

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 23 au 29 avril 2020

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	24/04/20	17/04/20	31/03/20	31/12/19	28/04/19
Reserves internationales nettes (RIN)	280,1	-2,2%	10,6%	14,1%	20,6%

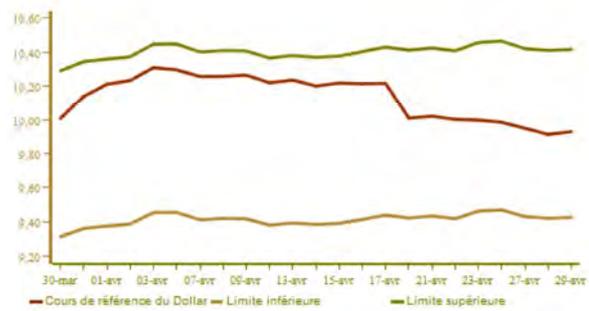
Les réserves internationales nettes ne tiennent pas compte des engagements envers le FMI.
Cette précision est établie conformément aux règles du Fonds.
* En milliards de Dirhams

	Mars.2019	Janvier.2020	Février.2020	Mars.2020
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois	5 mois et 11 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 19 jours



COURS DE CHANGE

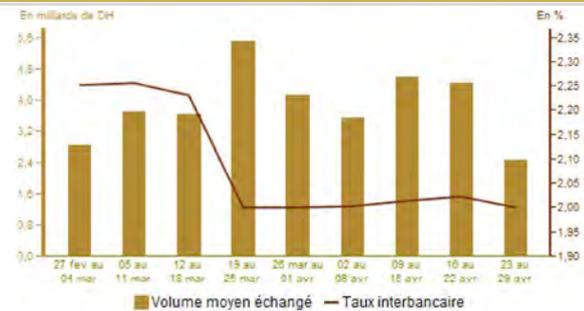
	22/04/2020	23/04/2020	24/04/2020	27/04/2020	28/04/2020	29/04/2020
Cours de référence						
Euro	10.867	10.770	10.781	10.798	10.781	10.765
Dollar U.S.A.	10.001	9.997	9.984	9.949	9.913	9.928
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-04-20 au 22-04-20	Semaine du 23-04-20 au 29-04-20
Taux interbancaï	2,02	2,00
Volume moyen échangé*	4 448,60	2 481,80

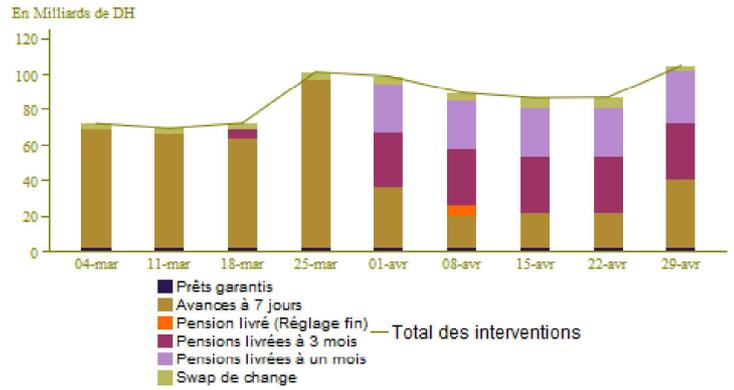
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrif*

	Semaine du 16-04-20 au 22-04-20	Semaine du 23-04-20 au 29-04-20
Interventions de BAM	87 029	105 045
Facilités à l'initiative de BAM	87 029	105 045
-Avances à 7 jours	20 000	38 970
-Pensions livrées à 1 mois	27 360	30 000
-Swap de change	6 080	2 800
-Pensions livrées à 3 mois	31 260	31 260
-PIAFE**		15
-Prêts garantis	2 000	2 000
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques	329	
-Avances à 24 heures	329	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 29/04/2020

