

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 18 au 24 mars 2021

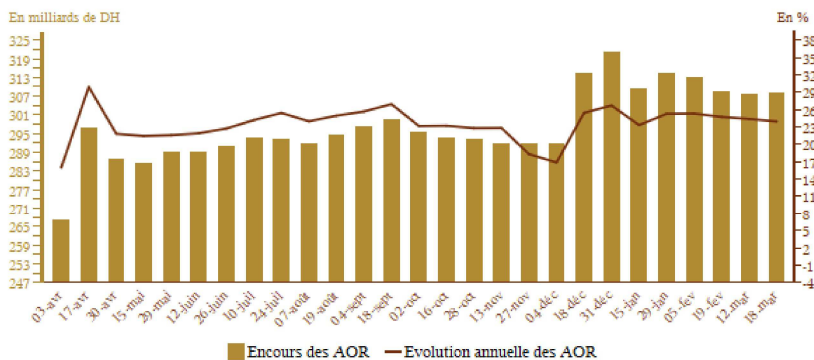
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	18/03/21	20/03/20	31/12/20	28/02/21	12/03/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	307,7	23,8%	-4,0%	-0,3%	0,1%

* En milliards de dirhams

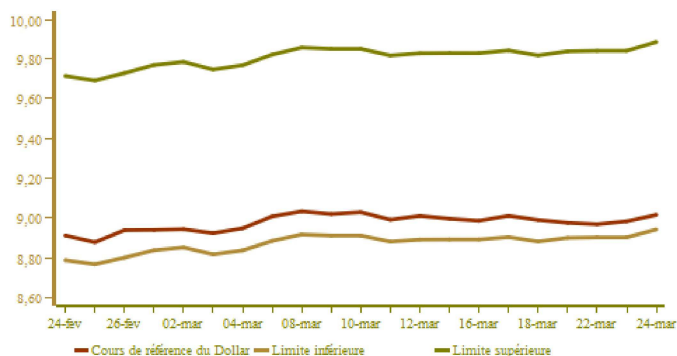
	Janvier.2020	Novembre 2020*	Décembre 2020*	Janvier 2021*
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 25 jours	6 mois et 26 jours	7 mois et 16 jours	7 mois et 12 jours

* Chiffre révisé



COURS DE CHANGE

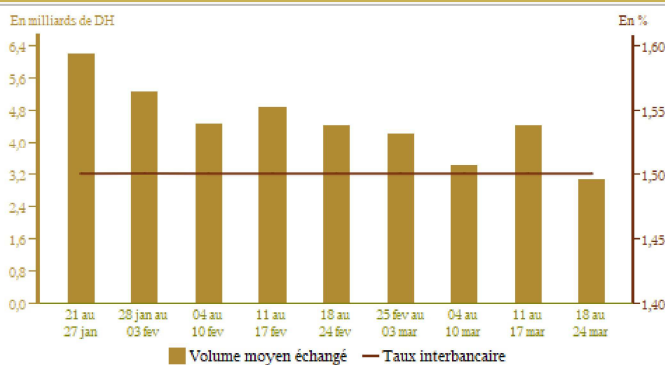
	17/03/2021	18/03/2021	19/03/2021	22/03/2021	23/03/2021	24/03/2021
Cours de référence						
Euro	10.723	10.739	10.679	10.691	10.674	10.663
Dollar U.S.A.	9.010	8.989	8.975	8.968	8.983	9.015
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

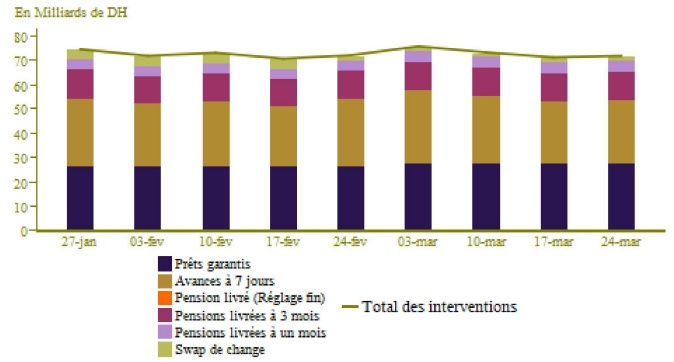
	Semaine du 11-03-21 au 17-03-21	Semaine du 18-03-21 au 24-03-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 428,80	3 053,80

