

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

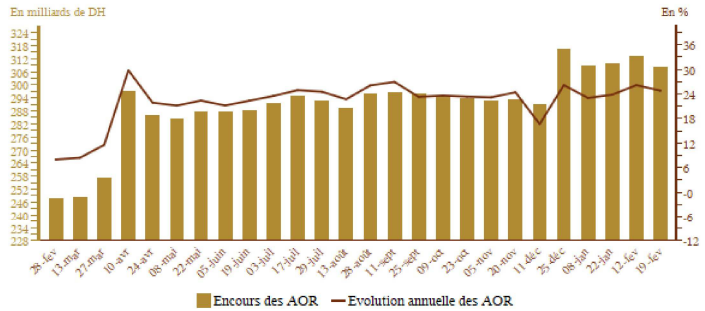
Semaine du 18 au 24 février 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	19/02/21	21/02/20	31/12/20	31/01/21	12/02/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	308,2	24,5%	-3,9%	-1,8%	-1,5%

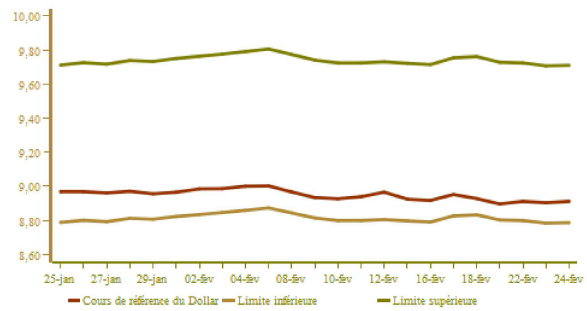
* En milliards de dirhams

	Décembre.2019	Octobre.2020	Novembre.2020	Décembre.2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 12 jours	7 mois et 12 jours	7 mois et 4 jours	7 mois et 25 jours



COURS DE CHANGE

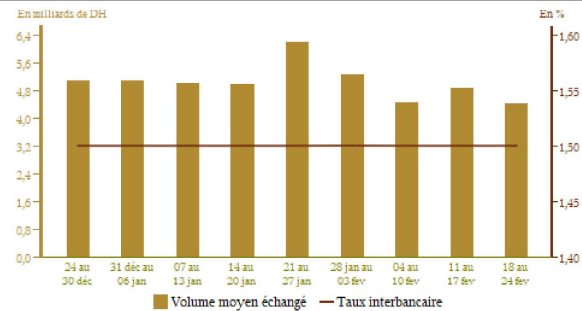
	17/02/2021	18/02/2021	19/02/2021	22/02/2021	23/02/2021	24/02/2021
Cours de référence						
Euro	10.802	10.774	10.800	10.810	10.816	10.836
Dollar U.S.A.	8.952	8.928	8.896	8.911	8.903	8.912
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

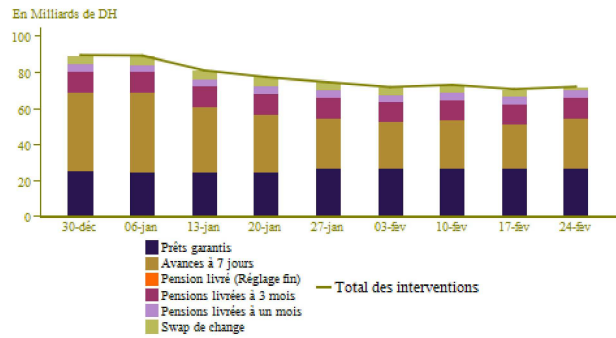
	Semaine du 11-02-21 au 17-02-21	Semaine du 18-02-21 au 24-02-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 889,60	4 430,20

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 11-02-21 au 17-02-21	Semaine du 18-02-21 au 24-02-21
Interventions de BAM	70 807	72 207
Facilités à l'initiative de BAM	70 807	72 207
-Avances à 7 jours	24 560	27 960
-Pensions livrées à 1 mois	4 000	4 400
-Swap de change	4 000	1 600
-Pensions livrées à 3 mois	11 513	11 513
-PIAFE**	347	347
-Prêts garantis	26 387	26 387
-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 24/02/2021

