

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

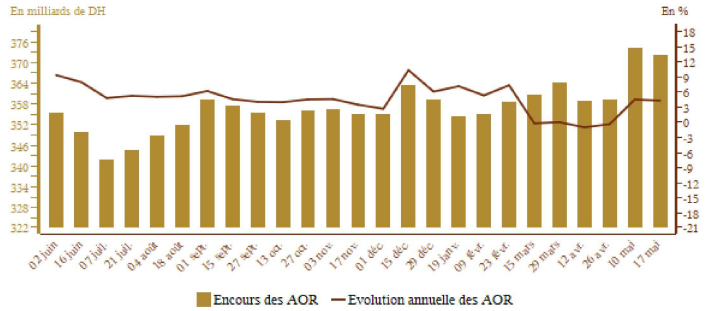
Semaine du 16 au 22 mai 2024

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	17/05/24	19/05/23	31/12/23	10/05/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	371,9	4,5%	3,5%	-0,5%

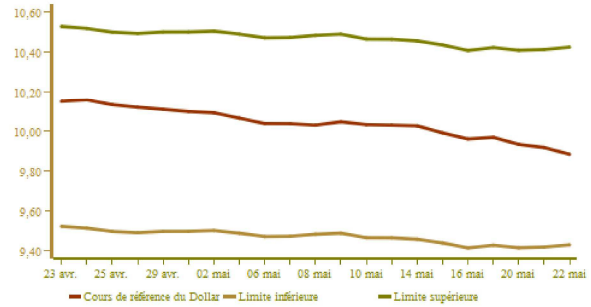
\* En milliards de dirhams

	Avril 2023	Février 2024	Mars 2024	Avril 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 23 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 8 jours



### COURS DE CHANGE

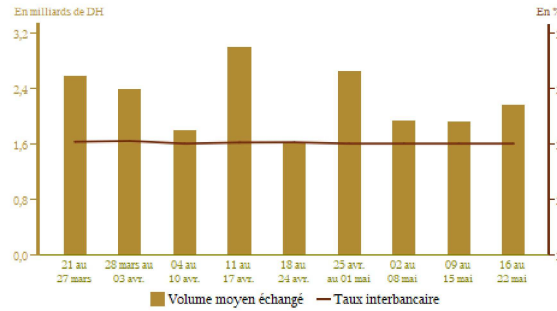
	15/05/2024	16/05/2024	17/05/2024	20/05/2024	21/05/2024	22/05/2024
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.819	10.825	10.816	10.792	10.764	10.723
Dollar US	9.989	9.959	9.967	9.932	9.916	9.882
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 09-05-24 au 15-05-24	Semaine du 16-05-24 au 22-05-24
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	1 914,80	2 153,00

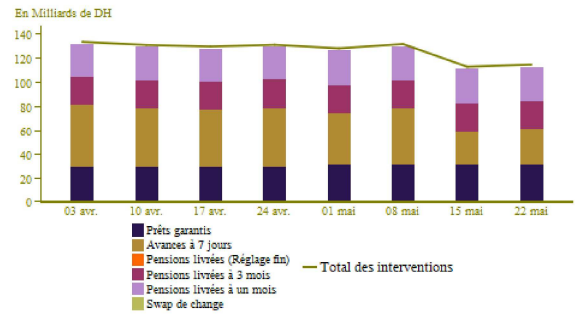
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 09-05-24 au 15-05-24	Semaine du 16-05-24 au 22-05-24
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>112 722</b>	<b>114 542</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>112 722</b>	<b>114 542</b>
-Avances à 7 jours	28 310	30 130
-Pensions livrées à 1 mois	28 605	28 605
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 202	23 202
-PIAFE**	1 692	1 692
-Prêts garantis	30 913	30 913
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>A l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
<b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>		



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 22/05/2024

Montant servi	26 000
---------------	--------

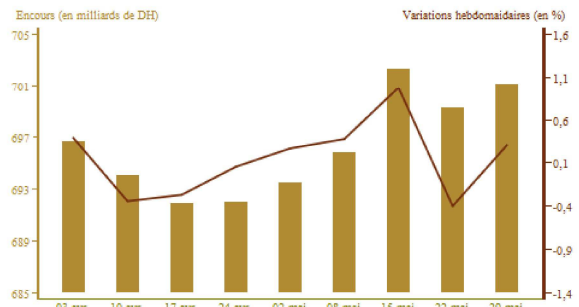
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

