

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

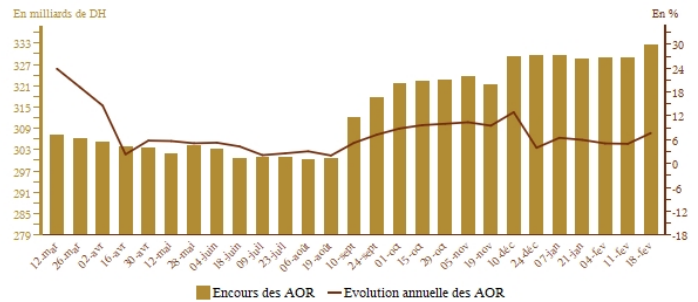
Semaine du 17 au 23 février 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	18/02/22	11/02/22	31/12/21	19/02/21
Avoirs officiels de réserve (AOR)	332,8	1,0%	0,6%	8,0%

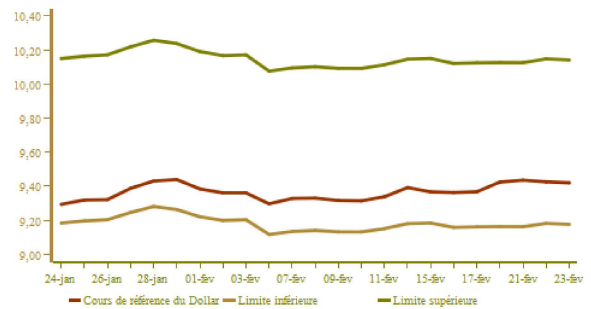
* En milliards de dirhams

	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

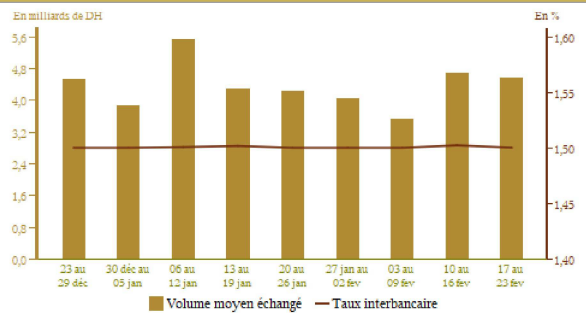
	16/02/2022	17/02/2022	18/02/2022	21/02/2022	22/02/2022	23/02/2022
Cours de référence						
Euro	10.652	10.656	10.703	10.718	10.702	10.688
Dollar U.S.A.	9.362	9.367	9.424	9.435	9.425	9.420
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 10-02-22 au 16-02-22	Semaine du 17-02-22 au 23-02-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 693,40	4 572,40

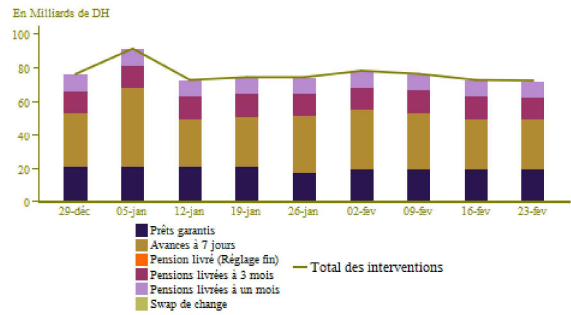
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 10-02-22 au 16-02-22	Semaine du 17-02-22 au 23-02-22
Interventions de BAM	72 720	72 370
Facilités à l'initiative de BAM	72 720	72 370
-Avances à 7 jours	30 410	30 060
-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 23/02/2022

Montant servi	33 130
---------------	--------

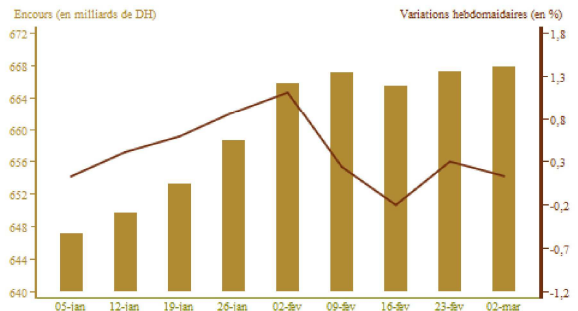
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

