

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

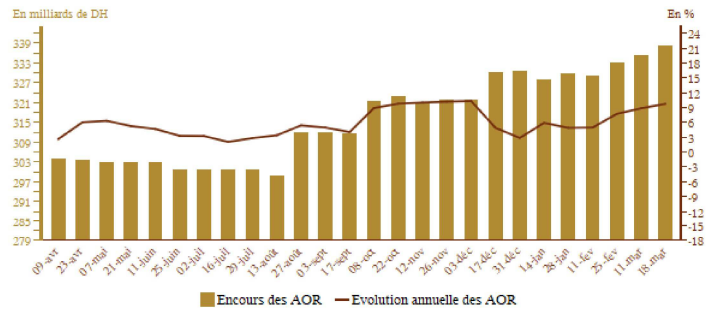
Semaine du 17 au 23 mars 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	18/03/22	18/03/21	31/12/21	11/03/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	338,8	10,1%	2,4%	0,9%

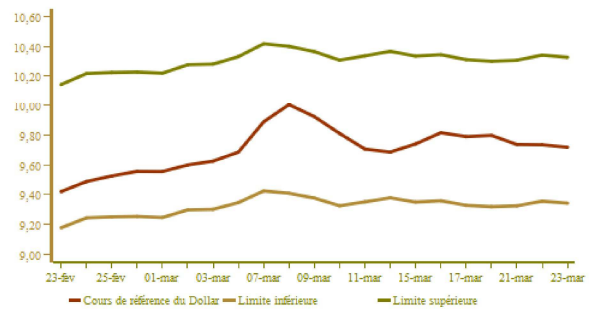
* En milliards de dirhams

	Janvier 2021	Novembre 2021	Décembre 2021	Janvier 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois	6 mois et 6 jours	6 mois et 10 jours	6 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

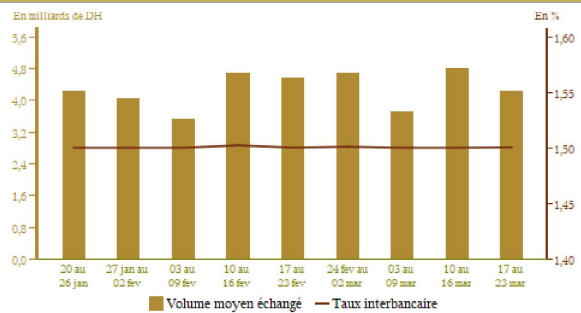
	16/03/2022	17/03/2022	18/03/2022	21/03/2022	22/03/2022	23/03/2022
Cours de référence						
Euro	10.798	10.824	10.815	10.738	10.708	10.688
Dollar U.S.A.	9.814	9.788	9.796	9.735	9.733	9.717
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 10-03-22 au 16-03-22	Semaine du 17-03-22 au 23-03-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 811,20	4 237,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

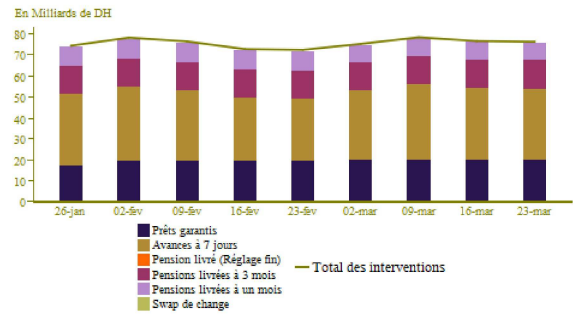
	Semaine du 10-03-22 au 16-03-22	Semaine du 17-03-22 au 23-03-22
Interventions de BAM	76 520	76 163
Facilités à l'initiative de BAM	76 520	76 090
-Avances à 7 jours	34 460	34 030
-Pensions livrées à 1 mois	8 243	8 243
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 234	13 234
-PIAFE**	430	430
-Prêts garantis	20 153	20 153
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		73
-Avances à 24 heures		73
-Facilités de dépôt à 24 heures		

Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 23/03/2022

Montant servi	36 670
---------------	--------

* En millions de dirhams

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

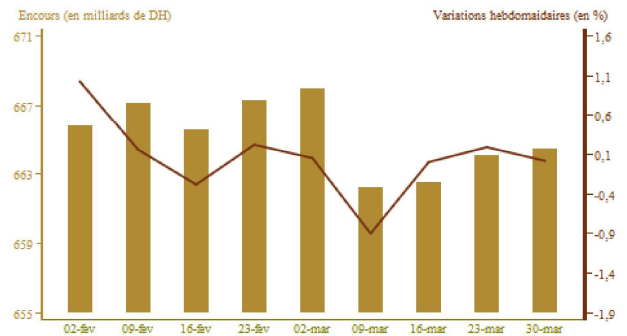


MARCHE DES ADJUDICATIONS

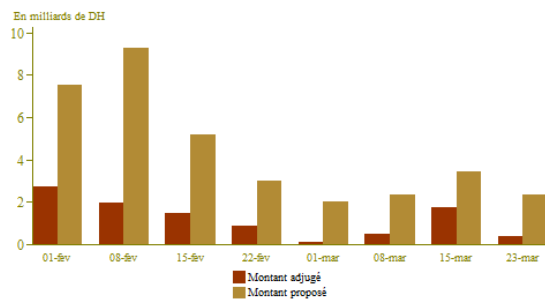
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 24-03-22 au 30-03-22	Adjudications au 23-03-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		400	1,84
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		400	

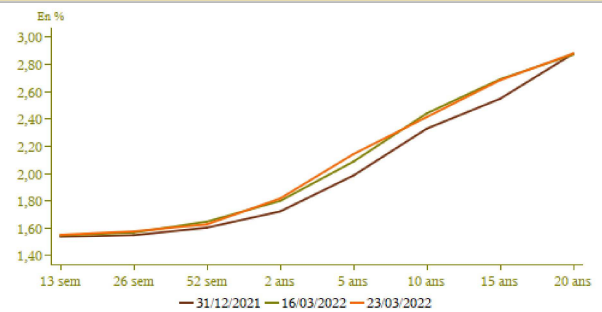
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

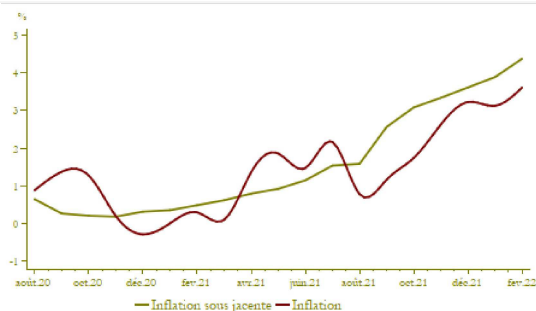


INFLATION

	Variations en %		
	Février 2022/ Janvier 2022	Janvier 2022/ Janvier 2021	Février 2022/ Février 2021
Indice des prix à la consommation*	0,6	3,1	3,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,6	3,9	4,4

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

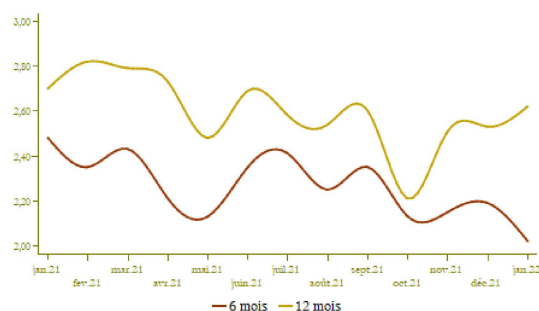
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Novembre 2021	Décembre 2021	Janvier 2022
Dépôts à 6 mois	2,15	2,19	2,02
Dépôts à 12 mois	2,51	2,53	2,62

Taux débiteurs (%)	T2-2021	T3-2021	T4-2021
Taux débiteur moyen	4,32	4,35	4,44
Crédits aux particuliers	5,19	5,20	5,16
Crédits à l'habitat	4,26	4,24	4,24
Crédits à la consommation	6,64	6,51	6,47
Crédits aux entreprises	4,04	4,17	4,26
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	3,95	4,06
Crédits à l'équipement	4,13	4,84	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,59	5,71	5,78
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,83	4,98	4,88
Grandes entreprises (GE)	3,71	3,83	4,01

