

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

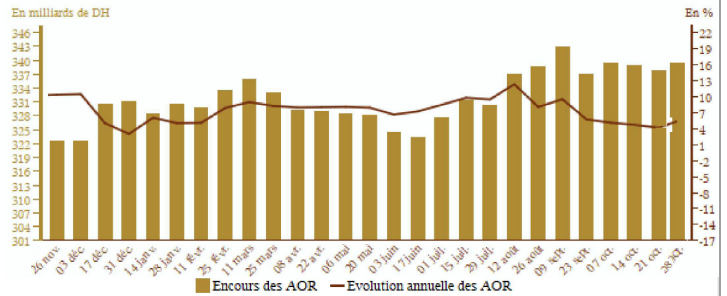
Semaine du 27 octobre au 02 novembre 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	28/10/22	29/10/21	31/12/21	21/10/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	339,7	5,2%	2,7%	0,6%

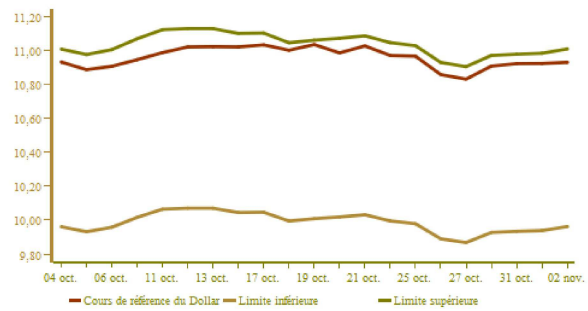
* En milliards de dirhams

	Sept. 2021	Juil. 2022	Août 2022	Sept. 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 21 jours	5 mois et 19 jours	5 mois et 24 jours	5 mois et 26 jours



COURS DE CHANGE

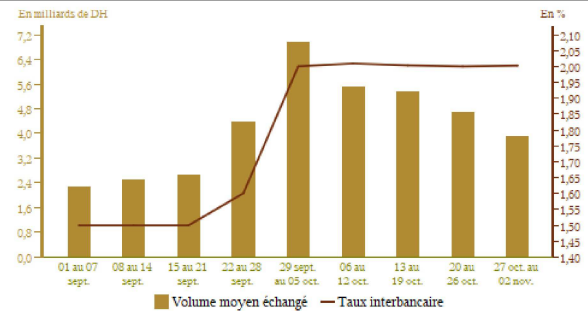
	26/10/2022	27/10/2022	28/10/2022	31/10/2022	01/11/2022	02/11/2022
Cours de référence						
Euro	10.890	10.876	10.854	10.853	10.846	10.826
Dollar U.S.A.	10.860	10.833	10.910	10.924	10.925	10.932
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 20-10-22 au 26-10-22	Semaine du 27-10-22 au 02-11-22
Taux interbancaire	2,00	2,00
Volume moyen échangé*	4 704,40	3 917,40

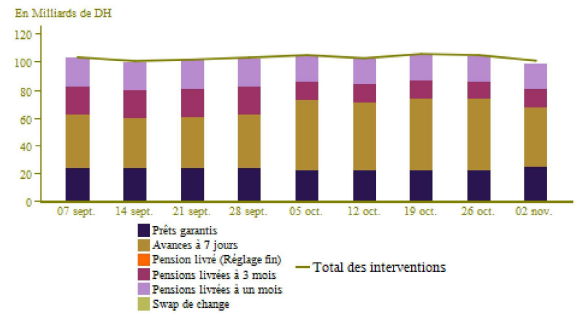
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 20-10-22 au 26-10-22	Semaine du 27-10-22 au 02-11-22
Interventions de BAM	104 853	100 872
Facilités à l'initiative de BAM	104 853	100 872
-Avances à 7 jours	50 790	42 860
-Pensions livrées à 1 mois	18 186	18 262
-Swap de change		130
-Pensions livrées à 3 mois	12 688	12 688
-PIAFE**	423	1 962
-Prêts garantis	22 766	24 970
-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 02/11/2022

