

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 07 au 13 septembre 2023

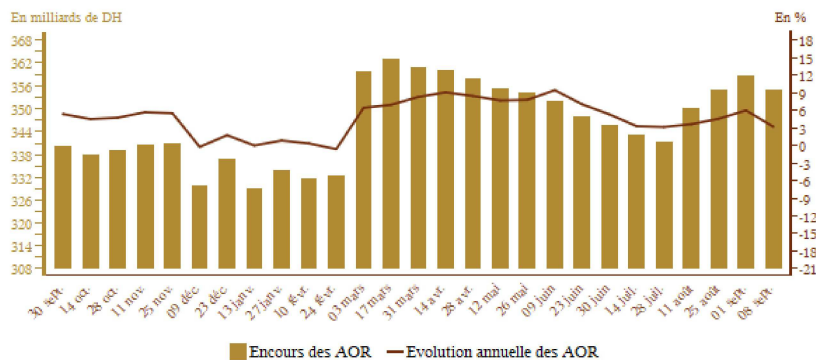
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	08/09/23	09/09/22	31/12/22	01/09/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	355,3	3,6%	5,2%	-1,0%

* En milliards de dirhams

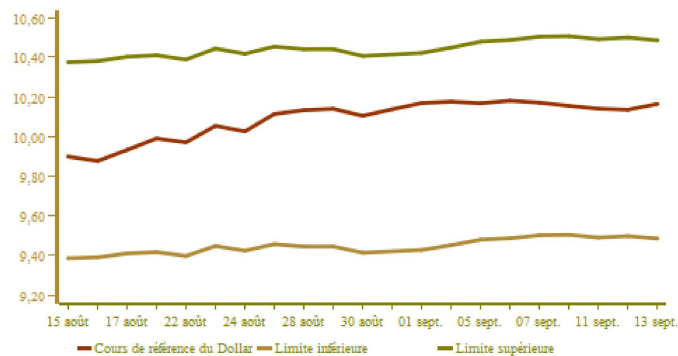
	Août 2022*	Juin 2023	Juillet 2023	Août 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 18 jours	5 mois et 20 jours

* Chiffre révisé



COURS DE CHANGE

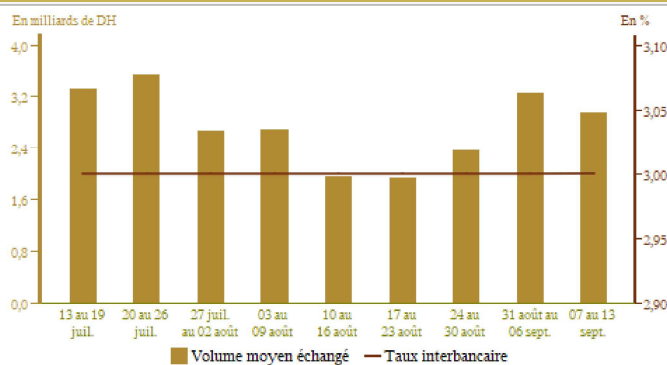
	06/09/2023	07/09/2023	08/09/2023	11/09/2023	12/09/2023	13/09/2023
Cours de référence						
Euro	10.936	10.893	10.868	10.876	10.860	10.907
Dollar US	10.179	10.170	10.154	10.139	10.134	10.163
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 31-08-23 au 06-09-23	Semaine du 07-09-23 au 13-09-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 257,40	2 950,80

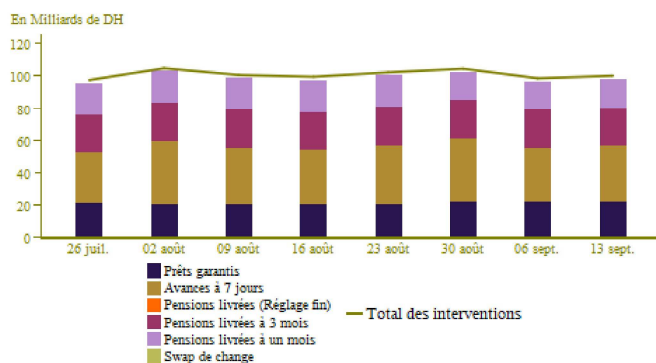
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 31-08-23 au 06-09-23	Semaine du 07-09-23 au 13-09-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	98 482	100 042
A l'initiative de BAM	98 482	100 042
-Avances à 7 jours	32 680	34 240
-Pensions livrées à 1 mois	17 802	17 802
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 467	23 467
-PIAFE**	1 812	1 812
-Prêts garantis	22 721	22 721
-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 13/09/2023

