

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

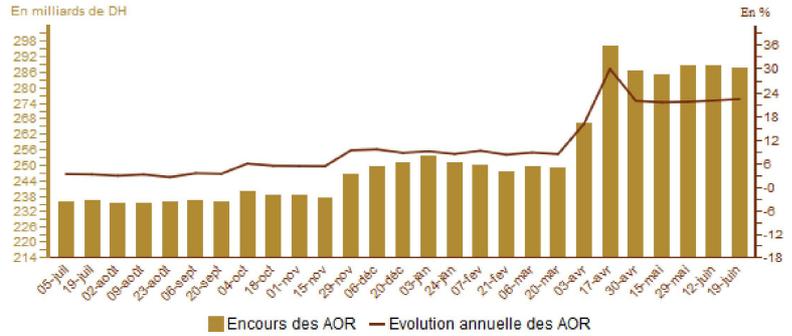
Semaine du 18 au 24 juin 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	19/06/20	21/06/19	31/12/19	31/05/20	12/06/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	287,9	22,1%	13,6%	-0,4%	-0,4%

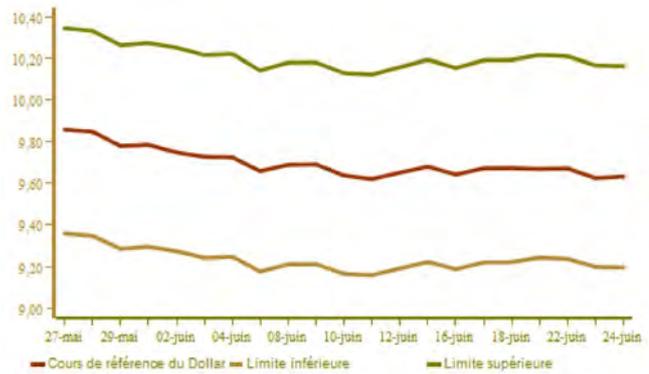
* En milliards de dirhams

	Avril 2019	Février 2020	Mars 2020	Avril 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 5 jours	5 mois et 15 jours	5 mois et 24 jours	7 mois



COURS DE CHANGE

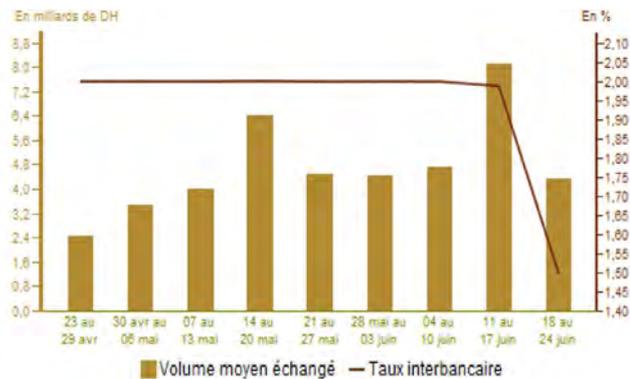
	17/06/2020	18/06/2020	19/06/2020	22/06/2020	23/06/2020	24/06/2020
Cours de référence						
Euro	10.874	10.874	10.827	10.837	10.862	10.889
Dollar U.S.A.	9.669	9.670	9.666	9.669	9.623	9.630
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 11-06-20 au 17-06-20	Semaine du 18-06-20 au 24-06-20
Taux interbancaire	1,99	1,50
Volume moyen échangé*	8 132,80	4 387,40

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 11-06-20 au 17-06-20	Semaine du 18-06-20 au 24-06-20
Interventions de BAM	101 278	108 305
Facilités à l'initiative de BAM	100 285	108 305
-Avances à 7 jours	33 000	41 150
-Pensions livrées à 1 mois	12 094	16 653
-Swap de change	2 820	2 960
-Pensions livrées à 3 mois	31 260	17 960
-PIAF**	15	15
-Prêts garantis	21 096	29 567
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques	993	
-Avances à 24 heures	993	
-Facilités de dépôt à 24 heures		

