

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

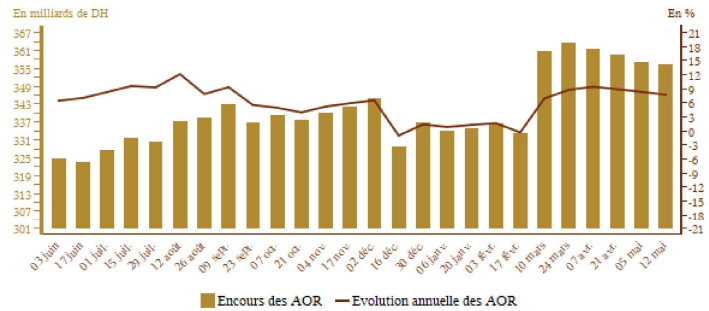
Semaine du 11 au 17 mai 2023

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	12/05/23	13/05/22	31/12/22	05/05/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	355,9	8,1%	5,4%	-0,3%

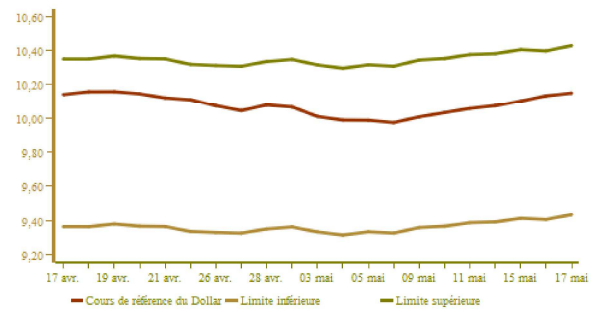
\* En milliards de dirhams

	Avril 2022	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 8 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 23 jours



### COURS DE CHANGE

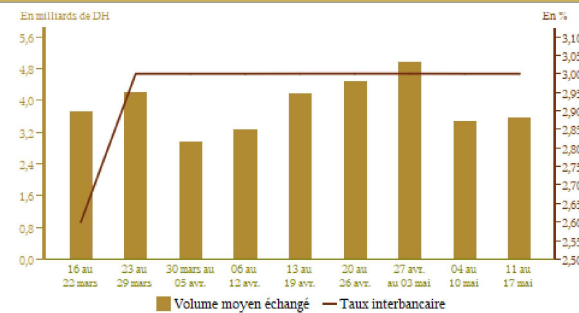
	10/05/2023	11/05/2023	12/05/2023	15/05/2023	16/05/2023	17/05/2023
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.981	10.988	10.982	10.983	11.039	10.994
Dollar U.S.A.	10.031	10.056	10.072	10.101	10.132	10.149
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 04-05-23 au 10-05-23	Semaine du 11-05-23 au 17-05-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 463,00	3 565,60

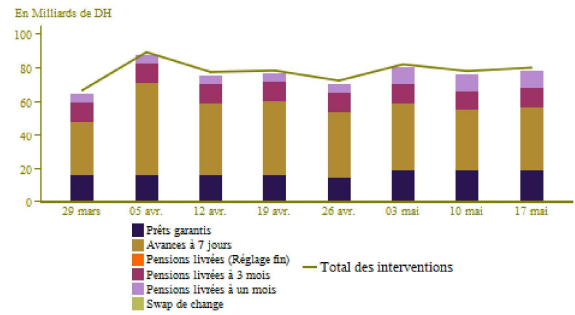
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 04-05-23 au 10-05-23	Semaine du 11-05-23 au 17-05-23
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>77 955</b>	<b>79 965</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>77 955</b>	<b>79 965</b>
-Avances à 7 jours	36 160	38 170
-Pensions livrées à 1 mois	9 778	9 778
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 414	11 414
-PIAFE**	1 914	1 914
-Prêts garantis	18 689	18 689
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>A l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
<b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>		



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 17/05/2023

Montant servi	42 050
---------------	--------

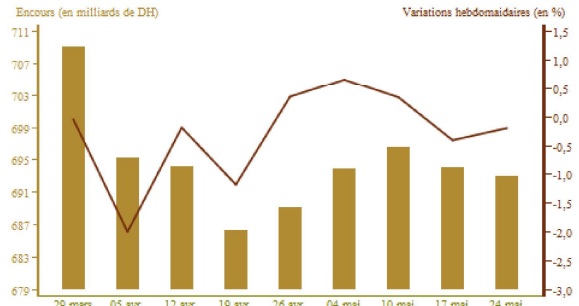
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

