

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

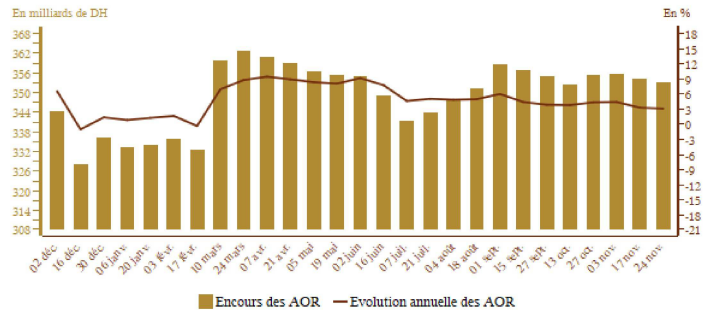
Semaine du 23 au 29 novembre 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	24/11/23	25/11/22	31/12/22	17/11/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	353,4	3,5%	4,7%	-0,3%

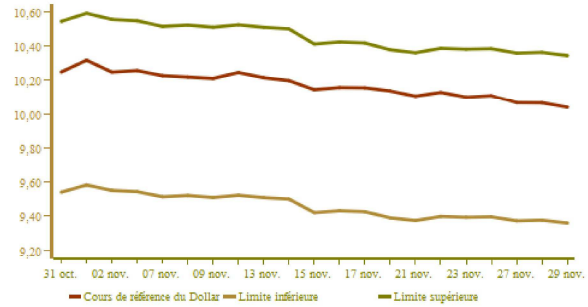
* En milliards de dirhams

	Octobre2022	Août2023	Septembre2023	Octobre2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 13 jours	5 mois et 13 jours	5 mois et 12 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

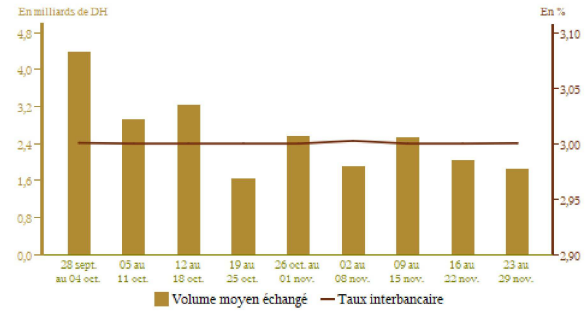
	22/11/2023	23/11/2023	24/11/2023	27/11/2023	28/11/2023	29/11/2023
Cours de référence						
Euro	11.044	11.025	11.030	11.023	11.028	11.018
Dollar US	10.129	10.101	10.109	10.067	10.066	10.039
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-11-23 au 22-11-23	Semaine du 23-11-23 au 29-11-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 049,40	1 855,00

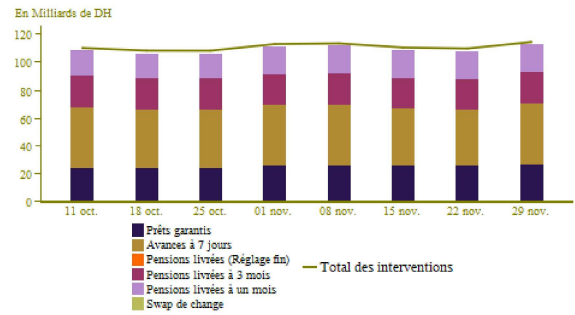
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 16-11-23 au 22-11-23	Semaine du 23-11-23 au 29-11-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	109 515	114 105
A l'initiative de BAM	109 515	114 105
-Avances à 7 jours	39 970	44 560
-Pensions livrées à 1 mois	19 756	19 593
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	21 970	21 970
-PIAFE**	1 686	1 686
-Prêts garantis	26 133	26 296
-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 29/11/2023

Montant servi	48 630
---------------	--------

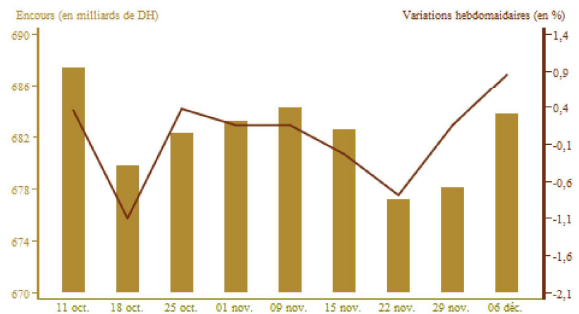
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

