

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

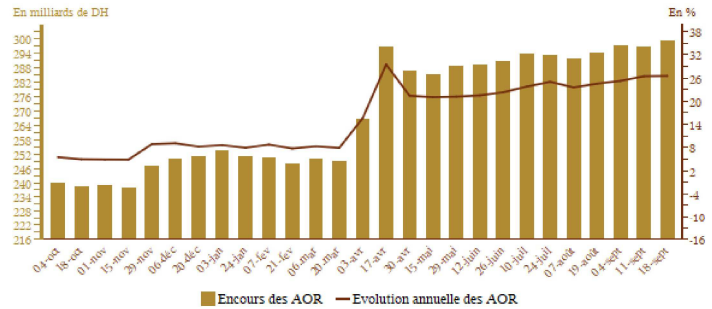
Semaine du 17 au 23 septembre 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au 18/09/20	Variations depuis			
		20/09/19	31/12/19	31/08/20	11/09/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	299,1	26,8%	18,0%	1,2%	0,8%

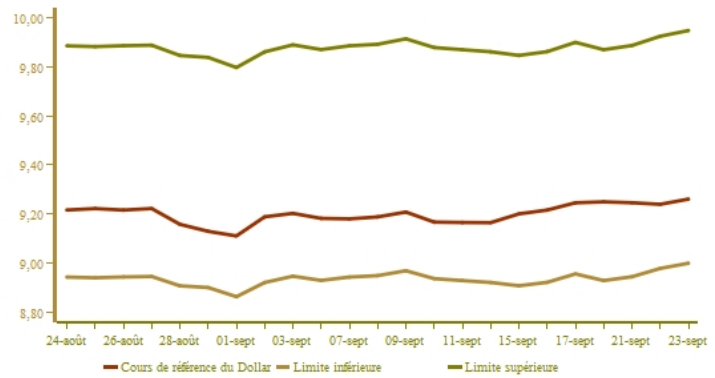
* En milliards de dirhams

	Juillet 2019	Mai 2020	Juin 2020	Juillet 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 2 jours	6 mois et 20 jours	6 mois et 22 jours	7 mois et 14 jours



COURS DE CHANGE

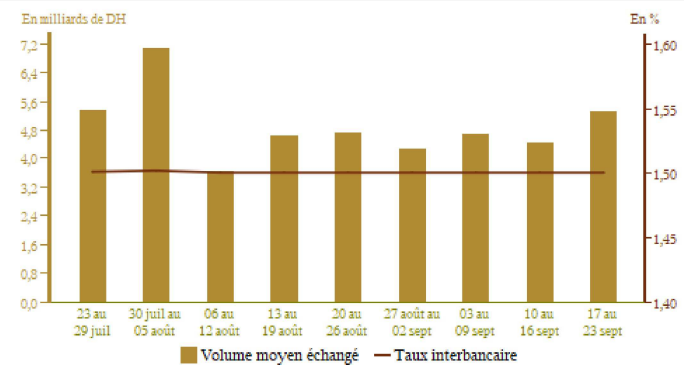
	16/09/2020	17/09/2020	18/09/2020	21/09/2020	22/09/2020	23/09/2020
Cours de référence						
Euro	10.939	10.910	10.952	10.901	10.864	10.845
Dollar U.S.A.	9.216	9.246	9.250	9.246	9.240	9.261
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 10-09-20 au 16-09-20	Semaine du 17-09-20 au 23-09-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 450,80	5 307,60

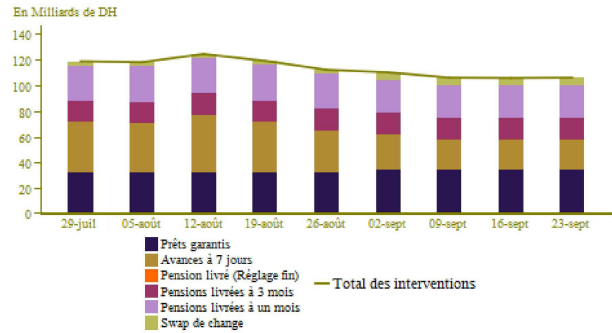
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 10-09-20 au 16-09-20	Semaine du 17-09-20 au 23-09-20
Interventions de BAM	105 941	106 221
Facilités à l'initiative de BAM	105 941	106 221
-Avances à 7 jours	24 280	24 560
-Pensions livrées à 1 mois	25 163	25 163
-Swap de change	5 900	5 900
-Pensions livrées à 3 mois	16 653	16 653
-PIAFE**	61	61
-Prêts garantis	33 884	33 884
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 23/09/2020

