

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

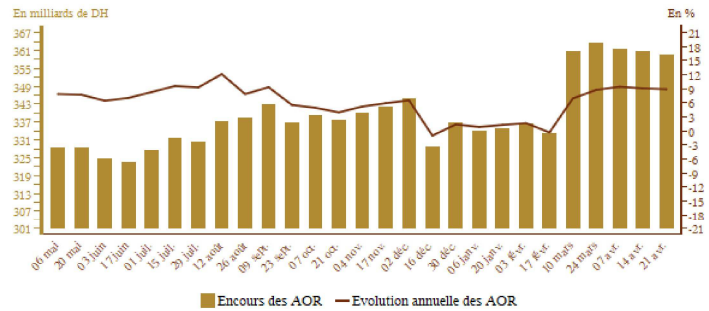
Semaine du 20 au 26 avril 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	21/04/23	22/04/22	31/12/22	14/04/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	359,5	9,3%	6,5%	-0,3%

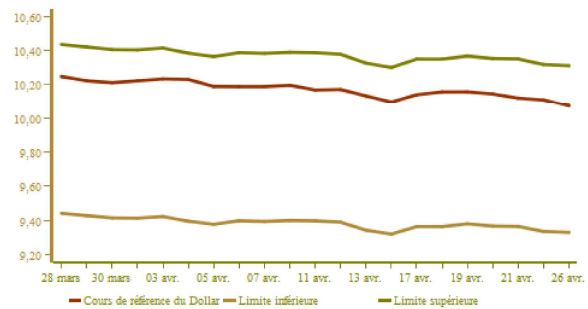
* En milliards de dirhams

	Mars 2022	Janvier 2023	Février 2023	Mars 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 9 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 25 jours



COURS DE CHANGE

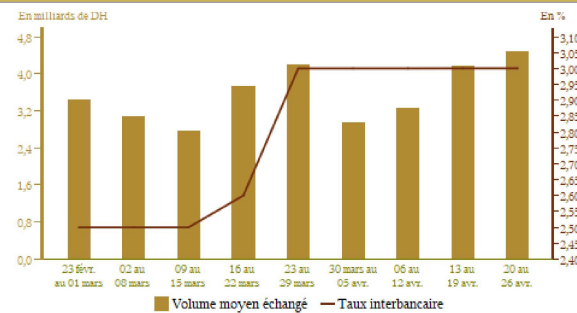
	19/04/2023	20/04/2023	21/04/2023	25/04/2023	26/04/2023
Cours de référence					
Euro	11.106	11.097	11.112	11.141	11.115
Dollar U.S.A.	10.157	10.144	10.120	10.109	10.072
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 13-04-23 au 19-04-23	Semaine du 20-04-23 au 26-04-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	4 182,40	4 478,50

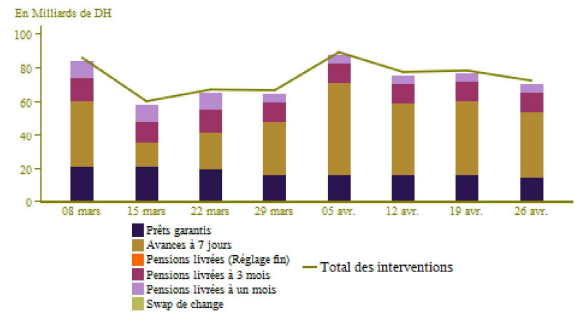
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 13-04-23 au 19-04-23	Semaine du 20-04-23 au 26-04-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	78 274	72 326
A l'initiative de BAM	78 274	72 326
-Avances à 7 jours	44 260	39 440
-Pensions livrées à 1 mois	5 000	5 000
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 414	11 414
-PIAFE**	1 893	1 805
-Prêts garantis	15 707	14 667
-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 26/04/2023

Montant servi	40 150
---------------	--------

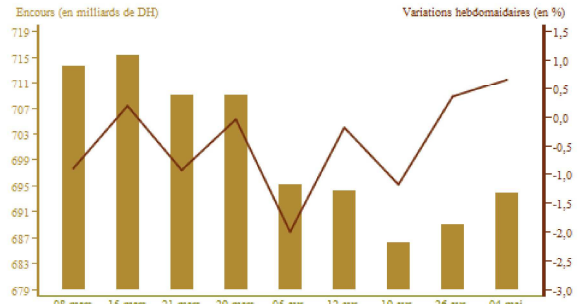
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