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

Taux créditeurs (en %)

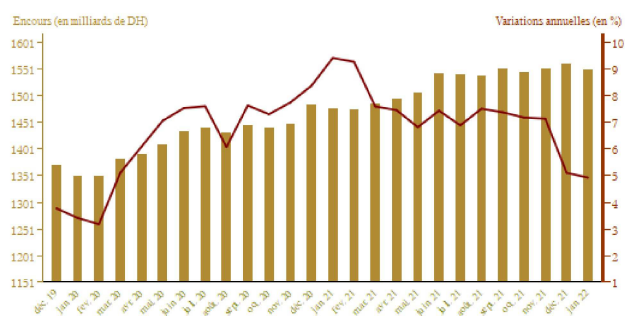


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Janvier 2022	Variations en %	
		Janvier 2022 Décembre 2021	Janvier 2022 Janvier 2021
Monnaie fiduciaire	320,7	0,2	5,7
Monnaie scripturale	755,7	-1,4	6,5
M1	1 076,4	-1,0	6,2
Placements à vue (M2-M1)	174,6	0,3	2,6
M2	1 251,0	-0,8	5,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	299,3	-0,2	1,9
M3	1 550,3	-0,7	4,9
Agrégat PL	889,9	0,7	11,9
AOR	331,1	0,1	5,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,9	-5,5	-25,3
Créances nettes sur l'administration centrale	290,8	6,2	19,5
Créances sur l'économie	1 165,0	-1,3	4,0

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

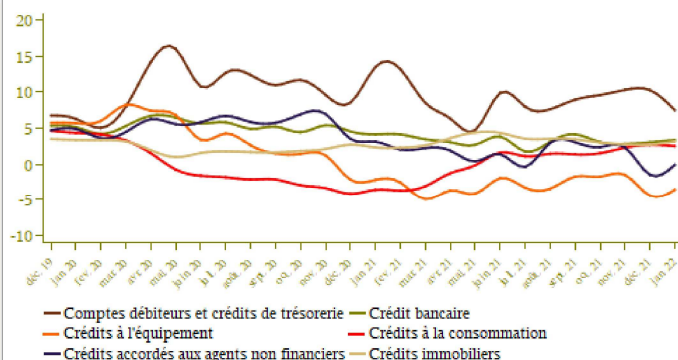


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Janvier 2022	Variations en %	
		Janvier 2022 Décembre 2021	Janvier 2022 Janvier 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	224,2	-1,3	7,5
Crédits immobiliers	291,8	0,0	3,2
Crédits à la consommation	55,7	0,0	2,5
Crédits à l'équipement	172,0	-0,1	-3,6
Créances diverses sur la clientèle	137,5	-12,8	7,1
Créances en souffrance	84,2	0,9	3,4
Crédit bancaire	965,5	-2,3	3,4
Crédits accordés aux agents non financiers	842,3	-0,3	3,3

* En milliards de dirhams

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



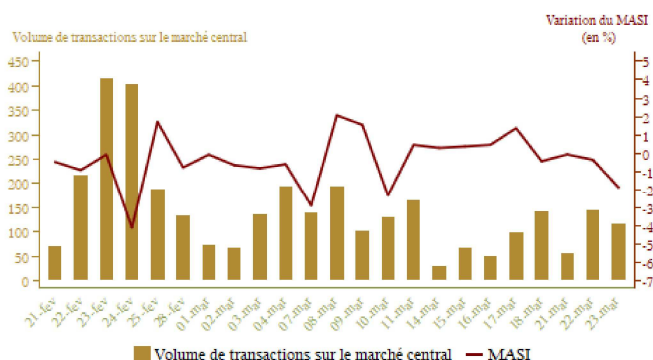
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/03/22 au 16/03/22	du 17/03/22 au 23/03/22	23/03/22 16/03/22	23/03/22 23/02/22	23/03/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 761,96	12 577,91	-1,44	-6,90	-5,84
Volume quotidien moyen de la semaine*	90,41	111,07			
Capitalisation (fin de période)*	665 707,33	656 923,41	-1,32	-6,48	-4,89