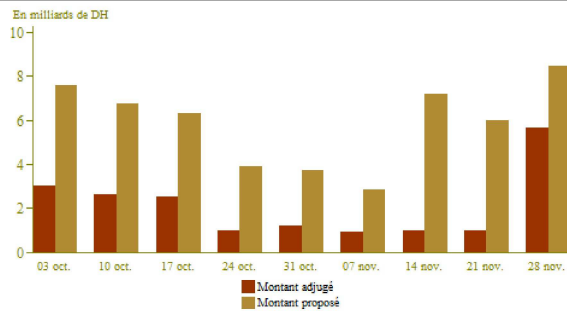
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-11-23 au 06-12-23	Adjudications au 28-11-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans		3 428	4,02
15 ans			
20 ans		2 270	4,83
30 ans			
Total		5 698	

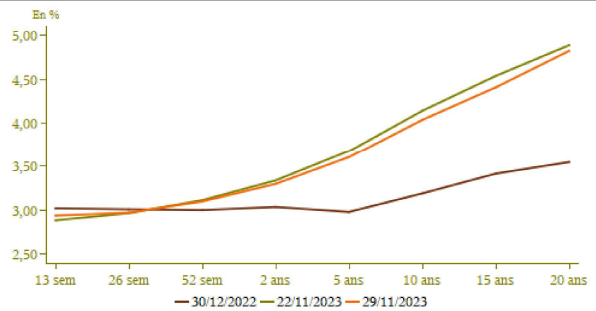


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

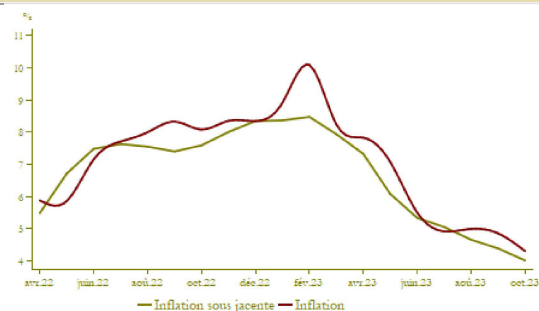


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2023/ Septembre 2023	Septembre 2023/ Septembre 2022	Octobre 2023/ Octobre 2022
Indice des prix à la consommation*	-0,1	4,9	4,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	4,4	4,0

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

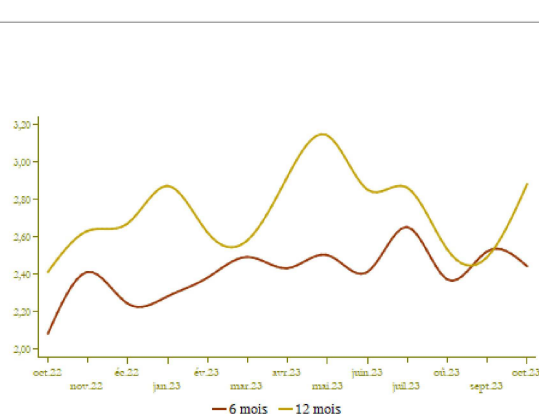
	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,51	2,98

Taux crédeurs (%)	Août 2023	Septembre 2023	Octobre 2023
Dépôts à 6 mois	2,37	2,52	2,44
Dépôts à 12 mois	2,53	2,49	2,88

Taux débiteurs (%)	T1-2023	T2-2023	T3-2023
Taux débiteur moyen	5,03	5,26	5,36
Crédits aux particuliers	5,63	5,93	5,94
Crédits à l'habitat	4,36	4,64	4,74
Crédits à la consommation	6,95	7,27	7,25
Crédits aux entreprises	4,98	5,22	5,32
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,98	5,28	5,31
Crédits à l'équipement	4,81	4,72	5,09
Crédits à la promotion immobilière	5,37	5,43	5,71
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,48	5,77	5,75
Grandes entreprises (GE)	4,79	5,01	5,05

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

Taux crédeurs (en %)

