

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

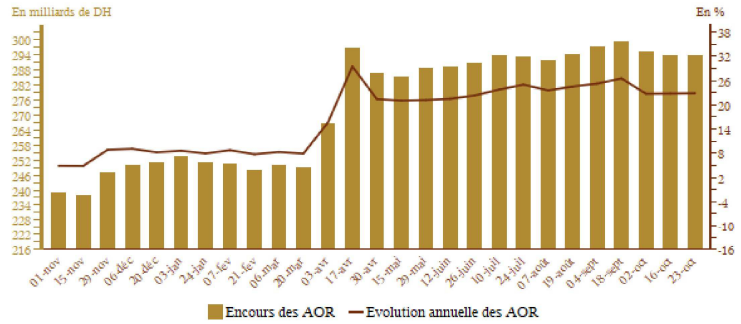
Semaine du 22 au 28 octobre 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	23/10/20	25/10/19	31/12/19	30/09/20	16/10/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	293,7	23,1%	15,9%	-4,1%	0,1%

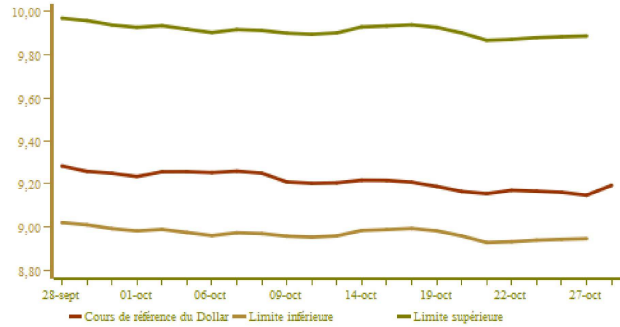
* En milliards de dirhams

	Août 2019	Juin 2020	Juillet 2020	Août 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 1 jours	6 mois et 22 jours	7 mois et 14 jours	7 mois et 8 jours



COURS DE CHANGE

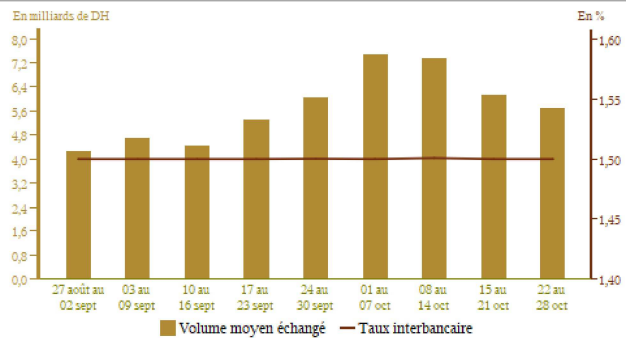
	21/10/2020	22/10/2020	23/10/2020	26/10/2020	27/10/2020	28/10/2020
Cours de référence						
Euro	10.856	10.842	10.856	10.830	10.809	10.789
Dollar U.S.A.	9.154	9.170	9.166	9.161	9.147	9.192
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 15-10-20 au 21-10-20	Semaine du 22-10-20 au 28-10-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	6 140,40	5 701,75

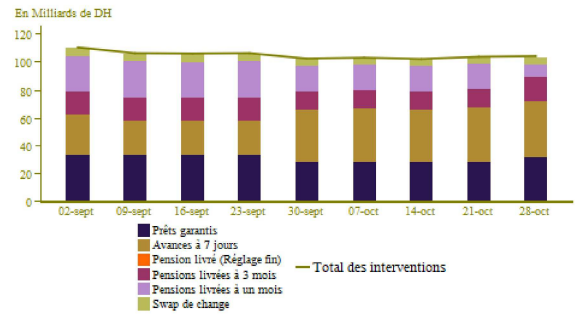
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 15-10-20 au 21-10-20	Semaine du 22-10-20 au 28-10-20
Interventions de BAM	103 691	104 112
Facilités à l'initiative de BAM	103 691	103 898
-Avances à 7 jours	39 570	40 170
-Pensions livrées à 1 mois	17 639	8 885
-Swap de change	4 900	5 300
-Pensions livrées à 3 mois	12 929	17 639
-PIAFE**	61	228
-Prêts garantis	28 592	31 676
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		214
-Avances à 24 heures		214
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 28/11/2020

