

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

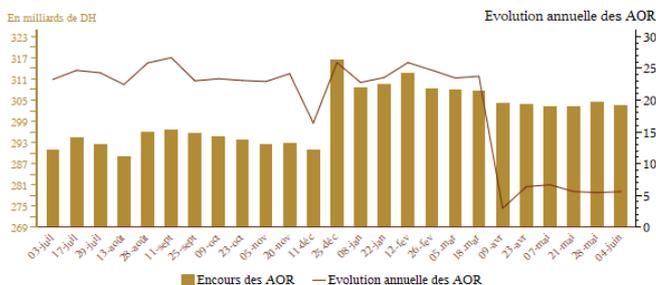
Semaine du 03 au 09 juin 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	04/06/21	28/05/21	31/12/20	05/06/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	303,6	-0,3%	-5,3%	5,6%

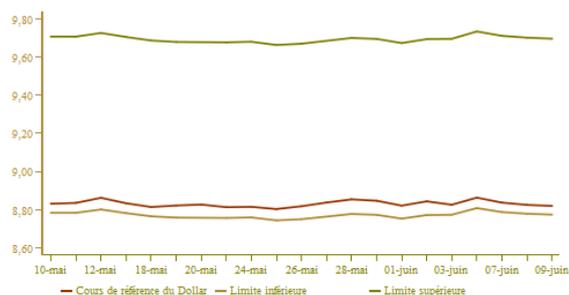
* En milliards de dirhams

	Avril 2020	Février 2021	Mars 2021	Avril 2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 23 jours	7 mois et 5 jours	7 mois et 3 jours	7 mois et 2 jours



COURS DE CHANGE

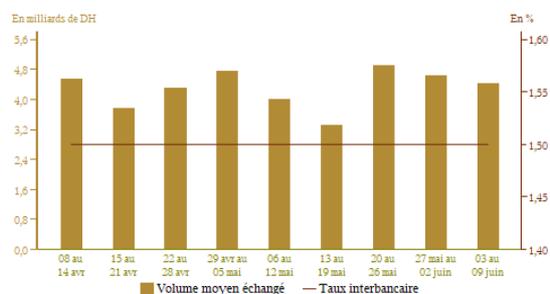
	02/06/2021	03/06/2021	04/06/2021	07/06/2021	08/06/2021	09/06/2021
Cours de référence						
Euro	10.760	10.761	10.733	10.743	10.748	10.752
Dollar U.S.A.	8.843	8.825	8.863	8.836	8.824	8.819
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 27-05-21 au 02-06-21	Semaine du 03-06-21 au 09-06-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 656,80	4 425,40

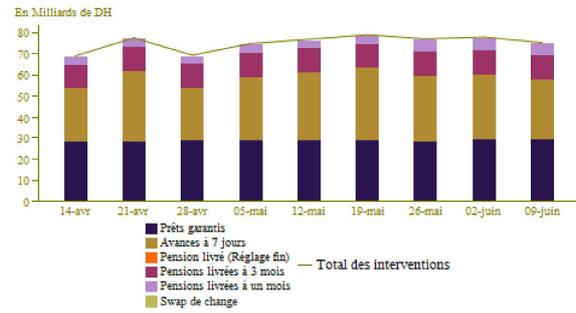
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrif

	Semaine du 27-05-21 au 02-06-21	Semaine du 03-06-21 au 09-06-21
Interventions de BAM	77 762	75 142
Facilités à l'initiative de BAM	77 762	75 142
-Avances à 7 jours	30 970	28 350
-Pensions livrées à 1 mois	5 627	5 627
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 299	11 299
-PIAFE**	452	452
-Prêts garantis	29 414	29 414
-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 09/06/2021

Montant servi	30 800
---------------	--------

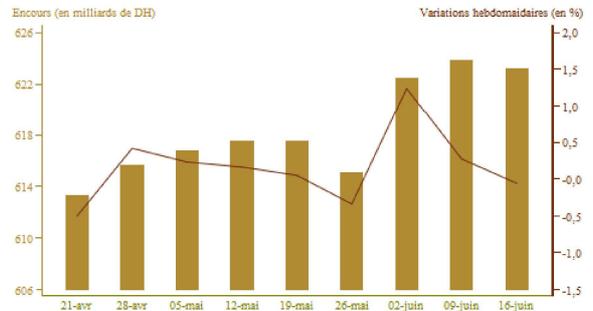
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

