

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

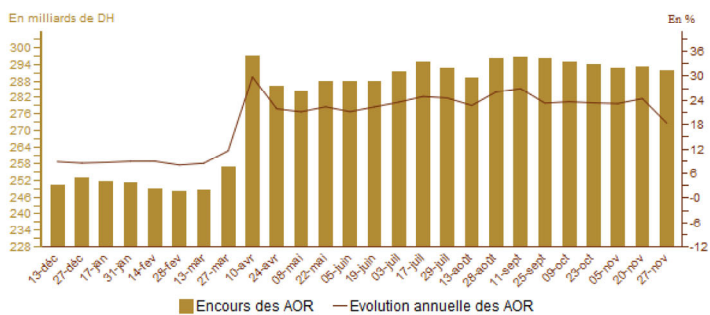
Semaine du 26 novembre au 02 décembre 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	27/11/20	29/11/19	31/12/19	31/10/20	20/11/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	291,6	18,1%	15,1%	-0,4%	-0,4%

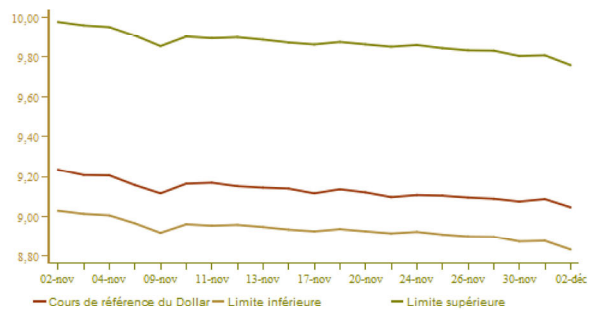
* En milliards de dirhams

	Octobre.2019	août.2020	Septembre.2020	Octobre.2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 3 jours	7 mois et 8 jours	7 mois et 16 jours	7 mois et 6 jours



COURS DE CHANGE

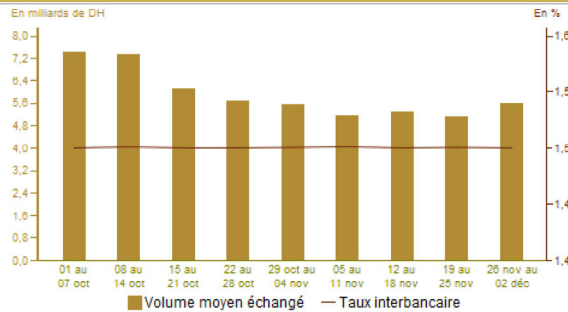
	25/11/2020	26/11/2020	27/11/2020	30/11/2020	01/12/2020	02/12/2020
Cours de référence						
Euro	10.820	10.827	10.837	10.875	10.870	10.899
Dollar U.S.A.	9.103	9.093	9.087	9.073	9.086	9.044
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 19-11-20 au 25-11-20	Semaine du 26-11-20 au 02-12-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 145,00	5 610,20

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 19-11-20 au 25-11-20	Semaine du 26-11-20 au 02-12-20
Interventions de BAM	103 298	103 778
Facilités à l'initiative de BAM	103 298	103 778
-Avances à 7 jours	40 470	38 930
-Pensions livrées à 1 mois	6 214	6 214
-Swap de change	7 400	7 400
-Pensions livrées à 3 mois	17 639	17 639
-PIAFE**	228	228
-Prêts garantis	31 347	33 367
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

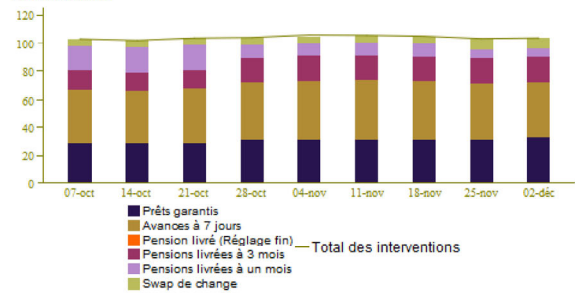
Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 02/12/2020