Montant servi	37 980
---------------	--------

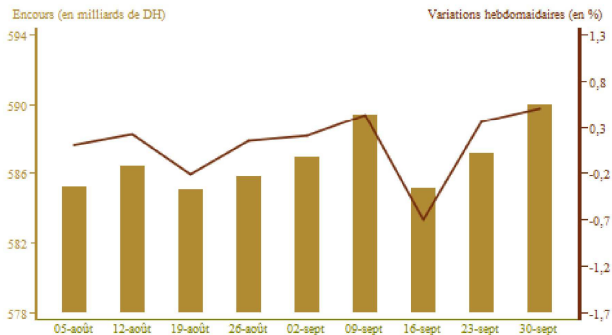
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

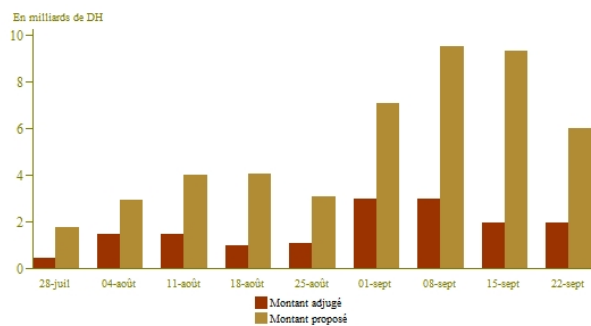
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 24-09-20 au 30-09-20	Adjudications au 22-09-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	323	100	1,47
26 semaines			
52 semaines		400	1,65
2 ans		1 500	1,86
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	323	2 000	

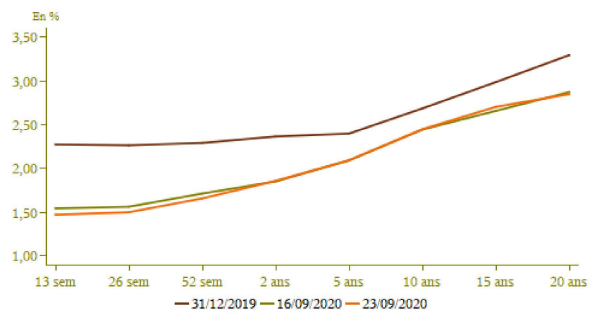


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



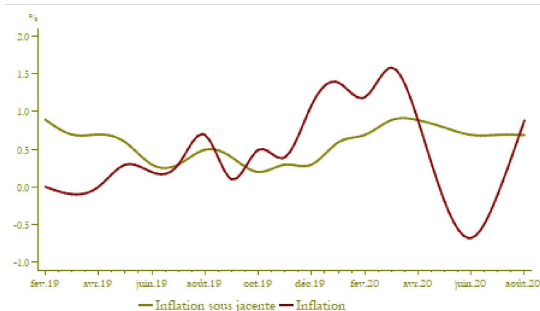
INFLATION

	Variations en %		
	Août 2020/ Juillet 2020	Juillet 2020/ Juillet 2019	Août 2020/ Août 2019
Indice des prix à la consommation*	1,4	-0,1	0,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,7	0,6

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

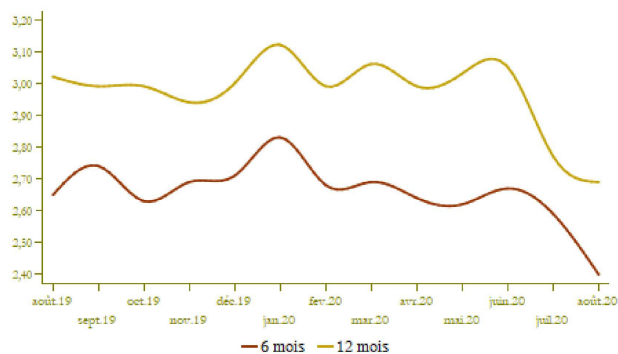
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Juin 2020	Juillet 2020	Août 2020
Dépôts à 6 mois	2,67	2,59	2,40
Dépôts à 12 mois	3,05	2,77	2,69

