

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

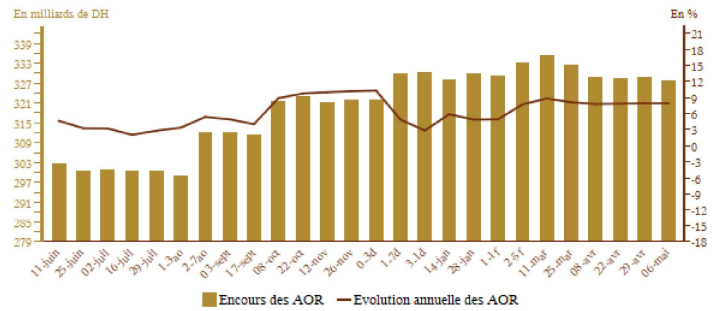
Semaine du 05 au 11 mai 2022

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	06/05/22	07/05/21	31/12/21	29/04/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	328,3	8,3%	-0,8%	-0,3%

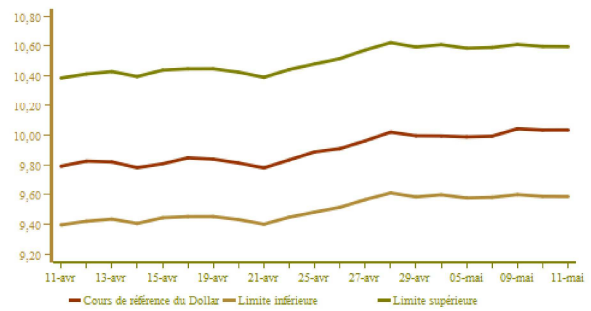
\* En milliards de dirhams

	Mars.2021	Janvier.2022	Février.2022	Mars.2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 17 jours	6 mois et 11 jours	6 mois et 13 jours	6 mois et 11 jours



### COURS DE CHANGE

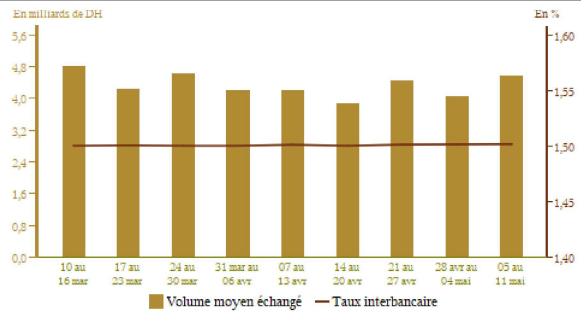
	04/05/2022	05/05/2022	06/05/2022	09/05/2022	10/05/2022	11/05/2022
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.523	10.551	10.561	10.581	10.588	10.587
Dollar U.S.A.	9.992	9.986	9.991	10.041	10.032	10.032
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 28-04-22 au 04-05-22	Semaine du 05-05-22 au 11-05-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 038,67	4 568,00

\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 28-04-22 au 04-05-22	Semaine du 05-05-22 au 11-05-22
<b>Interventions de BAM</b>	<b>91 478</b>	<b>89 288</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>91 478</b>	<b>89 288</b>
-Avances à 7 jours	48 950	46 760
-Pensions livrées à 1 mois	8 572	8 572
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	12 623
-PIAFE**	398	398
-Prêts garantis	20 935	20 935
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

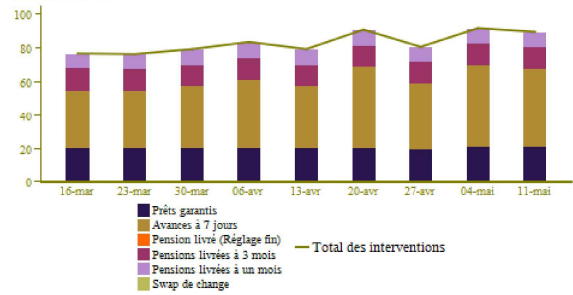
#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 11/05/2022

