

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 22 au 28 juillet 2021

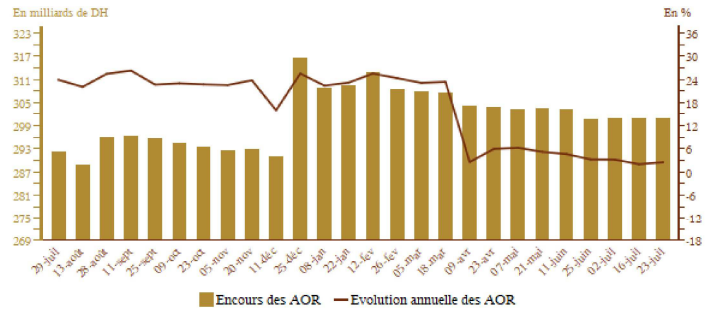
### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	23/07/21	24/07/20	31/12/20	30/06/21	16/07/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	301,2	2,9%	-6,0%	0,1%	0,0%

\* En milliards de dirhams

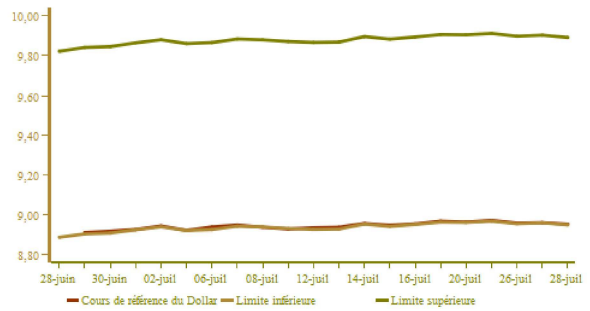
	Juin.2020*	Avril.2021	Mai.2021	Juin.2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 9 jours	6 mois et 28 jours	6 mois et 27 jours	6 mois et 24 jours

\* Chiffre révisé



### COURS DE CHANGE

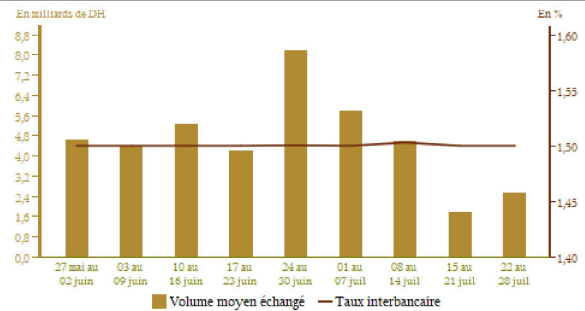
	23/07/2021	26/07/2021	27/07/2021	28/07/2021
Cours de référence				
Euro	10.556	10.566	10.563	10.570
Dollar U.S.A.	8.971	8.959	8.960	8.953
Adjudication				
Devise				
Cours moyen (\$/DH)				



### MARCHE INTERBANCAIRE

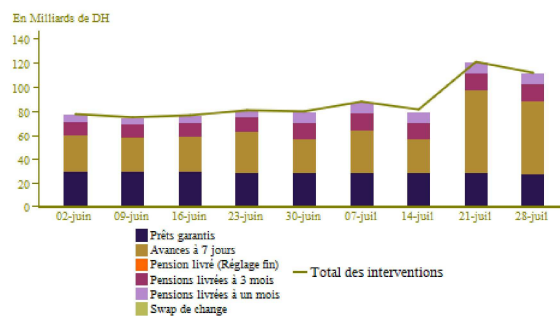
	Semaine du 15-07-21 au 21-07-21	Semaine du 22-07-21 au 28-07-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	1 787,00	2 558,25

\* En millions de dirhams



**MARCHE MONETAIRE**  
**Interventions\* de Bank Al-Maghrib**

	Semaine du 15-07-21 au 21-07-21	Semaine du 22-07-21 au 28-07-21
<b>Interventions de BAM</b>	<b>120 912</b>	<b>111 903</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>120 912</b>	<b>111 903</b>
-Avances à 7 jours	69 250	60 927
-Pensions livrées à 1 mois	9 356	9 356
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	14 076	14 076
-PIAFE**	452	460
-Prêts garantis	27 778	27 084
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



**Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 28/07/2021**

Montant servi	42 010
---------------	--------

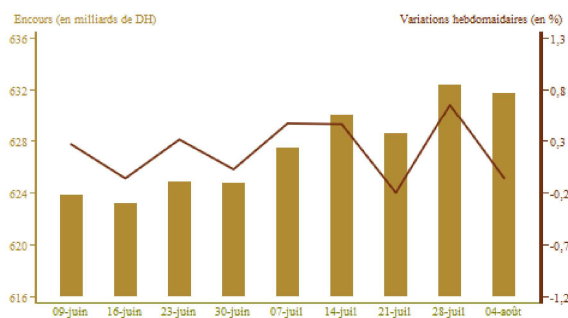
\* En millions de dirhams

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

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

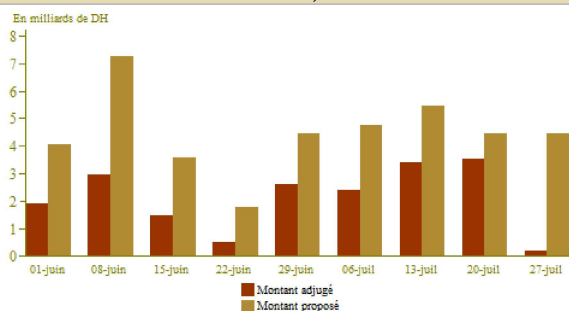
**Encours des bons du Trésor**

Maturité	Remboursements* du 29-07-21 au 04-08-21	Adjudications au 27-07-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	844		
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans		200	2,36
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>844</b>	<b>200</b>	

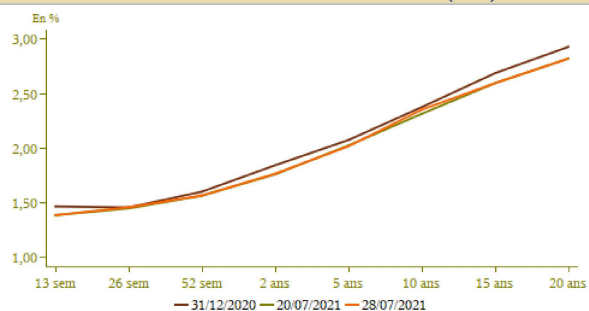


\* En millions de dirhams

**Résultats des adjudications**



**Courbe des taux du marché secondaire (en%)**

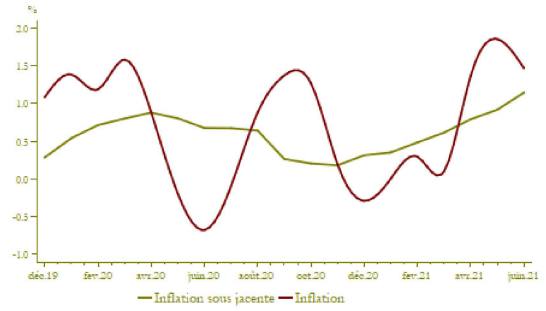


## INFLATION

	Variations en %		
	Juin 2021/ Mai 2021	Mai 2021/ Mai 2020	Juin 2021/ Juin 2020
Indice des prix à la consommation*	-0,7	1,9	1,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,9	1,1

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

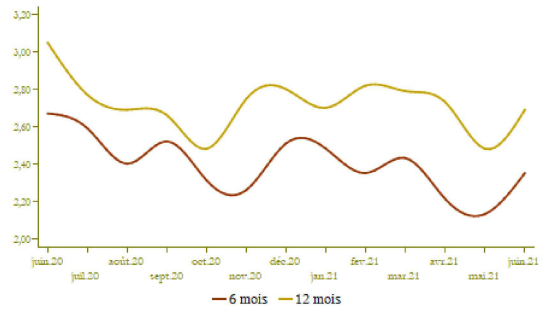
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021	2ème semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27	1,03

Taux créditeurs (%)	Avril 2021	Mai 2021	Juin 2021
Dépôts à 6 mois	2,21	2,13	2,35
Dépôts à 12 mois	2,73	2,48	2,69

Taux débiteurs (%)	T3-2020	T4-2020	T1-2021
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,34</b>	<b>4,42</b>	<b>4,45</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,15</b>	<b>4,98</b>	<b>5,19</b>
Crédits à l'habitat	4,31	4,33	4,33
Crédits à la consommation	6,46	6,40	6,50
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,16</b>	<b>4,28</b>	<b>4,23</b>
<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 %)

