

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

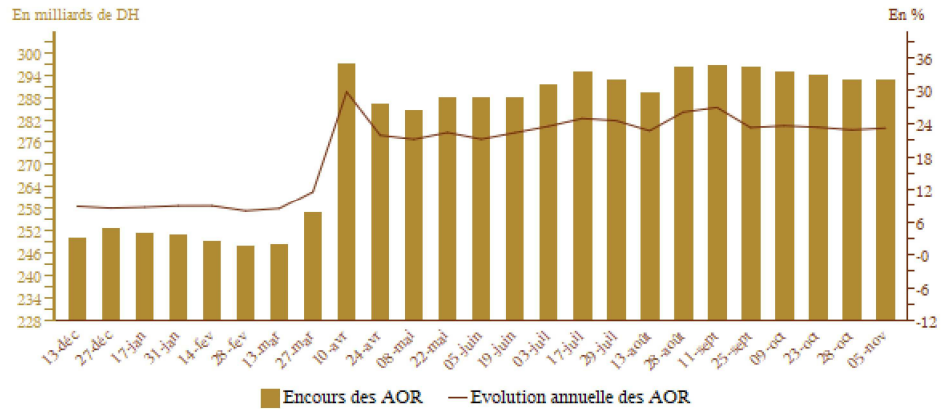
Semaine du 05 au 11 novembre 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	05/11/20	08/11/19	31/12/19	28/10/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	292,7	22,9%	15,5%	0%

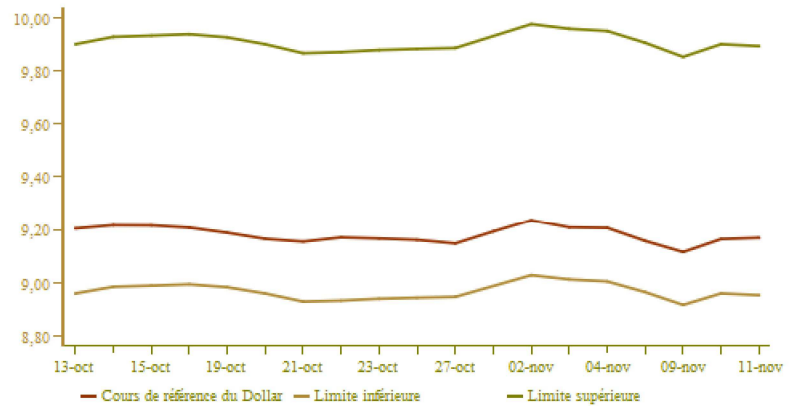
* En milliards de dirhams

	Septembre.2019	Juillet.2020	Août.2020	Septembre.2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 4 jours	7 mois et 14 jours	7 mois et 8 jours	7 mois et 16 jours



COURS DE CHANGE

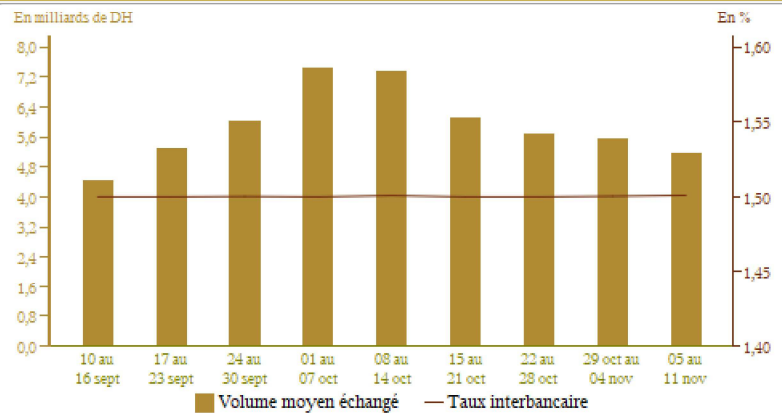
	04/11/2020	05/11/2020	09/11/2020	10/11/2020	11/11/2020
Cours de référence					
Euro	10.774	10.809	10.827	10.803	10.806
Dollar U.S.A.	9.206	9.157	9.115	9.163	9.168
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (\$/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 29-10-20 au 04-11-20	Semaine du 05-11-20 au 11-11-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 559,00	5 184,25

