

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

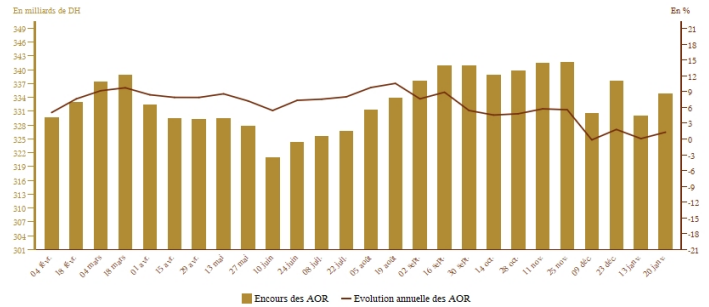
Semaine du 19 au 25 janvier 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	20/01/23	21/01/22	31/12/22	13/01/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	334,6	1,7%	-0,9%	1,4%

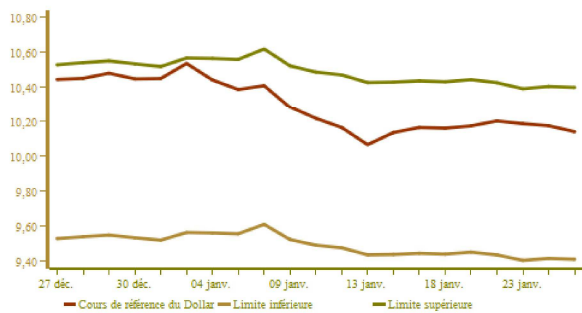
* En milliards de dirhams

	Décembre 2021	Octobre 2022	Novembre 2022	Décembre 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours



COURS DE CHANGE

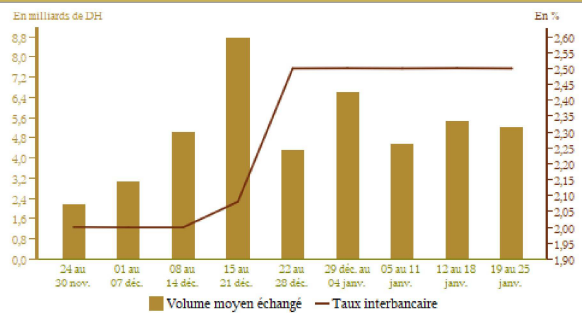
	18/01/2023	19/01/2023	20/01/2023	23/01/2023	24/01/2023	25/01/2023
Cours de référence						
Euro	11.020	11.015	11.055	11.095	11.045	11.017
Dollar U.S.A.	10.160	10.173	10.202	10.186	10.174	10.140
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 12-01-23 au 18-01-23	Semaine du 19-01-23 au 25-01-23
Taux interbancaire	2,50	2,50
Volume moyen échangé	5 473,00	5 202,60

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

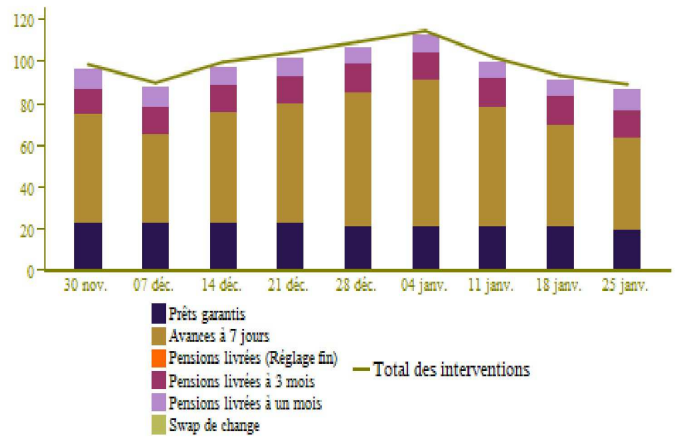
Encours* des interventions de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 12-01-23 au 18-01-23	Semaine du 19-01-23 au 25-01-23
Opérations de refinancement de BAM	93 152	88 882
A l'initiative de BAM	93 152	88 882
-Avances à 7 jours	47 820	43 550
-Pensions livrées à 1 mois	8 013	10 000
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 517	13 517
-PIAFE**	1 962	1 962
-Prêts garantis	21 840	19 853
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
Opérations structurelles	1 300	200

Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 25/01/2023

Montant servi	45 900
---------------	--------

En Milliards de DH



* En millions de dirhams

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

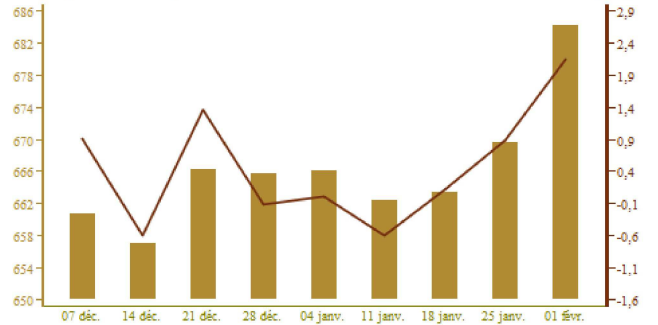
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 26-01-23 au 01-02-23	Adjudications au 24-01-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		1 000	3,04
26 semaines			
52 semaines		3 950	3,52
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		4 950	

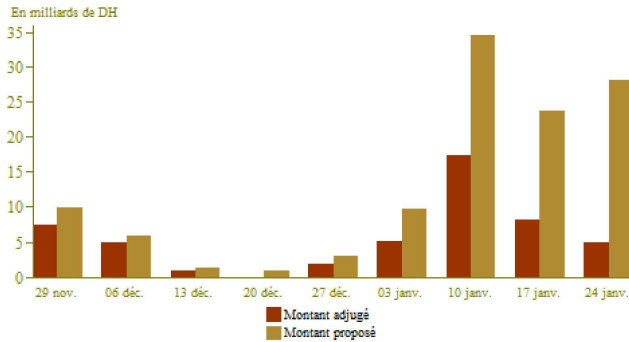
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)

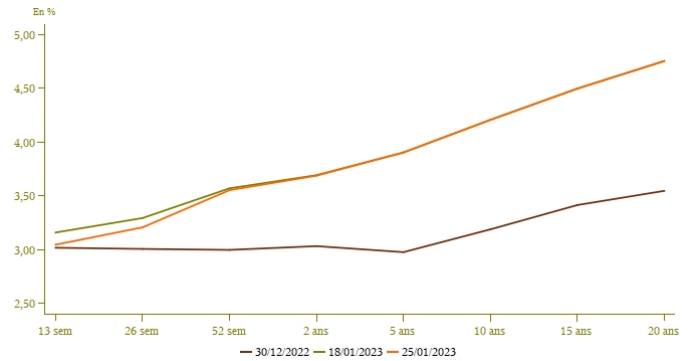


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

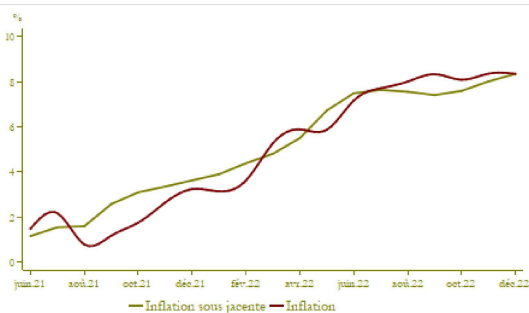


INFLATION

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

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

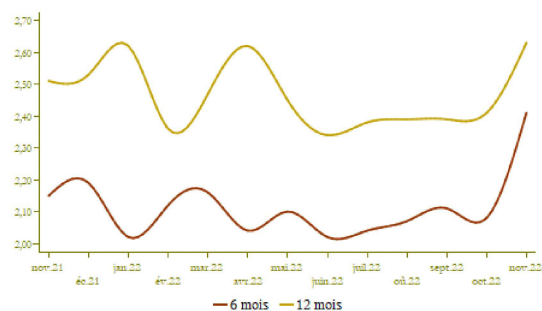
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Septembre 2022	Octobre 2022	Novembre 2022
Dépôts à 6 mois	2,11	2,08	2,41
Dépôts à 12 mois	2,39	2,41	2,63