Montant servi	30 600
---------------	--------

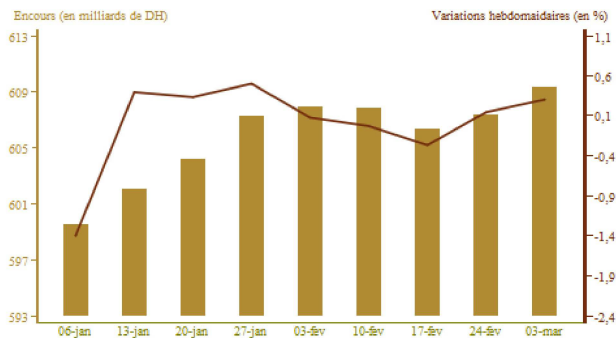
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

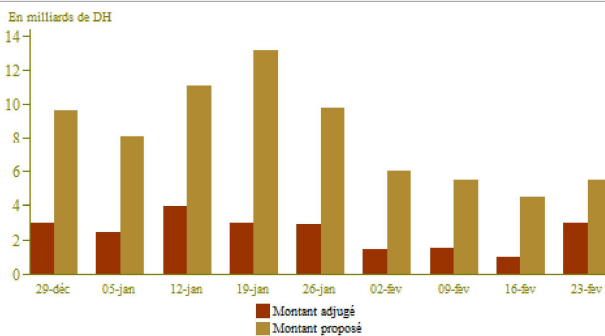
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 25-02-21 au 03-03-21	Adjudications au 23-02-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	1 029	200	1,41
52 semaines			
2 ans		300	1,66
5 ans			
10 ans		1 295	2,29
15 ans			
20 ans		1 200	2,82
30 ans			
Total	1 029	2 995	

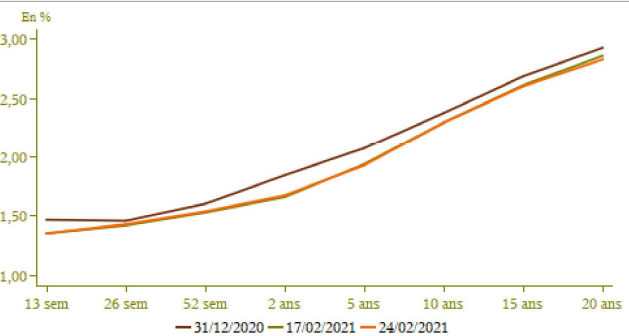


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

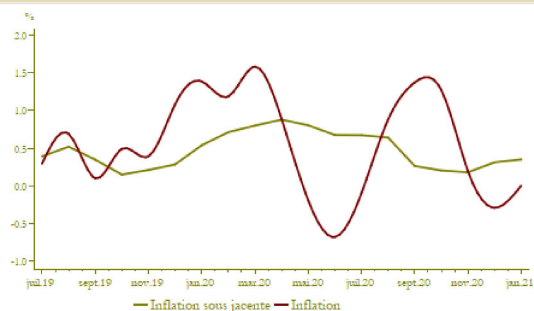


INFLATION

	Variations en %		
	Janvier 2021/ Décembre 2020	Décembre 2020/ Décembre 2019	Janvier 2021/ Janvier 2020
Indice des prix à la consommation*	0,1	-0,3	0,0
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,3	0,4

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

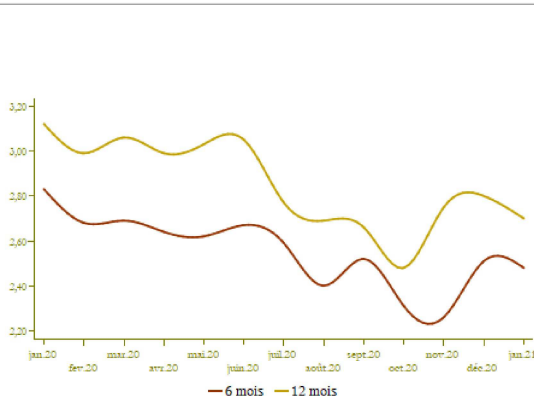
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27

Taux crédateurs (%)	Novembre 2020	Décembre 2020	Janvier 2021
Dépôts à 6 mois	2,26	2,51	2,48
Dépôts à 12 mois	2,75	2,80	2,70

Taux débiteurs (%)	T2-2020	T3-2020	T4-2020
Taux débiteur moyen	4,55	4,34	4,42
Crédits aux particuliers	5,14	5,15	4,98
Crédits à l'habitat	4,66	4,31	4,33
Crédits à la consommation	6,56	6,46	6,40
Crédits aux entreprises	4,46	4,16	4,28
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,43	3,96	4,09
Crédits à l'équipement	4,18	4,51	4,23
Crédits à la promotion immobilière	6,12	5,85	5,84
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,17	4,46	4,49
Grandes entreprises (GE)	4,14	3,96	4,13