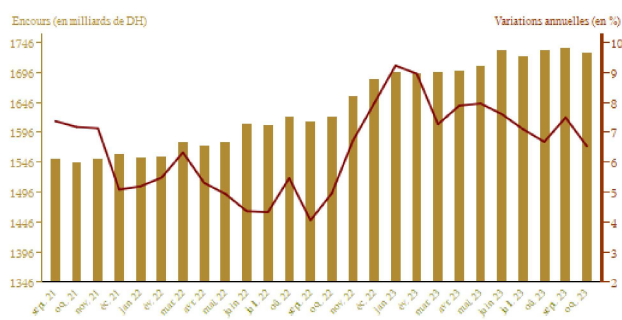


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2023	Variations en %	
		Octobre 2023 Septembre 2023	Octobre 2023 Octobre 2022
Monnaie fiduciaire	384,9	-0,5	11,7
Monnaie scripturale	861,2	-0,1	8,2
M1	1 246,1	-0,2	9,3
Placements à vue (M2-M1)	181,9	0,2	1,9
M2	1 428,0	-0,2	8,3
Autres actifs monétaires(M3-M2)	300,4	-1,4	-1,1
M3	1 728,3	-0,4	6,5
Agrégat PL	854,0	2,2	6,4
AOR	355,2	0,0	4,6
Avoirs extérieurs nets des AID**	34,7	9,5	357,9
Créances nettes sur l'administration centrale	314,7	-2,8	7,1
Créances sur l'économie	1 299,5	0,4	4,1

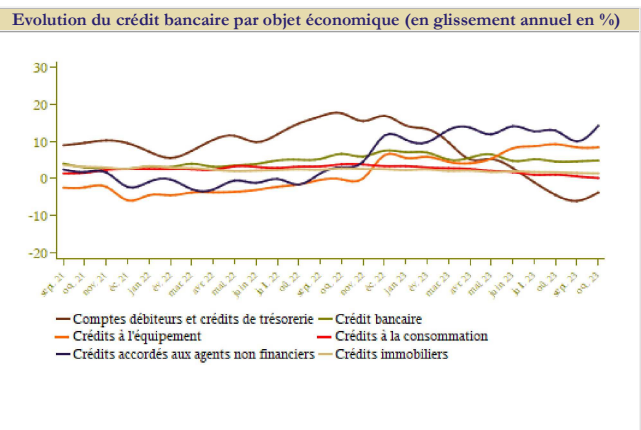
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin	Variations en %	
		Octobre 2023	Octobre 2023 Septembre 2023
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	258,0	3,0
Crédits immobiliers	302,3	0,2	1,4
Crédits à la consommation	57,8	-0,1	0,1
Crédits à l'équipement	190,7	0,6	8,4
Créances diverses sur la clientèle	177,7	-6,3	25,0
Créances en souffrance	95,2	0,3	6,4
Crédit bancaire	1 081,7	-0,2	4,9
Crédits accordés aux agents non financiers	925,6	1,1	2,7

* En milliards de dirhams



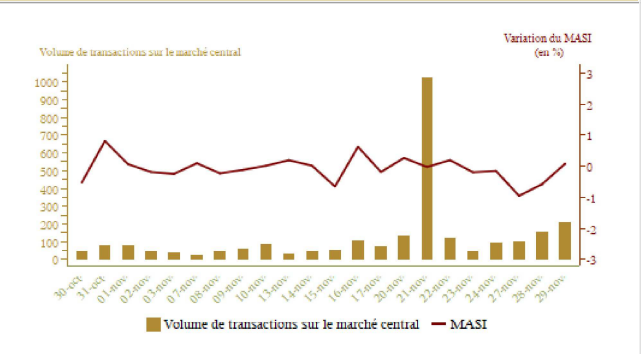
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/11/23 au 22/11/23	du 23/11/23 au 29/11/23	29/11/23 22/11/23	29/11/23 27/10/23	29/11/23 30/12/22
	MASI (fin de période)	11 999,71	11 784,33	-1,79	-1,70
Volume quotidien moyen de la semaine*	501,78	123,92			
Capitalisation (fin de période)*	615 257,35	604 266,60	-1,79	-1,66	7,69

