

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

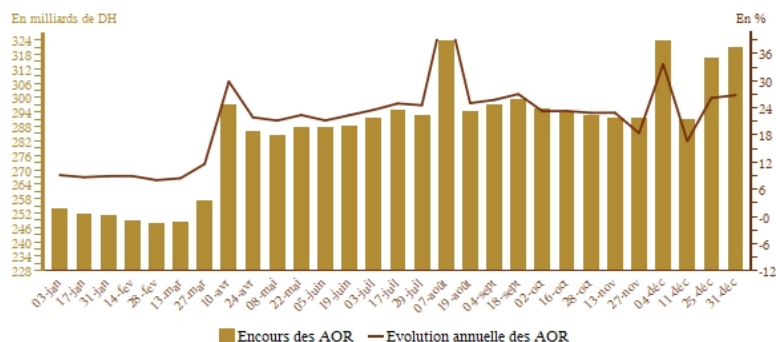
Semaine du 31 décembre 2020 au 06 janvier 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	31/12/20	31/12/19	30/11/20	25/12/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	320,9	26,7%	10,0%	1,4%

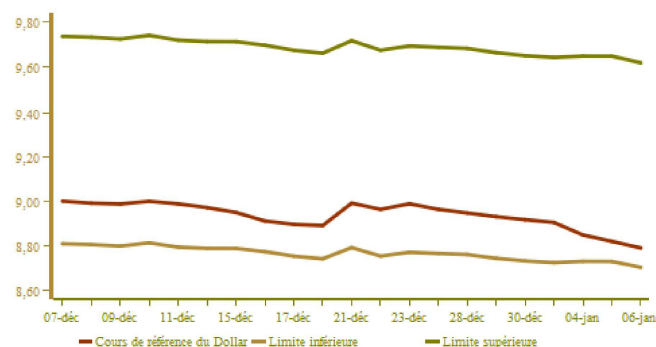
* En milliards de dirhams

	Novembre 2019	Septembre 2020	Octobre 2020	Novembre 2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 9 jours	7 mois et 16 jours	7 mois et 12 jours	7 mois et 4 jours



COURS DE CHANGE

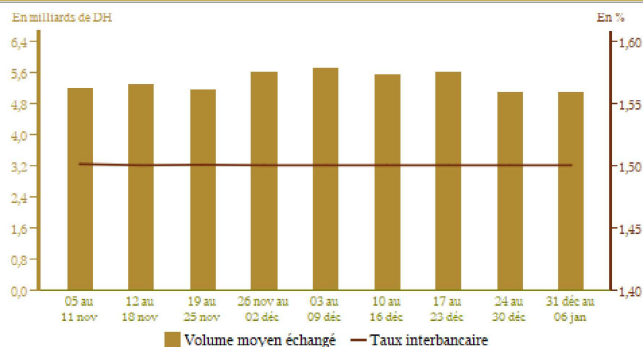
	30/12/2020	31/12/2020	04/01/2021	05/01/2021	06/01/2021
Cours de référence					
Euro	10.944	10.935	10.881	10.832	10.845
Dollar U.S.A.	8.918	8.905	8.849	8.820	8.791
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (\$/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 24-12-20 au 30-12-20	Semaine du 31-12-20 au 06-01-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 070,80	5 091,75

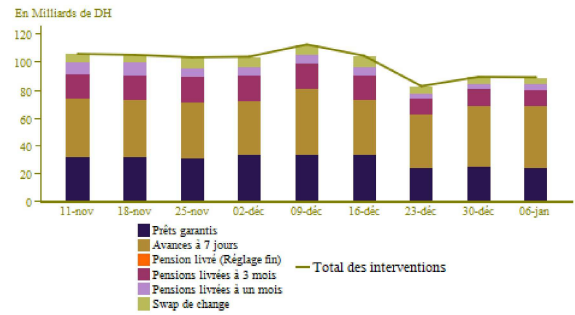
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 24-12-20 au 30-12-20	Semaine du 31-12-20 au 06-01-21
Interventions de BAM	89 478	89 228
Facilités à l'initiative de BAM	89 478	89 228
-Avances à 7 jours	44 020	44 670
-Pensions livrées à 1 mois	3 763	3 763
-Swap de change	5 000	5 000
-Pensions livrées à 3 mois	11 513	11 513
-PIAFE**	228	228
-Prêts garantis	24 954	24 054
-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 06/01/2021