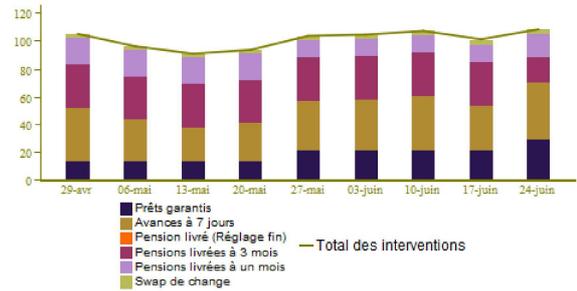
Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 24/06/2020

Montant servi	38 230
---------------	--------

* En millions de dirhams

**Programme Intégré d'Appui de Financement des Entreprises

En Milliards de DH



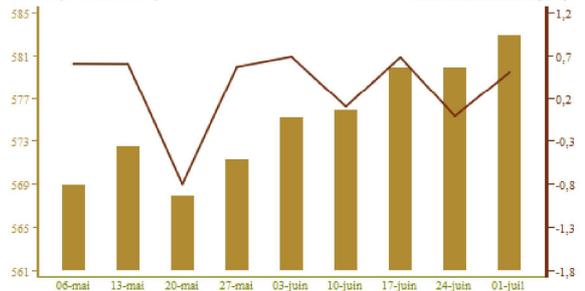
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

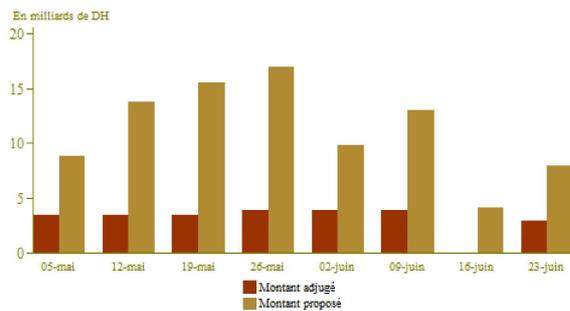
Maturité	Remboursements* du 25-06-20 au 01-07-20	Adjudications au 23-06-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		300	1,44
26 semaines			
52 semaines		300	1,56
2 ans		2 400	1,75
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		3 000	

* En millions de dirhams

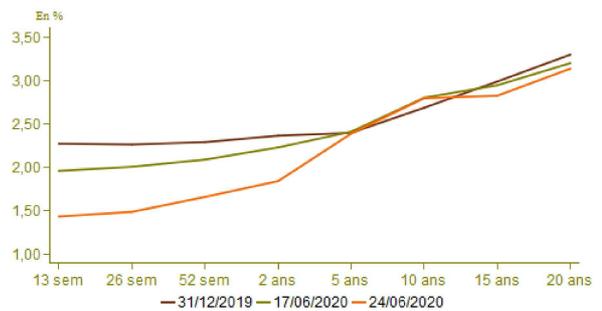
Encours (en milliards de DH)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



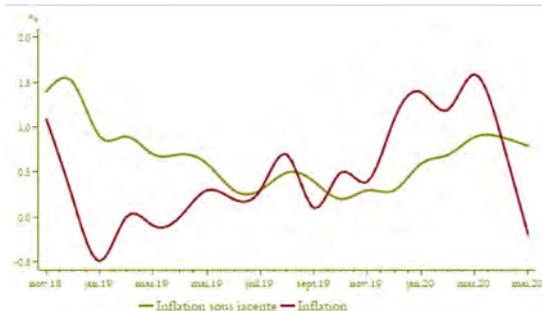
INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2020/ Avril 2020	Avril 2020/ Avril 2019	Mai 2020/ Mai 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,2	0,9	-0,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	0,9	0,8

