

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

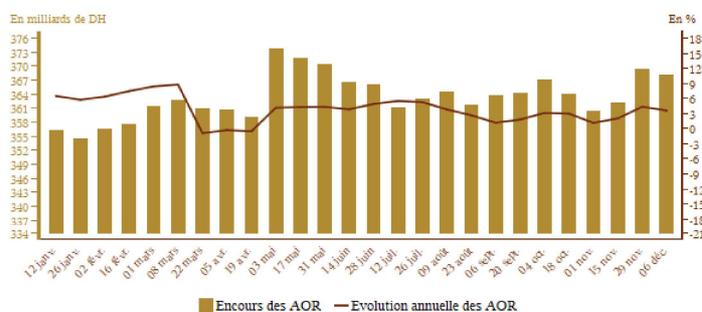
Semaine du 05 au 11 décembre 2024

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	06/12/24	08/12/23	31/12/23	29/11/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	368,2	3,0%	2,4%	-0,4%

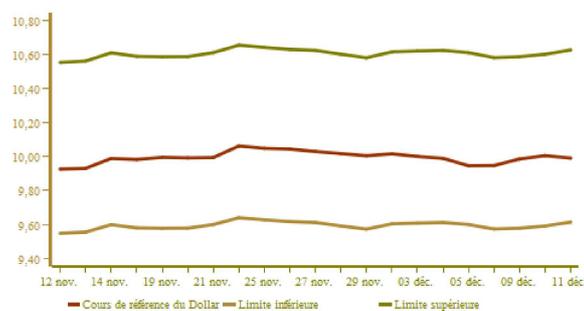
* En milliards de dirhams

	Novembre 2023	Septembre 2024	Octobre 2024	Novembre 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 10 jours	5 mois et 7 jours	5 mois et 3 jours	5 mois et 4 jours



COURS DE CHANGE

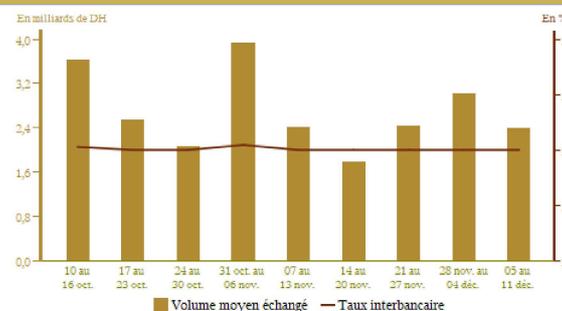
	04/12/2024	05/12/2024	06/12/2024	09/12/2024	10/12/2024	11/12/2024
Cours de référence						
Euro	10.486	10.474	10.525	10.555	10.544	10.492
Dollar US	9.987	9.944	9.945	9.984	10.003	9.989
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 28-11-24 au 04-12-24	Semaine du 05-12-24 au 11-12-24
Taux interbancaire	2,75	2,75
Volume moyen échangé*	3 034,40	2 404,60

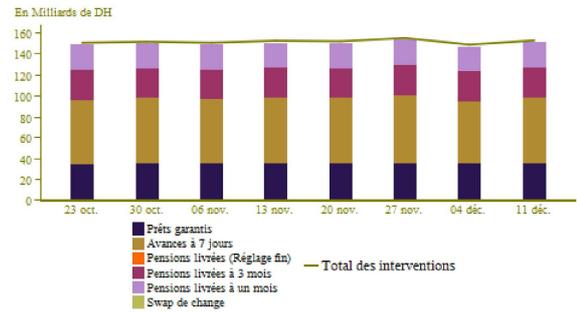
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 28-11-24 au 04-12-24	Semaine du 05-12-24 au 11-12-24
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	148 822	152 752
A l'initiative de BAM	148 822	152 752
-Avances à 7 jours	59 800	63 730
-Pensions livrées à 1 mois	23 779	23 779
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	28 146	28 146
-PIAFE**	1 693	1 693
-Prêts garantis	35 404	35 404
-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 11/12/2024

