

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

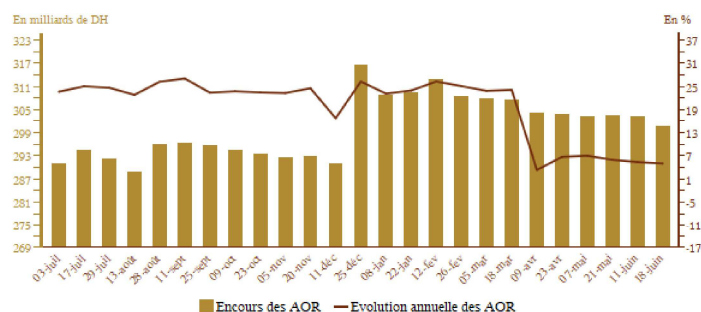
Semaine du 17 au 23 juin 2021

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	18/06/21	19/06/20	31/12/20	31/05/21	11/06/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	300,9	4,6%	-6,1%	-1,2%	-0,8%

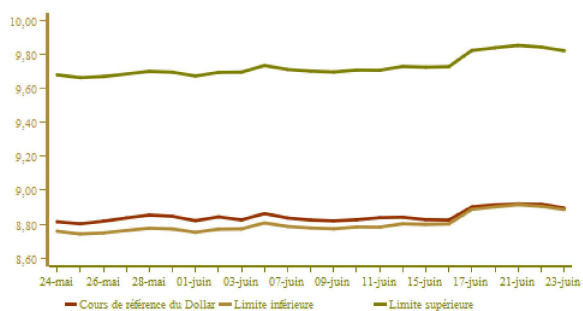
\* En milliards de dirhams

	Avril.2020	Février.2021	Mars.2021	Avril.2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 26 jours	7 mois et 1 jours	7 mois	6 mois et 28 jours



### COURS DE CHANGE

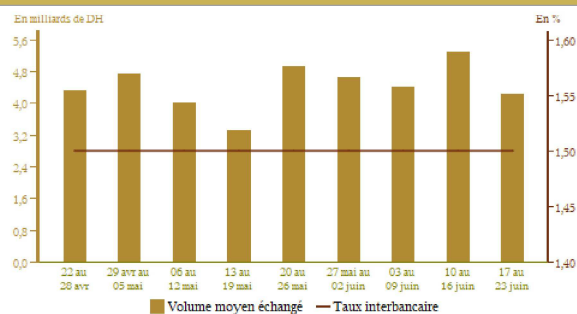
	16/06/2021	17/06/2021	18/06/2021	21/06/2021	22/06/2021	23/06/2021
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.693	10.621	10.621	10.610	10.608	10.624
Dollar U.S.A.	8.825	8.902	8.913	8.919	8.917	8.895
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 10-06-21 au 16-06-21	Semaine du 17-06-21 au 23-06-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 289,40	4 236,60

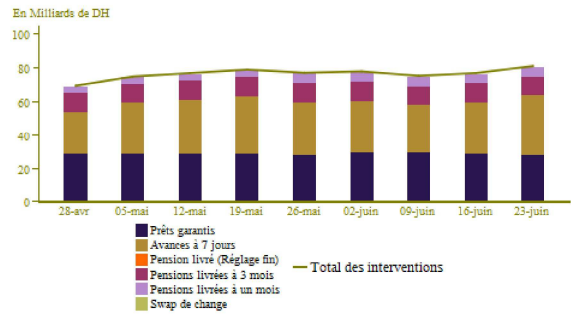
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 10-06-21 au 16-06-21	Semaine du 17-06-21 au 23-06-21
<b>Interventions de BAM</b>	<b>76 782</b>	<b>80 912</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>76 782</b>	<b>80 912</b>
-Avances à 7 jours	30 800	35 330
-Pensions livrées à 1 mois	5 627	5 627
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 299	11 299
-PIAFE**	452	452
-Prêts garantis	28 604	28 204
-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 23/06/2021

Montant servi	28 070
---------------	--------

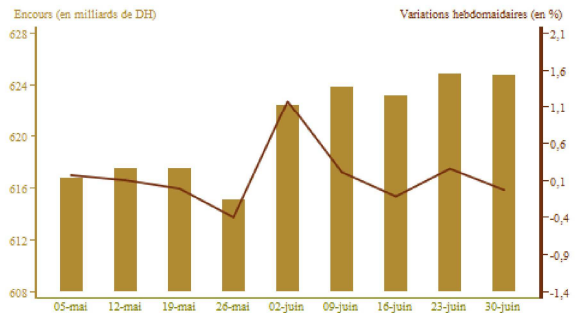
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