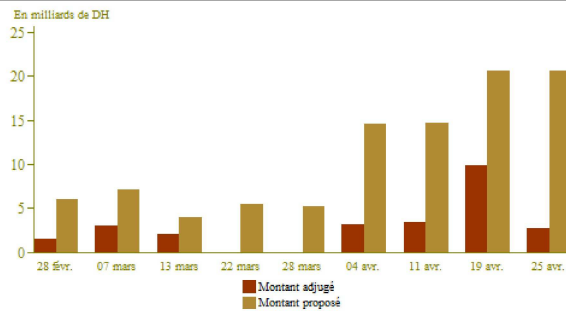
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 28-04-23 au 04-05-23	Adjudications au 25-04-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	1 080		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans		2 010	4,70
15 ans			
20 ans		710	5,31
30 ans			
Total	1 080	2 720	

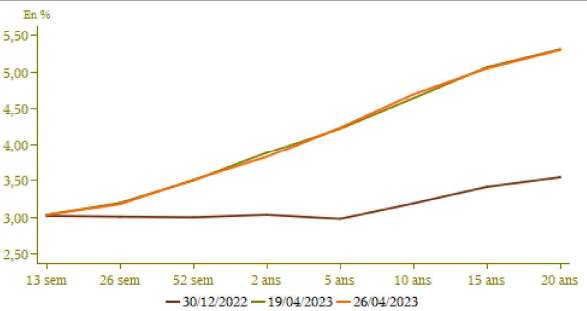


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

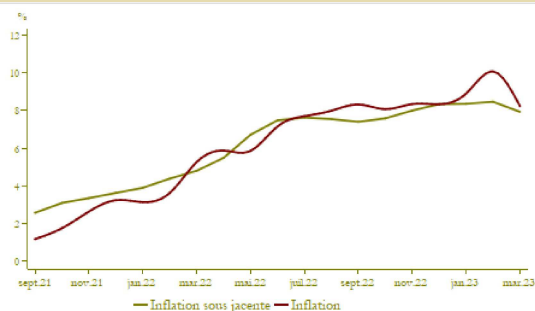


INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2023/ Février 2023	Février 2023/ Février 2022	Mars 2023/ Mars 2022
Indice des prix à la consommation*	0,1	10,1	8,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	8,5	7,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

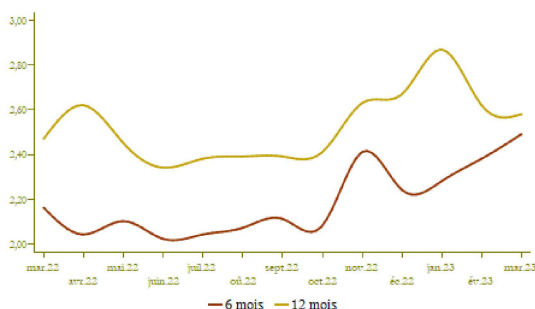
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Janvier 2023	Février 2023	Mars 2023
Dépôts à 6 mois	2,28	2,38	2,49
Dépôts à 12 mois	2,87	2,62	2,58

Taux débiteurs (%)	T2-2022	T3-2022	T4-2022
Taux débiteur moyen	4,29	4,24	4,50
Crédits aux particuliers	5,14	5,33	5,72
Crédits à l'habitat	4,19	4,19	4,32
Crédits à la consommation	6,32	6,39	6,40
Crédits aux entreprises	4,03	4,04	4,30
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,84	3,93	4,19
Crédits à l'équipement	4,60	4,14	4,38
Crédits à la promotion immobilière	5,83	5,41	5,61
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,82	4,94	5,04
Grandes entreprises (GE)	3,79	3,87	4,19

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

Taux créditeurs (en %)

