

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

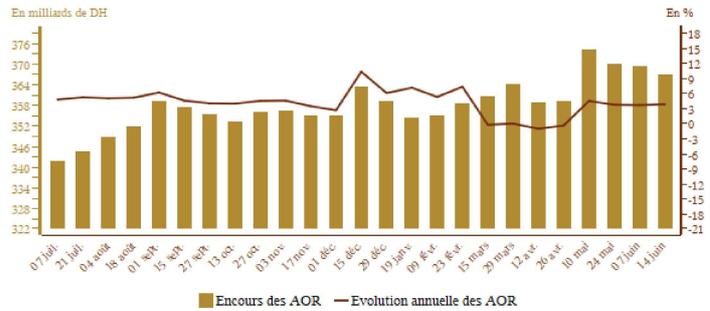
Semaine du 13 au 19 juin 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	14/06/24	16/06/23	31/12/23	07/06/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	366,7	4,9%	2,0%	-0,7%

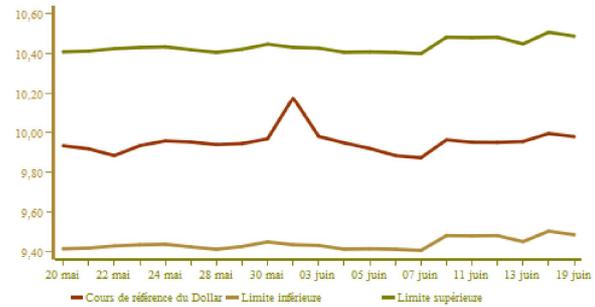
* En milliards de dirhams

	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

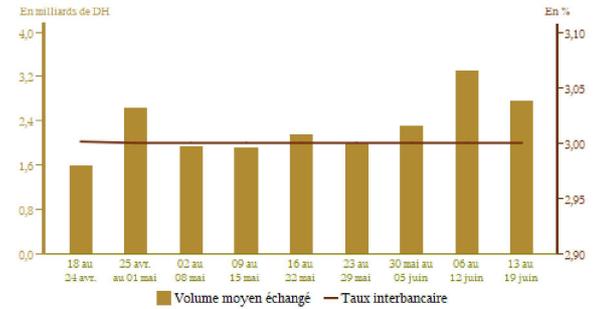
	12/06/2024	13/06/2024	14/06/2024	19/06/2024
Cours de référence				
Euro	10.725	10.745	10.683	10.721
Dollar US	9.948	9.953	9.992	9.977
Adjudication				
Devise				
Cours moyen (\$/DH)				



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 06-06-24 au 12-06-24	Semaine du 13-06-24 au 19-06-24
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 310,80	2 761,67

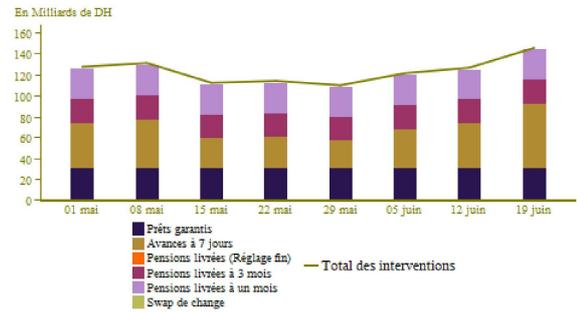
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 06-06-24 au 12-06-24	Semaine du 13-06-24 au 19-06-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	127 052	145 732
A l'initiative de BAM	127 052	145 732
-Avances à 7 jours	42 640	61 320
-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 19/06/2024

Montant servi	60 850
---------------	--------

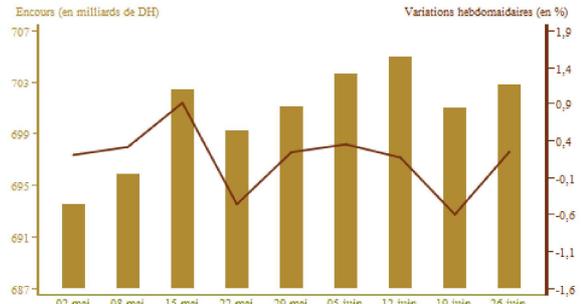
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