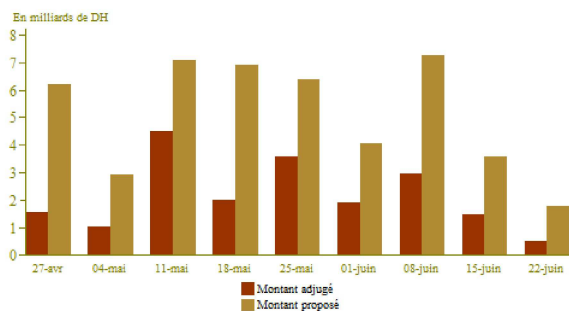
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 24-06-21 au 30-06-21	Adjudications au 23-06-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	600		
26 semaines			
52 semaines		500	1,53
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>600</b>	<b>500</b>	

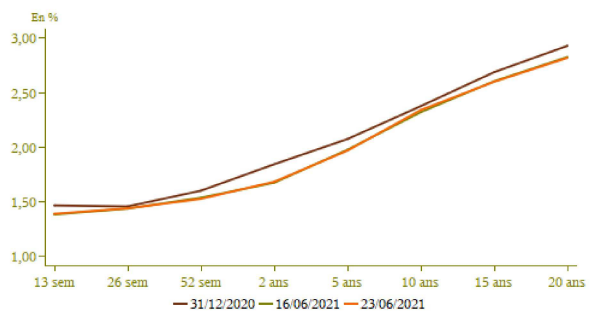


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

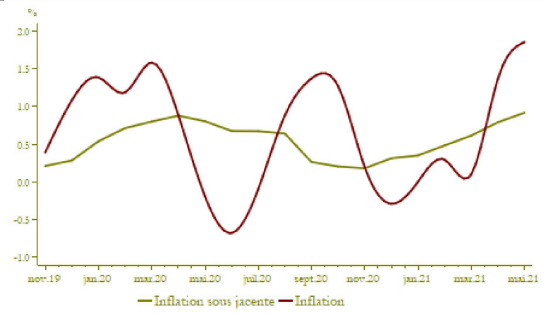


## INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2021/ Avril 2021	Avril 2021/ Avril 2020	Mai 2021/ Mai 2020
Indice des prix à la consommation*	0,3	1,4	1,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,8	0,9

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

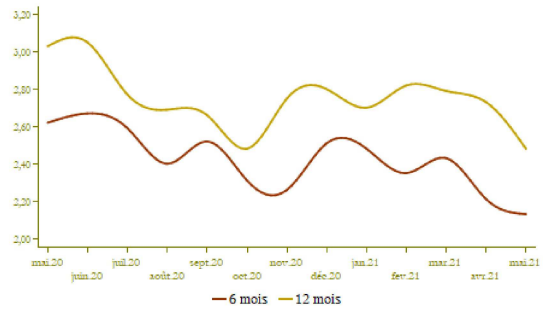
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27

Taux créditeurs (%)	Mars 2021	Avril 2021	Mai 2021
Dépôts à 6 mois	2,43	2,21	2,13
Dépôts à 12 mois	2,79	2,73	2,48

Taux débiteurs (%)	T3-2020	T4-2020	T1-2021
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,34</b>	<b>4,42</b>	<b>4,45</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,15</b>	<b>4,98</b>	<b>5,19</b>
Crédits à l'habitat	4,31	4,33	4,33
Crédits à la consommation	6,46	6,40	6,50
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,16</b>	<b>4,28</b>	<b>4,23</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	4,09	4,06
Crédits à l'équipement	4,51	4,23	4,34
Crédits à la promotion immobilière	5,85	5,84	5,81
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,46	4,49	4,89
Grandes entreprises (GE)	3,96	4,13	3,89

