INDICATEURS HEBDOMADAIRES

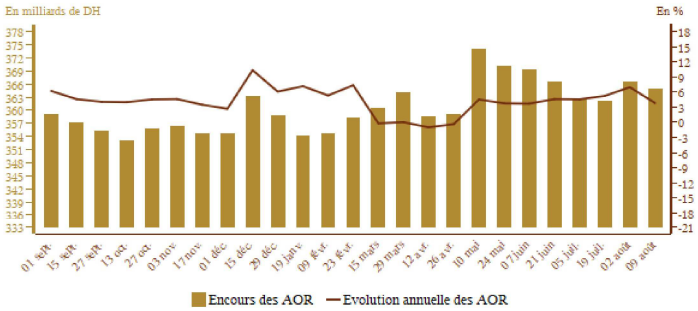
Semaine du 08 au 14 août 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	09/08/24	11/08/23	31/12/23	02/08/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	364,7	4,0%	1,5%	-0,5%

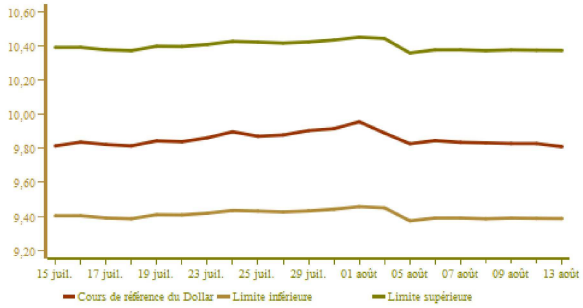
**** En milliards de dirhams***

	Juillet 2023	Mai 2024	Juin 2024	Juillet 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 6 jours



COURS DE CHANGE

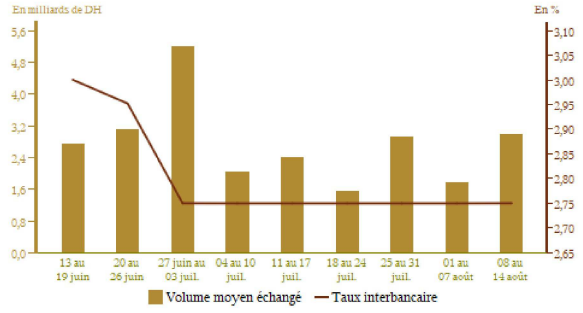
	07/08/2024	08/08/2024	09/08/2024	12/08/2024	13/08/2024
Cours de référence					
Euro	10.736	10.736	10.729	10.731	10.723
Dollar US	9.832	9.829	9.825	9.825	9.807
Adjudication					
Devise					
Cours moyen ($/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 01-08-24 au 07-08-24	Semaine du 08-08-24 au 14-08-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	1 777,60	2 980,25

**** En millions de dirhams***

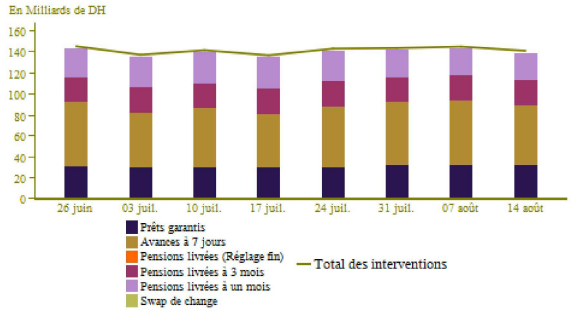


MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 01-08-24 au 07-08-24	Semaine du 08-08-24 au 14-08-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	**144 993**	**141 023**
A l'initiative de BAM	**144 993**	**141 023**
-Avances à 7 jours	61 320	57 350
-Pensions livrées à 1 mois	25 440	25 440
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 946	23 946
-PIAFE**	1 846	1 846
-Prêts garantis	32 441	32 441
-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 15/08/2024	
Montant servi	61 080