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 11-03-21 au 17-03-21	Semaine du 18-03-21 au 24-03-21
Interventions de BAM	71 327	71 977
Facilités à l'initiative de BAM	71 327	71 977
-Avances à 7 jours	26 120	26 770
-Pensions livrées à 1 mois	4 400	4 400
-Swap de change	1 600	1 600
-Pensions livrées à 3 mois	11 513	11 513
-PIAFE**	347	347
-Prêts garantis	27 347	27 347
-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 24/03/2021

Montant servi	28 630
---------------	--------

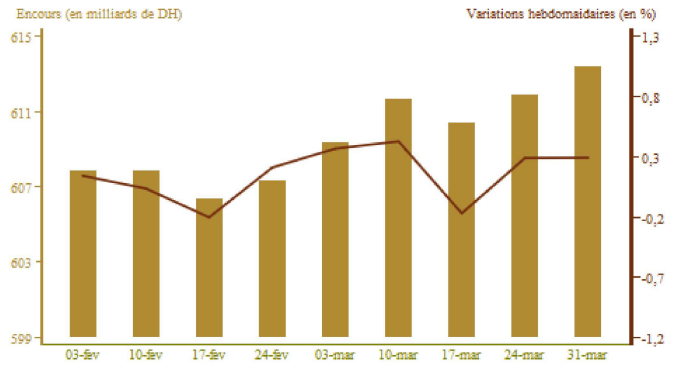
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

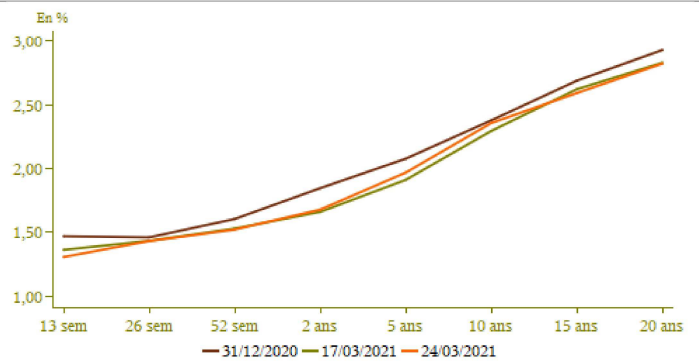
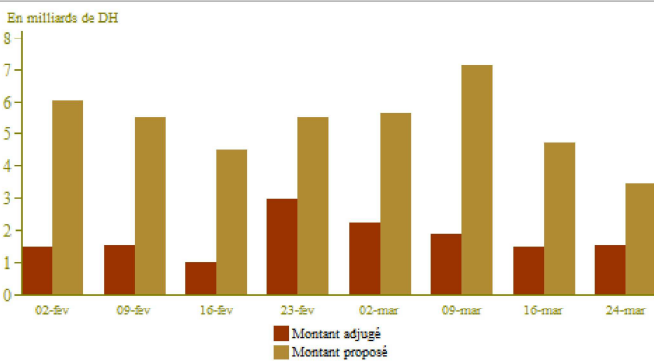
Maturité	Remboursements* du 25-03-21 au 31-03-21	Adjudications au 23-03-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		600	1,31
26 semaines			
52 semaines		320	1,51
2 ans		600	1,67
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 520	



* En millions de dirhams

Résultats des adjudications

Courbe des taux du marché secondaire (en%)