Montant servi	50 000
---------------	--------

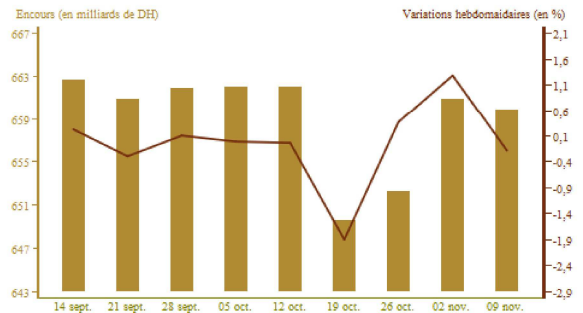
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

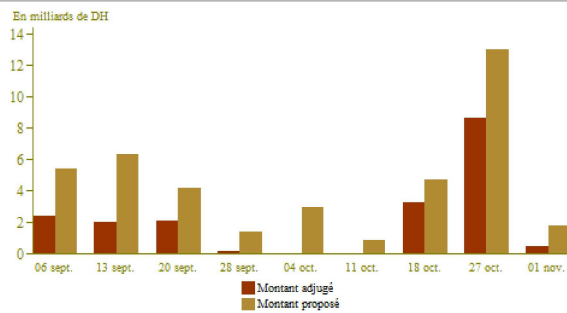
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 03-11-22 au 09-11-22	Adjudications au 01-11-22	
		Souscriptions*	Taux
45 jours			
13 semaines	1 481		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		500	2,44
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	1 481	500	

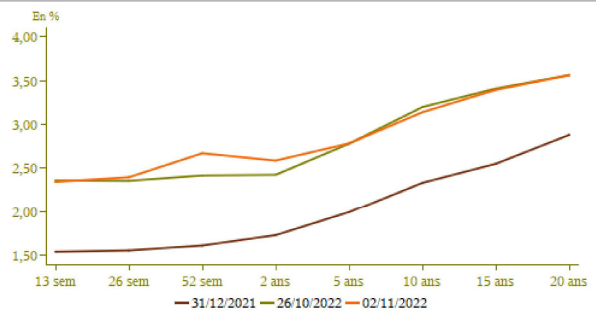


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2022/ Août 2022	Août 2022/ Août 2021	Septembre 2022/ Septembre 2021
Indice des prix à la consommation*	1,0	8,0	8,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,7	7,5	7,4

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

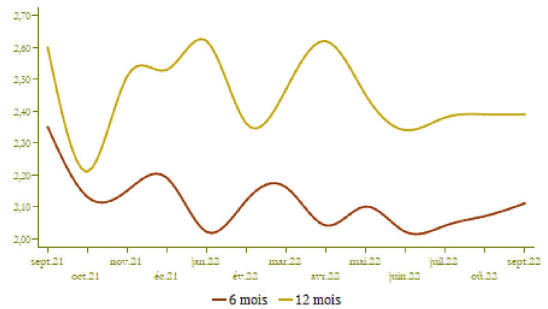
	1er semestre 2022	2ème semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,05	1,24

Taux créditeurs (%)	Juillet 2022	Août 2022	Septembre 2022
Dépôts à 6 mois	2,04	2,07	2,11
Dépôts à 12 mois	2,38	2,39	2,39

Taux débiteurs (%)	T4-2021	T1-2022	T2-2022
Taux débiteur moyen	4,44	4,28	4,29
Crédits aux particuliers	5,16	5,23	5,14
Crédits à l'habitat	4,24	4,21	4,19
Crédits à la consommation	6,47	6,50	6,32
Crédits aux entreprises	4,26	4,00	4,03
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,06	3,83	3,84
Crédits à l'équipement	4,58	4,31	4,60
Crédits à la promotion immobilière	5,78	5,53	5,83
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,88	4,85	4,82
Grandes entreprises (GE)	4,01	3,65	3,79

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

Taux créditeurs (en %)