* En millions de dirhams

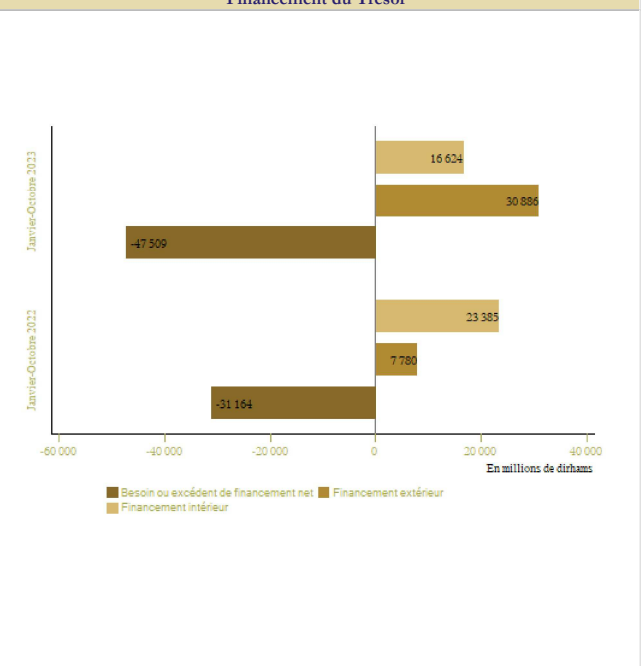
Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Octobre 2022	Janvier- Octobre 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	276 478	281 888	2,0
Dont recettes fiscales	236 891	244 501	3,2
Dépenses totales	323 950	342 010	5,6
Dépenses totales (hors compensation)	288 624	317 343	10,0
Compensation	35 326	24 667	-30,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	230 723	245 113	6,2
Salaires	122 179	125 691	2,9
Autres biens et services	54 623	62 021	13,5
Intérêts de la dette	26 423	29 567	11,9
Transferts aux collectivités territoriales	27 498	27 834	1,2
<i>Solde ordinaire</i>	10 429	12 108	
Dépenses d'investissement	57 901	72 231	24,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	17 027	22 799	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-30 446	-37 323	
<i>Solde primaire***</i>	-4 023	-7 756	
Variation des opérations en instance	-718	-10 186	
Besoin ou excédent de financement	-31 164	-47 509	
Financement extérieur	7 780	30 886	
Financement intérieur	23 385	16 624	

* 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)

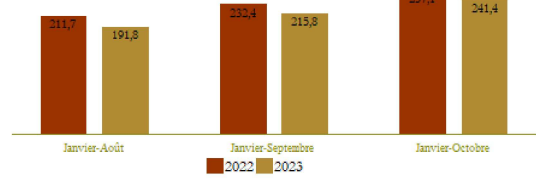


COMPTES EXTERIEURS

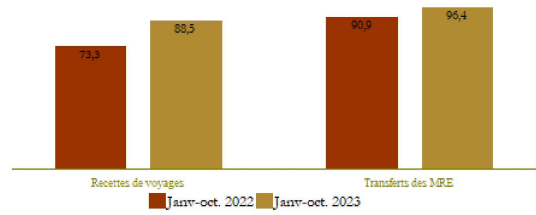
	Montants*		Variations en %
	Janv-Oct.23	Janv-Oct.22	Janv-Oct.23 Janv-Oct.22
Exportations globales	350 139,0	358 716,0	-2,4
Automobile	116 387,0	89 180,0	30,5
Phosphates et dérivés	57 626,0	101 790,0	-43,4
Importations globales	591 514,0	615 798,0	-3,9
Energie	100 621,0	129 066,0	-22,0
Produits finis d'équipement	132 423,0	115 602,0	14,6
Produits finis de consommation	131 761,0	117 516,0	12,1
Déficit commercial global	241 375,0	257 082,0	-6,1
Taux de couverture en %	59,2	58,3	
Recettes de voyages	88 471,0	73 277,0	20,7
Transferts des MRE	96 439,0	90 855,0	6,1
Flux net des investissements directs étrangers	12 294,0	22 252,0	-44,8