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

### Taux créditeurs (en %)

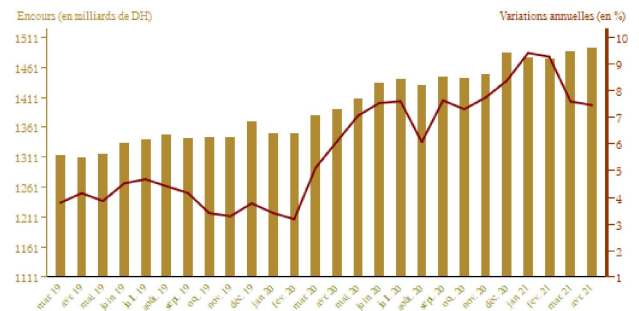


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2021	Variations en %	
		Avril 2021 Mars 2021	Avril 2021 Avril 2020
Monnaie fiduciaire	303,5	1,3	9,0
Monnaie scripturale	713,2	-0,5	9,4
<b>M1</b>	<b>1 016,7</b>	<b>0,0</b>	<b>9,3</b>
Placements à vue (M2-M1)	171,8	0,3	2,8
<b>M2</b>	<b>1 188,5</b>	<b>0,1</b>	<b>8,3</b>
Autres actifs monétaires (M3-M2)	305,7	2,4	4,4
<b>M3</b>	<b>1 494,2</b>	<b>0,5</b>	<b>7,5</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>830,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>16,4</b>
<b>AOR</b>	<b>304,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>6,1</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	36,3	5,3	63,8
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>252,8</b>	<b>1,0</b>	<b>16,8</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 140,3</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>

\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3

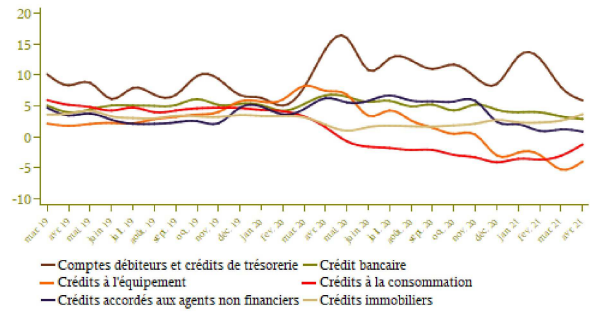


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2021	Variations en %	
		Avril 2021 Mars 2021	Avril 2021 Avril 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	213,1	1,4	5,9
Crédits immobiliers	286,5	0,5	3,6
Crédits à la consommation	55,1	0,4	-1,3
Crédits à l'équipement	180,0	0,4	-4,0
Créances diverses sur la clientèle	132,1	-4,3	3,5
Créances en souffrance	81,7	0,5	11,8
<b>Crédit bancaire</b>	<b>948,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>825,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>

\* En milliards de dirhams

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



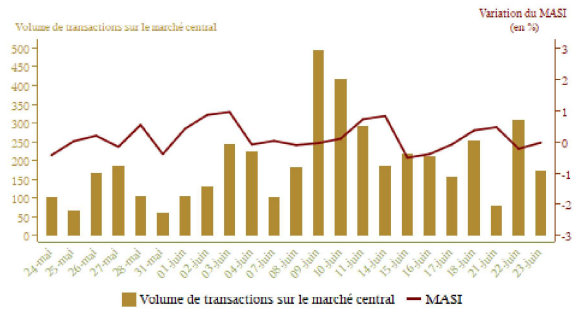
### INDICATEURS BOURSIERS

#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/06/21 au 16/06/21	du 17/06/21 au 23/06/21	23/06/21 16/06/21	23/06/21 21/05/21	23/06/21 31/12/20
MASI ( fin de période)	12 452,53	12 514,51	0,50	3,06	10,87
Volume quotidien moyen de la semaine*	268,54	217,12			
Capitalisation (fin de période)*	639 427,66	642 972,80	0,55	2,36	9,91

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mai 2020	Janvier- Mai 2021	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>95 912</b>	<b>104 868</b>	<b>9,3</b>
Dont recettes fiscales	88 844	98 081	10,4
<b>Dépenses totales</b>	<b>140 164</b>	<b>142 868</b>	<b>1,9</b>
Dépenses totales (hors compensation)	133 702	135 236	1,1
Compensation	6 462	7 632	18,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	105 603	107 132	1,4
Salaires	55 845	58 761	5,2
Autres biens et services	29 497	26 473	-10,3
Intérêts de la dette	10 668	10 277	-3,7
Transferts aux collectivités territoriales	9 593	11 621	21,1
<i>Solde ordinaire</i>	-16 152	-9 896	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>28 100</b>	<b>28 104</b>	<b>0,0</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	18 397	12 943	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-25 855</b>	<b>-25 056</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-15 188	-14 779	
Variation des opérations en instance	433	-20 561	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-25 422</b>	<b>-45 617</b>	
Financement extérieur	4 593	3 708	
Financement intérieur	20 830	41 909	

