INDICATEURS HEBDOMADAIRES

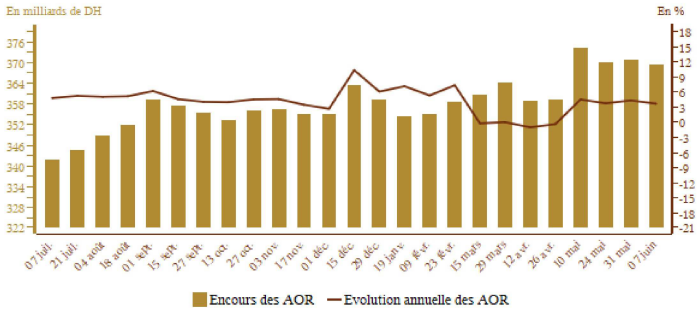
Semaine du 06 au 12 juin 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	07/06/24	09/06/23	31/12/23	31/05/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	369,2	4,8%	2,7%	-0,4%

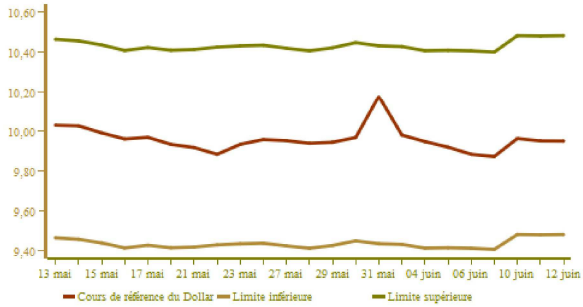
**** En milliards de dirhams***

	Mai 2023	Mars 2024	Avril 2024	Mai 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 15 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 8 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

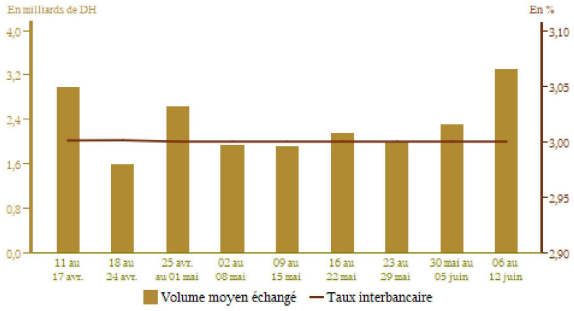
	05/06/2024	06/06/2024	07/06/2024	10/06/2024	11/06/2024	12/06/2024
Cours de référence						
Euro	10.784	10.749	10.742	10.708	10.680	10.725
Dollar US	9.918	9.882	9.871	9.961	9.949	9.948
Adjudication						
Devise						
Cours moyen ($/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 30-05-24 au 05-06-24	Semaine du 06-06-24 au 12-06-24
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 306,80	3 310,80

**** En millions de dirhams***



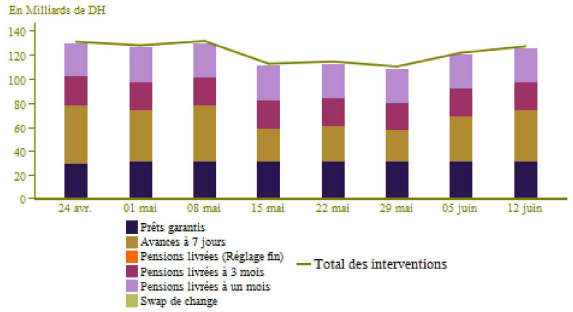
MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 30-05-24 au 05-06-24	Semaine du 06-06-24 au 12-06-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	**121 822**	**127 052**
A l'initiative de BAM	**121 822**	**127 052**
-Avances à 7 jours	37 410	42 640
-Pensions livrées à 1 mois	28 027	28 027
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 202	23 202
-PIAFE**	1 692	1 692
-Prêts garantis	31 491	31 491
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		

Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 12/06/2024	
Montant servi	61 320