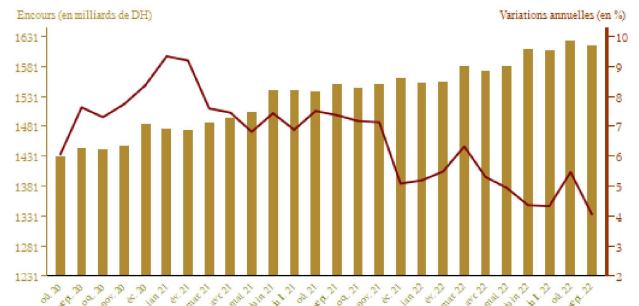


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Septembre 2022	Variations en %	
		Septembre 2022 Août 2022	Septembre 2022 Septembre 2021
Monnaie fiduciaire	342,9	-0,4	7,4
Monnaie scripturale	795,0	1,3	7,6
M1	1 137,9	0,8	7,5
Placements à vue (M2-M1)	178,0	0,4	2,7
M2	1 315,9	0,8	6,8
Autres actifs monétaires (M3-M2)	298,7	-5,7	-6,5
M3	1 614,6	-0,5	4,1
Agrégat PL	802,5	-3,8	-6,4
AOR	340,7	1,0	7,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	9,7	-51,5	-70,5
Créances nettes sur l'administration centrale	296,5	-1,6	9,5
Créances sur l'économie	1 241,3	1,2	5,4

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

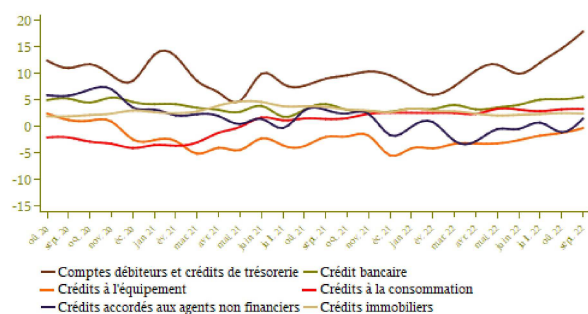


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2022	Variations en %	
		Septembre 2022 Août 2022	Septembre 2022 Septembre 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	268,9	5,1	17,9
Crédits immobiliers	297,3	0,2	2,4
Crédits à la consommation	57,5	0,2	3,2
Crédits à l'équipement	174,9	0,9	-0,4
Créances diverses sur la clientèle	151,5	6,6	0,9
Créances en souffrance	88,6	0,1	4,8
Crédit bancaire	1 038,7	2,4	5,5
Crédits accordés aux agents non financiers	896,0	1,2	5,6

* En milliards de dirhams

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



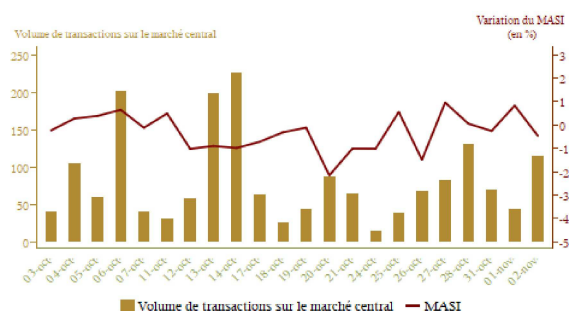
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 20/10/22 au 26/10/22	du 27/10/22 au 02/11/22	02/11/22 26/10/22	02/11/22 30/09/22	02/11/22 31/12/21
MASI (fin de période)	10 741,26	10 861,39	1,12	-6,47	-18,69
Volume quotidien moyen de la semaine*	79,31	1 025,40			
Capitalisation (fin de période)*	558 448,59	564 265,21	1,04	-6,52	-18,31

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Septembre 2021	Janvier- Septembre 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	202 002	256 844	27,1
Dont recettes fiscales	183 942	218 827	19,0
Dépenses totales	258 990	289 227	11,7
Dépenses totales (hors compensation)	244 423	257 443	5,3
Compensation	14 567	31 784	118,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	196 356	204 841	4,3
Salaires	106 692	109 362	2,5
Autres biens et services	45 387	46 265	1,9
Intérêts de la dette	22 840	23 827	4,3
Transferts aux collectivités territoriales	21 436	25 387	18,4
<i>Solde ordinaire</i>	-8 921	20 219	
Dépenses d'investissement	48 067	52 602	9,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 185	21 173	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-47 803	-11 210	
<i>Solde primaire***</i>	-24 963	12 617	
Variation des opérations en instance	-14 563	-5 850	
Besoin ou excédent de financement	-62 366	-17 060	
Financement extérieur	7 414	6 768	
Financement intérieur	54 953	10 292	
dont Privatisation	5 415	0	