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



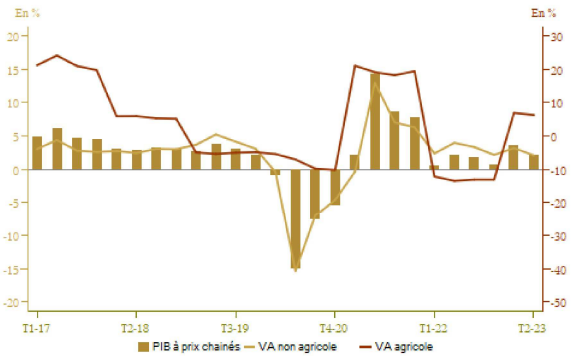
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2022	T2-2023	T2-2023 T2-2022
PIB à prix chaînés	292,5	299,1	2,3
VA agricole	26,8	28,5	6,3
VA non agricole	235,2	240,1	2,1
PIB à prix courants	322,4	344,4	6,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 23 et le 29 novembre 2023, le dirham s'est apprécié de 0,24% vis-à-vis de l'euro et de 0,90% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 24 novembre 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 353,4 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en hausse de 3,5% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 novembre 2023, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 114,1 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 44,6 milliards ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des encours respectifs de 41,6 milliards et 28 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 1,9 milliard et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 29 novembre (date de valeur le 30 novembre), la Banque a injecté un montant de 48,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 novembre 2023, le Trésor a retenu 5,7 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 8,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 3,4 milliards sur la maturité de 10 ans au taux de 4,02% et de 2,3 milliards sur celle de 20 ans au taux de 4,83%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 30 novembre au 6 décembre 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 6 décembre à 683,9 milliards.

4- INFLATION

En octobre 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une baisse mensuelle de 0,1%, tirée par le repli de 1,4% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des diminutions de prix de 14,8% pour les « agrumes », de 3,4% pour les « volaille et lapin » et de 2,8% pour les « fruits frais ». A l'opposé, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré un accroissement de 0,3%, reflétant principalement celui de sa composante alimentaire avec notamment des augmentations de prix de 2,4% pour les « huiles » et de 2% pour les « légumes en conserve ». De surcroit, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 2% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation d'un mois à l'autre.

En variation annuelle, l'inflation s'est située à 4,3% en octobre, soit le taux le plus bas depuis février 2022, sa moyenne au titre des dix premiers mois de l'année étant revenue à 6,6%. Sa composante sous-jacente continue d'emprunter une trajectoire descendante revenant à 4% en octobre après 4,4% en septembre, ramenant ainsi sa moyenne au cours des dix premiers mois de l'année à 6,1%.

5- TAUX D'INTERET

En octobre, les taux créditeurs ont enregistré une baisse de 8 points de base (pb) à 2,44% pour les dépôts à 6 mois et une hausse de 39 pb à 2,88% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2023 à 2,98%, en progression de 147 pb par rapport au premier semestre de 2023.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2023 indiquent une hausse trimestrielle du taux moyen global de 10 pb à 5,36%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 10 pb à 5,32%, reflétant notamment des accroissements de 3 pb à 5,31% de ceux des facilités de trésorerie et de 28 pb à 5,71% de ceux à la promotion immobilière. Pour les crédits aux particuliers, les taux appliqués aux prêts à l'habitat se sont accrus de 10 pb à 4,74% et ceux à la consommation ont baissé de 2 pb à 7,25%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 23 au 29 novembre, le MASI s'est déprécié de 1,8%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 9,9%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les baisses des indices des secteurs des banques de 2,3%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,9% et des « sociétés de placement immobilier » de 1,2%. A l'inverse, ceux relatifs aux secteurs des « sociétés de portefeuilles et holdings » et des assurances ont augmenté de 5,1% et de 1,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est établi à 619,6 millions contre 2,5 milliards de dirhams une semaine auparavant et a été réalisé quasi-exclusivement sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En octobre 2023, la masse monétaire a marqué une progression en glissement annuel de 6,5% après celle de 7,5% le mois précédent. Cette évolution reflète principalement le ralentissement de la croissance de la circulation fiduciaire de 12,8% à 11,7% et de celle des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 28% à 8,6%, l'accentuation de la baisse des comptes à terme de 3,9% à 5,3% et la quasi-stagnation de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8%.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte principalement de la décélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,4% à 7,1%. En revanche, les avoirs officiels de réserve ont vu leur progression s'accélérer de 4,2% à 4,6% et le crédit bancaire au secteur non financier de 2,2% à 2,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des concours bancaires au secteur non financier reflète principalement celle des prêts aux sociétés publiques qui ont marqué une augmentation en glissement annuel de 40,6% après celle de 26,6% le mois précédent. S'agissant du secteur privé, la baisse des prêts aux sociétés privées s'est accentuée de 0,7% à 1%, tandis que la hausse des crédits aux ménages a décéléré de 2,3% à 2%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre :

- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4,2% après 6,8%, en lien principalement avec l'accélération de la progression de celles allouées aux sociétés publiques ;
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement à 5,1% après 5,6%, avec un ralentissement de ceux accordés aux sociétés privées de 5,4% à 4,9 % ; et
- Le ralentissement de la progression des prêts à la consommation de 0,6% à 0,1% et des crédits immobiliers de 1,5% à 1,4%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 7,1% en septembre à 6,4% en octobre 2023 et leur ratio au crédit est resté stable à 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtées à fin octobre 2023 fait ressortir un déficit budgétaire de 37,3 milliards, en aggravation de 6,9 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2% à 281,9 milliards, recouvrant une progression de 3,2% des rentrées fiscales et un repli de 6,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 1,4% à 269,8 milliards, avec des augmentations de 6,2% des dépenses de biens et services et de 11,9% des charges en intérêts de la dette, tandis que celles de compensation se sont allégées de 30,2%. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont enregistré une hausse de 24,7% à 72,2 milliards, portant ainsi celles globales à 342 milliards, en alourdissement de 5,6%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a progressé de 33,9% à 22,8 milliards à fin octobre 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,2 milliards, le déficit de caisse a atteint 47,5 milliards, après 31,2 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par un flux net extérieur de 30,9 milliards et par des ressources intérieures nettes de 16,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Sur les dix premiers mois de l'année 2023, les échanges extérieurs de biens ont poursuivi leur tendance baissière avec des reculs de 3,9% des importations à 591,5 milliards de dirhams, et de 2,4% des exportations à 350,1 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, atténué de 6,1% à 241,4 milliards et le taux de couverture s'est établi à 59,2% après 58,3% à fin octobre 2022.

La contraction des importations a été essentiellement tirée par l'allègement de la facture énergétique de 22% à 100,6 milliards, traduisant des diminutions de 26,1% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 32,8% de ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires », sous l'effet combiné des replis de leurs prix et des quantités importées. Dans le même sens, les importations de demi-produits et de produits bruts ont accusé des diminutions respectives de 12,6% et 23,9%, tirées essentiellement par celles des approvisionnements en ammoniac et en soufre brut. A l'inverse, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 14,6% à 132,4 milliards et celles de biens de consommation se sont accrues de 12,1% à 131,8 milliards avec notamment des hausses de 21,3% des importations de voitures de tourisme et de 27,9% de leurs parties et pièces.

Pour ce qui est des exportations, celles des phosphates et dérivés ont accusé un repli de 43,4% à 57,6 milliards, reflétant principalement celui de 41,1% des ventes des « engrais naturels et chimiques » sous l'effet d'une diminution de 44,3% de leurs prix à l'export. Quant aux expéditions du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire », elles ont légèrement reculé à 68,5 milliards, résultat des baisses de 1,6% des exportations agricoles et de 1,1% de celles de l'industrie alimentaire. A l'inverse, les ventes du secteur automobile ont affiché une progression de 30,5% à 116,4 milliards de dirhams, traduisant des accroissements de 25,1% pour le segment de la construction et de 36,3% pour celui du câblage. De même, les exportations de la branche « électronique et électricité » ont enregistré une amélioration de 28,4% à 19,3 milliards et celles du secteur du « textile et cuir » une hausse de 5,5% à 39,6 milliards.

S'agissant des recettes voyages, leur flux mensuel a enregistré en octobre sa quatrième baisse consécutive. Leur rythme de progression sur les dix premiers mois de l'année a ainsi ralenti, en glissement annuel, à 20,7%, soit un cumul de 88,5 milliards de dirhams. Concernant les transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique avec une hausse de 6,1%, par rapport à fin octobre 2022, atteignant 96,4 milliards de dirhams. Pour ce qui est des principales opérations financières, le flux net d'IDE a accusé une diminution de 44,8% à 12,3 milliards, tirée par une baisse de 22,3% des recettes à 25,7 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net a connu une hausse de 2,8 milliards à 8 milliards, résultat de l'amélioration de 6,4 milliards des investissements qui a plus que compensé la progression de 3,5 milliards des cessions.

A fin octobre 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 354,8 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 11 jours d'importations de biens et services.