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

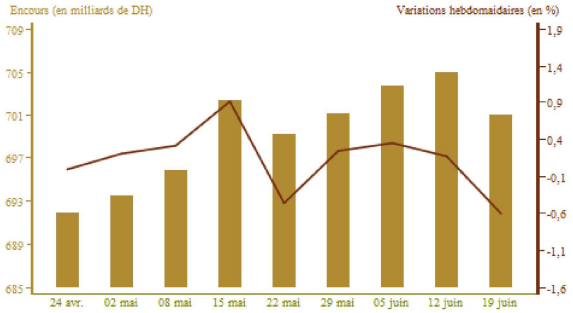


MARCHE DES ADJUDICATIONS

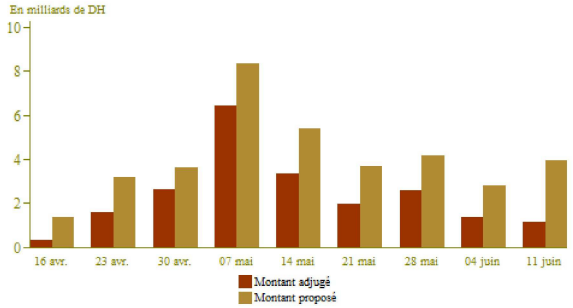
Maturité	Remboursements* du 13-06-24 au 19-06-24	Adjudications au 11-06-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans	5 242		
15 ans		1 150	4,04
20 ans			
30 ans			
Total	**5 242**	**1 150**	

**** En millions de dirhams***

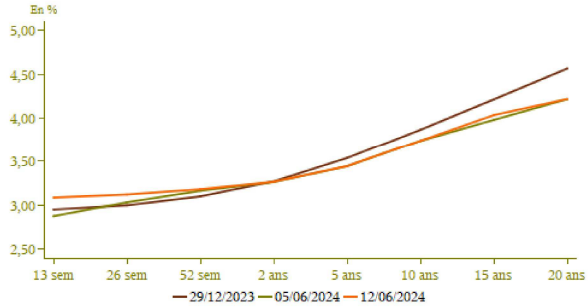
Encours des bons du Trésor



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

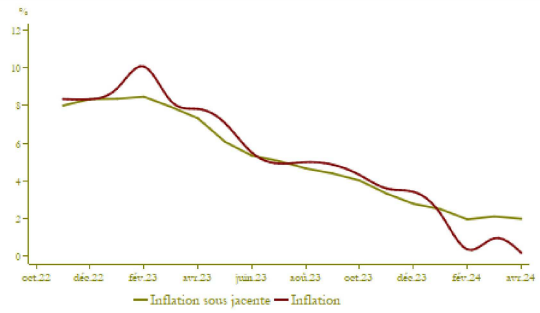


INFLATION

	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

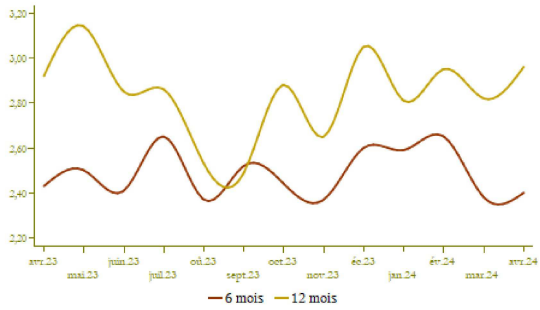
	2ème semestre2023	1er semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73

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
Taux débiteur moyen	**5,36**	**5,36**	**5,40**
Crédits aux particuliers	**5,94**	**5,94**	**6,09**
Crédits à l'habitat	4,74	4,83	4,81
Crédits à la consommation	7,25	7,18	7,22
Crédits aux entreprises	**5,32**	**5,30**	**5,26**
Par objet économique			
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
Par taille d'entreprise			
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 %)

