

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

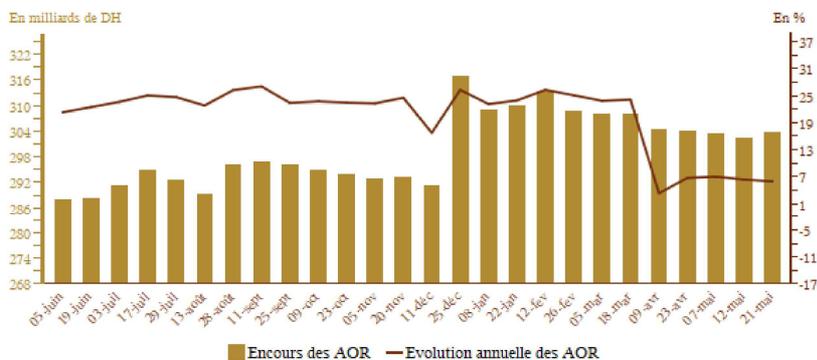
Semaine du 20 au 26 mai 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	21/05/21	22/05/20	31/12/20	30/04/21	12/05/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	303,5	5,6%	-5,3%	-0,2%	0,4%

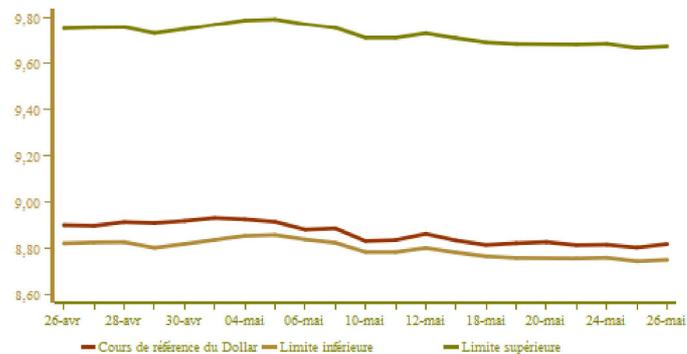
* En milliards de dirhams

	Mars.2020	Janvier.2021	Février.2021	Mars.2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 2 jours	7 mois et 12 jours	7 mois et 5 jours	7 mois et 3 jours



COURS DE CHANGE

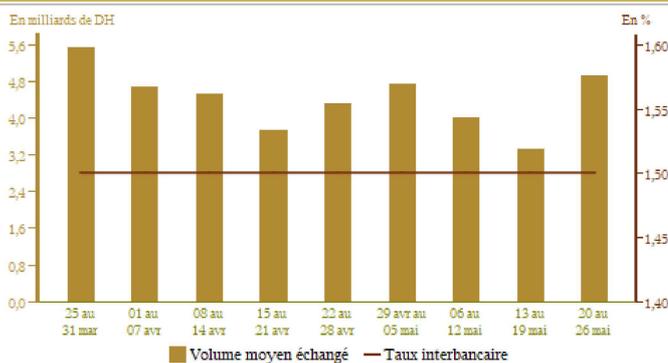
	19/05/2021	20/05/2021	21/05/2021	24/05/2021	25/05/2021	26/05/2021
Cours de référence						
Euro	10.764	10.766	10.768	10.765	10.785	10.786
Dollar U.S.A.	8.821	8.826	8.812	8.814	8.803	8.817
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 13-05-21 au 19-05-21	Semaine du 20-05-21 au 26-05-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	3 320,33	4 931,80

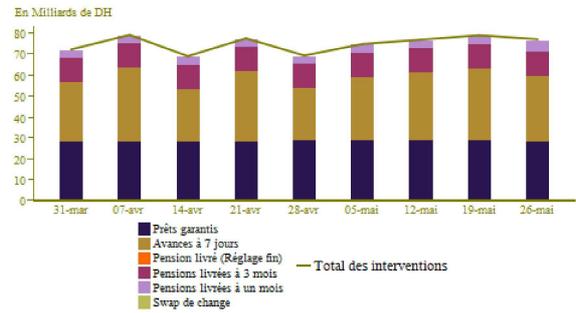
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghib

	Semaine du 13-05-21 au 19-05-21	Semaine du 20-05-21 au 26-05-21
Interventions de BAM	78 826	76 962
Facilités à l'initiative de BAM	78 826	76 962
-Avances à 7 jours	34 704	31 350
-Pensions livrées à 1 mois	3 715	5 627
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 299	11 299
-PIAFE**	452	452
-Prêts garantis	28 656	28 234
-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 26/05/2021

Montant servi	30 970
---------------	--------

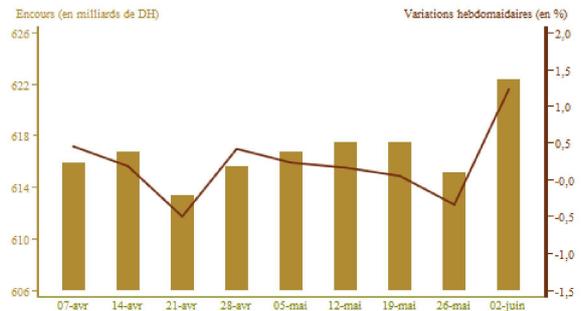
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

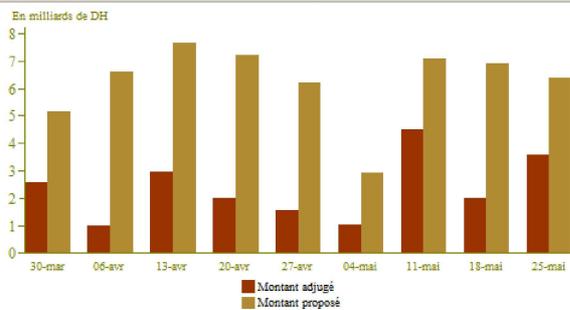
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 27-05-21 au 02-06-21	Adjudications au 25-05-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		500	1,42
52 semaines			
2 ans	531	1 750	1,69
5 ans			
10 ans		1 040	2,32
15 ans			
20 ans		290	2,83
30 ans			
Total	531	3 580	

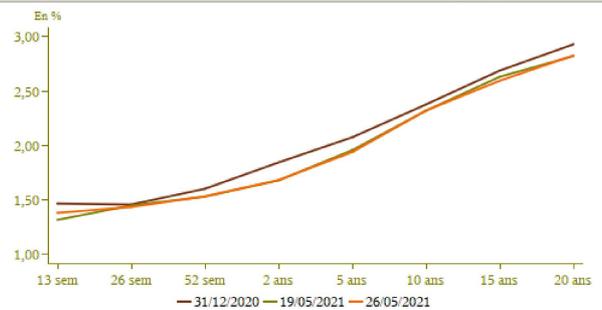


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

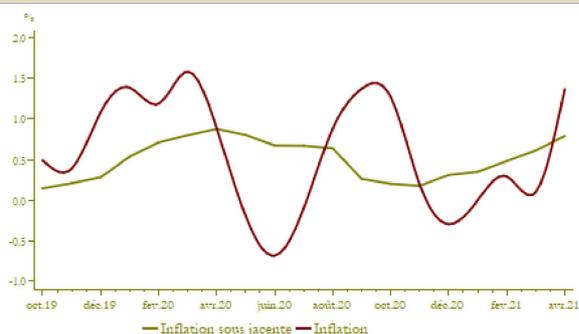


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2021/ Mars 2021	Mars 2021/ Mars 2020	Avril 2021/ Avril 2020
Indice des prix à la consommation*	1,2	0,1	1,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,6	0,8