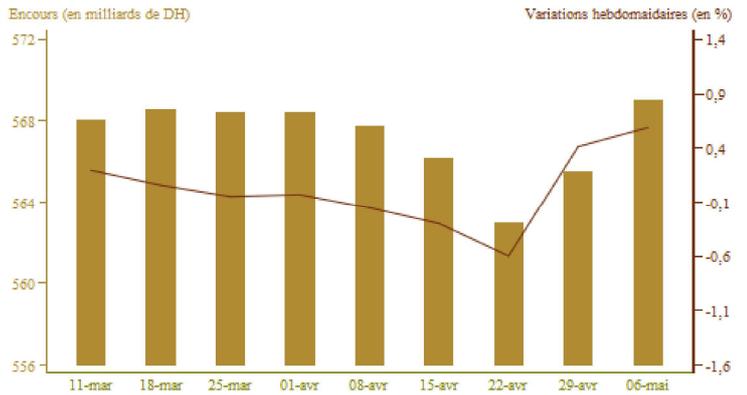
Montant servi	29 530
---------------	--------

* En millions de dirhams
**Programme Intégré d'Appui de Financement des Entreprises

MARCHE DES ADJUDICATIONS

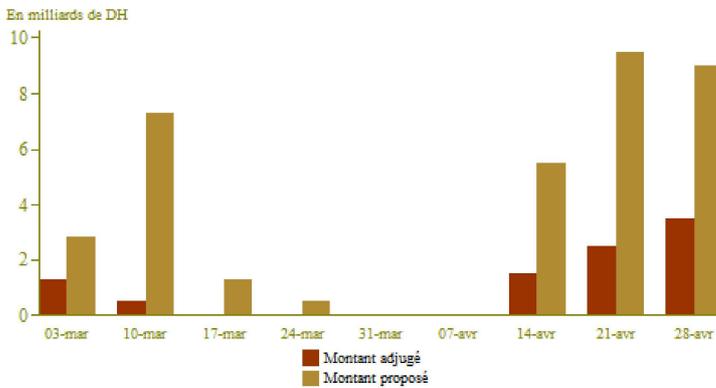
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-04-20 au 06-05-20	Adjudications au 28-04-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		500	2,16
52 semaines			
2 ans		3 000	2,33
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		3 500	

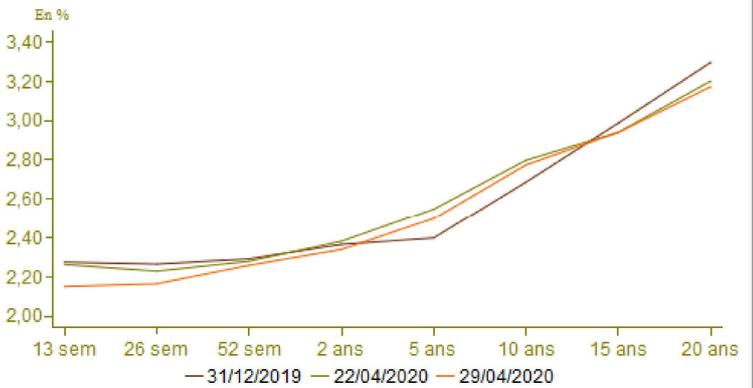


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



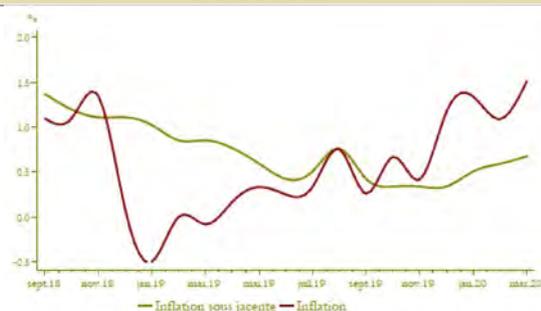
INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2020/ Février 2020	Février 2020/ Février 2019	Mars 2020/ Mars 2019
Indice des prix à la consommation*	0.4	1.1	1,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0.0	0.6	0,7

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

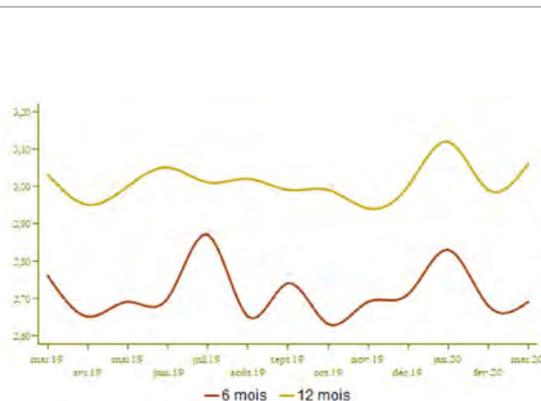
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Janvier 2020	Février 2020	Mars 2020
Dépôts à 6 mois	2,83	2,68	2,69
Dépôts à 12 mois	3,12	2,99	3,06