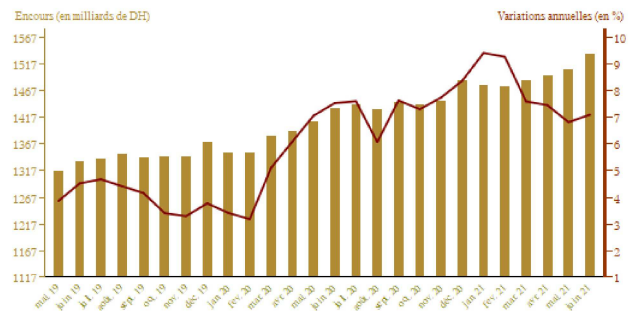


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juin 2021	Variations en %	
		Juin 2021 Mai 2021	Juin 2021 Juin 2020
Monnaie fiduciaire	307,9	0,3	4,3
Monnaie scripturale	735,0	2,5	7,7
<b>M1</b>	<b>1 043,0</b>	<b>1,8</b>	<b>6,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	171,8	-0,3	3,3
<b>M2</b>	<b>1 214,7</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	322,1	4,2	10,8
<b>M3</b>	<b>1 536,9</b>	<b>2,1</b>	<b>7,1</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>847,1</b>	<b>0,3</b>	<b>9,9</b>
<b>AOR</b>	<b>300,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,9</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	34,2	8,6	99,1
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>269,9</b>	<b>7,2</b>	<b>10,2</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 171,4</b>	<b>1,9</b>	<b>4,9</b>

\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3

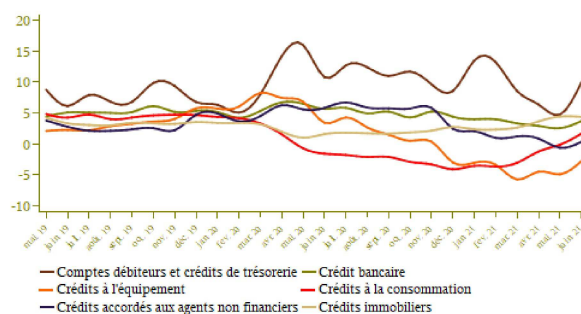


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juin 2021	Variations en %	
		Jun 2021 Mai 2021	Jun 2021 Jun 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,1	6,0	9,9
Crédits immobiliers	289,8	0,5	4,4
Crédits à la consommation	55,4	1,0	1,6
Crédits à l'équipement	177,8	-0,4	-2,8
Créances diverses sur la clientèle	153,4	17,2	-0,2
Créances en souffrance	82,7	0,0	9,2
<b>Crédit bancaire</b>	<b>986,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>842,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>

\* En milliards de dirhams

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



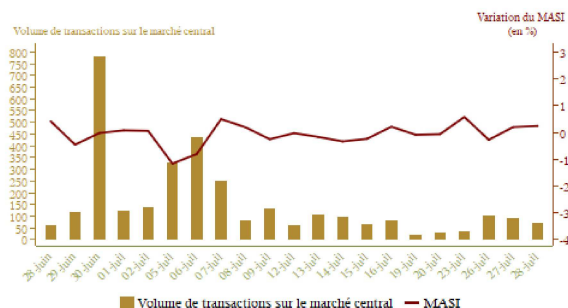
### INDICATEURS BOURSISERS

#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 15/07/21 au 20/07/21	du 23/07/21 au 28/07/21	28/07/21 20/07/21	28/07/21 28/06/21	28/07/21 31/12/20
MASI ( fin de période)	12 147,28	12 236,92	0,74	-1,86	8,41
Volume quotidien moyen de la semaine*	129,06	1 427,73			
Capitalisation (fin de période)*	625 467,09	630 164,98	0,75	-1,71	7,72