Taux débiteurs (%)	T1-2022	T2-2022	T3-2022
Taux débiteur moyen	4,28	4,29	4,24
Crédits aux particuliers	5,23	5,14	5,33
Crédits à l'habitat	4,21	4,19	4,19
Crédits à la consommation	6,50	6,32	6,39
Crédits aux entreprises	4,00	4,03	4,04
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,83	3,84	3,93
Crédits à l'équipement	4,31	4,60	4,14
Crédits à la promotion immobilière	5,53	5,83	5,41
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,85	4,82	4,94
Grandes entreprises (GE)	3,65	3,79	3,87

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

Taux créditeurs (en %)

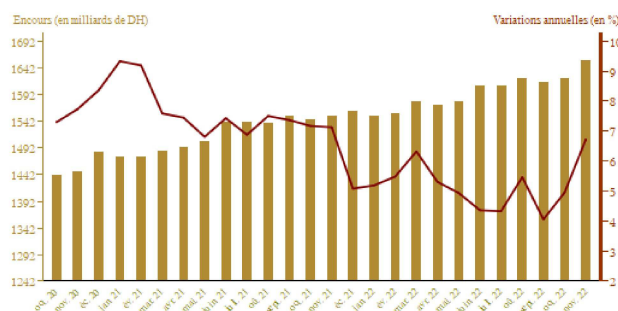


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Novembre 2022	Variations en %	
		Novembre 2022 Octobre 2022	Novembre 2022 Novembre 2021
Monnaie fiduciaire	347,8	1,0	8,9
Monnaie scripturale	803,6	1,0	8,9
M1	1 151,3	1,0	8,9
Placements à vue (M2-M1)	178,3	-0,1	2,9
M2	1 329,6	0,8	8,1
Autres actifs monétaires(M3-M2)	326,3	7,5	1,6
M3	1 655,9	2,1	6,7
Agrégat PL	788,6	-0,6	-9,2
AOR	344,5	1,5	6,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,6	171,4	-42,5
Créances nettes sur l'administration centrale	311,1	5,9	11,6
Créances sur l'économie	1 245,3	-0,2	6,6

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

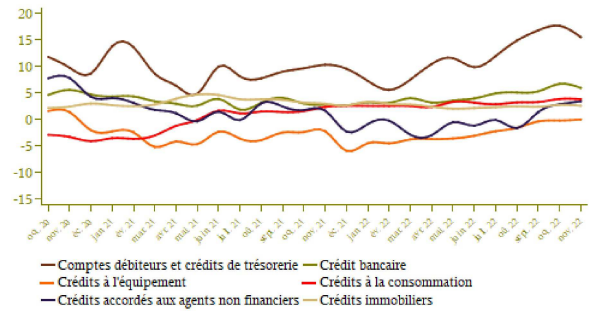


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Novembre 2022	Variations en %	
		Novembre 2022 Octobre 2022	Novembre 2022 Novembre 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	259,5	-3,3	15,5
Crédits immobiliers	298,5	0,1	2,5
Crédits à la consommation	58,0	0,4	3,8
Crédits à l'équipement	177,7	1,0	0,0
Créances diverses sur la clientèle	140,8	-1,1	6,1
Créances en souffrance	89,7	0,4	5,8
Crédit bancaire	1 024,1	-0,8	5,9
Crédits accordés aux agents non financiers	898,3	-0,4	6,1

