

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

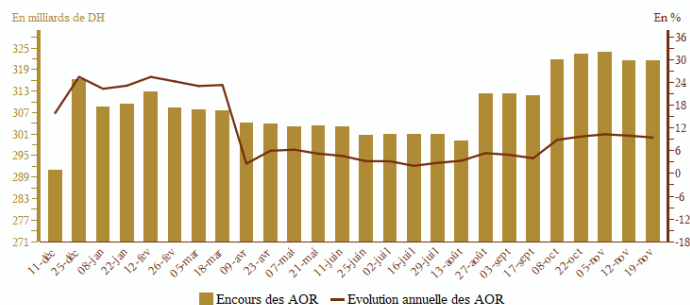
Semaine du 18 au 24 novembre 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	19/11/21	20/11/20	31/12/20	12/11/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	321.7	9,9%	0,4%	0,0%

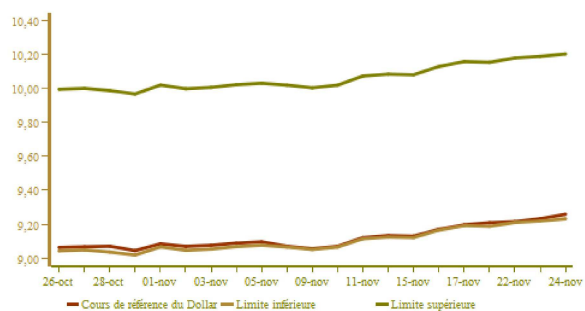
* En milliards de dirhams

	Septembre 2020	Juillet 2021	Août.2021	Septembre 2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 10 jours	6 mois et 22 jours	6 mois et 28 jours	7 mois et 1 jour



COURS DE CHANGE

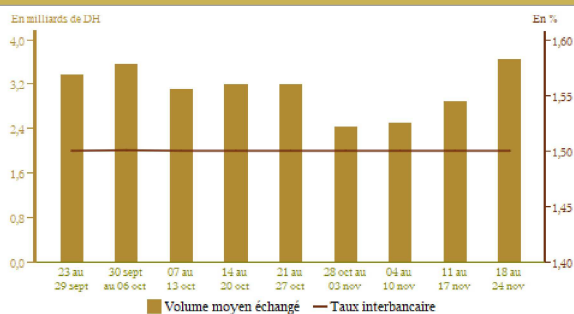
	17/11/2021	19/11/2021	22/11/2021	23/11/2021	24/11/2021
Cours de référence					
Euro	10.401	10.403	10.400	10.390	10.379
Dollar U.S.A.	9.195	9.209	9.215	9.232	9.258
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 11-11-21 au 17-11-21	Semaine du 18-11-21 au 24-11-21
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	2 895,00	3 663,75

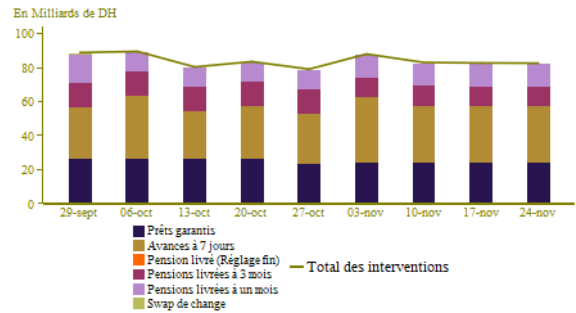
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 11-11-21 au 17-11-21	Semaine du 18-11-21 au 24-11-21
Interventions de BAM	82 787	82 641
Facilités à l'initiative de BAM	82 787	82 641
-Avances à 7 jours	33 080	32 934
-Pensions livrées à 1 mois	13 551	13 551
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 551	11 551
-PIAFE**	437	437
-Prêts garantis	24 168	24 168
-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 24/11/2021

Montant servi	36 710
---------------	--------

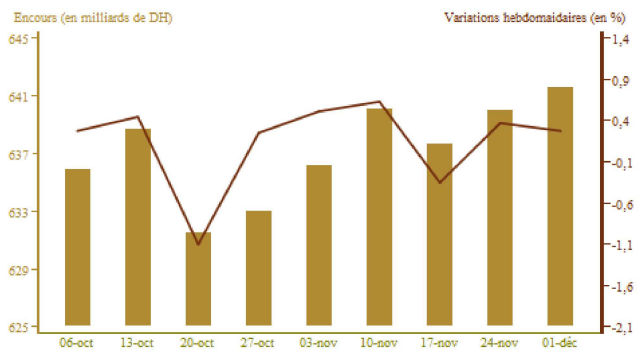
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

