

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

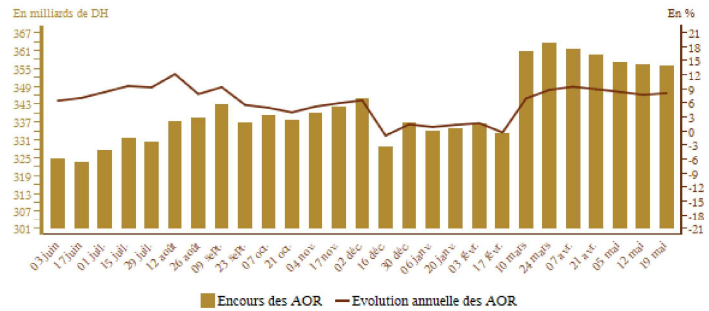
Semaine du 18 au 24 mai 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	19/05/23	20/05/22	31/12/22	12/05/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	355,9	8,4%	5,4%	0,0%

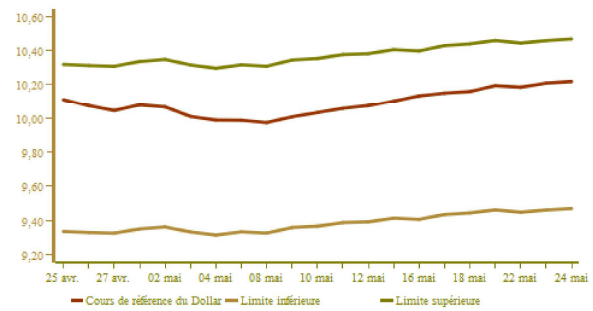
* En milliards de dirhams

	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

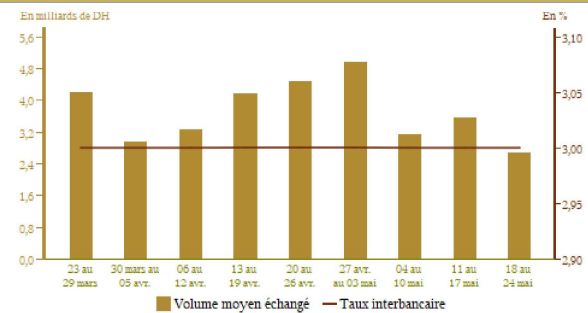
	17/05/2023	18/05/2023	19/05/2023	22/05/2023	23/05/2023	24/05/2023
Cours de référence						
Euro	10.994	10.984	11.001	11.016	11.004	10.997
Dollar U.S.A.	10.149	10.158	10.193	10.184	10.208	10.218
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 11-05-23 au 17-05-23	Semaine du 18-05-23 au 24-05-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 565,60	2 687,40

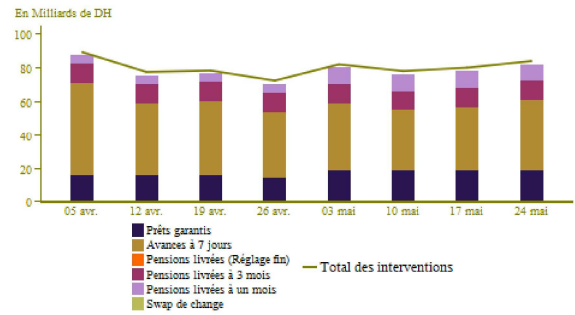
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 11-05-23 au 17-05-23	Semaine du 18-05-23 au 24-05-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	79 965	83 845
A l'initiative de BAM	79 965	83 845
-Avances à 7 jours	38 170	42 050
-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)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 24/05/2023

Montant servi	32 070
---------------	--------

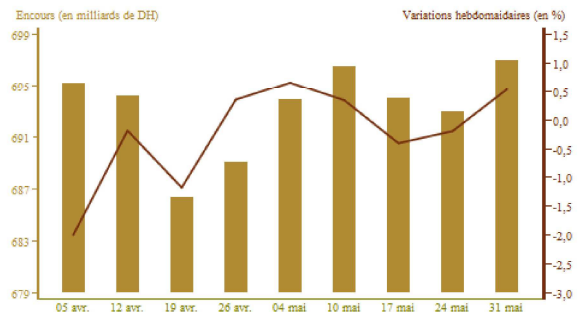
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

