

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

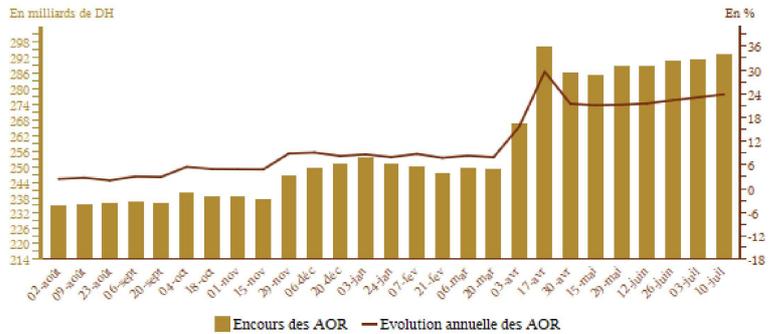
Semaine du 09 au 15 juillet 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|----------|
| | 10/07/20 | 12/07/19 | 31/12/19 | 30/06/20 | 03/07/20 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 293,5 | 24,0% | 15,8% | 0,4% | 0,8% |

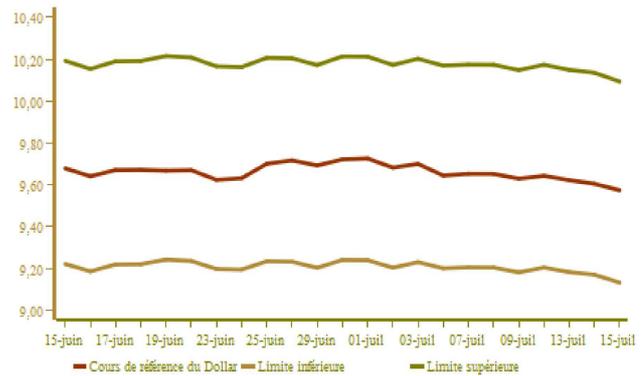
* En milliards de dirhams

| | Mai 2019 | Mars 2020 | Avril 2020 | Mai 2020 |
|---|-------------------|--------------------|------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 4 jours | 6 mois et 12 Jours | 7 mois | 6 mois et 20 jours |



COURS DE CHANGE

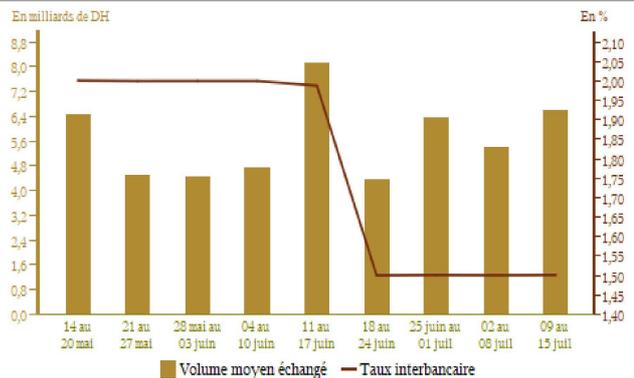
| | 08/07/2020 | 09/07/2020 | 10/07/2020 | 13/07/2020 | 14/07/2020 | 15/07/2020 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.887 | 10.904 | 10.894 | 10.907 | 10.917 | 10.949 |
| Dollar U.S.A. | 9.651 | 9.628 | 9.641 | 9.621 | 9.604 | 9.573 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (S/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 02-07-20 au 08-07-20 | Semaine du 09-07-20 au 15-07-20 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 1,50 | 1,50 |
| Volume moyen échangé* | 5 403,00 | 6 587,20 |

* En millions de dirhams

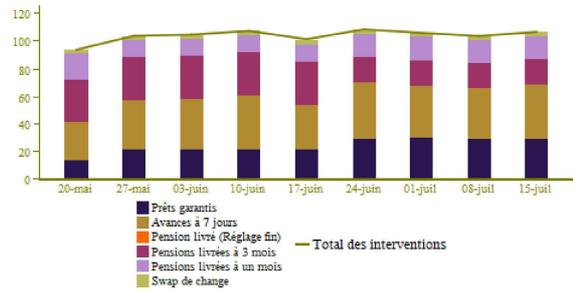


MARCHE MONETAIRE

Interventions * de Bank Al-Maghrib

| | Semaine du 02-07-20 au 08-07-20 | Semaine du 09-07-20 au 15-07-20 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Interventions de BAM | 103 525 | 106 485 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 103 525 | 106 485 |
| -Avances à 7 jours | 37 070 | 40 030 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 16 653 | 16 653 |
| -Swap de change | 2 960 | 2 960 |
| -Pensions livrées à 3 mois | 17 960 | 17 960 |
| -PIAFE** | 15 | 15 |
| -Prêts garantis | 28 867 | 28 867 |
| -Pensions livrées (réglage fin) | | |
| Facilités à l'initiative des banques | | |
| -Avances à 24 heures | | |
| -Facilités de dépôt à 24 heures | | |

