

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

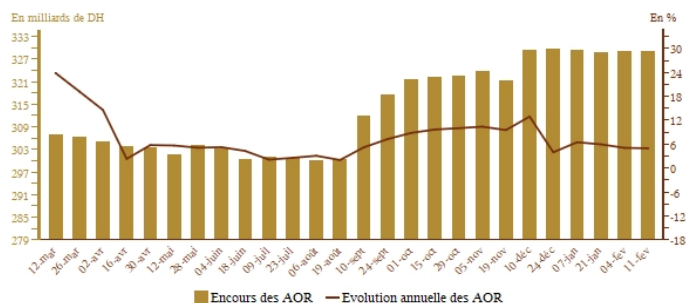
Semaine du 10 au 16 février 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	11/02/22	04/02/22	31/12/21	12/02/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	329,5	0,0%	-0,4%	5,3%

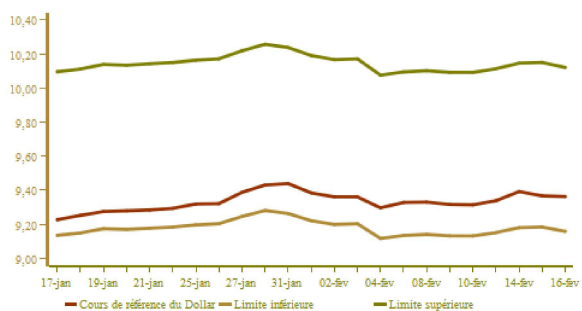
* En milliards de dirhams

	Décembre 2020	Octobre 2021	Novembre 2021	Décembre 2021
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 6 jours	6 mois et 23 jours	6 mois et 17 jours	6 mois et 22 jours



COURS DE CHANGE

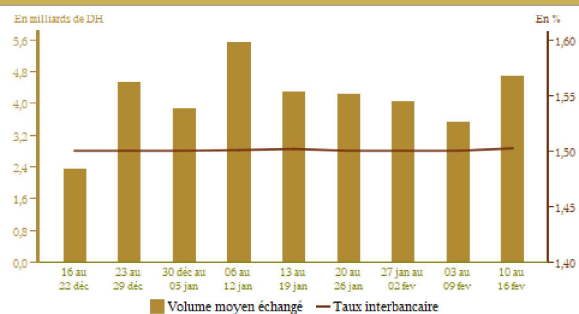
	09/02/2022	10/02/2022	11/02/2022	14/02/2022	15/02/2022	16/02/2022
Cours de référence						
Euro	10.653	10.655	10.641	10.613	10.631	10.652
Dollar U.S.A.	9.317	9.314	9.338	9.392	9.367	9.362
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 03-02-22 au 09-02-22	Semaine du 10-02-22 au 16-02-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	3 522,40	4 693,40

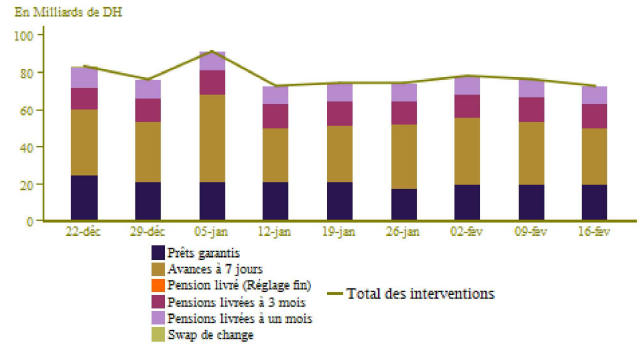
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 03-02-22 au 09-02-22	Semaine du 10-02-22 au 16-02-22
Interventions de BAM	76 350	72 720
Facilités à l'initiative de BAM	76 350	72 720
-Avances à 7 jours	34 040	30 410
-Pensions livrées à 1 mois	9 418	9 418
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 234	13 234
-PIAFE**	430	430
-Prêts garantis	19 228	19 228
-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 16/02/2022