Taux débiteurs (%)	T2-2019	T3-2019	T4-2019
Taux débiteur moyen	4,98	5,09	4,91
Crédits aux particuliers	5,34	5,69	5,55
Crédits à l'habitat	4,18	4,51	4,48
Crédits à la consommation	6,71	6,72	6,66
Crédits aux entreprises	4,85	4,92	4,77
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,70	4,74	4,65
Crédits à l'équipement	5,07	5,20	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,46	6,07	6,12
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,75	5,87	5,68
Grandes entreprises (GE)	4,41	4,50	4,47

Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

Taux créditeurs (en %)



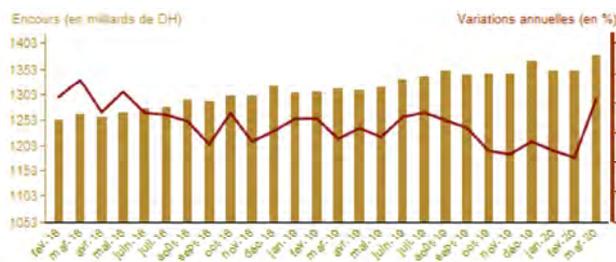
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2020	Variations en %	
		Mars 2020 Février 2020	Mars 2020 Mars 2019
Monnaie fiduciaire	266,6	5,2	12,6
Monnaie scripturale	660,6	2,1	7,8
M1	927,2	3,0	9,1
Placements à vue (M2-M1)	166,4	-1,0	3,5
M2	1 093,6	2,3	8,2
Autres actifs monétaires(M3-M2)	288,0	2,1	-5,3
M3	1 381,6	2,3	5,1
Agrégat PL	748,6	-0,3	4,8
RIN	253,2	5,0	11,4
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,8	26,4	-7,6
Créances nettes sur l'administration centrale	213,2	-4,3	4,7
Créances sur l'économie	1 092,6	2,5	6,0

* En milliards de dirhams

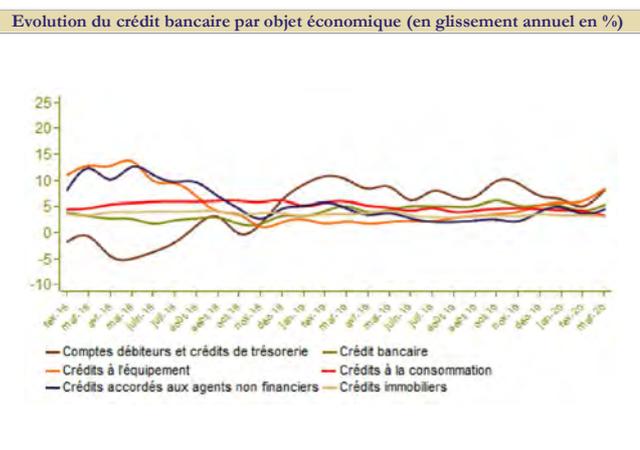
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Mars 2020	Variations en %	
		Mars 2020 Février 2020	Mars 2020 Mars 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	194,4	5,3	8,0
Crédits immobiliers	277,9	0,3	3,2
Crédits à la consommation	56,6	-0,1	3,3
Crédits à l'équipement	189,4	3,4	8,2
Créances diverses sur la clientèle	128,2	5,0	2,0
Créances en souffrance	72,0	0,6	6,9
Crédit bancaire	918,5	2,6	5,3
Crédits accordés aux agents non financiers	796,6	2,0	6,4

* En milliards de dirhams



INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/04/20/ au 22/04/20	du 23/04/20/ au 29/04/20	29/04/20 22/04/20	29/04/20 27/03/20	29/04/20 31/12/19
MASI (fin de période)	9 002,18	9 300,42	3,31	-4,55	-23,59
Volume quotidien moyen de la semaine*	134,47	144,30			
Capitalisation (fin de période)*	468 780,73	483 796,70	3,20	-4,33	-22,80