Montant servi	36 520
---------------	--------

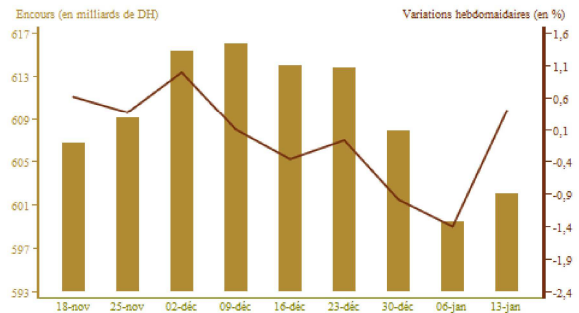
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

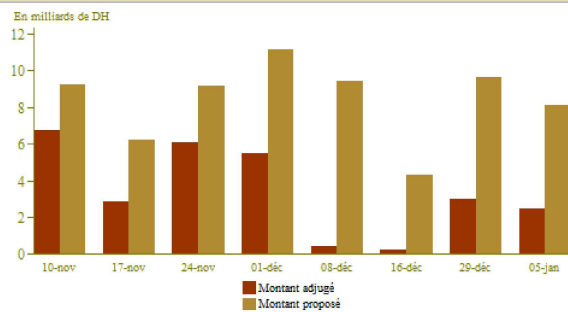
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 07-01-21 au 13-01-21	Adjudications au 05-01-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		200	1,45
26 semaines			
52 semaines		300	1,58
2 ans		2 000	1,83
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		2 500	

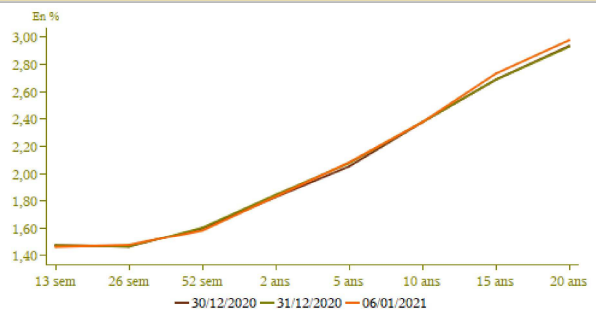


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

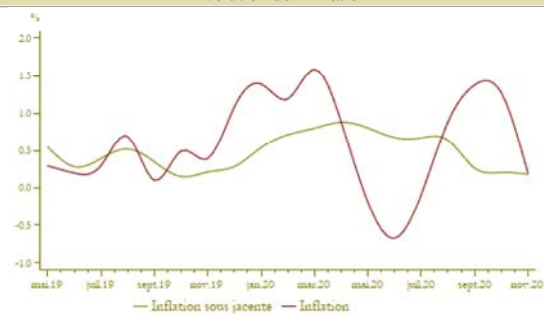


INFLATION

	Variations en		
	Novembre 2020/ Octobre 2020	Octobre 2020/ Octobre 2019	Novembre 2020/ Novembre 2019
Indice des prix à la consommation*	-0,7	1,3	0,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,2	0,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

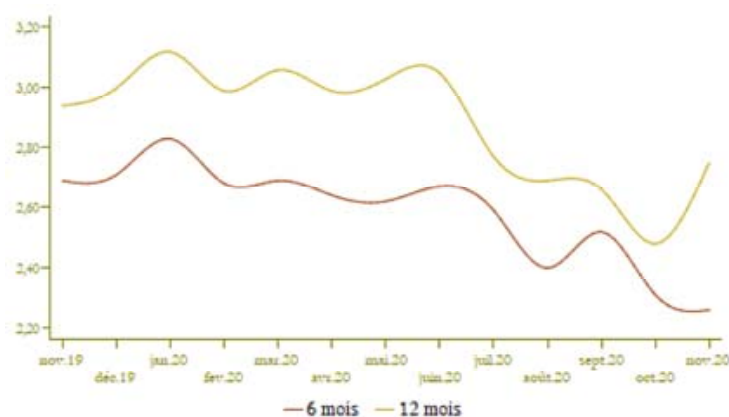
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74	1,27

Taux créditeurs (%)	Septembre 2020	Octobre 2020	Novembre 2020
Dépôts à 6 mois	2,52	2,31	2,26
Dépôts à 12 mois	2,66	2,48	2,75