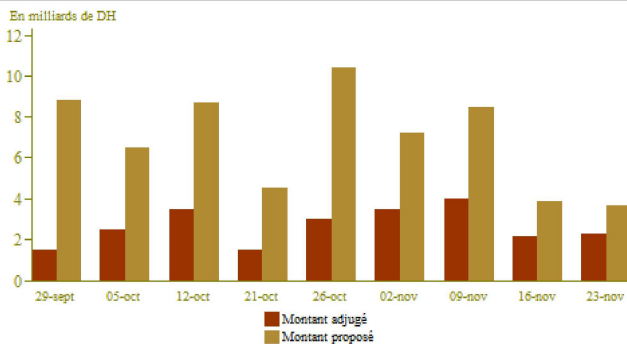
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 25-11-21 au 01-12-21	Adjudications au 23-11-21	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	200	400	1,35
26 semaines	500		
52 semaines		845	1,55
2 ans		1 080	1,71
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	700	2 325	

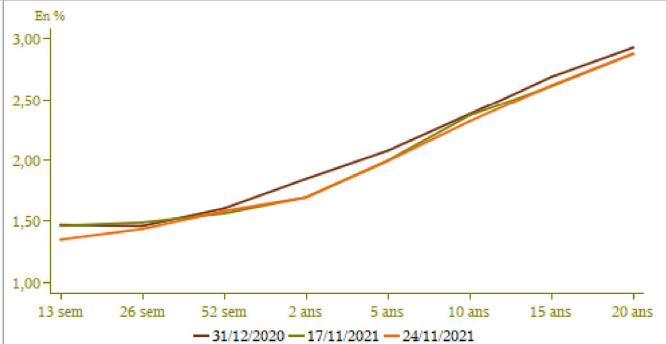


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

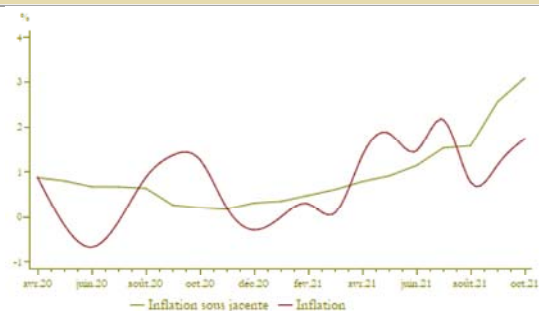


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2021/ Septembre 2021	Septembre 2021/ Septembre 2020	Octobre 2021/ Octobre 2020
Indice des prix à la consommation*	0,7	1,2	1,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,5	2,6	3,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

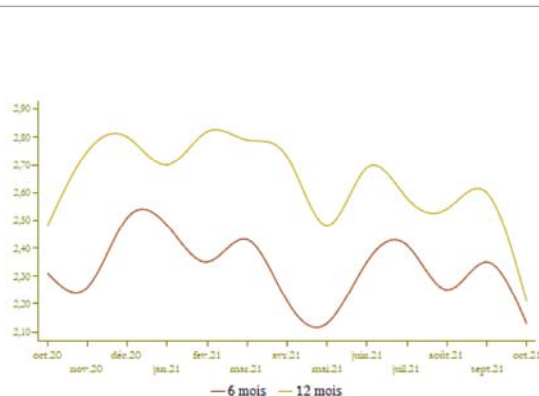
	1er semestre 2021	2ème semestre 2021
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,27	1,03

Taux crédateurs (%)	Août 2021	Septembre 2021	Octobre 2021
Dépôts à 6 mois	2,25	2,35	2,13
Dépôts à 12 mois	2,54	2,60	2,21

Taux débiteurs (%)	T1-2021	T2-2021	T3-2021
Taux débiteur moyen	4,45	4,32	4,35
Crédits aux particuliers	5,19	5,19	5,20
Crédits à l'habitat	4,33	4,26	4,24
Crédits à la consommation	6,50	6,64	6,51
Crédits aux entreprises	4,23	4,04	4,17
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,04	3,96	3,95
Crédits à l'équipement	4,49	4,13	4,84
Crédits à la promotion immobilière	5,81	5,59	5,71
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,89	4,83	4,98
Grandes entreprises (GE)	3,89	3,71	3,83

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

Taux crédateurs (en %)

