

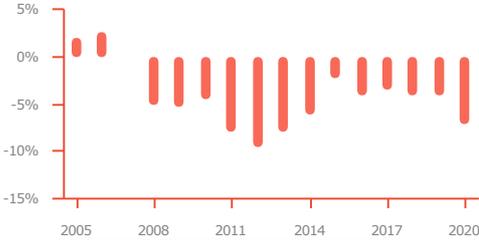


Evénements clés du mois

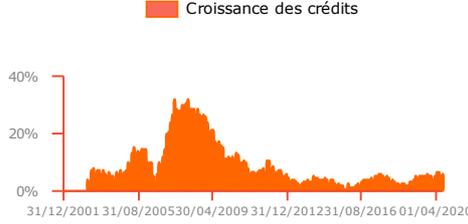
- Le montant levé par le Trésor est de 7 Mrds de dirhams face à une demande de 27 Mrds MAD.
- Le compartiment long terme a perdu 5 pbs en moyenne sur le mois.
- Le total des injections monétaires de la banque centrale s'est affiché à 73 milliards en moyenne sur le mois

Aggrégats macro-économiques

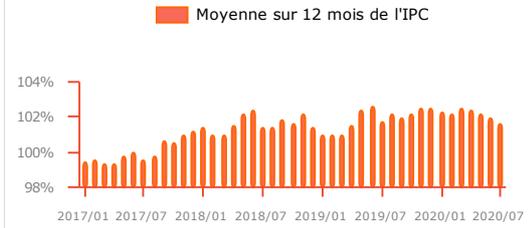
Solde de compte courant



Crédits



Inflation

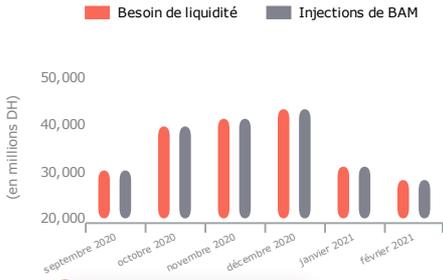


Aggrégats macro-économiques

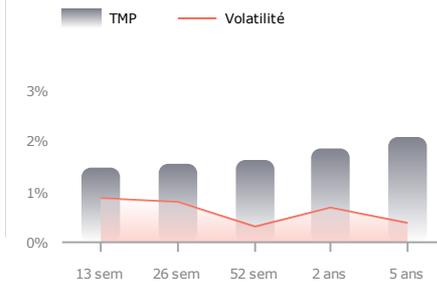
L'indice des prix à la consommation s'est affiché en hausse mensuelle de 0,1% au cours du mois de Janvier, porté par la hausse de sa composante alimentaire. En glissement annuel, les prix à la consommation ont connu une stagnation en Janvier 2021. L'exécution budgétaire au titre du premier mois de 2021 s'est soldée par un excédent de 2,6 milliards, contre un déficit de 2,1 milliards de dirhams un an auparavant. Cette évolution est expliquée principalement par la baisse des dépenses ordinaires de 17%.

Marché monétaire

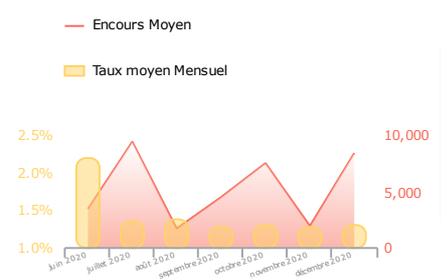
Interventions de Bank Al Maghrib



Evolution du TMP



Placements du trésor

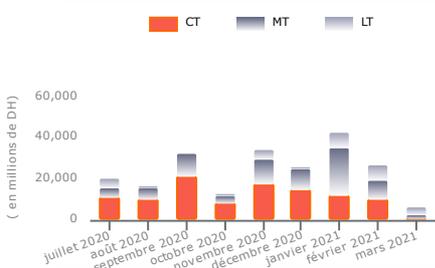


Marché monétaire

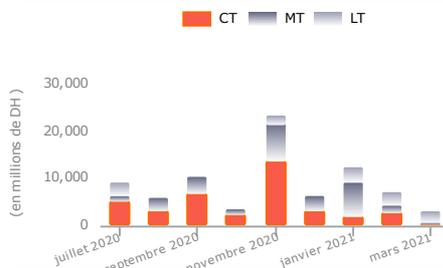
Au cours du mois de Février, le montant des injections de la banque centrale, à savoir les avances à 7 jours s'est chiffré à 27,5 milliards de dirhams en moyenne hebdomadaire. Le montant moyen des pensions livrées à long terme s'est établi à 15,7 milliards de dirhams. Le total des injections monétaires de la banque centrale s'est affiché à 73 milliards en moyenne sur le mois contre 76 milliards sur le mois précédent. Dans ce contexte, le taux interbancaire TMP a atteint une moyenne de 1,5% sur le mois.

Marché Obligataire

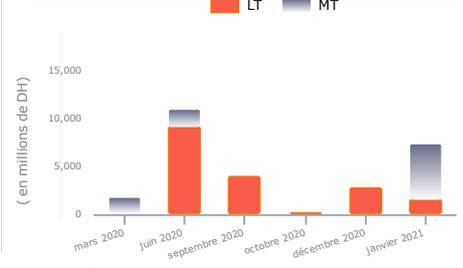
Demande sur le marché primaire



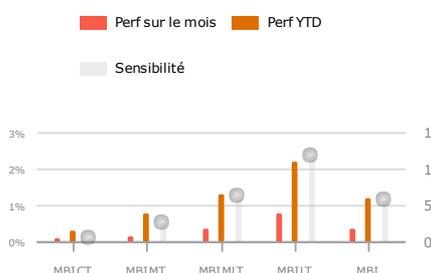
Evolution des levées brutes



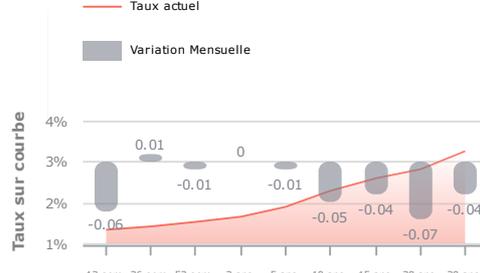
Opérations d'échange



Indices obligataires



Courbe secondaire



Marché obligataire

Sur le mois de Février 2021, la demande en titres s'est chiffrée à 27 Mrds de dirhams, contre 42 milliards au cours du mois précédent. Le taux de satisfaction est de 26% avec un encours levé de 7 Mrds de dirhams. Les montants adjugés ont concerné principalement le long terme avec 40% du total des levées. Le segment court terme a représenté 35% des levées. En termes d'allocation, la maturité 10 ans a représenté 24% des levées, alors que la maturité 2 ans s'est accaparée 18% du montant total.