Montant servi	30 060
---------------	--------

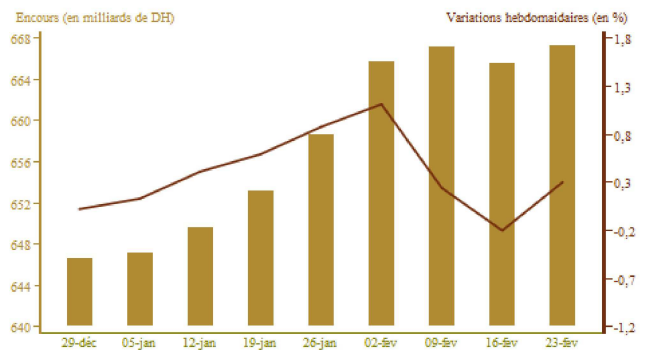
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

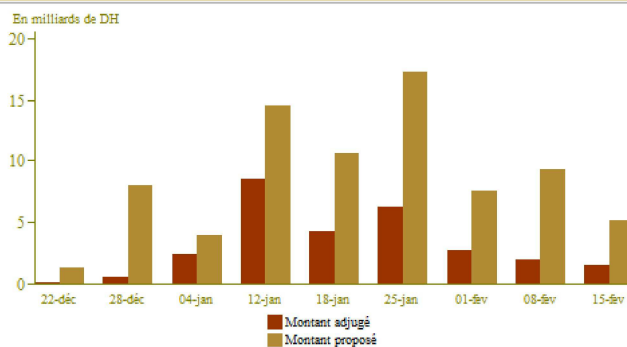
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 17-02-22 au 23-02-22	Adjudications au 15-02-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		1 500	1,79
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 500	

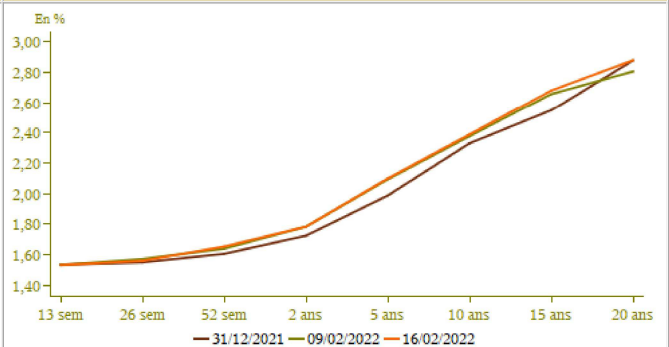


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

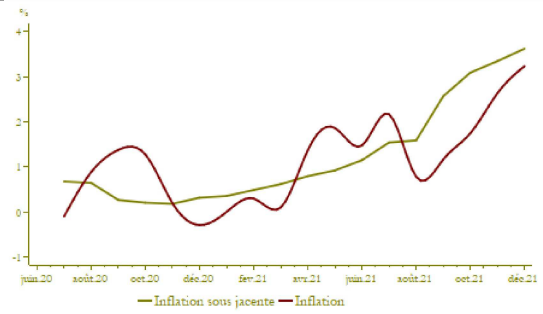


INFLATION

	Variations en %		
	Décembre 2021/ Novembre 2021	Novembre 2021/ Novembre 2020	Décembre 2021/ Décembre 2020
Indice des prix à la consommation*	0,1	2,6	3,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,4	3,3	3,6

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

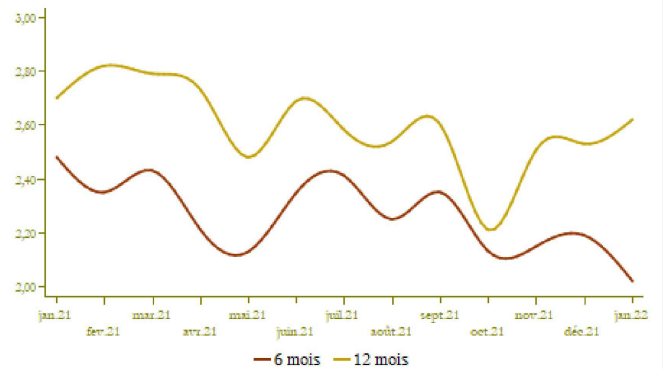
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Novembre 2021	Décembre 2021	Janvier 2022
Dépôts à 6 mois	2,15	2,19	2,02
Dépôts à 12 mois	2,51	2,53	2,62