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juin 2020	Janvier- Juin 2021	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>119 898</b>	<b>133 205</b>	<b>11,1</b>
Dont recettes fiscales	110 970	121 813	9,8
<b>Dépenses totales</b>	<b>164 243</b>	<b>173 447</b>	<b>5,6</b>
Dépenses totales (hors compensation)	156 884	164 468	4,8
Compensation	7 359	8 979	22,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	125 214	132 666	6,0
Salaires	66 941	71 499	6,8
Autres biens et services	31 033	30 712	-1,0
Intérêts de la dette	15 933	16 630	4,4
Transferts aux collectivités territoriales	11 307	13 825	22,3
<b>Solde ordinaire</b>	<b>-12 675</b>	<b>-8 440</b>	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>31 670</b>	<b>31 802</b>	<b>0,4</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	15 332	10 724	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-29 013</b>	<b>-29 517</b>	
<b>Solde primaire***</b>	<b>-13 080</b>	<b>-12 887</b>	
Variation des opérations en instance	-6 541	-18 238	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-35 554</b>	<b>-47 755</b>	
Financement extérieur	6 401	3 855	
Financement intérieur	29 153	43 900	

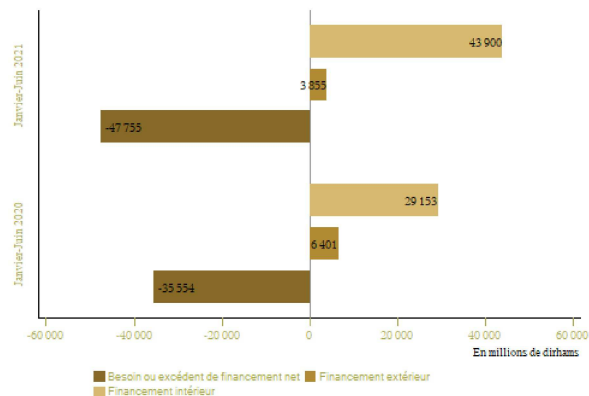
\* En millions de dirhams

\*\* 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)

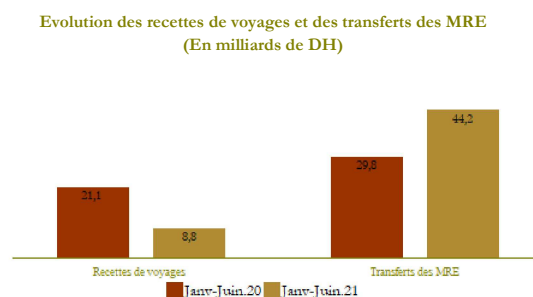
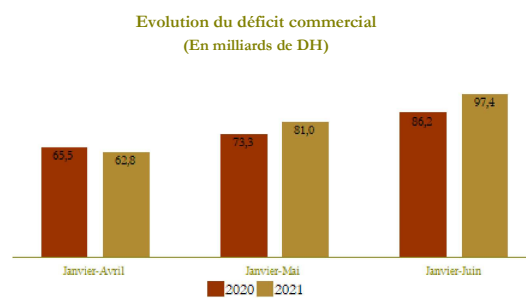
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin 21	Janv-Juin 20	Janv-Juin 21 Janv-Juin 20
<b>Exportations globales</b>	<b>152 882,0</b>	<b>123 292,0</b>	<b>24,0</b>
Automobile	42 337,0	29 650,0	42,8
Phosphates et dérivés	31 049,0	25 081,0	23,8
<b>Importations globales</b>	<b>250 327,0</b>	<b>209 492,0</b>	<b>19,5</b>
Energie	31 774,0	26 232,0	21,1
Produits finis d'équipement	59 698,0	53 525,0	11,5
Produits finis de consommation	58 640,0	43 236,0	35,6
<b>Déficit commercial global</b>	<b>97 445,0</b>	<b>86 200,0</b>	<b>13,0</b>
Taux de couverture en %	61,1	58,9	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>8 826,0</b>	<b>21 079,0</b>	<b>-58,1</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>44 191,0</b>	<b>29 833,0</b>	<b>48,1</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>9 619,0</b>	<b>9 125,0</b>	<b>5,4</b>

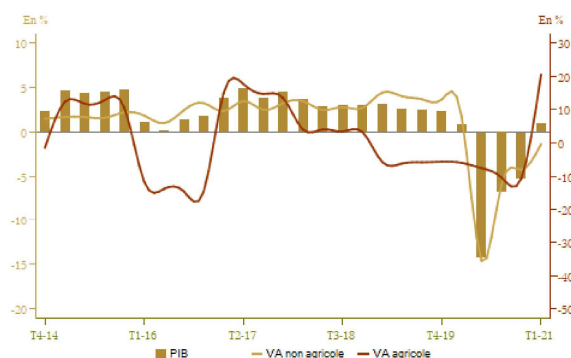
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2020	T1-2021	T1-2021 T1-2020
PIB à prix constants	249,5	251,9	1,0
VA agricole	27,5	33,2	20,5
VA non agricole	189,1	186,5	-1,4
PIB à prix courants	291,3	296,5	1,8