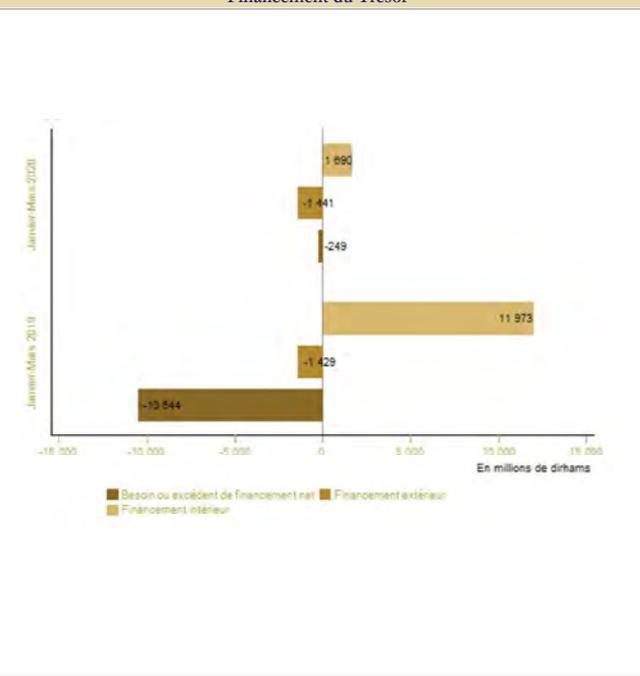
* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Mars 2019	Janvier- Mars 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	68 025	69 835	2,7
Dont recettes fiscales	65 226	65 438	0,3
Dépenses totales	82 425	91 096	10,5
Dépenses totales (hors compensation)	78 664	86 784	10,3
Compensation	3 761	4 312	14,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	57 395	65 765	14,6
Salaires	30 585	34 329	12,2
Autres biens et services	15 681	19 248	22,7
Intérêts de la dette	4 943	5 814	17,6
Transferts aux collectivités territoriales	6 186	6 374	3,0
Solde ordinaire	6 869	-242	
Dépenses d'investissement	21 269	21 019	-1,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 229	26 956	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-2 171	5 695	
Solde primaire***	2 772	11 509	
Variation des opérations en instance	-8 373	-5 944	
Besoin ou excédent de financement	-10 544	-249	
Financement extérieur	-1 429	-1 441	
Financement intérieur	11 973	1 690	

* En millions de dirhams
** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales
*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette
Source: Ministère de l'Economie et des Finances (DTFE)



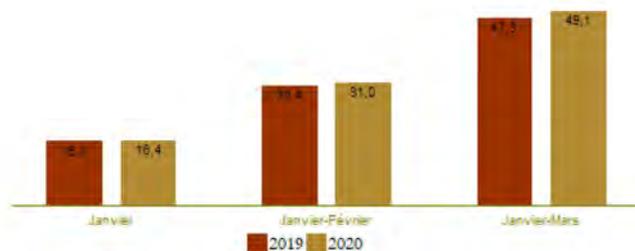
COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.20	Janv-Mar.19	Janv-Mar.20 Janv-Mar.19
Exportations globales	68 217,0	76 329,0	-10,6
Automobile	15 418,0	20 641,0	-25,3
Phosphates et dérivés	11 017,0	11 585,0	-4,9
Importations globales	117 349,0	123 667,0	-5,1
Energie	17 514,0	18 398,0	-4,8
Produits finis d'équipement	28 359,0	32 225,0	-12,0
Produits finis de consommation	25 958,0	26 817,0	-3,2
Déficit commercial global	49 132,0	47 338,0	3,8
Taux de couverture en %	58,1	61,7	
Recettes de voyages	16 850,0	16 473,0	2,3
Transferts des MRE	14 532,0	15 257,0	-4,8
Flux net des investissements directs étrangers	4 238,0	3 943,0	7,5