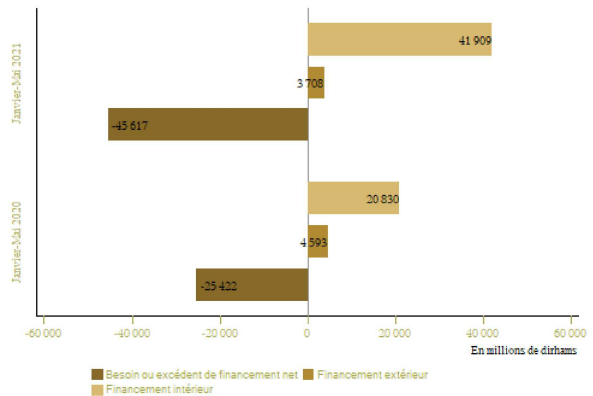
\* En millions de dirhams

\*\* 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)

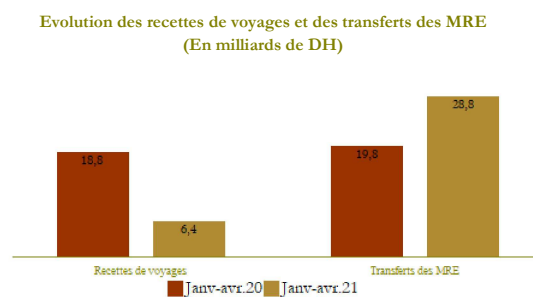
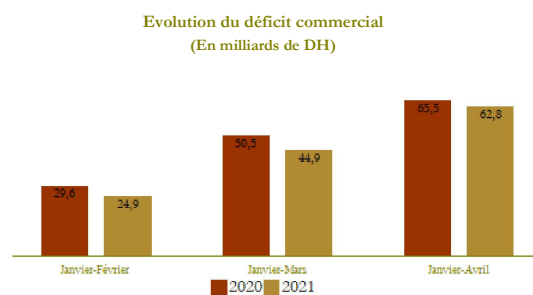
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.21	Janv-Avr.20	Janv-Avr.21 Janv-Avr.20
<b>Exportations globales</b>	<b>102 624,0</b>	<b>83 895,0</b>	<b>22,3</b>
Automobile	29 522,0	18 155,0	62,6
Phosphates et dérivés	18 173,0	15 544,0	16,9
<b>Importations globales</b>	<b>165 391,0</b>	<b>149 444,0</b>	<b>10,7</b>
Energie	20 029,0	20 206,0	-0,9
Produits finis d'équipement	39 205,0	36 599,0	7,1
Produits finis de consommation	39 622,0	31 777,0	24,7
<b>Déficit commercial global</b>	<b>62 767,0</b>	<b>65 549,0</b>	<b>-4,2</b>
Taux de couverture en %	62,0	56,1	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>6 444,0</b>	<b>18 779,0</b>	<b>-65,7</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>28 835,0</b>	<b>19 845,0</b>	<b>45,3</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>6 452,0</b>	<b>5 763,0</b>	<b>12,0</b>

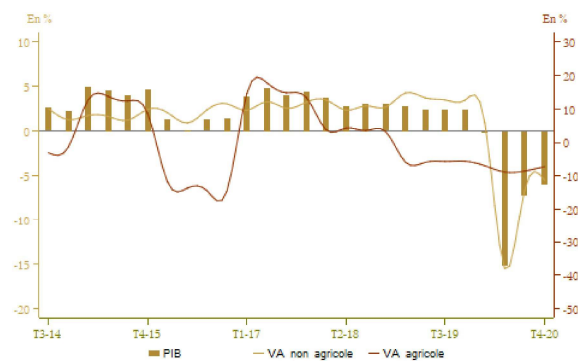
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2019	T4-2020	T4-2020 T4-2019
PIB à prix constants	258,0	242,6	-6,0
VA agricole	28,9	26,8	-7,3
VA non agricole	192,5	182,0	-5,5
PIB à prix courants	290,9	276,2	-5,0

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 17 et le 23 juin 2021, le dirham s'est apprécié de 0,65% face à l'euro et s'est déprécié de 0,79% 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 juin 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve de Bank Al-Maghrib s'est établi à 301 milliards de dirhams, en baisse de 0,8% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4,6% en glissement annuel.