Montant servi	38 110
---------------	--------

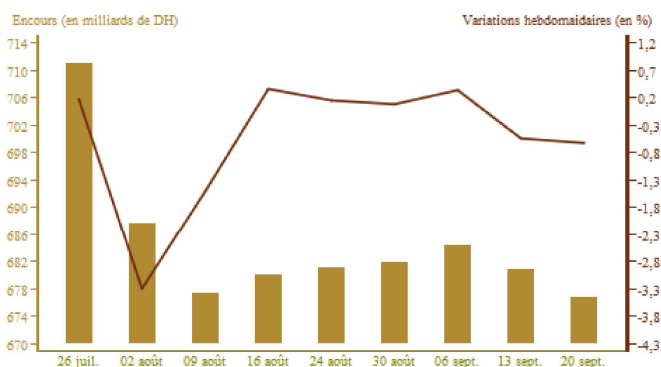
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

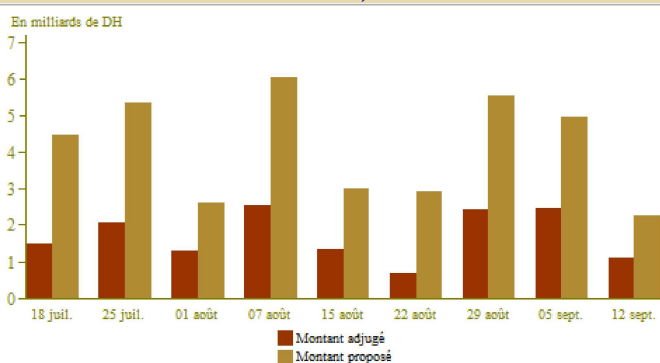
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 14-09-23 au 20-09-23	Adjudications au 12-09-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines	5 226		
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans		1 125	4,62
20 ans			
30 ans			
Total	5 226	1 125	

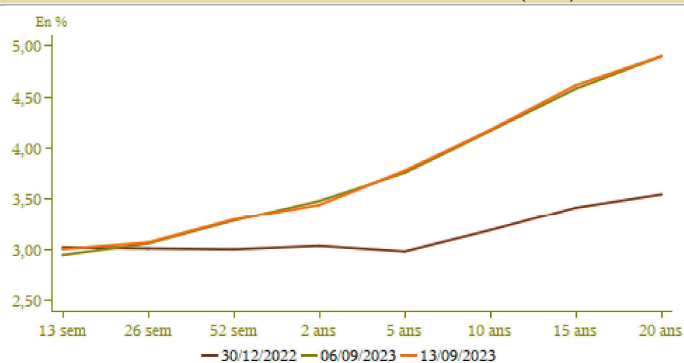


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

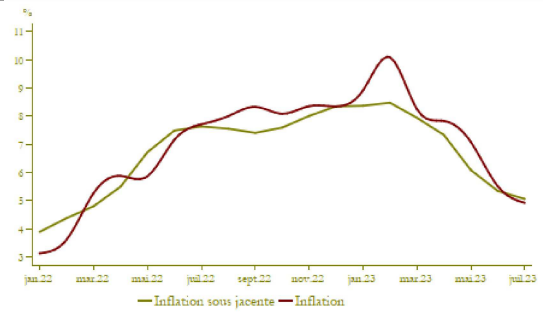


INFLATION

	Variations en %		
	Juillet 2023/ Juin 2023	Juin 2023/ Juin 2022	Juillet 2023/ Juillet 2022
Indice des prix à la consommation*	0,3	5,5	4,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	5,3	5,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