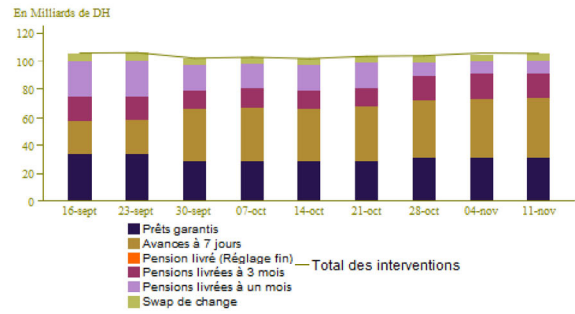
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 29-10-20 au 04-11-20	Semaine du 05-11-20 au 11-11-20
Interventions de BAM	105 959	105 728
Facilités à l'initiative de BAM	105 102	105 728
-Avances à 7 jours	41 374	42 000
-Pensions livrées à 1 mois	8 885	8 885
-Swap de change	5 300	5 300
-Pensions livrées à 3 mois	17 639	17 639
-PIAFE**	228	228
-Prêts garantis	31 676	31 676
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques	857	
-Avances à 24 heures	857	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 11/11/2020

Montant servi	41 300
---------------	--------

* En millions de dirhams

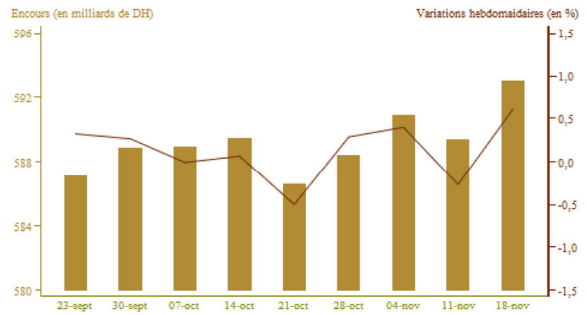
**Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

MARCHE DES ADJUDICATIONS

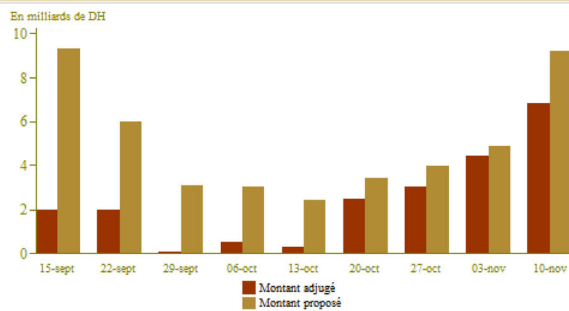
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 12-11-20 au 18-11-20	Adjudications au 10-11-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		2 325	1,65
52 semaines		1 840	1,77
2 ans			
5 ans		2 490	2,18
10 ans			
15 ans	3 149	150	2,85
20 ans			
30 ans			
Total	3 149	6 805	

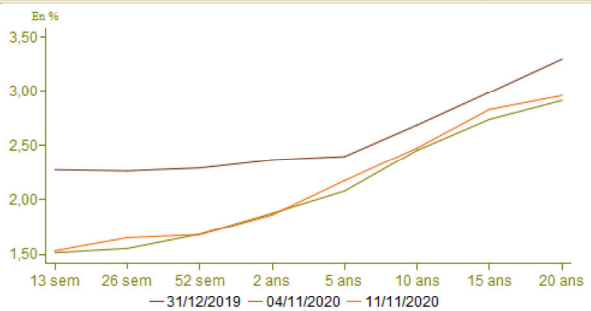
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

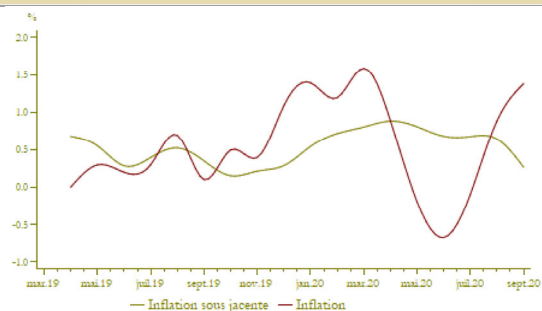


INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2020/ Août 2020	Août 2020/ Août 2019	Septembre 2020/ Septembre 2019
Indice des prix à la consommation*	0,3	0,9	1,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,6	0,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

