

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

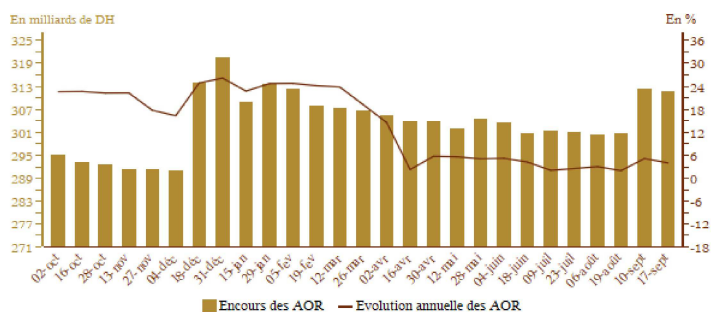
Semaine du 16 au 22 septembre 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	17/09/21	18/09/20	31/12/20	31/08/21	10/09/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	311,9	4,4%	-2,7%	-0,2%	-0,2%

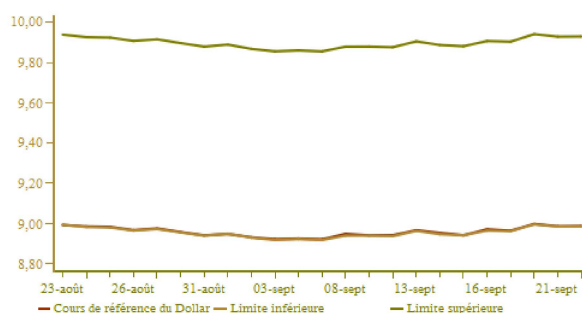
* En milliards de dirhams

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



COURS DE CHANGE

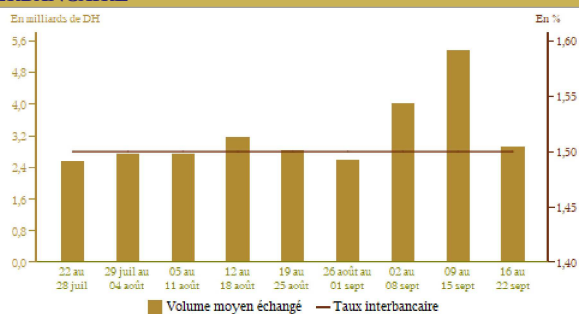
	15/09/2021	16/09/2021	17/09/2021	20/09/2021	21/09/2021	22/09/2021
Cours de référence						
Euro	10.578	10.558	10.560	10.536	10.546	10.544
Dollar U.S.A.	8.941	8.971	8.964	8.997	8.986	8.987
Adjudication						
Devise (\$)				410 000 000	260 000 000	1 000 000
Cours moyen (\$/DH)				8,994	8,983	8,984



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 09-09-21 au 15-09-21	Semaine du 16-09-21 au 22-09-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 385,20	2 931,20

* En millions de dirhams

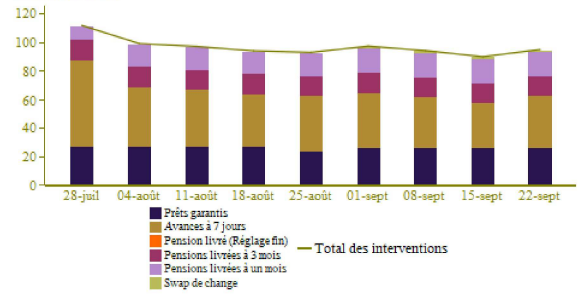


MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 09-09-21 au 15-09-21	Semaine du 16-09-21 au 22-09-21
Interventions de BAM	90 220	95 200
Facilités à l'initiative de BAM	90 220	95 200
-Avances à 7 jours	31 650	36 630
-Pensions livrées à 1 mois	16 790	16 790
-Swap de change	1 000	1 000
-Pensions livrées à 3 mois	14 076	14 076
-PIAFE**	470	470
-Prêts garantis	26 234	26 234
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 22/09/2021

