

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

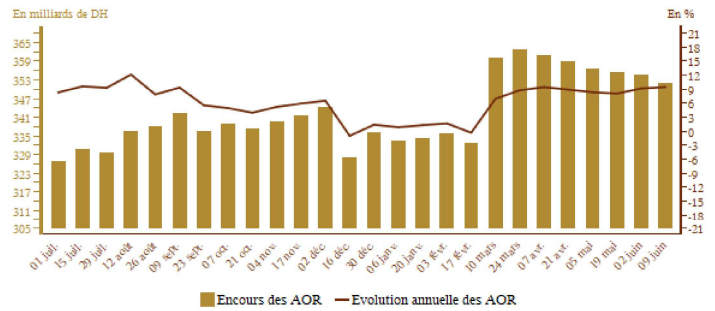
Semaine du 08 au 14 juin 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
| | 09/06/23 | 10/06/22 | 31/12/22 | 02/06/23 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 352,3 | 9,8% | 4,4% | -0,8% |

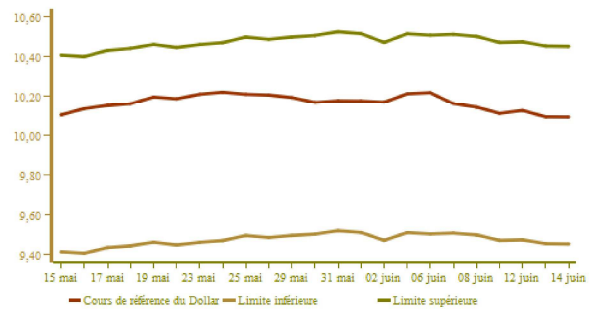
* En milliards de dirhams

| | Mai 2022 | Mars 2023 | Avril 2023 | Mai 2023 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 5 jours | 5 mois et 25 jours | 5 mois et 23 jours | 5 mois et 19 jours |



COURS DE CHANGE

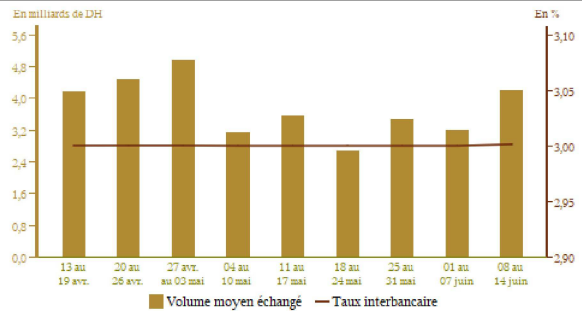
| | 07/06/2023 | 08/06/2023 | 09/06/2023 | 12/06/2023 | 13/06/2023 | 14/06/2023 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.887 | 10.879 | 10.882 | 10.905 | 10.893 | 10.903 |
| Dollar U.S.A. | 10.159 | 10.140 | 10.108 | 10.123 | 10.090 | 10.089 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (S/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

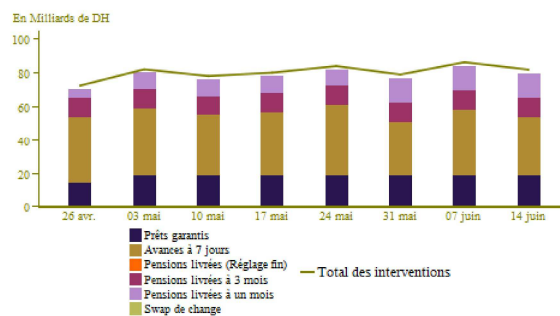
| | Semaine du 01-06-23 au 07-06-23 | Semaine du 08-06-23 au 14-06-23 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 3,00 | 3,00 |
| Volume moyen échangé* | 3 206,20 | 4 194,00 |

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

| | Semaine du 01-06-23 au 07-06-23 | Semaine du 08-06-23 au 14-06-23 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM | 86 135 | 81 745 |
| A l'initiative de BAM | 86 135 | 81 745 |
| -Avances à 7 jours | 39 340 | 34 950 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 14 704 | 14 704 |
| -Swap de change | | |
| -Pensions livrées à 3 mois | 11 414 | 11 414 |
| -PIAFE** | 1 914 | 1 914 |
| -Prêts garantis | 18 763 | 18 763 |
| -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 14/06/2023