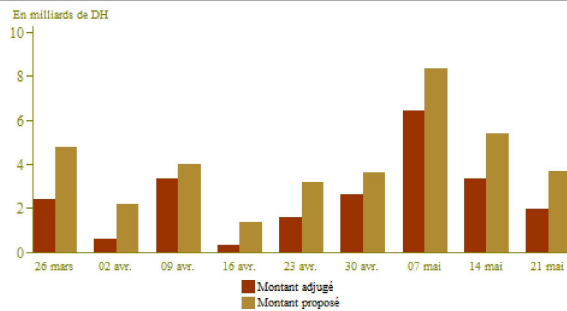
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 23-05-24 au 29-05-24	Adjudications au 21-05-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	150	400	2,86
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		1 600	3,25
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>2 000</b>	

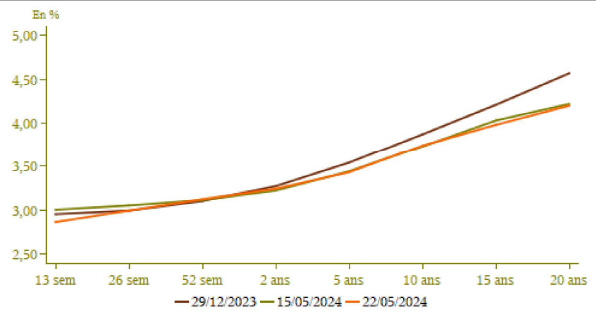


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)

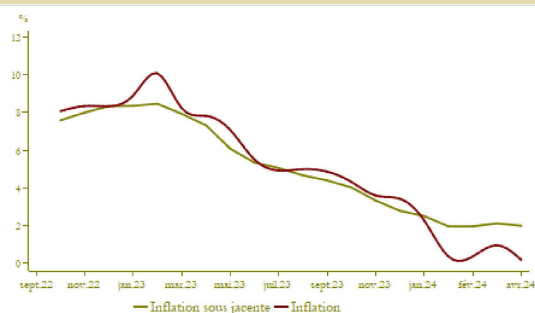


## INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2024/ Mars 2024	Mars 2024/ Mars 2023	Avril 2024/ Avril 2023
Indice des prix à la consommation*	0,6	0,9	0,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	2,1	2,0

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

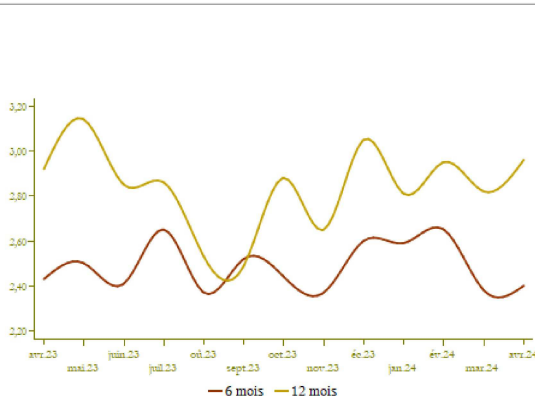
	2ème semestre 2023	1er semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73

Taux créditeurs (%)	Février 2024	Mars 2024	Avril 2024
Dépôts à 6 mois	2,65	2,38	2,40
Dépôts à 12 mois	2,95	2,82	2,96

Taux débiteurs (%)	T3-2023	T4-2023	T1-2024
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>5,36</b>	<b>5,36</b>	<b>5,40</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,94</b>	<b>5,94</b>	<b>6,09</b>
Crédits à l'habitat	4,74	4,83	4,81
Crédits à la consommation	7,25	7,18	7,22
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>5,32</b>	<b>5,30</b>	<b>5,26</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,31	5,35	5,30
Crédits à l'équipement	5,07	4,90	5,11
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,49	5,19
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,75	5,70	5,85
Grandes entreprises (GE)	5,05	5,25	5,16