Montant servi	50 220
---------------	--------

\* En millions de dirhams

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

En Milliards de DH



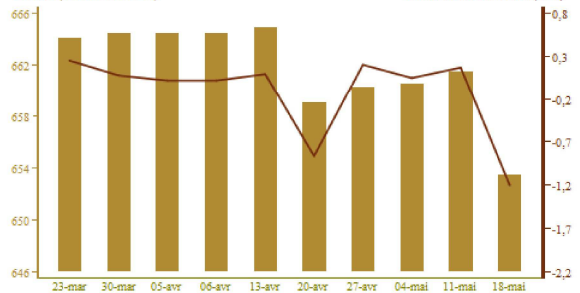
## MARCHE DES ADJUDICATIONS

### Encours des bons du Trésor

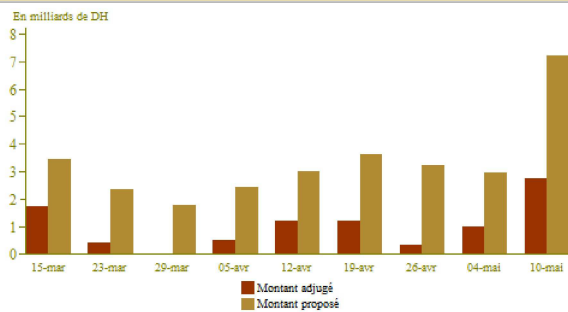
Maturité	Remboursements* du 12-05-22 au 18-05-22	Adjudications au 10-05-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		830	1,67
52 semaines		225	1,76
2 ans			
5 ans	10 816	1 700	2,32
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>10 816</b>	<b>2 755</b>	

\* En millions de dirhams

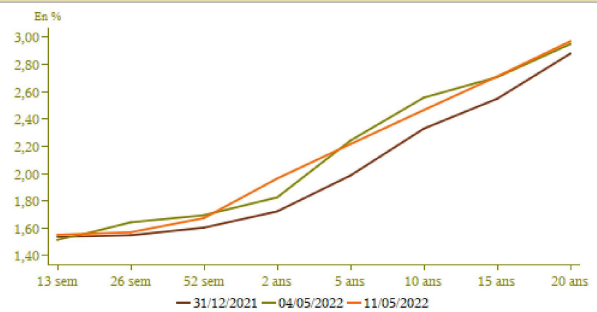
Encours (en milliards de DH)



### Résultats des adjudications



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

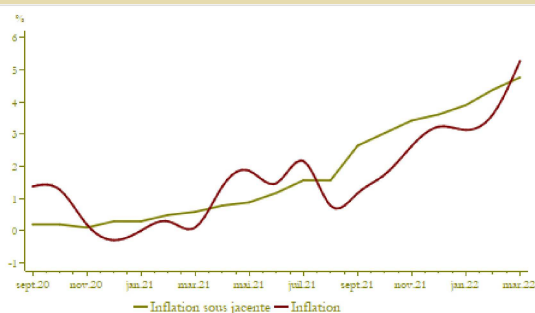


## INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2022/ Février 2022	Février 2022/ Février 2021	Mars 2022/ Mars 2021
Indice des prix à la consommation*	1,8	3,6	5,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,6	4,4	4,8

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

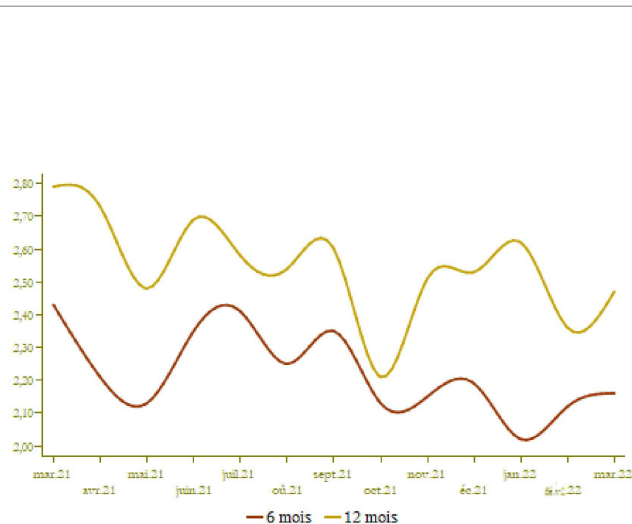
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Dépôts à 6 mois	2,02	2,12	2,16
Dépôts à 12 mois	2,62	2,36	2,47

Taux débiteurs (%)	T3-2021	T4-2021	T1-2022
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,35</b>	<b>4,44</b>	<b>4,28</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,20</b>	<b>5,16</b>	<b>5,23</b>
Crédits à l'habitat	4,24	4,24	4,21
Crédits à la consommation	6,51	6,47	6,50
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,17</b>	<b>4,26</b>	<b>4,00</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,95	4,06	3,83
Crédits à l'équipement	4,84	4,58	4,31
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,78	5,53
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,98	4,88	4,85
Grandes entreprises (GE)	3,83	4,01	3,65

