

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

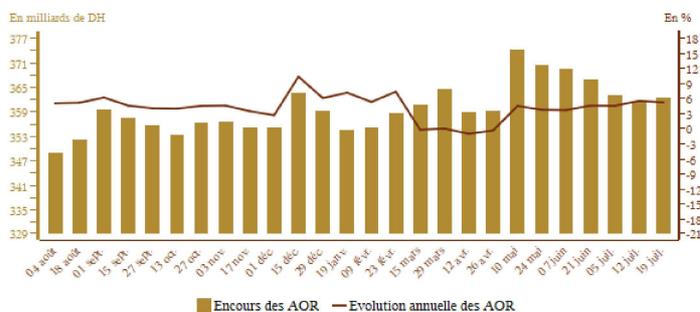
Semaine du 18 au 24 juillet 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	19/07/24	21/07/23	31/12/23	12/07/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	362,2	5,2%	0,8%	0,2%

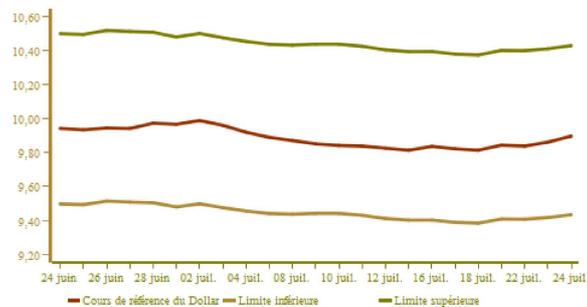
* En milliards de dirhams

	Juin 2023	Avril 2024	Mai 2024	Juin 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 12 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 9 jours



COURS DE CHANGE

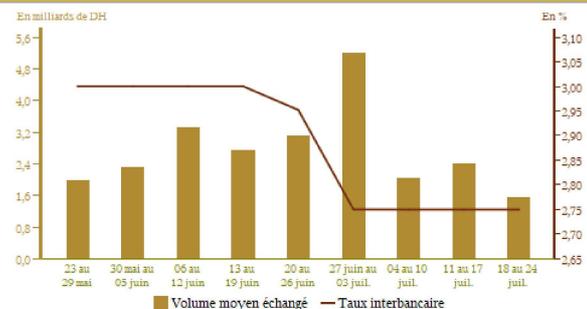
	17/07/2024	18/07/2024	19/07/2024	22/07/2024	23/07/2024	24/07/2024
Cours de référence						
Euro	10.741	10.720	10.712	10.704	10.709	10.726
Dollar US	9.820	9.811	9.841	9.836	9.858	9.894
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 11-07-24 au 17-07-24	Semaine du 18-07-24 au 24-07-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	2 408,20	1 566,40

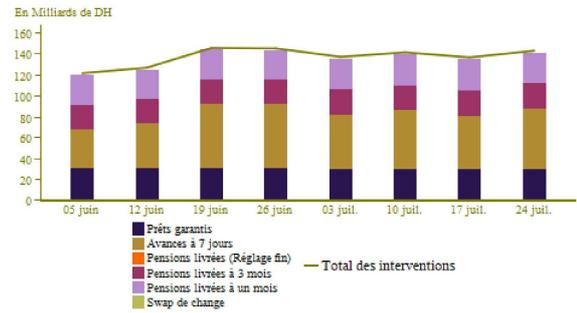
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 11-07-24 au 17-07-24	Semaine du 18-07-24 au 24-07-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	136 812	143 032
A l'initiative de BAM	136 812	143 032
-Avances à 7 jours	52 400	58 620
-Pensions livrées à 1 mois	29 194	29 194
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 946	23 946
-PIAFE**	1 692	1 692
-Prêts garantis	29 580	29 580
-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 24/07/2024