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

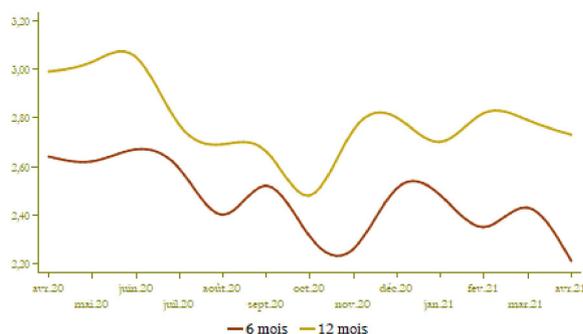
	2ème semestre 2020	1er semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,74	1,27

Taux créditeurs (%)	Février 2021	Mars 2021	Avril 2021
Dépôts à 6 mois	2,35	2,43	2,21
Dépôts à 12 mois	2,82	2,79	2,73

Taux débiteurs (%)	T3-2020	T4-2020	T1-2021
Taux débiteur moyen	4,34	4,42	4,45
Crédits aux particuliers	5,15	4,98	5,19
Crédits à l'habitat	4,31	4,33	4,33
Crédits à la consommation	6,46	6,40	6,50
Crédits aux entreprises	4,16	4,28	4,23
<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 %)

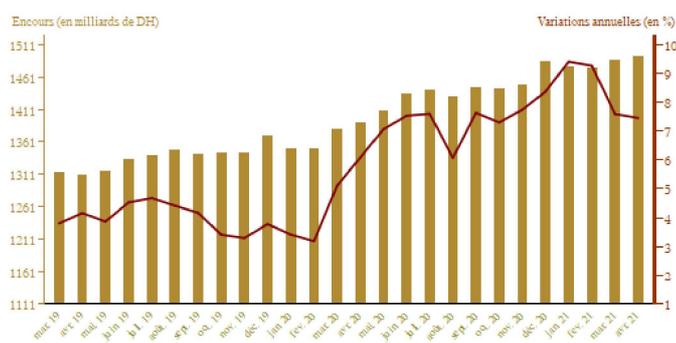


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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
M1	1 016,7	0,0	9,3
Placements à vue (M2-M1)	171,8	0,3	2,8
M2	1 188,5	0,1	8,3
Autres actifs monétaires(M3-M2)	305,7	2,4	4,4
M3	1 494,2	0,5	7,5
Agrégat PL	830,2	-0,3	16,4
AOR	304,0	-0,4	6,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	36,3	5,3	63,8
Créances nettes sur l'administration centrale	252,8	1,0	16,8
Créances sur l'économie	1 140,3	0,7	3,8

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

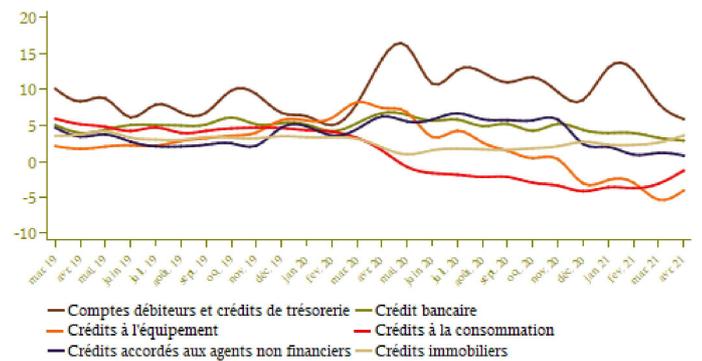


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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
Crédit bancaire	948,4	0,0	2,9
Crédits accordés aux agents non financiers	825,9	0,5	2,9