Montant servi	62 290
---------------	--------

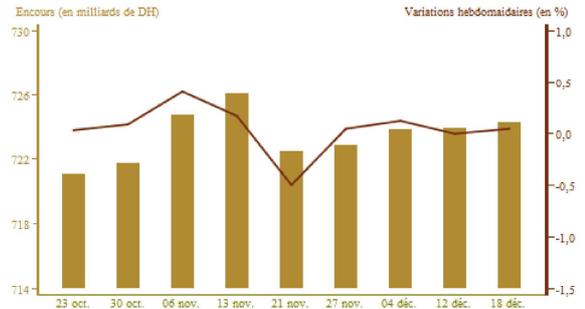
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

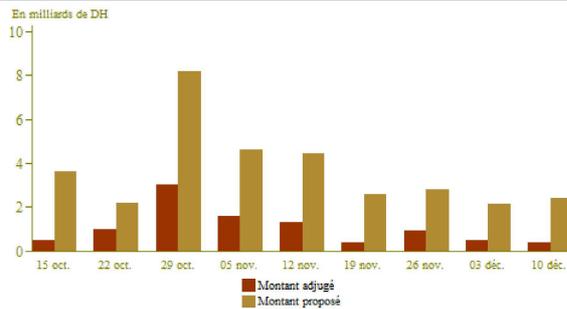
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 12-12-24 au 18-12-24	Adjudications au 10-12-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans		400	2,91
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		400	

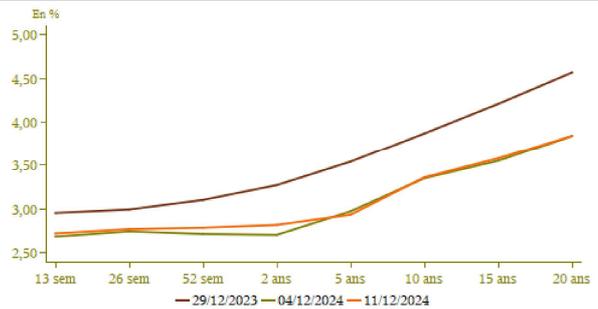


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

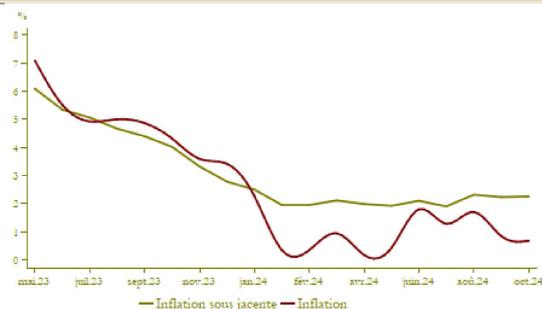


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2024/ Septembre 2024	Septembre 2024/ Septembre 2023	Octobre 2024/ Octobre 2023
Indice des prix à la consommation*	-0,3	0,8	0,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	2,2	2,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

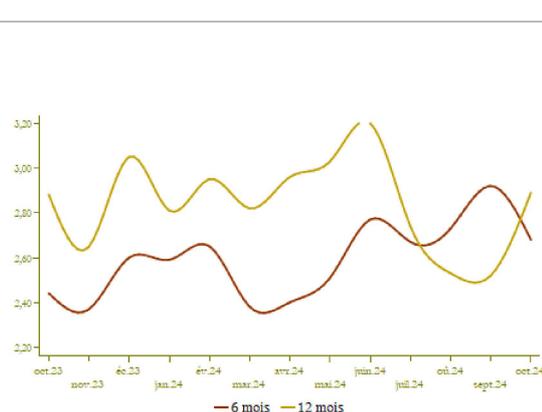
	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,73	2,48