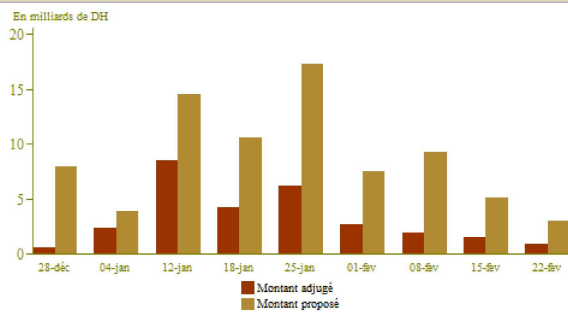
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 24-02-22 au 02-03-22	Adjudications au 22-02-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	400		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		350	1,79
5 ans			
10 ans		557	2,41
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	400	907	

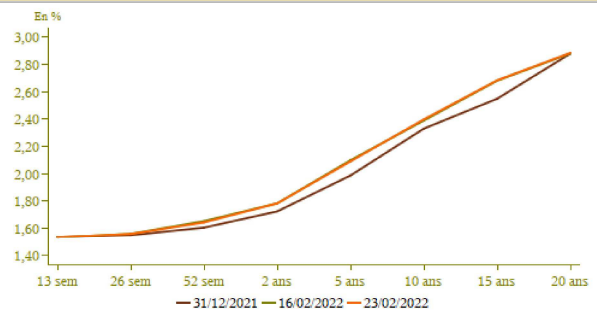


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

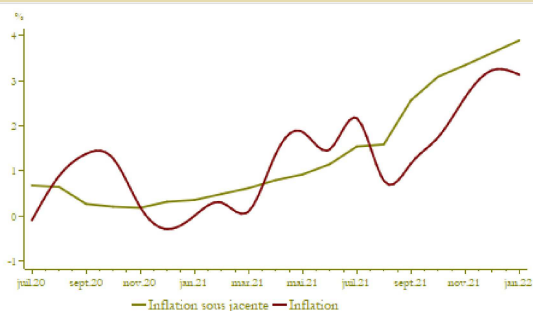


INFLATION

	Variations en %		
	Janvier 2022/ Décembre 2021	Décembre 2021/ Décembre 2020	Janvier 2022/ Janvier 2021
Indice des prix à la consommation*	0,0	3,2	3,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,4	3,6	3,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

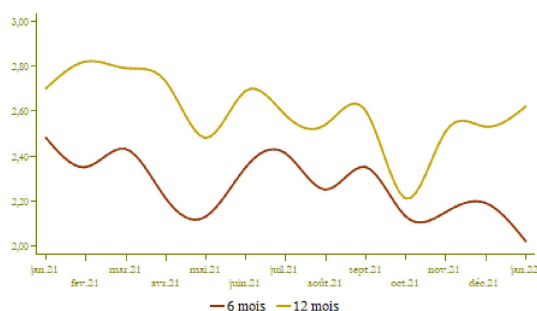
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

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 %)

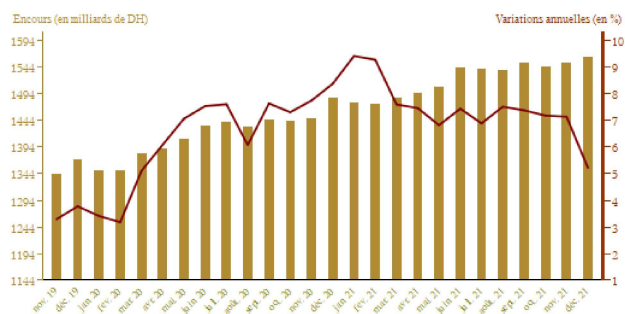


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

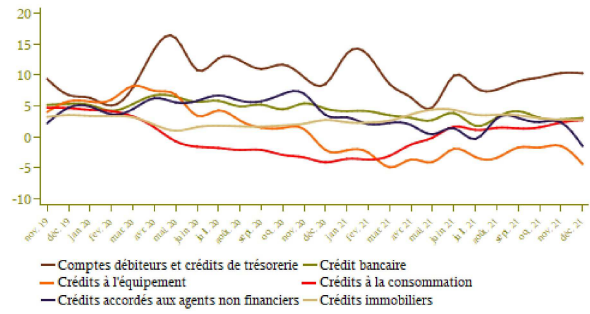


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)