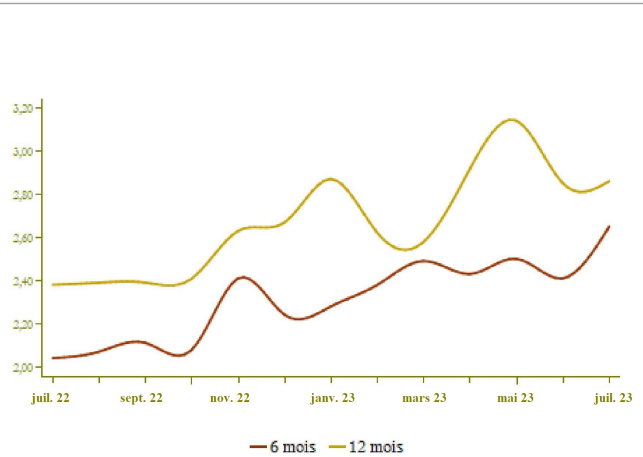
	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,51	2,98

Taux créditeurs (%)	Mai 2023	Juin 2023	Juillet 2023
Dépôts à 6 mois	2,50	2,41	2,65
Dépôts à 12 mois	3,14	2,85	2,86

Taux débiteurs (%)	T4-2022	T1-2023	T2-2023
Taux débiteur moyen	4,50	5,03	5,26
Crédits aux particuliers	5,72	5,63	5,93
Crédits à l'habitat	4,32	4,36	4,64
Crédits à la consommation	6,40	6,95	7,27
Crédits aux entreprises	4,30	4,98	5,22
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,19	4,98	5,28
Crédits à l'équipement	4,38	4,81	4,72
Crédits à la promotion immobilière	5,61	5,37	5,54
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,04	5,48	5,77
Grandes entreprises (GE)	4,19	4,79	5,01

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

Taux créditeurs (en %)

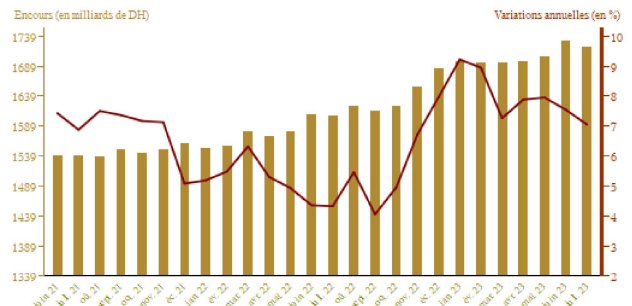


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juillet 2023	Variations en %	
		Juillet 2023 Juin 2023	Juillet 2023 Juillet 2022
Monnaie fiduciaire	383,2	-1,1	11,2
Monnaie scripturale	853,7	-1,0	9,0
M1	1 236,8	-1,1	9,7
Placements à vue (M2-M1)	180,9	0,4	2,3
M2	1 417,8	-0,9	8,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	303,6	1,1	0,1
M3	1 721,4	-0,5	7,1
Agrégat PL	806,9	1,8	-2,4
AOR	350,2	1,2	6,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	24,4	19,7	33,1
Créances nettes sur l'administration centrale	311,8	-7,7	3,2
Créances sur l'économie	1 283,6	0,1	5,4

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

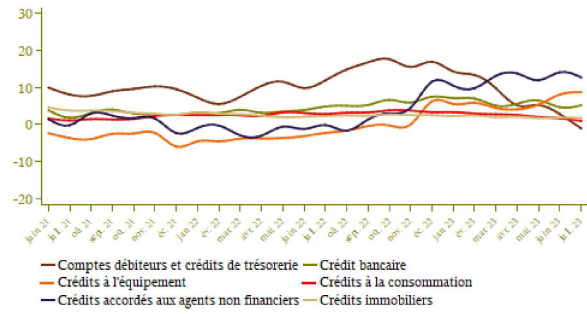


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juillet 2023	Variations en %	
		Juillet 2023 Juin 2023	Juillet 2023 Juillet 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252,1	-1,7	-1,0
Crédits immobiliers	301,5	-0,5	1,7
Crédits à la consommation	57,8	-0,6	1,0
Crédits à l'équipement	189,4	1,2	8,7
Créances diverses sur la clientèle	169,1	-5,3	20,2
Créances en souffrance	93,6	1,5	6,4
Crédit bancaire	1 063,5	-1,1	5,2
Crédits accordés aux agents non financiers	911,6	-0,5	3,4