Taux créditeurs (%)	Août 2024	Septembre 2024	Octobre 2024
Dépôts à 6 mois	2,73	2,92	2,68
Dépôts à 12 mois	2,53	2,52	2,89

Taux débiteurs (%)	T1-2024	T2-2024	T3-2024
Taux débiteur moyen	5,40	5,43	5,21
Crédits aux particuliers	6,09	5,89	5,91
Crédits à l'habitat	4,81	4,79	4,76
Crédits à la consommation	7,22	7,03	7,06
Crédits aux entreprises	5,26	5,37	5,12
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,30	5,38	5,06
Crédits à l'équipement	5,11	4,99	5,24
Crédits à la promotion immobilière	5,19	5,69	5,68
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,85	5,68	5,74
Grandes entreprises (GE)	5,16	5,34	5,14

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

Taux créditeurs (en %)

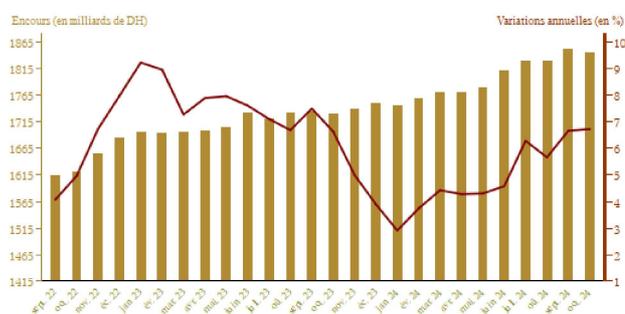


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Monnaie fiduciaire	425,9	-0,0	10,6
Monnaie scripturale	929,2	-1,4	7,9
M1	1 355,0	-0,9	8,7
Placements à vue (M2-M1)	188,4	0,2	3,6
M2	1 543,4	-0,8	8,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	302,7	2,5	0,3
M3	1 846,1	-0,3	6,7
Agrégat PL	973,7	1,5	14,9
AOR	360,7	-2,0	1,6
Avoirs extérieurs nets des AID**	62,6	4,7	80,4
Créances nettes sur l'administration centrale	347,4	-1,1	10,4
Créances sur l'économie	1 374,3	0,2	5,6

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

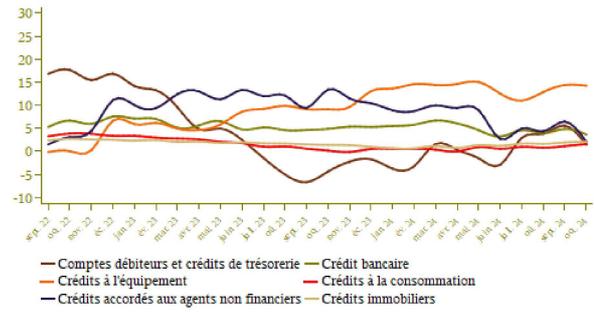


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	257,4	-0,9	1,4
Crédits immobiliers	308,5	0,3	2,0
Crédits à la consommation	58,7	0,4	1,5
Crédits à l'équipement	222,7	0,4	14,2
Créances diverses sur la clientèle	175,4	-8,2	-1,3
Créances en souffrance	98,5	0,4	3,5
Crédit bancaire	1 121,1	-1,4	3,6
Crédits accordés aux agents non financiers	947,4	0,2	2,4

* En milliards de dirhams

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



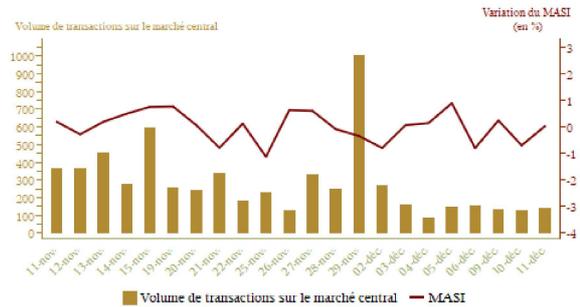
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 28/11/24 au 04/12/24	du 05/12/24 au 11/12/24	11/12/24 04/12/24	11/12/24 11/11/24	11/12/24 29/12/23
MASI (fin de période)	14 749,59	14 698,63	-0,35	0,05	21,55
Volume quotidien moyen de la semaine*	527,34	142,28			
Capitalisation (fin de période)*	752 482,20	749 510,58	-0,39	-0,71	19,72