Montant servi	47 720
---------------	--------

* En millions de dirhams

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

En Milliards de DH

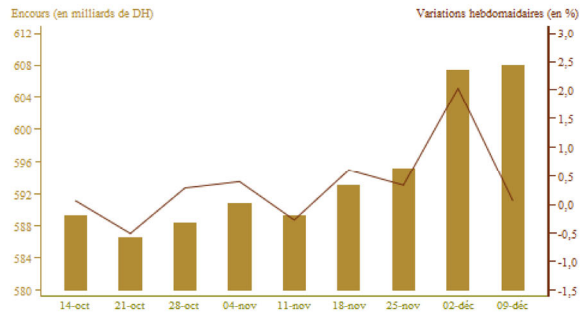


MARCHE DES ADJUDICATIONS

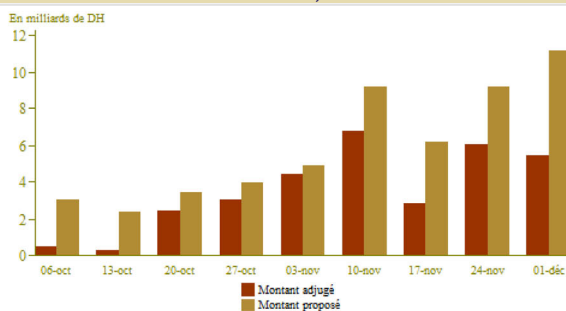
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 03-12-20 au 09-12-20	Adjudications au 01-12-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	996		
26 semaines			
52 semaines	3 930	2 500	1,94
2 ans		3 000	2,19
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	4 926	5 500	

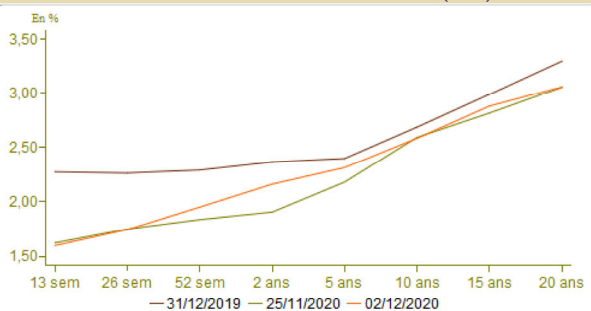
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

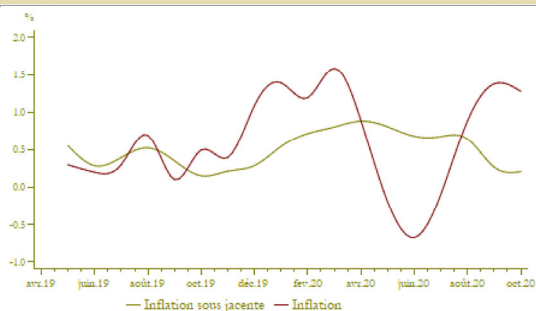


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2020/Septembre 2020	Septembre 2020/Septembre 2019	Octobre 2020/Octobre 2019
Indice des prix à la consommation*	0,1	1,4	1,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,3	0,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

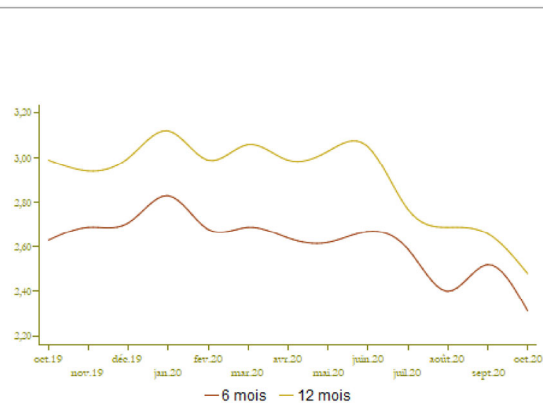
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Août 2020	Septembre 2020	Octobre 2020
Dépôts à 6 mois	2,40	2,52	2,31
Dépôts à 12 mois	2,69	2,66	2,48

Taux débiteurs (%)	T1-2020	T2-2020	T3-2020
Taux débiteur moyen	4,87	4,58	4,30
Crédits aux particuliers	5,64	5,53	5,15
Crédits à l'habitat	4,39	4,64	4,32
Crédits à la consommation	6,75	7,09	6,47
Crédits aux entreprises	4,70	4,44	4,11
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,61	4,39	3,95
Crédits à l'équipement	4,49	4,19	4,37
Crédits à la promotion immobilière	6,15	6,12	5,85
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,83	5,18	4,44
Grandes entreprises (GE)	4,42	4,14	3,88