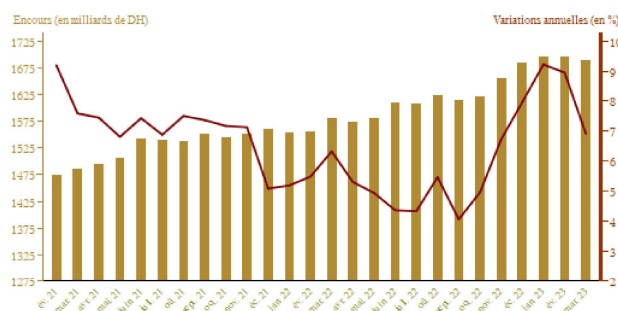


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2023	Variations en %	
		Mars 2023 Février 2023	Mars 2023 Mars 2022
Monnaie fiduciaire	362,9	1,3	11,9
Monnaie scripturale	851,0	2,0	10,6
M1	1 213,9	1,8	11,0
Placements à vue (M2-M1)	179,5	0,1	2,5
M2	1 393,4	1,6	9,8
Autres actifs monétaires(M3-M2)	296,6	-8,3	-4,7
M3	1 689,9	-0,3	6,9
Agrégat PL	737,5	-0,8	-15,9
AOR	361,2	8,7	8,6
Avoirs extérieurs nets des AID**	26,6	9,0	17,8
Créances nettes sur l'administration centrale	327,8	-6,6	9,1
Créances sur l'économie	1 244,5	0,4	4,8

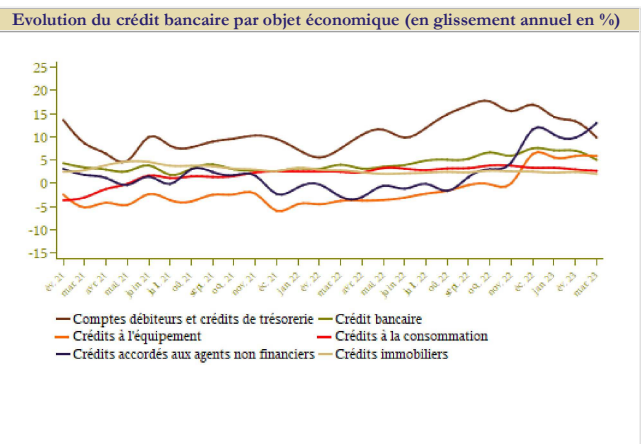
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Mars 2023	Variations en %	
		Mars 2023 Février 2023	Mars 2023 Mars 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	249,3	-0,7	9,9
Crédits immobiliers	300,2	-0,0	2,0
Crédits à la consommation	57,7	0,3	2,7
Crédits à l'équipement	182,9	1,8	5,9
Créances diverses sur la clientèle	157,5	3,9	3,7
Créances en souffrance	90,6	0,9	5,0
Crédit bancaire	1 038,2	0,8	5,0
Crédits accordés aux agents non financiers	894,6	0,2	5,7

* En milliards de dirhams



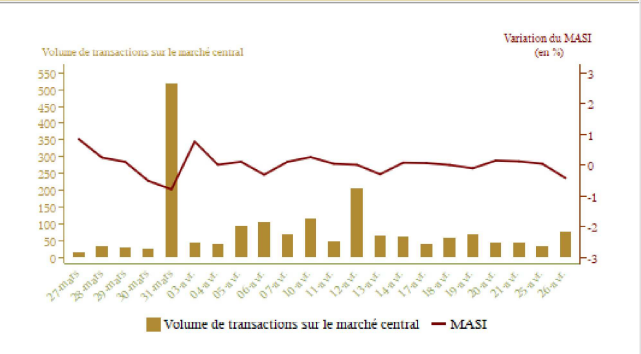
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 13/04/23 au 19/04/23	du 20/04/23 au 26/04/23	26/04/23 19/04/23	26/04/23 24/03/23	26/04/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 466,76	10 454,85	-0,11	0,48	-2,48
Volume quotidien moyen de la semaine*	59,11	49,18			
Capitalisation (fin de période)*	544 899,51	542 388,63	-0,46	-0,11	-3,34