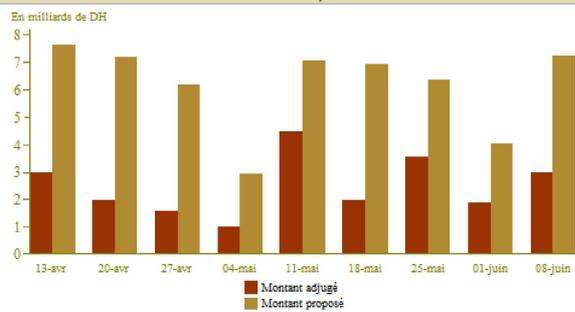
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 10-06-21 au 16-06-21	Adjudications au 08-06-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	107	750	1,41
52 semaines	3 539		
2 ans			
5 ans		2 250	1,97
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	3 646	3 000	

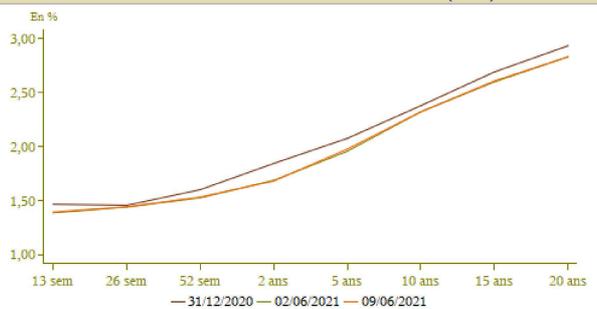


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

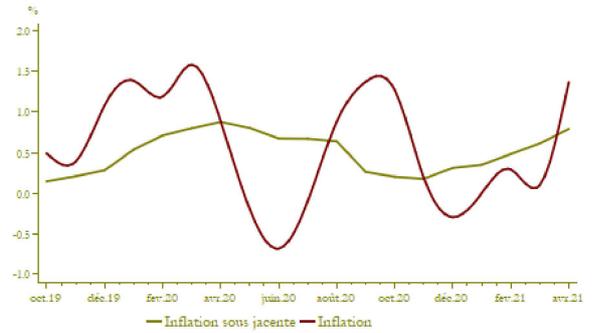


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2021/ Mars 2021	Mars 2021/ Mars 2020	Avril 2021/ Avril 2020
Indice des prix à la consommation*	1,2	0,1	1,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,6	0,8

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

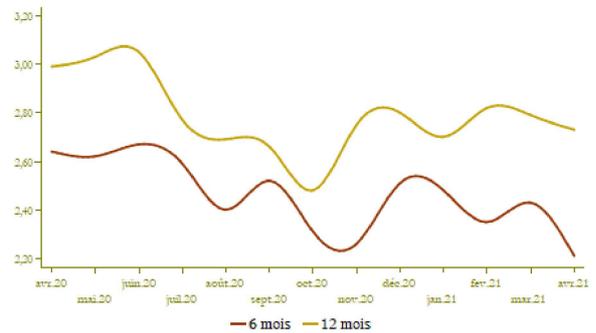
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27

Taux créditeurs (%)	Février 2021	Mars 2021	Avril 2021
Dépôts à 6 mois	2,35	2,43	2,21
Dépôts à 12 mois	2,82	2,79	2,73

Taux débiteurs (%)	T3-2020	T4-2020	T1-2021
Taux débiteur moyen	4,34	4,42	4,45
Crédits aux particuliers	5,15	4,98	5,19
Crédits à l'habitat	4,31	4,33	4,33
Crédits à la consommation	6,46	6,40	6,50
Crédits aux entreprises	4,16	4,28	4,23
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	4,09	4,06
Crédits à l'équipement	4,51	4,23	4,34
Crédits à la promotion immobilière	5,85	5,84	5,81
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,46	4,49	4,89
Grandes entreprises (GE)	3,96	4,13	3,89

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

Taux créditeurs (en %)