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

Taux crédateurs (en %)

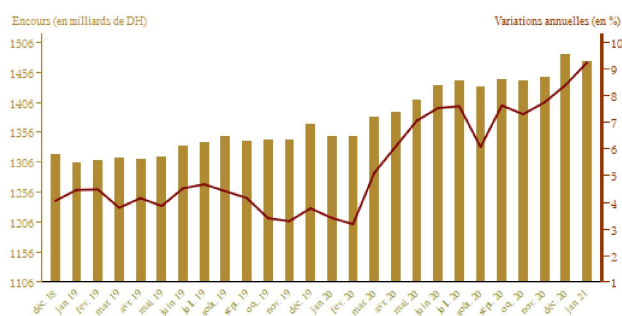


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Janvier 2021	Variations en %	
		Janvier 2021 Décembre 2020	Janvier 2021 Janvier 2020
Monnaie fiduciaire	303,6	1,0	20,0
Monnaie scripturale	709,9	-1,3	9,4
M1	1 013,4	-0,6	12,4
Placements à vue (M2-M1)	170,2	0,5	1,5
M2	1 183,6	-0,4	10,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	291,5	-1,7	3,8
M3	1 475,1	-0,7	9,2
Agrégat PL	797,9	0,2	6,7
AOR	313,9	-2,1	25,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	31,8	0,8	78,9
Créances nettes sur l'administration centrale	243,9	1,1	11,3
Créances sur l'économie	1 117,4	-1,2	4,8

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

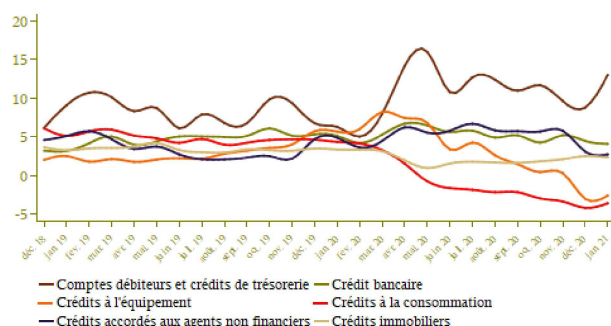


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Janvier 2021	Variations en %	
		Janvier 2021 Décembre 2020	Janvier 2021 Janvier 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	207,6	0,6	13,0
Crédits immobiliers	282,9	-0,3	2,3
Crédits à la consommation	54,3	0,2	-3,6
Crédits à l'équipement	177,7	-0,5	-2,6
Créances diverses sur la clientèle	129,5	-16,6	1,8
Créances en souffrance	81,4	1,7	15,3
Crédit bancaire	933,4	-2,6	4,1
Crédits accordés aux agents non financiers	815,0	-0,1	4,9

* En milliards de dirhams

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



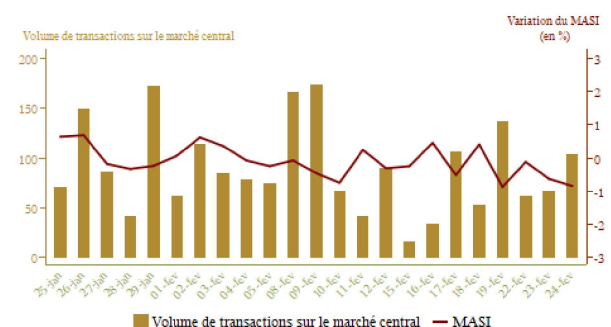
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 11/02/21 au 17/02/21	du 18/02/21 au 24/02/21	24/02/21 17/02/21	24/02/21 22/01/21	24/02/21 31/12/20
MASI (fin de période)	11 521,02	11 286,26	-2,04	-2,40	-0,01
Volume quotidien moyen de la semaine*	57,94	85,61			
Capitalisation (fin de période)*	595 415,18	582 550,48	-2,16	-2,58	-0,41

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier 2020	Janvier 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	23 235	24 163	4,0
Dont recettes fiscales	22 691	22 820	0,6
Dépenses totales	39 243	34 166	-12,9
Dépenses totales (hors compensation)	37 885	32 781	-13,5
Compensation	1 358	1 385	2,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	25 810	21 561	-16,5
Salaires	12 637	10 112	-20,0
Autres biens et services	9 068	7 927	-12,6
Intérêts de la dette	1 331	808	-39,3
Transferts aux collectivités territoriales	2 774	2 714	-2,2
<i>Solde ordinaire</i>	-3 933	1 217	
Dépenses d'investissement	12 075	11 220	-7,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 899	12 637	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-2 109	2 633	
<i>Solde primaire***</i>	-778	3 441	
Variation des opérations en instance	-5 900	-6 161	
Besoin ou excédent de financement	-8 009	-3 527	
Financement extérieur	-489	4 169	
Financement intérieur	8 498	-642	