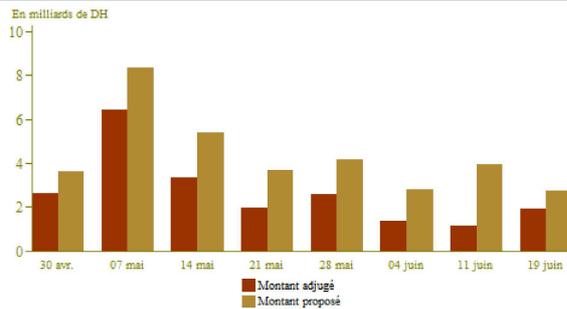
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 20-06-24 au 26-06-24	Adjudications au 19-06-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		1 000	2,89
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		900	3,28
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 900	

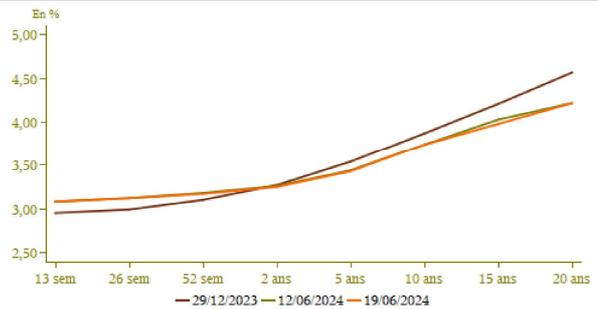


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

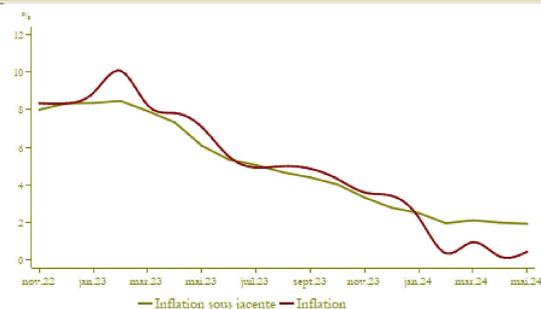


INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2024/ Avril 2024	Avril 2024/ Avril 2023	Mai 2024/ Mai 2023
Indice des prix à la consommation*	-0,2	0,2	0,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	2,0	1,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

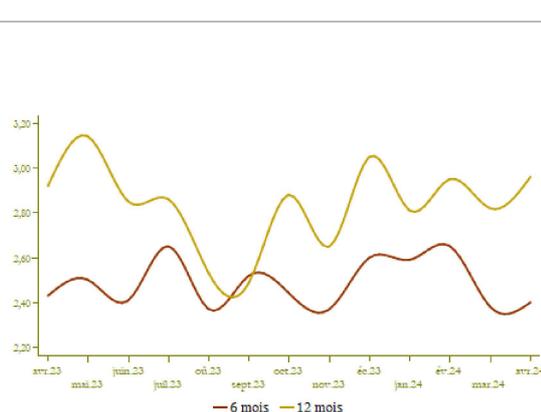
	2ème semestre2023	1er semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73

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
<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 %)

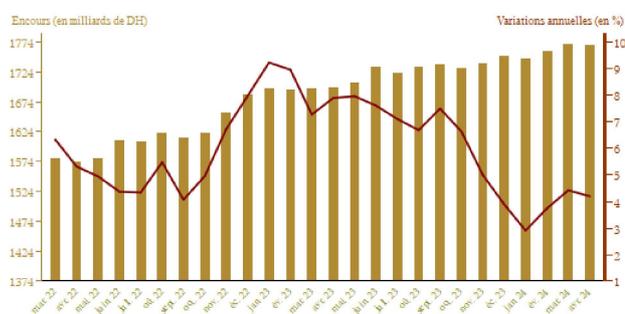


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin 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

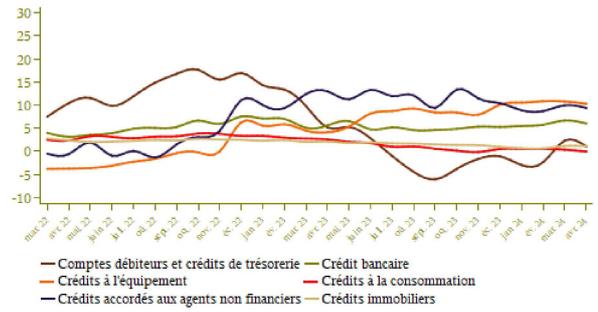


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2024	Variations en %	
		Avril 2024 Mars 2024	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 %)