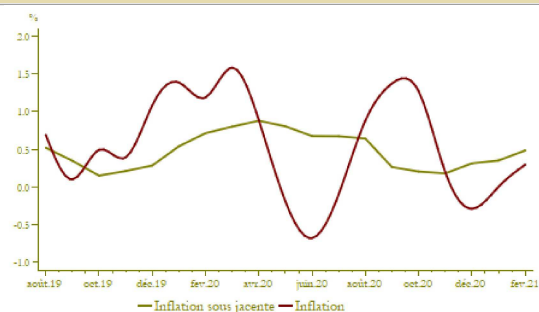


INFLATION

	Variations en %		
	Février 2021/ Janvier 2021	Janvier 2021/ Janvier 2020	Février 2021/ Février 2020
Indice des prix à la consommation*	0,1	0,0	0,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,4	0,5

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

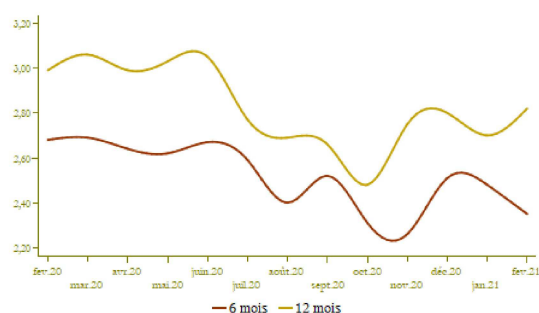
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27

Taux créditeurs (%)	Décembre 2020	Janvier 2021	Février 2021
Dépôts à 6 mois	2,51	2,48	2,35
Dépôts à 12 mois	2,80	2,70	2,82

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 créditeurs (en %)

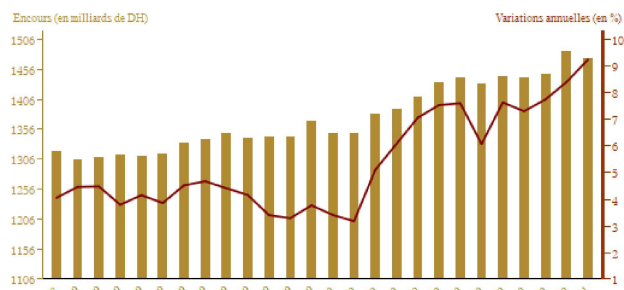


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

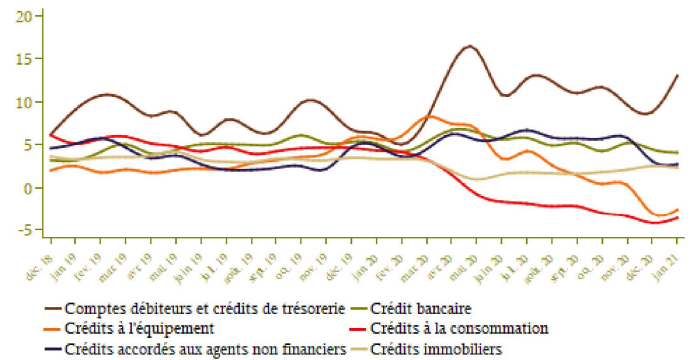


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Janvier 2021	Variations en %	
		Janvier 2021 Décembre 2020	Janvier 2021 Janvier 2020
		Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	207,6
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 %)



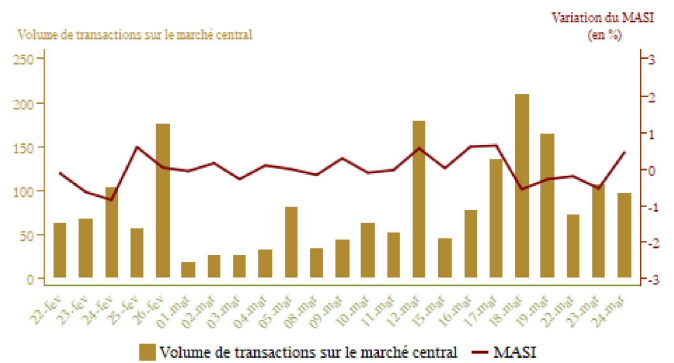
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 11/03/21 au 17/03/21	du 18/03/21 au 24/03/21	24/03/21 17/03/21	24/03/21 24/02/21	24/03/21 31/12/20
	MASI (fin de période)	11 560,84	11 433,99	-1,10	1,31
Volume quotidien moyen de la semaine*	122,46	445,25			
Capitalisation (fin de période)*	598 140,23	592 515,99	-0,94	1,71	1,29