Montant servi	30 460
---------------	--------

* En millions de dirhams

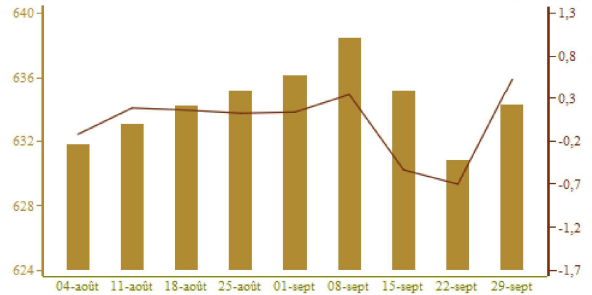
**Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 23-09-21 au 29-09-21	Adjudications au 21-09-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		200	1,34
26 semaines			
52 semaines		400	1,55
2 ans		2 400	1,75
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		3 000	

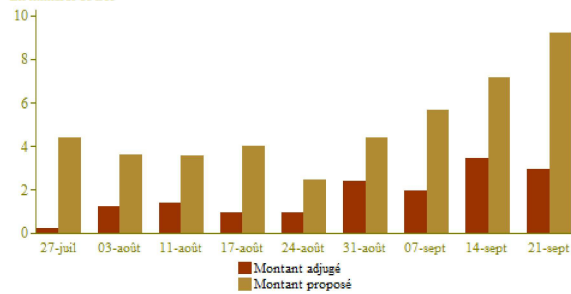
Encours (en milliards de DH)



* En millions de dirhams

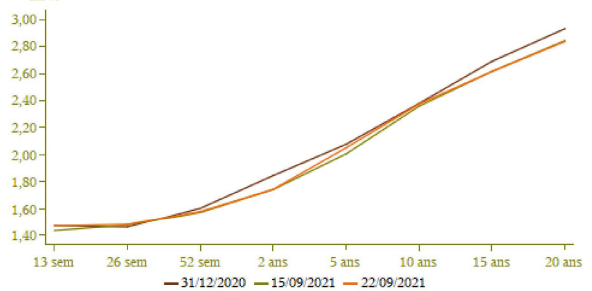
Résultats des adjudications

En milliards de DH



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

En %

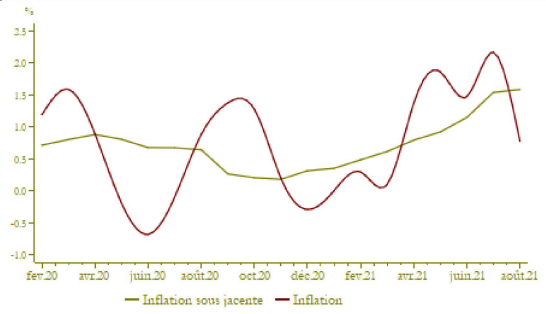


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2021/ Juillet 2021	Juillet 2021/ Juillet 2020	Août 2021/ Août 2020
Indice des prix à la consommation*	0,0	2,2	0,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	1,5	1,6

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

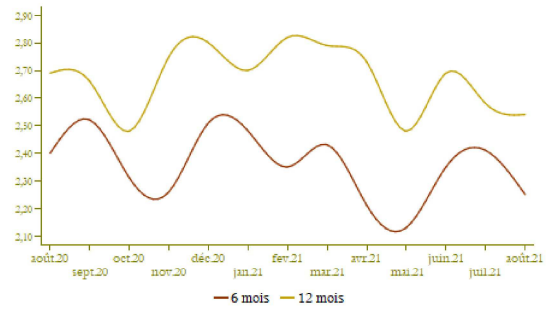
	1er semestre 2021	2ème semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,27	1,03

Taux créditeurs (%)	Juin 2021	Juillet 2021	Août 2021
Dépôts à 6 mois	2,35	2,41	2,25
Dépôts à 12 mois	2,69	2,58	2,54

Taux débiteurs (%)	T4-2020	T1-2021	T2-2021
Taux débiteur moyen	4,42	4,45	4,32
Crédits aux particuliers	4,98	5,19	5,19
Crédits à l'habitat	4,33	4,33	4,26
Crédits à la consommation	6,40	6,50	6,64
Crédits aux entreprises	4,28	4,23	4,04
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,09	4,04	3,96
Crédits à l'équipement	4,23	4,49	4,13
Crédits à la promotion immobilière	5,84	5,81	5,59
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,49	4,89	4,83
Grandes entreprises (GE)	4,13	3,89	3,71