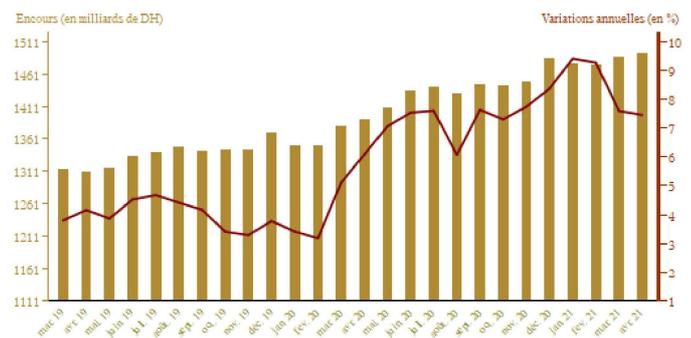


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2021	Variations en %	
		Avril 2021 Mars 2021	Avril 2021 Avril 2020
Monnaie fiduciaire	303,5	1,3	9,0
Monnaie scripturale	713,2	-0,5	9,4
M1	1 016,7	0,0	9,3
Placements à vue (M2-M1)	171,8	0,3	2,8
M2	1 188,5	0,1	8,3
Autres actifs monétaires(M3-M2)	305,7	2,4	4,4
M3	1 494,2	0,5	7,5
Agrégat PL	830,2	-0,3	16,4
AOR	304,0	-0,4	6,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	36,3	5,3	63,8
Créances nettes sur l'administration centrale	252,8	1,0	16,8
Créances sur l'économie	1 140,3	0,7	3,8

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

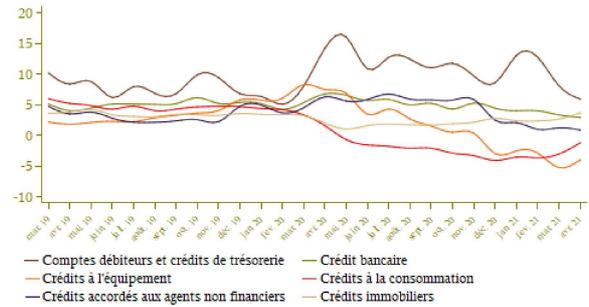


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2021	Variations en %	
		Avril 2021 Mars 2021	Avril 2021 Avril 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	213,1	1,4	5,9
Crédits immobiliers	286,5	0,5	3,6
Crédits à la consommation	55,1	0,4	-1,3
Crédits à l'équipement	180,0	0,4	-4,0
Créances diverses sur la clientèle	132,1	-4,3	3,5
Créances en souffrance	81,7	0,5	11,8
Crédit bancaire	948,4	0,0	2,9
Crédits accordés aux agents non financiers	825,9	0,5	2,9

* En milliards de dirhams

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



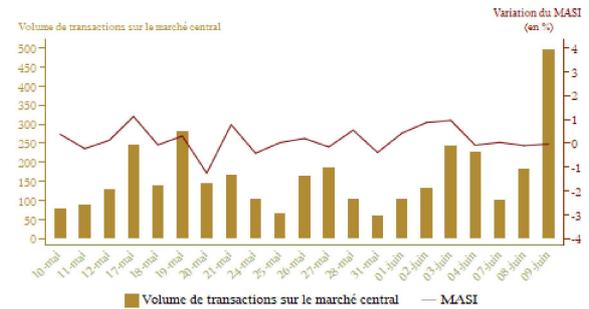
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 27/05/21 au 02/06/21	du 03/06/21 au 09/06/21	09/06/21 02/06/21	09/06/21 07/05/21	09/06/21 31/12/20
MASI (fin de période)	12 269,87	12 361,32	0,75	2,90	9,51
Volume quotidien moyen de la semaine*	119,14	267,43			
Capitalisation (fin de période)*	633 500,14	635 655,96	0,34	2,26	8,66