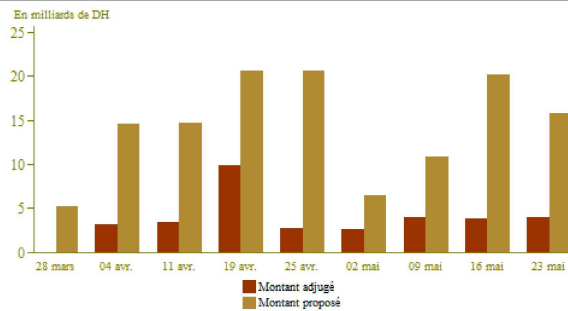
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 25-05-23 au 31-05-23	Adjudications au 23-05-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		830	3,38
2 ans		3 170	3,77
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		4 000	

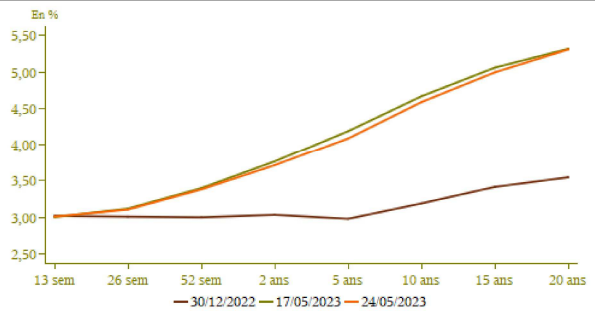


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

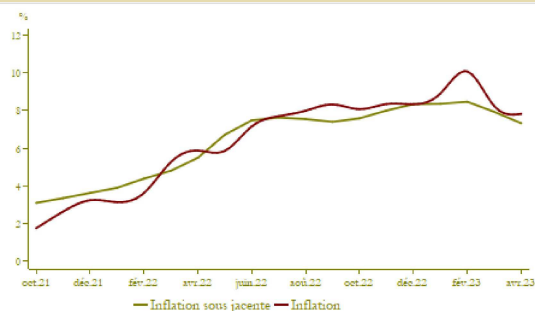


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2023/ Mars 2023	Mars 2023/ Mars 2022	Avril 2023/ Avril 2022
Indice des prix à la consommation*	1,4	8,2	7,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	7,9	7,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

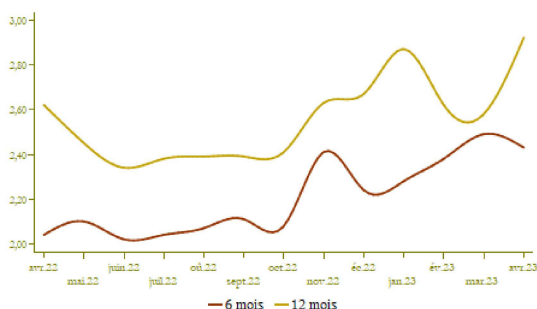
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023
Dépôts à 6 mois	2,38	2,49	2,43
Dépôts à 12 mois	2,62	2,58	2,92

Taux débiteurs (%)	T3-2022	T4-2022	T1-2023
Taux débiteur moyen	4,24	4,50	5,03
Crédits aux particuliers	5,33	5,72	5,63
Crédits à l'habitat	4,19	4,32	4,36
Crédits à la consommation	6,39	6,40	6,95
Crédits aux entreprises	4,04	4,30	4,98
<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 %)

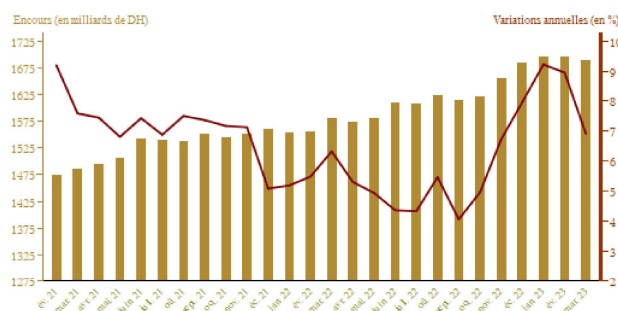


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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
M1	1 213,9	1,8	11,0
Placements à vue (M2-M1)	179,5	0,1	2,5
M2	1 393,4	1,6	9,8
Autres actifs monétaires (M3-M2)	296,6	-8,3	-4,7
M3	1 689,9	-0,3	6,9
Agrégat PL	737,5	-0,8	-15,9
AOR	361,2	8,7	8,6
Avoirs extérieurs nets des AID**	26,6	9,0	17,8
Créances nettes sur l'administration centrale	327,8	-6,6	9,1
Créances sur l'économie	1 244,5	0,4	4,8

