

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

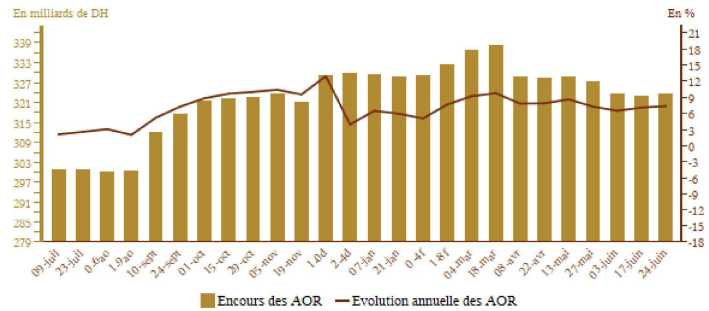
Semaine du 23 au 29 juin 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	24/06/22	25/06/21	31/12/21	17/06/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	324,2	7,7%	-2,0%	0,3%

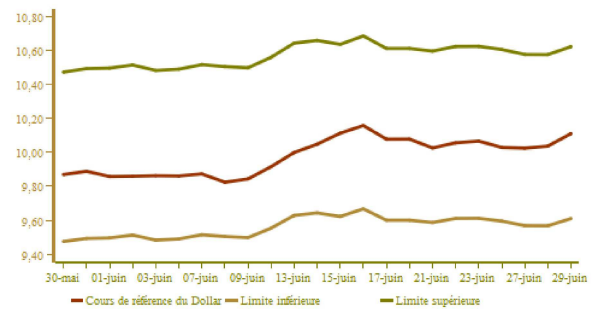
* En milliards de dirhams

	Mai.2021	Mars.2022	Avril.2022	Mai.2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois	5 mois et 29 jours	5 mois et 27 jours	5 mois et 24 jours



COURS DE CHANGE

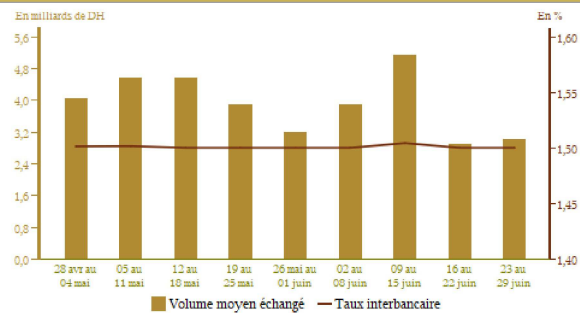
	22/06/2022	23/06/2022	24/06/2022	27/06/2022	28/06/2022	29/06/2022
Cours de référence						
Euro	10.578	10.567	10.560	10.603	10.615	10.643
Dollar U.S.A.	10.054	10.064	10.026	10.022	10.034	10.107
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-06-22 au 22-06-22	Semaine du 23-06-22 au 29-06-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	2 890,60	3 027,60

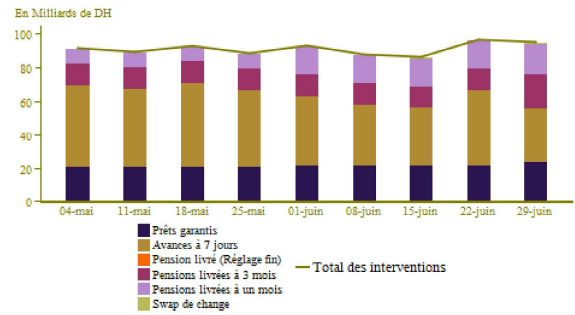
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 16-06-22 au 22-06-22	Semaine du 23-06-22 au 29-06-22
Interventions de BAM	96 528	95 028
Facilités à l'initiative de BAM	96 528	95 028
-Avances à 7 jours	44 930	32 860
-Pensions livrées à 1 mois	16 507	17 735
-Swap de change	250	900
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	19 817
-PIAFE**	398	398
-Prêts garantis	21 820	23 318
-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 29/06/2022