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

Taux créditeurs (en %)

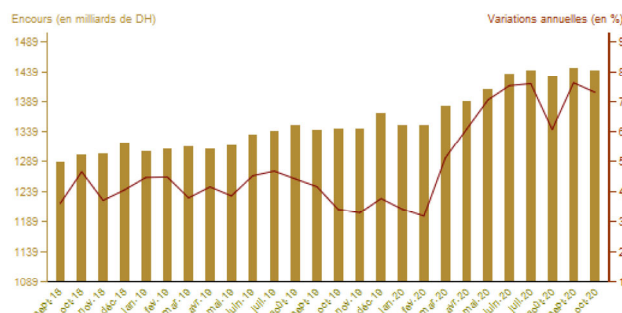


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2020	Variations en %	
		Octobre 2020/Septembre 2020	Octobre 2020/Octobre 2019
Monnaie fiduciaire	304,8	0,7	22,6
Monnaie scripturale	685,6	-0,6	9,0
M1	990,4	-0,2	12,8
Placements à vue (M2-M1)	168,8	0,3	2,2
M2	1 159,2	-0,2	11,1
Autres actifs monétaires (M3-M2)	283,1	-0,3	-5,9
M3	1 442,2	-0,2	7,3
Agrégat PL	781,2	0,4	5,7
AOR	292,7	-4,5	22,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,0	16,6	6,9
Créances nettes sur l'administration centrale	249,8	-1,3	18,7
Créances sur l'économie	1 112,5	-0,3	4,8

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

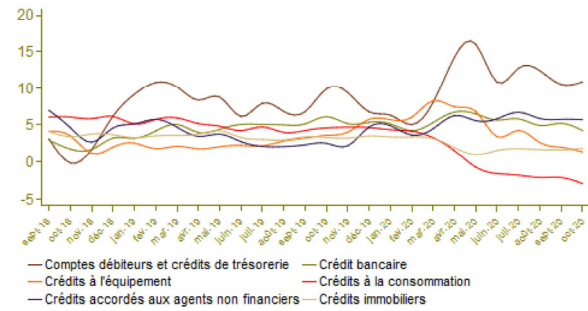


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2020	Variations en %	
		Octobre 2020 Septembre 2020	Octobre 2020 Octobre 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206,2	-1,1	10,8
Crédits immobiliers	280,4	0,4	1,8
Crédits à la consommation	54,8	-0,4	-2,9
Crédits à l'équipement	180,9	-0,2	1,4
Créances diverses sur la clientèle	134,7	-5,4	1,7
Créances en souffrance	79,7	0,8	14,3
Crédit bancaire	936,7	-0,9	4,3
Crédits accordés aux agents non financiers	813,0	-0,2	4,9

* En milliards de dirhams

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



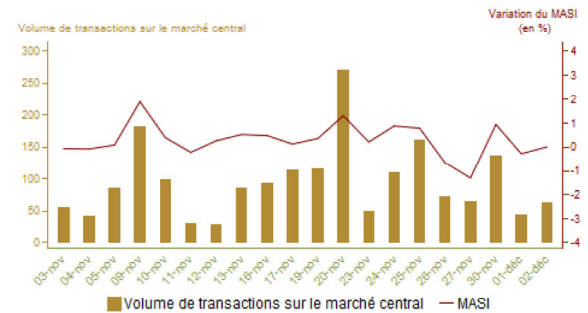
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 19/11/20/ au 25/11/20	du 26/11/20/ au 02/12/20	02/12/20 25/11/20	02/12/20 02/11/20	02/12/20 31/12/19
MASI (fin de période)	11 105,48	10 960,92	-1,30	5,73	-9,95
Volume quotidien moyen de la semaine*	147,17	76,97			
Capitalisation (fin de période)*	572 152,06	565 475,63	-1,17	5,22	-9,77