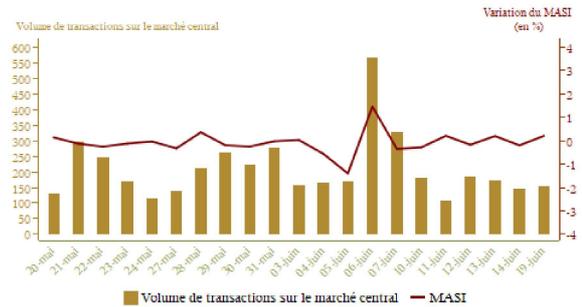
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 06/06/24 au 12/06/24	du 13/06/24 au 19/06/24	19/06/24 12/06/24	19/06/24 17/05/24	19/06/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 162,89	13 188,96	0,20	-1,77	9,06
Volume quotidien moyen de la semaine*	503,82	158,45			
Capitalisation (fin de période)*	684 687,85	686 079,70	0,20	-1,78	9,58

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mai 2023	Janvier- Mai 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	136 880	151 628	10,8
Dont recettes fiscales	122 815	139 934	13,9
Dépenses totales	178 055	180 112	1,2
Dépenses totales (hors compensation)	163 814	167 195	2,1
Compensation	14 241	12 917	-9,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	125 650	131 049	4,3
Salaires	63 530	65 745	3,5
Autres biens et services	35 771	36 649	2,5
Intérêts de la dette	12 473	12 375	-0,8
Transferts aux collectivités territoriales	13 877	16 280	17,3
<i>Solde ordinaire</i>	-3 011	7 663	
Dépenses d'investissement	38 163	36 146	-5,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	16 233	10 837	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-24 941	-17 646	
<i>Solde primaire***</i>	-12 469	-5 271	
Variation des opérations en instance	-1 691	-5 166	
Besoin ou excédent de financement	-26 632	-22 812	
Financement extérieur	27 181	7 758	
Financement intérieur	-549	15 054	

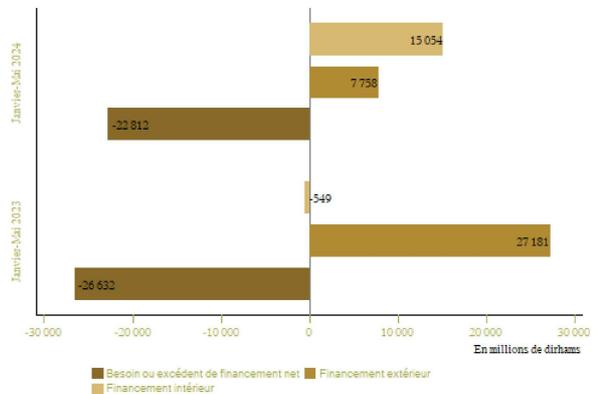
* En millions de dirhams

** 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

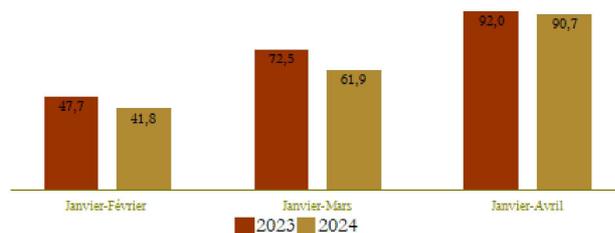


COMPTES EXTERIEURS

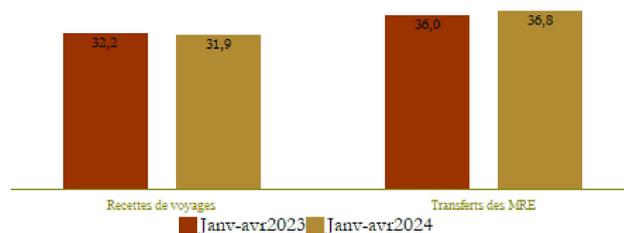
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr2024	Janv-Avr2023	Janv-Avr2024 Janv-Avr2023
Exportations globales	150 498,0	145 404,0	3,5
Automobile	52 719,0	46 757,0	12,8
Phosphates et dérivés	25 234,0	24 101,0	4,7
Importations globales	241 205,0	237 418,0	1,6
Energie	39 257,0	42 684,0	-8,0
Produits finis d'équipement	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)