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

### Taux créditeurs (en %)

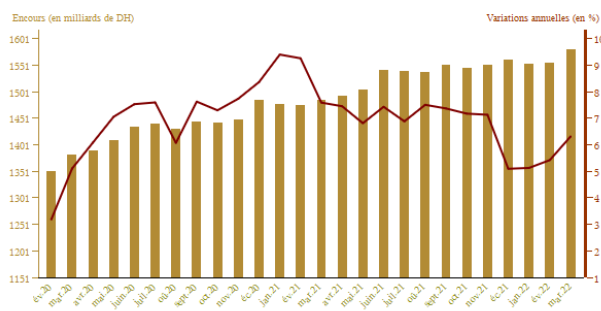


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2022	Variations en %	
		Mars 2022 Février 2022	Mars 2022 Mars 2021
Monnaie fiduciaire	324,4	0,9	8,2
Monnaie scripturale	769,3	2,6	7,3
<b>M1</b>	<b>1 093,7</b>	<b>2,1</b>	<b>7,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	175,1	0,1	2,2
<b>M2</b>	<b>1 268,8</b>	<b>1,8</b>	<b>6,8</b>
Autres actifs monétaires (M3-M2)	311,5	0,6	4,3
<b>M3</b>	<b>1 580,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6,3</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>891,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,1</b>
AOR	332,7	-0,9	9,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,1	21,4	-35,8
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>300,6</b>	<b>2,2</b>	<b>20,9</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 188,1</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>

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

### Evolution de M3

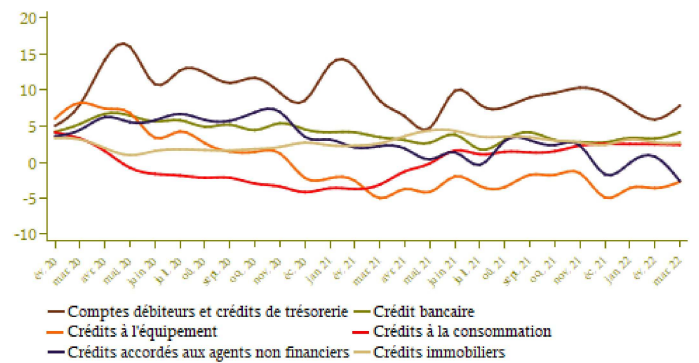


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mars 2022	Variations en %	
		Mars 2022 Février 2022	Mars 2022 Mars 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,5	2,8	7,8
Crédits immobiliers	292,9	0,5	2,7
Crédits à la consommation	56,2	0,5	2,4
Crédits à l'équipement	175,2	1,8	-2,7
Créances diverses sur la clientèle	151,8	11,3	9,9
Créances en souffrance	86,2	0,4	6,1
<b>Crédit bancaire</b>	<b>989,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>847,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>

\* En milliards de dirhams

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



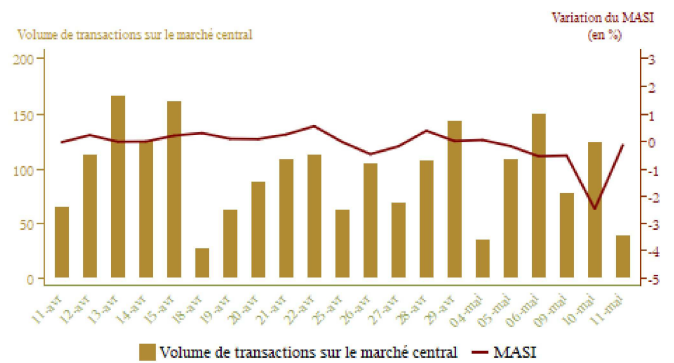
### INDICATEURS BOURSIERS

#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 28/04/22 au 04/05/22	du 05/05/22 au 11/05/22	11/05/22 04/05/22	11/05/22 11/04/22	11/05/22 31/12/21
MASI (fin de période)	13 143,89	12 649,89	-3,76	-2,27	-5,30
Volume quotidien moyen de la semaine*	95,79	106,10			
Capitalisation (fin de période)*	685 718,78	660 736,36	-3,64	-1,93	-4,34