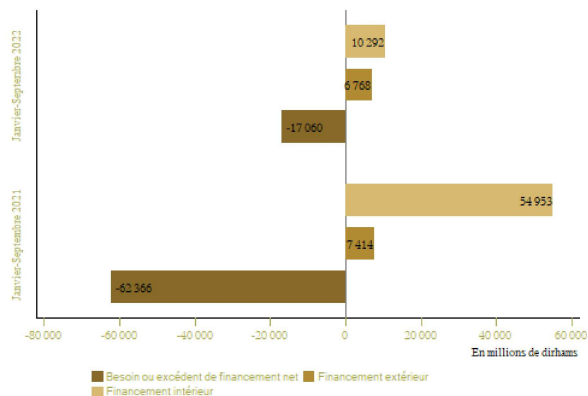
* En millions de dirhams

** 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)

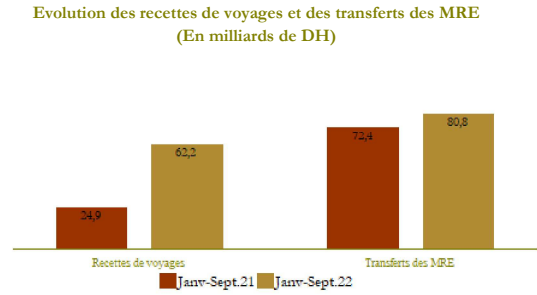
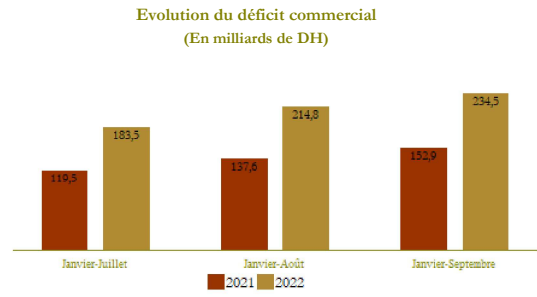
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.22	Janv-Sept.21	Janv-Sept.22 Janv-Sept.21
Exportations globales	317 891,0	231 321,0	37,4
Automobile	77 681,0	57 572,0	34,9
Phosphates et dérivés	91 808,0	55 120,0	66,6
Importations globales	552 347,0	384 218,0	43,8
Energie	114 720,0	51 900,0	-
Produits finis d'équipement	108 504,0	90 854,0	19,4
Produits finis de consommation	99 276,0	91 472,0	8,5
Déficit commercial global	234 456,0	152 897,0	53,3
Taux de couverture en %	57,6	60,2	
Recettes de voyages	62 233,0	24 901,0	-
Transferts des MRE	80 818,0	72 409,0	11,6
Flux net des investissements directs étrangers	19 689,0	13 057,0	50,8

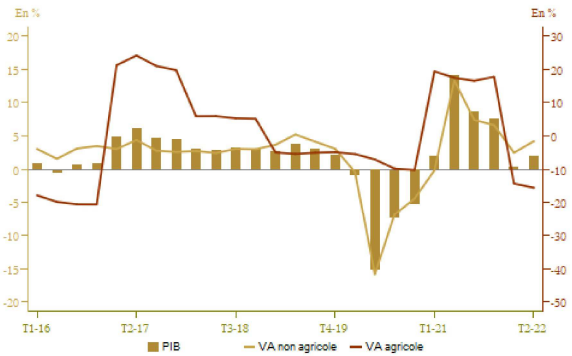
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2021	T2-2022	T2-2022 T2-2021
PIB à prix chaînés	284,9	290,6	2,0
VA agricole	30,5	25,8	-15,5
VA non agricole	225,7	235,2	4,2
PIB à prix courants	308,2	329,6	6,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 27 octobre et le 2 novembre 2022, le dirham s'est apprécié de 0,59% face à l'euro et s'est déprécié de 0,66% 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 28 octobre 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 339,7 milliards de dirhams, en hausse de 0,6% d'une semaine à l'autre et de 5,2% en glissement annuel

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 27 octobre au 2 novembre 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte notamment d'un encours des pensions livrées à long terme de 31 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 26,9 milliards, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 100,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,9 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 2,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 2 novembre (date de valeur le 3 novembre), la Banque a injecté un montant de 50 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 1^{er} novembre 2022, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant total proposé de 1,7 milliard. Les souscriptions ont porté sur les bons de 2 ans au taux de 2,44%. Tenant compte du remboursement de 1,5 milliards de dirhams, durant la période allant du 3 au 9 novembre 2022, l'encours des bons du Trésor devrait se situer au 9 novembre 2022 à 659,9 milliards.