**** En millions de dirhams***

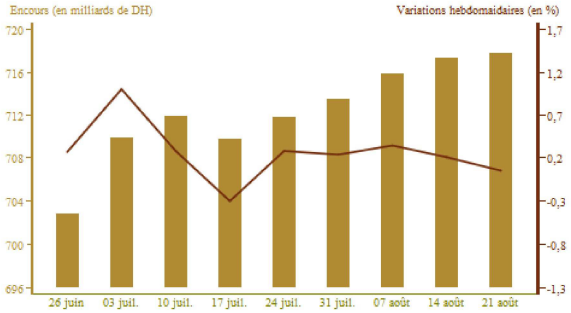
*****Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises***

MARCHE DES ADJUDICATIONS

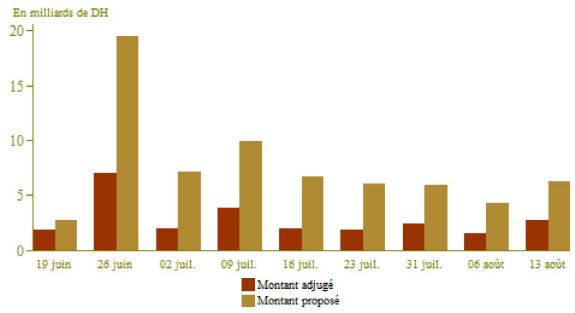
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 15-08-24 au 21-08-24	Adjudications au 13-08-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines	2 418		
2 ans			
5 ans		2 383	3,10
10 ans			
15 ans		420	3,78
20 ans			
30 ans			
Total	**2 418**	**2 803**	

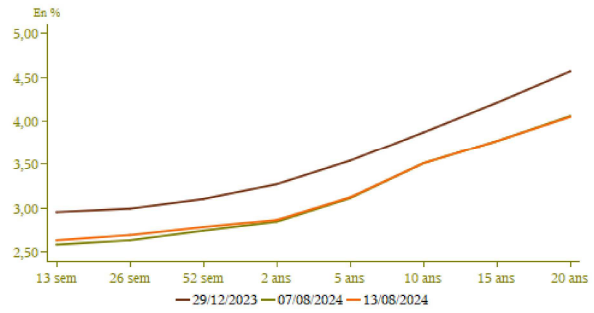
**** En millions de dirhams***



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

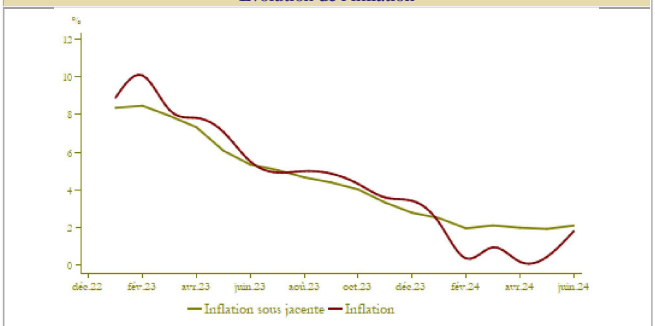


INFLATION

	Variations en %		
	Juin 2024/ Mai 2024	Mai 2024/ Mai 2023	Juin 2024/ Juin 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

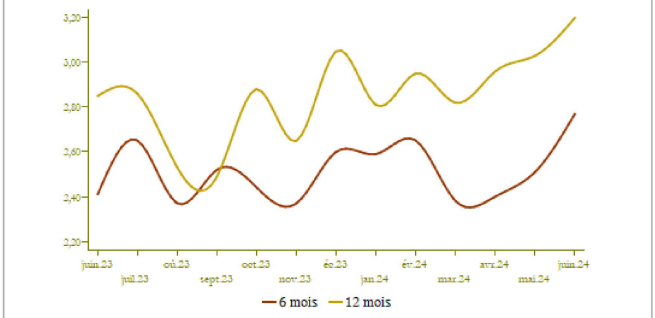
	2ème semestre2023	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,98	2,73	2,48

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

Taux débiteurs (%)	T4-2023	T1-2024	T2-2024
Taux débiteur moyen	**5,36**	**5,40**	**5,43**
Crédits aux particuliers	**5,94**	**6,09**	**5,89**
Crédits à l'habitat	4,83	4,81	4,79
Crédits à la consommation	7,18	7,22	7,03
Crédits aux entreprises	**5,30**	**5,26**	**5,37**
Par objet économique			
Facilités de trésorerie	5,35	5,30	5,38
Crédits à l'équipement	4,90	5,11	4,99
Crédits à la promotion immobilière	5,49	5,19	5,69
Par taille d'entreprise			
TPME	5,70	5,85	5,68
Grandes entreprises (GE)	5,25	5,16	5,34