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mars 2021	Janvier- Mars 2022	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>68 332</b>	<b>80 905</b>	<b>18,4</b>
Dont recettes fiscales	63 835	77 703	21,7
<b>Dépenses totales</b>	<b>89 660</b>	<b>99 100</b>	<b>10,5</b>
Dépenses totales (hors compensation)	85 059	91 345	7,4
Compensation	4 601	7 755	68,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	65 297	69 616	6,6
Salaires	36 006	36 639	1,8
Autres biens et services	17 153	19 720	15,0
Intérêts de la dette	5 295	5 844	10,4
Transferts aux collectivités territoriales	6 843	7 414	8,3
<i>Solde ordinaire</i>	-1 567	3 533	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>19 762</b>	<b>21 728</b>	<b>10,0</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 926	19 110	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-7 402</b>	<b>914</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-2 107	6 758	
Variation des opérations en instance	-20 856	-11 359	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-28 258</b>	<b>-10 444</b>	
Financement extérieur	4 719	682	
Financement intérieur	23 539	9 762	

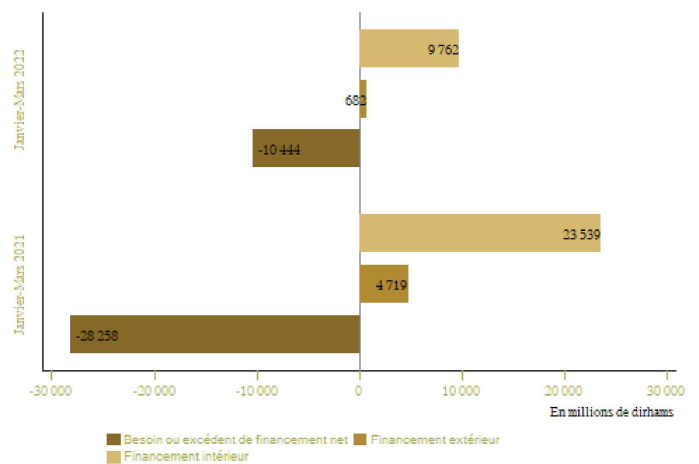
\* En millions de dirhams

\*\* 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

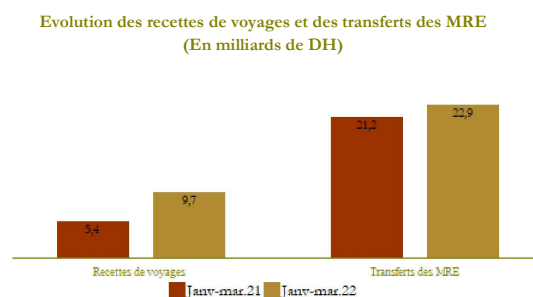
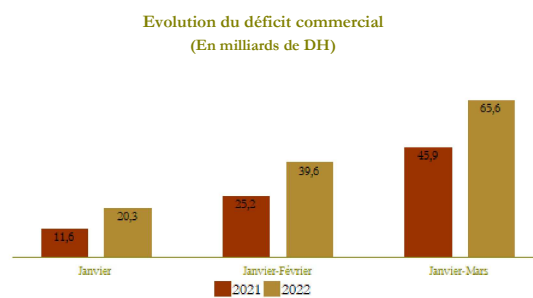
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.22	Janv-Mar.21	Janv-Mar.22 Janv-Mar.21
<b>Exportations globales</b>	<b>99 981,0</b>	<b>77 526,0</b>	<b>29,0</b>
Automobile	23 429,0	21 924,0	6,9
Phosphates et dérivés	24 541,0	13 435,0	82,7
<b>Importations globales</b>	<b>165 556,0</b>	<b>123 423,0</b>	<b>34,1</b>
Energie	27 998,0	14 946,0	87,3
Produits finis d'équipement	33 941,0	29 878,0	13,6
Produits finis de consommation	32 362,0	29 807,0	8,6
<b>Déficit commercial global</b>	<b>65 575,0</b>	<b>45 897,0</b>	<b>42,9</b>
Taux de couverture en %	60,4	62,8	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>9 708,0</b>	<b>5 405,0</b>	<b>79,6</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>22 914,0</b>	<b>21 150,0</b>	<b>8,3</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>3 862,0</b>	<b>2 476,0</b>	<b>56,0</b>