Montant servi	46 973
---------------	--------

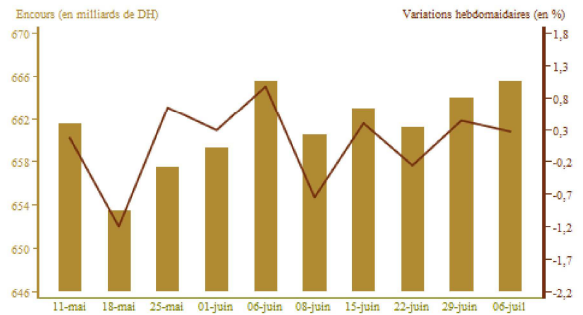
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

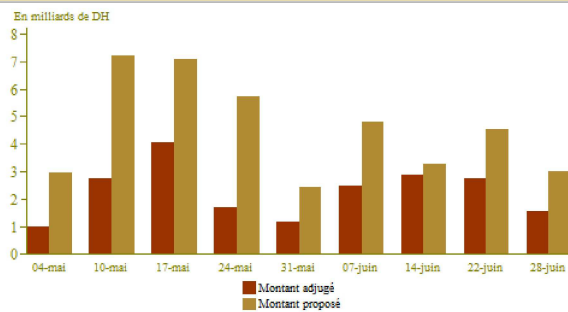
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-06-22 au 06-07-22	Adjudications au 28-06-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		1 600	1,74
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 600	

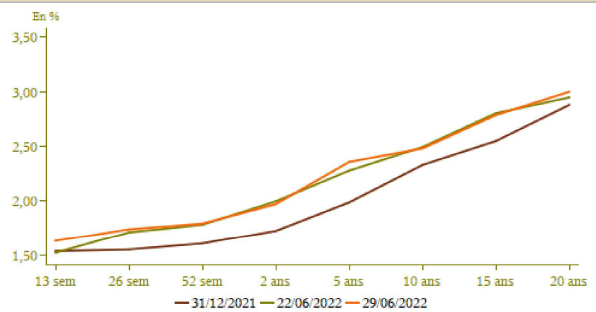


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

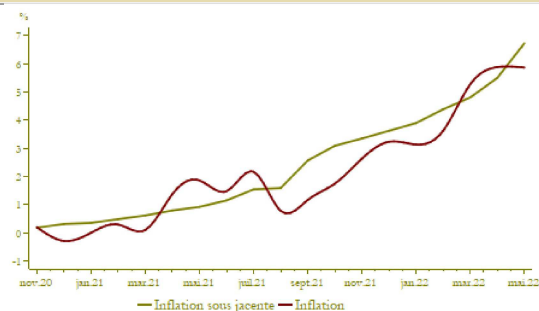


INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2022/ Avril 2022	Avril 2022/ Avril 2021	Mai 2022/ Mai 2021
Indice des prix à la consommation*	0,3	5,9	5,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	1,3	5,5	6,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

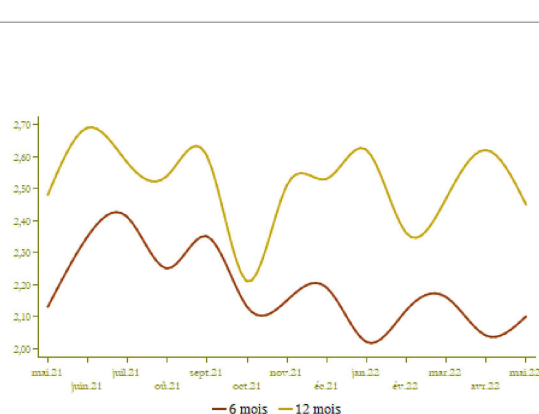
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Mars 2022	Avril 2022	Mai 2022
Dépôts à 6 mois	2,16	2,04	2,10
Dépôts à 12 mois	2,47	2,62	2,45

Taux débiteurs (%)	T3-2021	T4-2021	T1-2022
Taux débiteur moyen	4,35	4,44	4,28
Crédits aux particuliers	5,20	5,16	5,23
Crédits à l'habitat	4,24	4,24	4,21
Crédits à la consommation	6,51	6,47	6,50
Crédits aux entreprises	4,17	4,26	4,00
<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 %)