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Octobre 2019	Janvier- Octobre 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	214 704	199 490	-7,1
Dont recettes fiscales	194 853	179 174	-8,0
Dépenses totales	259 441	262 628	1,2
Dépenses totales (hors compensation)	247 137	251 024	1,6
Compensation	12 304	11 604	-5,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	194 105	201 243	3,7
Salaires	104 892	110 820	5,7
Autres biens et services	42 355	45 725	8,0
Intérêts de la dette	25 343	25 466	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	21 515	19 233	-10,6
Solde ordinaire	8 296	-13 357	
Dépenses d'investissement	53 032	49 781	-6,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 842	12 665	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-40 894	-50 473	
Solde primaire***	-15 551	-25 007	
Variation des opérations en instance	-9 059	-5 590	
Besoin ou excédent de financement	-49 953	-56 063	
Financement extérieur	3 419	14 177	
Financement intérieur	46 534	41 886	
dont Privatisation	4 444	0	

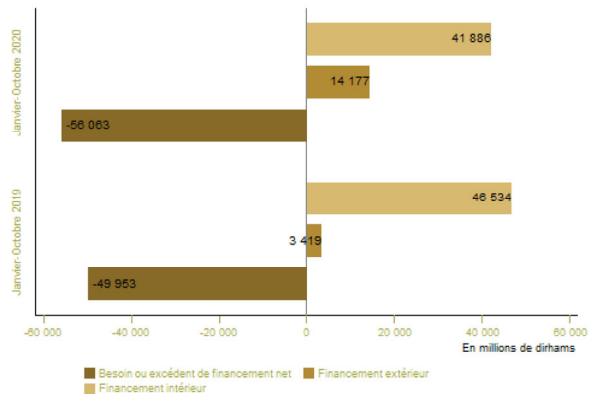
* En millions de dirhams

** 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)

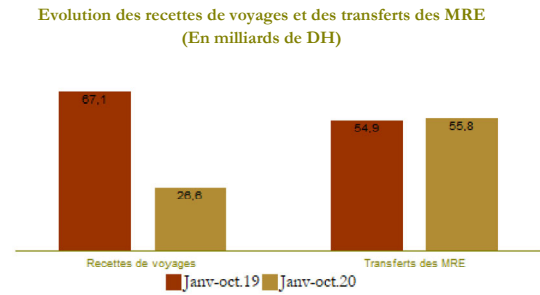
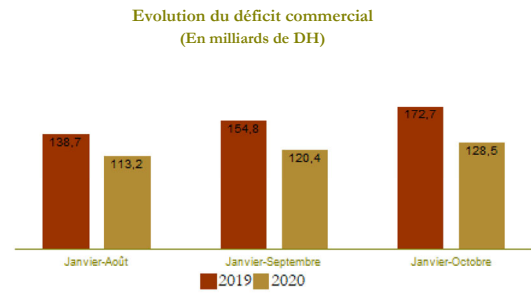
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Oct.20	Janv-Oct.19	Janv-Oct.20 Janv-Oct.19
Exportations globales	213 716,0	237 843,0	-10,1
Automobile	57 757,0	66 794,0	-13,5
Phosphates et dérivés	41 485,0	42 406,0	-2,2
Importations globales	342 257,0	410 592,0	-16,6
Energie	41 147,0	63 550,0	-35,3
Produits finis d'équipement	87 783,0	106 540,0	-17,6
Produits finis de consommation	74 351,0	94 171,0	-21,0
Déficit commercial global	128 541,0	172 749,0	-25,6
Taux de couverture en %	62,4	57,9	
Recettes de voyages	26 646,0	67 072,0	-60,3
Transferts des MRE	55 833,0	54 886,0	1,7
Flux net des investissements directs étrangers	11 692,0	16 992,0	-31,2

