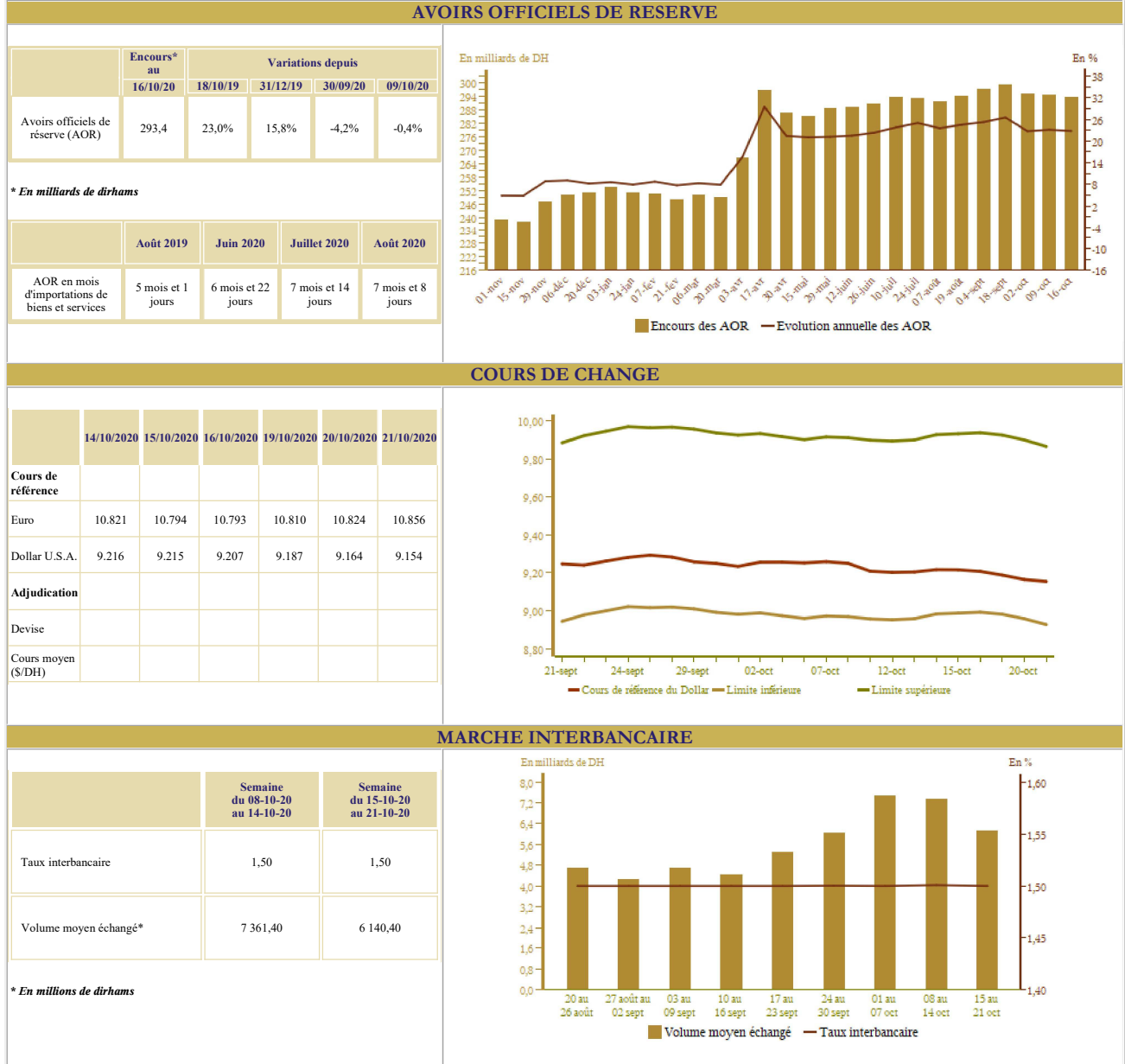


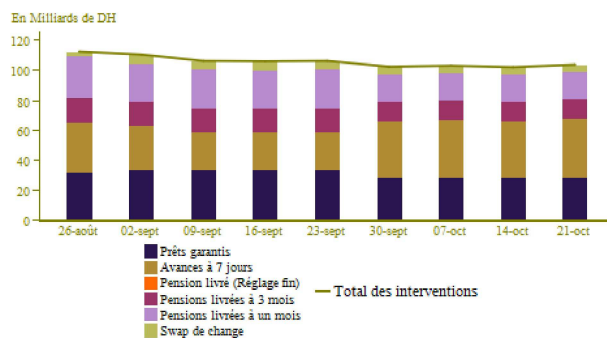
## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 15 au 21 octobre 2020



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

	Semaine du 08-10-20 au 14-10-20	Semaine du 15-10-20 au 21-10-20
<b>Interventions de BAM</b>	<b>102 061</b>	<b>103 691</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>102 061</b>	<b>103 691</b>
-Avances à 7 jours	37 940	39 570
-Pensions livrées à 1 mois	17 639	17 639
-Swap de change	4 900	4 900
-Pensions livrées à 3 mois	12 929	12 929
-PIAFE**	61	61
-Prêts garantis	28 592	28 592