Taux débiteurs (%)	T2-2021	T3-2021	T4-2021
Taux débiteur moyen	4,32	4,35	4,44
Crédits aux particuliers	5,19	5,20	5,16
Crédits à l'habitat	4,26	4,24	4,24
Crédits à la consommation	6,64	6,51	6,47
Crédits aux entreprises	4,04	4,17	4,26
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	3,95	4,06
Crédits à l'équipement	4,13	4,84	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,59	5,71	5,78
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,83	4,98	4,88
Grandes entreprises (GE)	3,71	3,83	4,01

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

Taux créditeurs (en %)

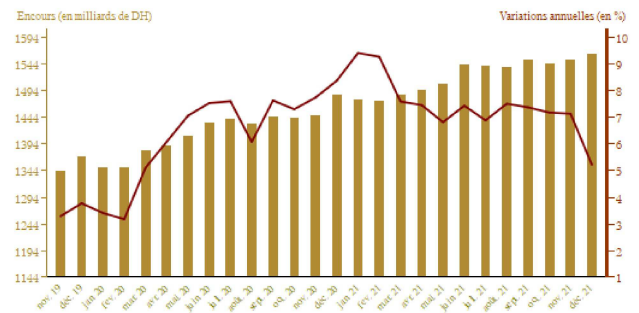


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Décembre 2021	Variations en %	
		Décembre 2021 Novembre 2021	Décembre 2021 Décembre 2020
Monnaie fiduciaire	320,2	0,2	6,5
Monnaie scripturale	766,6	3,9	6,7
M1	1 086,8	2,8	6,6
Placements à vue (M2-M1)	174,1	0,5	2,8
M2	1 261,0	2,5	6,1
Autres actifs monétaires (M3-M2)	301,8	-6,0	1,8
M3	1 562,7	0,7	5,2
Agrégat PL	862,6	-0,7	8,3
AOR	330,8	2,5	3,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,4	-29,1	-21,2
Créances nettes sur l'administration centrale	273,9	-1,8	14,4
Créances sur l'économie	1 182,4	1,2	4,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

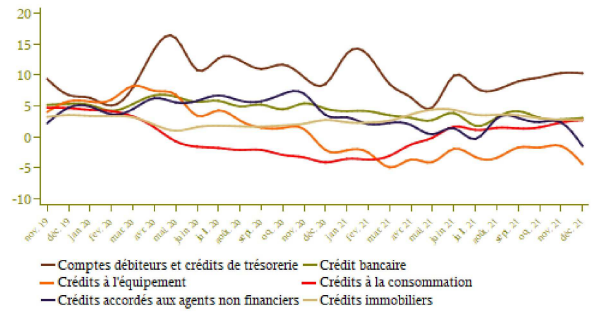


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Décembre 2021	Variations en %	
		Décembre 2021 Novembre 2021	Décembre 2021 Décembre 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,2	1,2	10,3
Crédits immobiliers	292,0	0,9	2,7
Crédits à la consommation	55,7	-0,2	2,7
Crédits à l'équipement	172,1	-4,0	-4,4
Créances diverses sur la clientèle	157,8	18,7	2,2
Créances en souffrance	83,5	-1,6	4,0
Crédit bancaire	988,2	2,2	3,0
Crédits accordés aux agents non financiers	844,8	-0,2	3,4

* En milliards de dirhams

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



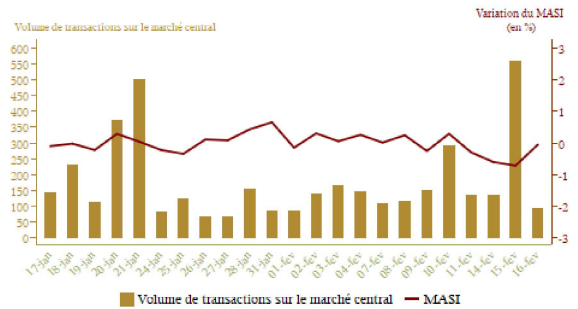
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 03/02/22 au 09/02/22	du 10/02/22 au 16/02/22	16/02/22 09/02/22	16/02/22 14/01/22	16/02/22 31/12/21
MASI (fin de période)	13 950,56	13 760,26	-1,36	-0,17	3,01
Volume quotidien moyen de la semaine*	146,51	303,98			
Capitalisation (fin de période)*	723 320,36	714 927,94	-1,16	0,31	3,51