En Milliards de DH



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/07/2020

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 45 000 |
|---------------|--------|

* En millions de dirhams

**Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

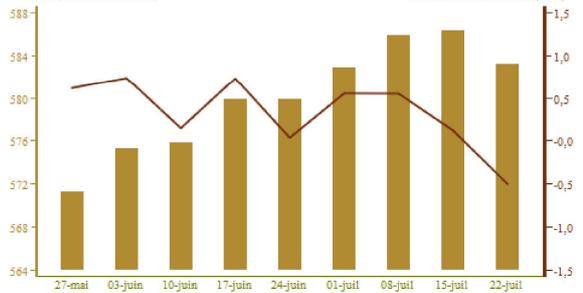
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

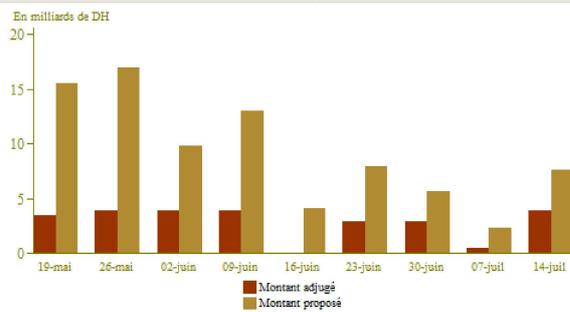
| Maturité | Remboursements* du 16-07-20 au 22-07-20 | Adjudications au 14-07-20 | |
|--------------|---|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 13 semaines | 304 | | |
| 26 semaines | | 4 000 | 1,55 |
| 52 semaines | | | |
| 2 ans | | | |
| 5 ans | 6 848 | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 7 151 | 4 000 | |

* En millions de dirhams

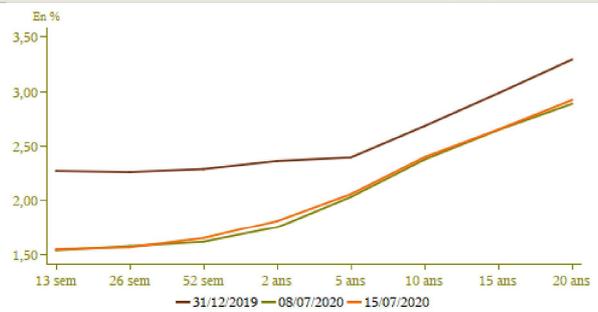
Encours (en milliards de DH)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



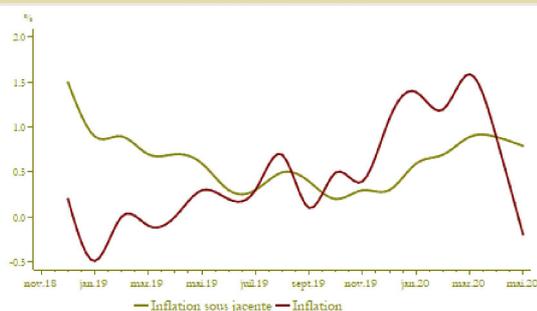
INFLATION

| | 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

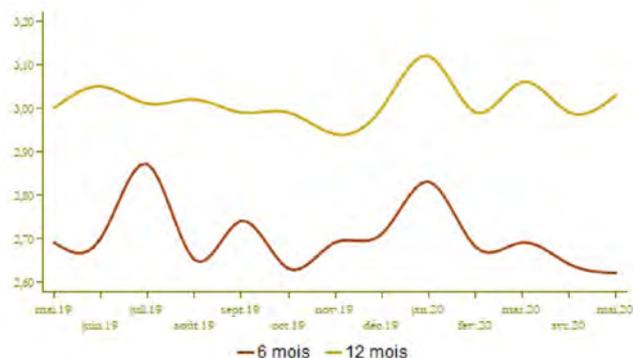
| | 1er semestre 2020 | 2ème semestre 2020 |
|---|-------------------|--------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,80 | 1,74 |

| 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 %)