Montant servi	59 910
---------------	--------

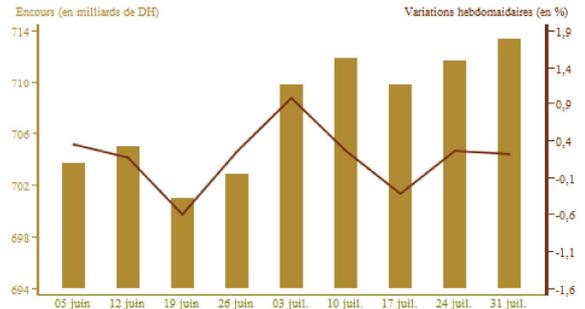
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

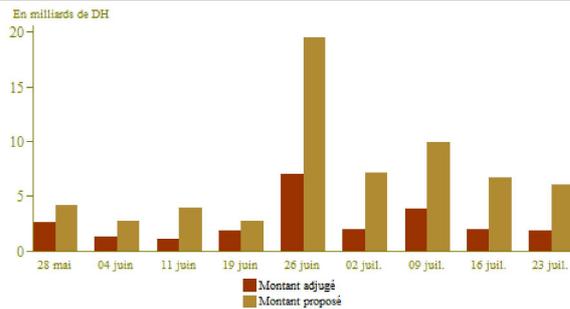
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 25-07-24 au 31-07-24	Adjudications au 23-07-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	200	300	2,65
26 semaines			
52 semaines		600	2,75
2 ans		1 000	2,85
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	200	1 900	

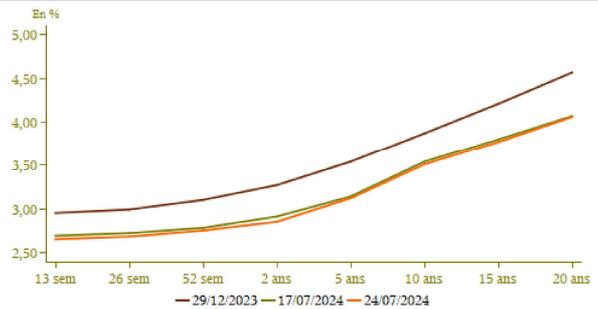


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

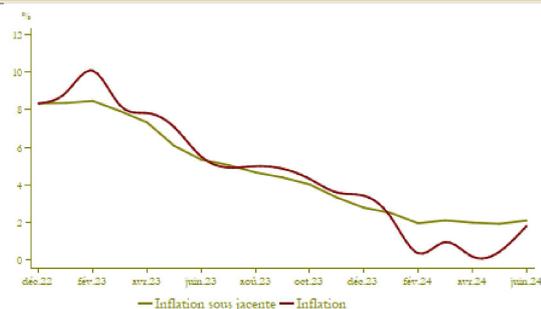


INFLATION

	Variations en %		
	Jun 2024/ Mai 2024	Mai 2024/ Mai 2023	Jun 2024/ Jun 2023
Indice des prix à la consommation*	0,4	0,4	1,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	1,9	2,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

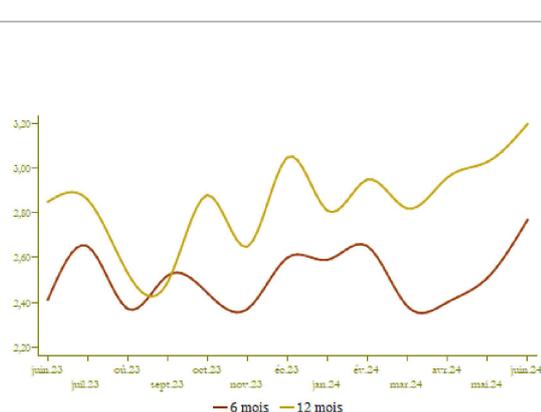
	2ème semestre 2023	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73	2,48

Taux créditeurs (%)	Avril 2024	Mai 2024	Jun 2024
Dépôts à 6 mois	2,40	2,51	2,77
Dépôts à 12 mois	2,96	3,03	3,20

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 %)