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Octobre 2023	Janvier- Octobre 2024	Variation(%)
Recettes ordinaires**	281 888	320 350	13,6
Dont recettes fiscales	244 501	275 046	12,5
Dépenses totales	342 152	367 543	7,4
Dépenses totales (hors compensation)	317 485	346 137	9,0
Compensation	24 667	21 406	-13,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	245 251	266 737	8,8
Salaires	125 704	135 226	7,6
Autres biens et services	62 146	69 244	11,4
Intérêts de la dette	29 567	30 973	4,8
Transferts aux collectivités territoriales	27 834	31 294	12,4
<i>Solde ordinaire</i>	11 970	32 207	
Dépenses d'investissement	72 235	79 399	9,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	22 798	-1 842	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-37 466	-49 034	
<i>Solde primaire***</i>	-7 899	-18 061	
Variation des opérations en instance	-10 186	-4 984	
Besoin ou excédent de financement	-47 652	-54 018	
Financement extérieur	30 959	5 528	
Financement intérieur	16 693	48 491	
dont Privatisation	0	1 700	

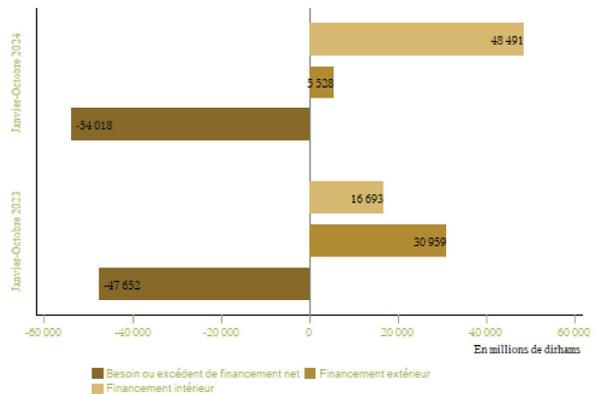
* En millions de dirhams

** 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

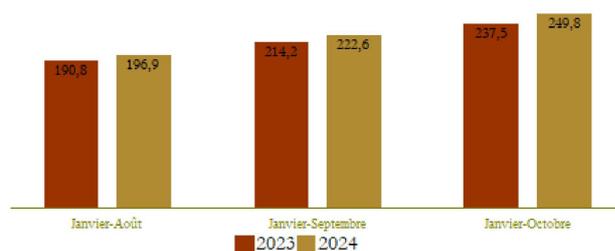


COMPTES EXTERIEURS

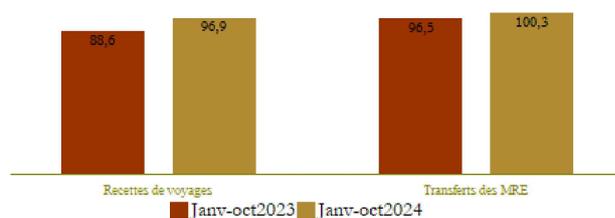
	Montants*		Variations en %
	Janv-Oct. 2024	Janv-Oct. 2023	Janv-Oct. 2024 Janv-Oct. 2023
Exportations globales	373 545,0	351 663,0	6,2
Automobile	131 352,0	121 593,0	8,0
Phosphates et dérivés	68 339,0	60 734,0	12,5
Importations globales	623 379,0	589 153,0	5,8
Energie	95 071,0	100 576,0	-5,5
Produits finis d'équipement	145 514,0	130 415,0	11,6
Produits finis de consommation	144 872,0	133 444,0	8,6
Déficit commercial global	249 834,0	237 490,0	5,2
Taux de couverture en %	59,9	59,7	
Recettes de voyages	96 917,0	88 632,0	9,3
Transferts des MRE	100 290,0	96 512,0	3,9
Flux net des investissements directs étrangers	19 496,0	12 068,0	61,6