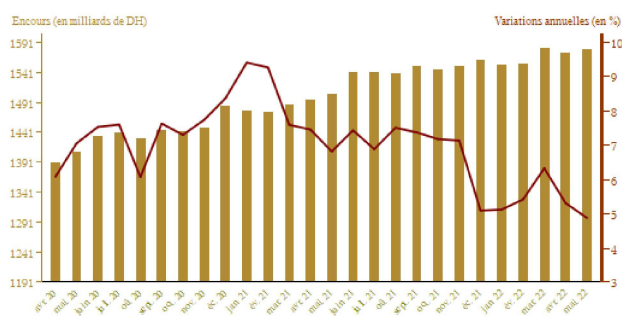


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mai 2022	Variations en %	
		Mai 2022 Avril 2022	Mai 2022 Mai 2021
Monnaie fiduciaire	328,7	-0,8	7,0
Monnaie scripturale	772,5	1,2	7,7
M1	1 101,2	0,6	7,5
Placements à vue (M2-M1)	176,2	0,1	2,3
M2	1 277,4	0,5	6,8
Autres actifs monétaires (M3-M2)	301,8	-0,4	-2,4
M3	1 579,2	0,4	4,9
Agrégat PL	869,1	-0,3	2,9
AOR	325,9	-1,0	7,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,7	-12,4	-34,2
Créances nettes sur l'administration centrale	300,6	1,8	20,1
Créances sur l'économie	1 189,2	0,3	3,3

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

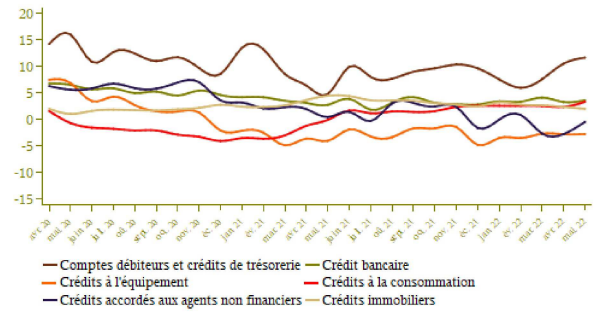


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mai 2022	Variations en %	
		Mai 2022 Avril 2022	Mai 2022 Mai 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	239,2	1,2	11,6
Crédits immobiliers	293,9	0,3	2,0
Crédits à la consommation	56,7	0,6	3,3
Crédits à l'équipement	174,9	-0,4	-2,8
Créances diverses sur la clientèle	133,2	0,0	1,7
Créances en souffrance	87,4	1,6	5,7
Crédit bancaire	985,2	0,5	3,6
Crédits accordés aux agents non financiers	863,3	1,1	3,9

* En milliards de dirhams

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



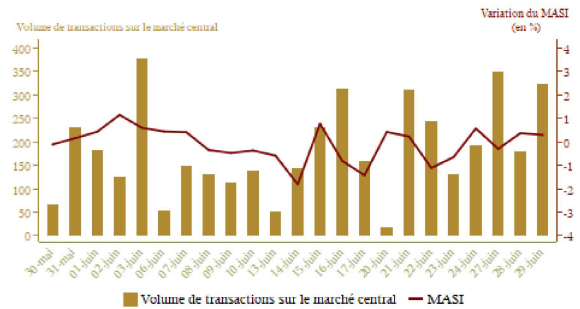
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/06/22 au 22/06/22	du 23/06/22 au 29/06/22	29/06/22 22/06/22	29/06/22 27/05/22	29/06/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 025,51	12 058,00	0,27	-2,25	-9,73
Volume quotidien moyen de la semaine*	300,37	297,27			
Capitalisation (fin de période)*	630 506,34	627 028,27	-0,55	-2,77	-9,22