Montant servi	42 980
---------------	--------

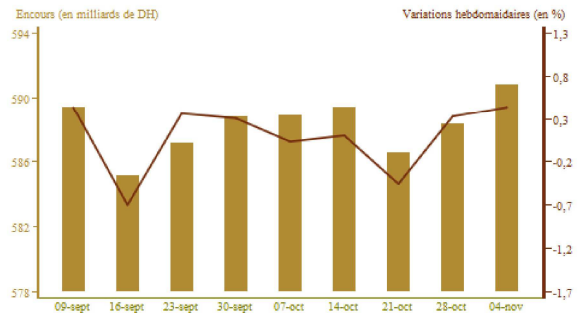
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

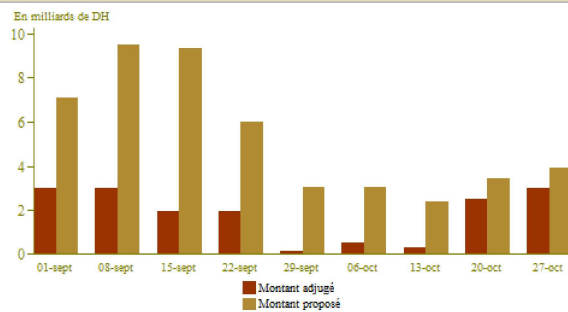
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 29-10-20 au 04-11-20	Adjudications au 27-10-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	582	1 900	1,55
52 semaines			
2 ans		1 138	1,85
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	582	3 038	

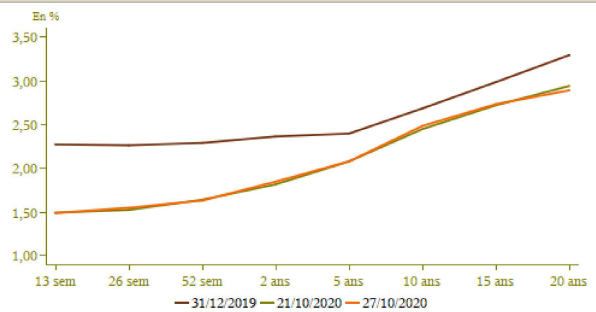


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



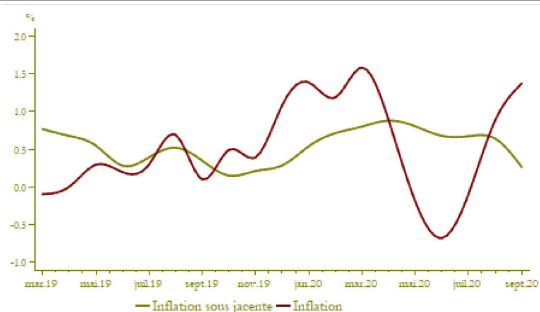
INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2020/ Août 2020	Août 2020/ Août 2019	Septembre 2020/ Septembre 2019
Indice des prix à la consommation*	0,3	0,9	1,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,6	0,3

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

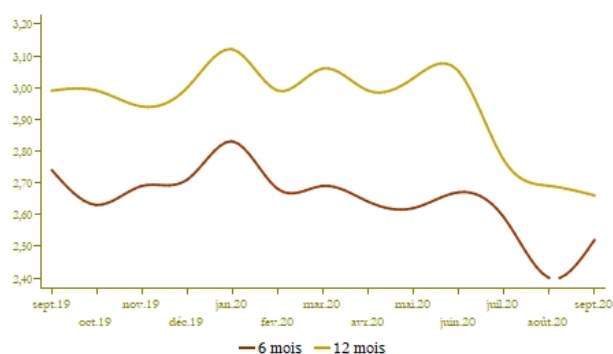
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Juillet 2020	Août 2020	Septembre 2020
Dépôts à 6 mois	2,59	2,40	2,52
Dépôts à 12 mois	2,77	2,69	2,66

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 %)