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 %)

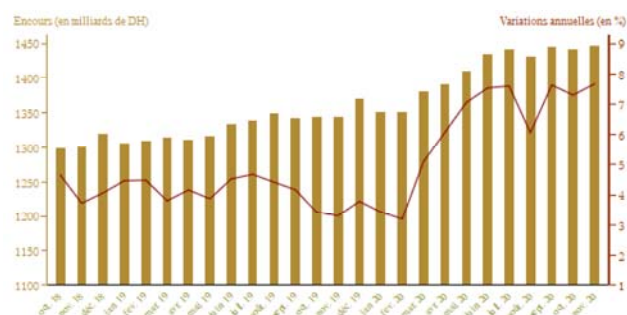


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Novembre 2020	Variations en %	
		Novembre 2020 Octobre 2020	Novembre 2020 Novembre 2019
Monnaie fiduciaire	301,8	-1,0	20,6
Monnaie scripturale	693,3	1,1	9,9
M1	995,1	0,5	13,0
Placements à vue (M2-M1)	169,0	0,1	2,0
M2	1 164,1	0,4	11,2
Autres actifs monétaires(M3-M2)	283,3	0,1	-4,9
M3	1 447,4	0,4	7,7
Agrégat PL	778,8	-0,1	6,3
AOR	291,8	-0,3	18,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	26,1	4,4	10,8
Créances nettes sur l'administration centrale	258,8	3,6	25,7
Créances sur l'économie	1 108,0	-0,4	4,7

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

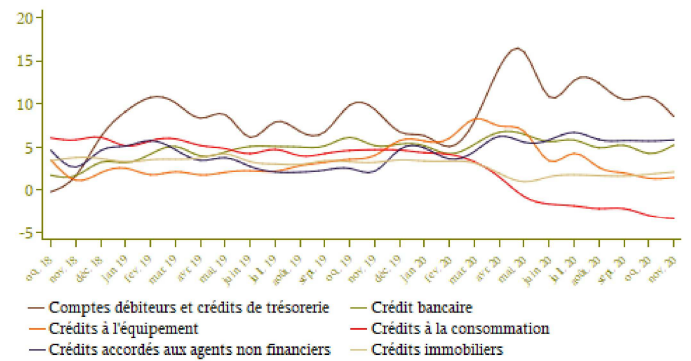


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Novembre 2020	Variations en %	
		Novembre 2020 Octobre 2020	Novembre 2020 Novembre 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	201,5	-2,3	8,5
Crédits immobiliers	281,7	0,5	2,1
Crédits à la consommation	54,6	-0,3	-3,3
Crédits à l'équipement	182,5	0,9	1,5
Créances diverses sur la clientèle	138,3	2,7	11,2
Créances en souffrance	80,2	0,6	14,7
Crédit bancaire	938,7	0,2	5,2
Crédits accordés aux agents non financiers	812,4	-0,1	4,7

* En milliards de dirhams

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

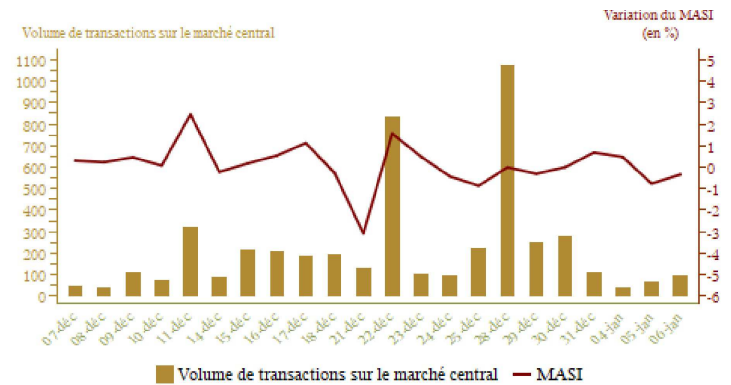


INDICATEURS BOURSIERS Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 24/12/20 au 30/12/20	du 31/12/20 au 06/01/21	06/01/21 30/12/20	06/01/21 04/12/20	06/01/21 31/12/20
MASI (fin de période)	11 211,08	11 215,71	0,04	2,17	-0,63
Volume quotidien moyen de la semaine*	2 283,09	695,39			
Capitalisation (fin de période)*	580 632,52	581 462,87	0,14	2,69	-0,60