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

### Taux créditeurs (en %)

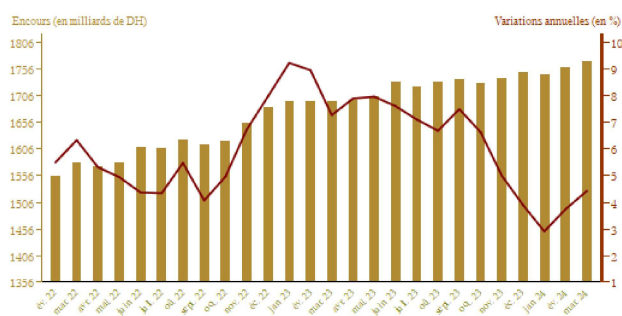


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2024	Variations en %	
		Mars 2024 Février 2024	Mars 2024 Mars 2023
Monnaie fiduciaire	400,0	1,3	10,2
Monnaie scripturale	906,9	2,4	6,5
<b>M1</b>	<b>1 306,9</b>	<b>2,1</b>	<b>7,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	184,4	0,6	2,7
<b>M2</b>	<b>1 491,3</b>	<b>1,9</b>	<b>7,0</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	279,1	-5,3	-7,4
<b>M3</b>	<b>1 770,4</b>	<b>0,7</b>	<b>4,4</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>899,1</b>	<b>0,1</b>	<b>19,6</b>
<b>AOR</b>	<b>362,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	39,8	11,2	48,9
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>330,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 326,9</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>

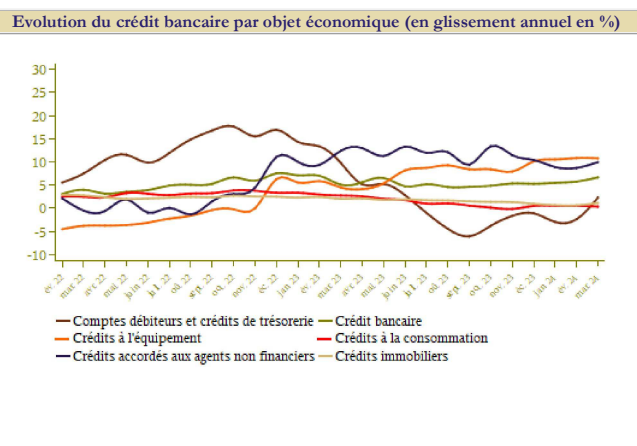
\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Mars 2024	Variations en %	
		Mars 2024 Février 2024	Mars 2024 Mars 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254,8	4,0	2,3
Crédits immobiliers	303,8	0,6	1,1
Crédits à la consommation	58,0	0,2	0,3
Crédits à l'équipement	200,0	0,4	10,8
Créances diverses sur la clientèle	195,8	3,1	22,2
Créances en souffrance	95,5	0,4	5,3
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 107,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>925,7</b>	<b>1,1</b>	<b>3,4</b>

\* En milliards de dirhams



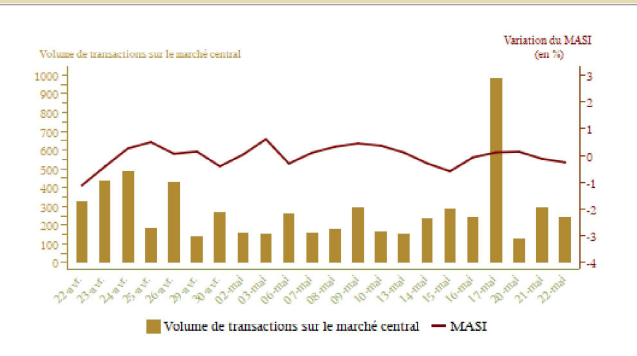
### INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 09/05/24 au 15/05/24	du 16/05/24 au 22/05/24	22/05/24 15/05/24	22/05/24 22/04/24	22/05/24 29/12/23
MASI ( fin de période)	13 421,40	13 392,04	-0,22	0,67	10,74
Volume quotidien moyen de la semaine*	507,01	1 523,67			
Capitalisation (fin de période)*	697 836,99	696 870,94	-0,14	0,81	11,31