* En milliards de dirhams

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



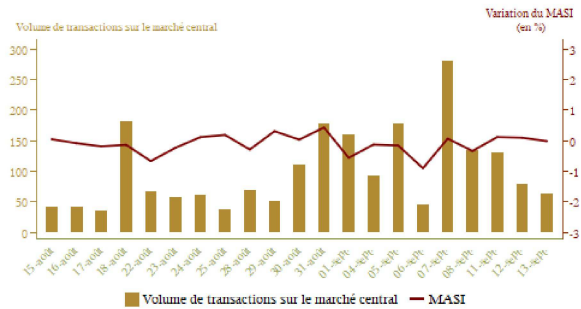
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 31/08/23 au 06/09/23	du 07/09/23 au 13/09/23	13/09/23 06/09/23	13/09/23 11/08/23	13/09/23 30/12/22
MASI (fin de période)	11 745,08	11 734,78	-0,09	-2,35	9,46
Volume quotidien moyen de la semaine*	142,51	228,93			
Capitalisation (fin de période)*	606 759,75	605 306,56	-0,24	-2,66	7,88

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juillet 2022	Janvier- Juillet 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	191 532	202 105	5,5
Dont recettes fiscales	168 910	175 837	4,1
Dépenses totales	236 259	245 729	4,0
Dépenses totales (hors compensation)	209 950	227 887	8,5
Compensation	26 309	17 842	-32,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	165 845	174 267	5,1
Salaires	86 139	88 704	3,0
Autres biens et services	40 070	43 556	8,7
Intérêts de la dette	20 346	22 228	9,3
Transferts aux collectivités territoriales	19 290	19 779	2,5
<i>Solde ordinaire</i>	-621	9 996	
Dépenses d'investissement	44 105	53 620	21,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	19 226	14 385	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-25 500	-29 240	
<i>Solde primaire***</i>	-5 155	-7 012	
Variation des opérations en instance	6 342	-2 957	
Besoin ou excédent de financement	-19 159	-32 197	
Financement extérieur	1 058	32 722	
Financement intérieur	18 101	-525	

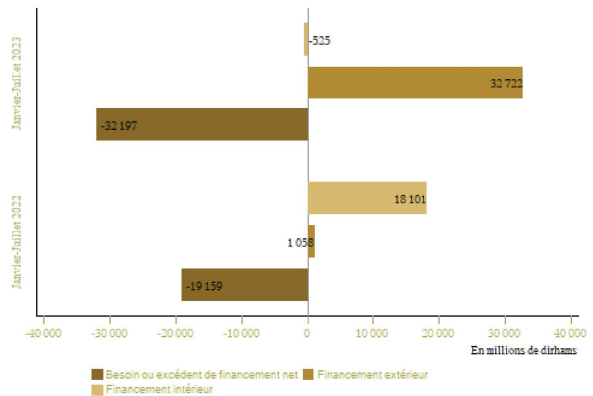
* En millions de dirhams

** 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

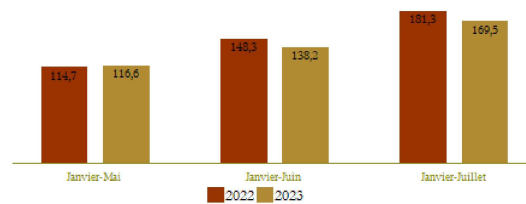


COMPTES EXTERIEURS

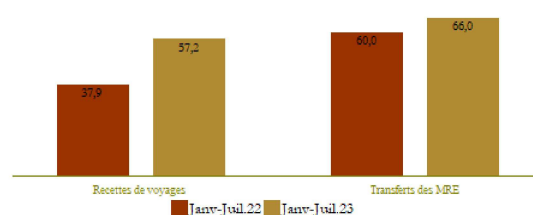
	Montants*		Variations en %
	Janv.-Juil.23	Janv.-Juil.22	Janv.-Juil.23 Janv.-Juil.22
Exportations globales	250 142,0	248 047,0	0,8
Automobile	82 020,0	59 686,0	37,4
Phosphates et dérivés	40 862,0	68 376,0	-40,2
Importations globales	419 614,0	429 382,0	-2,3
Energie	69 380,0	87 712,0	-20,9
Produits finis d'équipement	95 436,0	77 675,0	22,9
Produits finis de consommation	92 753,0	81 001,0	14,5
Déficit commercial global	169 472,0	181 335,0	-6,5
Taux de couverture en %	59,6	57,8	
Recettes de voyages	57 242,0	37 936,0	50,9
Transferts des MRE	65 977,0	59 987,0	10,0
Flux net des investissements directs étrangers	8 638,0	18 108,0	-52,3