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 54 080 |
|---------------|--------|

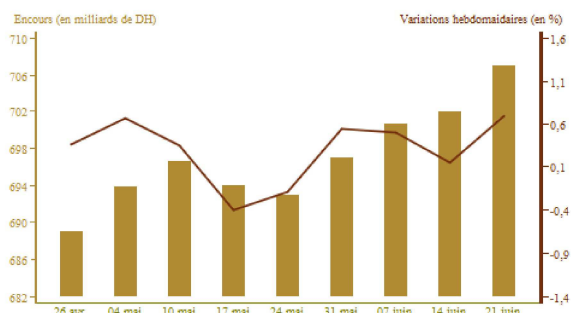
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

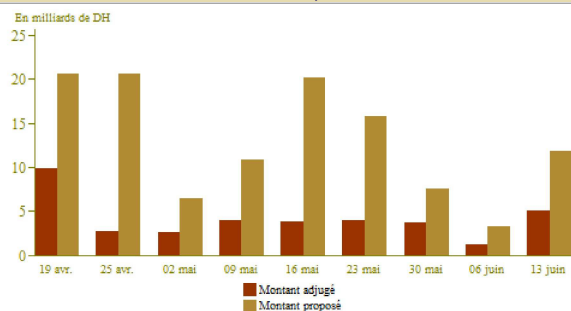
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 15-06-23 au 21-06-23 | Adjudications au 13-06-23 | |
|--------------|--|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 35 jours | | | |
| 45 jours | | | |
| 13 semaines | | | |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | | |
| 2 ans | | | |
| 5 ans | | 2 605 | 3,87 |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | 2 500 | 4,96 |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | | 5 105 | |

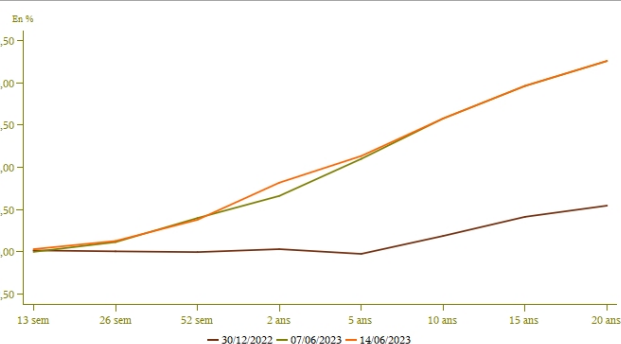


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

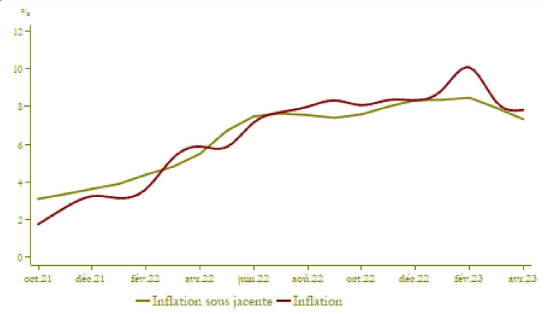


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Avril 2023/ Mars 2023 | Mars 2023/ Mars 2022 | Avril 2023/ Avril 2022 |
| Indice des prix à la consommation* | 1,4 | 8,2 | 7,8 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,3 | 7,9 | 7,3 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

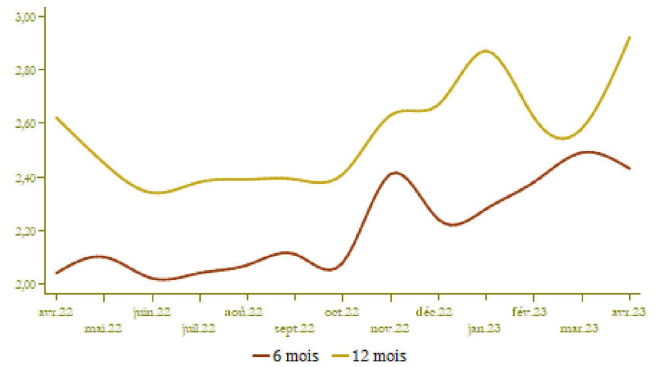
| | 2ème semestre 2022 | 1er semestre 2023 |
|---|--------------------|-------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,24 | 1,51 |