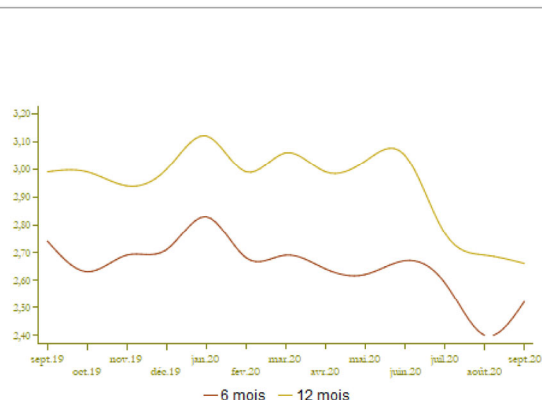
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Juillet 2020	Août 2020	Septembre 2020
Dépôts à 6 mois	2,59	2,40	2,52
Dépôts à 12 mois	2,77	2,69	2,66

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 %)

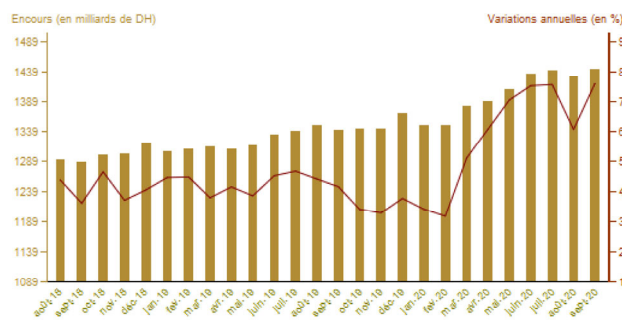


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Monnaie fiduciaire	302,7	-1,0	21,2
Monnaie scripturale	689,9	2,1	9,5
M1	992,5	1,1	12,8
Placements à vue (M2-M1)	168,4	0,3	2,3
M2	1 160,9	1,0	11,2
Autres actifs monétaires (M3-M2)	283,7	0,6	-4,9
M3	1 444,6	0,9	7,6
Agrégat PL	776,2	0,3	6,3
AOR	306,4	3,7	27,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	21,4	-3,9	-17,5
Créances nettes sur l'administration centrale	252,9	2,4	23,7
Créances sur l'économie	1 115,1	0,2	5,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

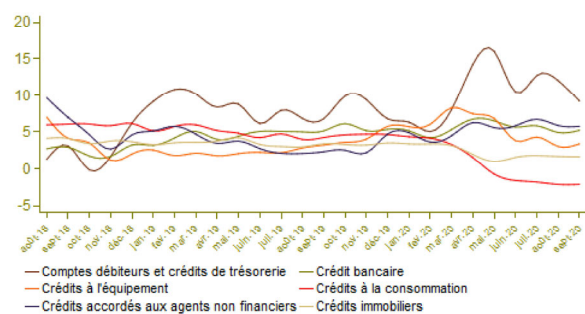


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206,0	-0,3	9,2
Crédits immobiliers	279,3	0,3	1,6
Crédits à la consommation	55,0	0,2	-2,1
Crédits à l'équipement	183,6	-0,3	3,4
Créances diverses sur la clientèle	142,4	5,8	7,6
Créances en souffrance	79,0	2,1	14,6
Crédit bancaire	945,2	1,0	5,2
Crédits accordés aux agents non financiers	814,6	0,1	5,3