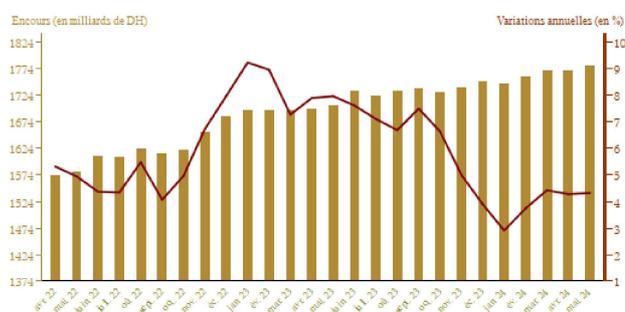


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mai 2024	Variations en %	
		Mai 2024 Avril 2024	Mai 2024 Mai 2023
Monnaie fiduciaire	407,5	1,0	10,2
Monnaie scripturale	896,3	-0,1	6,1
M1	1 303,7	0,2	7,4
Placements à vue (M2-M1)	185,4	0,1	2,9
M2	1 489,2	0,2	6,8
Autres actifs monétaires(M3-M2)	290,4	2,1	-6,7
M3	1 779,6	0,5	4,3
Agrégat PL	913,3	1,9	21,8
AOR	370,7	3,4	4,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	42,8	-5,5	124,4
Créances nettes sur l'administration centrale	336,2	2,5	2,3
Créances sur l'économie	1 322,8	-0,1	4,1

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

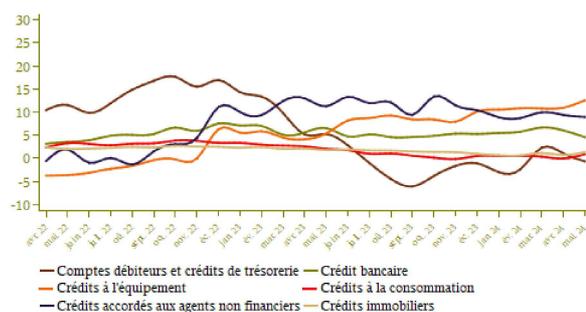


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mai 2024	Variations en %	
		Mai 2024 Avril 2024	Mai 2024 Mai 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250,0	-0,5	-0,7
Crédits immobiliers	304,8	0,5	1,3
Crédits à la consommation	58,4	1,0	0,9
Crédits à l'équipement	204,7	2,3	12,6
Créances diverses sur la clientèle	182,3	-3,2	11,3
Créances en souffrance	96,6	-0,0	4,0
Crédit bancaire	1 096,9	-0,1	4,6
Crédits accordés aux agents non financiers	925,7	0,3	2,1

* 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 11/07/24 au 17/07/24	du 18/07/24 au 24/07/24	24/07/24 17/07/24	24/07/24 24/06/24	24/07/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 585,39	13 641,18	0,41	3,93	12,80
Volume quotidien moyen de la semaine*	434,03	232,19			
Capitalisation (fin de période)*	706 184,49	708 400,24	0,31	3,69	13,15

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juin 2023	Janvier- Juin 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	168 297	182 912	8,7
Dont recettes fiscales	153 540	170 422	11,0
Dépenses totales	209 444	220 162	5,1
Dépenses totales (hors compensation)	193 505	205 510	6,2
Compensation	15 939	14 652	-8,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	149 124	158 572	6,3
Salaires	75 935	78 333	3,2
Autres biens et services	38 026	43 134	13,4
Intérêts de la dette	18 468	18 400	-0,4
Transferts aux collectivités territoriales	16 695	18 705	12,0
<i>Solde ordinaire</i>	3 233	9 689	
Dépenses d'investissement	44 380	46 938	5,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 312	8 082	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-27 835	-29 167	
<i>Solde primaire***</i>	-9 367	-10 767	
Variation des opérations en instance	-10 538	-3 016	
Besoin ou excédent de financement	-38 373	-32 183	
Financement extérieur	27 986	4 932	
Financement intérieur	10 387	27 251	
dont Privatisation	0	1 700	