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

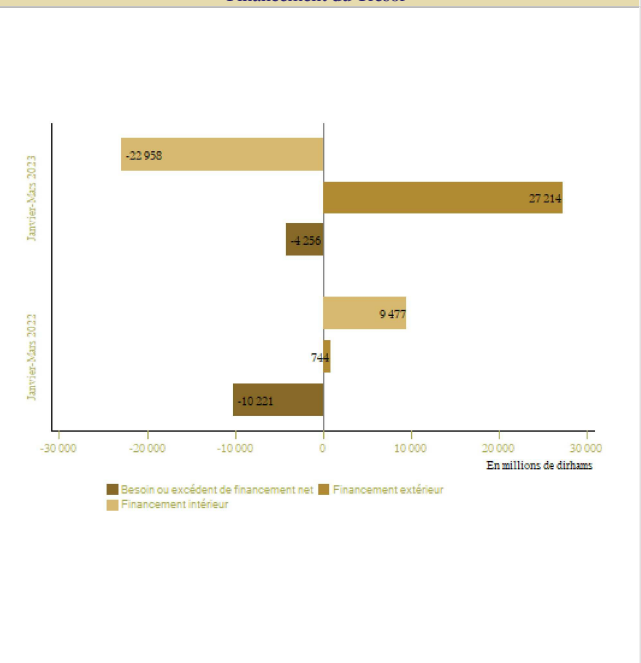
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Mars 2022	Janvier- Mars 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	80 930	86 386	6,7
Dont recettes fiscales	77 703	81 906	5,4
Dépenses totales	99 119	107 089	8,0
Dépenses totales (hors compensation)	91 364	97 987	7,2
Compensation	7 755	9 102	17,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	69 636	74 711	7,3
Salaires	36 653	38 165	4,1
Autres biens et services	19 726	21 697	10,0
Intérêts de la dette	5 844	6 578	12,6
Transferts aux collectivités territoriales	7 414	8 271	11,6
<i>Solde ordinaire</i>	3 538	2 572	
Dépenses d'investissement	21 727	23 276	7,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	19 327	22 277	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	1 137	1 574	
<i>Solde primaire***</i>	6 981	8 153	
Variation des opérations en instance	-11 359	-5 830	
Besoin ou excédent de financement	-10 221	-4 256	
Financement extérieur	744	27 214	
Financement intérieur	9 477	-22 958	

* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

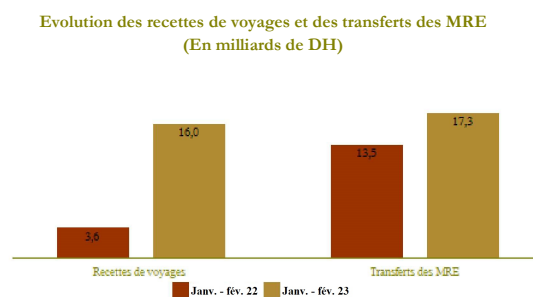
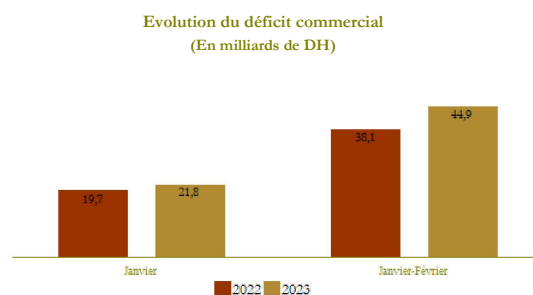
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv.-Fév. 23	Janv.-Fév. 22	Janv.-Fév. 23 Janv.-Fév. 22
Exportations globales	68 715,0	63 695,0	7,9
Automobile	21 663,0	15 420,0	40,5
Phosphates et dérivés	10 960,0	14 680,0	-25,3
Importations globales	113 634,0	101 835,0	11,6
Energie	20 721,0	15 983,0	29,6
Produits finis d'équipement	25 835,0	22 133,0	16,7
Produits finis de consommation	22 737,0	20 318,0	11,9
Déficit commercial global	44 919,0	38 140,0	17,8
Taux de couverture en %	60,5	62,5	
Recettes de voyages	16 006,0	3 560,0	
Transferts des MRE	17 298,0	13 455,0	28,6
Flux net des investissements directs étrangers	3 368,0	2 192,0	53,6