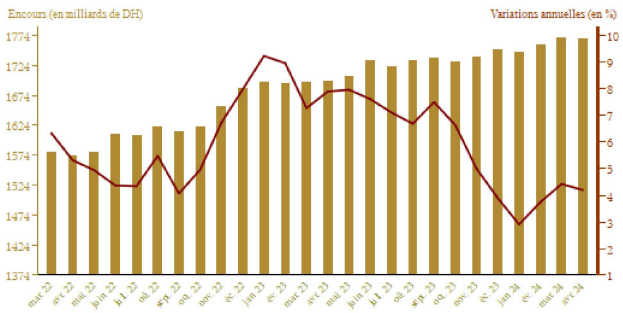


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2024	Variations en %	
		Avril 2024 Mars 2024	Avril 2024 Avril 2023
Monnaie fiduciaire	403,3	0,8	8,5
Monnaie scripturale	897,4	-1,1	7,0
M1	**1 300,7**	-0,5	7,4
Placements à vue (M2-M1)	185,3	0,5	2,6
M2	**1 486,0**	-0,4	6,8
Autres actifs monétaires(M3-M2)	283,0	1,5	-7,6
M3	**1 769,0**	-0,1	4,2
Agrégat PL	**906,9**	0,1	21,9
AOR	**358,6**	-0,9	0,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	44,0	9,0	127,3
Créances nettes sur l'administration centrale	**327,9**	-0,7	-0,4
Créances sur l'économie	**1 322,7**	-0,3	5,3

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

Evolution de M3

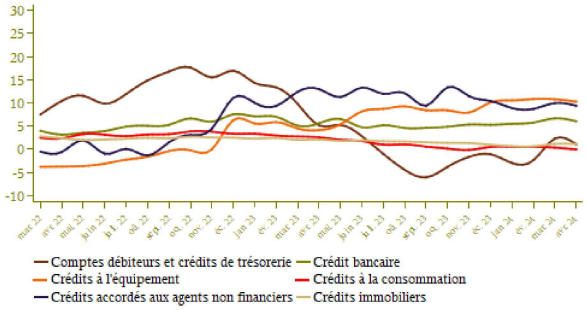


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2024	Variations en % Avril 2024 Mars 2024	Variations en % Avril 2024 Avril 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251,3	-1,4	1,1
Crédits immobiliers	304,4	0,2	1,1
Crédits à la consommation	57,8	-0,3	-0,1
Crédits à l'équipement	199,0	-0,5	10,3
Créances diverses sur la clientèle	188,4	-3,8	21,4
Créances en souffrance	96,7	1,3	5,1
Crédit bancaire	**1 097,5**	**-0,9**	**6,0**
Crédits accordés aux agents non financiers	**923,4**	**-0,3**	**2,7**

**** En milliards de dirhams***

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



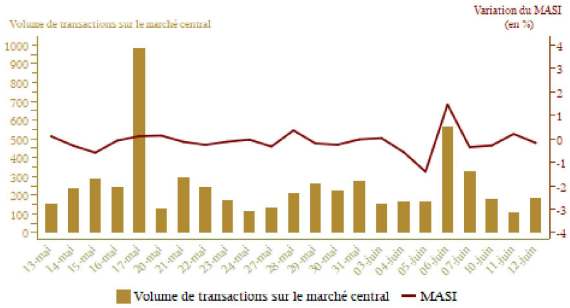
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du 30/05/24 au 05/06/24	Semaine du 06/06/24 au 12/06/24	Variations en % 12/06/24 05/06/24	Variations en % 12/06/24 10/05/24	Variations en % 12/06/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 053,28	13 162,89	0,84	-2,69	8,85
Volume quotidien moyen de la semaine*	197,99	503,82			
Capitalisation (fin de période)*	679 658,86	684 687,85	0,74	-2,77	9,36

**** En millions de dirhams***

Source: Bourse de Casablanca



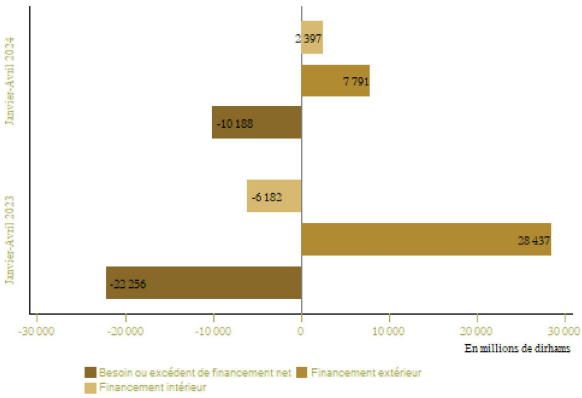
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2023	Janvier- Avril 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	**108 662**	**127 163**	**17,0**
Dont recettes fiscales	102 629	115 534	12,6
Dépenses totales	**141 680**	**146 591**	**3,5**
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
Solde ordinaire	-3 049	10 750	
Dépenses d'investissement	**29 969**	**30 177**	**0,7**
Solde des comptes spéciaux du Trésor	19 663	13 357	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	**-13 355**	**-6 071**	
*Solde primaire****	-2 221	4 683	
Variation des opérations en instance	-8 901	-4 117	
Besoin ou excédent de financement	**-22 256**	**-10 188**	
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)