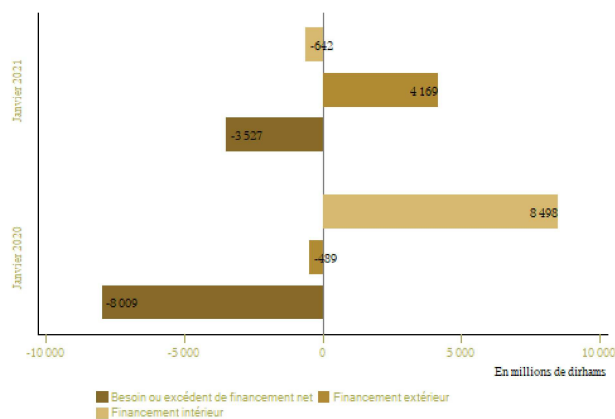
* En millions de dirhams

** 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

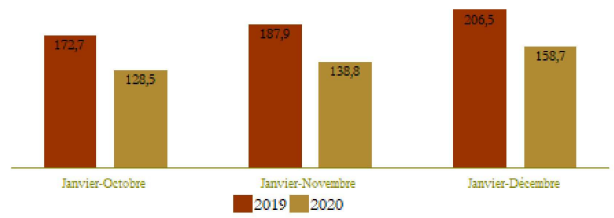


COMPTES EXTERIEURS

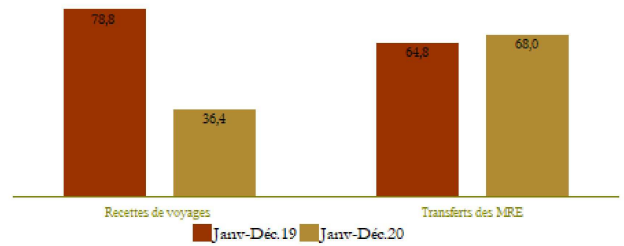
	Montants*		Variations en %
	Janv-Déc.20	Janv-Déc.19	Janv-Déc.20 Janv-Déc.19
Exportations globales	263 179,0	284 496,0	-7,5
Automobile	72 716,0	80 156,0	-9,3
Phosphates et dérivés	50 768,0	48 945,0	3,7
Importations globales	421 868,0	490 953,0	-14,1
Energie	49 832,0	76 342,0	-34,7
Produits finis d'équipement	109 622,0	126 837,0	-13,6
Produits finis de consommation	95 052,0	113 024,0	-15,9
Déficit commercial global	158 689,0	206 457,0	-23,1
Taux de couverture en %	62,4	57,9	
Recettes de voyages	36 364,0	78 752,0	-53,8
Transferts des MRE	67 997,0	64 779,0	5,0
Flux net des investissements directs étrangers	15 540,0	15 379,0	1,0

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



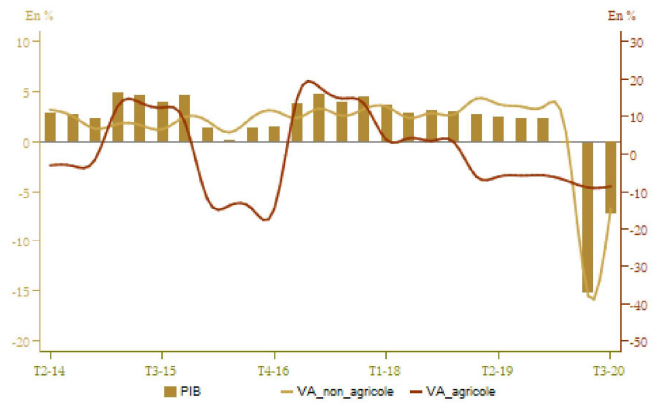
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2019	T3-2020	T3-2020 T3-2019
PIB à prix constants	252,2	234,1	-7,2
VA agricole	29,6	27,0	-8,6
VA non agricole	186,3	173,9	-6,7
PIB à prix courants	286,9	267,3	-6,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 18 et le 24 février 2021, le dirham s'est déprécié de 0,32% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,45% 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 19 février 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 308,2 milliards de dirhams, en baisse de 1,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 24,5% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 février 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 15,9 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 26,7 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 1,6 milliard de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 72,2 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 24 février (date de valeur le 25 février), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 février 2021, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 5,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 200 millions sur des maturités de 26 semaines au taux de 1,41%, de 300 millions sur celles de 2 ans au taux de 1,66%, de 1,3 milliard sur les bons de 10 ans au taux de 2,29% et de 1,2 milliard sur ceux de 20 ans au taux de 2,82%. Tenant compte de remboursements d'un montant d'un milliard, durant la période allant du 25 février au 3 mars 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 3 mars à 609,4 milliards.