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Novembre 2019	Janvier- Novembre 2020	Variation(%)
Recettes ordinaires**	231 807	217 208	-6,3
Dont recettes fiscales	210 917	194 921	-7,6
Dépenses totales	281 653	287 133	1,9
Dépenses totales (hors compensation)	268 092	274 268	2,3
Compensation	13 561	12 865	-5,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	210 227	218 748	4,1
Salaires	115 079	121 435	5,5
Autres biens et services	45 831	49 566	8,2
Intérêts de la dette	25 537	26 214	2,7
Transferts aux collectivités territoriales	23 780	21 533	-9,5
Solde ordinaire	8 019	-14 405	
Dépenses d'investissement	57 864	55 520	-4,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4 858	10 694	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-44 988	-59 231	
Solde primaire***	-19 451	-33 017	
Variation des opérations en instance	-8 337	-1 357	
Besoin ou excédent de financement	-53 325	-60 588	
Financement extérieur	13 726	13 423	
Financement intérieur	39 599	47 166	
dont Privatisation	4 444	0	

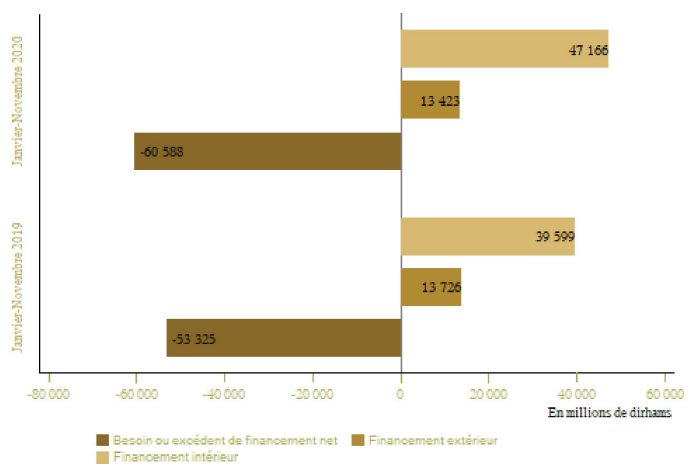
* En millions de dirhams

** 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

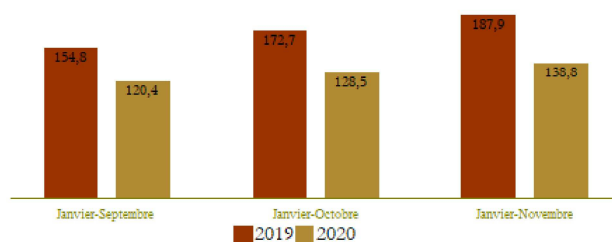


COMPTES EXTERIEURS

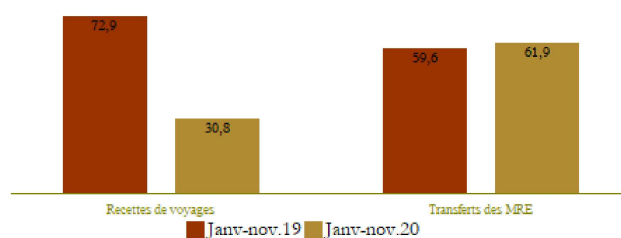
	Montants*		Variations en %
	Janv-Nov.20	Janv-Nov.19	Janv-Nov.20 Janv-Nov.19
Exportations globales	239 224,0	261 256,0	-8,4
Automobile	66 292,0	74 346,0	-10,8
Phosphates et dérivés	45 529,0	45 372,0	0,3
Importations globales	378 000,0	449 198,0	-15,9
Energie	44 813,0	69 733,0	-35,7
Produits finis d'équipement	96 791,0	115 994,0	-16,6
Produits finis de consommation	83 506,0	103 499,0	-19,3
Déficit commercial global	138 776,0	187 942,0	-26,2
Taux de couverture en %	63,3	58,2	
Recettes de voyages	30 814,0	72 923,0	-57,7
Transferts des MRE	61 908,0	59 577,0	3,9
Flux net des investissements directs étrangers	13 830,0	17 291,0	-20,0