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

Taux créditeurs (en %)

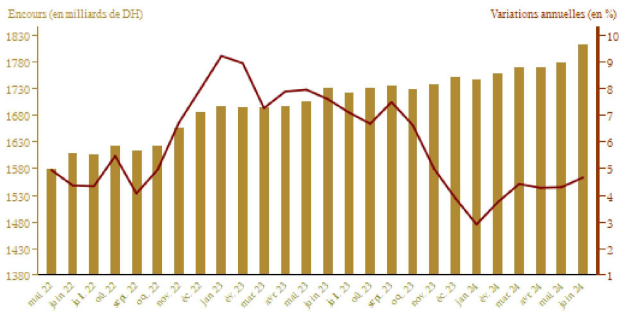


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin	Variations en %	
	Juin 2024	Juin 2024 Mai 2024	Juin 2024 Juin 2023
Monnaie fiduciaire	420,3	3,1	8,4
Monnaie scripturale	920,3	2,7	6,6
M1	**1 340,6**	2,8	7,2
Placements à vue (M2-M1)	186,9	0,8	3,7
M2	**1 527,6**	2,6	6,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	284,8	-1,9	-5,2
M3	**1 812,3**	1,9	4,7
Agrégat PL	**911,1**	-1,1	14,9
AOR	**366,1**	-1,2	5,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	48,0	12,2	136,8
Créances nettes sur l'administration centrale	**356,6**	6,1	6,1
Créances sur l'économie	**1 332,8**	0,8	3,9

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

Evolution de M3

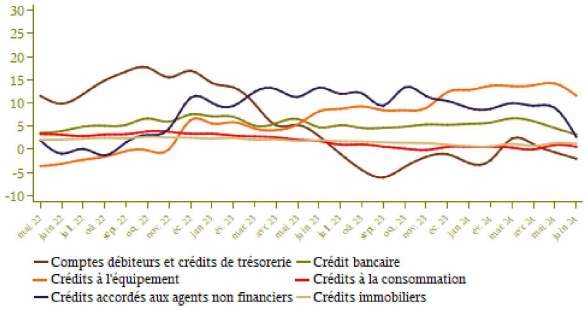


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juin 2024	Variations en % Juin 2024 Mai 2024	Variations en % Juin 2024 Juin 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251,3	0,5	-2,0
Crédits immobiliers	306,6	0,6	1,2
Crédits à la consommation	58,5	0,2	0,5
Crédits à l'équipement	208,9	0,6	11,6
Créances diverses sur la clientèle	189,7	5,7	6,0
Créances en souffrance	95,5	-1,2	3,4
Crédit bancaire	**1 110,5**	**1,2**	**3,2**
Crédits accordés aux agents non financiers	**928,0**	**0,2**	**1,2**

**** En milliards de dirhams***

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



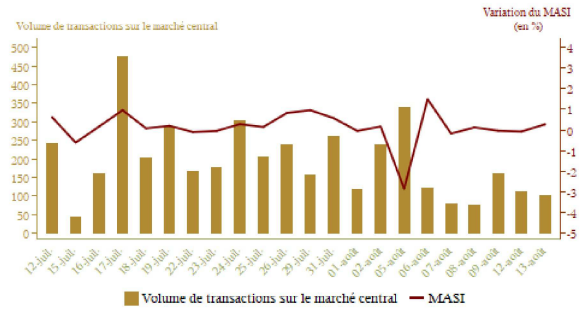
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du 01/08/24 au 07/08/24	Semaine du 08/08/24 au 13/08/24	Variations en % 13/08/24 07/08/24	Variations en % 13/08/24 12/07/24	Variations en % 13/08/24 29/12/23
MASI (fin de période)	13 781,04	13 820,07	0,28	2,24	14,28
Volume quotidien moyen de la semaine*	217,89	113,93			
Capitalisation (fin de période)*	715 239,61	716 921,38	0,24	2,03	14,51