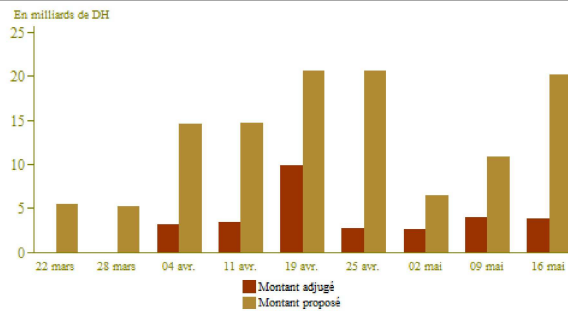
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 18-05-23 au 24-05-23	Adjudications au 16-05-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		150	3,00
26 semaines			
52 semaines	4 958	600	3,41
2 ans		3 150	3,85
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>4 958</b>	<b>3 900</b>	

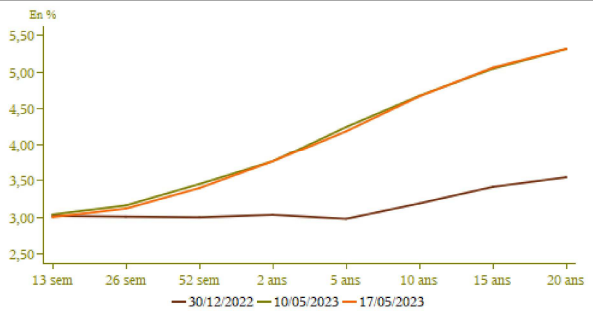


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

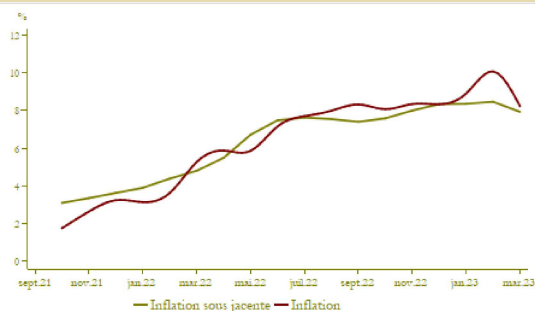


## INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2023/ Février 2023	Février 2023/ Février 2022	Mars 2023/ Mars 2022
Indice des prix à la consommation*	0,1	10,1	8,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	8,5	7,9

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

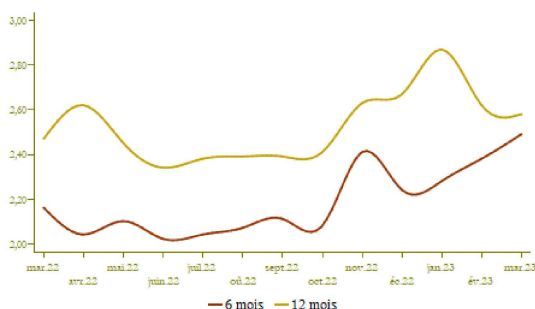
	2ème semestre2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Janvier 2023	Février 2023	Mars 2023
Dépôts à 6 mois	2,28	2,38	2,49
Dépôts à 12 mois	2,87	2,62	2,58

Taux débiteurs (%)	T3-2022	T4-2022	T1-2023
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,24</b>	<b>4,50</b>	<b>5,03</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,33</b>	<b>5,72</b>	<b>5,63</b>
Crédits à l'habitat	4,19	4,32	4,36
Crédits à la consommation	6,39	6,40	6,95
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,04</b>	<b>4,30</b>	<b>4,98</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,93	4,19	4,98
Crédits à l'équipement	4,14	4,38	4,81
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,61	5,37
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,94	5,04	5,48
Grandes entreprises (GE)	3,87	4,19	4,79