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



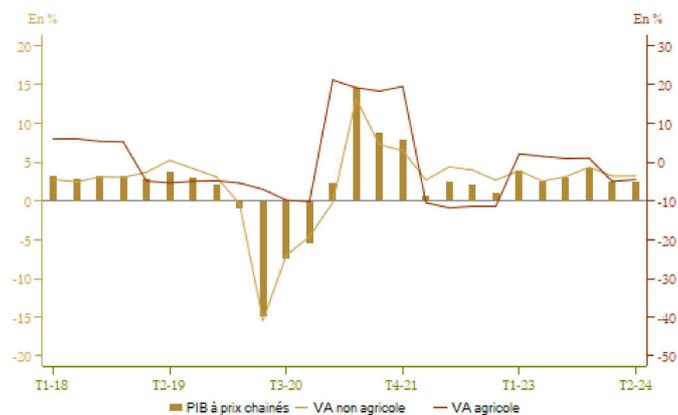
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2023	T2-2024	T2-2024 T2-2023
PIB à prix chaînés	300,8	307,8	2,4
VA agricole	27,7	26,5	-4,5
VA non agricole	242,4	250,2	3,2
PIB à prix courants	354,0	366,7	3,6

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 5 et le 11 décembre 2024, le dirham est resté quasiment stable aussi bien face au dollar qu'à l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 6 décembre 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 368,2 milliards de dirhams, en baisse de 0,4% d'une semaine à l'autre et en hausse de 3% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 décembre 2024, le volume des interventions de Bank Al-Maghrib s'est chiffré à 152,8 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Il se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 63,7 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 51,9 milliards et 37,1 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 2,4 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,75% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 11 décembre (date de valeur le 12 décembre), la Banque a injecté un montant de 62,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 10 décembre 2024, le Trésor a retenu 400 millions de dirhams sur un montant total proposé de 2,4 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 5 ans au taux de 2,91%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 12 au 18 décembre 2024, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 18 décembre à 724,3 milliards de dirhams.

4- INFLATION

En octobre 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est replié de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette évolution résulte principalement de la baisse de 2,7% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des reculs des prix de 8,6% pour les « volaille et lapin », de 5,8% pour les « fruits frais » et de 1,1% pour les « œufs » qui ont plus que compensé le renchérissement de 2,2% des légumes frais. De même, les prix des carburants et lubrifiants ont diminué de 3,1% alors que les tarifs réglementés sont restés au même niveau observé en septembre. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,3%, porté par la hausse de 0,5% des produits alimentaires qui y sont inclus, notamment les « huiles » et les « viandes fraîches » dont les prix ont augmenté de 1,5% et 1,1% respectivement et, dans une moindre mesure, par l'accroissement des prix du « transport¹ » de 0,4% et des « articles d'habillement et chaussures » de 0,2%.

En comparaison annuelle, l'inflation est revenue à 0,7% au lieu de 0,8% en septembre, maintenant sa moyenne au cours des dix premiers mois de l'année à 1,1%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente est ressortie à 2,2% en octobre, inchangée par rapport au mois précédent, et sa moyenne depuis le début de l'année s'est établie à 2,1%. Cette stabilité recouvre d'une part, un ralentissement de sa composante échangeable de 0,7% à 0,6% et de l'autre, une accélération de celle non échangeable de 4,2% à 4,4%, portée principalement par les prix des « viandes fraîches » dont l'évolution en comparaison annuelle a atteint 15,6%.