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

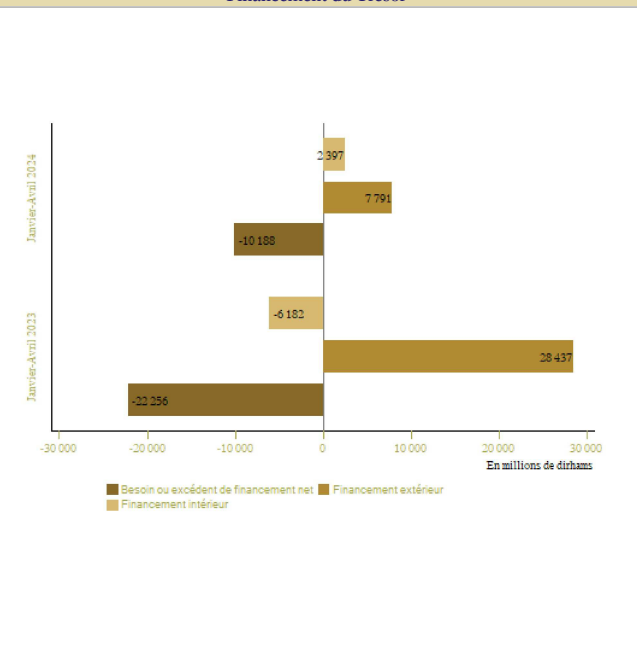
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Avril 2023	Janvier- Avril 2024	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>108 662</b>	<b>127 163</b>	<b>17,0</b>
Dont recettes fiscales	102 629	115 534	12,6
<b>Dépenses totales</b>	<b>141 680</b>	<b>146 591</b>	<b>3,5</b>
Dépenses totales (hors compensation)	129 797	136 162	4,9
Compensation	11 883	10 429	-12,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	99 828	105 984	6,2
Salaires	50 797	51 843	2,1
Autres biens et services	26 748	30 601	14,4
Intérêts de la dette	11 134	10 754	-3,4
Transferts aux collectivités territoriales	11 149	12 787	14,7
<i>Solde ordinaire</i>	-3 049	10 750	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>29 969</b>	<b>30 177</b>	<b>0,7</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	19 663	13 357	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-13 355</b>	<b>-6 071</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-2 221	4 683	
Variation des opérations en instance	-8 901	-4 117	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-22 256</b>	<b>-10 188</b>	
Financement extérieur	28 437	7 791	
Financement intérieur	-6 182	2 397	

\* En millions de dirhams

\*\* Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

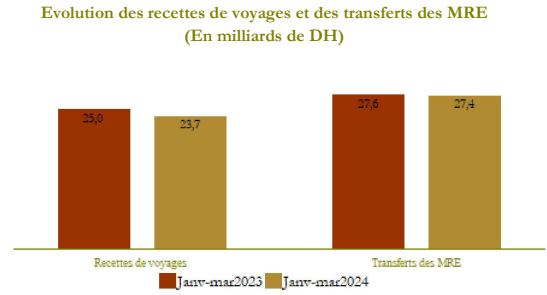
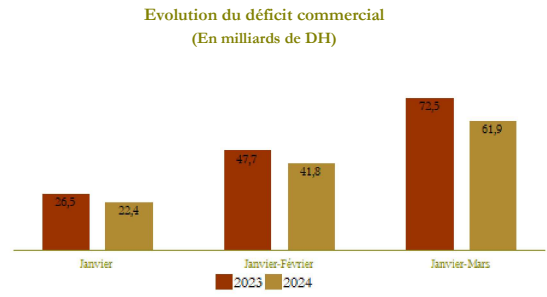
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar2024	Janv-Mar2023	Janv-Mar2024 Janv-Mar2023
<b>Exportations globales</b>	<b>113 560,0</b>	<b>110 227,0</b>	<b>3,0</b>
Automobile	38 342,0	33 913,0	13,1
Phosphates et dérivés	17 632,0	18 049,0	-2,3
<b>Importations globales</b>	<b>175 474,0</b>	<b>182 716,0</b>	<b>-4,0</b>
Energie	28 063,0	32 473,0	-13,6
Produits finis d'équipement	41 243,0	40 360,0	2,2
Produits finis de consommation	39 355,0	39 026,0	0,8
<b>Déficit commercial global</b>	<b>61 915,0</b>	<b>72 488,0</b>	<b>-14,6</b>
Taux de couverture en %	64,7	60,3	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>23 729,0</b>	<b>24 995,0</b>	<b>-5,1</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>27 444,0</b>	<b>27 550,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>5 795,0</b>	<b>3 711,0</b>	<b>56,2</b>

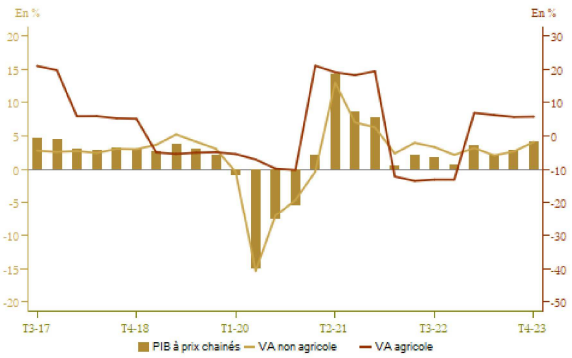
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2022	T4-2023	T4-2023 T4-2022
PIB à prix chaînés	301,2	313,6	4,1
VA agricole	25,8	27,3	5,8
VA non agricole	243,9	253,9	4,1
PIB à prix courants	347,4	370,8	6,7