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Décembre 2020	Janvier- Décembre 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	253 099	278 306	10,0
Dont recettes fiscales	222 799	242 328	8,8
Dépenses totales	341 852	357 990	4,7
Dépenses totales (hors compensation)	328 320	336 150	2,4
Compensation	13 532	21 840	61,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	242 436	258 431	6,6
Salaires	133 530	140 456	5,2
Autres biens et services	57 641	62 882	9,1
Intérêts de la dette	27 259	27 116	-0,5
Transferts aux collectivités territoriales	24 006	27 977	16,5
<i>Solde ordinaire</i>	-2 869	-1 965	
Dépenses d'investissement	85 885	77 719	-9,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6 412	3 386	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-82 342	-76 298	
<i>Solde primaire***</i>	-55 084	-49 182	
Variation des opérations en instance	14 747	-4 742	
Besoin ou excédent de financement	-67 595	-81 041	
Financement extérieur	43 058	8 141	
Financement intérieur	24 537	72 900	
dont Privatisation	0	5 416	

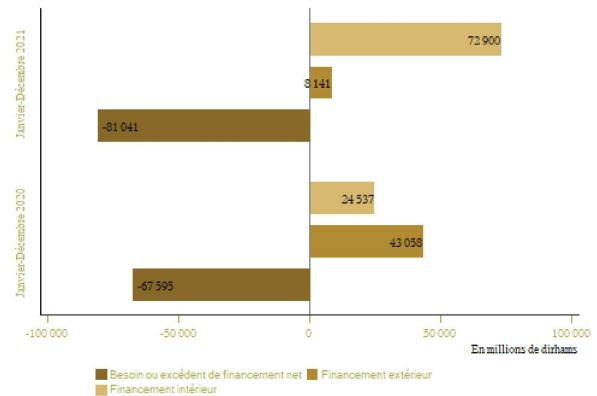
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

Source: Ministère de L'Economie et des Finances

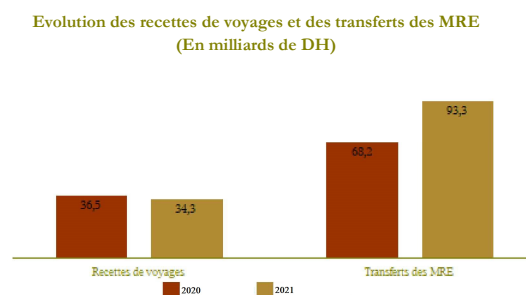
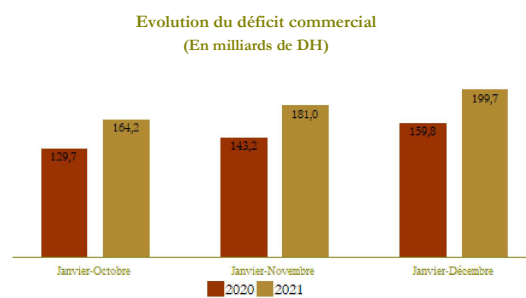
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	2021	2020	2021/2020
Exportations globales	326 902,0	263 089,0	24,3
Automobile	83 783,0	72 283,0	15,9
Phosphates et dérivés	79 893,0	50 869,0	57,1
Importations globales	526 647,0	422 861,0	24,5
Energie	75 639,0	49 878,0	51,6
Produits finis d'équipement	123 821,0	110 069,0	12,5
Produits finis de consommation	123 206,0	95 015,0	29,7
Déficit commercial global	199 745,0	159 772,0	25,0
Taux de couverture en %	62,1	62,2	
Recettes de voyages	34 273,0	36 458,0	-6,0
Transferts des MRE	93 255,0	68 185,0	36,8
Flux net des investissements directs étrangers	20 176,0	16 744,0	20,5