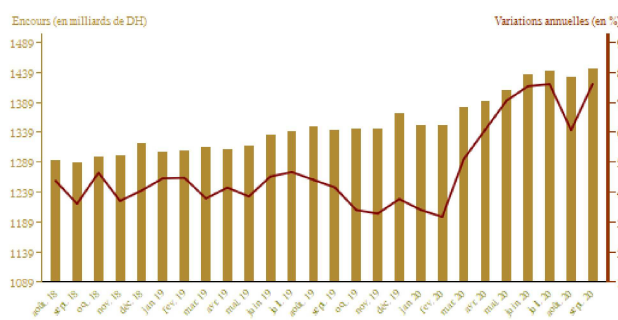
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Monnaie fiduciaire	302,7	-1,0	21,2
Monnaie scripturale	689,9	2,1	9,5
M1	992,5	1,1	12,8
Placements à vue (M2-M1)	168,4	0,3	2,3
M2	1 160,9	1,0	11,2
Autres actifs monétaires(M3-M2)	283,7	0,6	-4,9
M3	1 444,6	0,9	7,6
Agrégat PL	776,2	0,3	6,3
AOR	306,4	3,7	27,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	21,4	-3,9	-17,5
Créances nettes sur l'administration centrale	252,9	2,4	23,7
Créances sur l'économie	1 115,1	0,2	5,5

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

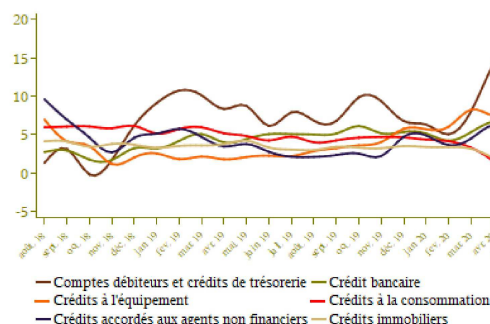


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206,0	-0,3	9,2
Crédits immobiliers	279,3	0,3	1,6
Crédits à la consommation	55,0	0,2	-2,1
Crédits à l'équipement	183,6	-0,3	3,4
Créances diverses sur la clientèle	142,4	5,8	7,6
Créances en souffrance	79,0	2,1	14,6
Crédit bancaire	945,2	1,0	5,2
Crédits accordés aux agents non financiers	814,6	0,1	5,3

* En milliards de dirhams

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



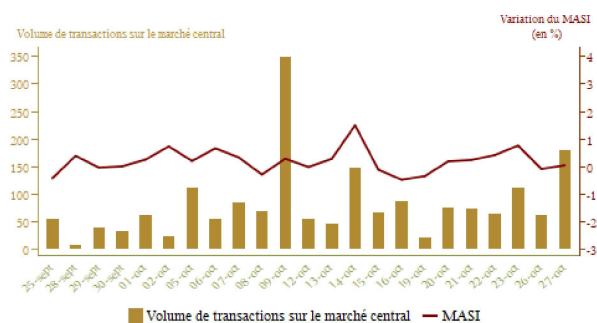
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 15/10/20/ au 21/10/20	du 22/10/20/ au 27/10/20	27/10/20 21/10/20	27/10/20 25/09/20	27/10/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 331,94	10 449,13	1,13	4,99	-14,15
Volume quotidien moyen de la semaine*	66,96	105,03			
Capitalisation (fin de période)*	535 192,59	541 485,39	1,18	5,12	-13,60

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Septembre 2019	Janvier- Septembre 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	196 357	183 752	-6,4
Dont recettes fiscales	178 183	164 816	-7,5
Dépenses totales	232 513	236 907	1,9
Dépenses totales (hors compensation)	221 313	226 351	2,3
Compensation	11 200	10 556	-5,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	174 319	182 482	4,7
Salaires	93 912	99 991	6,5
Autres biens et services	38 832	42 513	9,5
Intérêts de la dette	22 346	22 497	0,7
Transferts aux collectivités territoriales	19 229	17 482	-9,1
Solde ordinaire	10 838	-9 286	
Dépenses d'investissement	46 994	43 869	-6,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 243	10 400	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-32 912	-42 754	
Solde primaire***	-10 567	-20 258	
Variation des opérations en instance	-10 596	-5 488	
Besoin ou excédent de financement	-43 508	-48 242	
Financement extérieur	4 486	26 642	
Financement intérieur	39 023	21 600	
dont Privatisation	4 444	0	