**** En millions de dirhams***

Source: Bourse de Casablanca



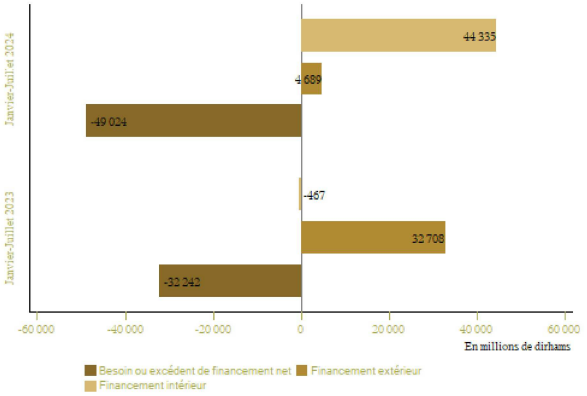
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Juillet 2023	Janvier-Juillet 2024	Variation (%)
Recettes ordinaires**	**202 106**	**218 517**	**8,1**
Dont recettes fiscales	175 837	196 218	11,6
Dépenses totales	**245 775**	**268 111**	**9,1**
Dépenses totales (hors compensation)	227 933	251 709	10,4
Compensation	17 842	16 402	-8,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	174 335	194 421	11,5
Salaires	88 712	93 324	5,2
Autres biens et services	43 585	56 621	29,9
Intérêts de la dette	22 259	22 366	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	19 779	22 111	11,8
Solde ordinaire	9 929	7 693	
Dépenses d'investissement	**53 598**	**57 288**	**6,9**
Solde des comptes spéciaux du Trésor	14 385	7 786	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	**-29 285**	**-41 808**	
*Solde primaire****	-7 026	-19 443	
Variation des opérations en instance	-2 957	-7 216	
Besoin ou excédent de financement	**-32 242**	**-49 024**	
Financement extérieur	32 708	4 689	
Financement intérieur	-467	44 335	
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

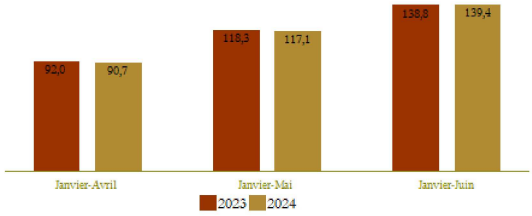


COMPTES EXTERIEURS

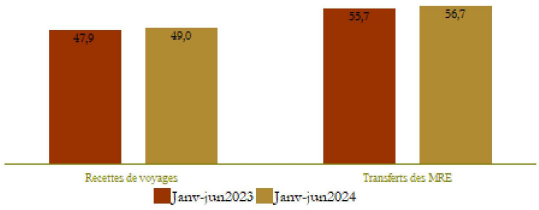
	Montants*		Variations en %
	Janv-Jun 2024	Janv-Jun 2023	Janv-Jun 2024 Janv-Jun 2023
Exportations globales	**226 439,0**	**219 759,0**	**3,0**
Automobile	80 540,0	73 913,0	9,0
Phosphates et dérivés	38 569,0	35 874,0	7,5
Importations globales	**365 878,0**	**358 576,0**	**2,0**
Energie	57 435,0	60 588,0	-5,2
Produits finis d'équipement	85 269,0	79 863,0	6,8
Produits finis de consommation	81 363,0	78 897,0	3,1
Déficit commercial global	**139 439,0**	**138 817,0**	**0,4**
Taux de couverture en %	61,9	61,3	
Recettes de voyages	**49 017,0**	**47 914,0**	**2,3**
Transferts des MRE	**56 727,0**	**55 697,0**	**1,8**
Flux net des investissements directs étrangers	**10 623,0**	**7 006,0**	**51,6**