* En milliards de dirhams

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



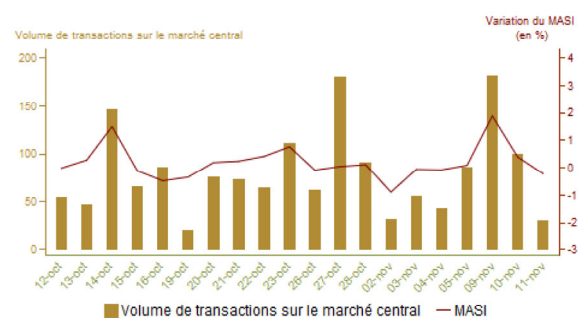
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 29/10/20/ au 04/11/20	du 05/11/20/ au 11/11/20	11/11/20 04/11/20	11/11/20 09/10/20	11/11/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 352,09	10 574,43	2,15	3,61	-13,12
Volume quotidien moyen de la semaine*	44,29	123,85			
Capitalisation (fin de période)*	536 943,35	546 684,47	1,81	3,38	-12,77

* 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	

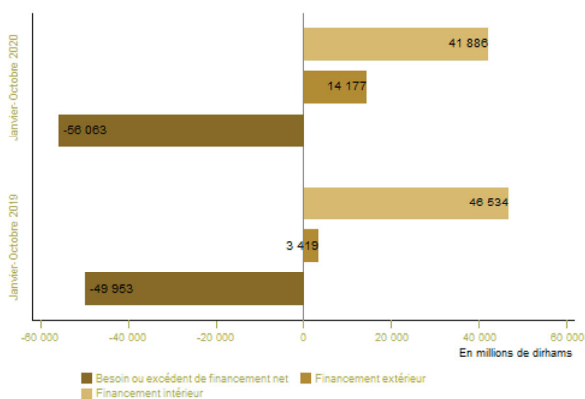
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

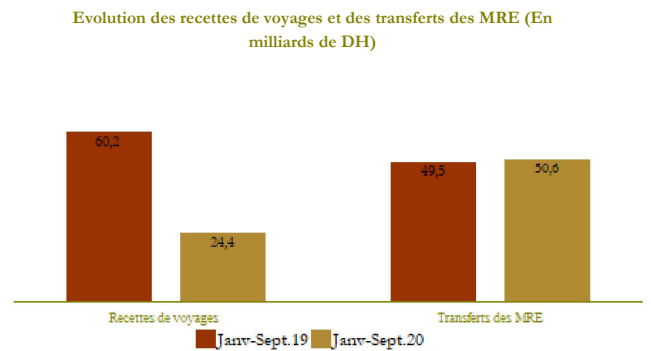
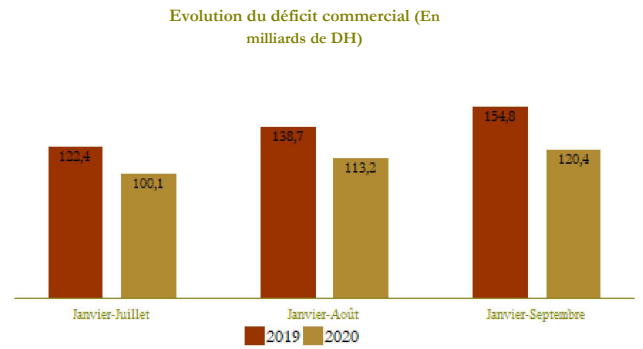
Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFF)

Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

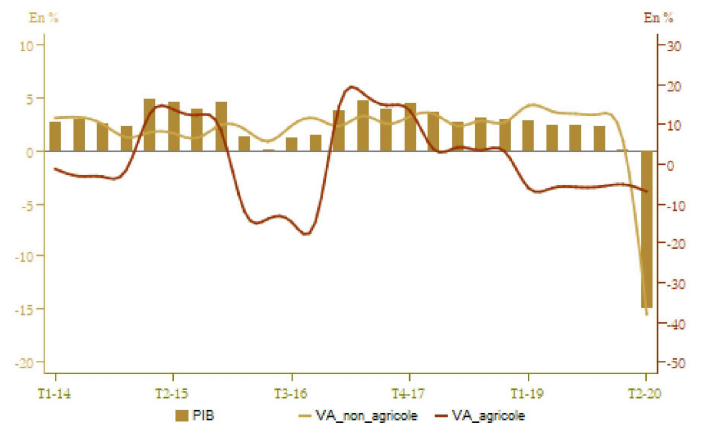
	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.20 **	Janv-Sept.19	Janv-Sept.20 Janv-Sept.19
Exportations globales	187 099,0	212 056,0	-11,8
Automobile	49 149,0	58 594,0	-16,1
Phosphates et dérivés	37 906,0	38 678,0	-2,0
Importations globales	307 495,0	366 887,0	-16,2
Energie	37 754,0	57 716,0	-34,6
Produits finis d'équipement	78 593,0	95 331,0	-17,6
Produits finis de consommation	65 493,0	83 681,0	-21,7
Déficit commercial global	120 396,0	154 831,0	-22,2
Taux de couverture en %	60,8	57,8	
Recettes de voyages	24 383,0	60 230,0	-59,5
Transferts des MRE	50 593,0	49 525,0	2,2
Flux net des investissements directs étrangers	10 815,0	15 091,0	-28,3