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

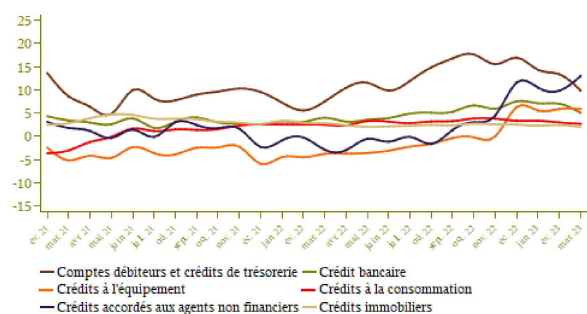


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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
Crédit bancaire	1 038,2	0,8	5,0
Crédits accordés aux agents non financiers	894,6	0,2	5,7

* En milliards de dirhams

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



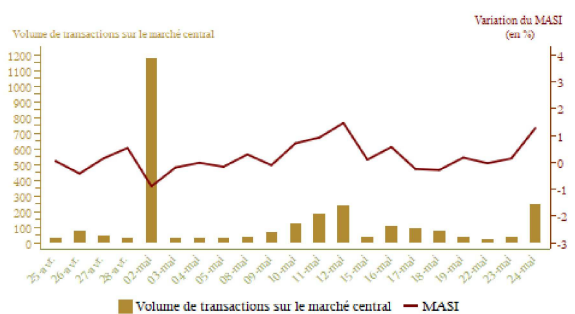
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 11/05/23 au 17/05/23	du 18/05/23 au 24/05/23	24/05/23 17/05/23	24/05/23 21/04/23	24/05/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 777,63	10 912,72	1,25	3,98	1,80
Volume quotidien moyen de la semaine*	133,57	86,83			
Capitalisation (fin de période)*	558 268,86	565 893,40	1,37	3,75	0,85

* 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(%)
Recettes ordinaires**	106 480	108 662	2,0
Dont recettes fiscales	98 795	102 629	3,9
Dépenses totales	135 896	141 646	4,2
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	
Dépenses d'investissement	26 874	29 982	11,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	18 023	19 664	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-11 393	-13 320	
<i>Solde primaire***</i>	-1 497	-2 199	
Variation des opérations en instance	-7 708	-8 901	
Besoin ou excédent de financement	-19 100	-22 221	
Financement extérieur	-184	28 316	
Financement intérieur	19 285	-6 095	

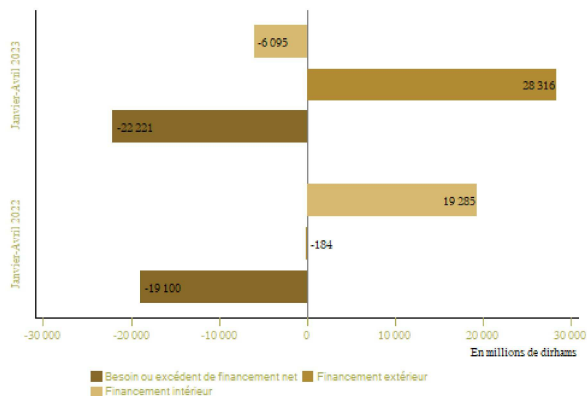
* En millions de dirhams

** 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)

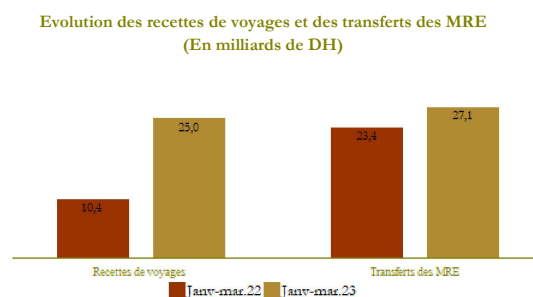
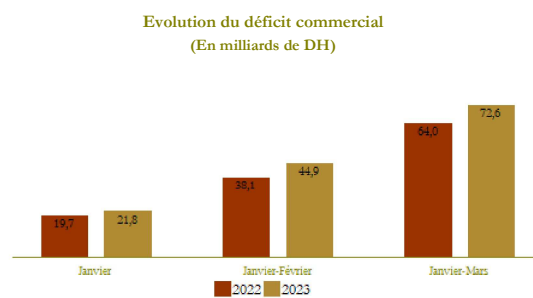
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.23	Janv-Mar.22	Janv-Mar.23 Janv-Mar.22
Exportations globales	109 547,0	101 392,0	8,0
Automobile	33 917,0	23 420,0	44,8
Phosphates et dérivés	18 324,0	24 526,0	-25,3
Importations globales	182 171,0	165 399,0	10,1
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
Déficit commercial global	72 624,0	64 007,0	13,5
Taux de couverture en %	60,1	61,3	
Recettes de voyages	24 963,0	10 357,0	-
Transferts des MRE	27 109,0	23 371,0	16,0
Flux net des investissements directs étrangers	4 546,0	4 119,0	10,4