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

Taux créditeurs (en %)

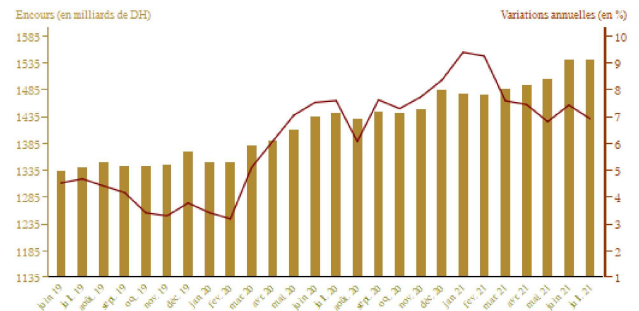


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juillet 2021	Variations en %	
		Juillet 2021 Juin 2021	Juillet 2021 Juillet 2020
Monnaie fiduciaire	322,4	4,7	3,3
Monnaie scripturale	726,6	-1,1	7,4
M1	1 049,0	0,6	6,1
Placements à vue (M2-M1)	173,0	0,7	3,7
M2	1 222,0	0,6	5,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	319,5	-2,3	11,7
M3	1 541,5	0,0	6,9
Agrégat PL	862,7	0,6	12,1
AOR	301,1	0,1	2,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	39,2	14,3	68,0
Créances nettes sur l'administration centrale	274,3	1,6	11,0
Créances sur l'économie	1 159,6	-1,0	3,2

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

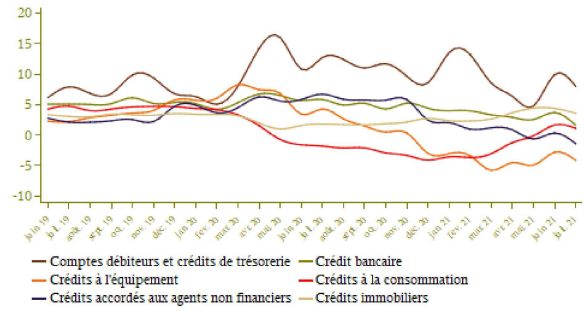


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juillet 2021	Variations en %	
		Juillet 2021 Juin 2021	Juillet 2021 Juillet 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,4	0,1	8,0
Crédits immobiliers	288,3	-0,5	3,6
Crédits à la consommation	55,7	0,4	1,1
Crédits à l'équipement	177,3	-0,3	-4,1
Créances diverses sur la clientèle	129,2	-15,8	-7,7
Créances en souffrance	83,5	0,9	8,2
Crédit bancaire	961,3	-2,5	1,6
Crédits accordés aux agents non financiers	841,0	-0,1	3,0

* En milliards de dirhams

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



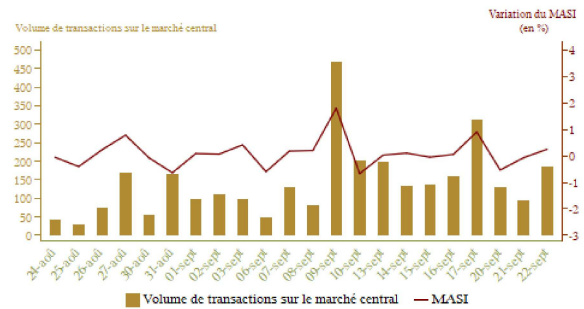
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 09/09/21 au 15/09/21	du 16/09/21 au 22/09/21	22/09/21 15/09/21	22/09/21 19/08/21	22/09/21 31/12/20
MASI (fin de période)	12 895,29	12 973,40	0,61	2,90	14,94
Volume quotidien moyen de la semaine*	228,20	189,03			
Capitalisation (fin de période)*	663 740,62	667 347,48	0,54	2,85	14,08