* En millions de dirhams
** Données provisoires
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 5 et 11 novembre 2020, le dirham s'est déprécié de 0,30% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,41% 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 5 novembre 2020, l'encours des avoirs officiels de réserve est resté quasiment stable, d'une semaine à l'autre, s'établissant à 292,7 milliards de dirhams. En glissement annuel, ils ont progressé de 22,9%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 novembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 26,5 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 31,9 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 5,3 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 105,7 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,2 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 11 novembre (date de valeur le 12 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 41,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 10 novembre 2020, le Trésor a retenu 6,8 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,3 milliards sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,65% et de 1,8 milliard sur celles de 52 semaines au taux de 1,77%. Elles ont porté également sur les bons de 5 ans et de 15 ans avec des montants de 2,5 milliards et de 150 millions aux taux de 2,18% et 2,85% respectivement. Tenant compte des remboursements d'un montant de 3,2 milliards, durant la période du 12 au 18 novembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 18 novembre 2020 à 593,1 milliards, en hausse de 7,3% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% en septembre. Cette augmentation est attribuable principalement au renchérissement de 2,6% des produits alimentaires à prix volatils. En particulier, les prix se sont accrus de 5% pour les légumes frais, de 5,9% pour les volailles et lapins et de 4,4% pour les œufs. De même, les tarifs des produits réglementés ont connu une hausse de 0,4%, reflétant un nouveau relèvement de 3,7% des tarifs du transport routier de passagers après les progressions observées au cours des deux derniers mois. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 1% et l'indicateur de l'inflation sous-jacente a reculé de 0,1%.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 1,4% après 0,9% en août, portant sa moyenne au titre des neuf premiers mois de 2020 à 0,7%. Cette accélération reflète celle de 1,7% à 7,3% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils et de 1,5% à 1,9% de celui des tarifs réglementés. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à l'atténuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants de -13,5% à -12,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a sensiblement reculé à 0,3% après 0,6% un mois auparavant, résultat du repli de 0,3%, au lieu d'une hausse de 0,1%, des prix des produits alimentaires qui y sont inclus et de la décélération de 3,1% à 1,5% du rythme de progression des prix de l'enseignement.

5- TAUX D'INTERET

En septembre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une hausse de 12 points de base à 2,52% pour ceux à 6 mois et une baisse de 3 points à 2,66% 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 période allant du 5 au 11 novembre, le MASI a enregistré une hausse de 2,1%, ramenant sa contreperformance depuis le début de l'année à 13,1%. Cette évolution s'explique essentiellement par les appréciations des indices sectoriels des « banques » de 3,1%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,1% et des « services de transport » de 3,4%. En revanche, les indices des « mines » et de la « chimie » ont baissé de 5,6% et de 2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 495,4 millions de dirhams, après 132,9 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 99,9 millions après 44 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru de 0,9 % pour atteindre 1 444,6 MMDH en septembre, reflétant principalement la hausse de 2% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,3% des comptes d'épargne. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 1% et les comptes à terme se sont repliés de 2,9%.

Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement des avoirs officiels de réserve de 3,7%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 2,4% et le crédit bancaire a enregistré une progression de 1%. Cette dernière évolution recouvre une hausse des crédits immobiliers et des prêts à la consommation respectivement de 0,3% et de 0,2%, ainsi qu'une baisse de 0,3% tant des facilités de trésorerie que des concours à l'équipement.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée à 7,6% après 6,1% en août, recouvrant une progression de 21,2% après 20,1% de la circulation fiduciaire et de 10,4% après 9% des dépôts à vue auprès des banques, un ralentissement de 2,5% à 2,3% du rythme d'accroissement des placements à vue et une accentuation de la baisse des comptes à terme à 11,4% après 9,7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 27,5% après 25,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 23,7% après 19,9%. De même, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 5,2% après celle de 4,9% en août. S'agissant du crédit au secteur non financier en particulier, il s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec une progression des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% après 8,6% et un accroissement des crédits aux ménages de 2,5%, soit quasiment la même évolution que le mois précédent.

Par objet économique, les crédits de trésorerie alloués au secteur non financier ont enregistré une hausse de 9,7% contre 12,3% et ceux à l'équipement de 3,4% après 3%. S'agissant des concours immobiliers, ils se sont accrus de 1,6%, soit la même progression annuelle que le mois précédent. Les crédits à la consommation ont, en revanche, accusé une baisse de 2,1%.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir, d'un trimestre à l'autre, une hausse du taux de progression annuel du crédit bancaire de 5,2% après 5,6% au T2-2020. Cette évolution reflète notamment des baisses de 0,4% et de 3,1% après des hausses de 3,5% et de 6,6% des crédits aux entreprises des branches « Industries manufacturières » et « Electricité, gaz et eau » ; une décélération de 3,4% à 0,8% du rythme de progression des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et des hausses de 1,5% et de 2,1% après des replis de 3,7% et de 4,8% respectivement des crédits aux entreprises opérant dans le « Bâtiment et travaux publics » et les « Transports et communications » .

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 septembre laissent constater des replis de 16,2% des importations et de 11,8% des exportations par rapport à la même période de 2019. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 34,4 milliards à 120,4 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,8% à 60,8%.

Le recul des importations reflète essentiellement un allègement de 34,6% de la facture énergétique à 37,8 milliards de dirhams, en lien avec des baisses de 39,8% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 58,2% pour les « huiles de pétrole et lubrifiants ». Les achats de produits finis de consommation ont diminué de 21,7% à 65,5 milliards avec notamment des régressions de 45,1% des importations de « voitures de tourisme » et de 24,5% 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 78,6 milliards, avec en particulier des baisses de 7,4 milliards des importations des « avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». Les achats des demi-produits ont, pour leur part, reculé de 13% à 67,7 milliards et ceux des produits bruts ont diminué de 12,1% à 14,6 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 22% à 43,4 milliards, sous l'effet notamment de la hausse des approvisionnements en blé, de 4,3 milliards de dirhams à 11 milliards, et en orge de 1,4 milliard à 2 milliards.

En parallèle, la baisse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont diminué de 16,1% à 49,1 milliards de dirhams, traduisant des replis de 18,5% pour le segment de la construction et de 27% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 22,3% à 21,8 milliards, reflétant des reculs de 26,4% pour les vêtements confectionnés, de 25,3% pour les articles de bonneteries et de 16,4% pour les chaussures. De même, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont reculé de 1,1% à 44,9 milliards, recouvrant une régression de 1,1% pour les produits de l'industrie agroalimentaire et une hausse de 1,6% pour ceux agricoles. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles ont diminué de 2% pour s'établir à 37,9 milliards, en lien essentiellement avec un recul de 24% des ventes de l'acide phosphorique. A l'inverse, les ventes des engrais naturels se sont améliorées de 7,6%. Pour leur part, les ventes des secteurs de l'aéronautique et de l'électronique et électricité ont diminué respectivement de 24,7% et de 3,2% à 9,4 milliards et à 7,3 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 24,4 milliards de dirhams, en diminution de 59,5%. Les transferts des MRE confirment leur résilience face aux effets de la crise sanitaire avec une amélioration de 2,2% à 50,6 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a connu un repli de 28,3% à 10,8 milliards, résultat des diminutions de 7 milliards des recettes et de 2,7 milliards des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 55% pour s'établir à 3 milliards, résultat d'une hausse de 1,4 milliard des recettes et d'un repli de 2,2 milliards des dépenses d'investissement.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 306,4 milliards de dirhams à fin septembre 2020, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 16 jours d'importations de biens et services.