¹ Hors produits réglementés.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2024, les taux créditeurs ont connu une baisse de 24 points de base (pb) à 2,68% pour les dépôts à 6 mois et une hausse de 37 pb à 2,89% 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 troisième trimestre 2024 indiquent une baisse de 22 pb du taux moyen global à 5,21%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont baissé de 25 pb à 5,12%, avec un recul de 32 pb à 5,06% pour les facilités de trésorerie, une quasi-stabilité à 5,68% pour les prêts à la promotion immobilière et une hausse de 25 pb à 5,24% pour les crédits à l'équipement. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils se sont quasi-stabilisés à 5,91%, recouvrant une diminution de 3 pb à 4,76% pour les prêts à l'habitat et une hausse de 3 pb à 7,06% pour ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 décembre 2024, le MASI s'est déprécié de 0,3%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 21,5%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment les diminutions des indices des secteurs des distributeurs de 3,5%, des « services de transport » de 3,3% et des télécommunications de 1,9%. En revanche, ceux des secteurs de l'immobilier et des banques ont progressé de 2,5% et 0,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est revenu d'une semaine à l'autre de 2,6 milliards de dirhams à 711,4 millions de dirhams, réalisé principalement au niveau du marché central actions.

7- AGREGATS MONETAIRES

En octobre 2024, le rythme de progression annuelle de la masse monétaire s'est maintenu à 6,7%. Cette évolution reflète principalement l'accélération à 10,6% de la hausse de la monnaie fiduciaire, la quasi-stabilité à 3,6% de la croissance des comptes d'épargne, les décélérations à 8,7% de la progression des dépôts à vue et à 1,3% de celle des comptes à terme, ainsi que l'atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 6%.

Par contrepartie, l'évolution de l'agrégat M3 reflète principalement des ralentissements de l'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier à 2,4% et de celui des avoirs officiels de réserve à 1,6%, ainsi qu'une accélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale à 10,4%.

Le ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier reflète des décélérations de la croissance à 1,5% pour les crédits aux entreprises privées et à 2,7% pour ceux aux entreprises publiques. En revanche, la hausse des prêts bancaires aux ménages s'est quasiment stabilisée à 1%, avec une accélération à 2,5% de la croissance des crédits aux particuliers et une accentuation à 10,6% de la baisse des concours aux entrepreneurs individuels.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier recouvre des ralentissements de la croissance des facilités de trésorerie à 0,9% et des crédits à l'équipement à 7,4%, ainsi que des quasi-stagnations des hausses des prêts à l'immobilier à 2% et des crédits à la consommation à 1,5%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont augmenté de 3,5%, soit le même rythme observé un mois auparavant et leur ratio à l'encours du crédit bancaire s'est établi à 8,8% après 8,6% en septembre 2024.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des dix premiers mois de 2024 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 49 milliards de dirhams, en creusement de 11,6 milliards par rapport à la même période de 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 13,6% à 320,4 milliards, résultat des améliorations de 12,5% des rentrées fiscales et de 21,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 6,8% à 288,2 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 8,8% et de celles des intérêts de la dette de 4,8%, alors que celles de compensation ont diminué de 13,2%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 9,9% à 79,4 milliards, portant ainsi celles globales à 367,5 milliards, en accroissement de 7,4%. Pour ce qui est du solde des comptes spéciaux du Trésor, il est ressorti négatif à 1,8 milliard après un solde positif de 22,8 milliards à la même période de 2023.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 5 milliards de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé une accentuation du déficit de caisse à 54 milliards, au lieu de 47,7 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 46,8 milliards et par un flux net extérieur positif de 5,5 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur relatives aux dix premiers mois de l'année 2024 indiquent une accélération de la progression des échanges de biens, avec des augmentations de 6,2% des exportations et de 5,8% pour les importations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 5,2% à 249,8 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est amélioré à 59,9% après 59,7% à fin octobre 2023.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle de 8% des ventes du secteur automobile qui se sont élevées à 131,4 milliards de dirhams, incluant des progressions de 6,9% à 58,1 milliards pour le segment de la « construction » et de 7,9% à 45,4 milliards pour celui du « câblage ». De même, sous l'effet d'une augmentation des quantités expédiées, les ventes de phosphates et dérivés ont marqué une amélioration de 12,5% à 68,3 milliards, avec des accroissements de 36,8% à 7,7 milliards pour le phosphate brut, de 10,2% à 11,3 milliards pour l'acide phosphorique et de 10% à 49,4 milliards pour les engrais naturels et chimiques. En parallèle, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur dynamique entamée depuis le début de l'année, avec une expansion de 17,3% à 21,9 milliards, soutenue par celle de 26,9% du segment de l'assemblage à 14,3 milliards. Quant aux expéditions de produits agricoles et agro-alimentaires, elles ont enregistré une amélioration de 2,9% à 69,8 milliards, reflétant en particulier une progression de 5,4% des ventes de produits agricoles à 30,8 milliards. Les exportations du secteur de l'« électronique et électricité » se sont, pour leur part, accrues de 2,4% à 15,2 milliards. De leur côté, les exportations du secteur du « textile et cuir » ont affiché une quasi-stagnation à 39,3 milliards, recouvrant une hausse de 0,7% pour les « vêtements confectionnés » et une diminution de 7,4% pour la branche des « chaussures ».