* En milliards de dirhams

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



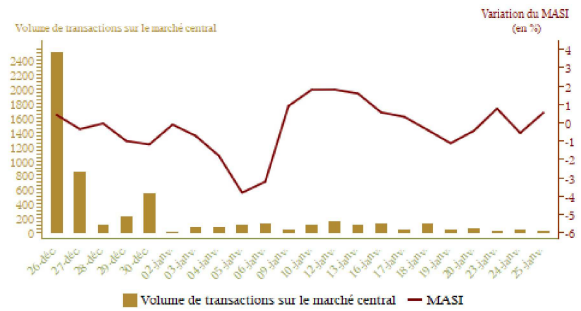
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 12/01/23 au 18/01/23	du 19/01/23 au 25/01/23	25/01/23 18/01/23	25/01/23 23/12/22	25/01/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 375,25	10 288,80	-0,83	-6,08	-4,02
Volume quotidien moyen de la semaine*	115,84	55,25			
Capitalisation (fin de période)*	544 199,86	539 292,07	-0,90	-6,20	-3,89

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Décembre 2021	Janvier- Décembre 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	278 664	336 501	20,8
Dont recettes fiscales	242 466	284 035	17,1
Dépenses totales	357 872	414 579	15,8
Dépenses totales (hors compensation)	336 032	372 464	10,8
Compensation	21 840	42 115	92,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	258 261	278 655	7,9
Salaires	140 456	147 755	5,2
Autres biens et services	62 798	70 161	11,7
Intérêts de la dette	27 106	28 600	5,5
Transferts aux collectivités territoriales	27 900	32 139	15,2
<i>Solde ordinaire</i>	-1 437	15 731	
Dépenses d'investissement	77 771	93 809	20,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 579	8 626	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-75 628	-69 452	
<i>Solde primaire***</i>	-48 522	-40 852	
Variation des opérations en instance	-4 758	-1 637	
Besoin ou excédent de financement	-80 387	-71 088	
Financement extérieur	8 201	6 070	
Financement intérieur	72 186	65 019	
dont Privatisation	5 416	0	

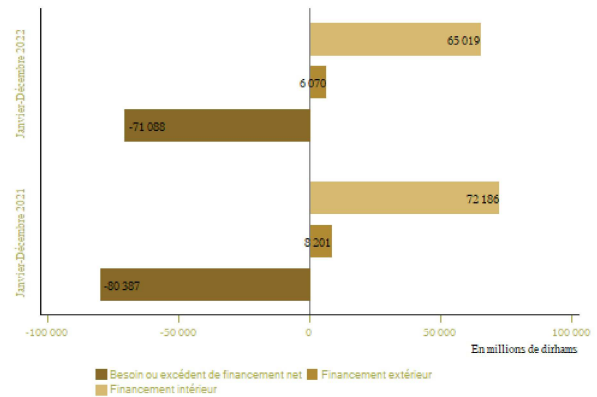
* En millions de dirhams

** 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)

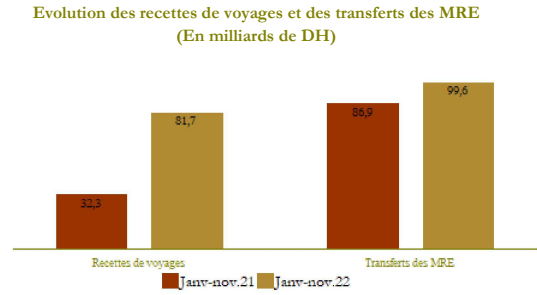
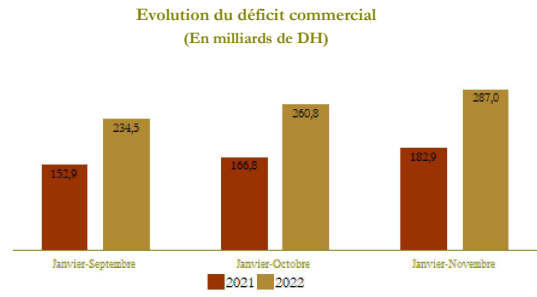
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Nov.22	Janv-Nov.21	Janv-Nov.22 Janv-Nov.21
Exportations globales	389 769,0	292 749,0	33,1
Automobile	100 375,0	74 344,0	35,0
Phosphates et dérivés	108 044,0	69 780,0	54,8
Importations globales	676 815,0	475 678,0	42,3
Energie	141 550,0	67 192,0	-
Produits finis d'équipement	134 897,0	111 660,0	20,8
Produits finis de consommation	123 152,0	111 688,0	10,3
Déficit commercial global	287 046,0	182 929,0	56,9
Taux de couverture en %	57,6	61,5	
Recettes de voyages	81 728,0	32 282,0	-
Transferts des MRE	99 552,0	86 860,0	14,6
Flux net des investissements directs étrangers	23 395,0	16 054,0	45,7