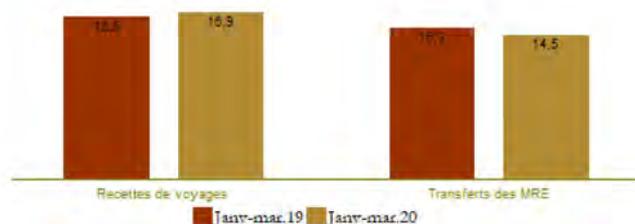
* En millions de dirhams

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2018	T4-2019	T4-2019 T4-2018
PIB à prix constants	251,7	256,9	2,1
VA agricole	30,7	29,1	-5,2
VA non agricole	185,6	191,2	3,0
PIB à prix courants	281,4	288,2	2,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 23 et le 29 avril 2020, le dirham s'est apprécié de 0,95% par rapport à l'euro et de 0,73% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 24 avril 2020, les RIN se sont établies à 280,1 milliards de dirhams en baisse de 2,2% d'une semaine à l'autre et en hausse de 20,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 avril 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 61,3 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 2 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 2,8 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions ressort à 105,1 milliards. Dans le cadre du Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises, la Banque a injecté un montant de 15 millions de dirhams au taux de 1,25% pour une durée d'un an.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,00% en moyenne et le volume quotidien des échanges à 2,5 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 29 avril (date de valeur le 30 avril), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 29,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 avril 2020, le Trésor a retenu 3,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 500 millions sur les maturités de 26 semaines au taux de 2,16% et de 3 milliards sur celles de 2 ans au taux de 2,33%. En absence de remboursements durant la période allant du 30 avril au 6 mai 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 6 mai à 569 milliards, en hausse de 3% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En mars 2020, **l'indice des prix à la consommation** a progressé de 0,4% par rapport au mois précédent, tiré par le renchérissement de 3,6% des produits alimentaires à prix volatils. De même, les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,1% par rapport au mois précédent. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 6,8%, traduisant le reflux des cours internationaux des produits pétroliers, tandis que l'indicateur de l'inflation sous-jacente est resté inchangé d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, l'inflation s'est située à 1,5% en mars après 1,1% en février, portant sa moyenne à 1,3% au cours du premier trimestre de 2020. Cette accélération résulte principalement de celle de 5,1% à 9,8% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils, qui a plus que compensé le repli de 7,5% après une hausse de 4,3% des prix des carburants et lubrifiants. Les tarifs des produits réglementés ont pour leur part progressé à un rythme similaire au mois précédent, soit 0,6%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle a légèrement augmenté de 0,6% à 0,7%.

5- TAUX D'INTERET

En mars 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme sont restés quasi-stables à 2,69% pour ceux à 6 mois et ont augmenté de 7 points de base à 3,06% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2020 à 1,80%, en baisse de 3 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2019 font ressortir une diminution du taux moyen global de 18 points de base à 4,91%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises privées ont connu un repli de 15 points globalement, de 3 points pour les grandes entreprises et de 19 points pour les TPME. Pour leur part, les taux appliqués aux crédits aux particuliers ont marqué une baisse de 14 points de base, avec en particulier des diminutions de 3 points de ceux des prêts à l'habitat et de 6 points de ceux des crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 23 au 29 avril 2020, le MASI s'est apprécié de 3,3%, ramenant ainsi sa contreperformance depuis le début de l'année à 23,6%. Cette évolution hebdomadaire reflète la hausse des indices sectoriels des « banques » de 4,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,6% et des « télécommunications » de 4%. En revanche, les indices des secteurs des « mines » et des « assurances » ont affiché des baisses respectives de 1,6% et de 1,4 %.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 721,5 millions contre 672,4 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est élevé à 122,1 millions, après 86,8 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mars 2020, une hausse de 2,3% pour s'établir à 1 381,6 MMDH, attribuable essentiellement à l'accroissement de 2,6% du crédit bancaire et de 5% des réserves internationales nettes. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé une baisse de 4,3%. La hausse du crédit bancaire reflète celle des facilités de trésorerie de 5,3%, des crédits à l'équipement de 3,4% et des prêts à l'immobilier de 0,3%. Pour ce qui est des crédits à la consommation, ils sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 est passée de 3,2% en février à 5,1% en mars 2020, avec une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 6% à 7% et de celle de la circulation fiduciaire de 8,1% à 12,6%. Pour les comptes à terme, ils ont accusé une baisse de 10,1% après 9,8% un mois auparavant.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes se sont accrues de 11,4% après 6,2% et le crédit bancaire de 5,3% après 4,2%, avec une augmentation des concours au secteur non financier de 6,4% au lieu de 4,9% en février. En revanche, le taux de croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré à 4,7% après 11,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit bancaire reflète essentiellement l'accroissement de 9,6% après 5,8% des prêts aux sociétés non financières privées. S'agissant des concours aux ménages, ils ont progressé de 3,8% après 4,4% en février et ceux aux sociétés non financières publiques ont accusé une baisse de 3,6% après celle de 3,5%.