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



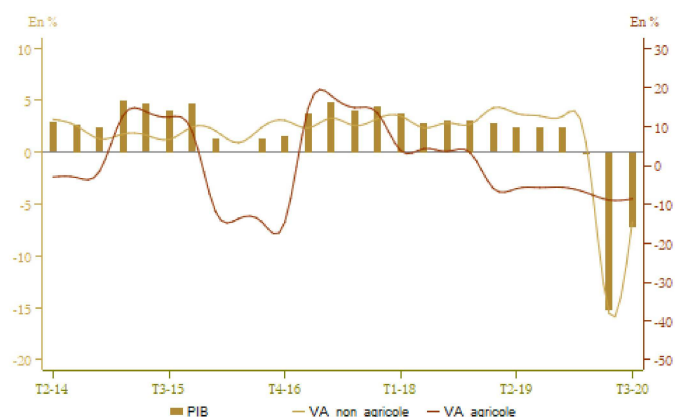
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 31 décembre 2020 et le 6 janvier 2021, le dirham s'est apprécié de 0,91% par rapport à l'euro et de 1,44% 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 31 décembre 2020, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 320,9 MMDH en progression de 1,4% d'une semaine à l'autre et de 26,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 31 décembre 2020 au 6 janvier 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 44,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 15,3 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 24,3 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 5 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 89,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,1 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 6 janvier (date de valeur le 7 janvier), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 5 janvier 2021, le Trésor a retenu 2,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 8,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 200 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,45%, de 300 millions sur celles de 52 semaines au taux de 1,58% et de 2 milliards sur les bons de 2 ans au taux de 1,83%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 7 au 13 janvier 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 13 janvier 2021 à 602 milliards, en hausse de 6,8% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

En novembre 2020, **l'indice des prix à la consommation** s'est contracté de 0,7% par rapport au mois précédent. Cette évolution est attribuable principalement au repli de 4,4% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des baisses de 33,5% pour les agrumes, de 5,1% pour les volaille et lapin et de 2,6% pour les légumes frais. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure au recul de 0,2% des prix des carburants et lubrifiants. Quant aux tarifs des produits réglementés, ils ont augmenté de 0,1% reflétant une nouvelle hausse de 0,4% de ceux du transport routier de passagers. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,1% d'un mois à l'autre.

En **glissement annuel**, l'inflation a décéléré de 1,3% en octobre à 0,2% en novembre ramenant sa moyenne au titre des onze premiers mois de 2020 à 0,7%. Ce ralentissement est lié essentiellement à celui de 7,8% à 0,8% du rythme d'accroissement des prix des produits alimentaires à prix volatils. En revanche, la baisse des prix des carburants et lubrifiants s'est atténuée à 15,3% au lieu de 16% tandis que les tarifs des produits réglementés ont évolué au même rythme qu'en octobre, soit 1,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente s'est établie à 0,2% inchangée par rapport au mois précédent.

5- TAUX D'INTERET

En novembre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une baisse de 5 points de base à 2,26% pour ceux à 6 mois et une hausse de 27 points à 2,75% 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 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 31 décembre 2020 au 6 janvier 2021 le MASI est resté quasi-stable. Cette évolution recouvre des hausses des indices sectoriels du « pétrole et gaz » de 7,5%, des « télécommunications » de 0,6% et des « mines » de 4,2% ainsi que des baisses de ceux des « banques » de 1,3%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 0,5% et de l'« agroalimentaire » de 0,6%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 2,8 milliards de dirhams après 11,4 milliards une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 322 millions contre 387,3 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3, a enregistré en novembre 2020 une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 447,4 MMDH, reflétant principalement l'accroissement de 1% des dépôts à vue auprès des banques, la monnaie fiduciaire et les comptes à terme ayant, en revanche, accusé un repli de 1%. Par contrepartie, l'évolution de M3 est attribuable à la progression du crédit bancaire de 0,2% et des créances nettes sur l'Administration centrale de 3,6% ainsi qu'à la baisse des avoirs officiels de réserve de 0,3%.

En glissement annuel, la croissance de la masse monétaire s'est accélérée à 7,7% après 7,3% en octobre 2020. Cette évolution recouvre une progression de 10,6% après 9,8% des dépôts à vue auprès des banques, une décélération du rythme de progression de la circulation fiduciaire à 20,6% après 22,6% et une accentuation de la baisse des comptes à terme de 12% à 12,9%.