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



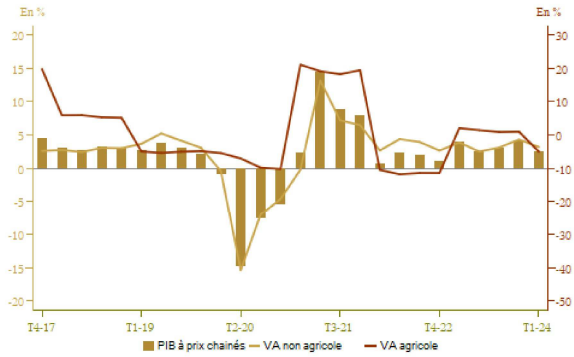
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 8 et le 13 août 2024, le dirham s'est apprécié de 0,12% face à l'euro et de 0,25% 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 9 août, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 364,7 milliards de dirhams, en baisse de 0,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 8 au 14 août 2024, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 141 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 57,4 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 49,4 milliards et 34,3 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est élevé à 3 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 15 août (date de valeur le 15 août), la Banque a injecté un montant de 61,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 13 août 2024, le Trésor a retenu 2,8 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 6,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,4 milliards de dirhams sur la maturité de 5 ans au taux de 3,10% et de 420 millions sur celle de 15 ans au taux de 3,78%. Tenant compte d'un remboursement de 2,4 milliards durant la période allant du 15 au 21 août, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 21 août à 717,8 milliards.

4- INFLATION

En juin 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,4%, tirée par le renchérissement de 0,4% des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des augmentations de 6,9% pour les « fruits frais », de 2,3% pour les « agrumes » et de 0,5% pour les « volaille et lapin » qui ont 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. Pour ce qui est du 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 deuxième trimestre 2024 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,43%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont augmenté de 11 pb à 5,37% avec des accroissements de 8 pb à 5,38% pour les facilités de trésorerie, de 50 pb à 5,69% pour les prêts à la promotion immobilière, et un recul de 12 pb à 4,99% pour les crédits à l'équipement. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils ont baissé de 20 pb à 5,89%, avec notamment des replis de 19 pb à 7,03% pour les prêts à la consommation et de 2 pb à 4,79% pour ceux à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 8 au 13 août 2024, le MASI s'est apprécié de 0,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 14,3%. Cette évolution reflète notamment les progressions des indices des secteurs des mines de 2,9%, des assurances de 1,7% et de l'agroalimentaire de 1%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs du « pétrole et gaz » et de « l'industrie pharmaceutique » ont diminué de 2,8% et de 1,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est revenu d'une semaine à l'autre de 1,1 milliard à 455,7 millions de dirhams réalisés principalement sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juin 2024, la masse monétaire a progressé en glissement annuel de 4,7% à 1 812,3 MMDH. Cette évolution reflète principalement la hausse de 7,5% des dépôts à vue auprès des banques, l'accélération de la croissance des comptes d'épargne à 3,7%, l'atténuation du repli des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 15,5%, la quasi-stagnation de la baisse des comptes à terme à 4,6%, ainsi que la décélération de la croissance de la monnaie fiduciaire à 8,4%.

Par contrepartie, l'évolution de la masse monétaire résulte principalement de l'effet combiné de l'augmentation des créances nettes sur l'Administration Centrale de 6,1% et des avoirs officiels de réserve de 5,8%, ainsi que du ralentissement de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 1,2%.

La décélération de la progression des concours au secteur non financier reflète le ralentissement de la croissance des prêts alloués au secteur public à 4,4%, et plus particulièrement ceux accordés aux sociétés non financières publiques à 5,5%. En revanche, les concours au secteur privé ont vu leur rythme s'accélérer à 0,9%, recouvrant un accroissement de 1,2% des crédits aux ménages et une atténuation de la baisse, à 0,7%, des prêts aux sociétés non financières privées.
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre une décélération de la croissance des prêts à l'équipement à 5,9% et des crédits à la consommation à 0,5%, une accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 2,9% et une quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 1,2%. S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a marqué un ralentissement à 3,4% et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6%.