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Août 2020	Janvier- Août 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	158 641	173 365	9,3
Dont recettes fiscales	142 157	158 846	11,7
Dépenses totales	214 597	231 799	8,0
Dépenses totales (hors compensation)	204 953	219 101	6,9
Compensation	9 644	12 698	31,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	164 833	176 817	7,3
Salaires	88 887	94 658	6,5
Autres biens et services	38 751	40 720	5,1
Intérêts de la dette	21 707	22 440	3,4
Transferts aux collectivités territoriales	15 488	19 000	22,7
<i>Solde ordinaire</i>	-15 836	-16 151	
Dépenses d'investissement	40 119	42 283	5,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 327	9 588	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-46 629	-48 846	
<i>Solde primaire***</i>	-24 922	-26 407	
Variation des opérations en instance	-1 586	-18 512	
Besoin ou excédent de financement	-48 214	-67 359	
Financement extérieur	15 229	2 976	
Financement intérieur	32 985	64 382	
dont Privatisation	0	5 415	

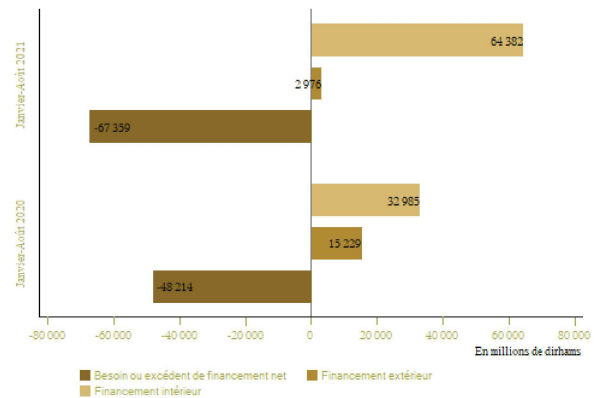
* En millions de dirhams

** 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)

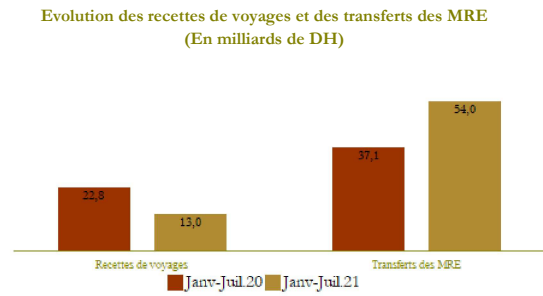
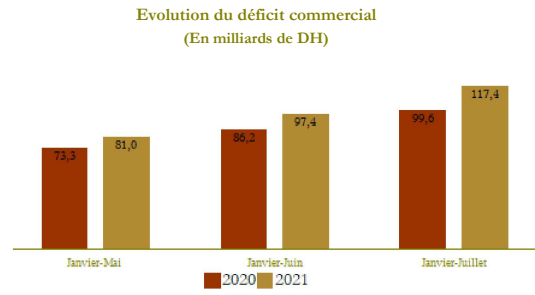
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juil.21	Janv-Juil.20	Janv-Juil.21 Janv-Juil.20
Exportations globales	174 384,0	141 550,0	23,2
Automobile	46 491,0	33 689,0	38,0
Phosphates et dérivés	37 539,0	28 802,0	30,3
Importations globales	291 766,0	241 122,0	21,0
Energie	38 681,0	30 725,0	25,9
Produits finis d'équipement	69 503,0	61 350,0	13,3
Produits finis de consommation	68 053,0	50 298,0	35,3
Déficit commercial global	117 382,0	99 572,0	17,9
Taux de couverture en %	59,8	58,7	
Recettes de voyages	13 046,0	22 807,0	-42,8
Transferts des MRE	54 022,0	37 100,0	45,6
Flux net des investissements directs étrangers	10 678,0	9 796,0	9,0

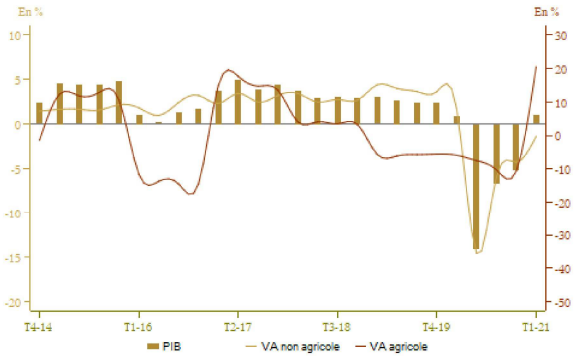
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 16 et le 22 septembre 2021, le dirham s'est apprécié face à l'euro de 0,33% et s'est déprécié de 0,51% vis-à-vis du dollar américain. Lors des adjudications d'achat de devises du 20 au 22 septembre, Bank Al-Maghrib a retenu un montant total de 671 millions de dollars, soit l'équivalent de 6 milliards de dirhams.