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

### Taux créditeurs (en %)

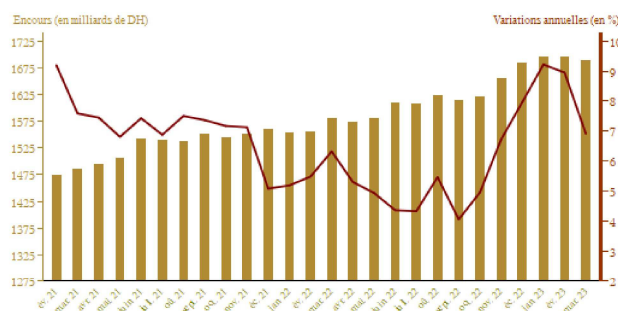


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2023	Variations en %	
		Mars 2023 Février 2023	Mars 2023 Mars 2022
Monnaie fiduciaire	362,9	1,3	11,9
Monnaie scripturale	851,0	2,0	10,6
<b>M1</b>	<b>1 213,9</b>	<b>1,8</b>	<b>11,0</b>
Placements à vue (M2-M1)	179,5	0,1	2,5
<b>M2</b>	<b>1 393,4</b>	<b>1,6</b>	<b>9,8</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	296,6	-8,3	-4,7
<b>M3</b>	<b>1 689,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>737,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-15,9</b>
<b>AOR</b>	<b>361,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	26,6	9,0	17,8
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>327,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>9,1</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 244,5</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>

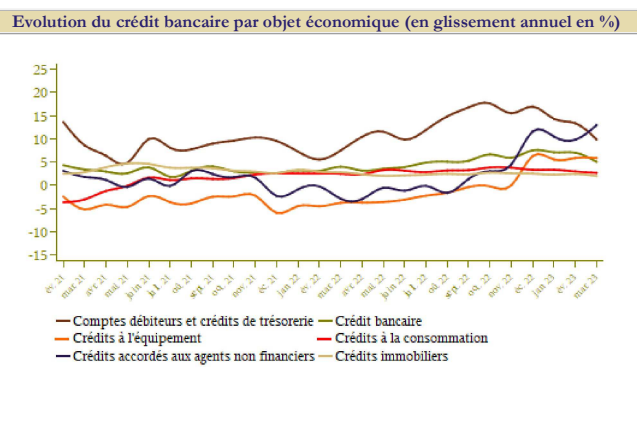
\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Mars 2023	Variations en %	
		Mars 2023 Février 2023	Mars 2023 Mars 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	249,3	-0,7	9,9
Crédits immobiliers	300,2	-0,0	2,0
Crédits à la consommation	57,7	0,3	2,7
Crédits à l'équipement	182,9	1,8	5,9
Créances diverses sur la clientèle	157,5	3,9	3,7
Créances en souffrance	90,6	0,9	5,0
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 038,2</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>894,6</b>	<b>0,2</b>	<b>5,7</b>

\* En milliards de dirhams



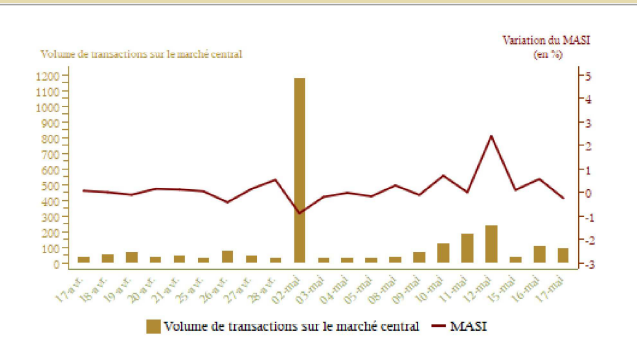
### INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 04/05/23 au 10/05/23	du 11/05/23 au 17/05/23	17/05/23 10/05/23	17/05/23 17/04/23	17/05/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 482,49	10 777,63	2,82	2,87	0,54
Volume quotidien moyen de la semaine*	59,82	133,57			
Capitalisation (fin de période)*	543 970,81	558 268,86	2,63	2,32	-0,51