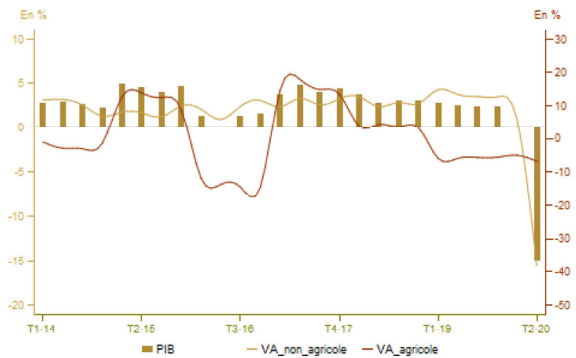
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 26 novembre et le 2 décembre 2020, le dirham s'est déprécié de 0,72% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,65% 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 27 novembre 2020, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 291,6 MMDH, en baisse de 0,4%, d'une semaine à l'autre, et en hausse de 18,1% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 26 novembre au 2 décembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 23,9 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 33,6 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 7,4 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 103,8 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,6 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 2 décembre (date de valeur le 3 décembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 47,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 1er décembre 2020, le Trésor a retenu 5,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 11,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,5 milliards sur les maturités de 52 semaines au taux de 1,94% et de 3 milliards sur celles de 2 ans au taux de 2,19%. Tenant compte de remboursements d'un montant de 4,9 milliards, durant la période du 3 au 9 décembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 9 décembre 2020 à 608 milliards, en hausse de 10% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En octobre, **l'indice des prix à la consommation** a augmenté de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette évolution est imputable essentiellement à l'accroissement de 1,7% des produits alimentaires à prix volatils, notamment avec des renchérissements de 13% pour les volailles et lapins, de 4,3% pour les légumes frais et de 5,5% pour les œufs. En parallèle, les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,1%, résultat d'une hausse de 0,6% des tarifs du transport routier de passagers et de 0,7% de ceux des services dentaires. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 1,4% et l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est replié de 0,1%.

En **glissement annuel**, l'inflation est ressortie à 1,3% après 1,4% en septembre, sa moyenne au titre des dix premiers mois de 2020 s'étant établie ainsi à 0,8%. Cette légère décélération est attribuable à l'accentuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants à 16% après 12,9%. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, au ralentissement de l'inflation sous-jacente sous l'effet de la poursuite du recul des prix de sa composante alimentaire avec un taux de 0,5% au lieu de 0,3% en septembre. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont vu leur taux d'accroissement passer de 7,3% à 7,8% tandis que les tarifs réglementés ont progressé au même rythme qu'au mois de septembre, soit 1,9%.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 21 points de base à 2,31% pour ceux à 6 mois et de 18 points à 2,48% 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.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2020 indiquent la poursuite de la baisse des taux. Ainsi, le taux moyen global est revenu à 4,30% en recul de 28 points de base par rapport au trimestre précédent. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont connu un recul de 33 points, recouvrant des diminutions de 74 points pour les crédits aux TPME et de 26 points pour ceux aux grandes entreprises. De même les taux appliqués aux particuliers ont accusé un repli de 38 points, avec des baisses de 32 points pour les prêts à l'habitat et de 62 points pour les crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 26 novembre au 2 décembre, le MASI s'est déprécié de 1,3%, portant sa contreperformance depuis le début de l'année à 9,9%. Cette évolution trouve son origine notamment dans les baisses des indices sectoriels des « banques » de 2,1%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,2% et des « assurances » de 3,9%. A l'inverse, les indices relatifs aux secteurs des « mines » et des « distributeurs » ont connu des hausses respectives de 4,1% et de 1,7%

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 384,9 millions de dirhams, après 735,9 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 76,9 millions contre 142,3 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé une baisse de 0,2%, en octobre 2020, pour atteindre 1 442,2 MMDH, reflétant principalement le repli de 0,6% de la monnaie scripturale. En revanche, la circulation fiduciaire s'est accrue de 0,7%, les comptes à terme de 0,4% et les comptes d'épargne de 0,3%.

Cette évolution est attribuable principalement à la baisse des avoirs officiels de réserve de 4,5%, consécutivement au remboursement de l'emprunt obligataire à l'international. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale et le crédit bancaire ont enregistré des replis respectifs de 1,3% et de 0,9%. Le recul du crédit bancaire recouvre une baisse des concours à l'équipement de 0,2%, des prêts à la consommation de 0,4% et des facilités de trésorerie de 1,1%, ainsi qu'une hausse de 0,4% des crédits immobiliers.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a décéléré à 7,3% après 7,6% un mois auparavant. Cette évolution recouvre un ralentissement à 9,8% après 10,4% de la progression des dépôts à vue auprès des banques, une accentuation de la baisse des comptes à terme de 11,4% à 12% et une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 21,2% à 22,6%