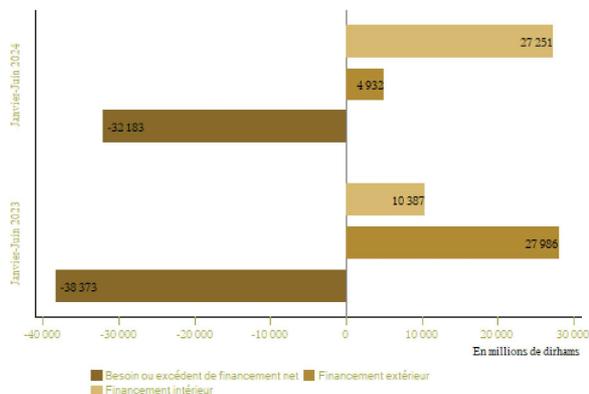
* En millions de dirhams

** 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)

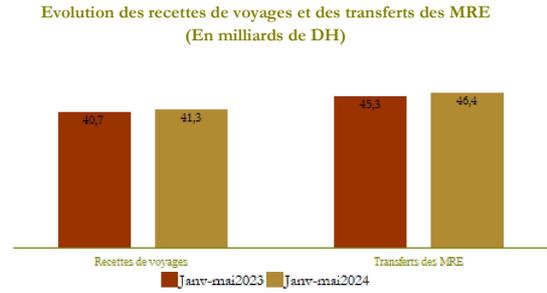
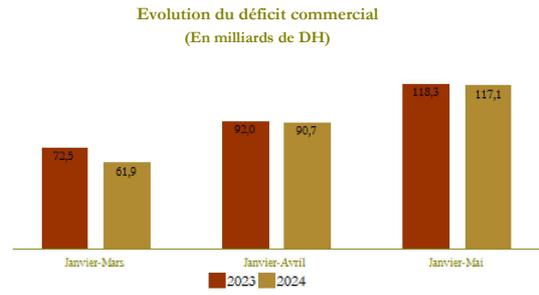
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai 2024	Janv-Mai 2023	Janv-Mai 2024 Janv-Mai 2023
Exportations globales	191 731,0	183 702,0	4,4
Automobile	67 463,0	60 231,0	12,0
Phosphates et dérivés	32 004,0	30 392,0	5,3
Importations globales	308 821,0	301 962,0	2,3
Energie	48 905,0	51 607,0	-5,2
Produits finis d'équipement	71 791,0	67 247,0	6,8
Produits finis de consommation	69 015,0	65 590,0	5,2
Déficit commercial global	117 089,0	118 260,0	-1,0
Taux de couverture en %	62,1	60,8	
Recettes de voyages	41 334,0	40 671,0	1,6
Transferts des MRE	46 380,0	45 282,0	2,4
Flux net des investissements directs étrangers	10 109,0	4 807,0	110,3

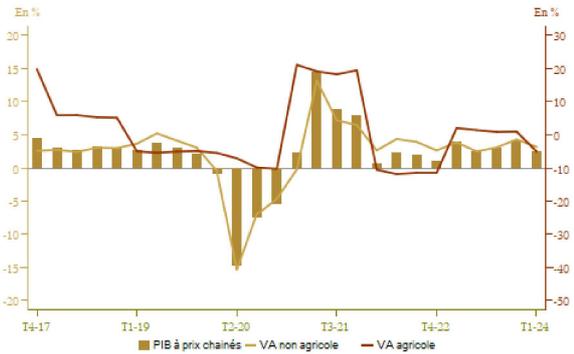
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2023	T1-2024	T1-2024 T1-2023
PIB à prix chaînés	305,6	313,4	2,5
VA agricole	28,5	27,1	-5,0
VA non agricole	245,6	253,5	3,2
PIB à prix courants	356,6	370,1	3,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 18 et le 24 juillet 2024, le dirham s'est apprécié de 0,14% face à l'euro et s'est déprécié de 0,75% 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 19 juillet 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 362,2 milliards de dirhams, en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et de 5,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 juillet 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 143 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 58,6 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 53,1 milliards et 31,3 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 1,6 milliard et le taux interbancaire s'est situé à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 24 juillet (date de valeur le 25 juillet), la Banque a injecté un montant de 59,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 juillet 2024, le Trésor a retenu 1,9 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 6,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 300 millions de dirhams sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,65%, de 600 millions sur celle de 52 semaines au taux de 2,75% et d'un milliard sur celle de 2 ans au taux de 2,85%. Tenant compte du remboursement de 200 millions durant la période allant du 25 au 31 juillet 2024, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 31 juillet à 713,4 milliards de dirhams.