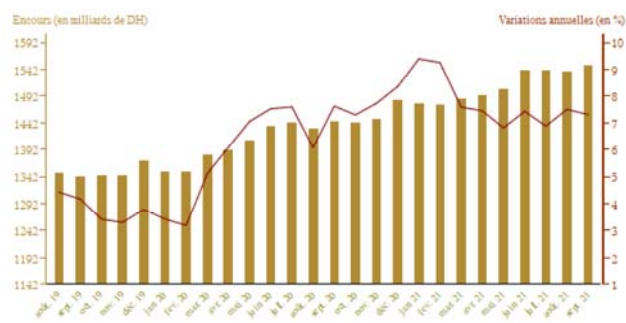


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Septembre 2021	Variations en %	
		Septembre 2021 Août 2021	Septembre 2021 Septembre 2020
Monnaie fiduciaire	319,4	-0,7	5,5
Monnaie scripturale	739,1	1,1	7,1
M1	1 058,4	0,6	6,6
Placements à vue (M2-M1)	173,4	0,3	3,0
M2	1 231,8	0,5	6,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	318,7	1,7	12,2
M3	1 550,5	0,8	7,3
Agrégat PL	842,7	1,0	8,7
AOR	317,8	1,7	3,7
Avoirs extérieurs nets des AID**	33,0	-14,8	53,7
Créances nettes sur l'administration centrale	272,2	-1,1	7,6
Créances sur l'économie	1 175,2	1,4	5,4

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

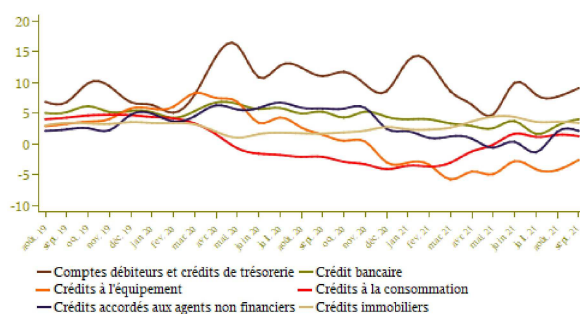


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2021	Variations en %	
		Septembre 2021 Août 2021	Septembre 2021 Septembre 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	228,3	2,2	9,0
Crédits immobiliers	288,7	0,2	3,4
Crédits à la consommation	55,6	0,0	1,2
Crédits à l'équipement	175,5	-0,1	-2,7
Créances diverses sur la clientèle	150,0	9,7	5,4
Créances en souffrance	84,6	0,7	7,1
Crédit bancaire	982,8	2,0	4,0
Crédits accordés aux agents non financiers	847,8	0,7	4,1

* En milliards de dirhams

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



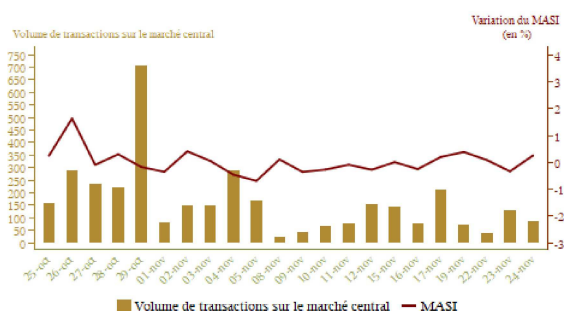
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 11/11/21 au 17/11/21	du 19/11/21 au 24/11/21	24/11/21 17/11/21	24/11/21 22/10/21	24/11/21 31/12/20
MASI (fin de période)	13 289,48	13 340,81	0,39	0,30	18,19
Volume quotidien moyen de la semaine*	141,56	82,02			
Capitalisation (fin de période)*	685 149,47	687 790,56	0,39	0,46	17,58

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Octobre 2020	Janvier- Octobre 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	199 645	219 736	10,1
Dont recettes fiscales	179 174	199 863	11,5
Dépenses totales	263 197	283 644	7,8
Dépenses totales (hors compensation)	251 593	267 341	6,3
Compensation	11 604	16 303	40,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	201 476	215 584	7,0
Salaires	110 831	117 785	6,3
Autres biens et services	46 135	49 014	6,2
Intérêts de la dette	25 277	25 303	0,1
Transferts aux collectivités territoriales	19 233	23 482	22,1
Solde ordinaire	-13 434	-12 151	
Dépenses d'investissement	50 117	51 757	3,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 602	7 328	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-50 950	-56 580	
Solde primaire***	-25 673	-31 277	
Variation des opérations en instance	-5 590	-16 724	
Besoin ou excédent de financement	-56 540	-73 304	
Financement extérieur	14 150	7 034	
Financement intérieur	42 390	66 270	
dont Privatisation	0	5 416	