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 17 au 23 juin 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 35,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 16,9 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 28,7 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 80,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,2 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 23 juin (date de valeur le 24 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 juin 2021, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant proposé de 1,8 milliard. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 52 semaines au taux de 1,53%. Tenant compte du remboursement de 600 millions de dirhams, durant la période allant du 24 au 30 juin 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 30 juin à 624,8 milliards de dirhams.

## 4- INFLATION

**En mai 2021, l'indice des prix à la consommation** a connu une progression de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette évolution est imputable essentiellement au renchérissement de 1,3% des produits alimentaires volatils avec notamment des hausses des prix de 6,5% pour les volailles et lapins, de 7,5% pour les poissons frais et de 2,1% pour les légumes frais. Elle est liée également à une augmentation de 0,1% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente en lien avec l'accroissement de 0,4% des prix des « loyers effectivement payés par les locataires » et de 1,1% des prix des « services concernant l'entretien et les réparations des logements ». De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 0,7%, alors que les tarifs réglementés ont reculé de 0,1% reflétant une baisse de 0,8% de ceux du « transport routier de passagers ».

**En glissement annuel**, l'inflation est passée de 1,4% en avril à 1,9% en mai portant sa moyenne sur les cinq premiers mois à 0,7%. Les prix des produits alimentaires volatils ont augmenté de 3,5% après 0,4% un mois auparavant, l'inflation sous-jacente s'est accélérée de 0,8% et les prix des carburants et lubrifiants ont progressé de 25,6% au lieu de 23,6%. Pour leur part, les produits réglementés ont évolué au même rythme qu'en avril, soit 1,8%.

## 5- TAUX D'INTERET

En mai 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 8 points de base à 2,13% pour ceux à 6 mois et de 25 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 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 premier trimestre 2021 indiquent une légère hausse trimestrielle de 3 points de base du taux moyen global à 4,45%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers ont augmenté de 21 points, recouvrant des progressions des taux appliqués aux comptes débiteurs de 38 points et aux crédits à la consommation de 10 points ainsi qu'une stabilité de ceux des prêts à l'habitat. A l'inverse, les taux appliqués aux prêts aux entreprises ont reculé de 5 points, traduisant une baisse de 24 points pour les prêts aux grandes entreprises et un accroissement de 40 points pour ceux aux TPME.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 17 au 23 juin 2021, le MASI s'est apprécié de 0,5%, portant sa performance depuis le début de l'année à 10,9%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les hausses des indices sectoriels des assurances de 2,8%, du « pétrole et gaz » de 2,7% et des banques de 1%. En revanche, ceux des secteurs de l'agroalimentaire et des mines se sont dépréciés de 3,1% et 2,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 1,1 milliard contre 1,3 milliard de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 194,6 millions contre 265,9 millions et le montant des échanges sur le marché de blocs a totalisé 108,8 millions de dirhams.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en avril 2021, une hausse de 0,5% pour s'établir à 1 494,2 MMDH. Cette évolution recouvre principalement l'augmentation de 1,3% de la monnaie fiduciaire et de 0,7% des comptes à terme, ainsi que le repli de 0,5% de la monnaie scripturale. Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un accroissement de 0,5%, reflétant la progression des facilités de trésorerie de 1%, des prêts à l'immobilier de 0,5% et des crédits à l'équipement et à la consommation de 0,4%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 1%, alors que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 0,4%.

**En glissement annuel**, le rythme de croissance de M3 s'est établi à 7,5% en avril 2021 contre 7,6% en mars 2021. Cette évolution recouvre principalement une décélération de 12,4% à 9% de la progression de la circulation fiduciaire, un ralentissement de 10,3% à 10% de la croissance des dépôts à vue auprès des banques et une atténuation de la baisse des comptes à terme de 4% à 3,6%.