-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 21/10/2020**

Montant servi	40 170
---------------	--------

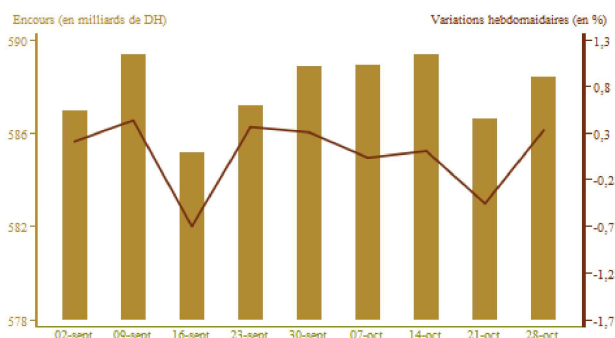
\* En millions de dirhams

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

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

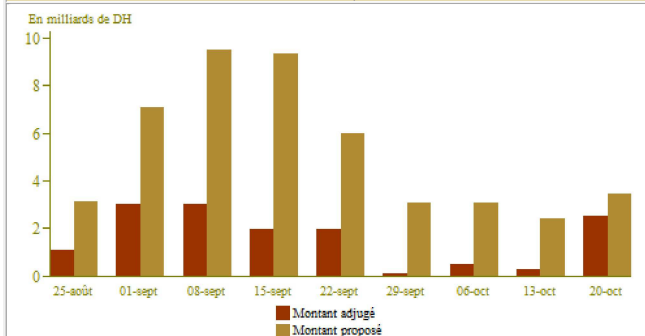
**Encours des bons du Trésor**

Maturité	Remboursements* du 22-10-20 au 28-10-20	Adjudications au 20-10-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	700	450	1,47
26 semaines			
52 semaines		1 200	1,64
2 ans		850	1,84
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>700</b>	<b>2 500</b>	