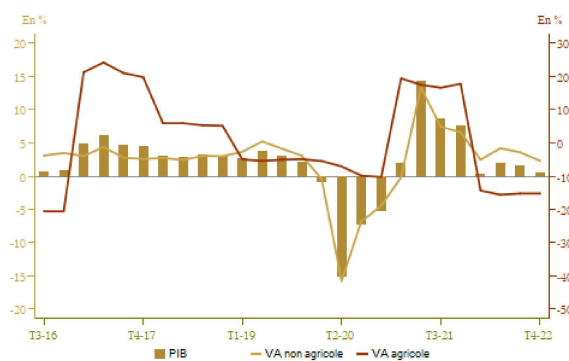
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2021	T4-2022	T4-2022 T4-2021
PIB à prix chaînés	299,5	301,0	0,5
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	240,0	245,6	2,3
PIB à prix courants	336,4	356,0	5,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 20 et le 26 avril 2023, le dirham s'est apprécié de 0,84% vis-à-vis du dollar américain et est resté quasi-stable face à l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 21 avril 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 359,5 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en hausse de 9,3% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 20 au 26 avril 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39,4 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 16,4 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 16,5 milliards, l'encours global des interventions ressort à 72,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,5 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne au cours de cette période.

Lors de l'appel d'offres du 26 avril (date de valeur le 27 avril), la Banque a injecté un montant de 40,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 25 avril 2023, le Trésor a retenu 2,7 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 20,6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2 milliards sur la maturité de 10 ans au taux de 4,70% et de 710 millions sur celle de 20 ans au taux de 5,31%. Tenant compte du remboursement de 1,1 milliard de dirhams, durant la période allant du 28 avril au 4 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 4 mai 2023 à 693,9 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,1% en mars, portée principalement par une augmentation de 0,8% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des renchérissements de 2,4% pour les « poissons frais », de 2,4% pour les « fruits frais », de 6,5% pour les « agrumes » et de 1,6% pour les « œufs ». De surcroît, les tarifs réglementés ont progressé de 0,1% reflétant particulièrement des relèvements de 0,4% pour l'« alimentation en eau et assainissement » et de 0,2% pour l'« électricité », alors que les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 3,6%. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,1% par rapport à février 2023 en lien essentiellement avec des hausses de prix de 4,2% pour les « légumes en conserve », de 2% pour les « fruits secs » et de 0,7% pour les « voitures automobiles ».

En variation annuelle, l'inflation est ressortie à 8,2% contre 10,1% en février et sa composante sous-jacente est revenue de 8,5% à 7,9%.

5- TAUX D'INTERET

Pour ce qui est des taux créditeurs, ils ont augmenté en mars de 11 points de base (pb) à 2,49% pour les dépôts à 6 mois et ont diminué de 4 pb à 2,58% 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 pb par rapport au deuxième semestre de 2022.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre de 2022 font ressortir un accroissement de 26 pb du taux moyen global à 4,50%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont enregistré une augmentation de 26 pb pour atteindre 4,30%, reflétant notamment celles des 26 pb pour les facilités de trésorerie et de 24 pb pour les prêts à l'équipement. Pour les particuliers, les taux se sont accrus de 39 pb à 5,72%, intégrant des hausses de 13 pb de ceux des crédits à l'habitat et une quasi-stagnation pour les taux des prêts à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 20 au 26 avril, le MASI a connu une légère baisse de 0,1% portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 2,5%. Cette évolution hebdomadaire recouvre des diminutions des indices des secteurs des mines de 9,1%, des « matériels, logiciels et services informatiques » de 1,3% et de l'agroalimentaire de 1,1% ainsi que des accroissements de ceux des « bâtiments et matériaux de construction » et des « sociétés de placement immobilier » de 2% et 2,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 196,7 millions contre 295,5 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 49 millions après 58,5 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En mars 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 6,9% après 8,9% le mois précédent. Cette décélération recouvre principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme de 9,5% à 9,7%, un ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 10,3% à 9,6% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 32% à 9,1% ainsi qu'une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 11,4% à 11,9%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse annuelle de 8,6% après avoir accusé un recul de 1% en février, suite principalement à l'encaissement de 2,5 milliards de dollars au titre de l'émission du Trésor d'un emprunt obligataire sur le marché financier international. S'agissant des créances nettes sur l'Administration Centrale, elles ont ralenti de 19,4% à 9,1% et le crédit bancaire au secteur non financier de 6% à 5,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des concours bancaires au secteur non financier recouvre une décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 6,8% à 4,9%, une quasi-stagnation de la progression des crédits aux ménages à 3,6% et une accélération de celle des prêts aux sociétés non financières publiques de 21,9% à 33,1%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète le ralentissement de la croissance de ses différentes catégories. Les crédits à l'équipement se sont améliorés de 5,9% après 6,1% avec une décélération de ceux alloués aux sociétés privées de 5,7% à 4,2% et une accélération de ceux aux sociétés non financières publiques de 11,4% à 14,3%. La croissance des facilités de trésorerie a ralenti de 13,1% à 10,2%, reflétant la décélération tant de celles sur les sociétés privées que publiques. De même, la progression des crédits à la consommation est revenue de 3% à 2,7% et les crédits immobiliers de 2,4% à 2%. S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 4,6% en février à 5% en mars 2023 et leur ratio au crédit est resté inchangé à 8,7%.