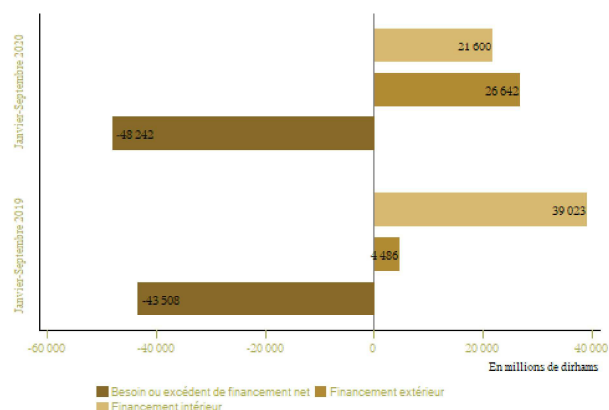
* En millions de dirhams

** 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(DTFE)

Financement du Trésor

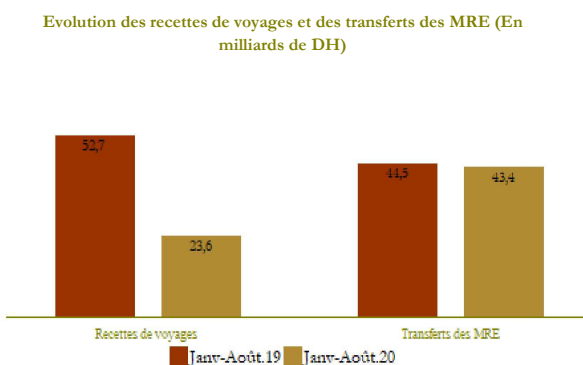
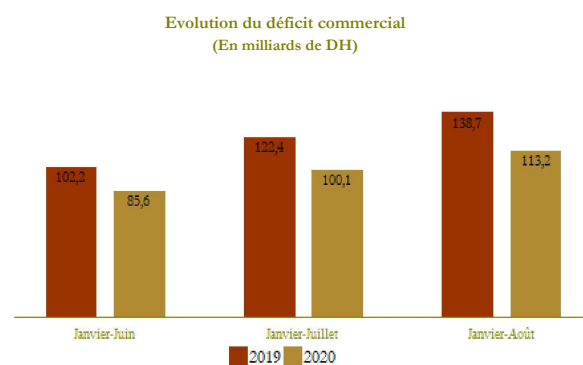


COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 20	Janv-Août 19	Janv-Août 20 Janv-Août 19
Exportations globales	159 320,0	188 171,0	-15,3
Automobile	39 389,0	51 325,0	-23,3
Phosphates et dérivés	32 533,0	34 467,0	-5,6
Importations globales	272 482,0	326 872,0	-16,6
Energie	34 439,0	51 908,0	-33,7
Produits finis d'équipement	69 509,0	84 875,0	-18,1
Produits finis de consommation	56 796,0	73 890,0	-23,1
Déficit commercial global	113 162,0	138 701,0	-18,4
Taux de couverture en %	58,5	57,6	
Recettes de voyages	23 557,0	52 655,0	-55,3
Transferts des MRE	43 434,0	44 456,0	-2,3
Flux net des investissements directs étrangers	9 607,0	13 425,0	-28,4

* En millions de dirhams

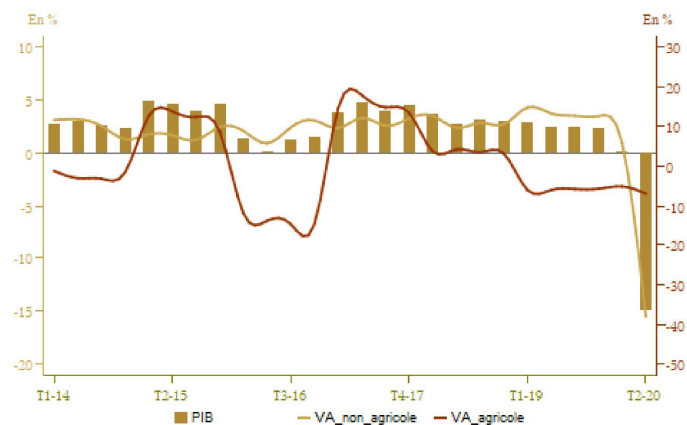
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2019	T2-2020	T2-2020 T2-2019
PIB à prix constants	248,7	211,6	-14,9
VA agricole	30,7	28,6	-6,9
VA non agricole	185,2	156,5	-15,5
PIB à prix courants	286,8	242,1	-15,6