* En milliards de dirhams

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



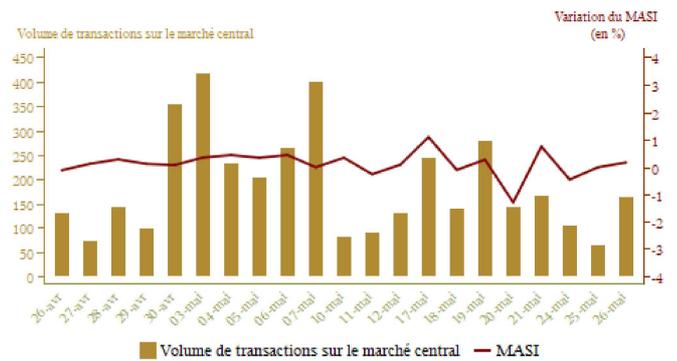
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 17/05/21 au 19/05/21	du 20/05/21 au 26/05/21	26/05/21 19/05/21	26/05/21 26/04/21	26/05/21 31/12/20
MASI (fin de période)	12 203,33	12 116,70	-0,71	3,30	7,35
Volume quotidien moyen de la semaine*	221,52	588,13			
Capitalisation (fin de période)*	631 069,62	626 400,54	-0,74	3,20	7,08

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2020	Janvier- Avril 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	83 960	87 221	3,9
Dont recettes fiscales	77 306	81 418	5,3
Dépenses totales	117 641	120 817	2,7
Dépenses totales (hors compensation)	112 250	114 702	2,2
Compensation	5 391	6 115	13,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	86 310	90 220	4,5
Salaires	45 072	47 568	5,5
Autres biens et services	23 315	23 779	2,0
Intérêts de la dette	9 794	9 576	-2,2
Transferts aux collectivités territoriales	8 130	9 297	14,4
Solde ordinaire	-7 741	-9 114	
Dépenses d'investissement	25 939	24 482	-5,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	28 289	12 173	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-5 392	-21 423	
Solde primaire***	4 402	-11 847	
Variation des opérations en instance	-4 784	-21 678	
Besoin ou excédent de financement	-10 176	-43 101	
Financement extérieur	3 227	3 036	
Financement intérieur	6 948	40 065	

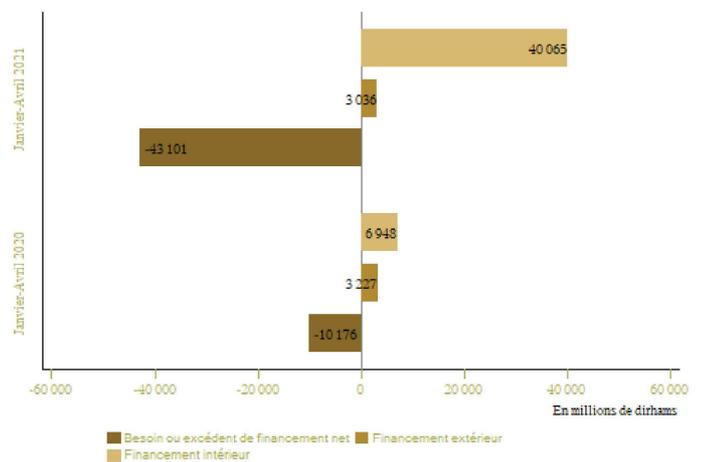
* En millions de dirhams

** 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

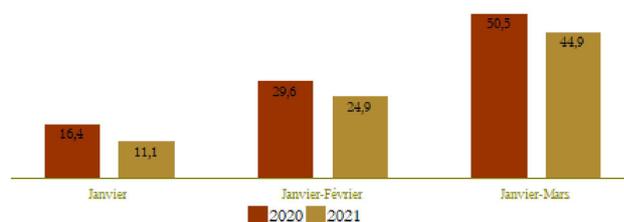


COMPTES EXTERIEURS

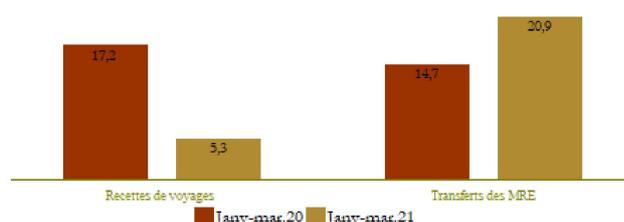
	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.21	Janv-Mar.20	Janv-Mar.21 Janv-Mar.20
Exportations globales	77 614,0	68 894,0	12,7
Automobile	22 602,0	16 274,0	38,9
Phosphates et dérivés	13 405,0	11 018,0	21,7
Importations globales	122 469,0	119 382,0	2,6
Energie	14 811,0	17 403,0	-14,9
Produits finis d'équipement	29 332,0	29 715,0	-1,3
Produits finis de consommation	29 982,0	26 784,0	11,9
Déficit commercial global	44 855,0	50 488,0	-11,2
Taux de couverture en %	63,4	57,7	
Recettes de voyages	5 316,0	17 218,0	-69,1
Transferts des MRE	20 894,0	14 733,0	41,8
Flux net des investissements directs étrangers	3 325,0	4 871,0	-31,7