Au 17 septembre 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve de Bank Al-Maghrib s'est établi à 311,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,2% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4,4% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 16 au 22 septembre 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 30,9 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 milliard de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 95,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,9 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 22 septembre (date de valeur le 23 septembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 21 septembre 2021, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 200 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,34%, de 400 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,55% et de 2,4 milliards sur les bons de 2 ans au taux de 1,75%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 23 au 29 septembre 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 29 septembre à 634,3 milliards.

4- INFLATION

En août 2021, l'indice des prix à la consommation est resté inchangé par rapport au mois précédent. Cette stabilité recouvre, d'un côté, une baisse de 2,4% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier un repli des prix de 5,5% pour les volaille et lapin, de 4% pour les légumes frais et de 1,7% pour les poissons frais. De l'autre, une augmentation de 0,6% des prix des produits réglementés reflétant celles de 4,3% des tarifs du transport routier de passagers et de 0,5% de ceux des carburants et lubrifiants. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% tiré principalement par le renchérissement de 0,5% de sa composante alimentaire.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 0,8% en août après 2,2% en juillet, ramenant sa moyenne au titre des 8 premiers mois de 2021 à 1%. Les prix des produits alimentaires à prix volatils sont ressortis en repli de 4,5% contre une hausse de 6,2% en juillet, alors que ceux des carburants et lubrifiants et les tarifs des produits réglementés ont vu leurs rythmes de progression s'accélérer à 13,7% et 1,2% au lieu de 13,6% et 0,9% respectivement. De même, l'inflation sous-jacente est passée à 1,6% après 1,5% un mois auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En août 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 16 points de base à 2,25% pour ceux à 6 mois et de 4 points à 2,54% 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 deuxième trimestre 2021 indiquent une baisse trimestrielle de 13 points de base du taux moyen global à 4,32%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers sont restés stables à 5,19%, avec notamment un accroissement de 14 points des taux appliqués aux crédits à la consommation et une baisse de 7 points de ceux des prêts à l'habitat. Quant aux taux appliqués aux prêts aux entreprises, ils ont reculé de 19 points, traduisant des baisses de 18 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 6 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 16 au 22 septembre 2021, le MASI s'est apprécié de 0,6%, portant sa performance depuis le début de l'année à 14,9%. Cette évolution reflète principalement les progressions des indices sectoriels des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,6%, des banques de 0,6% et des « services de transport » de 3,8%. A l'inverse, ceux de l'immobilier et des mines ont diminué de 5,4% et 1,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 945,2 millions après 1,1 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 176,2 millions contre 227,5 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 est resté stable en juillet 2021 à 1 541,5 MMDH. Cette stagnation recouvre principalement une augmentation de 4,7% de la monnaie fiduciaire et de 0,5% des comptes à terme ainsi qu'une baisse de 1,1% de la monnaie scripturale. Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un repli de 0,1%, reflétant des baisses des prêts immobiliers de 0,5%, des crédits à l'équipement de 0,3% et des facilités de trésorerie de 0,1%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont, quant à eux, accrues de 1,6% et les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment inchangés.

En glissement annuel, le rythme de progression de la masse monétaire a ralenti à 6,9% après 7,4% le mois dernier. Cette évolution recouvre une décélération de 3,3% après 4,3% de la circulation fiduciaire, une hausse de 0,4% des comptes à terme après un repli de 2,4% et une croissance des dépôts à vue auprès des banques de 8,5%, soit le même taux qu'un mois auparavant.