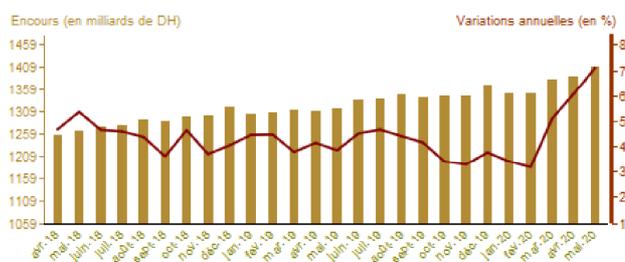
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Mai 2020 | Variations en % | |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|
| | | Mai 2020 Avril 2020 | Mai 2020 Mai 2019 |
| Monnaie fiduciaire | 289,6 | 4,0 | 20,4 |
| Monnaie scripturale | 660,6 | 1,3 | 8,1 |
| M1 | 950,2 | 2,1 | 11,6 |
| Placements à vue (M2-M1) | 168,5 | 0,8 | 4,1 |
| M2 | 1 118,7 | 1,9 | 10,4 |
| Autres actifs monétaires(M3-M2) | 291,7 | -0,4 | -3,8 |
| M3 | 1 410,4 | 1,4 | 7,1 |
| Agrégat PL | 718,3 | 1,0 | 0,2 |
| AOR | 289,1 | 0,9 | 21,5 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 16,5 | -25,7 | -39,3 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 238,4 | 10,2 | 19,9 |
| Créances sur l'économie | 1 105,8 | 0,7 | 7,1 |

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

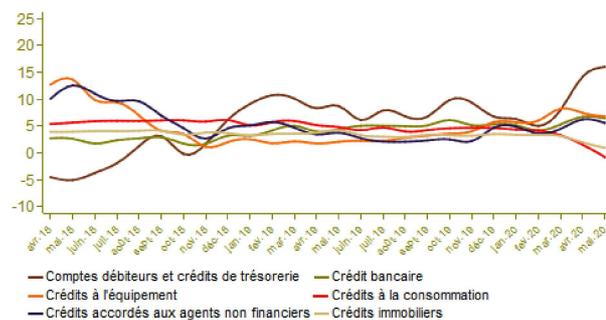
Evolution de M3



| Ventilation du crédit bancaire par objet économique | | | |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|
| Encours* | Encours à fin Mai 2020 | Variations en % | |
| | | Mai 2020 Avril 2020 | Mai 2020 Mai 2019 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 204,6 | 1,7 | 16,0 |
| Crédits immobiliers | 276,1 | -0,1 | 1,0 |
| Crédits à la consommation | 55,0 | -1,4 | -0,7 |
| Crédits à l'équipement | 187,7 | 0,0 | 6,8 |
| Créances diverses sur la clientèle | 129,0 | 1,1 | 6,5 |
| Créances en souffrance | 73,7 | 1,0 | 8,9 |
| Crédit bancaire | 926,1 | 0,5 | 6,5 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 805,9 | 0,4 | 6,4 |

* En milliards de dirhams

Evolution du crédit bancaire par objet économique (en glissement annuel en %)



INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 02/07/20/ au 08/07/20 | du 09/07/20/ au 15/07/20 | 15/07/20 08/07/20 | 15/07/20 15/06/20 | 15/07/20 31/12/19 |
| MASI (fin de période) | 10 175,37 | 10 261,44 | 0,85 | 2,41 | -15,70 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 44,37 | 62,30 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 524 416,19 | 529 949,08 | 1,06 | 2,28 | -15,44 |

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources 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 opérations 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 | |

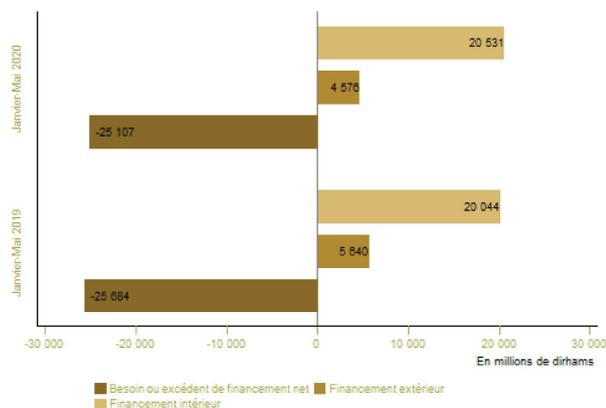
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de L'Economie , des Finances et de la Réforme de l'Administration (DTFE)