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 16 et le 22 mai 2024, le dirham s'est apprécié de 0,90% face à l'euro et de 1,09% vis-à-vis du dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 17 mai 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 371,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4,5% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 16 au 22 mai 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 114,5 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 30,1 milliards, ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,8 milliards et 32,6 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est élevé à 2,2 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 22 mai (date de valeur le 23 mai), la Banque a injecté un montant de 26 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 21 mai 2024, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 3,7 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 400 millions de dirhams sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,86% et de 1,6 milliard sur celle de 2 ans au taux de 3,25%. Tenant compte d'un remboursement de 150 millions durant la période allant du 23 au 29 mai, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 29 mai à 701,1 milliards.

## 4- INFLATION

En avril 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,6%. Cette évolution reflète essentiellement le renchérissement de 2,7% des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de prix de 6,6% pour les « légumes frais », de 10,3% pour les « fruits frais » et de 2,2% pour les « poissons frais ». De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a connu une progression de 0,2%, tirée principalement par celle de sa composante alimentaire, en particulier les « viandes fraîches ». De surcroît, les carburants et lubrifiants ont vu leur prix s'accroître de 1,4%. Quant aux tarifs réglementés, ils sont restés inchangés par rapport au mois précédent.

**En comparaison annuelle**, l'inflation a décéléré de 0,9% en mars à 0,2% en avril, ramenant sa moyenne au titre des quatre premiers mois de 2024 à 0,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente, qui retrace la tendance fondamentale des prix, a légèrement ralenti mais demeure à un niveau modéré, soit 2% au lieu de 2,1% un mois auparavant.

## 5- TAUX D'INTERET

En avril 2024, les taux créditeurs sont restés quasi-stables à 2,40% pour les dépôts à 6 mois et ont enregistré une hausse de 14 points de base (pb) à 2,96% pour ceux à un an. Concernant le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de 2024 à 2,73% après 2,98% au deuxième semestre de 2023.

Concernant les taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2024 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,40%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux particuliers ont augmenté de 15 pb à 6,09%, avec notamment une hausse de 4 pb à 7,22% pour les prêts à la consommation et un recul de 2 pb à 4,81% pour ceux à l'habitat. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux entreprises, ils ont baissé de 4 pb à 5,26% avec des replis de 5 pb à 5,30% pour les facilités de trésorerie et de 30 pb à 5,19% pour les prêts à la promotion immobilière et un accroissement de 21 pb à 5,11% pour les crédits à l'équipement.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 16 au 22 mai 2024, le MASI s'est déprécié de 0,2%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 10,7%. Cette évolution hebdomadaire trouve son origine dans les baisses des indices des secteurs de la « participation et promotion immobilières » de 6,6% ainsi que des « sociétés de placement immobilier » et des distributeurs de 3,5% chacun. En revanche ceux relatifs aux secteurs des banques et des mines ont progressé de 0,8% et 5,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est passé de 2,5 milliards à 7,6 milliards, dont 5,7 milliards réalisé au niveau du marché de blocs.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

La croissance annuelle de la masse monétaire a atteint 4,4% en mars, après 3,7% en février. Cette évolution recouvre des accélérations des progressions des dépôts à vue auprès des banques de 7% à 7,2% et des comptes d'épargne de 2,2% à 2,7%, une quasi-stabilité de la hausse la monnaie fiduciaire à 10,2% et des accentuations des baisses des comptes à terme de 5,9% à 6,3% et des titres d'OPCVM monétaires de 15,4% à 17,4%.

Par source de création monétaire, la progression des avoirs officiels de réserve a décéléré de 8,2% à 0,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 0,2% après une baisse de 6,3%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4% après 2,5%. **Par secteur institutionnel**, la progression des concours au secteur non financier reflète, d'une part, la hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 1,9% après une stagnation en février, et d'autre part, l'accélération de 20,8% à 24,7%, du rythme d'accroissement des crédits aux sociétés non financières publiques. En revanche, la croissance des prêts aux ménages a ralenti de 1,3% à 1%.