Taux débiteurs (%)	T4-2019	T1-2020	T2-2020
Taux débiteur moyen	4,91	4,87	4,58
Crédits aux particuliers	5,55	5,64	5,53
Crédits à l'habitat	4,48	4,39	4,64
Crédits à la consommation	6,66	6,75	7,09
Crédits aux entreprises	4,77	4,70	4,44
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,65	4,61	4,39
Crédits à l'équipement	4,58	4,49	4,19
Crédits à la promotion immobilière	6,12	6,15	6,12
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,68	5,83	5,18
Grandes entreprises (GE)	4,47	4,42	4,14

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

Taux créditeurs (en %)



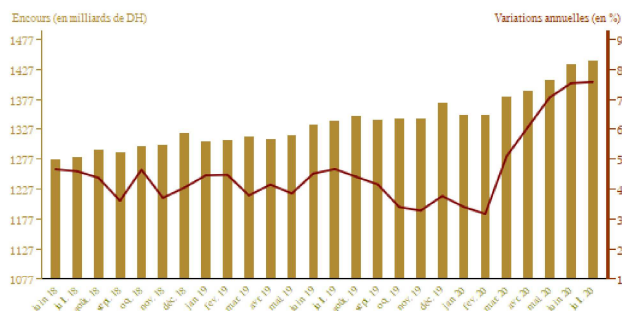
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juillet 2020	Variations en %	
		Juillet 2020 Juin 2020	Juillet 2020 Juillet 2019
Monnaie fiduciaire	312,2	5,7	26,2
Monnaie scripturale	676,6	-0,9	9,0
M1	988,8	1,1	13,9
Placements à vue (M2-M1)	166,9	0,3	2,7
M2	1 155,7	1,0	12,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	285,7	-1,7	-7,6
M3	1 441,4	0,4	7,6
Agrégat PL	739,2	-0,8	1,9
AOR	292,5	0,1	24,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,3	36,0	-2,6
Créances nettes sur l'administration centrale	247,1	0,9	23,2
Créances sur l'économie	1 123,1	0,6	6,0

* En milliards de dirhams

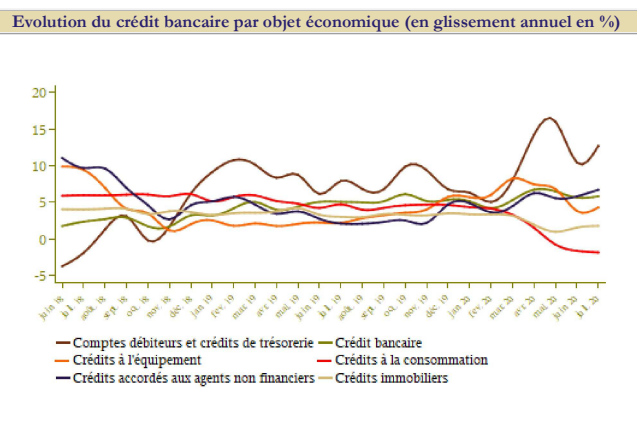
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours au fin Juillet 2020	Variations en %	
		Juillet 2020 Juin 2020	Juillet 2020 Juillet 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	210,5	2,2	12,7
Crédits immobiliers	278,4	0,3	1,8
Crédits à la consommation	55,1	1,0	-1,8
Crédits à l'équipement	185,0	0,7	4,3
Créances diverses sur la clientèle	140,0	-8,9	5,5
Créances en souffrance	77,2	1,9	14,2
Crédit bancaire	946,1	-0,5	5,8
Crédits accordés aux agents non financiers	816,3	0,9	6,0

* En milliards de dirhams



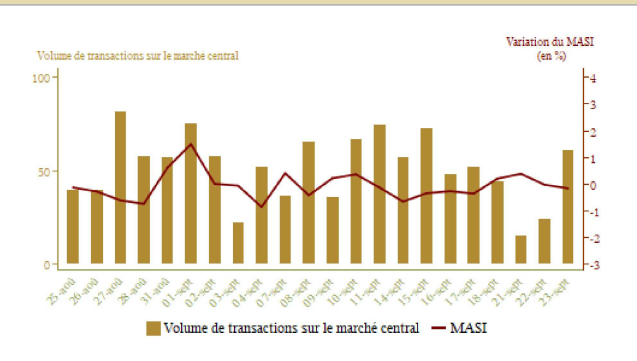
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/09/20/ au 16/09/20	du 17/09/20/ au 23/09/20	23/09/20 16/09/20	23/09/20 19/08/20	23/09/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 101,06	10 102,65	0,02	-1,59	-17,00
Volume quotidien moyen de la semaine*	66,18	46,54			
Capitalisation (fin de période)*	522 786,74	522 732,17	-0,01	-1,41	-16,59