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 23 et le 28 juillet 2021, le dirham s'est déprécié de 0,13% face à l'euro et s'est apprécié de 0,20% 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 juillet 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve de Bank Al-Maghrib s'est établi à 301,2 milliards de dirhams, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 2,9 % en glissement annuel

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la période allant du 23 au 28 juillet 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 60,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 23,4 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 27,5 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 111,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,6 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 juillet (date de valeur le 29 juillet), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 27 juillet 2021, le Trésor a retenu 200 millions de dirhams sur un montant proposé de 4,5 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 10 ans au taux de 2,36%. Tenant compte du remboursement de 844 millions de dirhams, durant la période allant du 29 juillet au 4 août 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 4 août à 631,8 milliards.

## 4- INFLATION

**En juin 2021, l'indice des prix à la consommation** a accusé un repli mensuel de 0,7%, tiré principalement par le recul de 5,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils, en particulier les légumes frais avec -7,7%, les fruits frais avec -11,7% et les poissons frais avec -7,2%. De même, les produits à tarifs réglementés ont vu leur prix baisser de 0,1%, reflétant la diminution de 0,3% de ceux du « transport routier de passagers ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont progressé de 1,2% en lien avec l'évolution des cours des produits pétroliers et l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,1% porté par le renchérissement de 1% des huiles.

**En glissement annuel**, l'inflation est revenue de 1,9% en mai à 1,5% en juin, ramenant sa moyenne au titre des six premiers mois de 2021 à 0,9%. Cette décélération est attribuable aux ralentissements de 3,5% à 0,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils, de 1,8% à 1,4% des tarifs des produits réglementés et de 25,6% à 17,7% des prix des carburants et lubrifiants qui ont plus que compensé l'accélération de l'inflation sous-jacente à 1,1% au lieu de 0,9% un mois auparavant.

## 5- TAUX D'INTERET

En juin 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses mensuelles de 22 points de base à 2,35% pour ceux à 6 mois et de 21 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 2021 à 1,03%, en baisse de 24 points de base par rapport au premier semestre de 2021.

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 23 au 28 juillet 2021, le MASI s'est apprécié de 0,7%, portant sa performance depuis le début de l'année à 8,4%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement des progressions des indices sectoriels des « pétrole et gaz » de 3,1%, des banques de 1,5% et de l'agroalimentaire de 0,2%. En revanche, ceux de l'immobilier et des boissons se sont dépréciés de 4,9% et de 2,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 5,7 milliards, dont 5,3 milliards ont été échangés sur le marché de blocs, contre 516,3 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 75,3 millions après 48,9 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 2,1% en juin 2021, pour atteindre 1 536,9 MMDH. Cette évolution reflète principalement une augmentation de 2,9% des dépôts à vue auprès des banques, de 0,3% de la monnaie fiduciaire et une diminution de 0,7% des comptes à terme. Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un accroissement de 1,6%, avec des progressions de 6%, des facilités de trésorerie, de 1% des crédits à la consommation et de 0,5% des prêts immobiliers, ainsi qu'une baisse de 0,4% des crédits à l'équipement. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 7,2%, alors que les avoirs officiels de réserve ont accusé un repli de 1,2%.