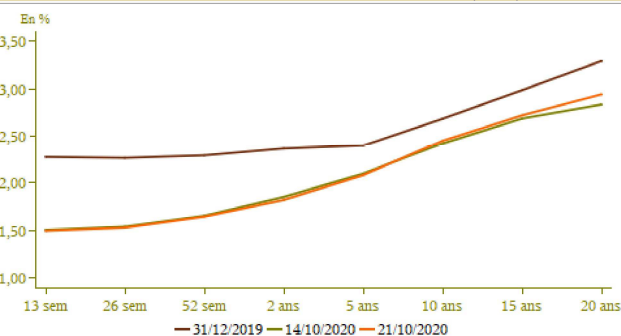


\* En millions de dirhams

**Résultats des adjudications**



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



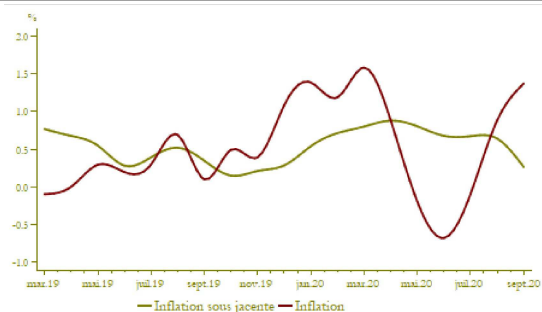
## INFLATION

	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

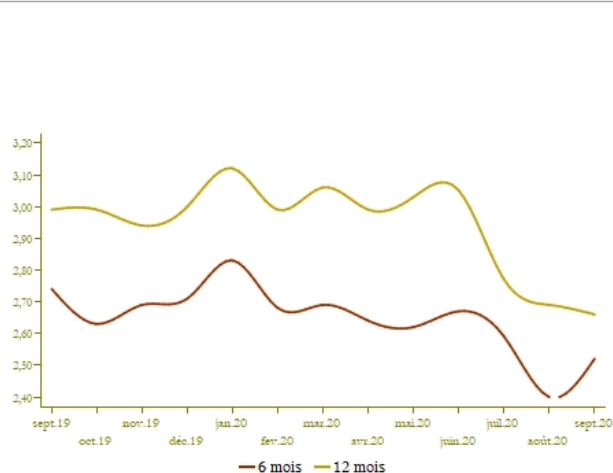
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

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 (%)	T4-2019	T1-2020	T2-2020
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,91</b>	<b>4,87</b>	<b>4,58</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,55</b>	<b>5,64</b>	<b>5,53</b>
Crédits à l'habitat	4,48	4,39	4,64
Crédits à la consommation	6,66	6,75	7,09
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,77</b>	<b>4,70</b>	<b>4,44</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,65	4,61	4,39
Crédits à l'équipement	4,58	4,49	4,19
Crédits à la promotion immobilière	6,12	6,15	6,12
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,68	5,83	5,18
Grandes entreprises (GE)	4,47	4,42	4,14

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

### Taux créditeurs (en %)



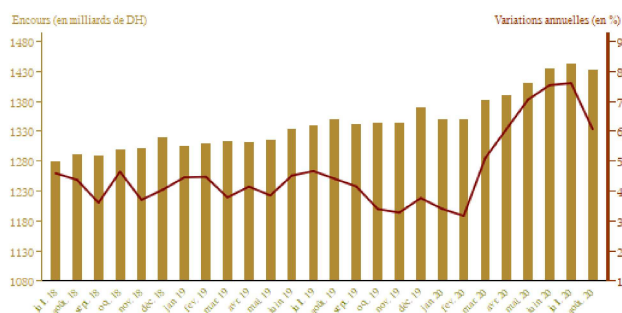
## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Août 2020	Variations en %	
		Août 2020 Juillet 2020	Août 2020 Août 2019
Monnaie fiduciaire	305,6	-2,1	20,1
Monnaie scripturale	675,9	-0,1	8,1
<b>M1</b>	<b>981,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	167,8	0,6	2,5
<b>M2</b>	<b>1 149,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>10,1</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	281,9	-1,4	-7,8
<b>M3</b>	<b>1 431,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,1</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>747,3</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>
<b>AOR</b>	<b>295,5</b>	<b>1,0</b>	<b>25,6</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,3	-4,4	-31,3
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>246,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>19,9</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 113,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>5,7</b>