| Taux créditeurs (%) | Février 2023 | Mars 2023 | Avril 2023 |
|---------------------|--------------|-----------|------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,38 | 2,49 | 2,43 |
| Dépôts à 12 mois | 2,62 | 2,58 | 2,92 |

| Taux débiteurs (%) | T3-2022 | T4-2022 | T1-2023 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,24 | 4,50 | 5,03 |
| Crédits aux particuliers | 5,33 | 5,72 | 5,63 |
| Crédits à l'habitat | 4,19 | 4,32 | 4,36 |
| Crédits à la consommation | 6,39 | 6,40 | 6,95 |
| Crédits aux entreprises | 4,04 | 4,30 | 4,98 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 3,93 | 4,19 | 4,98 |
| Crédits à l'équipement | 4,14 | 4,38 | 4,81 |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,41 | 5,61 | 5,37 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 4,94 | 5,04 | 5,48 |
| Grandes entreprises (GE) | 3,87 | 4,19 | 4,79 |

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

Taux créditeurs (en %)

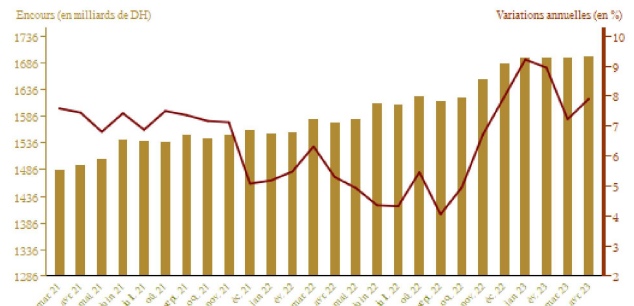


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Avril 2023 | Variations en % | |
|--|------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | Avril 2023 Mars 2023 | Avril 2023 Avril 2022 |
| Monnaie fiduciaire | 371,9 | 2,5 | 12,2 |
| Monnaie scripturale | 839,0 | -1,4 | 10,0 |
| M1 | 1 210,9 | -0,2 | 10,6 |
| Placements à vue (M2-M1) | 180,5 | 0,6 | 2,5 |
| M2 | 1 391,4 | -0,1 | 9,5 |
| Autres actifs monétaires(M3-M2) | 306,6 | 1,7 | 1,2 |
| M3 | 1 698,0 | 0,2 | 7,9 |
| Agrégat PL | 750,6 | 1,6 | -12,1 |
| AOR | 358,6 | -0,7 | 9,0 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 24,0 | -9,8 | 1,5 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 329,1 | -0,1 | 11,5 |
| Créances sur l'économie | 1 251,4 | 0,2 | 5,6 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

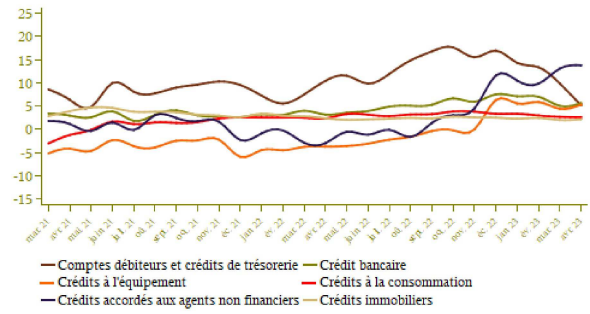


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Avril 2023 | Variations en % | |
|---|--------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | Avril 2023 Mars 2023 | Avril 2023 Avril 2022 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 248,6 | -0,3 | 5,2 |
| Crédits immobiliers | 301,0 | 0,3 | 2,1 |
| Crédits à la consommation | 57,8 | 0,2 | 2,6 |
| Crédits à l'équipement | 182,4 | 1,1 | 5,3 |
| Créances diverses sur la clientèle | 153,1 | -4,3 | 14,9 |
| Créances en souffrance | 92,0 | 1,5 | 6,9 |
| Crédit bancaire | 1 035,0 | -0,3 | 5,6 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 899,1 | 0,5 | 5,3 |