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2020	Janvier- Avril 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	83 960	87 221	3,9
Dont recettes fiscales	77 306	81 418	5,3
Dépenses totales	117 641	120 817	2,7
Dépenses totales (hors compensation)	112 250	114 702	2,2
Compensation	5 391	6 115	13,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	86 310	90 220	4,5
Salaires	45 072	47 568	5,5
Autres biens et services	23 315	23 779	2,0
Intérêts de la dette	9 794	9 576	-2,2
Transferts aux collectivités territoriales	8 130	9 297	14,4
<i>Solde ordinaire</i>	-7 741	-9 114	
Dépenses d'investissement	25 939	24 482	-5,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	28 289	12 173	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-5 392	-21 423	
<i>Solde primaire***</i>	4 402	-11 847	
Variation des opérations en instance	-4 784	-21 678	
Besoin ou excédent de financement	-10 176	-43 101	
Financement extérieur	3 227	3 036	
Financement intérieur	6 948	40 065	

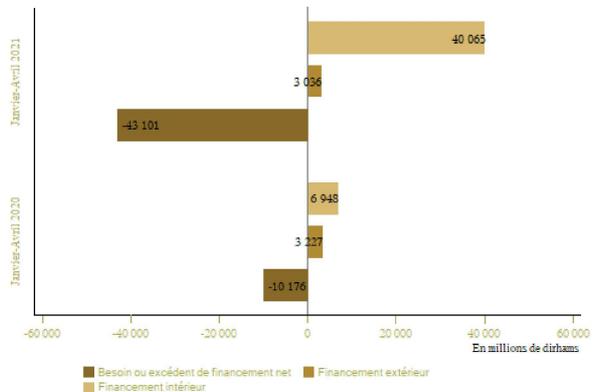
* En millions de dirhams

** 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)

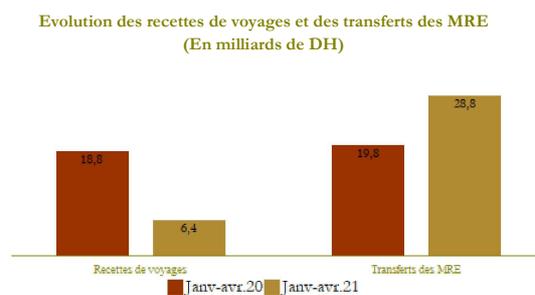
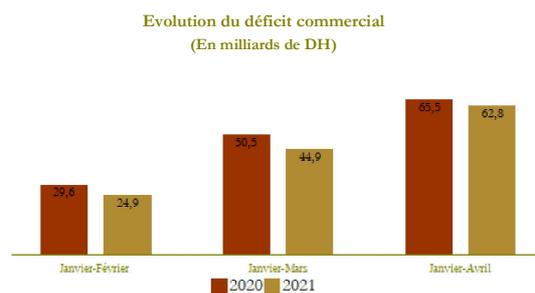
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.21	Janv-Avr.20	Janv-Avr.21 Janv-Avr.20
Exportations globales	102 624,0	83 895,0	22,3
Automobile	29 522,0	18 155,0	62,6
Phosphates et dérivés	18 173,0	15 544,0	16,9
Importations globales	165 391,0	149 444,0	10,7
Energie	20 029,0	20 206,0	-0,9
Produits finis d'équipement	39 205,0	36 599,0	7,1
Produits finis de consommation	39 622,0	31 777,0	24,7
Déficit commercial global	62 767,0	65 549,0	-4,2
Taux de couverture en %	62,0	56,1	
Recettes de voyages	6 444,0	18 779,0	-65,7
Transferts des MRE	28 835,0	19 845,0	45,3
Flux net des investissements directs étrangers	6 452,0	5 763,0	12,0

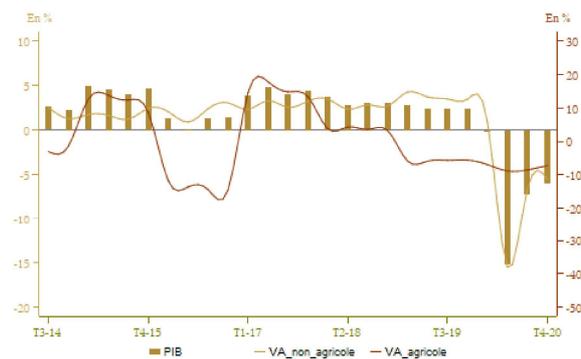
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2019	T4-2020	T4-2020 T4-2019
PIB à prix constants	258,0	242,6	-6,0
VA agricole	28,9	26,8	-7,3
VA non agricole	192,5	182,0	-5,5
PIB à prix courants	290,9	276,2	-5,0