**En glissement annuel**, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 7,1% en juin après celle de 6,8% en mai 2021. Cette évolution reflète principalement l'augmentation de 4,3% après 6% de la circulation fiduciaire et de 8,5% après 9,2% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi que la baisse des comptes à terme de 2,5% après celle de 1,5% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 2,9% en juin contre 5,3% en mai et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 10,2% contre 5,6%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué une progression de 4,1% en juin après celle de 2,9% un mois auparavant, avec une augmentation des crédits aux sociétés non financières privées de 4,2% après 1,8%. La croissance des crédits aux ménages s'est, pour sa part, stabilisée à 5,8%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse des facilités de trésorerie de 9,7% après 6,1% en mai, une stabilisation du rythme de progression des crédits à l'immobilier à 4,4%, une hausse des prêts à la consommation de 1,6% après une baisse de 0,1% et une diminution des concours à l'équipement de 2,8% après celle de 4,9%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 9,2% en juin après 12,2% en mai. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,4%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des six premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit global de 29,5 milliards de dirhams, en creusement de 0,5 milliard par rapport à la même période en 2020, tenant compte du solde négatif de 4,4 milliards du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 11,1% à 133,2 milliards, recouvrant des accroissements de 9,8% du produit fiscal et de 17,5% de celui non fiscal. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 6,8% à 141,6 milliards, résultat principalement des progressions de 6,8% de celles du personnel, de 22,3% des transferts aux Collectivités Territoriales et de 22% de la charge de compensation. Le solde ordinaire est ainsi ressorti déficitaire à 8,4 milliards, au lieu de 12,7 milliards réalisé à fin juin 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont atteint 31,8 milliards, en légère hausse de 0,4% avec un taux de réalisation de 46,7%, portant ainsi les dépenses globales à 173,4 milliards, en alourdissement de 5,6%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 18,2 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 47,8 milliards, au lieu de 35,6 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 43,9 milliards et par un flux net extérieur positif de 3,9 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin juin 2021 indiquent un creusement du déficit commercial de 11,2 milliards, par rapport à la même période de 2020, pour s'établir à 97,4 milliards de dirhams. Cette évolution résulte des progressions de 19,5% ou 40,8 milliards des importations et de 24% ou 29,6 milliards des exportations. Le taux de couverture est ainsi passé de 58,9% à 61,1%.

Reflétant essentiellement un effet de base, l'augmentation des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. Les achats de produits finis de consommation se sont accrus de 35,6% à 58,6 milliards de dirhams, intégrant en particulier des hausses de 55,7% des acquisitions de voitures de tourisme et de 54,3% de celles de leurs parties et pièces. De même, les importations de demi-produits ont progressé de 23,7% à 55,8 milliards et celles de biens d'équipement de 11,5% à 59,7 milliards. Pour sa part, la facture énergétique s'est alourdie de 21,1% pour atteindre 31,8 milliards. Par produit, la hausse a concerné principalement les achats de « gas-oils et fuel-oils » et de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » avec des accroissements respectifs de 27,2% et de 28,7%. Quant aux importations de produits bruts, elles ont connu une augmentation de 23,5% à 12,2 milliards et celles de produits alimentaires ont progressé de 1,9% à 32,1 milliards, avec notamment des hausses de 31% des approvisionnements en maïs et de 33% de ceux en « fruits frais ou secs, congelés ou en saumure ».

Quant aux exportations, la hausse a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de l'aéronautique. Les ventes du secteur automobile se sont accrues de 42,8% à 42,3 milliards de dirhams, avec des progressions de 47,1% pour le segment de la construction et de 36% pour celui du câblage. Les ventes du secteur « textile et cuir » se sont améliorées de 35,1% à 16,8 milliards, incluant des progressions de 43,1% pour les « vêtements confectionnés » et de 52,5% pour les « articles de bonneterie ». De même, les exportations de phosphates et dérivés ont enregistré une augmentation de 23,8% à 31 milliards. Quant aux exportations des secteurs « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 6,5% à 35,9 milliards, avec des hausses de 8,8 % des ventes du segment « agriculture, sylviculture, chasse » et de 3,7% de celles de l'industrie alimentaire. En revanche, les exportations de l'aéronautique ont diminué de 2,8% à 6,7 milliards, traduisant principalement une baisse de 6,6% pour le segment assemblage.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyages continuent de pâtir des effets de la crise, avec une diminution de 58,1% à 8,8 milliards de dirhams et les dépenses au même titre se sont repliées de 25,6% à 4,1 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils poursuivent leur dynamique avec une hausse de 48,1% à 44,2 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net des IDE a augmenté de 5,4% pour s'établir à 9,6 milliards, résultat de hausses de 1,9 milliard des recettes et de 1,4 milliard des cessions. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a diminué de 17% à 2 milliards, traduisant des hausses de 6,5 milliards des recettes et de 6,1 milliards des investissements.

A fin juin 2021, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 300,8 milliards, soit l'équivalent de 6 mois et 24 jours d'importations de biens et services.