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2020	Janvier- Février 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	39 800	40 095	0,7
Dont recettes fiscales	38 281	37 751	-1,4
Dépenses totales	64 381	62 271	-3,3
Dépenses totales (hors compensation)	61 601	59 367	-3,6
Compensation	2 780	2 904	4,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	45 388	44 209	-2,6
Salaires	23 291	24 105	3,5
Autres biens et services	13 032	11 489	-11,8
Intérêts de la dette	4 309	3 838	-10,9
Transferts aux collectivités territoriales	4 756	4 777	0,4
<i>Solde ordinaire</i>	-8 368	-7 019	
Dépenses d'investissement	16 214	15 158	-6,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 331	9 626	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-12 250	-12 550	
<i>Solde primaire***</i>	-7 942	-8 712	
Variation des opérations en instance	-4 541	-876	
Besoin ou excédent de financement	-16 791	-13 426	
Financement extérieur	-944	3 734	
Financement intérieur	17 735	9 693	

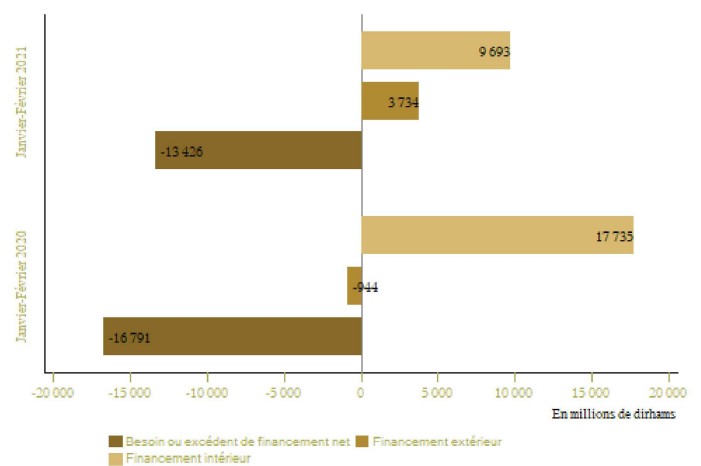
* En millions de dirhams

** 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(DITFE)

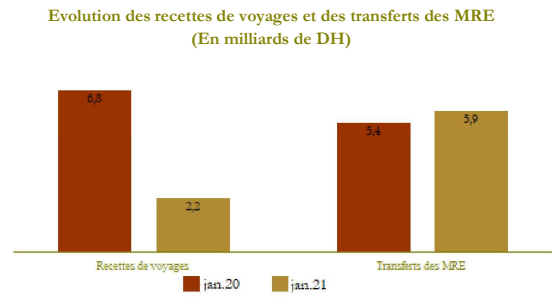
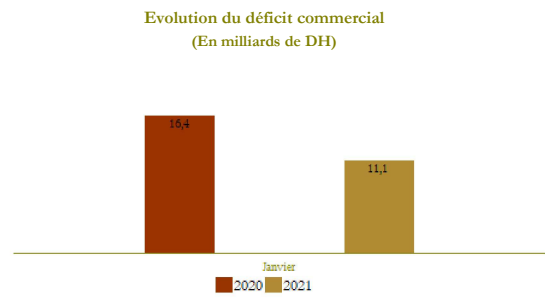
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Jan.21	Jan.20	Jan.21 Jan.20
Exportations globales	23 981,0	25 300,0	-5,2
Automobile	6 912,0	7 816,0	-11,6
Phosphates et dérivés	3 462,0	3 075,0	12,6
Importations globales	35 047,0	41 731,0	-16,0
Energie	4 655,0	6 684,0	-30,4
Produits finis d'équipement	9 029,0	10 801,0	-16,4
Produits finis de consommation	7 860,0	8 964,0	-12,3
Déficit commercial global	11 066,0	16 431,0	-32,7
Taux de couverture en %	68,4	60,6	
Recettes de voyages	2 216,0	6 754,0	-67,2
Transferts des MRE	5 894,0	5 417,0	8,8
Flux net des investissements directs étrangers	650,0	1 411,0	-53,9

