

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 31/07/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | ATTIJARIWAFABANK | Le RNPG en hausse de 20% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	17.023	17.696	4,0%
RBE	10.982	11.444	4,2%
Marge RBE	64,5%	64,7%	+0,2 pt
Coût du risque	2.198	1.390	-36,8%
RNPG	4.906	5.879	19,8%
Marge nette	28,8%	33,2%	+4,4 pts

SÉNÉGAL | SONATEL SN | Le RNPG en amélioration de 8% au S1 2025

Au terme du S1 2025, Sonatel SN affiche un chiffre d'affaires de 960 MMFCFA en progression de 9,4% en glissement annuel. De même, le RNPG de l'opérateur ressort en hausse de 7,6% à 172 MMFCFA durant la même période.

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

MAROC | FINANCES PUBLIQUES | Indicateurs au S1 2025

Au S1 2025, les recettes ordinaires du Trésor se sont appréciées de 18,9% à 195,2 MMDH. Cette évolution provient de la progression de 16,6% des recettes fiscales à 176,9 MMDH et de 36,0% des recettes non fiscales à 16,1 MMDH.

Parallèlement, les dépenses globales se sont chiffrées à 226,2 MMDH en hausse de 16,9%, tenant compte d'une augmentation de 15,4% des dépenses ordinaires à 177,0 MMDH et de 5,0% des dépenses d'investissement à 50,6 MMDH. À noter que la charge de compensation s'établit à 10,6 MMDH durant la même période, en baisse de 27,5%.

MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes IDE en hausse de 28% au S1 2025

Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin juin 2025, les importations de biens et services se sont élevées à 419,9 MMDH, en hausse de 9,0%. De même, les exportations ont progressé de 5,7% à 343,9 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -76,0 MMDH au S1 2025 contre -59,8 MMDH au S1 2024. Le taux de couverture global accuse un recul de 2,6 pts à 81,9%.

Enfin, les recettes voyages et les recettes IDE affichent des hausses respectives de 9,6% et 28,0% à 54,0 MMDH et 25,5 MMDH tandis que les recettes MRE affichent une baisse de 2,6% à 55,9 MMDH.

MAROC | CRÉDIT BANCAIRES | Une hausse de 6% au S1 2025

A fin juin 2025, les crédits bancaires ont atteint 1.175,1 MMDH en amélioration de 2,6% par rapport au mois précédent et de 5,8% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers (317,1 MMDH), les crédits à l'équipement (257,7 MMDH), les crédits de trésorerie (252,3 MMDH) et les crédits à la consommation (60,1 MMDH) affichent des hausses respectives de 3,0%, 20,5%, 3,1% et 2,8%. Enfin, les créances en souffrance ont atteint 101,5 MMDH en augmentation de 5,7%.