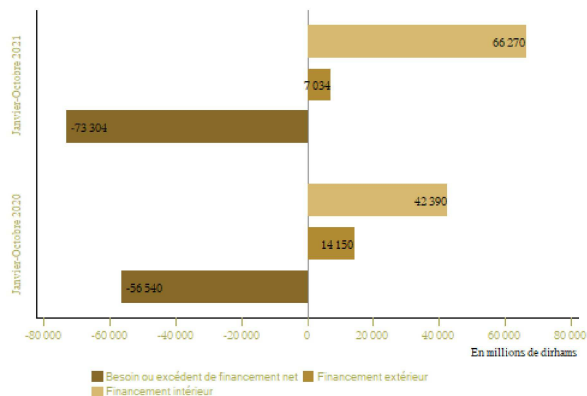
* En millions de dirhams

** 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

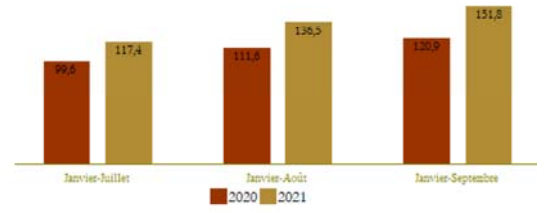


COMPTES EXTERIEURS

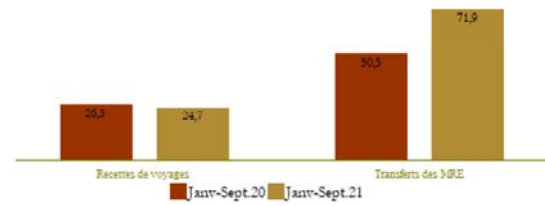
	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.21	Janv-Sept.20	Janv-Sept.21 Janv-Sept.20
Exportations globales	230 437,0	188 761,0	22,1
Automobile	58 347,0	50 119,0	16,4
Phosphates et dérivés	54 829,0	37 914,0	44,6
Importations globales	382 277,0	309 709,0	23,4
Energie	51 518,0	37 658,0	36,8
Produits finis d'équipement	90 339,0	79 931,0	13,0
Produits finis de consommation	91 541,0	66 661,0	37,3
Déficit commercial global	151 840,0	120 948,0	25,5
Taux de couverture en %	60,3	60,9	
Recettes de voyages	24 738,0	26 346,7	-6,1
Transferts des MRE	71 880,0	50 460,0	42,5
Flux net des investissements directs étrangers	14 187,0	12 211,0	16,2

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



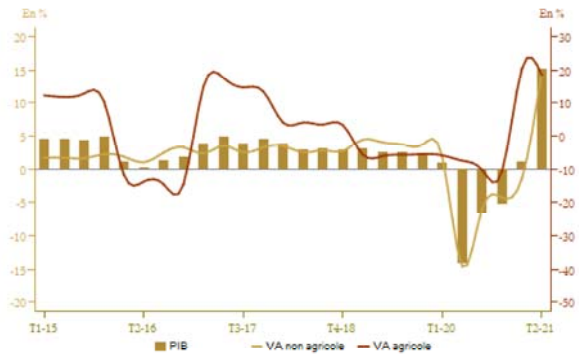
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2020	T2-2021	T2-2021 T2-2020
PIB à prix constants	214,8	247,5	15,2
VA agricole	27,8	32,9	18,6
VA non agricole	158,8	182,3	14,8
PIB à prix courants	246,9	288,3	16,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 18 et le 24 novembre, le dirham s'est déprécié de 0,67% face au dollar américain et s'est apprécié de 0,21% vis-à-vis de l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 19 novembre 2021, les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment inchangés d'une semaine à l'autre à 321,7 MMDH. En glissement annuel, ils ont progressé de 9,9%.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 novembre 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 32,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 25,1 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 24,6 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 82,6 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,7 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 24 novembre (date de valeur le 25 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 novembre 2021, le Trésor a retenu 2,3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 3,7 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 400 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,35%, de 845 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,55% et de 1,1 milliard sur les bons de 2 ans au taux de 1,71%. Tenant compte du remboursement de 700 millions de dirhams, durant la période allant du 25 novembre au 1^{er} décembre 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 1^{er} décembre à 641,7 milliards.