Par contrepartie, le rythme de croissance des avoirs officiels de réserve a décéléré à 18,2% après 22,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 25,7% après 18,7% en octobre. Pour sa part, le crédit bancaire s'est accru de 5,2 % après 4,3%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 4,7% contre 4,9% un mois auparavant. Cette dernière évolution traduit la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 6,9% à 6%, l'accélération de la progression des crédits aux ménages de 2,3% à 2,7% et de celle aux sociétés non financières publiques à 4,4% après 4%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une décélération de la croissance des facilités de trésorerie de 10,8% à 9%, une accentuation de la baisse des crédits à la consommation de 2,9% à 3,3% ; une accélération de la progression des crédits à l'immobilier de 1,8% à 2,1% et une quasi-stagnation de la croissance des prêts à l'équipement à 1,5%.

S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est accéléré de 14,7% en novembre après 14,3% en octobre. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est stabilisé à 8,5%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des onze premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 59,2 milliards, contre 45 milliards un an auparavant et ce, compte tenu du solde positif de 8,3 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie Covid-19. Cette aggravation résulte essentiellement d'un repli de 6,3% à 217,2 milliards des recettes ordinaires, recouvrant une baisse de 7,6% des rentrées fiscales et une hausse de 9,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 3,5% à 231,6 milliards, recouvrant notamment des hausses de 5,5% de la masse salariale et de 8,2% des dépenses des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,1%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 14,4 milliards, au lieu d'un excédent de 8 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 4,1% à 55,5 milliards, portant ainsi celles globales à 287,1 milliards, en accroissement de 1,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance d'un montant de 1,4 milliard, le déficit de caisse du Trésor, hors privatisation, s'est établi à 60,6 milliards, contre 53,3 milliards à fin novembre 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 47,2 milliards et par des financements extérieurs nets de 13,4 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin novembre laissent constater des baisses de 15,9% des importations et de 8,4% des exportations par rapport à la même période de 2019. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 49,2 milliards à 138,8 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 58,2% à 63,3%.

La diminution des importations reflète des replis pour l'ensemble des groupements de produits, à l'exception des produits alimentaires. En effet, la facture énergétique s'est allégée de 35,7% à 44,8 milliards de dirhams, avec essentiellement un recul de 41,6% des approvisionnements en « gas-oils et fuel-oils » et de 61,3% de ceux en « Huiles de pétrole et lubrifiants ». Les achats de produits finis de consommation se sont repliés de 19,3% à 83,5 milliards avec notamment des régressions de 41,9% des importations de « voitures de tourisme » et de 27,3% de celles de « parties et pièces pour voitures de tourisme ». De même, les acquisitions de biens d'équipement ont accusé un recul de 16,6% à 96,8 milliards. Dans le même sens, les achats de demi-produits ont baissé de 11,8% à 84,3 milliards et ceux de produits bruts ont diminué de 13,4% à 17,7 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont augmenté de 16,3% à 50,9 milliards, sous l'effet notamment de la hausse des approvisionnements en blé de 3,6 milliards à 12,4 milliards et en orge de 1,6 milliard à 2,2 milliards de dirhams.

En parallèle, la baisse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs à l'exception des produits agricoles et agroalimentaires et des ventes des phosphates et ses dérivés. Les exportations du secteur automobile ont diminué de 10,8% à 66,3 milliards de dirhams, traduisant des replis de 15,4% pour le segment de la construction et de 20,5% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 18% à 28,3 milliards, reflétant des reculs de 21% pour les vêtements confectionnés, de 21,6% pour les articles de bonneteries et de 15,9% pour les chaussures. De même, les ventes des secteurs de l'aéronautique et de « l'électronique et l'électricité » ont diminué respectivement de 30,1% à 11 milliards et de 1,1% à 9,2 milliards. Pour leurs parts, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 1% à 56,8 milliards, recouvrant des progressions de 3,8% pour produits agricoles et de 0,9% pour ceux de l'industrie agroalimentaire. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles se sont quasi-stabilisées à 45,5 milliards de dirhams.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont totalisé 30,8 milliards de dirhams, en diminution de 57,7% et les transferts des MRE se sont améliorés de 3,9% à 61,9 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a connu un repli de 20% à 13,8 milliards, résultat des diminutions de 7,1 milliards des recettes et de 3,7 milliards des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 54,2% pour s'établir à 3,9 milliards, résultat d'une hausse de 1,5 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 291,8 milliards de dirhams à fin novembre 2020, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 4 jours d'importations de biens et services.