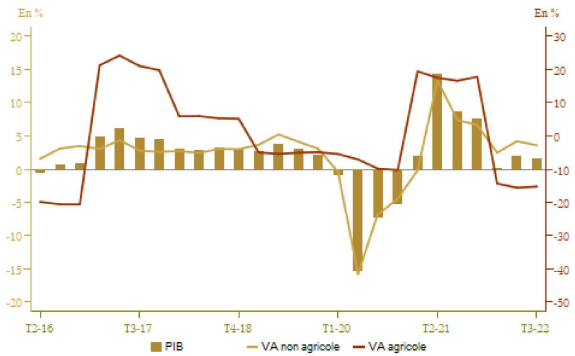
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2021	T3-2022	T3-2022 T3-2021
PIB à prix chaînés	296,6	301,3	1,6
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	236,6	245,1	3,6
PIB à prix courants	325,8	350,4	7,6

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 19 et le 25 janvier 2023, le dirham s'est apprécié de 0,20% face au dollar américain et est resté quasi-stable vis-à-vis de l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 20 janvier 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 334,6 milliards de dirhams, en hausse de 1,4% d'une semaine à l'autre et de 1,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 janvier 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 43,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un encours des pensions livrées à long terme de 23,5 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 21,8 milliards, l'encours global des interventions est ressorti à 88,9 milliards de dirhams.

Il est à noter que Bank Al-Maghrib a organisé le 23 janvier 2023 un appel d'offres pour des opérations structurelles d'achat de bons du Trésor sur le marché secondaire. L'opération a enregistré une demande globale de près de 200 millions de dirhams, totalement satisfaite par la Banque. La maturité moyenne des bons du Trésor achetés s'est établie à près de 6 mois à un taux moyen de 3,27%.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,2 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 2,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 25 janvier (date de valeur le 26 janvier), la Banque a injecté un montant de 45,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 24 janvier 2023, le Trésor a retenu 5 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 28,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur d'un milliard sur la maturité de 13 semaines au taux de 3,04% et de 4 milliards sur celle de 52 semaines au taux de 3,52%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 26 janvier au 1^{er} février, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 1^{er} février 2023 à 684,3 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en décembre 2022 une hausse mensuelle de 0,1%, tiré par un accroissement de 0,7% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. L'essentiel de l'évolution de ce dernier, soit 82%, est attribuable à l'augmentation de 1,5% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus avec, en particulier, des renchérissements de 6,9% du « lait », de 1,8% des « viandes fraîches » et de 1,5% des « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 7,5% et ceux des produits alimentaires à prix volatils ont reculé de 0,6% avec, notamment, des baisses de 2,3% pour les « volaille et lapin », de 8,9% pour les « agrumes » et de 5% pour les « œufs ». Quant aux tarifs réglementés, ils n'ont pas connu de variation significative par rapport au mois précédent.

En variation annuelle, le taux d'inflation s'est stabilisé à 8,3% en décembre portant sa moyenne sur l'ensemble de l'année 2022 à 6,6%. Sa composante sous-jacente poursuit en revanche son ascension pour atteindre 8,3% en décembre au lieu de 8% en novembre et ressortir à 6,6% en moyenne au cours de l'année 2022.