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mai 2021	Janvier- Mai 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	104 903	131 693	25,5
Dont recettes fiscales	98 081	117 530	19,8
Dépenses totales	142 898	166 574	16,6
Dépenses totales (hors compensation)	135 266	149 943	10,9
Compensation	7 632	16 631	117,9
Dépenses ordinaires (hors compensation)	107 161	117 152	9,3
Salaires	58 761	62 103	5,7
Autres biens et services	26 502	31 087	17,3
Intérêts de la dette	10 277	10 652	3,6
Transferts aux collectivités territoriales	11 621	13 310	14,5
<i>Solde ordinaire</i>	-9 890	-2 089	
Dépenses d'investissement	28 105	32 792	16,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 020	20 926	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-24 974	-13 954	
<i>Solde primaire***</i>	-14 697	-3 302	
Variation des opérations en instance	-20 561	-9 748	
Besoin ou excédent de financement	-45 535	-23 702	
Financement extérieur	3 714	-921	
Financement intérieur	41 821	24 623	

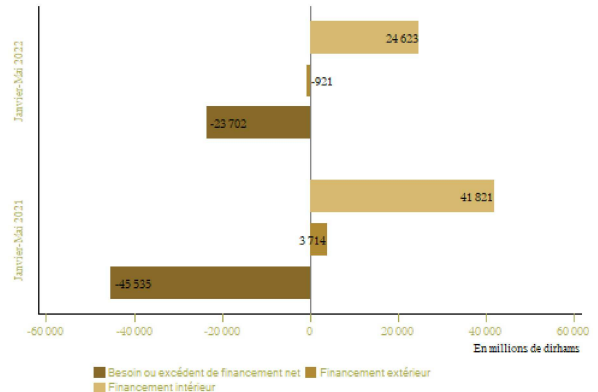
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

Source: Ministère de L'Économie et des Finances (DTFE)

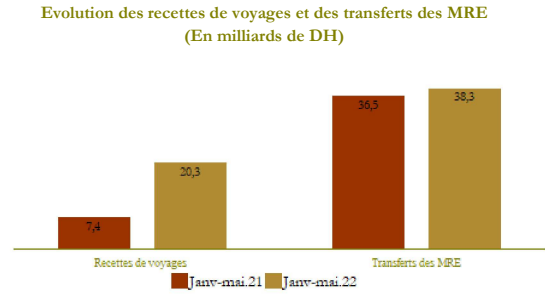
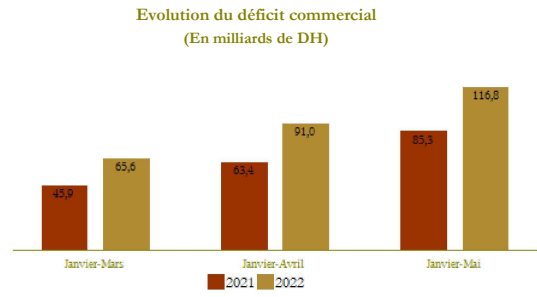
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai.22	Janv-Mai.21	Janv-Mai.22 Janv-Mai.21
Exportations globales	176 424,0	125 363,0	40,7
Automobile	41 359,0	33 234,0	24,4
Phosphates et dérivés	47 627,0	24 270,0	96,2
Importations globales	293 238,0	210 679,0	39,2
Energie	54 646,0	25 558,0	113,8
Produits finis d'équipement	58 004,0	50 039,0	15,9
Produits finis de consommation	54 597,0	50 657,0	7,8
Déficit commercial global	116 814,0	85 316,0	36,9
Taux de couverture en %	60,2	59,5	
Recettes de voyages	20 336,0	7 447,0	173,1
Transferts des MRE	38 317,0	36 479,0	5,0
Flux net des investissements directs étrangers	7 707,0	6 956,0	10,8