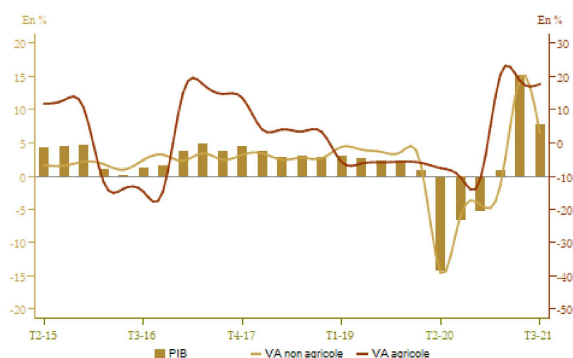
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2020	T3-2021	T3-2021 T3-2020
PIB à prix constants	235,6	253,9	7,8
VA agricole	26,8	31,6	17,7
VA non agricole	175,9	187,3	6,4
PIB à prix courants	271,5	301,1	10,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 10 et le 16 février 2022, le dirham est resté quasi stable vis-à-vis de l'euro et s'est déprécié de 0,49% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 11 février 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 329,5 MMDH, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 5,3% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 10 au 16 février 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 22,7 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 19,7 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 72,7 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,7 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 16 février (date de valeur le 17 février), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 15 février 2022, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 5,2 milliards. Les souscriptions ont porté sur bons de maturité 2 ans au taux de 1,79%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 17 au 23 février 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 23 février 2022 à 667,3 milliards.

4- INFLATION

En décembre, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,1% par rapport au mois précédent, tiré exclusivement par la hausse de 0,4% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. La composante alimentaire de ce dernier a été à l'origine de l'essentiel de cette évolution avec notamment des renchérissements de 0,9% pour « les produits à base de céréale », de 1,3% pour les « huiles » et de 0,6% pour les « viandes fraîches ». L'effet de ces accroissements a été toutefois atténué par une baisse de 0,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des reculs de 5,4% pour les « volaille et lapins » et de 17% pour les « agrumes ». De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 0,8% tandis que les tarifs réglementés ont stagné d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est accélérée à 3,2% en décembre après 2,6% en novembre. Cette dynamique reflète principalement la hausse de 3,1% au lieu d'une baisse de 0,9% des prix des produits alimentaires volatils. Elle est attribuable également, bien que dans une moindre mesure, à la hausse de l'inflation sous-jacente à 3,6% au lieu de 3,3% en novembre, en lien avec l'évolution de sa composante alimentaire. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont vu leur rythme ralentir à 19,9% au lieu de 25,2% et les tarifs réglementés ont progressé de 0,1% après 0,2% en novembre.

Sur l'ensemble de l'année 2021, l'inflation s'est établie à 1,4% contre 0,7% une année auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En décembre 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses mensuelles de 4 points de base à 2,19% pour ceux à 6 mois et de 2 points à 2,53% 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.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2021 indiquent une hausse trimestrielle de 9 points de base du taux moyen global à 4,44%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 9 points, avec un accroissement de 18 points pour les prêts aux grandes entreprises et une diminution de 10 points pour ceux aux TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 4 points, recouvrant essentiellement une baisse de 4 points pour les prêts à la consommation et une stabilité de ceux appliqués aux crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 10 au 16 février 2022, le MASI s'est déprécié de 1,4%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 3%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les baisses des indices des secteurs des banques de 2,5%, du « pétrole et gaz » de 1,9% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,6%. À l'inverse, ceux des secteurs de l'agroalimentaire et des boissons ont augmenté de 0,1% et de 0,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 1,5 milliard contre 732,5 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 243,9 millions après 139,2 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2021, une progression de 0,7% pour s'établir à 1.562,7 milliards de dirhams, reflétant notamment l'accroissement de 4,1% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,2% de la circulation fiduciaire.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 2,5%, suite particulièrement à des cessions de devises des banques à BAM de 6,2 milliards de dirhams. En revanche, les créances nettes sur l'Administration centrale ont diminué de 1,8%. De même, le crédit bancaire au secteur non financier s'est replié de 0,2%, avec toutefois une hausse de 0,6% des prêts alloués au secteur privé.