5- TAUX D'INTERET

En novembre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses de 33 points de base à 2,41% pour ceux à 6 mois et de 22 points de base à 2,63% 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 2023 à 1,51%, en progression de 27 points de base par rapport au deuxième semestre de 2022.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs auprès des banques relatifs au troisième trimestre de 2022 indiquent une légère baisse de 5 points du taux moyen global à 4,24%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises sont restés quasi-stables à 4,04%, recouvrant un recul de 46 points de base de ceux des prêts à l'équipement et un accroissement de 9 points de ceux des facilités de trésorerie. Pour les particuliers, les taux ont augmenté de 19 points, avec une hausse de 7 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 19 au 25 janvier 2023, le MASI a baissé de 0,8%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 4%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les diminutions des indices des secteurs des assurances de 4,9%, de l'électricité de 3,6% et des banques de 1,6%. En revanche, ceux du « pétrole et gaz » et des sociétés de placement immobilier ont augmenté de 5,2% et 2,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 276,3 millions de dirhams, contre 579,2 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 40,1 millions de dirhams après 111,2 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

L'agrégat M3 a marqué, en novembre 2022, une hausse annuelle de 6,7% après 5% en octobre. Par composantes, cette accélération reflète principalement :

- une hausse de 8,9% après 7,2% de la circulation fiduciaire ;
- une progression des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 25,6% après 13,3% ;
- et une atténuation de la baisse des dépôts à terme à 7,7% après 12,2%.

Par source de création monétaire, la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale, s'est accélérée à 11,6% après 9,2% consécutivement à l'utilisation par le Trésor du reste du montant du tirage sur la Ligne de Précaution et de Liquidité pour 21,1 milliards de dirhams. Aussi, les AOR se sont accrus de 6,8% après 5,9% en octobre 2022. Pour sa part la progression du crédit bancaire au secteur non financier a enregistré un ralentissement de sa progression de 6,3% à 6,1%.

Cette évolution du crédit bancaire au secteur non financier recouvre une décélération, de 10,3% à 9,3%, de la croissance des prêts aux sociétés privées, une atténuation de la baisse, de 4% à 1,5%, de ceux aux sociétés non financières publiques et une accélération de la progression des crédits aux ménages de 3,5% à 3,8%.

Par objet économique, elle recouvre :

- une décélération de 18,8% à 17% de la croissance des facilités de trésorerie et plus particulièrement de celle des prêts aux sociétés privées de 16,8% à 13,9% ;
- un léger ralentissement des crédits immobiliers de 2,7% à 2,5%, avec une accentuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 0,9% à 5,3% et une stagnation de la progression des crédits à l'habitat à 2,9% ;
- une accélération de la croissance des crédits à l'équipement.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre de l'année 2022 fait ressortir un déficit budgétaire, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 69,5 milliards de dirhams, en atténuation de 6,2 milliards par rapport à fin 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 20,8% à 284 milliards, reflétant des accroissements de 17,1% des rentrées fiscales et de 50,5% de celles non fiscales, tenant compte principalement des recettes des mécanismes de financement spécifiques qui ont atteint 25,1 milliards. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,5% à 320,8 milliards, en liaison notamment avec les augmentations de 92,8% de la charge de compensation et de 7,2% des dépenses de biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 15,7 milliards, au lieu d'un déficit de 1,4 milliard un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 93,8 milliards, en progression de 20,6%, portant ainsi les dépenses globales à 414,6 milliards, en hausse de 15,8%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor a atteint 8,6 milliards, en amélioration de 5 milliards. Les ressources des comptes spéciaux de Trésor tiennent compte d'un montant de 6,7 milliards correspondant au produit de la Contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires et revenus, affecté au Fonds d'appui à la protection sociale et à la cohésion sociale, contre 4 milliards en 2021.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 1,6 milliard, le déficit de caisse a atteint 71,1 milliards, après 80,4 un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 65 milliards et par un flux net extérieur de 6,1 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données à fin novembre 2022 indiquent une consolidation de la dynamique haussière des échanges extérieurs de biens et services. Les exportations ont ainsi affiché une progression de 33,1% et les importations une hausse de 42,3%. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 104,1 milliards, par rapport à la même période de 2021, pour s'établir à 287 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 61,5% à 57,6%.