\* En milliards de dirhams

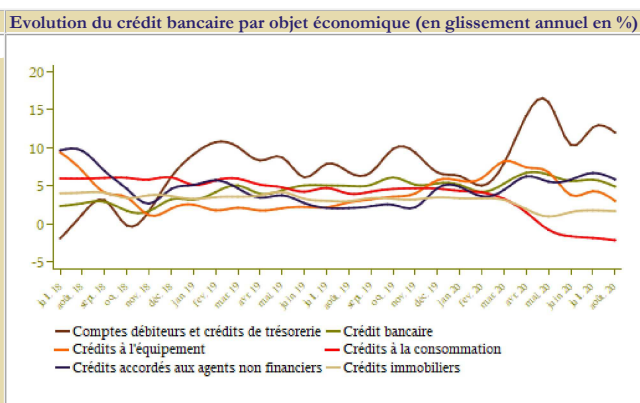
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Août 2020	Variations en %	
		Août 2020 Juillet 2020	Août 2020 Août 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206,7	-1,8	12,0
Crédits immobiliers	278,3	0,0	1,7
Crédits à la consommation	54,9	-0,4	-2,1
Crédits à l'équipement	184,2	-0,4	3,0
Créances diverses sur la clientèle	134,5	-3,9	3,1
Créances en souffrance	77,4	0,3	12,8
<b>Crédit bancaire</b>	<b>936,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,9</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>813,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,7</b>

\* En milliards de dirhams

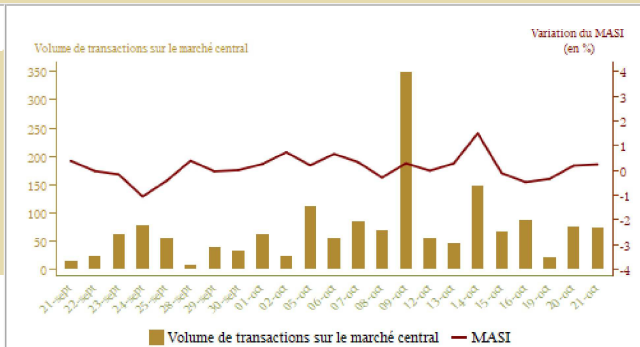


### INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 08/10/20/ au 14/10/20	du 15/10/20/ au 21/10/20	21/10/20 14/10/20	21/10/20 21/09/20	21/10/20 31/12/19
MASI ( fin de période)	10 385,66	10 331,94	-0,52	2,07	-15,12
Volume quotidien moyen de la semaine*	133,54	66,96			
Capitalisation (fin de période)*	537 956,11	535 192,59	-0,51	2,20	-14,60

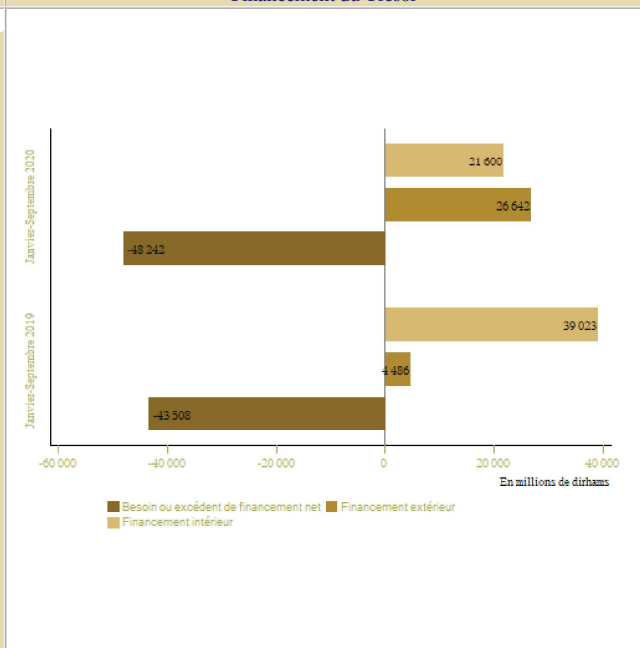
\* En millions de dirhams  
Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Septembre 2019	Janvier- Septembre 2020	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>196 357</b>	<b>183 752</b>	<b>-6,4</b>
Dont recettes fiscales	178 183	164 816	-7,5
<b>Dépenses totales</b>	<b>232 513</b>	<b>236 907</b>	<b>1,9</b>
Dépenses totales (hors compensation)	221 313	226 351	2,3
Compensation	11 200	10 556	-5,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	174 319	182 482	4,7
Salaires	93 912	99 991	6,5
Autres biens et services	38 832	42 513	9,5
Intérêts de la dette	22 346	22 497	0,7
Transferts aux collectivités territoriales	19 229	17 482	-9,1
Solde ordinaire	10 838	-9 286	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>46 994</b>	<b>43 869</b>	<b>-6,7</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 243	10 400	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-32 912</b>	<b>-42 754</b>	
<b>Solde primaire***</b>	<b>-10 567</b>	<b>-20 258</b>	
Variation des opérations en instance	-10 596	-5 488	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-43 508</b>	<b>-48 242</b>	
Financement extérieur	4 486	26 642	
Financement intérieur	39 023	21 600	
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)