Par objet économique, la croissance du crédit bancaire recouvre une accélération de 6% à 8,2% de la progression des concours à l'équipement et de 5% à 8% des facilités de trésorerie, ainsi qu'une décélération de 3,4% à 3,2% de la croissance des prêts à l'immobilier et de 4,1% à 3,3% de celle des crédits à la consommation.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre 2020 fait ressortir un excédent budgétaire de 5,7 milliards, contre un déficit de 2,2 milliards à fin mars 2019 et ce, compte tenu de l'excédent des comptes spéciaux du Trésor de 27 milliards, au lieu de 12,2 milliards un an auparavant, porté par le solde positif de 17,1 milliards du nouveau compte d'affectation spéciale intitulé « Fonds spécial pour la gestion de la pandémie coronavirus Covid-19 ». Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2,7% à 69,8 milliards, recouvrant une légère hausse de 0,3% des rentrées fiscales et une augmentation de 45,3% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,6% à 70,1 milliards, sous l'effet notamment des hausses de 12,2% de la masse salariale, de 22,7% des dépenses au titre des autres biens et services et de 14,7% de la charge de compensation. Le solde ordinaire a été ainsi déficitaire de 242 millions, contre un excédent de 6,9 milliards une année auparavant. Pour leur part, les investissements ont régressé de 1,2% à 21 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 91,1 milliards, en accroissement de 10,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,9 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 249 millions, en atténuation de 10,3 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 1,4 milliard ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 1,7 milliard.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin mars indiquent un creusement du déficit commercial de 1,8 milliard de dirhams par rapport à la même période une année auparavant pour s'établir à 49,1 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une baisse de 8,1 milliards des exportations, plus importante que celle de 6,3 milliards des importations. Le taux de couverture est ainsi revenu de 61,7% à 58,1%.

La diminution de 10,6% des exportations a concerné le recul de l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont baissé de 25,3% à 15,4 milliards, incluant un repli de 36,3% pour le segment « construction » et de 27,8% pour la branche du « câblage » et de 13,2% pour celle de l'« intérieur de véhicules et sièges ». Dans le même sens, les expéditions du secteur aéronautique se sont repliées de 19,2% à 3,4 milliards et celles du textile et cuir de 7% à 8,7 milliards. Les exportations du secteur des phosphates ont enregistré une baisse de 4,9% à 11 milliards, quant aux expéditions des produits agricoles et agroalimentaires, elles ont reculé de 2,5% à 19,9 milliards avec une baisse de 2,6% pour les ventes de produits agricoles et de 2,2% pour celles de l'industrie alimentaire. Dans le même sens, les exportations du secteur électronique ont reculé de 19,5% à 1,8 milliard et celles du secteur pharmaceutique ont diminué de 16,3% à 272 millions de dirhams.

En parallèle, les importations ont connu un repli de 5,1%, reflétant essentiellement une baisse de 12% des achats de biens d'équipement à 28,4 milliards de dirhams, tirée principalement par le recul des achats d'« avions et autres véhicules aériens ». De même, les achats des demi-produits ont diminué de 4,7% à 25,8 milliards et ceux des produits bruts ont baissé de 17,6% à 5,2 milliards de dirhams. Pour sa part, la facture énergétique s'est allégée de 4,8% à 17,5 milliards, sous l'effet du repli de 10,7% des achats du gas-oils et fuel-oils à 8,2 milliards. Les achats de produits finis de consommation ont baissé de 3,2% à 26 milliards, en lien principalement avec le repli de 25,4% des achats des « parties et pièces pour voitures de tourisme ». En revanche, les achats de produits alimentaires ont connu une progression de 13,6% à 14,6 milliards, suite à la hausse des approvisionnements en orge à 610 millions de dirhams.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 16,9 milliards, en progression de 2,3%, et les dépenses au même titre ont diminué, en revanche, de 3,6% à 4,2 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont enregistré une diminution de 4,7% à 14,5 milliards de dirhams.

S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu une progression de 7,5% à 4,2 milliards, traduisant le recul de 41,6% des dépenses à 2,3 milliards, plus important que celui de 17,1% des recettes de même nature à 6,5 milliards de dirhams. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 1,5 milliard de dirhams à 1,2 milliard de dirhams, sous l'effet conjugué de la hausse de 693 millions de dirhams des recettes et de la baisse de 813 millions pour celles des dépenses. Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 253,2 milliards de dirhams, à fin mars, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 19 jours des importations de biens et services.