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2022	T1-2023	T1-2023 T1-2022
PIB à prix chaînés	293,3	303,6	3,5
VA agricole	27,4	29,3	6,9
VA non agricole	235,4	242,9	3,2
PIB à prix courants	319,2	347,5	8,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 7 et le 13 septembre 2023, le dirham s'est apprécié de 0,27% vis-à-vis de l'euro et de 0,16% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 8 septembre 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 355,3 milliards de dirhams, en baisse de 1% d'une semaine à l'autre et en hausse de 3,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 7 au 13 septembre 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 34,2 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 41,3 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 24,5 milliards, l'encours global des interventions ressort à 100 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 13 septembre (date de valeur le 14 septembre), la Banque a injecté un montant de 38,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 12 septembre 2023, le Trésor a retenu 1,1 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,3 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 15 ans au taux de 4,62%. Compte tenu du remboursement d'un montant de 5,2 milliards durant la période allant du 14 au 20 septembre 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 20 septembre 2023 à 676,7 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% en juillet 2023. Il a été porté par la progression de 0,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente traduisant en majeure partie l'évolution de sa composante alimentaire avec des accroissements de prix de 2,7% pour les « viandes fraîches », de 0,4% pour les « produits laitiers » et de 0,7% pour les « huiles et graisses ». De même, les prix des produits alimentaires à prix volatils se sont accrus de 0,6% avec notamment des renchérissements de 19,9% pour les « agrumes », de 4,6% pour les « poissons frais » et de 4,4% pour les « fruits frais ». De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 0,5%, tandis que les tarifs réglementés ont stagné d'un mois à l'autre.

En variation annuelle, l'inflation continue de ralentir pour s'établir à 4,9% en juillet après 5,5% en juin, ramenant sa moyenne au cours des sept premiers mois de l'année à 7,4%. Sa composante sous-jacente poursuit également sa décélération revenant à 5,1% en juillet après 5,3% en juin et sa moyenne au cours des sept premiers mois de l'année s'est située à 7%.

5- TAUX D'INTERET

En juillet, les taux créditeurs ont enregistré une hausse de 24 points de base (pb) à 2,65% pour les dépôts à 6 mois et sont restés quasi-stables 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 2023 à 2,98%, en progression de 147 pb par rapport au premier semestre de 2023.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques, relatifs au deuxième trimestre 2023, indiquent une hausse trimestrielle du taux moyen global de 23 pb à 5,26%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 24 pb à 5,22%, reflétant des accroissements de 30 pb de ceux des facilités de trésorerie à 5,28% et de 17 pb de ceux des prêts immobiliers à 5,54%. Pour les crédits aux particuliers, les taux appliqués aux prêts à la consommation se sont accrus de 32 pb à 7,27% et ceux à l'habitat de 28 pb à 4,64%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 7 au 13 septembre, le MASI a connu une légère baisse de 0,1%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 9,5%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les baisses des indices des secteurs des boissons de 3,2%, de l'électricité de 2,1% et des banques de 1,2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » et des « sociétés de placement immobilier » ont progressé de 3% et de 0,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 1,1 milliard de dirhams après 712,5 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 138,1 millions après 131,5 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juillet 2023, l'agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une décélération à 7,1% après 7,6% en juin. Cette évolution reflète principalement un ralentissement de la croissance de la circulation fiduciaire à 11,2% après 16,3% et des dépôts à vue auprès des banques à 8,3% après 8,7% ; une accentuation de la baisse des comptes à terme à 5,2% après 3,5% ainsi qu'une accélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 19,3% à 25,5%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse annuelle de 6,1% après 5,1%, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 3,2% après 14,9% et, pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4% après 4,5%. Cette évolution du crédit reflète une décélération du rythme de progression de 2,5% à 0,9% pour les prêts aux sociétés non financières privées, de 38,6% à 34,9% pour ceux aux sociétés non financières publiques et de 2,9% à 2,4% pour les crédits aux ménages.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