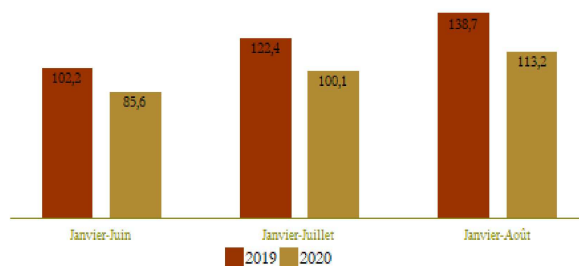
## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 20	Janv-Août 19	Janv-Août 20 Janv-Août 19
<b>Exportations globales</b>	<b>159 320,0</b>	<b>188 171,0</b>	<b>-15,3</b>
Automobile	39 389,0	51 325,0	-23,3
Phosphates et dérivés	32 533,0	34 467,0	-5,6
<b>Importations globales</b>	<b>272 482,0</b>	<b>326 872,0</b>	<b>-16,6</b>
Energie	34 439,0	51 908,0	-33,7
Produits finis d'équipement	69 509,0	84 875,0	-18,1
Produits finis de consommation	56 796,0	73 890,0	-23,1
<b>Déficit commercial global</b>	<b>113 162,0</b>	<b>138 701,0</b>	<b>-18,4</b>
Taux de couverture en %	58,5	57,6	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>23 557,0</b>	<b>52 655,0</b>	<b>-55,3</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>43 434,0</b>	<b>44 456,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>9 607,0</b>	<b>13 425,0</b>	<b>-28,4</b>

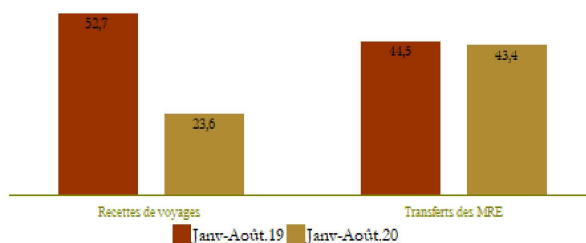
\* En millions de dirhams

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial  
(En milliards de DH)