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

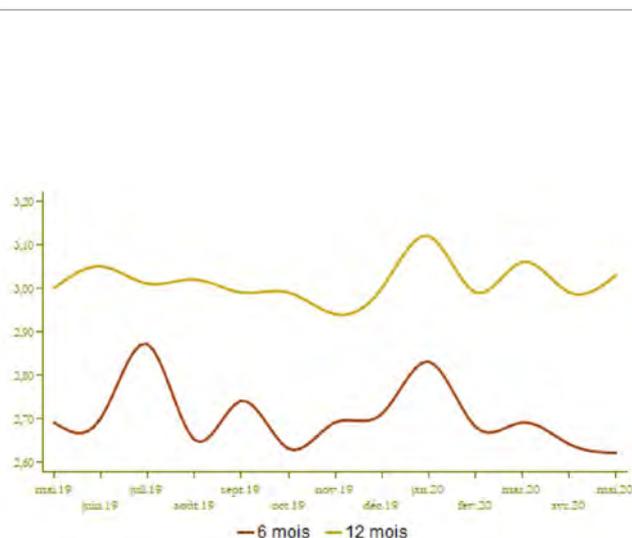
	2ème semestre 2019	1er semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,83	1,80

Taux créditeurs (%)	Mars 2020	Avril 2020	Mai 2020
Dépôts à 6 mois	2,69	2,64	2,62
Dépôts à 12 mois	3,06	2,99	3,03

Taux débiteurs (%)	T3-2019	T4-2019	T1-2020
Taux débiteur moyen	5,09	4,91	4,87
Crédits aux particuliers	5,69	5,55	5,64
Crédits à l'habitat	4,51	4,48	4,39
Crédits à la consommation	6,72	6,66	6,75
Crédits aux entreprises	4,92	4,77	4,70
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,74	4,65	4,61
Crédits à l'équipement	5,20	4,58	4,49
Crédits à la promotion immobilière	6,07	6,12	6,15
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,87	5,68	5,83
Grandes entreprises (GE)	4,50	4,47	4,42

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

Taux créditeurs (en %)



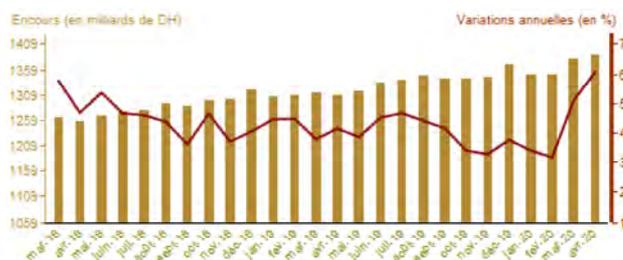
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2020	Variations en %	
		Avril 2020 Mars 2020	Avril 2020 Avril 2019
Monnaie fiduciaire	278,5	4,5	17,5
Monnaie scripturale	652,1	-1,3	7,2
M1	930,5	0,4	10,1
Placements à vue (M2-M1)	167,2	0,4	3,7
M2	1 097,7	0,4	9,0
Autres actifs monétaires (M3-M2)	292,7	1,6	-3,8
M3	1 390,4	0,6	6,1
Agrégat PL	738,1	-1,1	3,4
AOR	286,5	9,7	21,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,2	-2,7	-14,2
Créances nettes sur l'administration centrale	216,4	1,5	8,7
Créances sur l'économie	1 098,4	0,5	6,9