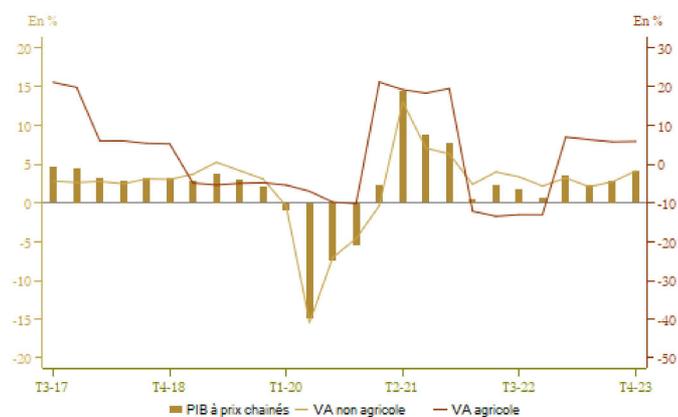
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



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 13 et le 19 juin 2024, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et s'est déprécié de 0,29% 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 14 juin 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 366,7 milliards de dirhams, en baisse de 0,7% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4,9% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 13 au 19 juin 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 145,7 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 61,3 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 2,8 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 19 juin (date de valeur le 20 juin), la Banque a injecté un montant de 60,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 juin 2024, le Trésor a retenu 1,9 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,8 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1 milliard de dirhams sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,89% et de 900 millions sur celle de 2 ans au taux de 3,28%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 20 au 26 juin, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 26 juin à 702,9 milliards.

4- INFLATION

En mai 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une baisse mensuelle de 0,2%, traduisant, dans une large mesure, celle de 1,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des reculs de 6% pour les « poissons frais », de 9,6% pour les « œufs » et de 1,7% pour les « volaille et lapin ». De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 1,8%, alors que les tarifs réglementés ont progressé de 1,1% en lien avec l'accroissement de 12,3% des prix du gaz butane. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a connu une stagnation d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation est ressortie à 0,4%, au lieu de 0,2% en avril, et sa moyenne au titre des cinq premiers mois de l'année 2024 s'est établie à 0,9%. Sa composante sous-jacente a, de son côté, poursuivi sa décélération revenant de 2% en avril à 1,9% en mai et ressortant ainsi à 2,1% en moyenne depuis le début de l'année.

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 13 au 19 juin 2024, le MASI s'est apprécié de 0,2%, portant sa performance depuis le début de l'année à 9,1%. Cette évolution hebdomadaire reflète les progressions des indices des secteurs des mines de 5%, des distributeurs de 4,6% et des « sociétés de placement immobilier » de 1,9%. En revanche, ceux des secteurs des boissons et du « pétrole et gaz » ont diminué de 5,4% et 1,8% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est revenu de 2,5 milliards à 475,4 millions, réalisé principalement au niveau du marché central 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 mai 2024 fait ressortir un allègement du déficit budgétaire à 17,6 milliards de dirhams, au lieu de 24,9 milliards au cours de la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 10,8% à 151,6 milliards, recouvrant une progression de 13,9% des rentrées fiscales et un recul de 22,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 2,9% à 144 milliards, avec des diminutions de 9,3% des dépenses de la compensation et de 0,8% de celles des intérêts de la dette, tandis que les charges des biens et services ont augmenté de 3,1%. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont accusé une baisse de 5,3% à 36,1 milliards, portant ainsi celles globales à 180,1 milliards, en augmentation de 1,2%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a régressé de 33,2% à 10,8 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,2 milliards, le déficit de caisse a atteint 22,8 milliards contre 26,6 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 15,1 milliards, après un flux net négatif de 549 millions à fin mai 2023, et par des concours extérieurs nets de 7,8 milliards de dirhams. Les tirages extérieurs bruts ont été de 12,1 milliards au lieu de 31,6 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, coques 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.