La progression des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés, bénéficiant de la hausse des prix des engrais, ont enregistré une augmentation de 54,8% à 108 milliards. Pour leur part, les exportations du secteur automobile se sont accrues de 35% à 100,4 milliards, traduisant des améliorations de 46,2% à 48,8 milliards pour le segment de la construction et de 27,6% à 29,9 milliards pour celui du câblage. Les ventes du secteur « agricole et agroalimentaire » ont connu une augmentation de 18,3% à 73,8 milliards, résultat des progressions de 21,8% à 40,4 milliards pour l'industrie alimentaire et de 13,7% à 31,1 milliards pour les produits agricoles. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles se sont améliorées de 22,2% à 40,9 milliards, tirées essentiellement par des hausses des ventes de 23,2% de la branche des « vêtements confectionnés ». Concernant les expéditions des industries aéronautiques, elles ont enregistré une augmentation de 39,8% à 19,5 milliards, avec des accroissements de 42,2% de celles du segment de l'assemblage et de 35,2% pour celui des « EWIS¹ ». Pour ce qui est, des exportations du secteur de l'« électronique et électricité », elles ont progressé de 38,3% à 16,8 milliards avec notamment une amélioration de 64,9% pour les composantes électriques.

L'évolution des importations a été tirée particulièrement par la facture énergétique qui a plus que doublé pour s'établir à 141,6 milliards contre 67,2 milliards un an auparavant. Les achats de « gas-oils et fuel-oils » sont passés de 31,5 milliards à 69,9 milliards, ceux des « houilles ; coques et combustibles solides similaires » de 9,1 milliards à 23 milliards et les importations de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 15,8 milliards à 24,1 milliards de dirhams. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 49,1% à 155,9 milliards, reflétant notamment l'accroissement à 19,3 milliards de l'approvisionnement en ammoniac contre 6,3 milliards en 2021. Les acquisitions de produits alimentaires ont, pour leur part, augmenté de 48,8%, en relation essentiellement avec l'accroissement des approvisionnements en blé à 24 milliards sous l'effet combiné de la hausse de son prix à l'international et de la mauvaise campagne agricole. En parallèle, les achats de produits bruts se sont élevés à 40,9 milliards, en accroissement de 14,4 milliards, dont 8,3 milliards au titre des acquisitions de « soufres bruts et non raffinés ». Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 20,8% à 134,9 milliards, avec notamment des hausses de 60,4% des importations des « parties d'avions et d'autres véhicules aériens » et de 35% des acquisitions des « moteurs à pistons ». Concernant les achats de produits finis de consommation, ils ont affiché une augmentation de 10,3% à 123,2 milliards, traduisant notamment des accroissements de 26,4% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 29,3% pour les « tissus et fils de fibres synthétiques et artificiels ».

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 73,7% à 102,6 milliards, résultat d'un accroissement de 56,4% à 198,7 milliards des exportations, plus important que celui de 41,4% à 96,1 milliards des importations. Les recettes voyages ont dépassé leur niveau d'avant crise, se situant à 81,7 milliards à fin novembre après 32,3 milliards durant la même période en 2021 et les dépenses au même titre ont progressé de 49,8% à 14,8 milliards de dirhams. Concernant les

transferts des MRE, ils ont progressé de 14,6% à 99,6 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 45,7% pour se situer à 23,4 milliards, tiré par un accroissement de 31,5% des recettes plus important que celui de 7,3% enregistré par les dépenses. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a connu une amélioration de 23,9% à 5,5 milliards, résultat d'une hausse de 7,1% à 17,3 milliards des dépenses et d'une quasi-stagnation des cessions à 11,8 milliards.

A fin novembre 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 344,5 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.

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