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 22,5% après 27,5% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 18,7% après 23,7%. De même, le crédit bancaire s'est accru de 4,3% après 5,2%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 4,9% après 5,3%. Cette dernière évolution traduit la décélération de la progression tant des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% à 6,9% que celle des crédits aux ménages de 2,5% à 2,3%. Pour ce qui est des crédits aux sociétés non financières publiques, leur taux d'accroissement est resté stable à 4% par rapport au mois précédent.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir un accroissement de 1,4% après 2% des concours à l'équipement et de 10,8% après 11,1% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des crédits immobiliers, ils ont enregistré une hausse de 1,8% après 1,6%, alors que les prêts à la consommation ont vu leur baisse s'accroître de 2,1% à 2,9%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 50,5 milliards, contre 40,9 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 8,5 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie de la Covid-19. Les ressources ordinaires ont reculé de 7,1% à 199,5 milliards, recouvrant un repli de 8% des recettes fiscales et une hausse de 4,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,1% à 212,8 milliards, tirées par les augmentations de 5,7% des dépenses du personnel et de 8% des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,7%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 13,4 milliards, au lieu d'un excédent de 8,3 milliards à fin octobre 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont baissé de 6,1% à 49,8 milliards, portant ainsi les dépenses totales à 262,6 milliards, en accroissement de 1,2%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,6 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 56,1 milliards, en aggravation de 6,1 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 41,9 milliards et par un flux net extérieur positif de 14,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin octobre laissent constater des replis de 16,6% des importations et de 10,1% des exportations par rapport à la même période de 2019. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 44,2 milliards à 128,5 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,9% à 62,4%.

Le recul des importations reflète des diminutions pour l'ensemble des groupements de produits, à l'exception des produits alimentaires. En effet, la facture énergétique s'est allégée de 35,3% à 41,1 milliards de dirhams, en lien avec des baisses de 40,1% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 61,4% pour les « huiles de pétrole et lubrifiants ». Les achats de produits finis de consommation se sont repliés de 21% à 74,4 milliards avec notamment des régressions de 44,3% des importations de « voitures de tourisme » et de 24,9% de celles de « parties et pièces pour voitures de tourisme ». De même, les acquisitions de biens d'équipement ont accusé un recul de 17,6% à 87,8 milliards, avec en particulier des baisses de 7,5 milliards des importations d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». Les achats de demi-produits ont, pour leur part, baissé de 13% à 76 milliards et ceux des produits bruts ont diminué de 14,2% à 16,1 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 17,3% à 47 milliards, sous l'effet notamment de la hausse des approvisionnements en blé de 3,6 milliards à 11,7 milliards et en orge de 1,5 milliard à 2 milliards.

En parallèle, la baisse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont diminué de 13,5% à 57,8 milliards de dirhams, traduisant des replis de 17,3% pour le segment de la construction et de 24,2% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 18,7% à 25,4 milliards, reflétant des reculs de 22% aussi bien pour les vêtements confectionnés que pour les articles de bonneteries et de 13,8% pour les chaussures. De même, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une quasi-stagnation à 50,6 milliards, recouvrant une quasi-stagnation des produits de l'industrie alimentaire, une hausse de 1,2% pour ceux agricoles ainsi qu'un repli de 77,1% pour l'industrie de tabac. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles ont diminué de 2,2% pour s'établir à 41,5 milliards, en lien essentiellement avec un recul de 23,9% des ventes de l'acide phosphorique. A l'inverse, les ventes des engrais naturels ont affiché une amélioration de 8,3%, tirée par la hausse des quantités expédiées. Pour leur part, les ventes des secteurs de l'aéronautique et de l'électronique et électricité ont diminué respectivement de 28,6% à 10,2 milliards et de 2,3% à 8,3 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 26,6 milliards de dirhams, en diminution de 60,3%. Les transferts des MRE confirment leur résilience face aux effets de la crise sanitaire avec une amélioration de 1,7% à 55,8 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a connu un repli de 31,2% à 11,7 milliards, résultat des diminutions de 7,9 milliards des recettes et de 2,6 milliards des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 56,3% pour s'établir à 3,6 milliards, résultat d'une hausse de 1,4 milliard des recettes et d'un repli de 3,2 milliards des dépenses d'investissement.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 292,7 milliards de dirhams à fin octobre 2020, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 6 jours d'importations de biens et services.