4- INFLATION

Au cours du mois de septembre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu un accroissement mensuel de 1%, dont la moitié est attribuable au renchérissement de 3,7% des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de prix de 8,8% pour les « légumes frais », de 10,6% pour les « œufs » et de 13,4% pour les « agrumes ». De surcroît, l'indicateur de l'inflation sous-jacente¹ a enregistré une progression de 0,7% reflétant principalement des hausses de 3,2% des prix de l'enseignement et de 0,7% de ceux des produits alimentaires qui y sont inclus. De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 0,3% et les tarifs réglementés de 0,2% en lien avec le relèvement de 1,7% des tarifs du transport routier de passagers.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est élevée à 8,3% en septembre après 8% en août, portant sa moyenne sur les 9 premiers mois de 2022 à 6,1%. Cette évolution reflète en particulier l'accélération de 16,9% à 20,9% du rythme des prix des produits alimentaires à prix volatils et de l'atténuation de -0,5% à -0,3% du recul des tarifs réglementés. En revanche, l'inflation sous-jacente a poursuivi sa décélération revenant de 7,6% en juillet à 7,5% en août et à 7,4% en septembre. Les prix des carburants et lubrifiants ont, pour leur part, enregistré un léger ralentissement de 46,8% en août à 46,1% en septembre.

¹ Calculée par BAM.

5- TAUX D'INTERET

En septembre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme sont restés quasiment inchangés à 2,11% pour ceux à 6 mois et à 2,39% 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 2022 à 1,24%, en progression de 19 points de base par rapport au premier semestre de 2022.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2022 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,29%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 3 points de base, avec un accroissement de 14 points pour les prêts aux grandes entreprises et une contraction de 3 points pour ceux aux TPMEs. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont diminué de 9 points, avec des replis de 18 points pour les prêts à la consommation et de 2 points pour les crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 27 octobre au 2 novembre 2022, le MASI a enregistré une hausse de 1,1%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 18,7%. Cette évolution hebdomadaire reflète essentiellement les appréciations des indices des secteurs des banques de 3%, des services de transport de 2,9% et de l'agroalimentaire de 1,2%. A l'inverse, ceux des secteurs de la chimie et des boissons ont baissé respectivement de 7,4% et de 3,1%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 5,1 milliards de dirhams contre 396,5 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 88,2 millions après 54,5 millions de dirhams et les transactions opérées sur le marché de blocs ont totalisé 4,7 milliards.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en septembre, une baisse de 0,5% pour s'établir à 1 614,6 MMDH. Cette évolution reflète principalement le repli de la circulation fiduciaire de 0,4%, des comptes à terme de 4,9% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 6,4%. En revanche, la monnaie scripturale a connu une hausse de 1,3%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont baissé de 1,6%, tandis que les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 1%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une hausse de 1,2%, reflétant principalement une progression des facilités de trésorerie de 3,5% et des crédits à l'équipement de 0,9%, les prêts immobiliers étant restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme d'accroissement de la masse monétaire a enregistré une progression de 4,1% après 5,5% le mois dernier, reflétant principalement une baisse des dépôts à terme de 13,6% après celle de 8,8%, une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 8,1% après 7,8% et un accroissement de la circulation fiduciaire de 7,4% contre 7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 7,2% après 7,9% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,5% après 10,2%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une progression de 5,6% contre 5%, reflétant la hausse, de 9,1% à 9,4%, de la croissance des concours aux sociétés privées, l'atténuation de la baisse, de 14,2% à 6,5%, des crédits aux sociétés non financières publiques et la hausse, de 3,5% après 3,3%, des prêts aux ménages.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse de la progression des facilités de trésorerie de 17,6% après 15,4%, une atténuation de la baisse des crédits à l'équipement de 0,7% après 1,4%, et une quasi-stabilité de la croissance des crédits immobiliers et des prêts à la consommation respectivement à 2,4% et à 3,2%. S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues, en glissement annuel, de 4,8% après 5,3% et leur ratio au crédit a atteint 8,5% contre 8,7% en août.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des neuf premiers mois de 2022 s'est soldée par un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 11,2 milliards de dirhams, en atténuation de 36,6 milliards par rapport à la même période en 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 27,1% à 256,8 milliards, reflétant des rebonds de 19% des rentrées fiscales et de 129,9% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 12,2% à 236,6 milliards, résultat notamment des accroissements de 118,2% de la charge de compensation et de 2,3% des dépenses de biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 20,2 milliards, au lieu d'un solde négatif de 8,9 milliards à fin septembre 2021. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 9,4% à 52,6 milliards, portant ainsi celles globales à 289,2 milliards, en augmentation de 11,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,9 milliards, le déficit de caisse a atteint 17,1 milliards contre 62,4 milliards à fin septembre 2021. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 10,3 milliards et par un flux net extérieur de 6,8 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au titre des neuf premiers mois de l'année, la valeur des échanges extérieurs de biens et services a poursuivi sa tendance haussière, en relation essentiellement avec le maintien des prix des matières premières à des niveaux élevés. Ainsi, les exportations ont connu une augmentation de 37,4% et les importations une progression de 43,8%. Le déficit commercial s'est en conséquence creusé de 81,6 milliards pour se situer à 234,5 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 60,2% à 57,6%.