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

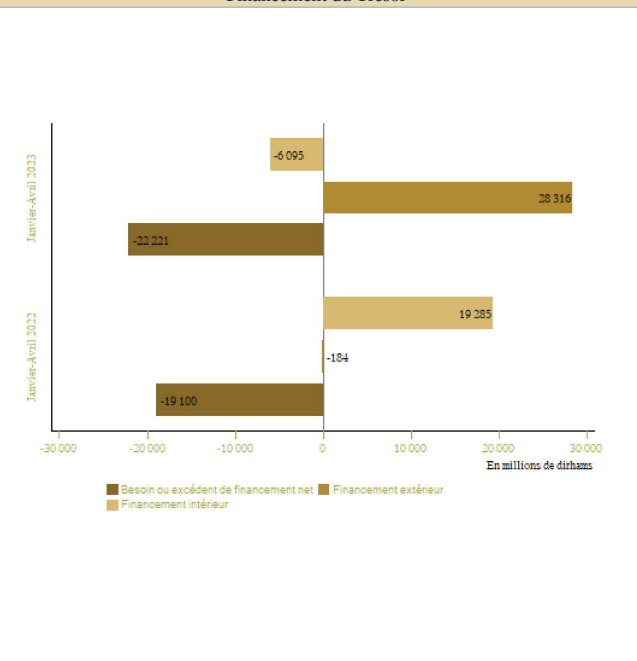
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Avril 2022	Janvier- Avril 2023	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>106 480</b>	<b>108 662</b>	<b>2,0</b>
Dont recettes fiscales	98 795	102 629	3,9
<b>Dépenses totales</b>	<b>135 896</b>	<b>141 646</b>	<b>4,2</b>
Dépenses totales (hors compensation)	123 453	129 763	5,1
Compensation	12 443	11 883	-4,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	96 579	99 781	3,3
Salaires	50 120	50 774	1,3
Autres biens et services	26 102	26 738	2,4
Intérêts de la dette	9 896	11 120	12,4
Transferts aux collectivités territoriales	10 461	11 149	6,6
<i>Solde ordinaire</i>	-2 542	-3 002	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>26 874</b>	<b>29 982</b>	<b>11,6</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	18 023	19 664	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-11 393</b>	<b>-13 320</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-1 497	-2 199	
Variation des opérations en instance	-7 708	-8 901	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-19 100</b>	<b>-22 221</b>	
Financement extérieur	-184	28 316	
Financement intérieur	19 285	-6 095	

\* En millions de dirhams

\*\* Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

\*\*\* Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

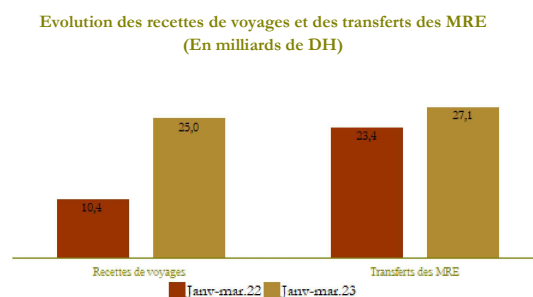
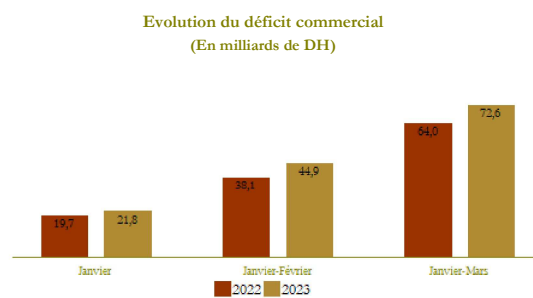
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.23	Janv-Mar.22	Janv-Mar.23 Janv-Mar.22
<b>Exportations globales</b>	<b>109 547,0</b>	<b>101 392,0</b>	<b>8,0</b>
Automobile	33 917,0	23 420,0	44,8
Phosphates et dérivés	18 324,0	24 526,0	-25,3
<b>Importations globales</b>	<b>182 171,0</b>	<b>165 399,0</b>	<b>10,1</b>
Energie	32 704,0	28 260,0	15,7
Produits finis d'équipement	38 872,0	31 867,0	22,0
Produits finis de consommation	39 373,0	34 214,0	15,1
<b>Déficit commercial global</b>	<b>72 624,0</b>	<b>64 007,0</b>	<b>13,5</b>
Taux de couverture en %	60,1	61,3	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>24 963,0</b>	<b>10 357,0</b>	<b>-</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>27 109,0</b>	<b>23 371,0</b>	<b>16,0</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>4 546,0</b>	<b>4 119,0</b>	<b>10,4</b>