4- INFLATION

En juin 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,4%, tiré par le renchérissement de 0,4% des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier une augmentation de 6,9% pour les « fruits frais », de 2,3% pour les « agrumes » et de 0,5% pour les « volaille et lapin » qui a plus que compensé les baisses de 2,4% pour les « légumes frais » et de 5,9% pour les « œufs ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 2%, alors que les tarifs réglementés ont, pour le deuxième mois consécutif, progressé de 1,1%, reflétant exclusivement l'effet du relèvement des prix du gaz opéré le 20 mai. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,2% d'un mois à l'autre, en lien principalement avec une augmentation de 3,1% des « viandes fraîches ».

En comparaison annuelle, l'inflation s'est établie à 1,8% au lieu de 0,4% un mois auparavant, portant ainsi sa moyenne au titre des six premiers mois de 2024 à 1%. De même, sa composante sous-jacente est passée de 1,9% en mai à 2,1%, maintenant ainsi sa moyenne depuis le début de l'année à 2,1%.

5- TAUX D'INTERET

En juin 2024, les taux créditeurs ont enregistré des accroissements de 26 points de base (pb) à 2,77% pour les dépôts à 6 mois et de 17 pb à 3,20% pour ceux à un an. Concernant le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2024 à 2,48%, en repli de 25 pb par rapport au semestre précédent.

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 diminutions 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 18 au 24 juillet 2024, le MASI s'est apprécié de 0,4%, portant sa performance depuis le début de l'année à 12,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète les hausses des indices des secteurs des mines de 5,4%, des « services de transport » de 3,3% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des télécommunications et des banques ont diminué de 2,2% et 0,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est revenu, d'une semaine à l'autre, de 2,2 milliards à 1,2 milliard de dirhams réalisé principalement au niveau du marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En mai 2024, la masse monétaire s'est accrue en glissement annuel de 4,3% à 1 779,6 MMDH. Cette évolution reflète principalement l'accélération de la croissance de la monnaie fiduciaire de 8,5% à 10,2%, l'atténuation de la baisse des comptes à terme de 6,8% à 4,5%, le ralentissement de 7,9% à 6,9% de la croissance des dépôts à vue auprès des banques et l'accentuation du repli des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 18,5% après 12,5%.

Par contrepartie, la progression de la masse monétaire est le résultat combiné de la décélération de 2,7% à 2,1% de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier et de la hausse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,3% après, une baisse de 0,4%, ainsi que de l'augmentation des AOR de 4,9% après une stagnation un mois auparavant.