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



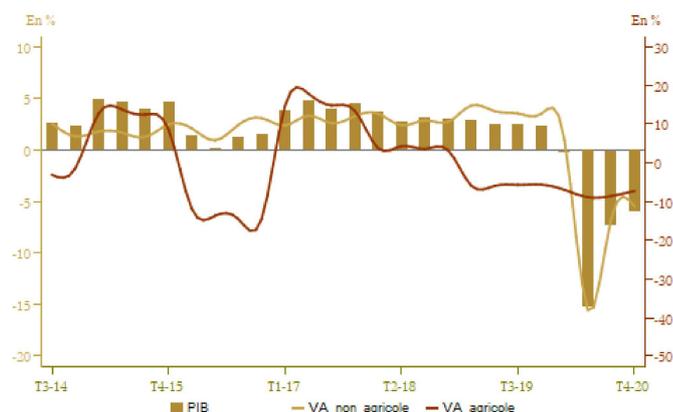
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 20 et le 26 mai 2021, le dirham s'est déprécié de 0,21% face à l'euro et est resté quasi-stable 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 21 mai 2021, l'encours des AOR s'est établi à 303,5 milliards de dirhams, en hausse de 0,4% d'une semaine à l'autre et en progression de 5,6% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 20 au 26 mai 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 31,4 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 77 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,9 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 26 mai (date de valeur le 27 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 31 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 25 mai 2021, le Trésor a retenu 3,6 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6,4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 500 millions sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,42%, de 1,8 milliard sur celles de 2 ans au taux de 1,69%, d'un milliard sur les bons de 10 ans au taux de 2,32% et de 290 millions sur ceux de 20 ans au taux de 2,83%. Tenant compte du remboursement de 531 millions de dirhams, durant la période allant du 27 mai au 2 juin 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 juin à 622,5 milliards.

4- INFLATION

En avril 2021, l'indice des prix à la consommation a connu une hausse de 1,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution est attribuable en majeure partie au renchérissement de 9,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec en particulier des augmentations de 27,2% pour les fruits frais, de 5,8% pour les légumes frais, de 6,8% pour les volaille et lapins et de 7,8% pour les poissons frais. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à une progression de 0,2% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont baissé de 0,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation s'est inscrite en nette accélération, passant de 0,1% en mars à 1,4% en avril. Les prix des produits alimentaires volatils se sont accrus de 0,4% après avoir baissé de 6,1% un mois auparavant et ceux des carburants et lubrifiants ont augmenté de 23,6% après 4,6% en mars. L'inflation sous-jacente a, pour sa part, vu son rythme s'accroître de 0,6% à 0,8%. En revanche, les tarifs réglementés qui ont progressé au même rythme qu'au mois précédent, soit à 1,8%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses de 22 points de base à 2,21% pour ceux à 6 mois et de 6 points à 2,73% 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 20 au 26 mai 2021, le MASI a enregistré une baisse de 0,7%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 7,3%. Cette évolution hebdomadaire traduit notamment les contreperformances des indices sectoriels des mines de 7,2%, de l'agroalimentaire de 2,4% et des banques de 0,8%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs de l'immobilier et des distributeurs ont enregistré des hausses respectives de 15% et 1,3%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, après un montant de 664,6 millions de dirhams la semaine dernière, il s'est élevé à 2,9 milliards de dirhams, dont 2,3 milliards sous forme d'opérations d'apports de titres. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 129,7 millions après 221,5 millions la semaine précédente.