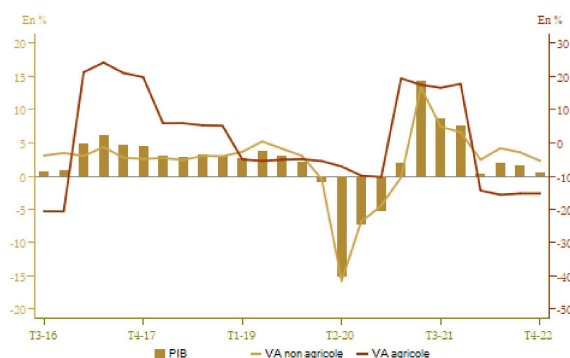
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2021	T4-2022	T4-2022 T4-2021
PIB à prix chaînés	299,5	301,0	0,5
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	240,0	245,6	2,3
PIB à prix courants	336,4	356,0	5,8

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 11 et le 17 mai 2023, le dirham s'est déprécié de 0,12% face à l'euro et de 1,16% 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 12 mai 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 355,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en hausse de 8,1% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 11 au 17 mai 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un encours des pensions livrées à long terme de 21,2 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 20,6 milliards, l'encours global des interventions ressort à 80 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,6 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne au cours de cette période.

Lors de l'appel d'offres du 17 mai (date de valeur le 18 mai), la Banque a injecté un montant de 42,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 16 mai 2023, le Trésor a retenu 3,9 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 20,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 150 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 3,00%, de 600 millions sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,41% et de 3,2 milliards sur celle de 2 ans au taux de 3,85%. Compte tenu du remboursement de 5 milliards de dirhams, durant la période allant du 18 au 24 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 24 mai 2023 à 693 milliards.

## 4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,1% en mars, portée principalement par une augmentation de 0,8% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des renchérissements de 2,4% pour les « poissons frais », de 2,4% pour les « fruits frais », de 6,5% pour les « agrumes » et de 1,6% pour les « œufs ». De surcroît, les tarifs réglementés ont progressé de 0,1% reflétant particulièrement des relèvements de 0,4% pour l'« alimentation en eau et assainissement » et de 0,2% pour l'« électricité », alors que les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 3,6%. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,1% par rapport à février 2023 en lien essentiellement avec des hausses de prix de 4,2% pour les « légumes en conserve », de 2% pour les « fruits secs » et de 0,7% pour les « voitures automobiles ».

En variation annuelle, l'inflation est ressortie à 8,2% contre 10,1% en février et sa composante sous-jacente est revenue de 8,5% à 7,9%.

## 5- TAUX D'INTERET

En mars, les taux créditeurs ont augmenté de 11 points de base (pb) à 2,49% pour les dépôts à 6 mois et ont diminué de 4 pb à 2,58% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2023 à 1,51%, en progression de 27 pb par rapport au deuxième semestre de 2022.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2023 indiquent une hausse du taux moyen global de 53 pb à 5,03%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 68 pb à 4,98%, reflétant des accroissements de 79 pb à 4,98% pour les facilités de trésorerie et de 43 pb à 4,81% pour les prêts à l'équipement. Concernant les crédits aux particuliers, les taux des prêts à la consommation ont progressé de 55 pb à 6,95% et ceux des crédits à l'habitat ont quasiment stagné à 4,36%.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 11 au 17 mai, le MASI s'est apprécié de 2,8%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 0,5%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les progressions des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 3,4%, de l'agroalimentaire de 3,1% et des banques de 2,1%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « sociétés de portefeuilles et holdings » et des mines ont diminué de 1,6% et de 1,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 667,8 millions de dirhams contre 299,1 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 133 millions de dirhams après 59,4 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En mars 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 6,9% après 8,9% le mois précédent. Cette décélération recouvre principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme de 9,5% à 9,7%, un ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 10,3% à 9,6% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 32% à 9,1% ainsi qu'une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 11,4% à 11,9%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse annuelle de 8,6% après avoir accusé un recul de 1% en février, suite principalement à l'encaissement de 2,5 milliards de dollars au titre de l'émission du Trésor d'un emprunt obligataire sur le marché financier international. S'agissant de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale, elle a ralenti de 19,4% à 9,1% et celle du crédit bancaire au secteur non financier est revenue de 6% à 5,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des concours bancaires au secteur non financier recouvre une décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 6,8% à 4,9%, une quasi-stagnation de la progression des crédits aux ménages à 3,6% et une accélération de celle des prêts aux sociétés non financières publiques de 21,9% à 33,1%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète le ralentissement de la croissance de ses différentes catégories. Les crédits à l'équipement se sont améliorés de 5,9% après 6,1% avec une décélération de la progression de ceux alloués aux sociétés privées de 5,7% à 4,2% et une accélération du rythme de ceux aux sociétés non financières publiques de 11,4% à 14,3%. La croissance des facilités de trésorerie a ralenti de 13,1% à 10,2%, reflétant la décélération tant de celles sur les sociétés privées que publiques. De même, la progression des crédits à la consommation est revenue de 3% à 2,7% et les crédits immobiliers de 2,4% à 2%. S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 4,6% en février à 5% en mars 2023 et leur ratio au crédit est resté inchangé à 8,7%.