Par contrepartie, le taux de croissance annuelle des avoirs officiels de réserve s'est maintenu à 2,9% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 11% après 10,2%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3% après 4,1%, reflétant des hausses des prêts aux ménages de 5,6% après 5,8% et ceux des sociétés privées de 2,6% après 4,2%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre des hausses de 8,6% après 9,7% des facilités de trésorerie, de 3,6% après 4,4% des crédits immobiliers et de 1,1% contre 1,6% de ceux à la consommation ainsi qu'une baisse des prêts à l'équipement de 4,1% contre 2,8%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle a décéléré de 9,2% en juin à 8,2% en juillet 2021, reflétant le ralentissement de la progression de celles sur les sociétés privées à 8,1% après 9,4% et de la stagnation de celles sur les ménages à 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des huit premiers mois de 2021 fait ressortir un déficit hors privatisation de 48,8 milliards, en creusement de 2,2 milliards d'une année à l'autre. Les dépenses ordinaires se sont alourdies de 8,6% à 189,5 milliards, tirées notamment par des augmentations de 6,1% des dépenses de biens et services, de 22,7% des transferts aux Collectivités Territoriales et de 31,7% de la charge de compensation. En regard, les recettes ordinaires hors privatisation se sont améliorées de 9,3% à 173,4 milliards, recouvrant une progression de 11,7% des rentrées fiscales et un repli de 16,5% de celles non fiscales. Ainsi, le solde ordinaire est ressorti négatif à 16,2 milliards, en hausse de 315 millions par rapport à celui enregistré un an auparavant. Quant à l'investissement, il a augmenté de 5,4% à 42,3 milliards, portant les dépenses globales à 231,8 milliards, en progression de 8%.

Tenant compte de la réduction du stock des opérations en instance d'un montant de 18,5 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 67,4 milliards, au lieu de 48,2 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 59 milliards, par des recettes de privatisation de 5,4 milliards et par un flux net extérieur positif de 3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin juillet 2021 indiquent un creusement du déficit commercial de 17,8 milliards, par rapport à la même période de 2020, pour s'établir à 117,4 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une progression de 50,6 milliards ou 21% des importations, plus importante que celle de 32,8 milliards ou 23,2% des exportations. Le taux de couverture est ainsi passé de 58,7% à 59,8%.

L'augmentation des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. Les achats de produits finis de consommation se sont accrus de 35,3% à 68,1 milliards de dirhams, avec en particulier des hausses de 60,5% des acquisitions de voitures de tourisme et de 57% de celles de leurs parties et pièces. De même, les importations de demi-produits ont progressé de 23,1% à 64,3 milliards et celles de biens d'équipement de 13,3% à 69,5 milliards, avec des augmentations de 46,1% des acquisitions des « fils et câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité » et de 32,8% de celles des « moteurs à pistons, autres moteurs et leurs parties ». Pour sa part, la facture énergétique s'est alourdie de 25,9% pour atteindre 38,7 milliards, reflétant essentiellement des accroissements des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 31,7% et de 29,9% respectivement. Quant aux importations de produits bruts, elles ont connu une augmentation de 33,9% à 15,5 milliards et celles de produits alimentaires ont progressé de 1,8% à 35,6 milliards.

En parallèle, la hausse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de l'aéronautique qui a enregistré une baisse de 3,8% engendrée par celle de 6,5% des exportations du segment assemblage. Les ventes du secteur automobile se sont accrues de 38% à 46,5 milliards de dirhams, avec des progressions de 41,4% pour le segment de la construction et de 30,7% pour celui du câblage. Les ventes du secteur « textile et cuir » se sont améliorées de 23,7% à 19,9 milliards, incluant des progressions de 27,9% pour les « vêtements confectionnés » et de 38,8% pour les « articles de bonneterie ». De même, les exportations des phosphates et dérivés ont enregistré une augmentation de 30,3% à 37,5 milliards. Quant à celles du secteur « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 5,8% à 39,4 milliards, avec des hausses respectives de 4,6 % et 6,3% pour celles de l'« agriculture, sylviculture, chasse » et l'industrie alimentaire.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes voyages ont enregistré une nouvelle hausse en juillet par rapport au même mois de 2020, leur diminution s'étant ainsi atténuée à 42,8% sur les sept premiers mois de l'année. En revanche, les dépenses au même titre ont connu une baisse de 18% à 5 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique avec une augmentation de 45,6% à 54 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net des IDE a augmenté de 9% pour s'établir à 10,7 milliards, résultat de la hausse de 1,6 milliard des recettes plus importante que celle de 761 millions des cessions. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a diminué de 30,4% à 1,9 milliard, traduisant des accroissements de 6,2 milliards des recettes et de 7 milliards des dépenses.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 301,1 milliards de dirhams à fin juillet 2021, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 24 jours d'importations de biens et services.