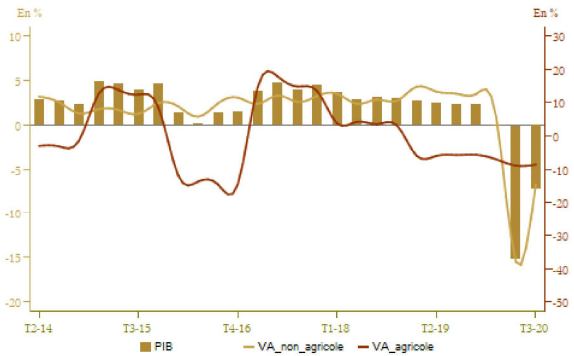
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 mars 2021, le dirham s'est apprécié de 0,56% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,1% 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 18 mars 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 307,7 milliards de dirhams, en hausse de 0,1% d'une semaine à l'autre et de 23,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 mars 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 26,8 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 27,7 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 72,0 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,1 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 mars (date de valeur le 25 mars), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 mars 2021, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 3,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 600 millions sur des maturités de 13 semaines au taux de 1,31%, de 320 millions sur celles de 52 semaines au taux de 1,51% et de 600 millions sur celles de 2 ans au taux de 1,67%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 25 au 31 mars 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 31 mars à 613,4 milliards.

4- INFLATION

En **février 2021**, l'**indice des prix à la consommation** s'est accru de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette hausse reflète celle de 0,2% de l'indicateur de **l'inflation sous-jacente** en lien essentiellement avec l'augmentation de 3% des prix des « huiles ». Elle est liée également, mais dans une moindre mesure à la progression de 2,5% des prix des carburants et lubrifiants. A l'opposé, les prix des produits alimentaires volatils ont reculé de 1%, traduisant notamment des baisses de 3,3% pour les « volaille et lapin », de 1,9% pour les « légumes frais » et de 1,5% pour les « poissons frais ». Quant aux tarifs réglementés, ils n'ont pas connu de variation significative par rapport à janvier.

En **glissement annuel**, les prix à la consommation ont enregistré une progression de 0,3% au lieu d'une stagnation un mois auparavant. Cette évolution est attribuable principalement à l'atténuation du repli des prix des carburants et lubrifiants à -4,7% contre -11,5% en janvier et, dans une moindre mesure, à l'accélération de **l'inflation sous-jacente** de 0,4% à 0,5%. En revanche, les tarifs réglementés ont progressé de 1,9% au lieu de 2,1% et le recul des prix des produits alimentaires volatils ressort plus prononcé à -2,8% après -2,4%.

5- TAUX D'INTERET

En février 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une baisse de 13 points de base à 2,35% pour ceux à 6 mois et une hausse de 12 points à 2,82% 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. Sur l'ensemble de l'année 2020, les taux débiteurs ressortent en recul de 49 points de base.

6- INDICATEURS BOURSISERS

Au cours de la période allant du 18 au 24 mars 2021, le MASI a diminué de 1,1%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 1,3%. Cette évolution hebdomadaire trouve son origine principalement dans la dépréciation des indices sectoriels des « banques » de 0,7%, des « télécommunications » de 1,6% et de l'« agroalimentaire » de 2,7%. A l'inverse, les indices des secteurs de l'« industrie pharmaceutique » et des « distributeurs » ont progressé de 7,2% et de 0,8% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il est passé d'une semaine à l'autre de 612,3 millions de dirhams à 2,2 milliards, dont 1,5 milliard échangé sur le marché de blocs. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 130,7 millions après 98,3 millions la semaine précédente.