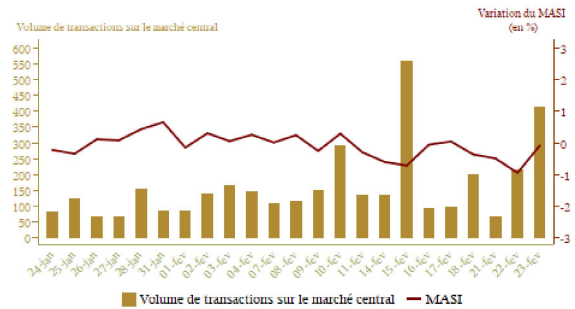
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/02/22 au 16/02/22	du 17/02/22 au 23/02/22	23/02/22 16/02/22	23/02/22 21/01/22	23/02/22 31/12/21
MASI (fin de période)	13 760,26	13 509,67	-1,82	-1,99	1,13
Volume quotidien moyen de la semaine*	303,98	203,62			
Capitalisation (fin de période)*	714 927,94	702 414,99	-1,75	-1,61	1,69

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier 2021	Janvier 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	24 199	25 055	3,5
Dont recettes fiscales	22 820	24 588	7,7
Dépenses totales	34 331	39 972	16,4
Dépenses totales (hors compensation)	32 946	37 306	13,2
Compensation	1 385	2 666	92,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	21 609	25 040	15,9
Salaires	10 135	10 762	6,2
Autres biens et services	7 952	10 489	31,9
Intérêts de la dette	808	640	-20,7
Transferts aux collectivités territoriales	2 714	3 149	16,0
<i>Solde ordinaire</i>	1 205	-2 652	
Dépenses d'investissement	11 337	12 266	8,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 715	14 450	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	2 582	-467	
<i>Solde primaire***</i>	3 390	173	
Variation des opérations en instance	-6 161	-12 778	
Besoin ou excédent de financement	-3 578	-13 245	
Financement extérieur	4 171	79	
Financement intérieur	-592	13 165	

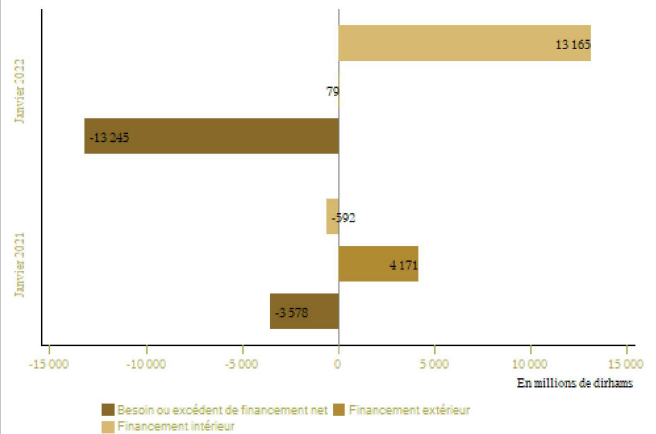
* En millions de dirhams

** 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

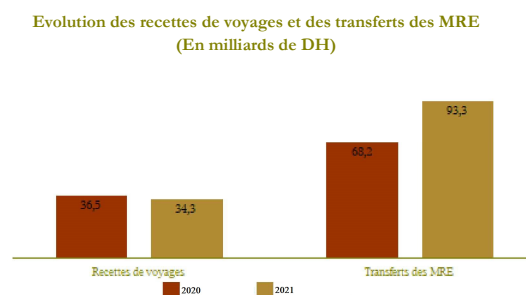
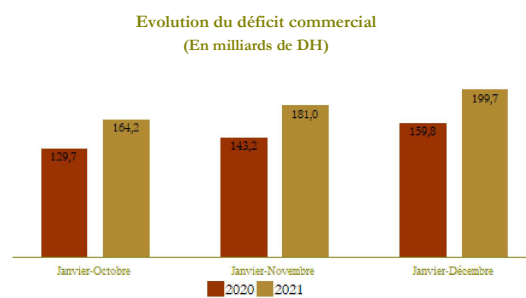
Financement du Trésor