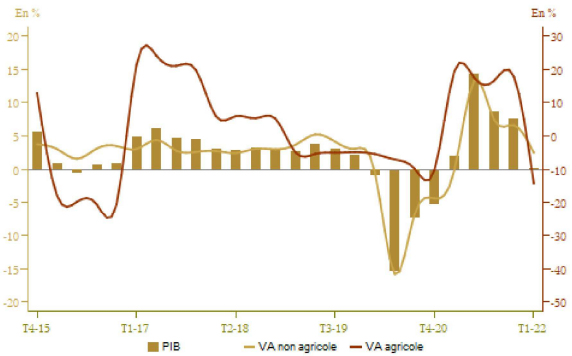
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2021	T1-2022	T1-2022 T1-2021
PIB à prix constants	291,3	292,1	0,3
VA agricole	30,7	26,4	-14,3
VA non agricole	230,4	236,1	2,5
PIB à prix courants	313,8	327,4	4,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 23 et le 29 juin 2022, le dirham s'est déprécié de 0,61% face à l'euro et de 0,52% 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 24 juin 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 324,2 milliards de dirhams, en hausse de 0,3% d'une semaine à l'autre et de 7,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 juin 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 32,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 37,6 milliards à travers les opérations de pension livrée, de 23,7 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 900 millions de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 95 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3 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 29 juin (date de valeur le 30 juin), la Banque a injecté un montant de 47 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 juin, le Trésor a retenu 1,6 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 26 semaines au taux de 1,74%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 30 juin au 6 juillet 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 6 juillet 2022 à 665,7 milliards.

4- INFLATION

En mai, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a connu une augmentation mensuelle de 0,3% attribuable principalement à une progression de 1,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Cette dernière traduit essentiellement des hausses de prix de 9,8% pour les « huiles », de 3% pour le « lait », de 18,5% pour les « forfaits touristiques » et de 4,5% pour les « produits et articles de nettoyage et d'entretien ». De même, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 3%. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont reculé de 4,9%, avec notamment des baisses de 10,3% pour les « légumes frais », de 10,1% pour les « fruits frais », de 5,9% pour les « poissons frais » et de 8,4% pour les « œufs ». Les tarifs réglementés sont restés stables d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est stabilisée à 5,9% en mai portant sa moyenne au cours des cinq premiers mois de 2022 à 4,8%. Cette évolution reflète une accélération sensible de l'inflation sous-jacente à 6,7% après 5,5% en avril en lien notamment avec la progression des prix de sa composante alimentaire échangeable de 14,8% au lieu de 11,6% un mois auparavant. Dans le même sens, le rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants est passé à 50,3% au lieu de 46,9% et la baisse des tarifs réglementés s'est atténuée de 0,2% à 0,1%. A l'opposé, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont ralenti à 2,9% au lieu de 9,6%.

5- TAUX D'INTERET

En mai 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse mensuelle de 6 points de base à 2,10% pour ceux à 6 mois et une baisse de 17 points à 2,45% 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 progression 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 recul de 3 points pour ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 23 au 29 juin 2022, le MASI s'est apprécié de 0,3%, ramenant sa contreperformance depuis le début de l'année à 9,7%. Cette évolution reflète essentiellement les accroissements des indices des secteurs des banques de 1,2%, des distributeurs de 1,5% et des assurances de 2,2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « pétrole et gaz » et « matériels, logiciels et services informatiques » ont diminué de 1,7% et de 3,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 1,5 milliard, volume similaire à celui de la semaine dernière. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 235,1 millions de dirhams contre 198,1 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mai 2022, une amélioration de 0,4% pour s'établir à 1.579,2 MMDH. Cette évolution recouvre principalement une augmentation de 1,2% de la monnaie scripturale, ainsi que des baisses de 0,8% de la monnaie fiduciaire et de 4,3% des comptes à terme.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué une hausse de 1,1%, avec une progression de 3,1% des facilités de trésorerie, de 0,3% des prêts à l'immobilier et de 0,6% de ceux à la consommation ainsi qu'un repli de 0,4% des crédits à l'équipement. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 1,8%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont reculé de 1%.