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 dernier.

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 quatre premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit global de 21,4 milliards de dirhams, contre 5,4 milliards un an auparavant et ce, tenant compte du solde négatif de 2,7 milliards du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires ont augmenté de 3,9% à 87,2 milliards, recouvrant une augmentation de 5,3% du produit fiscal et un recul de 23,6% de celui non fiscal. En regard, les dépenses ordinaires ont progressé de 5,1% à 96,3 milliards, avec en particulier des hausses de 5,5% de celles du personnel et de 2% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire est ainsi ressorti déficitaire à 9,1 milliards, au lieu de 7,7 milliards enregistré à fin avril 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 5,6% à 24,5 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 120,8 milliards, en alourdissement de 2,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de paiement de 21,7 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 43,1 milliards, au lieu de 10,2 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 40,1 milliards et par un flux net extérieur positif de 3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin mars indiquent un allègement de 5,6 milliards du déficit commercial par rapport à la même période de 2020 pour s'établir à 44,9 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 8,7 milliards des exportations plus importante que celle de 3,1 milliards des importations. Le taux de couverture est ainsi passé de 57,7% à 63,4%.

La progression de 2,6% des importations a été tirée essentiellement par celle de 11,9% des acquisitions de produits finis de consommation à 30 milliards de dirhams, avec notamment des hausses de 23,5% pour les voitures de tourisme et de 35% pour leurs parties et pièces. De même, les importations de produits alimentaires se sont accrues de 12,5% pour s'établir à 16,3 milliards, reflétant principalement une augmentation de 22,1% des approvisionnements en blé. S'agissant des achats de produits bruts, ils ont augmenté de 19,2% à 5,8 milliards alors que ceux des demi-produits ont stagné à leur niveau à fin mars 2020, soit à 26,2 milliards. En revanche, les importations des biens d'équipement ont diminué de 1,3% à 29,3 milliards et la facture énergétique s'est allégée de 14,9% à 14,8 milliards, en relation essentiellement avec des baisses des approvisionnements de 14,4% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 14,5% pour les « houilles, cokes et combustibles solides ».

En parallèle, l'accroissement de 12,7% des exportations a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de ceux du textile et de l'aéronautique. Les ventes du secteur automobile ont progressé de 38,9% à 22,6 milliards de dirhams, tirée notamment par une amélioration de 51,9% de celles du segment de la construction. Les exportations des phosphates et dérivés maintiennent leur dynamique haussière, avec une augmentation de 21,7% à 13,4 milliards de dirhams, tirée par celle de 77,1% des ventes de l'acide phosphorique. Dans le même sens, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire se sont légèrement améliorées de 0,6% à 20,5 milliards, recouvrant un accroissement de 2,6% de celles des produits agricoles et une baisse de 1,9% de celles de l'industrie alimentaire. En revanche, les exportations du secteur du textile et cuir ont diminué de 5,5% à 7,9 milliards, avec des replis de 7,1% pour la branche des vêtements confectionnés et de 19,5% pour celle des chaussures. Dans le même sens, les ventes du secteur aéronautique ont accusé un recul de 17,3% à 3,3 milliards, traduisant une régression de 19,8% de celles de l'assemblage et de 12,1% de celles de l'EWIS¹.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes voyages se sont établies à 5,3 milliards de dirhams, en diminution de 69,1% et les dépenses au même titre se sont repliées de 47,6% à 2,2 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils se sont inscrits en hausse de 41,8% à 20,9 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a accusé un repli de 31,7% à 3,3 milliards, résultat d'une diminution de 746 millions des recettes et d'une augmentation de 800 millions des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger s'est accru de 102 millions pour s'établir à 1,5 milliard, reflétant des augmentations de 2,6 milliards des dépenses d'investissement et de 2,5 milliards des recettes.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 305,1 milliards de dirhams à fin mars 2021, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 3 jours d'importations de biens et services.

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