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 3 et le 9 juin 2021, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et s'est apprécié de 0,27% 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 4 juin 2021, l'encours des AOR s'est établi à 303,6 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en hausse de 5,6% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 3 au 9 juin 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 16,9 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 29,9 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 75,1 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,4 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 9 juin (date de valeur le 10 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 8 juin 2021, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 7,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 750 millions sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,41% et de 2,3 milliards sur celles de 5 ans au taux de 1,97%. Tenant compte du remboursement de 3,7 milliards de dirhams, durant la période allant du 10 au 16 juin 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 16 juin à 623,2 milliards.

4- INFLATION

En avril 2021, l'indice des prix à la consommation a connu une hausse de 1,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution est attribuable en majeure partie au renchérissement de 9,1% des produits alimentaires à prix volatils avec en particulier des augmentations des prix de 27,2% pour les fruits frais, de 5,8% pour les légumes frais, de 6,8% pour les volaille et lapins et de 7,8% pour les poissons frais. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à une progression de 0,2% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont baissé de 0,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation s'est inscrite en nette accélération, passant de 0,1% en mars à 1,4% en avril. Les prix des produits alimentaires volatils se sont accrus de 0,4% après avoir baissé de 6,1% un mois auparavant et ceux des carburants et lubrifiants ont augmenté de 23,6% après 4,6% en mars. L'inflation sous-jacente a, pour sa part, vu son rythme s'accélérer de 0,6% à 0,8%. En revanche, les tarifs réglementés ont progressé au même rythme qu'au mois précédent, soit à 1,8%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 22 points de base à 2,21% pour ceux à 6 mois et de 6 points à 2,73% 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 premier semestre de l'année 2021 à 1,27%, en baisse de 47 points de base par rapport au deuxième semestre de 2020.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2021 indiquent une légère hausse trimestrielle de 3 points de base du taux moyen global à 4,45%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers ont augmenté de 21 points, recouvrant des progressions des taux appliqués aux comptes débiteurs de 38 points et aux crédits à la consommation de 10 points ainsi qu'une stabilité de ceux des prêts à l'habitat. A l'inverse, les taux appliqués aux prêts aux entreprises ont reculé de 5 points, traduisant une baisse de 24 points pour les prêts aux grandes entreprises et un accroissement de 40 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 3 au 9 juin 2021, le MASI s'est apprécié de 0,7%, portant sa performance depuis le début de l'année à 9,5%. Cette évolution hebdomadaire reflète essentiellement les hausses des indices sectoriels de l'immobilier de 16,6%, des « logiciels et services informatiques » de 6,3% et de l'agroalimentaire de 3,3%. A l'inverse, les indices des secteurs des télécommunications et des mines ont enregistré des baisses respectives de 1,7% et 1,3%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 1,3 milliard de dirhams contre 595,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 249,9 millions après 117,9 millions la semaine précédente.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en avril 2021, une hausse de 0,5% pour s'établir à 1 494,2 MMDH. Cette évolution recouvre principalement l'augmentation de 1,3% de la monnaie fiduciaire et de 0,7% des comptes à terme, ainsi que le repli de 0,5% de la monnaie scripturale. Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un accroissement de 0,5%, reflétant la progression des facilités de trésorerie de 1%, des prêts à l'immobilier de 0,5% et des crédits à l'équipement et à la consommation de 0,4%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 1%, alors que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 0,4%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 s'est établi à 7,5% en avril 2021 contre 7,6% en mars 2021. Cette évolution recouvre principalement une décélération de 12,4% à 9% de la progression de la circulation fiduciaire, un ralentissement de 10,3% à 10% de la croissance des dépôts à vue auprès des banques et une atténuation de la baisse des comptes à terme de 4% à 3,6%.