La décélération du rythme d'accroissement des concours bancaires au secteur non financier reflète celle de la croissance des prêts alloués au secteur privé de 1,1% à 0,5%, recouvrant une baisse de 1,2%, après une hausse de 0,9%, des prêts alloués aux sociétés non financières privées et un accroissement de 0,9%, après celui de 0,5%, des crédits aux ménages. De même, les concours au secteur public ont vu leur rythme revenir de 17,7% à 17,4%, avec un ralentissement de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques de 24,3% à 23,8%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier recouvre une baisse de la croissance des facilités de trésorerie de 1,1%, après une hausse de 0,1%, et des accroissements des prêts à l'équipement de 7,5%, après 5%, des crédits immobiliers de 1,3%, après 0,7%, et de ceux à la consommation de 0,9% après un repli de 0,1%. S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a marqué un ralentissement à 4%, après 5,1% en avril 2024, et leur ratio au crédit a stagné à 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtées à fin juin 2024 fait ressortir un déficit budgétaire de 29,2 milliards de dirhams, au lieu de 27,8 milliards à la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 8,7% à 182,9 milliards, recouvrant une progression de 11% des rentrées fiscales et un recul de 20,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 4,9% à 173,2 milliards, avec une hausse de 6,6% des charges des biens et services et des diminutions de 8,1% des dépenses de la compensation et de 0,4% de celles des intérêts de la dette. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont enregistré une hausse de 5,8% à 46,9 milliards, portant ainsi celles globales à 220,2 milliards, en accroissement de 5,1%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a régressé de 39,3% à 8,1 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 3 milliards, le déficit de caisse a atteint 32,2 milliards contre 38,4 milliards à fin juin 2023. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 27,3 milliards et par un flux net extérieur de 4,9 milliards de dirhams. Les tirages extérieurs bruts ont été de 20,8 milliards au lieu de 33,4 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Sur les cinq premiers mois de l'année, les échanges commerciaux se sont inscrits en hausse, avec des progressions de 4,4% pour les exportations à 191,7 milliards de dirhams et de 2,3% pour les importations à 308,8 milliards. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 1% à 117,1 milliards et le taux de couverture a augmenté à 62,1% contre 60,8% à fin mai 2023.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées pour les principaux produits. Les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 6,8% à 71,8 milliards, avec des hausses de 51,4% pour les achats de « voitures utilitaires » et de 18,7% pour les « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques ». De même, les achats de demi-produits se sont accrus de 6,5% à 66,8 milliards, intégrant en particulier une croissance importante des importations de « demi-produits en fer ou en aciers non alliés ». En parallèle, les approvisionnements en produits finis de consommation ont enregistré une hausse de 5,2% à 69 milliards, tirés principalement par la progression de 11,1% des achats des parties et pièces pour voitures de tourisme. En revanche, la facture énergétique s'est allégée de 5,2% à 48,9 milliards, en lien principalement avec les reculs de 26,2% à 9,1 milliards des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 28,8% à 5,8 milliards pour les « houilles, coques et combustibles solides similaires », alors que les approvisionnements en « gas-oils et fuel-oils » ont progressé de 10,5% à 25,2 milliards de dirhams sous l'effet de la hausse des quantités importées. Dans le même sens, les achats de produits bruts et des produits alimentaires ont accusé des baisses respectives de 8,5% à 13,8 milliards et de 3,3% à 38,2 milliards.

Pour sa part, l'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont augmenté de 12% à 67,5 milliards de dirhams, incluant des hausses de 11,7% pour le segment de la construction et de 11% pour celui du câblage. En parallèle, les ventes de phosphates et dérivés ont augmenté de 5,3% à 32 milliards, intégrant des progressions de 7,3% à 23,6 milliards pour les engrais naturels et chimiques et de 23% à 3,4 milliards pour le phosphate brut, en lien avec les hausses de leurs quantités exportées. De même, les exportations du secteur aéronautique ont progressé de 17,6% à 10,7 milliards, traduisant l'augmentation de 27,8% pour le segment de l'assemblage. En revanche, les ventes des secteurs « textile et cuir » ont baissé de 4% à 19,9 milliards et celles de l'« électronique et électricité » de 6,7% à 6,9 milliards. Pour leur part, les exportations agricoles et agroalimentaires se sont quasi-stabilisées à 41,7 milliards.

En parallèle, les recettes voyages ont atteint 41,3 milliards, en hausse de 1,6% d'une année à l'autre et de 45% par rapport au niveau enregistré sur la même période en 2019, et les dépenses au même titre se sont accrues de 22,6% à 12,4 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont affiché une progression de 2,4% à 46,4 milliards.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a affiché une forte croissance pour s'établir à 10,1 milliards contre 4,8 milliards un an auparavant, tirée par une hausse des recettes de 19,6% à 16,2 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 5,1 milliards, résultat d'une diminution de 3,5 milliards des dépenses et d'une hausse de 1,6 milliard des recettes.

A fin mai 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 370,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 11 jours d'importations de biens et services.