L'amélioration des exportations, qui a concerné l'ensemble des secteurs, reflète essentiellement le rebond de 66,6% des ventes des phosphates et dérivés, sous l'effet de l'accroissement des prix, particulièrement, ceux des engrais. De même, les ventes du secteur automobile ont affiché une hausse de 34,9%, attribuable en grande partie à l'augmentation de 56,2% des ventes de la construction automobile à 37,4 milliards. Les exportations du secteur « agricole et agroalimentaire » ont poursuivi leur dynamique avec une progression de 20,8% à 61,4 milliards, reflétant des croissances de 22,4% des ventes de l'industrie alimentaire et de 18,5% de celles des produits agricoles. S'agissant des expéditions du secteur « textile et cuir », elles se sont accrues de 26,7% à 33,4 milliards, tirées par la hausse de 28,8% des ventes des « vêtements confectionnés » et de 19,6% de celles des « articles de bonneterie ». Pour leurs parts, les exportations du secteur de l'« électronique et électricité » ont progressé de 34,3% à 13,2 milliards et celles de l'aéronautique ont enregistré une augmentation de 53,3% à 16,1 milliards, traduisant des bonds de 60,6% des ventes du segment d'assemblage et de 39,7% pour celui de l'« EWIS¹ ».

La hausse des importations a été tirée principalement par l'alourdissement de la facture énergétique et des achats de demi-produits, suite particulièrement à la flambée des cours sur le marché international. En effet, les importations de produits énergétiques ont plus que doublé pour atteindre 114,7 milliards, résultat des augmentations de 130,4% à 56,6 milliards des achats du gas-oils et fuel-oils et de 191,6% à 19 milliards de ceux des « houilles, coques et combustibles solides similaires ». De même, les acquisitions de demi-produits se sont accrues de 51,1% et celles de produits bruts de 63,3%, en lien respectivement avec le renchérissement de l'ammoniac et du soufre intégrés dans la fabrication des engrais phosphatés. Les importations des produits alimentaires ont, pour leur part, connu une progression de 52,5% à 67,1 milliards, attribuable essentiellement aux approvisionnements en blé qui sont passés d'une année à l'autre de 9,8 milliards à 20,3 milliards. Les achats de biens d'équipement et de biens de consommation ont, de même, enregistré des hausses respectives de 19,4% et 8,5%, portant leur valeur à 108,5 milliards et 99,3 milliards.

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 66,6% à 76,6 milliards de dirhams, résultat d'un accroissement de 55,3% des exportations, plus important que celui de 45,8% des importations. En particulier, les recettes voyages sont passées de 24,9 milliards sur les neuf premiers mois de 2021 à 62,2 milliards au cours de la même période de 2022. Pour leur part, les transferts des MRE ont affiché une progression de 11,6% à 80,8 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 50,8% pour se situer à 19,7 milliards,

tiré par un accroissement de 35,9% des recettes. Concernant le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a connu une amélioration de 44,8% à 4,3 milliards, résultat d'une hausse de 2% à 13,4 milliards et d'un repli de 10,4% des cessions à 9,2 milliards.

A fin septembre 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 340,7 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 26 jours d'importations de biens et services.

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