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

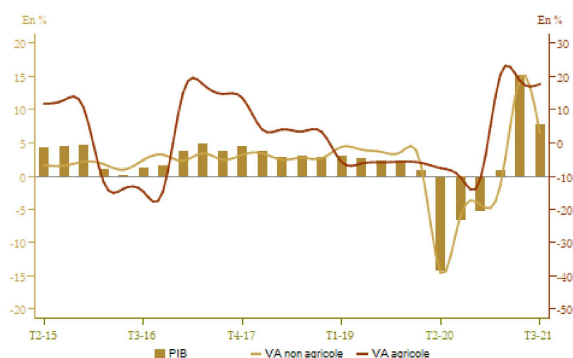
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 17 et le 23 février 2022, le dirham s'est déprécié de 0,34% face à l'euro et de 0,61% 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 18 février 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 332,8 milliards de dirham, en hausse de 1% d'une semaine à l'autre et de 8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 17 au 23 février 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,1 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 72,4 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 23 février (date de valeur le 24 février), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 33,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 22 février 2022, le Trésor a retenu 907 millions de dirhams sur un montant proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 350 millions sur la maturité de 2 ans au taux de 1,79% et de 557 millions sur celle de 10 ans au taux de 2,41%. Tenant compte du remboursement d'un montant 400 millions de dirhams durant la période allant du 24 février au 2 mars 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 mars 2022 à 668 milliards.

4- INFLATION

En janvier, l'indice des prix à la consommation est resté inchangé par rapport au mois précédent. Cette stabilité recouvre, d'une part, un repli de 2,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des baisses de 5,7% pour les « légumes frais » et de 1,6% pour les « volaille et lapin » et d'autre part, des hausses des prix de 1,1% pour les carburants et lubrifiants, de 0,3% pour les produits à tarifs réglementés, en lien avec le relèvement de 3,5% des prix des tabacs, et de 0,4% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Ce dernier a été tiré essentiellement par l'accroissement de 0,8% de sa composante alimentaire, avec des augmentations de 1,8% pour « les produits à base de céréales » et de 0,8% pour les « huiles ». Hors produits alimentaires, les prix se sont accrus de 0,5% pour les « restaurants et hôtels », de 0,3% pour les « meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer » et de 0,2% pour la rubrique « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles¹ ».

En comparaison annuelle, l'inflation continue d'évoluer à un niveau élevé, s'établissant à 3,1% en janvier contre 3,2% en décembre 2021. Par composante, le rythme de progression des prix est revenu à 1,3% au lieu de 3,1% pour les produits alimentaires à prix volatils et à 18,3% au lieu de 19,9% pour les carburants et lubrifiants. À l'opposé, les tarifs réglementés ont progressé de 0,3% après 0,1% un mois auparavant et l'inflation sous-jacente s'est accélérée de 3,6% à 3,9%.

¹ Hors produits réglementés

5- TAUX D'INTERET

En janvier 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une baisse mensuelle de 17 points de base à 2,02% pour ceux à 6 mois et une hausse de 9 points à 2,62% 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 17 au 23 février 2022, le MASI a enregistré une baisse de 1,8%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 1,1%. Cette évolution reflète principalement les dépréciations des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 3,8%, de l'agroalimentaire de 3,7% et des télécommunications de 2,4%. À l'inverse, ceux des secteurs de l'immobilier et des sociétés de placement immobilier ont augmenté de 8,1% et de 1,8% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à un milliard de dirhams contre 1,5 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 199,7 millions après 243,9 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 du premier mois de 2022 s'est soldée par un déficit de 467 millions au lieu d'un excédent de 2,6 milliards à fin janvier 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 3,5% à 25,1 milliards, recouvrant une progression de 7,7% des rentrées fiscales et une baisse de 80,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 20,5% à 27,7 milliards, résultat essentiellement des hausses de 31,9% des dépenses des autres biens et services, de 92,5% de la charge de compensation et de 6,2% des dépenses du personnel. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire de 2,7 milliards, contre un excédent de 1,2 milliard un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement se sont accrues de 8,2% à 12,3 milliards, portant ainsi les dépenses globales à près de 40 milliards de dirhams, en accroissement de 16,4%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 12,8 milliards, le déficit de caisse s'est élevé à 13,2 milliards, au lieu de 3,6 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 13,16 milliards et par un flux net extérieur positif de 79 millions 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'EWIS².

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, 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.

² Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS)).

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.