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



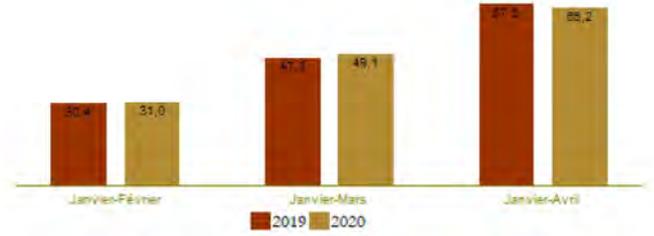
Ventilation du crédit bancaire par objet économique				Evolution du crédit bancaire par objet économique (en glissement annuel en %)													
Encours*	Encours à fin Avril 2020	Variations en %															
		Avril 2020 Mars 2020	Avril 2020 Avril 2019														
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	201,2	3,5	14,2														
Crédits immobiliers	276,4	-0,5	2,0														
Crédits à la consommation	55,8	-1,5	1,5														
Crédits à l'équipement	187,6	-1,0	7,4														
Créances diverses sur la clientèle	127,7	-0,4	7,6														
Créances en souffrance	73,0	1,5	7,2														
Crédit bancaire	921,7	0,4	6,7														
Crédits accordés aux agents non financiers	802,4	0,7	7,1														
* En milliards de dirhams																	
INDICATEURS BOURSIERS						Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions											
	Semaine		Variations en %														
	du 11/06/20/ au 17/06/20	du 18/06/20/ au 24/06/20	24/06/20 17/06/20	24/06/20 22/05/20	24/06/20 31/12/19												
MASI (fin de période)	10 438,48	10 292,13	-1,40	6,19	-15,44												
Volume quotidien moyen de la semaine*	154,78	252,66															
Capitalisation (fin de période)*	539 027,49	530 451,53	-1,59	5,80	-15,36												
* En millions de dirhams																	
Source: Bourse de Casablanca																	
FINANCES PUBLIQUES																	
Situation des charges et ressources du Trésor												Financement du Trésor					
Encours*	Janvier- Mai 2019	Janvier- Mai 2020	Variation(%)														
Recettes ordinaires**	104 885	94 442	-10,0														
Dont recettes fiscales	98 758	88 844	-10,0														
Dépenses totales	133 180	138 497	4,0														
Dépenses totales (hors compensation)	126 757	132 035	4,2														
Compensation	6 423	6 462	0,6														
Dépenses ordinaires (hors compensation)	96 386	105 083	9,0														
Salaires	50 366	55 783	10,8														
Autres biens et services	24 556	29 039	18,3														
Intérêts de la dette	10 810	10 668	-1,3														
Transferts aux collectivités territoriales	10 654	9 593	-10,0														
Solde ordinaire	2 076	-17 103															
Dépenses d'investissement	30 371	26 953	-11,3														
Solde des comptes spéciaux du Trésor	8 794	18 516															
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-19 501	-25 540															
Solde primaire***	-8 691	-14 872															
Variation des dépenses en instance	-6 183	433															
Besoin ou excédent de financement	-25 684	-25 107															
Financement extérieur	5 640	4 576															
Financement intérieur	20 044	20 531															
* 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

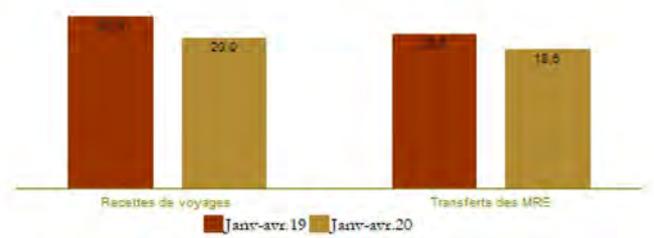
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.20	Janv-Avr.19	Janv-Avr.20 Janv-Avr.19
Exportations globales	81 494,0	101 494,0	-19,7
Automobile	17 227,0	28 234,0	-39,0
Phosphates et dérivés	15 912,0	15 878,0	0,2
Importations globales	147 741,0	169 033,0	-12,6
Energie	20 448,0	26 163,0	-21,8
Produits finis d'équipement	35 683,0	43 509,0	-18,0
Produits finis de consommation	31 194,0	36 638,0	-14,9
Déficit commercial global	66 247,0	67 539,0	-1,9
Taux de couverture en %	55,2	60,0	
Recettes de voyages	19 978,0	22 913,0	-12,8
Transferts des MRE	18 492,0	20 570,0	-10,1
Flux net des investissements directs étrangers	5 315,0	6 387,0	-16,8