4- INFLATION

En janvier 2021, **l'indice des prix à la consommation** a augmenté de 0,1% par rapport à décembre 2020. Cette progression est attribuable à la hausse de 0,1% de l'indicateur de **l'inflation sous-jacente** en lien essentiellement avec l'évolution des prix de sa composante alimentaire. Elle est également liée à l'augmentation de 2,5% des prix des carburants et lubrifiants et, dans une moindre mesure, à l'accroissement de 0,2% des tarifs des produits réglementés consécutivement au rehaussement de 2,3% des tarifs des tabacs. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils se sont repliés de 0,6% avec notamment des baisses de 2,1% pour les « volaille et lapin », de 1,4% pour les « légumes frais » et de 7,8% pour les « agrumes ».

Comparés au même mois de 2019, les prix à la consommation ont connu une stagnation en janvier 2021, après une baisse de 0,3% en décembre 2020. Cette évolution reflète essentiellement l'atténuation de la baisse des prix des produits alimentaires à prix volatils à -2,4% après -4% un mois auparavant. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à la hausse de 2,1%, au lieu de 1,9%, des tarifs des produits réglementés et au recul moins prononcé des prix des carburants et lubrifiants, soit -11,5% au lieu de -12,1%. Quant à **l'inflation sous-jacente**, elle s'est établie à 0,4% après 0,3% un mois auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En janvier 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 3 points de base à 2,48% pour ceux à 6 mois et de 10 points à 2,70% 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 quatrième trimestre 2020 indiquent une légère hausse trimestrielle de 8 points de base du taux moyen global à 4,42% et ce après une baisse de 21 points au trimestre précédent. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 12 points, traduisant des accroissements de 17 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 3 points pour les crédits aux TPME. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont accusé un repli de 17 points, recouvrant une diminution des taux appliqués aux comptes débiteurs et aux crédits à la consommation ainsi qu'une stabilité de ceux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 18 au 24 février 2021, le MASI a enregistré une baisse de 2%, revenant ainsi à son niveau du début de l'année. Cette évolution reflète notamment des dépréciations des indices des secteurs des « télécommunications » de 6,6% et des « banques » de 1,8%, ainsi que des replis de ceux du « pétrole et gaz » et des « distributeurs » de 1,2% et de 1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 428,1 millions contre 289,7 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central action, le volume quotidien moyen a atteint 84,4 millions contre 57,6 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en janvier 2021 une baisse de 0,7% pour s'établir à 1 475,1 MMDH, recouvrant essentiellement une diminution de 1,6% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi que des hausses de 1% de la monnaie fiduciaire et de 0,3% des comptes à terme. Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont accusé un repli de 2,1%, en liaison principalement avec le remboursement au FMI, par anticipation, d'une partie du tirage sur la Ligne de Précaution et de Liquidité (soit un montant de 651 millions de DTS, équivalant à 8,3 MMDH). De même, le crédit bancaire au secteur non financier a accusé une légère baisse de 0,1%, avec un repli des crédits à la promotion immobilière et à l'équipement et une hausse des prêts à l'habitat et à la consommation.