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

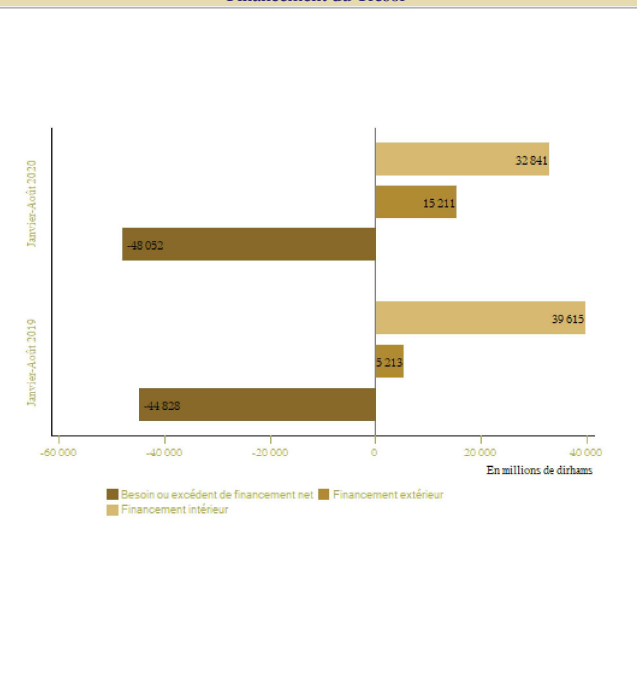
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Août 2019	Janvier- Août 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	169 474	158 522	-6,5
Dont recettes fiscales	155 211	142 157	-8,4
Dépenses totales	209 255	214 412	2,5
Dépenses totales (hors compensation)	198 947	204 768	2,9
Compensation	10 308	9 644	-6,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	157 058	164 863	5,0
Salaires	82 865	88 870	7,2
Autres biens et services	35 750	38 714	8,3
Intérêts de la dette	21 381	21 791	1,9
Transferts aux collectivités territoriales	17 062	15 488	-9,2
Solde ordinaire	2 108	-15 985	
Dépenses d'investissement	41 889	39 904	-4,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4 625	9 423	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-35 155	-46 467	
Solde primaire***	-13 775	-24 676	
Variation des opérations en instance	-9 673	-1 585	
Besoin ou excédent de financement	-44 828	-48 052	
Financement extérieur	5 213	15 211	
Financement intérieur	39 615	32 841	
dont Privatisation	4 444	0	

* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

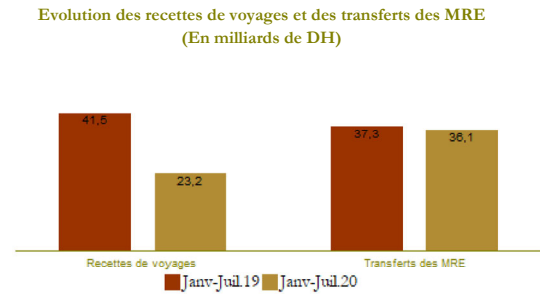
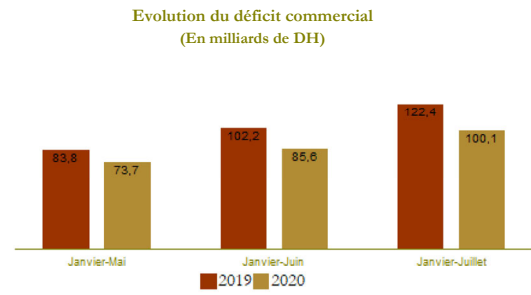
Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFF)



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juil.20	Janv-Juil.19	Janv-Juil.20 Janv-Juil.19
Exportations globales	140 000,0	168 601,0	-17,0
Automobile	32 758,0	45 913,0	-28,7
Phosphates et dérivés	28 823,0	30 100,0	-4,2
Importations globales	240 078,0	290 988,0	-17,5
Energie	30 927,0	45 221,0	-31,6
Produits finis d'équipement	61 298,0	75 174,0	-18,5
Produits finis de consommation	49 605,0	65 974,0	-24,8
Déficit commercial global	100 078,0	122 387,0	-18,2
Taux de couverture en %	58,3	57,9	
Recettes de voyages	23 184,0	41 462,0	-44,1
Transferts des MRE	36 145,0	37 343,0	-3,2
Flux net des investissements directs étrangers	9 020,0	11 497,0	-21,5