Les données disponibles selon une fréquence trimestrielle relatives à la ventilation des crédits bancaires par branche d'activité font ressortir notamment :

- un ralentissement du rythme d'accroissement des concours aux entreprises des branches « industries manufacturières », « électricité, gaz et eau » et « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » ;
- une baisse des prêts aux branches « bâtiment et travaux publics » et « Hôtels et restaurants » ; et
- une hausse des crédits aux entreprises du « Transports et communications ».

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de l'année 2023 fait ressortir un excédent de 1,6 milliard de dirhams, contre 1,1 milliard un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,7% à 86,4 milliards, reflétant des accroissements de 5,4% des rentrées fiscales et de 28,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,3% à 83,8 milliards, reflétant essentiellement des hausses de 6,2% des dépenses des biens et services, de 17,4% des charges de compensation et de 12,6% de celles en intérêts de la dette. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 2,6 milliards, au lieu de 3,5 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 23,3 milliards, en progression de 7,1%, portant ainsi les dépenses globales à 107,1 milliards, en augmentation de 8%. Pour sa part, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 22,3 milliards, contre 19,3 milliards à fin mars 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,8 milliards, le déficit de caisse a atteint 4,3 milliards, après 10,2 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 23 milliards ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 27,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données à fin février 2023 laissent constater un creusement du déficit commercial de 6,8 milliards, reflétant une augmentation de 11,6% des importations et de 7,9% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi à 60,5% après 62,5% un an auparavant.

L'accroissement des importations a été tiré essentiellement par les acquisitions de produits énergétiques et de biens d'équipements. La facture énergétique s'est, en effet, alourdie de 29,6% à 20,7 milliards, intégrant des hausses de 22,6% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 26,4% pour le « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Concernant les importations de biens d'équipements, elles ont progressé de 16,7% à 25,8 milliards, reflétant notamment l'augmentation de 41,6% des achats des « moteurs à pistons ». Pour leur part, les achats de produits alimentaires se sont accrus de 15,3% à 14,9 milliards et ceux de biens de consommation se sont élevés à 22,7 milliards en hausse de 11,9%, en relation essentiellement avec des accroissements de 27,2% pour les voitures de tourisme et de 22,5% pour leur parties et pièces. A l'inverse, les importations de demi-produits et de produits bruts ont accusé des replis respectifs de 3,2% et de 4,7% sous l'effet principalement des baisses des achats de l'ammoniac et du soufre brut.

L'amélioration des exportations a été généralisée à l'ensemble des secteurs, à l'exception de celui des phosphates et dérivés dont les ventes ont accusé un recul de 25,3% à 11 milliards. Les ventes du secteur automobile ont, pour leur part, affiché une progression de 40,5% à 21,7 milliards de dirhams, en relation avec des accroissements de 44,7% pour le segment de la construction et de 43,8% pour celui du câblage. Quant aux exportations des secteurs du « textile et cuir » et de l'« agriculture et agro-alimentaire », elles ont augmenté de 15,1% et 1,3% à 7,4 milliards et 16,4 milliards respectivement.

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré à 20,3 milliards de dirhams après 6,8 milliards un an auparavant, tiré par la hausse de 88,3% des exportations. En particulier, les recettes voyages ont connu une amélioration notable de 12,4 milliards pour atteindre 16 milliards. De même, les transferts des MRE ont poursuivi leur dynamique haussière, enregistrant un accroissement de 28,6% à 17,3 milliards. Concernant les autres principales rubriques de la balance des paiements, les recettes des investissements direct étrangers se sont élevées à 5 milliards de dirhams après 4,2 milliards à fin février 2022, alors que les investissements des marocains à l'étranger ont diminué de 2% à 3,2 milliards.

A fin février 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 332,2 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 11 jours d'importations de biens et services.