Par branche d'activité, les données trimestrielles font ressortir une décélération de la progression du crédit bancaire global à 3,2% en juin 2024, recouvrant un ralentissement à 6,9% pour les prêts alloués aux entreprises des secteurs secondaire et 2% pour celles du tertiaire, ainsi qu'une atténuation de la baisse de ceux octroyés aux entreprises du secteur primaire à 0,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des sept premiers mois de 2024 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 41,8 milliards de dirhams, en creusement de 12,5 milliards par rapport à la même période en 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 8,1% à 218,5 milliards, recouvrant une progression de 11,6% des rentrées fiscales et un recul de 18% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 9,7% à 210,8 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 13,3% et de celles des intérêts de la dette de 0,5%, alors que les dépenses de compensation ont diminué de 8,1%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 6,9% à 57,3 milliards, portant ainsi celles globales à 268,1 milliards, en accroissement de 9,1%. Pour ce qui est du solde positif des comptes spéciaux du Trésor, il a régressé de 45,9% à 7,8 milliards.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 7,2 milliards de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit de caisse de 49 milliards, au lieu de 32,2 milliards à la même période de l'année précédente. Outre l'encaissement de recettes de cession des participations de l'Etat de 1,7 milliard, ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 42,6 milliards et par un flux net extérieur de 4,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au premier semestre de l'année 2024, les échanges commerciaux ont affiché une nouvelle hausse, avec des progressions de 3% des exportations à 226,4 milliards de dirhams et de 2% des importations à 365,9 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, légèrement alourdi de 0,4% à 139,4 milliards et le taux de couverture a augmenté à 61,9% contre 61,3% à fin juin 2023.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées par produit. Les acquisitions de biens d'équipements ont enregistré un accroissement de 6,8% à 85,3 milliards de dirhams, tiré essentiellement par celui de 51,8% pour les « voitures utilitaires» et de 16,5% pour les « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques et résistances ». De même, les achats de demi-produits ont progressé de 6,1% à 79,8 milliards, en relation notamment avec les importations de « demi-produits en fer ou en aciers non alliés » qui ont presque triplé pour se situer à 2,7 milliards, et de produits finis de consommation qui ont enregistré une hausse de 3,1% à 81,4 milliards. A l'inverse, la facture énergétique s'est allégée de 5,2% à 57,4 milliards, en lien principalement avec des reculs de 24,1% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 29,7% pour ceux des « houilles, cokes et combustibles solides similaires ». Les approvisionnements en « gas-oils et fuel-oils » ont, en revanche, connu une progression de 8,9% à 29,3 milliards de dirhams. Dans le même sens, les achats de produits bruts et de produits alimentaires ont accusé des baisses de 9,3% à 16,4 milliards et de 0,9% à 45,3 milliards respectivement.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle des expéditions du secteur automobile qui ont atteint 80,5 milliards de dirhams, en augmentation de 9% par rapport au premier semestre de 2023. Par segment, les ventes de la « construction » ont progressé de 8,4% à 35,3 milliards et celles du « câblage » de 8,2% à 28,2 milliards. En parallèle, les ventes de phosphates et dérivés se sont accrues de 7,5% à 38,6 milliards, en lien essentiellement avec une progression de 6,5% à 28,1 milliards des « engrais naturels et chimiques » sous l'effet d'une amélioration de 25% du volume exporté, leur prix ayant à l'inverse diminué de 14,8%. De même, les exportations du secteur aéronautique ont maintenu leur performance, avec une hausse de 16,5% à 13 milliards, traduisant celle de 27,7% pour le segment de l'assemblage. En revanche, les ventes du secteur « textile et cuir » ont diminué de 7,2% à 23,4 milliards, celles de l'« électronique et électricité » de 4,4% à 8,7 milliards et celles du secteur agricole et agroalimentaire de 2,6% à 46,2 milliards.

En parallèle, les recettes de voyages ont enregistré, en flux mensuel, leur troisième hausse consécutive cumulant ainsi 49 milliards à fin juin 2024, en progression de 2,3% par rapport au même semestre de 2023. Les dépenses au même titre se sont, pour leur part, accrues de 13,8% à 14,3 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont affiché une progression de 1,8% à 56,7 milliards.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE s'est établi à 10,6 milliards contre 7 milliards un an auparavant, tiré par une hausse de 8,6% des recettes à 18,6 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 5,9 milliards, en lien notamment avec une diminution de 4,9 milliards de ces investissements.

A fin juin 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 366,1 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 9 jours d'importations de biens et services.