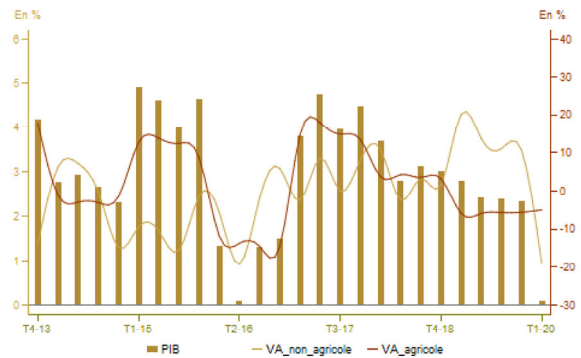
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2019	T1-2020	T1-2020 T1-2019
PIB à prix constants	246,6	246,9	0,1
VA agricole	29,8	28,3	-5,0
VA non agricole	185,0	186,8	0,9
PIB à prix courants	286,5	287,6	0,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 17 et le 23 septembre 2020, le dirham s'est apprécié de 0,87% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,48% 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 18 septembre 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 299,1 milliards de dirhams, en progression de 0,8% d'une semaine à l'autre et de 26,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 17 au 23 septembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 24,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 41,8 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 33,9 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 5,9 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 106,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,3 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de la période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 23 septembre (date de valeur le 24 septembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 22 septembre 2020, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 100 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,47%, de 400 millions sur celles de 52 semaines au taux de 1,65% et de 1,5 milliard sur les bons de 2 ans au taux de 1,86%. Tenant compte de remboursements, d'un montant de 323 millions, durant la période du 24 au 30 septembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 30 septembre 2020 à 588,8 milliards, en hausse de 6,5% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une augmentation mensuelle de 1,4% en août. Cette évolution résulte principalement d'un accroissement de 8,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec des hausses de 14,8% pour les légumes frais, de 37,6% pour les agrumes et de 6,5% pour les poissons frais. De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a augmenté de 0,2% en lien avec l'évolution de sa composante alimentaire avec notamment une hausse de 2,4% des prix des viandes fraîches. De surcroît, les tarifs des produits réglementés se sont accrus de 0,3% reflétant des hausses de 2,1% de ceux des tabacs et de 1% de ceux du transport routier de passagers tandis que les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 0,4%.

En glissement annuel, l'indice des prix à la consommation s'est accru de 0,9% en août après une baisse de 0,1% en juillet. Cette accélération reflète essentiellement une hausse de 1,7%, au lieu d'un repli de 4,7% un mois auparavant, des prix des produits alimentaires à prix volatils. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à la progression de 1,5% après 1,2% des tarifs des produits réglementés et à l'atténuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants à 13,5% après celle de 14,1%. En revanche, l'inflation sous-jacente a légèrement décéléré à 0,6% après 0,7% en juillet.

5- TAUX D'INTERET

En août 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 19 points de base à 2,40% pour ceux à 6 mois et de 8 points à 2,69% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2020 à 1,74%, en baisse de 6 points de base par rapport au premier semestre de 2020.

Pour ce qui est des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2020 font ressortir un recul du taux moyen global de 29 points de base à 4,58%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont marqué une baisse de 26 points, recouvrant des diminutions de 65 points pour les TPME et de 28 points pour les grandes entreprises. Pour les taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 11 points de base, avec un repli de 119 points pour les comptes débiteurs et les crédits de la trésorerie et un accroissement de 34 points pour les crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 17 au 23 septembre 2020, le MASI s'est quasiment stabilisé d'une semaine à l'autre, maintenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 17%. Cette évolution recouvre notamment des hausses des indices sectoriels des « télécommunications » de 0,7% et des « services de transport » de 0,9% ainsi que des baisses de ceux de l'« agroalimentaire » et des « banques » de 0,6% et 0,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 232,7 millions après 330,9 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 39,4 millions contre 63,9 millions de dirhams une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juillet 2020, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 441,4 MMDH reflétant une progression de 5,7% de la monnaie fiduciaire, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ayant en revanche accusé des replis de 0,9% et 2,3% respectivement.