Par contrepartie, le taux de croissance annuelle des avoirs officiels de réserve s'est établi à 6,1% en avril après 16,8% en mars et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale est revenu de 17,3% à 16,8%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a progressé de 2,9% après 3,2%, avec une augmentation des crédits aux sociétés non financières privées de 2,1% après 3,1% et un accroissement des prêts aux ménages de 4,9% contre 4,2% en mars.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse des facilités de trésorerie de 6,9% après 9,8%, une baisse des prêts à la consommation et des concours à l'équipement respectivement de 1,3% après 3,1% et de 4% après 5,3% et une progression des crédits à l'immobilier de 3,6% après 2,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 11,8% en avril après 12,9% en mars. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,6%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de l'année 2021 s'est soldée par un déficit global de 25,1 milliards de dirhams, en atténuation de 0,8 milliard par rapport à la même période en 2020, tenant compte du solde négatif de 3,7 milliards du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 9,3% à 104,9 milliards, recouvrant un accroissement de 10,4% du produit fiscal et un repli de 15,5% de celui non fiscal. Parallèlement, les dépenses ordinaires ont augmenté de 2,4% à 114,8 milliards, résultat principalement de progressions de 5,2% de celles du personnel, de 21,1% des transferts aux Collectivités Territoriales et de 18,1% de la charge de compensation. Le solde ordinaire est ainsi ressorti déficitaire à 9,9 milliards, au lieu de 16,2 milliards réalisé à fin mai 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont atteint 28,1 milliards, en stabilité d'une année à l'autre, portant ainsi les dépenses globales à 142,9 milliards, en alourdissement de 1,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 20,6 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 45,6 milliards, au lieu de 25,4 milliards à fin mai 2020. 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 3,7 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin avril 2021 indiquent un allègement du déficit commercial de 2,8 milliards, par rapport à la même période de 2020, pour s'établir à 62,8 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une progression de 18,7 milliards ou 22,3% des exportations, plus importante que celle de 15,9 milliards ou 10,7% des importations. Le taux de couverture est ainsi passé de 56,1% à 62%.

La reprise des importations a été tirée essentiellement par une augmentation de 24,7% des achats de produits finis de consommation à 39,6 milliards, intégrant en particulier des hausses de 36,2% des acquisitions de voitures de tourisme et de 51,6% de celles de leurs parties et pièces. De même, les acquisitions de demi-produits se sont accrues de 10% à 35,7 milliards et celles de biens d'équipement ont enregistré une amélioration de 7,1% à 39,2 milliards. Les importations de produits bruts ont, pour leur part, connu une augmentation de 18,8% à 7,9 milliards et celles des produits alimentaires ont progressé de 5,1% à 22,9 milliards, avec notamment une hausse de 7,6% des approvisionnements en blé. En revanche, la facture énergétique s'est quasiment stabilisée à 20 milliards, recouvrant des baisses respectives de 41,9% et de 5,9% des importations des « huiles de pétrole et lubrifiants » et des « houilles, coques et combustibles solides » et des accroissements de 1,2% et de 10,6% de celles du « gas-oils et fuel-oils » et du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », respectivement.

Reflétant principalement des effets de base, la hausse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de l'aéronautique. Les ventes du secteur de l'automobile se sont accrues de 62,6% à 29,5 milliards de dirhams, avec des progressions de 71,9% pour le segment de la construction et de 50,4% pour celui du câblage. Les exportations des phosphates et dérivés ont poursuivi leur dynamique, avec une augmentation de 16,9% à 18,2 milliards, tirée essentiellement par celle de 52,7% des ventes de l'acide phosphorique. Quant aux exportations des secteurs « agricole et agro-alimentaire » et « textile et cuir », elles se sont améliorées de 3,2% à 26,6 milliards et de 22,8% à 10,9 milliards respectivement. De même, le secteur de l'« électronique et électricité » a enregistré un accroissement de ses ventes de 33,9% à 4,3 milliards. En revanche, les exportations de l'aéronautique ont diminué de 10,8% à 4,5 milliards, traduisant principalement une baisse de 15,5% pour le segment assemblage.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes voyages continuent de pâtir des effets de la crise, avec une diminution de 65,7% à 6,4 milliards de dirhams et les dépenses au même titre se sont repliées de 39,5% à 2,8 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, leur résilience se maintient avec une hausse de 45,3% à 28,8 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net des IDE a progressé de 12% pour s'établir à 6,5 milliards, résultat d'une hausse de 23,7% des recettes et d'une augmentation de 48% des cessions. A l'inverse, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a diminué de 11,2% à 1,6 milliard, traduisant des hausses de 3,4 milliards des recettes et de 3,2 milliards des dépenses d'investissement.

A fin avril 2021, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 304 milliards, soit l'équivalent de 7 mois et 2 jours d'importations de biens et services.

<sup>1</sup> Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS)).