Financement du Trésor

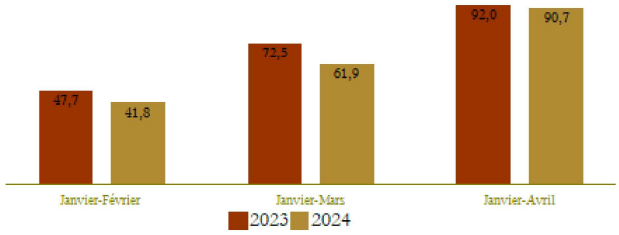


COMPTES EXTERIEURS

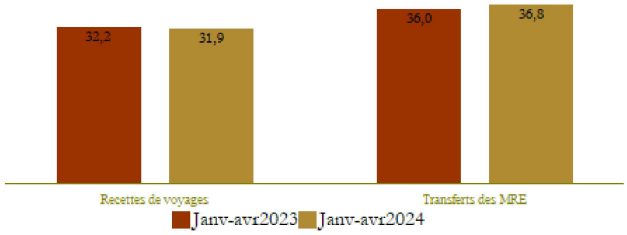
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr2024	Janv-Avr2023	Janv-Avr2024 Janv-Avr2023
Exportations globales	**150 498,0**	**145 404,0**	**3,5**
Automobile	52 719,0	46 757,0	12,8
Phosphates et dérivés	25 234,0	24 101,0	4,7
Importations globales	**241 205,0**	**237 418,0**	**1,6**
Energie	39 257,0	42 684,0	-8,0
Produits finis d'équipement	55 728,0	52 171,0	6,8
Produits finis de consommation	53 648,0	50 256,0	6,7
Déficit commercial global	**90 707,0**	**92 014,0**	**-1,4**
Taux de couverture en %	62,4	61,2	
Recettes de voyages	**31 877,0**	**32 169,0**	**-0,9**
Transferts des MRE	**36 795,0**	**35 950,0**	**2,4**
Flux net des investissements directs étrangers	**8 255,0**	**5 555,0**	**48,6**

**** En millions de dirhams***
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



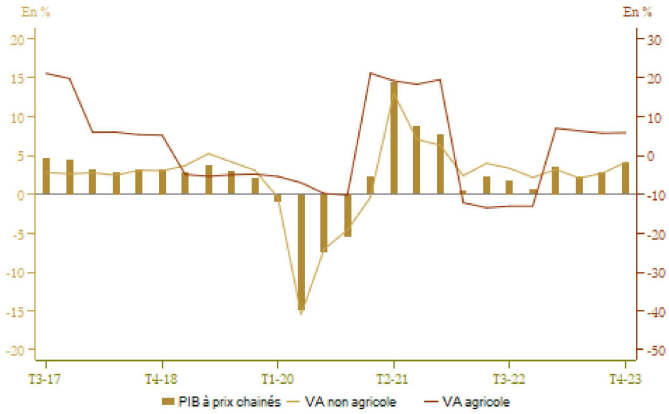
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2022	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 6 et le 12 juin 2024, le dirham s'est apprécié de 0,55% face à l'euro et s'est déprécié de 0,31% 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 7 juin 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 369,2 milliards de dirhams, en baisse de 0,4% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 6 au 12 juin 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 127,1 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 42,6 milliards, ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,2 milliards et 33,2 milliards.

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

Lors de l'appel d'offres du 12 juin (date de valeur le 13 juin), la Banque a injecté un montant de 61,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 11 juin 2024, le Trésor a retenu 1,2 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 4 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 15 ans au taux de 4,04%. Tenant compte d'un remboursement de 5,2 milliards durant la période allant du 13 au 19 juin, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 19 juin à 701 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 surcroit, les carburants et lubrifiants ont vu leur prix s'accroitre 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 6 au 12 juin 2024, le MASI s'est apprécié de 0,8%, portant sa performance depuis le début de l'année à 8,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète les progressions des indices des secteurs des mines de 4,6%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,9% et des « sociétés de placement immobilier » de 2,1%. En revanche, ceux des assurances et de l'industrie pharmaceutique ont diminué de 4,2% et 3,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est passé de 990 millions de dirhams à 2,5 milliards, dont 1,1 milliard réalisé au niveau du marché de blocs actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En avril 2024, la masse monétaire a enregistré, en glissement annuel, une progression de 4,2% après 4,4% un mois auparavant. Cette évolution reflète principalement un ralentissement de la croissance de la monnaie fiduciaire de 10,2% à 8,5%, une accentuation de la baisse des comptes à terme de 6,3% à 6,8% et une accélération de la hausse des dépôts à vue de 7,3% à 7,9%.