L'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une baisse de 4% des concours à l'équipement et de 0,2% des prêts à la consommation, ainsi qu'une hausse de 1,3% des facilités de trésorerie et de 0,9% des prêts à l'immobilier. S'agissant des créances en souffrance, elles ont accusé une diminution de 1,6% qui a concerné aussi bien les sociétés non financières que les ménages.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 5,2% en décembre 2021, reflétant principalement un accroissement des comptes à terme de 0,6%, alors que la progression de la circulation fiduciaire a atteint 6,5% et celle des dépôts à vue auprès des banques 7,6%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 3,2% en décembre et les créances nettes sur l'administration centrale une augmentation de 14,4%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4%, reflétant la progression de 4,6% des prêts aux ménages et de 4,4% des concours aux sociétés privées.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre des accroissements de 2,7% des crédits à la consommation et de 2,7% des prêts immobiliers, une baisse des concours à l'équipement de 4,4% et une progression des facilités de trésorerie de 9,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 4% en décembre et le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre de l'année 2021 s'est soldée par un déficit, hors produit de cessions des participations de l'Etat, de 76,3 milliards, en allègement de 6 milliards par rapport à fin 2020. Cette évolution intègre la baisse de 3 milliards du solde des comptes spéciaux du Trésor à 3,4 milliards, tenant compte notamment du solde négatif de 4,1 milliards au titre du Fonds spécial de gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 10% à 278,3 milliards, reflétant des progressions de 8,8% des rentrées fiscales et de 18,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 9,5% à 280,3 milliards, résultat essentiellement des hausses de 6,4% des dépenses de biens et services, de 61,4% de la charge de compensation et de 16,5% des transferts aux Collectivités Territoriales. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire de 2 milliards, contre 2,9 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement se sont repliées de 9,5% à 77,7 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 358 milliards de dirhams, en accroissement de 4,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 4,7 milliards, le déficit de caisse, hors produit de cessions des participations de l'Etat, s'est élevé à 81 milliards, au lieu de 67,6 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 67,5 milliards, par un flux net extérieur positif de 8,1 milliards et par des recettes des cessions des participations de l'Etat de 5,4 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Après le repli lié à l'impact de la crise de la Covid-19, les échanges extérieurs ont connu une forte reprise en 2021. Les exportations se sont ainsi accrues de 24,5% après une baisse de 7,5% en 2020 et les importations ont augmenté de 24,3% contre un repli de 13,9%. Le déficit commercial est ressorti en alourdissement de 40 milliards pour atteindre 199,7 milliards de dirhams, après un allègement de 46,7 milliards un an auparavant et le taux de couverture s'est quasiment stabilisé à 62,1%.

L'augmentation des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. Les achats de produits finis de consommation ont progressé de 29,7% à 123,2 milliards de dirhams, tirés par des hausses respectives de 46,5% et de 24,9% des acquisitions de voitures de tourisme et de leurs parties et pièces, ainsi que par une augmentation de 68,4% des importations de médicaments et autres produits pharmaceutiques. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 51,6% à 75,6 milliards, avec des accroissements des achats du « gas-oils et fuel-oils » de 54,3%, du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 45,9% et des « houilles ; coques et combustibles solides similaires » de 47,4%. Les importations de demi-produits se sont accrues de 23,7% à 115,3 milliards et celles de biens d'équipement de 12,5% à 123,8 milliards. S'agissant des autres groupements, les acquisitions des produits bruts ont affiché une augmentation de 47,2% à 28,6 milliards et celles des produits alimentaires ont progressé de 8,4% à 59,9 milliards.

Quant aux exportations, elles ont augmenté pour l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés ont affiché un accroissement de 57,1% à 79,9 milliards et ceux du secteur automobile se sont accrues de 15,9% à 83,8 milliards, sous l'effet essentiellement d'une progression de 35,2% des ventes du segment de la construction. Quant aux expéditions du secteur « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 21,6% à 36,4 milliards, traduisant des accroissements de 24,8% pour les « vêtements confectionnés » et de 29,5% pour les « articles de bonneterie ». S'agissant des ventes du secteur « agriculture et agroalimentaire », elles se sont améliorées de 9,2% à 68,4 milliards, avec des hausses de 11% pour l'industrie alimentaire et de 7% pour les produits agricoles. Dans le même sens, les exportations du secteur aéronautique ont atteint 15,4 milliards, en augmentation de 21,9%, reflétant des améliorations de 31,6% pour le segment « assemblage » et de 5,7% pour l'EWIS¹.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages ont enregistré une diminution de 6% à 34,3 milliards après celle de 53,7% en 2020. Par ailleurs, les transferts des MRE ressortent en amélioration de 36,8% à 93,3 milliards. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 20,5% pour s'établir à 20,2 milliards, reflétant une hausse de 17% des recettes à 32,2 milliards. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger,

¹ Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS)).

il a régressé de 6,8% à 4,4 milliards, traduisant des progressions de 10,5 milliards des cessions et de 10,2 milliards des investissements.

A fin décembre 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 330,8 milliards de dirhams, en progression de 10,3 milliards depuis le début de l'année, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 22 jours d'importations de biens et services.