Financement du Trésor



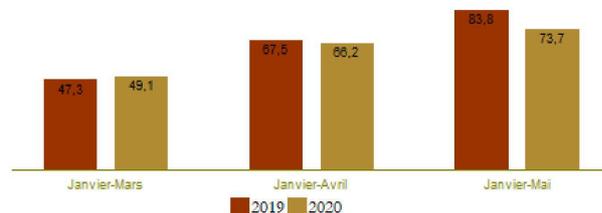
COMPTES EXTERIEURS

| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
| | Janv-Mai.20 ** | Janv-Mai.19 | Janv-Mai.20 Janv-Mai.19 |
| Exportations globales | 100 883,0 | 126 244,0 | -20,1 |
| Automobile | 21 311,0 | 35 148,0 | -39,4 |
| Phosphates et dérivés | 20 587,0 | 20 912,0 | -1,6 |
| Importations globales | 174 584,0 | 210 038,0 | -16,9 |
| Energie | 22 938,0 | 32 201,0 | -28,8 |
| Produits finis d'équipement | 42 714,0 | 53 237,0 | -19,8 |
| Produits finis de consommation | 35 867,0 | 46 947,0 | -23,6 |
| Déficit commercial global | 73 701,0 | 83 794,0 | -12,0 |
| Taux de couverture en % | 57,8 | 60,1 | |
| Recettes de voyages | 21 623,0 | 28 545,0 | -24,2 |
| Transferts des MRE | 22 678,0 | 25 895,0 | -12,4 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 7 234,0 | 8 598,0 | -15,9 |

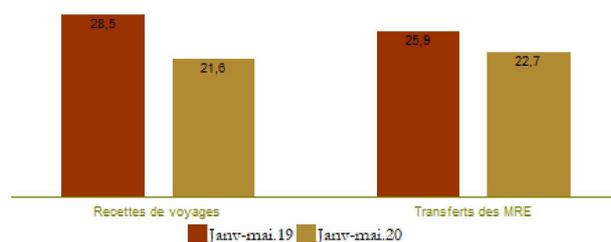
* En millions de dirhams

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



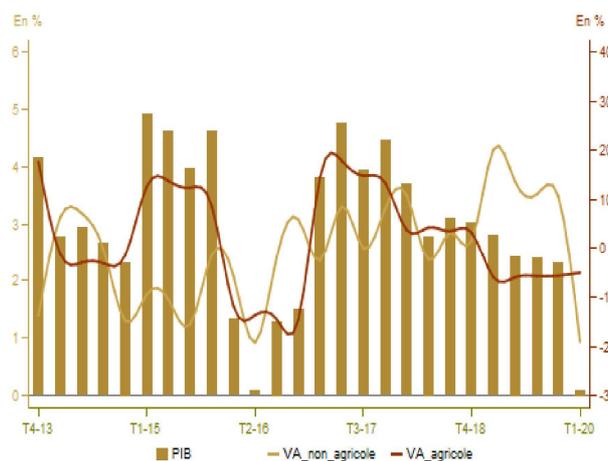
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|----------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T1-2019 | T1-2020 | T1-2020 T1-2019 |
| PIB à prix constants | 246,6 | 246,9 | 0,1 |
| VA agricole | 29,8 | 28,3 | -5,0 |
| VA non agricole | 185,0 | 186,8 | 0,9 |
| PIB à prix courants | 286,5 | 287,6 | 0,4 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 9 et le 15 juillet 2020, le dirham s'est déprécié de 0,56% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,81% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 10 juillet 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 293,5 milliards de dirhams, en progression de 0,8% d'une semaine à l'autre et de 24% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 juillet 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40 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 28,9 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 106,5 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges s'est établi à 6,6 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 15 juillet (date de valeur le 16 juillet), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 45 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 juillet 2020, le Trésor a retenu 4 milliards de dirhams sur un montant proposé de 7,7 milliards. Les souscriptions ont porté sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,55%. Tenant compte de remboursements d'un montant de 7,2 milliards, durant la période allant du 16 au 22 juillet 2020, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 22 juillet à 583,3 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 la moyenne de l'inflation sur les cinq premiers mois de 2020 à 1%. Cette décélération 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 deuxième semestre de l'année 2020 à 1,74%, en baisse de 6 points de base par rapport au premier semestre de 2020.