Par contrepartie, le rythme d'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier est revenu de 3,4% à 2,7%, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont reculé de 0,4% après une hausse de 0,2% et les AOR sont restés stables après une augmentation de 0,2%.

La décélération de la croissance des concours au secteur non financier reflète notamment des ralentissements de 1,9% à 0,9% de celle des crédits aux sociétés non financières privées et de 1% à 0,5% de la progression des prêts aux ménages. Dans le même sens, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont améliorés de 24,3% après 24,7%.

Par objet économique, le ralentissement du crédit bancaire au secteur non financier est le résultat des décélérations du rythme des facilités de trésorerie de 0,7% à 0,1% et des crédits à l'équipement de 5,8% à 4,4%, du repli des crédits à la consommation de 0,1%, après une hausse de 0,3%, ainsi que de la stagnation du rythme d'accroissement des prêts immobiliers à 1,1%. S'agissant des créances en souffrance, elles ont vu leur croissance revenir à 5,1%, après 5,3% en mars 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,8% au lieu 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtées à fin avril 2024 fait ressortir un allégement 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 alourdies 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 aux quatre premiers mois de l'année 2024 indiquent des hausses de 1,6% à 241,2 milliards de dirhams pour les importations et de 3,5% à 150,5 milliards pour les exportations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, allégé de 1,4% à 90,7 milliards et le taux de couverture s'est amélioré à 62,4% au lieu de 61,2% sur la même période un an auparavant.

La progression des importations intègre en particulier des hausses de 6,8% à 55,7 milliards des acquisitions de biens d'équipements, de 6,7% à 53,6 milliards de dirhams des achats de biens de consommation et de 4,6% à 51,7 milliards pour les demi-produits. En revanche, la facture énergétique s'est allégée de 8% à 39,3 milliards de dirhams, reflétant des reculs de 29,3% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 33,5% de ceux des « houilles, cokes et combustibles solides similaires », alors que ceux de « gas-oils et fuel-oils » ont augmenté de 9,5%, sous l'effet d'une hausse de 12,5% des quantités importées. De même, les acquisitions de produits bruts ont diminué de 10,5% à 10,7 milliards et ceux des produits alimentaires ont baissé de 2,5% à 30,1 milliards.

Pour sa part, l'augmentation des exportations a été tirée principalement par la poursuite de la dynamique des ventes du secteur automobile avec une hausse de 12,8% à 52,7 milliards, intégrant des progressions de 13,9% pour le segment de la construction automobile et de 10,8% pour celui du « câblage ». De même, les expéditions du secteur aéronautique se sont améliorées de 17,3% à 8,3 milliards et les ventes des phosphates et dérivés ont marqué une hausse de 4,7% à 25,2 milliards, tirée par celle de 7,4% des expéditions des engrais naturels et chimiques. En revanche, les exportations du secteur « électronique et électricité » ont régressé de 9,7% à 5,3 milliards, celles du secteur textile et cuir ont fléchi de 6% à 15,2 milliards et les ventes de produits agricoles et agro-alimentaires ont reculé de 1,9% à 33,7 milliards.

En parallèle, les recettes de voyages se sont quasiment stabilisées à 31,9 milliards de dirhams, alors que les dépenses au même titre ont augmenté de 25,2% à 10 milliards. S'agissant des transferts des MRE, ils ont progressé de 2,4% à 36,8 milliards de dirhams.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a affiché une augmentation de 48,6% à 8,3 milliards, tirée par une hausse de 24% des recettes à 13,1 milliards, les cessions ayant baissé de 3,1%. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 4,2 milliards, résultat d'une diminution de 2,5 milliards de ces investissements et d'une hausse de 1,7 milliard des recettes.

A fin avril 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 358,6 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 8 jours d'importations de biens et services.