* En milliards de dirhams

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



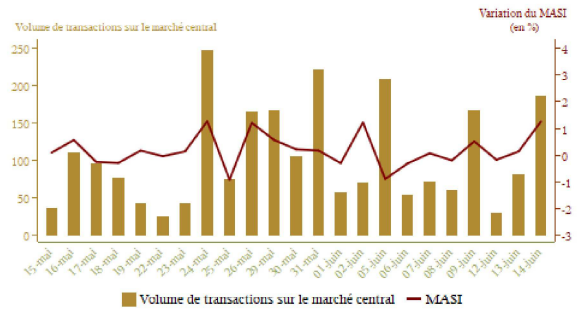
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | du 01/06/23 au 07/06/23 | du 08/06/23 au 14/06/23 | 14/06/23 07/06/23 | 14/06/23 12/05/23 | 14/06/23 30/12/22 |
| MASI (fin de période) | 11 025,23 | 11 195,69 | 1,55 | 4,30 | 4,43 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 98,61 | 107,99 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 569 530,22 | 577 211,88 | 1,35 | 3,71 | 2,87 |

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Mai 2022 | Janvier- Mai 2023 | Variation(%) |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 131 693 | 137 198 | 4,2 |
| Dont recettes fiscales | 117 530 | 123 133 | 4,8 |
| Dépenses totales | 166 682 | 177 991 | 6,8 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 150 051 | 163 750 | 9,1 |
| Compensation | 16 631 | 14 241 | -14,4 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 117 257 | 125 574 | 7,1 |
| Salaires | 62 111 | 63 517 | 2,3 |
| Autres biens et services | 31 184 | 35 678 | 14,4 |
| Intérêts de la dette | 10 652 | 12 459 | 17,0 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 13 310 | 13 920 | 4,6 |
| <i>Solde ordinaire</i> | -2 194 | -2 617 | |
| Dépenses d'investissement | 32 795 | 38 176 | 16,4 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 21 098 | 16 232 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -13 890 | -24 561 | |
| <i>Solde primaire***</i> | -3 238 | -12 102 | |
| Variation des opérations en instance | -9 748 | -1 965 | |
| Besoin ou excédent de financement | -23 638 | -26 526 | |
| Financement extérieur | -915 | 27 060 | |
| Financement intérieur | 24 553 | -534 | |