En glissement annuel, l'agrégat M3 s'est accru de 9,2% en janvier 2021 après 8,4% en décembre 2020. Par composante, cette évolution recouvre principalement une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 11,1% après 10,6%, une atténuation de la baisse des comptes à terme de 9,6% à 7,1% et une quasi-stagnation de la progression de la circulation fiduciaire autour de 20%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 25,1% après 26,5% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 11,3% après 13,5% un mois auparavant. Pour leur part, les prêts au secteur non financier ont enregistré une progression de 4,9% après 3,9%. Cette dernière évolution recouvre principalement l'accélération de 4,7% à 7,5% de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées et le ralentissement de 3,4% à 3,2% de la progression des crédits aux ménages.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse de 14,4% après 10,2% des facilités de trésorerie, une atténuation de la baisse des prêts à l'équipement de 3% à 2,6% et de ceux à la consommation de 4,2% à 3,6% et une décélération de la progression des crédits à l'immobilier de 2,5% à 2,3%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est établi à 15,3% en janvier 2021 après 14,4% en décembre 2020. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est situé à 8,7% après 8,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier mois de 2021 fait ressortir un excédent de 2,6 milliards, contre un déficit de 2,1 milliards un an auparavant. Cette évolution résulte d'une amélioration de 4% à 24,2 milliards des recettes ordinaires, reflétant une hausse de 0,6% des rentrées fiscales et un encaissement de 1,1 milliard des recettes non fiscales contre 337 millions à fin janvier 2020. En parallèle, les dépenses ordinaires ont diminué de 15,5% à 22,9 milliards, reflétant des baisses de 20% des dépenses du personnel et de 12,6% de celles des autres biens et services, alors que la charge de compensation s'est accrue de 2%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 1,2 milliard contre un solde négatif de 3,9 milliards une année auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 7,1% à 11,2 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 34,2 milliards, en accroissement de 12,9%.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de paiement de 6,2 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 3,5 milliards, en atténuation de 4,5 milliards par rapport à la même période en 2020. Ce besoin et le flux net négatif du financement intérieur de 642 millions de dirhams ont été couverts par un flux net extérieur d'un montant de 4,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin décembre laissent constater des baisses de 14,1% des importations et de 7,5% des exportations sur l'ensemble de l'année comparativement à 2019. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 47,8 milliards à 158,7 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,4% à 62,4%.

La diminution des exportations a été généralisée à l'ensemble des secteurs, à l'exception des ventes de ceux des phosphates et dérivés, de l'agriculture et de l'industrie agro-alimentaire. En effet, les ventes du secteur automobile ont accusé un repli de 9,3% à 72,7 milliards de dirhams, traduisant des baisses de 12,8% pour le segment de la construction et de 19% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont reculé de 19,2% à 29,8 milliards, reflétant notamment des reflux de 22,7% pour les vêtements confectionnés et de 22,4% pour les articles de bonneteries. De même, les ventes des secteurs de l'aéronautique ont diminué de 28,9% à 12,4 milliards. A l'inverse, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 0,7% à 62,5 milliards, tirée par des améliorations de 2,6% pour les produits agricoles et de 1,2% pour ceux de l'industrie agro-alimentaire. De même, les exportations des phosphates et dérivés se sont accrues de 3,7% à 50,8 milliards, sous l'effet d'un accroissement de 14,2% des ventes des engrais naturels et chimiques dont la part dans le total du secteur a atteint 63% après 57% en 2019.

Pour sa part, la diminution des importations est imputable, en grande partie, à l'allègement de la facture énergétique de 34,7% à 49,8 milliards de dirhams, avec essentiellement des reculs de 40% des approvisionnements en « gas-oils et fuel-oils », de 61,4% de ceux en « huiles de pétrole et lubrifiants » et de 14,5% de ceux en « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Dans le même sens, les achats de produits finis de consommation se sont repliés de 15,9% à 95,1 milliards avec des régressions de 38% des importations de « voitures de tourisme » et de 15,2% de celles de « parties et pièces pour voitures de tourisme », et les acquisitions de biens d'équipement sont revenues à 109,6 milliards en recul de 13,6%, reflétant notamment l'arrêt quasi-total des importations d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux » ainsi que la baisse de 23,8% de celles des « fils, câbles et autres conducteurs isolés ». Dans le même sens, les achats de demi-produits ont baissé de 10,9% à 93,1 milliards et ceux de produits bruts de 14,2% à 18,9 milliards. En revanche, les importations de produits alimentaires ont augmenté de 15,7% à 55,3 milliards, avec des hausses de 4,3 milliards des approvisionnements en blé à 13,5 milliards et de 1,5 milliard en orge à 2,3 milliards de dirhams, en lien avec la baisse de la production locale.

Pour les autres principales rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 36,4 milliards de dirhams, en diminution de 53,8%, tandis que les transferts des MRE ont enregistré une amélioration de 5% à 68 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a progressé de 1% à 15,5 milliards, résultat d'une baisse de 41,6% des cessions, plus accentuée que celle de 22,3% des recettes. En revanche,

le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a accusé un repli de 53,1% pour s'établir à 4,7 milliards, imputable à une hausse de 1,5 milliard des recettes et à un repli de 3,8 milliards des dépenses d'investissement.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 320,8 milliards de dirhams en 2020, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 25 jours d'importations de biens et services.