Par contrepartie, le crédit au secteur non financier a enregistré un accroissement de 0,9%, reflétant des progressions des facilités de trésorerie de 1,3%, des concours à l'équipement de 0,7%, des prêts à l'immobilier de 0,3% et de ceux à la consommation de 1%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 0,9% alors que les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 s'est légèrement accéléré à 7,6% après 7,5% en juin. Cette évolution reflète principalement un accroissement de 26,2% après 22,3% de la monnaie fiduciaire et de 9,5% après 9,1% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, quant à eux, vu leur baisse s'accroître de 6,8% à 10%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 23,2% après 21,7% et les avoirs officiels de réserve de 24,2% après 22,9%. De même, la croissance du crédit bancaire s'est accélérée de 5,6% à 5,8%, avec une progression des concours au secteur non financier de 5,2% à 6%. Cette dernière évolution reflète une hausse de 5,8% après 5% des concours au secteur privé, avec une accélération à 9,2% après 7,7% de la croissance des crédits aux sociétés non financières privées et une stabilité du taux de progression des prêts aux ménages à 2,1%. De même, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont accrus de 6% après 2,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 10,3% à 11,8%, des prêts à l'immobilier de 1,6% à 1,8% et des concours à l'équipement de 3,8% à 4,3%. En revanche, la baisse des crédits à la consommation s'est accentuée de 1,6% à 1,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des huit premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 46,5 milliards, contre 35,2 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 9 milliards du Fonds Covid-19. Cette détérioration résulte essentiellement d'un recul de 6,5% à 158,5 milliards des recettes ordinaires, recouvrant une baisse de 8,4% des rentrées fiscales et une hausse de 17,3% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 4,3% à 174,5 milliards, recouvrant notamment des hausses de 7,2% de la masse salariale et de 8,3% des dépenses des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 6,4%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 16 milliards, contre un excédent de 2,1 milliards à fin août 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 4,7% à 39,9 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 214,4 milliards, en accroissement de 2,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 1,6 milliard, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 48,1 milliards, en aggravation de 7,2% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 32,8 milliards et par un flux net extérieur positif de 15,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin juillet font ressortir un allègement du déficit commercial de 22,3 milliards de dirhams à 100,1 milliards et le taux de couverture a progressé de 57,9% à 58,3%.

Les importations ont reculé de 17,5%, traduisant essentiellement une baisse de 24,8% des acquisitions de produits finis de consommation à 49,6 milliards, en lien avec des diminutions des achats de 41,2% pour des voitures de tourisme et de 34,6% pour « les parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme ». La facture énergétique s'est également allégée de 31,6% à 30,9 milliards, traduisant une régression de 37,1% des importations du « gas-oils et fuel-oils » et de 52,5% de celles des « huiles de pétrole et lubrifiants ». Dans le même sens, les achats de biens d'équipement ont baissé de 18,5% à 61,3 milliards, reflétant notamment des reculs de 6,9 milliards des importations d'« avions et autres véhicules aériens ». Les acquisitions de demi-produits ont diminué de 16,6% à 51,9 milliards et celles de produits bruts de 17,8% à 11,3 milliards de dirhams. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 23,2% à 35 milliards, avec une hausse de 44,4% des approvisionnements en blé à 8,6 milliards de dirhams et en orge à 1,8 milliard de dirhams.

En parallèle, les exportations ont diminué de 17% avec des baisses pour l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont reculé de 28,7% à 32,8 milliards, incluant des replis de 35,3% pour le segment de la construction et de 35% pour celui du câblage. Les expéditions du secteur textile et cuir ont régressé de 29,5% à 15,9 milliards et celles du secteur aéronautique se sont repliées de 21,2% à 7,6 milliards. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 4,7% à 36,5 milliards, tirée essentiellement par une diminution de 6,4% de l'industrie alimentaire. Pour ce qui est des exportations des phosphates et dérivés, elles se sont inscrites en baisse de 4,2% à 28,8 milliards de dirhams.

Le repli des recettes de voyage entamé depuis avril s'est accentué à 44,1%, contrairement aux transferts des MRE dont la diminution est ressortie à 3,2% à fin juillet contre 8,6% à fin avril. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a diminué de 21,5% à 9 milliards de dirhams, avec des reculs de 26,4% à 15 milliards des recettes et de 32,7% à 6 milliards des dépenses de même nature. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 2,9 milliards pour s'établir 2,7 milliards de dirhams, sous l'effet d'un recul de 1,8 milliard de dirhams des dépenses et d'une hausse de 1,2 milliard des recettes.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 292,5 milliards de dirhams à fin juillet 2020, représentant l'équivalent de 7 mois et 14 jours d'importations de biens et services.