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 9 au 15 juillet 2020, le MASI a enregistré une hausse de 0,8%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 15,7%. Cette évolution traduit notamment les augmentations des indices sectoriels des « télécommunications » de 4% et des « services de transport » de 4,4%. A l'inverse, les indices des secteurs des « distributeurs » et de l'« agroalimentaire » ont diminué de 3,2% et de 0,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 311,5 millions de dirhams après 221,8 millions la semaine dernière. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est élevé à 309,3 millions contre 173,3 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 1,4% en mai, attribuable à l'accroissement des créances nettes sur l'Administration Centrale de 10,2%, des avoirs officiels de réserve de 0,9% et du crédit bancaire de 0,5%. L'évolution de M3 reflète principalement une augmentation de la circulation fiduciaire de 4% et des dépôts à vue auprès des banques de 1,6%, ainsi qu'une baisse de 0,7% des comptes à terme.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée de 6,1% en avril à 7,1% en mai 2020, reflétant la hausse de 20,4% après 17,5% de la circulation fiduciaire et un accroissement de 8,1% après 7,2% de la monnaie scripturale. Les comptes à terme ont, quant à eux, vu leur baisse s'accroître de 7,6% à 8,1%.

Par contrepartie, le taux de croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale a augmenté de 19,9% après 8,8%. Les AOR ont, quant à eux, vu leur progression légèrement décélérer de 21,8% à 21,5%. De même, le crédit bancaire a marqué une hausse de 6,5% après 6,7%, avec un accroissement des concours au secteur non financier de 6,4% après 7,1%. Cette dernière évolution reflète essentiellement la décélération de 2,9% à 1,5% de la progression des crédits accordés aux ménages et de 1,2% à 0,1% de ceux alloués aux sociétés non financières publiques. Le taux d'accroissement des prêts aux sociétés non financières privées s'est, pour sa part, quasiment stabilisé à 11,3% comparativement au mois précédent.

Par objet économique, le ralentissement de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier recouvre une décélération du rythme d'accroissement des prêts de trésorerie de 15,5% à 14,4%, de celui des crédits à l'immobilier de 2% à 1%, ainsi que de celui des concours à l'équipement de 7,4% à 6,8%. Les crédits à la consommation ont, quant à eux, enregistré une baisse de 0,7% après une hausse de 1,5% un mois auparavant.

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 est ressorti 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 provisoires des échanges extérieurs à fin mai indiquent un repli important aussi bien des importations que des exportations. Dans ce contexte le déficit commercial s'est allégé, par rapport à la même période de 2019, de 10,1 milliards pour s'établir à 73,7 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu ainsi de 60,1% à 57,8%.

Le recul de 16,9% des importations est imputable essentiellement à la baisse de 19,8% des achats de biens d'équipement à 42,7 milliards de dirhams et à l'allègement de la facture énergétique de 28,8% à 22,9 milliards, en lien avec des replis de 35,2% des achats du gas-oils et fuel-oils, de 37% de ceux des « huiles de pétrole et lubrifiants » et de 14,9% des acquisitions du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». De même, les importations de produits finis de consommation ont baissé de 23,6% à 35,9 milliards, avec notamment des régressions de 34,4% des achats de voitures de tourisme et de 35,2% des acquisitions de « parties et pièces pour voitures de tourisme » et les importations des demi-produits ont diminué de 16,2% à 38,3 milliards. A l'inverse, les achats de produits alimentaires ont progressé de 23,7% à 26,9 milliards, tirés notamment par la hausse des approvisionnements en blé à 7,9 milliards de dirhams et en orge à 1,5 milliards.

En parallèle, la diminution de 20,1% des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont reculé de 39,4% à 21,3 milliards, recouvrant des replis de 41,5% pour le segment « construction », et de 48,6% pour la branche du « câblage ». Les expéditions du secteur textile et cuir ont diminué de 33,8% à 10,6 milliards, suite principalement à la baisse de 38,4% des ventes des vêtements confectionnés et de 33,8% de celles des articles de bonneterie. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont baissé de 6,3% à 29,5 milliards avec un repli de 10,4% pour les produits de l'industrie alimentaire et de 1,3% pour ceux de l'agriculture. Les exportations du secteur aéronautique se sont repliées de 14,6% à 6 milliards et celles des phosphates et dérivés ont diminué de 1,6% à 20,6 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint à 21,6 milliards, en diminution de 24,2%, alors que les transferts des MRE ont enregistré une baisse de 12,4% à 22,7 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 15,9% à 7,2 milliards, résultat des diminutions de 26,9% ou 3,9 milliards des recettes et de 43% ou 2,5 milliards des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 51,8% à 1,8 milliard, résultat d'une hausse d'un milliard des recettes et d'un repli de 868 millions des investissements.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 289,1 milliards de dirhams à fin mai 2020, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 20 jours d'importations de biens et services.