* 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 AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 18 et le 24 juin 2020, le dirham s'est déprécié de 0,14% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,40% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 19 juin 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 287,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,4% d'une semaine à l'autre et en hausse de 22,1% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 juin 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 41,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 34,6 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 29,6 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 3 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions ressort à 108,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges s'est établi à 4,4 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de la période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 24 juin (date de valeur le 25 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 juin 2020, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 8 milliards. Les souscriptions ont porté sur des montants de 300 millions aussi bien pour les maturités de 13 semaines au taux de 1,44%, que celles de 52 semaines au taux de 1,56%, et de 2,4 milliards sur les bons de 2 ans au taux de 1,75%. En absence de remboursements, durant la période allant du 25 juin au 1^{er} juillet 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 1^{er} juillet à 583 milliards, en hausse de 5,5% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En mai, l'indice des prix à la consommation a accusé une baisse mensuelle de 0,2%, reflétant essentiellement le repli de 1,8% des prix des produits alimentaires à prix volatils en lien avec le recul des prix de 3,4% pour les « légumes frais », de 6,2% pour les « fruits frais » et de 0,8% pour les « volaille et lapin ». De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 0,9%. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés et l'indicateur de l'inflation sous-jacente sont restés inchangés d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, l'IPC a reculé de 0,2% après avoir progressé de 0,9% en avril, ramenant sa moyenne sur les cinq premiers mois de 2020 à 1%. Cette baisse est liée principalement à celle de 6,8% à -1,3% du rythme d'évolution des prix des produits alimentaires à prix volatils. Elle est attribuable, dans une moindre mesure, au repli de 27,2% après celui de 24,2% un mois auparavant des prix des carburants et lubrifiants. Quant à l'inflation sous-jacente, elle a légèrement ralenti, revenant de 0,9% à 0,8%, tirée par la décélération des prix de sa composante alimentaire notamment les viandes fraîches. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés ont progressé à un rythme similaire au mois précédent, soit 0,5%.

5- TAUX D'INTERET

En mai 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une baisse de 2 points de base à 2,62% pour ceux à 6 mois et une hausse de 4 points à 3,03% 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 second semestre de 2019.

Pour ce qui est des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2020 font ressortir un repli du taux moyen global de 4 points de base à 4,87%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises privées ont marqué une baisse 7 points, recouvrant une diminution de 5 points pour les grandes entreprises et une hausse de 15 points pour les TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont augmenté de 9 points de base, avec un accroissement de 9 points pour les crédits à la consommation et un recul de 9 points pour les prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 18 au 24 juin 2020, le MASI s'est déprécié de 1,4%, portant ainsi sa contreperformance depuis le début de l'année à 15,4%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment la baisse des indices sectoriels des « banques » de 1,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,6% et des « télécommunications » de 1,2%. En revanche, les indices des secteurs des « distributeurs » et des « boissons » ont augmenté respectivement de 1,9% et de 1,8%.

Pour ce qui est du volume des transactions, il a atteint 1,3 milliard contre 773,9 millions de dirhams une semaine auparavant. Le montant quotidien moyen des échanges réalisés sur le marché central actions s'est établi à 237,1 millions de dirhams après 153,1 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

Le mois d'avril 2020 a été marqué par l'accroissement, d'un mois à l'autre, des avoirs officiels de réserve (AOR) de 9,7%, suite principalement au tirage sur la LPL. De même, le crédit bancaire s'est accru de 0,4%, avec une hausse de 1,6% des prêts alloués aux sociétés non financières privées. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une progression de 1,5%. Dans ces conditions, l'agrégat M3 s'est établi à 1 390,4 MMDH, en hausse de 0,6% par rapport au mois de mars, avec en particulier une progression de 4,5% de la monnaie fiduciaire.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée de 5,1% en mars à 6,1% en avril 2020, reflétant des hausses de 17,5% après 12,6% de la circulation fiduciaire et de 7,5% après 7% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 10,1% à 7,6%.

Par contrepartie, le rythme de croissance des AOR s'est accéléré de 13,3% à 21,8% et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 4,7% à 8,7%. De même, le crédit bancaire a progressé de 6,7%, après 5,3%, avec un accroissement des concours au secteur non financier de 7,1% après 6,4%. Cette dernière évolution reflète essentiellement l'accélération de 9,6% à 11,4% de la progression des prêts aux sociétés non financières privées. De même, les concours aux sociétés non financières publiques ont augmenté de 1,2% après une baisse de 3,6%, alors que la croissance des prêts alloués aux ménages a enregistré un ralentissement à 2,9% après 3,8% en mars.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 8% à 14,2% et un ralentissement de 8,2% à 7,4% de la croissance des crédits à l'équipement et de 3,3% à 1,5% de celle des prêts à la consommation. Les prêts à l'immobilier se sont accrus, pour leur part, de 2% après 3,2%, avec une décélération de leur rythme de 3,4% à 2,2% pour ceux à l'habitat et une baisse de 2,7%, soit le taux même qu'un mois auparavant, pour les concours à la promotion immobilière.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2020 fait ressortir un déficit budgétaire de 25,5 milliards, contre 19,5 milliards à fin mai 2019 et ce, compte tenu du solde positif de 18,1 milliards du nouveau compte d'affectation spéciale de gestion de la pandémie du Covid-19. Cette détérioration résulte principalement d'un recul de 10% à 94,4 milliards des recettes ordinaires, avec une baisse de 10% des recettes fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 8,5% à 111,5 milliards, résultat principalement des augmentations de 10,8% de la masse salariale et de 18,3% des dépenses des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire à 17,1 milliards, contre un excédent de 2,1 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont diminué de 11,3% à 27 milliards, portant les dépenses globales à 138,5 milliards, en accroissement de 4%.