4- INFLATION

Au cours du mois d'octobre, **l'indice des prix à la consommation** s'est accru de 0,7% par rapport à septembre, porté principalement par une progression de 3,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des hausses de 5,9% pour les légumes frais, de 7,1% pour les volaille et lapin et de 4,3% pour les œufs. De même, **l'indicateur de l'inflation sous-jacente** a connu une augmentation de 0,5% en lien avec le renchérissement de sa composante alimentaire, avec en particulier des augmentations des prix de 0,7% pour « les produits à base de céréale » et de 0,9% pour les « huiles ». De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants ont progressé de 3,2% en liaison avec l'évolution des cours internationaux des produits pétroliers. En revanche, les tarifs réglementés ont enregistré une baisse de 0,4% imputable exclusivement à celle des prix des « transport routier de passager ».

En glissement annuelle, l'inflation s'est accélérée à 1,7% en octobre au lieu de 1,2% en septembre, portant sa moyenne au titre des 10 premiers mois de 2021 à 1,1%. Cette hausse est attribuable essentiellement au rebond de **l'inflation sous-jacente** à 3,1% au lieu de 2,6% un mois auparavant, en lien avec la dynamique de sa composante alimentaire. Elle est liée également à l'atténuation de la baisse à 4,6% au lieu de 6,6% des prix des produits alimentaires à prix volatils, et dans une moindre mesure au renchérissement de 21,2% après 15,7% des carburants et lubrifiants. A l'opposé, les tarifs réglementés ont vu leur rythme ralentir à 0,2% au lieu de 0,7% en septembre.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 22 points de base à 2,13% pour ceux à 6 mois et de 39 points à 2,21% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2021 à 1,03%, en baisse de 24 points de base par rapport au premier semestre de 2021.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2021 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,35%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers sont restés quasiment inchangés à 5,20%, recouvrant un accroissement de 66 points des taux appliqués aux comptes débiteurs et crédits de trésorerie, une baisse de 13 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat. Quant aux taux appliqués aux prêts octroyés aux entreprises, ils ont augmenté de 13 points, traduisant notamment des hausses de 12 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 15 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 19 au 24 novembre 2021, le MASI a enregistré une hausse de 0,4%, portant sa performance depuis le début de l'année à 18,2%. Cette évolution reflète les appréciations des indices sectoriels de l'électricité de 2,8%, du « pétrole et gaz » de 1,1% et des banques de 1%. A l'inverse, les indices des secteurs des mines et des « bâtiments et matériaux de construction » se sont dépréciés de 0,9% et 0,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 328,1 millions de dirhams après 707,8 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 82 millions contre 133,9 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru au cours du mois de septembre de 0,8 % pour atteindre 1550,5 MMDH, reflétant principalement la hausse de 1,1% de la monnaie scripturale, de 0,3% des placements à vue et à terme auprès des banques et de 4,6% des détentions en titres d'OPCVM monétaires. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 0,7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 1,7%, tandis que les créances nettes sur l'Administration centrale ont diminué de 1,1%. S'agissant du crédit bancaire au secteur non financier, il a enregistré une hausse de 0,7%, recouvrant un accroissement de 2,2% des prêts de trésorerie et de 0,2% des crédits immobiliers ainsi qu'une stagnation des concours à l'équipement et des prêts à la consommation.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 7,3% en septembre après 7,5% en août 2021, reflétant principalement la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8,1% après 8,7%, de la circulation fiduciaire de 5,5% après 5,3% et des comptes à terme de 4,5% au lieu de 1,2%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 3,7% en septembre contre 5,8% en août et les créances nettes sur l'Administration centrale de 7,6% après 11,4%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 4,1% après 3,5% un mois auparavant, reflétant des progressions de 4,3% après 2,4% des concours aux sociétés privées et de 4,6% après 5,4% des prêts aux ménages.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse de 9,1% après 7,7% des facilités de trésorerie, un accroissement des crédits immobiliers de 3,4% après 3,6% et de ceux à la consommation de 1,2% après 1,5%, ainsi qu'un repli des concours à l'équipement de 2,7% après 4,3%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 7,1% en septembre après 8,6% en août. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit budgétaire hors produit de cession de participations de l'Etat de 56,6 milliards, en creusement de 5,6 milliards d'une année à l'autre. Cette évolution tient compte de la baisse du solde positif des comptes spéciaux du Trésor de 5,3 milliards à 7,3 milliards de dirhams. Les dépenses ordinaires se sont alourdies de 8,8% à 231,9 milliards, traduisant essentiellement des progressions de 6,3% des dépenses de biens et services, de 40,5% de la charge de compensation et de 22,1% des transferts aux Collectivités Territoriales. Parallèlement, les recettes ordinaires hors produit de cession de participations de l'Etat se sont améliorées de 10,1% à 219,7 milliards, recouvrant un accroissement de 11,5% des rentrées fiscales et un repli de 6,1% de celles non fiscales. Ainsi, le solde ordinaire est ressorti négatif à 12,2 milliards, en amélioration de 1,3 milliard par rapport à celui enregistré un an auparavant. Quant à l'investissement, il a augmenté de 3,3% à 51,8 milliards, portant les dépenses globales à 283,6 milliards, en progression de 7,8%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 16,7 milliards, le déficit de caisse hors produit de cession de participations de l'Etat s'est établi à 73,3 milliards, au lieu de 56,5 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 66,3 milliards, dont 5,4 milliards provenant de cessions de participations de l'Etat, et par un flux net extérieur positif de 7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin septembre 2021 indiquent un creusement, par rapport à la même période de 2020, du déficit commercial de 30,9 milliards pour s'établir à 151,8 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'un accroissement de 72,6 milliards ou 23,4% des importations contre une progression de 41,7 milliards ou 22,1% pour les exportations. Le taux de couverture est revenu dans ces conditions de 60,9% à 60,3%.