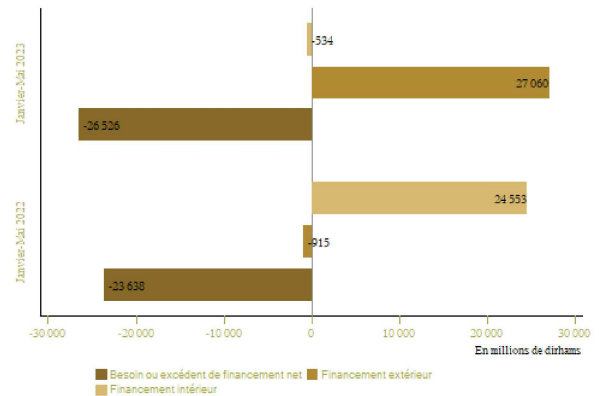
* En millions de dirhams

** 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)

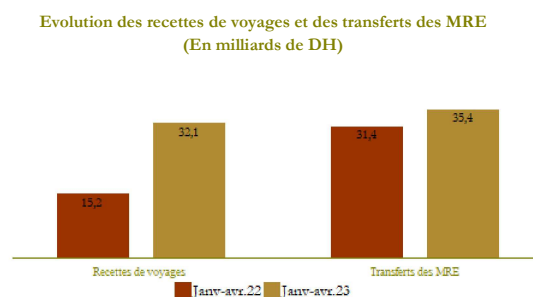
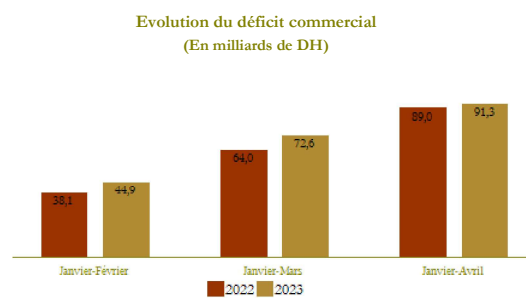
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| | Janv.-Avr.23 | Janv.-Avr.22 | Janv.-Avr.23 Janv.-Avr.22 |
| Exportations globales | 145 728,0 | 140 648,0 | 3,6 |
| Automobile | 44 911,0 | 31 979,0 | 40,4 |
| Phosphates et dérivés | 24 683,0 | 35 507,0 | -30,5 |
| Importations globales | 237 047,0 | 229 636,0 | 3,2 |
| Energie | 43 180,0 | 43 915,0 | -1,7 |
| Produits finis d'équipement | 50 991,0 | 42 821,0 | 19,1 |
| Produits finis de consommation | 50 258,0 | 45 400,0 | 10,7 |
| Déficit commercial global | 91 319,0 | 88 988,0 | 2,6 |
| Taux de couverture en % | 61,5 | 61,2 | |
| Recettes de voyages | 32 146,0 | 15 170,0 | - |
| Transferts des MRE | 35 426,0 | 31 394,0 | 12,8 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 5 552,0 | 6 386,0 | -13,1 |

* 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 8 et le 14 juin 2023, le dirham s'est déprécié de 0,14% face à l'euro et s'est apprécié de 0,69% 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 9 juin 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 352,3 milliards de dirhams, en baisse de 0,8% d'une semaine à l'autre et en hausse de 9,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 8 au 14 juin 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 35 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 26,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 20,7 milliards, l'encours global des interventions ressort à 81,7 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,2 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 14 juin (date de valeur le 15 juin), la Banque a injecté un montant de 54,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 13 juin 2023, le Trésor a retenu 5,1 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 11,9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,6 milliards sur la maturité de 5 ans au taux de 3,87% et de 2,5 milliards sur celle de 15 ans au taux de 4,96%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 15 au 21 juin, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 21 juin 2023 à 707,1 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré un accroissement mensuel de 1,4% en avril, tiré en majeure partie par une hausse de 8,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 15,8% pour les « fruits frais », de 6,4% pour les « légumes frais », de 14,1% pour les « poissons frais » et de 8,3% pour les « volaille et lapin ». Cette évolution reflète également, quoique dans une moindre mesure, la progression de 0,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, porté essentiellement par sa composante alimentaire avec des renchérissements de 1,7% pour les « viandes fraîches », de 1,2% pour les « produits laitiers » et de 0,4% pour les « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 2,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 7,8% après 8,2% en mars, ramenant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de l'année à 8,8%. De même, sa composante sous-jacente s'est établie à 7,3% au lieu de 7,9% un mois auparavant, ressortant en moyenne à 8% entre janvier et avril.

5- TAUX D'INTERET

En avril, les taux créditeurs ont diminué de 6 points de base (pb) à 2,43% pour les dépôts à 6 mois et se sont accrus de 34 pb à 2,92% 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 premier trimestre 2023 indiquent une hausse du taux moyen global de 53 pb à 5,03%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 68 pb à 4,98%, reflétant des accroissements de 79 pb à 4,98% pour les facilités de trésorerie et de 43 pb à 4,81% pour les prêts à l'équipement. Concernant les crédits aux particuliers, les taux des prêts à la consommation ont progressé de 55 pb à 6,95% et ceux des crédits à l'habitat ont quasiment stagné à 4,36%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 8 au 14 juin, le MASI s'est apprécié de 1,6%, portant sa performance depuis le début de l'année à 4,4%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les accroissements des indices des secteurs des distributeurs de 4,4%, des banques de 2,4% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,7%. A l'inverse, l'indice du secteur des mines a diminué de 6,2%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 540 millions de dirhams contre 493,1 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 101,7 millions après 92,7 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En avril 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 7,9% après 7,2% le mois précédent. Cette accélération reflète principalement un accroissement de la circulation fiduciaire de 12,2%, après 11,9% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,6%, après 15% ; une atténuation de la baisse des comptes à terme à 6,9% après 9,7% et une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 9,2% contre 9,6% en mars 2023.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 11,5% après 9,7% et les avoirs officiels de réserve de 9% contre 8,6% en mars. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec notamment une hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 3,9% après 4,8% et une progression des crédits aux ménages maintenu autour de 3,5%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète :

- la hausse des facilités de trésorerie de 7,3% après 10,2%, avec particulièrement un accroissement de 1,7% de celles allouées aux sociétés privées contre 5,2% en mars ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 2,1%, avec une progression des prêts à l'habitat de 2,4% après 2,6% et une atténuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 7,5% à 4,2% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits à la consommation à 2,6% ; et
- l'augmentation des crédits à l'équipement de 5,4% après 4,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 5,9% après 4,2% et aux sociétés non financières publiques de 6,5% après 6,2%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 5% en mars à 6,9% en avril 2023 et leur ratio au crédit s'est établi à 8,9% contre 8,7% le mois précédent.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2023 fait ressortir un déficit de 24,6 milliards de dirhams, contre 13,9 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 4,2% à 137,2 milliards, reflétant un accroissement de 4,8% à 123,1 milliards des rentrées fiscales et une baisse de 1,4% à 12,4 milliards de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 4,4% à 139,8 milliards, résultant essentiellement des hausses de 6,3% des dépenses de biens et services et de 17% de celles en intérêts de la dette ainsi qu'une baisse de 14,4% des charges de compensation. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire à 2,6 milliards, au lieu de 2,2 milliards à fin mai 2022. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 38,2 milliards, en progression de 16,4%, portant ainsi les dépenses globales à 178 milliards, en augmentation de 6,8%. Pour sa part, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 16,2 milliards, contre 21,1 milliards à fin mai 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 2 milliards, le déficit de caisse a atteint 26,5 milliards, après 23,6 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 534 millions ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 27,1 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin avril 2023, les échanges extérieurs ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 3,6% des exportations à 145,7 milliards de dirhams et de 3,2% des importations à 237 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, creusé de 2,6% à 91,3 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est établi à 61,5%.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. En effet, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 19,1% à 51 milliards, avec en particulier des hausses de 40,1% pour les « parties d'avions et d'autres véhicules aériens », de 39,5% pour les « appareils pour la coupure ou connexion des circuits électriques » et de 31,6% pour les « moteurs à piston ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 10,7% à 50,3 milliards, et celles de produits alimentaires se sont élevées à 30,8 milliards, contre 28,8 milliards à fin avril 2022. En revanche, les importations de demi-produits et de produits bruts ont accusé des replis respectifs de 10,4% et 10%, sous l'effet essentiellement des diminutions des approvisionnements en ammoniac et en soufre brut. De même, la facture énergétique s'est allégée de 1,7% à 43,2 milliards, intégrant des baisses de 13% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 6,5% pour ceux de l'essence de pétrole.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché une progression de 40,4% à 44,9 milliards de dirhams, traduisant des accroissements de 40,4% pour le segment de la construction et de 43,4% pour celui du câblage. De même, les exportations du « textile et cuir » ont poursuivi leur dynamique haussière avec une augmentation de 11,6% à 16,2 milliards, et celles du secteur « électronique et électricité » se sont améliorées de 34% à 7,5 milliards. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 30,5% à 24,7 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 30,5% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». Cette diminution résulte des reculs de 21% des prix à l'export et de 12% des quantités expédiées. De même, les ventes du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire » et de l'aéronautique ont régressé respectivement de 1,8% à 33,7 milliards et de 8,5% à 6,7 milliards.

S'agissant des recettes voyages, elles ont atteint 32,1 milliards de dirhams à fin avril 2023, contre des niveaux respectifs de 15,2 milliards et 23 milliards sur la même période de 2022 et 2019, et les transferts des MRE se sont élevés à 35,4 milliards, en accroissement de 12,8% d'une année à une autre. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 4,1% à 9,7 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont connu une expansion de 57,2% à 9 milliards.

A fin avril 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 358,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 23 jours d'importations de biens et services.