Compte tenu de la reconstitution du stock des opérations en instance de 433 millions, le déficit de caisse s'est établi à 25,1 milliards, en atténuation de 2,2% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 20,5 milliards et par un flux net extérieur positif de 4,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin avril indiquent un creusement du déficit commercial, par rapport à la même période de 2019, de 1,3 milliard pour s'établir à 66,2 milliards de dirhams. Cette évolution résulte des baisses de 20 milliards des exportations et de 21,3 milliards des importations, le taux de couverture étant ainsi revenu de 60% à 55,2%.

La diminution des exportations a concerné la quasi-totalité des secteurs avec en particulier, un recul de 39% à 17,2 milliards des ventes du secteur automobile, incluant un repli de 45,7% pour le segment « construction », et des baisses de 44,7% pour la branche du « câblage » et de 33,6% pour celle de l'« intérieur de véhicules et sièges ». Les expéditions du secteur aéronautique se sont repliées de 33,9% à 3,7 milliards et celles du secteur du textile et cuir de 28,3% à 9,1 milliards. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 7% à 24,8 milliards avec un repli de 5,8% pour les produits agricoles et de 7,4% pour ceux de l'industrie alimentaire. Les ventes du secteur électronique et électricité ont diminué de 1,9% à 3,2 milliards, et celles de l'industrie métallurgique de 15,9% à 1,7 milliard. A l'inverse, le secteur des phosphates et dérivés affiche une légère hausse de 0,2% à 15,9 milliards, résultat des augmentations de 23,3% des ventes des engrais naturels et chimiques et de 1,9% de celles du phosphate brut, les expéditions de l'acide phosphorique ont par contre affiché une baisse de 38,7%.

En parallèle, les importations ont connu un repli de 12,6%, reflétant essentiellement une baisse de 18% des achats de biens d'équipement à 35,7 milliards de dirhams, tirée principalement par le recul de 4,2 milliards des achats d'« avions et autres véhicules aériens ». La facture énergétique s'est allégée de 21,8% à 20,4 milliards, en lien principalement avec les replis de 29,1% des achats du gas-oils et fuel-oils et de 18,3% de celui du charbon. De même, les importations de produits finis de consommation ont baissé de 14,9% à 31,2 milliards, avec un repli de 29,3% des achats des « parties et pièces pour voitures de tourisme ». Les achats des demi-produits ont diminué de 12,1% à 32,1 milliards, et celles des produits bruts ont reculé de 21,3% à 6,5 milliards de dirhams. A l'inverse, les achats de produits alimentaires ont connu une progression de 22,1% à 21,9 milliards, suite notamment à la hausse des approvisionnements en blé à 6,5 milliards de dirhams et en orge à 1,2 milliard.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont baissé de 12,8% à 20 milliards et les dépenses au même titre ont diminué de 30,2% à 4,6 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont enregistré une diminution de 10,1% à 18,5 milliards de dirhams.

S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 16,8% à 5,3 milliards, traduisant des reculs de 25,9% à 8,3 milliards des recettes et de 37,8% à 3 milliards des dépenses de même nature. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 1,7 milliard pour s'établir 1,5 milliard de dirhams, sous l'effet du recul de 973 millions de dirhams des dépenses et la hausse de 724 millions des recettes. Au total, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 286,5 milliards de dirhams, à fin avril. Au 19 juin, il a atteint 287,9 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 7 mois d'importations de biens et services.