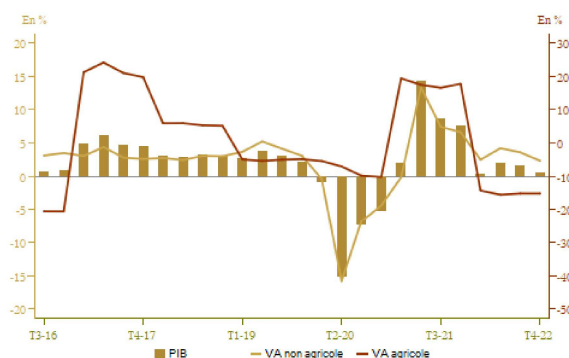
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 18 et le 24 mai 2023, le dirham est resté quasi stable face à l'euro et s'est déprécié de 0,68% 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 19 mai 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 355,9 milliards de dirhams, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 8,4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 18 au 24 mai 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42,1 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 83,8 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,7 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 24 mai (date de valeur le 25 mai), la Banque a injecté un montant de 32,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 mai 2023, le Trésor a retenu 4 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 15,9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 830 millions sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,38% et de 3,2 milliards sur celle de 2 ans au taux de 3,77%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 25 au 31 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 31 mai 2023 à 697 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré un accroissement mensuel de 1,4% en avril, tiré en majeure partie par une hausse de 8,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 15,8% pour les « fruits frais », de 6,4% pour les « légumes frais », de 14,1% pour les « poissons frais » et de 8,3% pour les « volaille et lapin ». Cette évolution reflète également, quoique dans une moindre mesure, la progression de 0,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, porté essentiellement par sa composante alimentaire avec des renchérissements de 1,7% pour les « viandes fraîches », de 1,2% pour les « produits laitiers » et de 0,4% pour les « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 2,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 7,8% après 8,2% en mars, ramenant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de l'année à 8,8%. De même, sa composante sous-jacente s'est établie à 7,3% au lieu de 7,9% un mois auparavant, ressortant en moyenne à 8% entre janvier et avril.

5- TAUX D'INTERET

En avril, les taux créditeurs ont diminué de 6 points de base (pb) à 2,43% pour les dépôts à 6 mois et ont augmenté de 34 pb à 2,92% 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 18 au 24 mai, le MASI s'est apprécié de 1,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les progressions des indices des secteurs des « sociétés de portefeuilles et holdings » de 4,1%, des banques de 3% et de l'électricité de 2%. En revanche, ceux des secteurs de l'immobilier et des « bâtiments et matériaux de construction » ont diminué de 3,6% et 0,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 434,2 millions de dirhams contre 667,8 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen est revenu de 133 millions de dirhams à 86,7 millions d'une semaine à l'autre.

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

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de l'année 2023 fait ressortir un excédent de 1,6 milliard de dirhams, contre 1,1 milliard un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,7% à 86,4 milliards, reflétant des accroissements de 5,4% des rentrées fiscales et de 28,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,3% à 83,8 milliards, reflétant essentiellement des hausses de 6,2% des dépenses des biens et services, de 17,4% des charges de compensation et de 12,6% de celles en intérêts de la dette. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 2,6 milliards, au lieu de 3,5 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 23,3 milliards, en progression de 7,1%, portant ainsi les dépenses globales à 107,1 milliards, en augmentation de 8%. Pour sa part, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 22,3 milliards, contre 19,3 milliards à fin mars 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,8 milliards, le déficit de caisse a atteint 4,3 milliards, après 10,2 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 23 milliards ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 27,2 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.