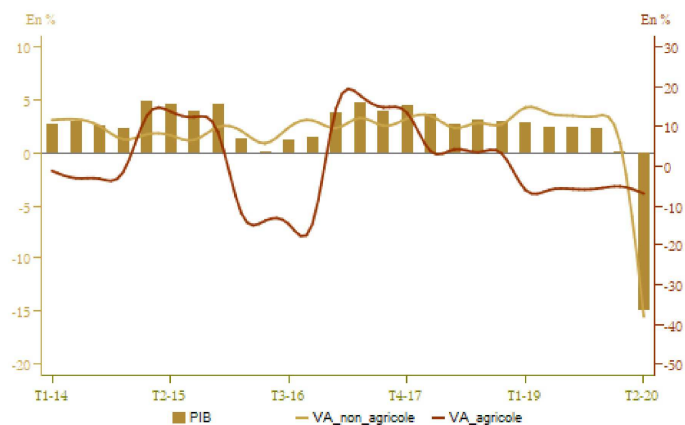
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 15 et le 21 octobre 2020, le dirham s'est déprécié de 0,32% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,68% 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 16 octobre 2020, les avoirs officiels de réserve ont marqué une baisse de 0,4%, d'une semaine à l'autre, pour s'établir à 293,4 milliards de dirhams. En glissement annuel, ils ont progressé de 23%.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 15 au 21 octobre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 30,6 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 28,7 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 4,9 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 103,7 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 6,1 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de la période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 21 octobre (date de valeur le 22 octobre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 20 octobre 2020, le Trésor a retenu 2,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 3,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 450 millions sur des maturités de 13 semaines au taux de 1,47%, de 1,2 milliard sur celles de 52 semaines au taux de 1,64% et de 850 millions sur les bons de 2 ans au taux 1,84%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 700 millions, durant la période du 22 au 28 octobre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 28 octobre 2020 à 588,4 milliards, en hausse de 6,5% 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.

Pour ce qui est des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2020 font ressortir un recul du taux moyen global de 29 points de base à 4,58%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont marqué une baisse de 26 points, recouvrant des diminutions de 65 points pour les TPME et de 28 points pour les grandes entreprises. Pour les taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 11 points de base, avec un repli de 119 points pour les comptes débiteurs et les crédits de la trésorerie et un accroissement de 34 points pour les crédits à la consommation.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 15 au 21 octobre 2020, le MASI a enregistré une baisse de 0,5%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 15,1%. Cette évolution reflète essentiellement les diminutions des indices sectoriels des « banques » de 2,3%, des « télécommunications » de 0,3% et des « boissons » de 1,7%. A l'inverse, les indices relatifs aux secteurs des « mines » et des « logiciels et services informatiques » ont augmenté de 4,9% et 3,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 334,8 millions de dirhams, après 667,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen est revenu de 133,5 millions à 64,8 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en août 2020, une baisse de 0,7% pour s'établir à 1 431,2 MMDH, reflétant le repli de ses principales composantes. En effet, la monnaie fiduciaire a diminué de 2,1%, tandis que les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme se sont contractés respectivement de 0,1% et de 0,7%.

Par contrepartie, le crédit au secteur non financier a accusé une baisse de 0,3%, avec un repli des facilités de trésorerie de 1% et des crédits à l'équipement et à la consommation de 0,4%. S'agissant des prêts à l'immobilier, ils sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent, la hausse de 0,3% des prêts à l'habitat ayant été compensée par la baisse de 1,8% de ceux alloués à la promotion immobilière. Pour ce qui est des autres contreparties de M3, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 0,1%, alors que les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 1%.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de M3 a décéléré à 6,1% après 7,6% en juillet. Cette évolution reflète principalement le ralentissement de 9% après 9,5% des dépôts à vue auprès des banques et de 26,2% à 20,1% de la monnaie fiduciaire. Les comptes à terme ont, quant à eux, vu leur baisse s'atténuer de 10% à 9,7%.