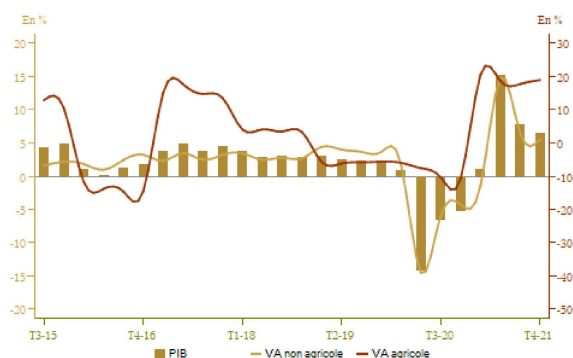
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2020	T4-2021	T4-2021 T4-2020
PIB à prix constants	243,6	259,7	6,6
VA agricole	26,6	31,6	18,9
VA non agricole	183,4	193,7	5,6
PIB à prix courants	279,8	307,1	9,7

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 5 et le 11 mai 2022, le dirham s'est déprécié de 0,61% face à l'euro et de 0,40% 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 6 mai 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 328,3 milliards de dirham, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en hausse de 8,3% en glissement annuel.

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 mai 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 46,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 21,2 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 21,3 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 89,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,6 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 11 mai (date de valeur le 12 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 50,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 10 mai, le Trésor a retenu 2,8 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 7,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 830 millions sur la maturité de 26 semaines au taux de 1,67%, de 225 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,76% et de 1,7 milliard sur les bons de 5 ans au taux de 2,32%. Tenant compte du remboursement de 10,8 milliards de dirhams, durant la période allant du 12 au 18 mai 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 18 mai 2022 à 653,5 milliards.

## 4- INFLATION

En mars 2022, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** s'est accru de 1,8% par rapport à février, tiré en majeure partie par la hausse de 10,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 17,4% pour les « légumes frais », de 10,6% pour les « œufs », de 8,1% pour les « volaille et lapin », de 6,4% pour les « poissons frais » et de 5,4% pour les « fruits frais ». De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré un accroissement mensuel de 0,6% reflétant exclusivement l'évolution de sa composante alimentaire, avec des renchérissements de 1,6% pour « les produits à base de céréales », de 5% pour les « produits alimentaires n.c.a <sup>1</sup> » et de 5,5% pour les « céréales non transformées ». De surcroit, les carburants et lubrifiants ont vu leur prix progresser de 8% en lien avec l'évolution des cours internationaux des produits pétroliers. A l'opposé, les tarifs réglementés ont de nouveau baissé de 0,1%, résultat du recul de 1% de ceux du « transport routier de passagers ».

En comparaison annuelle, l'inflation a sensiblement augmenté, passant de 3,6% en février à 5,3% en mars. Son évolution est imputable essentiellement à l'accélération de l'inflation sous-jacente de 4,4% à 4,8% et des rythmes d'accroissement des prix des produits alimentaires à prix volatils de 2,9% à 12,8% et de ceux des carburants et lubrifiants de 22% à 28,6%. En revanche, les tarifs réglementés ont accusé un nouveau repli de 0,2% après celui de 0,1% en février.

<sup>1</sup> Non classé ailleurs.

## 5- TAUX D'INTERET

En mars 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses mensuelles de 4 points de base à 2,16% pour ceux à 6 mois et de 11 points à 2,47% 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 2022 à 1,05%, en hausse de 2 points de base par rapport au deuxième semestre de 2021.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2022 indiquent une baisse trimestrielle de 16 points de base du taux moyen global à 4,28%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont diminué de 26 points, avec des replis de 36 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 3 points pour ceux aux TPME. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont augmenté de 7 points, avec notamment un accroissement de 3 points pour les taux appliqués aux prêts à la consommation et un repli de 3 points pour ceux des crédits à l'habitat.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 5 au 11 mai 2022, le MASI a enregistré un recul de 3,8%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 5,3%. Cette évolution reflète principalement les dépréciations des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,8%, des télécommunications de 4,2% et des banques de 3,7%. En revanche, ceux des secteurs des « loisirs et hôtels » et des mines ont augmenté de 3% et 0,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 530,5 millions contre 287,4 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 99,9 millions après 95,8 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2022, une hausse de 1,6% pour s'établir à 1.580,3 MMDH. Cette évolution reflète principalement une augmentation de 0,9% de la monnaie fiduciaire et de 2,8% des dépôts à vue auprès des banques ainsi qu'un repli de 0,9% des comptes à terme.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a affiché une amélioration de 0,6%, avec des progressions de 1,5% des facilités de trésorerie, de 1,8% des crédits à l'équipement et de 0,5% des prêts à l'immobilier et à la consommation. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,2%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 0,9%.