Par contrepartie, le taux de croissance annuelle des avoirs officiels de réserve s'est établi à 6,1% en avril après 16,8% en mars et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale est revenu de 17,3% à 16,8%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a progressé de 2,9% après 3,2%, avec une augmentation des crédits aux sociétés non financières privées de 2,1% après 3,1% et un accroissement des prêts aux ménages de 4,9% contre 4,2% en mars.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse des facilités de trésorerie de 6,9% après 9,8%, une baisse des prêts à la consommation et des concours à l'équipement respectivement de 1,3% après 3,1% et de 4% après 5,3% et une progression des crédits à l'immobilier de 3,6% après 2,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 11,8% en avril après 12,9% en mars. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit global de 21,4 milliards de dirhams, contre 5,4 milliards un an auparavant et ce, compte tenu du solde négatif de 2,7 milliards du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires ont augmenté de 3,9% à 87,2 milliards, recouvrant une augmentation de 5,3% du produit fiscal et un recul de 23,6% de celui non fiscal. En regard, les dépenses ordinaires ont progressé de 5,1% à 96,3 milliards, avec en particulier des hausses de 5,5% de celles du personnel et de 2% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire est ainsi ressorti déficitaire à 9,1 milliards, au lieu de 7,7 milliards enregistré à fin avril 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 5,6% à 24,5 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 120,8 milliards, en alourdissement de 2,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de paiement de 21,7 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 43,1 milliards, au lieu de 10,2 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 40,1 milliards et par un flux net extérieur positif de 3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin avril 2021 indiquent un allègement du déficit commercial de 2,8 milliards, par rapport à la même période de 2020, pour s'établir à 62,8 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une progression de 18,7 milliards ou 22,3% des exportations, plus importante que celle de 15,9 milliards ou 10,7% des importations. Le taux de couverture est ainsi passé de 56,1% à 62%.

La reprise des importations a été tirée essentiellement par une augmentation de 24,7% des achats de produits finis de consommation à 39,6 milliards, intégrant en particulier des hausses de 36,2% des acquisitions de voitures de tourisme et de 51,6% de celles de leurs parties et pièces. De même, les acquisitions de demi-produits se sont accrues de 10% à 35,7 milliards et celles de biens d'équipement ont enregistré une amélioration de 7,1% à 39,2 milliards. Les importations de produits bruts ont, pour leur part, connu une augmentation de 18,8% à 7,9 milliards et celles des produits alimentaires ont progressé de 5,1% à 22,9 milliards, avec notamment une hausse de 7,6% des approvisionnements en blé. En revanche, la facture énergétique s'est quasiment stabilisée à 20 milliards, recouvrant des baisses respectives de 41,9% et de 5,9% des importations des « huiles de pétrole et lubrifiants » et des « houilles, coques et combustibles solides » et des accroissements de 1,2% et de 10,6% de celles du « gas-oils et fuel-oils » et du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », respectivement.

Reflétant principalement des effets de base, la hausse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de l'aéronautique. Les ventes du secteur de l'automobile se sont accrues de 62,6% à 29,5 milliards de dirhams, avec des progressions de 71,9% pour le segment de la construction et de 50,4% pour celui du câblage. Les exportations des phosphates et dérivés ont poursuivi leur dynamique, avec une augmentation de 16,9% à 18,2 milliards, tirée essentiellement par celle de 52,7% des ventes de l'acide phosphorique. Quant aux exportations des secteurs « agricole et agro-alimentaire » et « textile et cuir », elles se sont améliorées de 3,2% à 26,6 milliards et de 22,8% à 10,9 milliards respectivement. De même, le secteur de l'« électronique et électricité » a enregistré un accroissement de ses ventes de 33,9% à 4,3 milliards. En revanche, les exportations de l'aéronautique ont diminué de 10,8% à 4,5 milliards, traduisant principalement une baisse de 15,5% pour le segment assemblage.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes voyages continuent de pâtir des effets de la crise, avec une diminution de 65,7% à 6,4 milliards de dirhams et les dépenses au même titre se sont repliées de 39,5% à 2,8 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, leur résilience se maintient avec une hausse de 45,3% à 28,8 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net des IDE a progressé de 12% pour s'établir à 6,5 milliards, résultat d'une hausse de 23,7% des recettes et d'une augmentation de 48% des cessions. A l'inverse, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a diminué de 11,2% à 1,6 milliard, traduisant des hausses de 3,4 milliards des recettes et de 3,2 milliards des dépenses d'investissement.

A fin avril 2021, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 304 milliards, soit l'équivalent de 7 mois et 2 jours d'importations de biens et services.

¹ Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS)).