Au niveau des importations, les achats de produits finis de consommation se sont accrus de 37,3% à 91,5 milliards, tirés notamment par des hausses de 59,9% des acquisitions de voitures de tourisme, de 42,5% de celles de leurs parties et pièces et de 66,3% des importations de médicaments et autres produits pharmaceutiques, essentiellement des approvisionnements en vaccins anti-Covid19. De même, les importations de demi-produits ont progressé de 24,3% à 84 milliards et celles de biens d'équipement ont enregistré une amélioration de 13% à 90,3 milliards. Pour sa part, la facture énergétique s'est alourdie de 36,8% pour atteindre 51,5 milliards, reflétant essentiellement des accroissements de 40,2% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 39,3% de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », sous l'effet principalement de la hausse des prix de 27,6% et 33,6% respectivement. Les importations de produits bruts ont affiché une augmentation de 42,3% à 20,7 milliards et celles de produits alimentaires ont progressé de 1,6% à 44 milliards.

Au niveau des exportations, la reprise affichée par l'ensemble des secteurs s'est consolidée en septembre. Les ventes du phosphate et dérivés ont poursuivi leur dynamique haussière, avec une augmentation de 44,6% à 54,8 milliards, tirées essentiellement par les ventes des engrais naturels et chimiques (+42,7%) et de l'acide phosphorique (+68,2%). Reflétant la récente flambée des cours internationaux, ces évolutions résultent principalement des renchérissements des prix à l'export de ces produits de 55,8% et de 47,7% respectivement. En parallèle, les ventes du secteur automobile se sont accrues de 16,4% à 58,3 milliards de dirhams, avec des accroissements de 22,4% pour le segment de la construction et de 7,7% pour celui du câblage. Pour leur part, les ventes du secteur du textile et cuir ont connu une hausse de 19,9% à 26,4 milliards, en liaison avec des augmentations de 23% pour les exportations de vêtements confectionnés et de 31% pour les articles de bonneterie. Quant aux exportations du secteur « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 10% à 49,8 milliards, avec des hausses de 6,6% pour les produits agricoles et de 12,8 % pour ceux de l'industrie alimentaire. De même, les ventes de l'aéronautique confirment leur reprise, relativement récente, avec une hausse de 10,4% à fin septembre à 10,3 milliards de dirhams.

Pour les autres rubriques du compte courant, la baisse des recettes voyages continue de s'atténuer, ressortant à 6,1% sur les neuf premiers mois de l'année pour s'établir à 24,7 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique haussière avec une progression de 42,5% à 71,9 milliards.

Quant aux principales opérations financières, le flux net des IDE a augmenté de 16,2% pour s'établir à 14,2 milliards, résultat de hausses de 2,7 milliards des recettes et de 695 millions des cessions. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a diminué de 4,9% à 2,9 milliards, traduisant des progressions de 7,5 milliards des investissements et de 7,7 milliards des recettes.

A fin septembre 2021, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 317,8 milliards de dirhams représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et un jour d'importations de biens et services.