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 22 et le 28 octobre 2020, le dirham s'est apprécié de 0,62% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,42% 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 23 octobre 2020, les avoirs officiels de réserve ont enregistré, d'une semaine à l'autre, une légère hausse de 0,1% pour s'établir à 293,7 milliards de dirhams. En glissement annuel, ils ont progressé de 23,1%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 22 au 28 octobre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte notamment des injections de 26,5 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 31,9 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 5,3 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 104,1 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges, durant la période du 22 au 27 octobre, s'est établi à 5,7 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 28 octobre (date de valeur le 2 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 43 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 27 octobre 2020, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,9 milliard sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,55% et de 1,1 milliard sur celles de 2 ans au taux de 1,85%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 582 millions, durant la période du 29 octobre au 4 novembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 4 novembre 2020 à 590,8 milliards, en hausse de 6,9% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% en septembre. Cette augmentation est attribuable principalement au renchérissement de 2,6% des produits alimentaires à prix volatils. En particulier, les prix se sont accrus de 5% pour les légumes frais, de 5,9% pour les volailles et lapins et de 4,4% pour les œufs. De même, les tarifs des produits réglementés ont connu une hausse de 0,4%, reflétant un nouveau relèvement de 3,7% des tarifs du transport routier de passagers après les progressions observées au cours des deux derniers mois. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 1% et l'indicateur de l'inflation sous-jacente a reculé de 0,1%.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 1,4% après 0,9% en août, portant sa moyenne au titre des neuf premiers mois de 2020 à 0,7%. Cette accélération reflète celle de 1,7% à 7,3% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils et de 1,5% à 1,9% de celui des tarifs réglementés. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à l'atténuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants de -13,5% à -12,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a sensiblement reculé à 0,3% après 0,6% un mois auparavant, résultat du repli de 0,3%, au lieu d'une hausse de 0,1%, des prix des produits alimentaires qui y sont inclus et de la décélération de 3,1% à 1,5% du rythme de progression des prix de l'enseignement.

5- TAUX D'INTERET

En septembre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une hausse de 12 points de base à 2,52% pour ceux à 6 mois et une baisse de 3 points à 2,66% 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 22 au 27 octobre 2020, le MASI s'est apprécié de 1,1%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 14,2%. Cette évolution trouve son origine notamment dans les progressions des indices sectoriels des « banques » de 2% et des « télécommunications » de 0,5%. A l'inverse, les indices relatifs aux « distributeurs » et aux « assurances » ont connu des baisses de 1,2% et 0,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 420,1 millions après 334,8 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 105 millions contre 64,8 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru de 0,9 % pour atteindre 1 444,6 MMDH, reflétant principalement la hausse de 2% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,3% des comptes d'épargne. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 1% et les comptes à terme se sont repliés de 2,9%.

Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement des avoirs officiels de réserve de 3,7%, des créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,4% et du crédit bancaire de 1%.

La progression du crédit bancaire recouvre des hausses de 0,3% des prêts immobiliers et de 0,2% de ceux à la consommation, ainsi qu'une baisse de 0,3% tant des facilités de trésorerie que des concours à l'équipement.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée à 7,6% après 6,1% en août, recouvrant des progressions de 21,2%, après 20,1%, de la circulation fiduciaire et de 10,4%, après 9%, des dépôts à vue auprès des banques, un ralentissement de 2,5% à 2,3% du rythme d'accroissement des placements à vue, ainsi qu'une accentuation de la baisse des comptes à terme à 11,4% après 9,7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 27,5% après 25,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 23,7% après 19,9%. De même, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 5,2% après celle de 4,9% en août. S'agissant du crédit au secteur non financier en particulier, il s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec une progression des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% après 8,6% et un accroissement des crédits aux ménages de 2,5%, soit quasiment le même rythme que le mois précédent.