Les données disponibles selon une fréquence trimestrielle relatives à la ventilation des crédits bancaires par branche d'activité font ressortir au titre du premier trimestre 2023 notamment :

- un ralentissement du rythme d'accroissement des concours aux entreprises des branches « industries manufacturières », « électricité, gaz et eau » et « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » ;
- une baisse des prêts aux branches « bâtiment et travaux publics » et « Hôtels et restaurants » ; et
- une hausse des crédits aux entreprises du « Transports et communications ».

## 8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des quatre premiers mois de l'année 2023 fait ressortir un déficit budgétaire de 13,3 milliards de dirhams, en aggravation de 1,9 milliard par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2% à 108,7 milliards, recouvrant une hausse de 3,9% des rentrées fiscales et un repli de 28,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 2,4% à 111,7 milliards, avec des augmentations de 1,7% des dépenses des biens et services et de 12,4% de celles en intérêts de la dette ainsi qu'une baisse de 4,5% des charges de compensation. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire à 3 milliards, après 2,5 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 11,6% à 30 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 141,6 milliards, en alourdissement de 4,2%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a connu un accroissement de 9,1% à 19,7 milliards de dirhams.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 8,9 milliards, le déficit de caisse a atteint 22,2 milliards, après 19,1 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 6,1 milliards ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 28,3 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

A fin mars 2023, les échanges extérieurs de biens et services ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 8% des exportations à 109,5 milliards de dirhams et de 10,1% des importations à 182,2 milliards, le déficit commercial s'étant, en conséquence, creusé de 13,5% à 72,6 milliards.

L'accroissement des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits, à l'exception des produits bruts et des demi produits qui ont accusé des replis respectifs de 6,7% et 6,5%, sous l'effet essentiellement des baisses des approvisionnements en valeur en ammoniac et en soufre brut. La facture énergétique s'est alourdie de 15,7% à 32,7 milliards, intégrant des hausses de 26,4% des achats de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 69,5% pour ceux des « huiles de pétrole et lubrifiants ». De même, les acquisitions des autres produits ont progressé de 22% à 38,9 milliards pour les biens d'équipements, de 15,1% à 39,4 milliards pour les biens de consommation et de 16,9% à 23,7 milliards pour les produits alimentaires.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché une progression de 44,8% à 33,9 milliards de dirhams, traduisant des accroissements de 45,2% pour le segment de la construction et de 47,3% pour celui du câblage. De même, les ventes du « textile et cuir » ont poursuivi leur dynamique avec une augmentation de 16,6% à 12,1 milliards, et celles du secteur agriculture et agro-alimentaire se sont stabilisées à 25,2 milliards. En revanche, les exportations de phosphates et dérivés ont accusé une baisse de 25,3% à 18,3 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 22,9% des expéditions des « engrais naturels et chimiques ».

S'agissant des recettes voyages, elles ont connu une amélioration notable de 14,6 milliards pour atteindre 25 milliards de dirhams, soit le plus haut niveau jamais enregistré au cours du premier trimestre de l'année. De même, les transferts des MRE ont poursuivi leur dynamique haussière, enregistrant un accroissement de 16% à 27,1 milliards. Concernant les autres principales rubriques de la balance des paiements, les recettes des investissements direct étrangers se sont situés à 7,2 milliards de dirhams après 7,1 milliards un an auparavant et les investissements des marocains à l'étranger ont stagné à 5,1 milliards.

A fin mars 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 361,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 25 jours d'importations de biens et services.