- la baisse des facilités de trésorerie de 0,8% après une progression de 2,7% en lien avec l'accroissement du repli de celles allouées aux sociétés privées à 5,6% après 2,3% ;
- le ralentissement de la croissance des prêts à la consommation de 1,7% à 1% et des crédits immobiliers de 1,9% à 1,7% ; et
- l'accélération du rythme des crédits à l'équipement de 5,4% à 5,6%, avec un accroissement de ceux alloués aux sociétés privées de 4,3% après 3,9%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 5,7% en juin à 6,4% en juillet 2023, et leur ratio au crédit de 8,6% à 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des sept premiers mois de 2023 fait ressortir un déficit budgétaire de 29,2 milliards de dirhams, en creusement de 3,7 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 5,5% à 202,1 milliards, reflétant des progressions de 4,1% des rentrées fiscales et de 16,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont quasiment stagné à 192,1 milliards, résultat des hausses de 4,8% des dépenses de biens et services et de 9,3% des charges en intérêts de la dette, tandis que les charges de compensation se sont allégées de 32,2%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 10 milliards, contre un déficit de 621 millions un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 21,6% à 53,6 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 245,7 milliards, en alourdissement de 4%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a baissé de 25,2% à 14,4 milliards à fin juillet 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 3 milliards, le déficit de caisse a atteint 32,2 milliards, au lieu de 19,2 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 525 millions ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 32,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au titre des sept premiers mois de l'année 2023, les échanges extérieurs de biens ont accusé une nouvelle baisse, résultat d'un recul de 2,3% des importations à 419,6 milliards et d'une hausse de 0,8% des exportations à 250,1 milliards de dirhams. Le déficit commercial s'est, en conséquence, allégé de 6,5% à 169,5 milliards et le taux de couverture s'est établi à 59,6% après 57,8% sur la même période un an auparavant.

Le recul des importations a été essentiellement tiré par l'allègement de la facture énergétique de 20,9% à 69,4 milliards de dirhams, sous l'effet des diminutions de 26,9% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 26,2% de ceux des « houilles ; cokes et combustibles similaires », sous l'effet du repli des prix. Dans le même sens, les achats de demi-produits et des produits bruts ont accusé des baisses respectives de 13,1% à 87,1 milliards et de 23,4% à 21,7 milliards, reflétant principalement une baisse des approvisionnements en ammoniac et en « soufre brut et non raffiné », intrants essentiels de l'industrie des engrais phosphatés. A l'inverse, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 22,9% à 95,4 milliards, avec en particulier des rebonds de 48,8% pour les « parties d'avions et d'autres véhicules aériens », de 44,1% pour les « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 14,5% à 92,8 milliards en lien notamment avec des hausses respectives de 28,4% et 33,5% des acquisitions des voitures de tourisme et de leurs parties et pièces.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les ventes du secteur automobile qui ont affiché une progression de 37,4% à 82 milliards de dirhams, reflétant des accroissements de 31,4% pour le segment de la construction et de 43,9% pour celui du câblage. De même, les exportations des secteurs du « textile et cuir » et de l'« électronique et électricité » ont poursuivi leur performance, avec des augmentations respectives de 11,5% à 28,6 milliards et de 34,6% à 13,5 milliards de dirhams. En revanche, les expéditions de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 40,2% à 40,9 milliards, traduisant notamment une contraction de 36,5% des ventes des « engrais naturels et chimiques », sous l'effet d'un recul de 35,2% de leurs prix à l'export. En outre, les exportations de l'industrie aéronautique ont diminué de 1% à 12,1 milliards et celles des produits agricoles et agroalimentaires se sont stabilisés autour de 52 milliards de dirhams.

En parallèle, les recettes voyages ont enregistré une progression de 50,9% à 57,2 milliards de dirhams et les transferts des MRE ont augmenté de 10% à 66 milliards de dirhams. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 23,9% à 18,9 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont marqué une expansion de 57,4% à 16,4 milliards.

A fin juillet 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 350,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 18 jours d'importations de biens et services.