Par objet économique, les crédits de trésorerie alloués au secteur non financier ont enregistré une hausse de 9,7% contre 12,3% et ceux à l'équipement ont progressé de 3,4% après 3%. S'agissant des concours immobiliers, ils se sont accrus de 1,6%, soit la même progression annuelle que le mois précédent. Les crédits à la consommation ont, en revanche, accusé une baisse de 2,1%.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir au T3-2020 une hausse, d'un trimestre à l'autre, du taux de progression annuel du crédit bancaire de 5,2% après 5,6%. Cette évolution reflète notamment des baisses de 0,4% et de 3,1% après des hausses de 3,5% et de 6,6% des crédits aux entreprises des branches « Industries manufacturières » et « Electricité, gaz et eau » ; une décélération de 3,4% à 0,8% du rythme de progression des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et des hausses de 1,5% et de 2,1% après des replis de 3,7% et de 4,8% respectivement des crédits aux entreprises opérant dans le « Bâtiment et travaux publics » et les « Transports et communications ».

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des neuf premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 42,8 milliards, contre 32,9 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 8 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie du Covid-19. Cette aggravation résulte essentiellement d'un repli de 6,4% à 183,8 milliards des recettes ordinaires, recouvrant une baisse de 7,5% des rentrées fiscales et une hausse de 6,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 4,1% à 193 milliards, recouvrant notamment des hausses de 6,5% de la masse salariale et de 9,5% des dépenses des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,8%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 9,3 milliards, contre un excédent de 10,8 milliards à fin septembre 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 6,7% à 43,9 milliards et les dépenses globales se sont établies à 236,9 milliards, en accroissement de 1,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,5 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 48,2 milliards, en aggravation de 10,9% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 21,6 milliards et par un flux net extérieur positif de 26,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin août font ressortir des baisses de 54,4 milliards de dirhams des importations et de 28,9 milliards des exportations. Dans ce contexte, le déficit du compte courant s'est allégé de 25,5 milliards par rapport à la même période de 2019 pour s'établir à 113,2 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,6% à 58,5%.

Les importations ont reculé de 16,6%, traduisant essentiellement un allègement de la facture énergétique de 33,7% à 34,4 milliards, avec une baisse de 39% pour le « gas-oils et fuel-oils », et une diminution des achats de produits finis de consommation de 23,1% à 56,8 milliards avec notamment des reculs de 43,5% des achats de « voitures de tourisme » et de 32,3% de ceux de « parties et pièces pour voitures de tourisme ». De même, les importations de biens d'équipement ont accusé un repli de 18,1% à 69,5 milliards, avec en particulier des régressions de 7,6 milliards des acquisitions d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». Les achats de demi-produits ont reculé de 13,6% à 59,9 milliards et ceux des produits bruts de 16% à 12,6 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 23,8% à 39,2 milliards, tirés notamment par la hausse des approvisionnements en blé de 6,4 milliards de dirhams à 9,7 milliards et en orge de 0,4 milliard à 1,9 milliard.

En parallèle, la baisse des exportations a atteint 15,3% et a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont diminué de 23,3% à 39,4 milliards de dirhams, traduisant des replis de 25,2% pour le segment de la « construction » et de 33,3% pour celui du « câblage ». Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 26,3% à 18,4 milliards et celles du secteur aéronautique de 23,8% à 8,3 milliards. De même, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont accusé un recul de 2,6% à 39,8 milliards, recouvrant une baisse de 3,3% pour les produits de l'industrie alimentaire et une hausse de 0,9% pour ceux agricoles. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles ont diminué de 5,6% à 32,5 milliards, résultat essentiellement d'un recul de 29,7% des ventes de l'acide phosphorique, celles des engrais naturels ayant, à l'inverse, affiché une progression de 5%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 23,6 milliards, en diminution de 55,3% et les transferts des MRE ont accusé une baisse de 2,3% à 43,4 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 28,4% à 9,6 milliards, résultat des reculs de 6,7 milliards des recettes et de 2,9 milliards des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 52,1% pour s'établir à 2,8 milliards, résultat d'une hausse de 1,3 milliard des recettes et d'un repli de 1,8 milliard des investissements.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 295,5 milliards de dirhams à fin août 2020, représentant l'équivalent de 7 mois et 8 jours d'importations de biens et services.