**Par objet économique**, l'évolution des concours bancaires au secteur non financier recouvre une hausse des facilités de trésorerie de 0,7%, après une diminution de 3,3%, des accélérations de la croissance des crédits à l'équipement de 5,1% à 5,8%, et des prêts à l'immobilier de 0,6% à 1,1% ainsi qu'une décélération des crédits à la consommation de 0,5% à 0,3%.

S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a ralenti à 5,3% après 6% en février 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,7%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtées à fin avril 2024 fait ressortir un allègement du déficit budgétaire à 6,1 milliards de dirhams, au lieu de 13,4 milliards à la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 17% à 127,2 milliards, recouvrant des progressions de 12,6% des rentrées fiscales et de 119,4% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdis de 4,2% à 116,4 milliards, avec des diminutions de 12,2% des dépenses de la compensation et de 3,4% de celles des intérêts de la dette, tandis que les charges des biens et services ont augmenté de 6,3%. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont enregistré une hausse de 0,7% à 30,2 milliards, et celles globales se sont établies à 146,6 milliards, en accroissement de 3,5%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a régressé de 32,1% à 13,4 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 4,1 milliards, le déficit de caisse a atteint 10,2 milliards contre 22,3 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 2,4 milliards, après un flux net négatif de 6,2 milliards à fin avril 2023, et par des concours extérieurs nets de 7,8 milliards de dirhams. Les tirages extérieurs bruts ont été de 11,1 milliards au lieu de 31,4 milliards de dirhams.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur relatives au premier trimestre 2024 indiquent une nouvelle baisse en glissement annuel des échanges extérieurs de biens, incluant un recul de 4% des importations à 175,5 milliards de dirhams et une augmentation de 3% à 113,6 milliards des exportations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, atténué de 14,6% à 61,9 milliards et le taux de couverture s'est amélioré à 64,7% au lieu de 60,3% sur la même période un an auparavant.

Le repli des importations intègre en particulier un allègement de la facture énergétique de 13,6% à 28,1 milliards de dirhams, reflétant des reculs de 33% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 35,5% de ceux des « houilles ; coques et combustibles solides similaires », alors que ceux de « gas-oils et fuel-oils » ont augmenté de 2%, sous l'effet d'une hausse de 8% des quantités importées. De même, les acquisitions de produits bruts ont diminué de 22,3% à 7,2 milliards et ceux des produits alimentaires ont baissé de 7,7% à 21,9 milliards. Quant aux acquisitions de demi-produits et de produits finis de consommation, elles ont quasiment stagné à 37,6 milliards et 39,4 milliards de dirhams respectivement. En revanche, les achats de biens d'équipements ont connu un accroissement de 2,2% à 41,2 milliards.

Pour sa part, l'augmentation des exportations a été tirée principalement par la poursuite de la forte dynamique des ventes du secteur automobile avec une hausse de 13,1% à 38,3 milliards, intégrant celles de 20,5% pour le segment de la construction automobile et de 6,4% pour celui du « câblage ». De même, les expéditions du secteur aéronautique se sont améliorées de 13,7% à 5,8 milliards, résultats d'augmentations de 20,3% des ventes de la branche de l'assemblage et de 2,7% de celle de l'EWIS\*, et les exportations du secteur « électronique et électricité » ont progressé de 5% à 6 milliards. En revanche, les ventes des phosphates et dérivés ont accusé une baisse de 2,3% à 17,6 milliards, tirée par des replis de 11,2% des expéditions de l'acide phosphorique et de 8,3% de celles du phosphate brut, alors que celles des engrais ont progressé de 1%. De même, les exportations des produits agricoles et agro-alimentaires ont reculé de 3% à 25,6 milliards et celles du secteur textile et cuir ont fléchi de 3,7% à 11,7 milliards.

En parallèle, les recettes de voyages se sont contractées de 5,1% à 23,7 milliards de dirhams, alors que les dépenses au même titre ont augmenté de 38,6% à 7,7 milliards. S'agissant des transferts des MRE, ils sont restés quasi-stables à 27,4 milliards de dirhams.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a affiché une augmentation de 56,2% à 5,8 milliards, tirée par une hausse de 23,9% des recettes à 9,7 milliards, les cessions ayant baissé de 5,1%. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 1,8 milliard, résultat d'une diminution de 649 millions de ces investissements et d'une hausse de 1,1 milliard des recettes.

A fin mars 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 362 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 10 jours d'importations de biens et services.