L'évolution de M3 recouvre principalement un accroissement des avoirs officiels de réserve de 25,6% contre 24,2% et un ralentissement de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale de 23,2% à 19,9% et de celle du crédit bancaire de 5,8% à 4,9%. S'agissant des crédits au secteur non financier en particulier, ils se sont accrus de 5,7% après 6% en juillet. En effet, les prêts alloués aux sociétés non financières privées ont augmenté de 8,6% après 9,2%, tandis que les concours aux sociétés non financières publiques ont enregistré une hausse de 4,8% contre 6% en juillet. Pour ce qui est des crédits aux ménages, ils se sont accrus de 2,4% après 2,1%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre un ralentissement de la croissance des crédits à l'équipement de 3% après 4,3%, une accentuation de la baisse des crédits à la consommation de 1,8% à 2,1% et une légère décélération de la progression des prêts immobiliers à 1,7% après 1,8%, reflétant un repli des crédits à la promotion immobilière de 0,5% après une hausse de 1,2% et une progression de 2,2% contre 2,1% des concours à l'habitat. En revanche, le rythme de croissance des facilités de trésorerie s'est accéléré de 11,8% à 12,3%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des neuf premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 42,8 milliards, contre 32,9 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 8 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie du Covid-19. Cette aggravation résulte essentiellement d'un repli de 6,4% à 183,8 milliards des recettes ordinaires, recouvrant une baisse de 7,5% des rentrées fiscales et une hausse de 6,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 4,1% à 193 milliards, recouvrant notamment des hausses de 6,5% de la masse salariale et de 9,5% des dépenses des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,8%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 9,3 milliards, contre un excédent de 10,8 milliards à fin septembre 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 6,7% à 43,9 milliards et les dépenses globales se sont établies à 236,9 milliards, en accroissement de 1,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,5 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 48,2 milliards, en aggravation de 10,9% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 21,6 milliards et par un flux net extérieur positif de 26,6 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin août font ressortir des baisses de 54,4 milliards de dirhams des importations et de 28,9 milliards des exportations. Dans ce contexte, le déficit du compte courant s'est allégé de 25,5 milliards par rapport à la même période de 2019 pour s'établir à 113,2 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,6% à 58,5%.

Les importations ont reculé de 16,6%, traduisant essentiellement un allègement de la facture énergétique de 33,7% à 34,4 milliards, avec une baisse de 39% pour le « gas-oils et fuel-oils », et une diminution des achats de produits finis de consommation de 23,1% à 56,8 milliards avec notamment des reculs de 43,5% des achats de « voitures de tourisme » et de 32,3% de ceux de « parties et pièces pour voitures de tourisme ». De même, les importations de biens d'équipement ont accusé un repli de 18,1% à 69,5 milliards, avec en particulier des régressions de 7,6 milliards des acquisitions d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». Les achats de demi-produits ont reculé de 13,6% à 59,9 milliards et ceux des produits bruts de 16% à 12,6 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 23,8% à 39,2 milliards, tirés notamment par la hausse des approvisionnements en blé de 6,4 milliards de dirhams à 9,7 milliards et en orge de 0,4 milliard à 1,9 milliard.

En parallèle, la baisse des exportations a atteint 15,3% et a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont diminué de 23,3% à 39,4 milliards de dirhams, traduisant des replis de 25,2% pour le segment de la « construction » et de 33,3% pour celui du « câblage ». Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 26,3% à 18,4 milliards et celles du secteur aéronautique de 23,8% à 8,3 milliards. De même, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont accusé un recul de 2,6% à 39,8 milliards, recouvrant une baisse de 3,3% pour les produits de l'industrie alimentaire et une hausse de 0,9% pour ceux agricoles. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles ont diminué de 5,6% à 32,5 milliards, résultat essentiellement d'un recul de 29,7% des ventes de l'acide phosphorique, celles des engrais naturels ayant, à l'inverse, affiché une progression de 5%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 23,6 milliards, en diminution de 55,3% et les transferts des MRE ont accusé une baisse de 2,3% à 43,4 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a connu un repli de 28,4% à 9,6 milliards, résultat des reculs de 6,7 milliards des recettes et de 2,9 milliards des cessions. De même, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 52,1% pour s'établir à 2,8 milliards, résultat d'une hausse de 1,3 milliard des recettes et d'un repli de 1,8 milliard des investissements.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 295,5 milliards de dirhams à fin août 2020, représentant l'équivalent de 7 mois et 8 jours d'importations de biens et services.