**En glissement annuel**, la masse monétaire s'est accrue de 6,3% après 5,4% en février 2022. Cette évolution recouvre une accélération de 6,6% à 8,2% de la circulation fiduciaire et de 6,6% à 8,3% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi qu'un recul des comptes à terme de 2,5% après 0,7% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 9% après 8,8% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 20,9% après 19,3%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est amélioré de 2,9% après 3,3%, avec des hausses de 3,5% après 3,7% des prêts aux ménages et de 4,7% après 3,8% des crédits aux sociétés non financières privées.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,4% après 7,6%, une baisse des crédits à l'équipement de 2,7% après celle de 3,6% et un accroissement des prêts à la consommation et des crédits immobiliers respectivement de 2,4% et 2,7%, soient quasiment les mêmes rythmes qu'un mois auparavant. S'agissant des créances en souffrance, elles ont augmenté de 6,1% en mars et leur ratio au crédit a atteint 8,7%.



## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre est ressortie excédentaire à 914 millions, contre un déficit de 7,4 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 18,4% à 80,9 milliards, recouvrant un accroissement de 21,7% des rentrées fiscales, incorporant un rebond de 80,5% des recettes de l'IS, et un recul de 31,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 10,7% à 77,4 milliards, reflétant notamment les hausses de 15% des dépenses des autres biens et services et de 68,6% de la charge de compensation. Le solde ordinaire ressort ainsi positif à 3,5 milliards, contre un déficit de 1,6 milliard à fin mars 2021. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 10% à 21,7 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 99,1 milliards, en augmentation de 10,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 11,4 milliards, le déficit de caisse a atteint 10,4 milliards, contre 28,3 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 9,8 milliards et par un flux net extérieur positif de 682 millions.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs relatives au premier trimestre de l'année 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial à 65,6 milliards de dirhams, reflétant une augmentation de 34,1% des importations, plus importante que celle de 29% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 62,8% à 60,4%.

La hausse des importations s'explique principalement par l'accroissement des achats de demi-produits de 52,4% à 40,4 milliards, tirés notamment par l'augmentation de 4,4 milliards des acquisitions en ammoniac à 5,4 milliards. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 87,3% à 28 milliards, intégrant une progression de 86,7% pour le « gas-oils et fuel-oils » suite notamment à la hausse du prix à l'import de 77,4%. Les approvisionnements en produits bruts se sont accrus de 78,3% pour atteindre 10,5 milliards, en liaison avec la hausse importante des importations en « soufres bruts et non raffinés ». De même, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 13,6% à 33,9 milliards de dirhams, et celles de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 8,6% à 32,4 milliards. Les achats des produits alimentaires ont augmenté de 24,3% à 20,3 milliards, attribuable à la hausse importante des approvisionnements en orge.

L'augmentation des exportations a été tirée, principalement par la hausse des ventes des phosphates et dérivés de 82,7% à 24,5 milliards de dirhams reflétant l'augmentation de 93,1% des ventes des engrais naturels et chimiques due à un effet prix. De même, les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 14,9% à 24,4 milliards suite à l'accroissement de 27,4% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 32,3% à 10,4 milliards, traduisant des accroissements de 35,5% pour les « vêtements confectionnés » et de 31,3% pour les « articles de bonneterie ». En parallèle, les expéditions du secteur automobile ont progressé de 6,9% à 23,4 milliards avec une augmentation des ventes de la construction automobile de 23,6% à 10,2 milliards. Quant aux exportations du secteur aéronautique, elles ont enregistré une amélioration de 53% à 5,2 milliards et ceux de l'électronique et électricité ont augmenté de 20,5% à 4 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, bénéficiant de l'ouverture des frontières au début du mois de février, ont progressé de 79,6% à 9,7 milliards. De même, les transferts des MRE ont enregistré une hausse de 8,3% à 22,9 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 56% pour s'établir à 3,9 milliards, reflétant une hausse de 7,8% des recettes et une baisse de 23,8% des dépenses. Quant au flux net des investissements directs des Marocains à l'étranger, il a diminué de 21,5% à 1,1 milliard, traduisant un repli de 797 millions des investissements plus important que celui de 491 millions des cessions.

A fin mars 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 332,7 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 11 jours d'importations de biens et services.