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, équivalent 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 des deux premiers mois de 2021 fait ressortir un déficit de 12,6 milliards, contre 12,3 milliards un an auparavant. Cette évolution résulte d'une amélioration de 0,7% à 40,1 milliards des recettes ordinaires, recouvrant un recul de 1,4% du produit fiscal et une hausse de 66,4% des rentrées non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont reculé de 2,2% à 47,1 milliards, avec en particulier une hausse de 3,5% de celles du personnel et des baisses de 11,8% de celles des autres biens et services et de 20,1% des paiements d'intérêts de la dette intérieure. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 7 milliards, en allègement de 1,3 milliard par rapport à fin février 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 6,5% à 15,2 milliards, portant ainsi celles globales à 62,3 milliards, en allègement de 3,3%.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de paiement de 876 millions, le déficit de caisse s'est établi à 13,4 milliards, en atténuation de 3,4 milliards par rapport à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 9,7 milliards et par un flux net extérieur positif de 3,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs au titre du mois de janvier 2021 montrent une baisse de 16% des importations, plus importante que celle de 5,2% des exportations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, allégé de 5,4 milliards à 11,1 milliards et le taux de couverture a progressé de 7,8 points de pourcentage à 68,4%.

Le recul des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. La facture énergétique s'est allégée de 30,4% à 4,7 milliards, en lien principalement avec un recul de 46,8% des acquisitions du « gas-oils et fuel-oils » et de 47,4% de celles de « l'huile de pétrole et lubrifiants ». De même, les importations de biens d'équipement ont diminué de 16,4% à 9 milliards de dirhams et les achats de produits finis de consommation ont diminué de 12,3% à 7,9 milliards, reflétant notamment des baisses de 14,7% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 9,7% pour les voitures de tourisme. Les achats des demi-produits ont, pour leur part, régressé de 12,7% à 7,7 milliards et ceux des produits bruts de 12,1% à 1,5 milliard de dirhams. S'agissant des importations de produits alimentaires, elles ont reculé de 9,6% à 4,3 milliards, traduisant des reculs de 18,9% des approvisionnements en blé à 901 millions de dirhams et de 51,9% de celles en orge à 77 millions de dirhams.

Hormis le secteur des phosphates et dérivés, le recul des exportations de biens a concerné l'ensemble des principaux secteurs. Les ventes du secteur automobile ont accusé un repli de 11,6% à 6,9 milliards de dirhams, reflétant essentiellement des régressions de 14,3% pour le segment de la construction et de 12,2% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont diminué de 16,2% à 2,5 milliards, traduisant des reculs de 16,7% pour les vêtements confectionnés, de 14,9% pour les articles de bonneterie et de 32,1% pour les chaussures. En parallèle, les exportations du secteur aéronautique poursuivent leur tendance baissière avec un repli de 24,8% à 1,1 milliard de dirhams. Les ventes des produits agricoles et agro-alimentaires ont enregistré une légère diminution de 0,6% à 7 milliards, recouvrant une régression de 1,8% des ventes des produits agricoles et une hausse de 2,6% de celles des produits de l'industrie alimentaires. A l'inverse, les exportations des phosphates et dérivés ont progressé de 12,6%, résultat essentiellement d'un accroissement de 44,8% des ventes de l'acide phosphorique et de 13,1% de celles des engrais naturels et chimiques. Les ventes de phosphate brut ont, en revanche, diminué de 27,9% par rapport leur niveau de janvier 2020.

Pour les autres principales rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 2,2 milliards de dirhams, soit un recul annuel de 67,2%, alors que les transferts des MRE se sont améliorés de 8,8% à 5,9 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a connu un repli de 53,9% à 650 millions de dirhams, recouvrant un recul de 158 millions à 1,9 milliard des recettes et une hausse de 603 millions à 1,2 milliard des dépenses. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a augmenté de 693 millions pour s'établir à 1,1 milliard de dirhams, sous l'effet d'une progression de 755 millions des dépenses.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 313,9 milliards de dirhams à fin janvier 2021, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 20 jours d'importations de biens et services.