En glissement annuel, la masse monétaire a enregistré un accroissement de 4,9% recouvrant des progressions de 7% de la circulation fiduciaire après 9,2%, et de 7,9% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi qu'une baisse de 10,9% des dépôts à terme.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 7%. En revanche, le crédit bancaire au secteur non financier et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leurs rythmes s'accélérer à 3,9% et 20,1% respectivement. L'évolution des concours au secteur non financier recouvre une accélération à 6,4% de la croissance des prêts aux sociétés privées, une atténuation de la baisse à 10,2%, des crédits aux sociétés non financières publiques et une quasi-stagnation des crédits aux ménages à 3,3%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse des facilités de trésorerie de 12,2%, des crédits immobiliers de 2% et de ceux à la consommation de 3,3% ainsi qu'une nouvelle baisse de 2,6% des prêts à l'équipement au même rythme enregistré en avril 2021. S'agissant des créances en souffrance, leur taux de progression annuelle s'est établi à 5,7% et leur ratio au crédit bancaire a atteint 8,9%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2022 s'est soldée par un déficit de 14 milliards de dirhams, en atténuation de 11 milliards par rapport à la même période en 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 25,5% à 131,7 milliards, reflétant des rebonds de 19,8% des rentrées fiscales et de 126,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 16,5% à 133,8 milliards, résultat notamment des accroissements de 117,9% de la charge de compensation, de 5,7% des dépenses de personnel et de 17,3% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire est ressorti ainsi négatif à 2,1 milliards après -9,9 milliards un an auparavant. De leur côté, les dépenses d'investissement se sont accrues de 16,7% à 32,8 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 166,6 milliards, en augmentation de 16,6%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 20,9 milliards, en hausse de 7,9 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 9,7 milliards, le déficit de caisse a atteint 23,7 milliards contre 45,5 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 921 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 24,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs relatives au mois de mai 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial de 31,5 milliards à 116,8 milliards de dirhams, reflétant des augmentations de 39,2% des importations et de 40,7% des exportations. Le taux de couverture est ainsi passé de 59,5% à 60,2%.

L'accroissement des importations a été tirée par l'alourdissement de 113,8% de la facture énergétique pour s'établir à 54,6 milliards, intégrant une progression de 14 milliards des achats de « gas-oils et fuel-oils » suite notamment aux hausses de 98,2% du prix à l'import et de 8,6% de quantités. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 53,9% à 70,1 milliards, tirées notamment par l'accroissement des achats de l'ammoniac à 8,7 milliards. Les acquisitions des produits alimentaires ont augmenté de 31,8%, attribuable aux hausses des approvisionnements en orge à 3 milliards et de ceux en blé à 9,9 milliards de dirhams. De même, les achats de produits bruts ont connu un rebond de 76% à 18,7 milliards et ceux de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 7,8% à 54,6 milliards. Les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 15,9% à 58 milliards de dirhams, incluant une hausse de 57,8% des importations de parties d'avions et d'autres véhicules aériens.

L'amélioration des exportations a été tirée, pour sa part, principalement par celle des ventes des phosphates et dérivés de 96,2% à 47,6 milliards de dirhams reflétant l'augmentation des prix à l'export. De même, les expéditions du secteur automobile ont progressé de 24,4% à 41,4 milliards suite aux performances de la construction automobile dont les ventes se sont accrues de 47,2% à 19,4 milliards et du segment « câblage » qui a affiché une progression de 9,1%, alors que la branche « intérieur véhicules et sièges » a accusé des baisses de ses ventes de 6,8%. Les exportations du secteur agricole et agroalimentaire se sont améliorées de 24% à 40,3 milliards suite à une progression de 28,9% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux ventes du secteur « textile et cuir », elles ont progressé de 32,6% à 17,9 milliards, traduisant des accroissements de 36,9% pour les « vêtements confectionnés » et de 27,7% pour les « articles de bonneterie ». S'agissant des exportations du secteur aéronautique, elles se sont améliorées de 61,5% à 8,9 milliards et celles de l'électronique et électricité ont augmenté de 26,2% à 6,9 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, poursuivant leur dynamique haussière depuis l'ouverture des frontières en février 2022, ont plus que doublé pour atteindre 20,3 milliards. Pour leur part, les transferts des MRE ont enregistré une hausse de 5% à 38,3 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 10,8% pour s'établir à 7,7 milliards, reflétant une baisse de 17,2% des dépenses, plus importante que celle de 1,4% des recettes. Quant au flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a augmenté de 12,4% à 1,6 milliards, traduisant un repli de 183 millions des investissements moins important que celui de 356 millions des recettes.

A fin mai 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 325,9 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 24 jours d'importations de biens et services.