L'accroissement des importations a concerné l'ensemble des groupements, à l'exception des produits bruts et énergétiques. En effet, les acquisitions de biens d'équipement se sont renforcées de 11,6% à 145,5 milliards, tirées essentiellement par des progressions de 38,1% des achats de « voitures utilitaires » et de 15,8% de ceux des « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques ». En parallèle, les acquisitions de demi-produits ont connu une hausse de 9,1% à 134,8 milliards, en relation notamment avec les importations de « produits chimiques » qui se sont accrues de 23,1% à 13,5 milliards et celles de « demi-produits en fer ou en aciers non alliés » qui ont doublé pour se situer à 4,1 milliards. Quant aux importations de biens de consommation, elles se sont améliorées de 8,6% à 144,9 milliards de dirhams, reflétant des hausses de 8,8% des achats de voitures de tourisme ainsi que de leurs parties et pièces et de 18,1% de ceux de « médicaments et autres produits pharmaceutiques ». Dans le même sens, les approvisionnements en produits alimentaires ont augmenté de 3% à 75,5 milliards, en relation essentiellement avec un rebond de 76,1% des achats d'animaux vivants à 4,1 milliards, alors que les approvisionnements en blé se sont repliés de 8,4% à 15 milliards. A l'inverse, la facture énergétique s'est allégée de 5,5% à 95,1 milliards de dirhams, en lien avec des reculs de 25% des importations de « houilles, cokes et combustibles solides similaires » et de 14,3% de ceux de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », sous l'effet des diminutions de leurs prix à l'import de 18,5% et 15,9% respectivement. En revanche, les achats de « gas-oils et fuel-oils » ont enregistré une progression de 1,4%, tirés par l'augmentation de 11,7% des quantités importées. En parallèle, les acquisitions de produits bruts ont baissé de 1,4% à 26,9 milliards, en relation notamment avec un recul de celles des huiles de soja et de tournesol.

S'agissant des autres opérations courantes, les recettes de voyages se sont améliorées de 9,3% à 96,9 milliards, et les dépenses au même titre se sont accrues de 20% à 24,7 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique positive avec une progression de 3,9% à 100,3 milliards de dirhams. En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net d'IDE s'est établi à 19,5 milliards contre 12,1 milliards à fin octobre 2023, résultat d'une hausse de 23,7% des recettes à 33,3 milliards, alors que les dépenses au même titre ont reculé de 7,1% à 13,8 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 10,6%, reflétant une diminution de 7,8% des dépenses au même titre.

A fin octobre 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est renforcé à 360,7 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 3 jours d'importations de biens et services.