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2021	Janvier- Février 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	40 445	44 321	9,6
Dont recettes fiscales	37 751	41 547	10,1
Dépenses totales	62 682	67 622	7,9
Dépenses totales (hors compensation)	59 778	62 351	4,3
Compensation	2 904	5 271	81,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	44 458	47 403	6,6
Salaires	24 142	24 034	-0,4
Autres biens et services	11 682	13 763	17,8
Intérêts de la dette	3 857	4 206	9,0
Transferts aux collectivités territoriales	4 777	5 400	13,0
Solde ordinaire	-6 917	-8 353	
Dépenses d'investissement	15 320	14 948	-2,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 658	12 772	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-12 579	-10 529	
Solde primaire***	-8 722	-6 323	
Variation des opérations en instance	-876	-8 508	
Besoin ou excédent de financement	-13 455	-19 037	
Financement extérieur	3 824	947	
Financement intérieur	9 632	18 089	

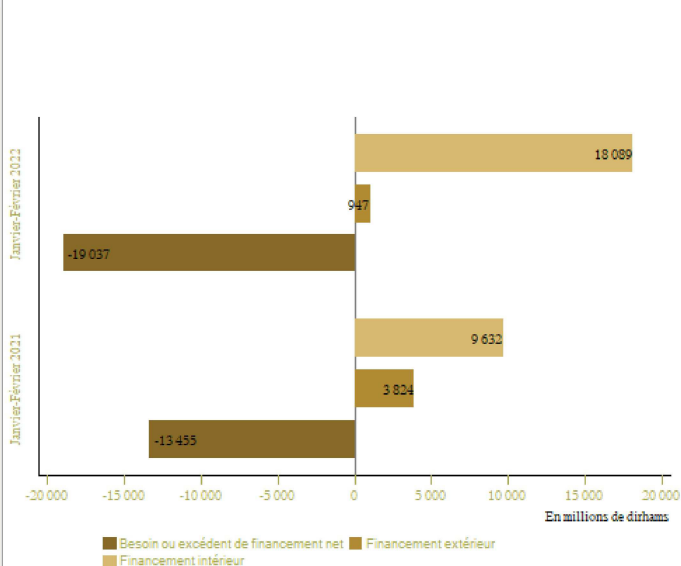
* En millions de dirhams

** 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

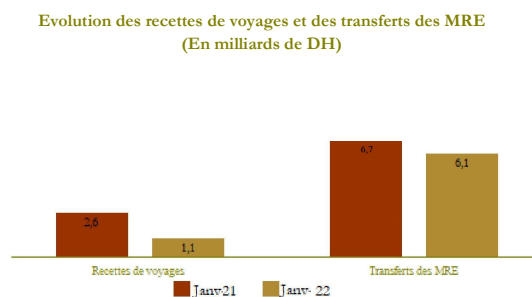
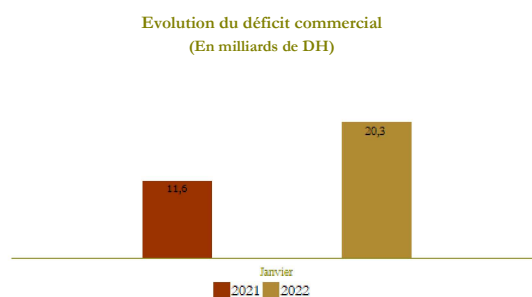
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv'22	Janv'21	Janv'22 Janv'21
Exportations globales	30 645,0	24 916,0	23,0
Automobile	6 988,0	7 899,0	-11,5
Phosphates et dérivés	7 793,0	3 483,0	-
Importations globales	50 905,0	36 480,0	39,5
Energie	7 909,0	4 737,0	67,0
Produits finis d'équipement	10 625,0	9 365,0	13,5
Produits finis de consommation	9 912,0	8 398,0	18,0
Déficit commercial global	20 260,0	11 564,0	75,2
Taux de couverture en %	60,2	68,3	
Recettes de voyages	1 062,0	2 565,0	-58,6
Transferts des MRE	6 091,0	6 748,0	-9,7
Flux net des investissements directs étrangers	710,0	618,0	14,9

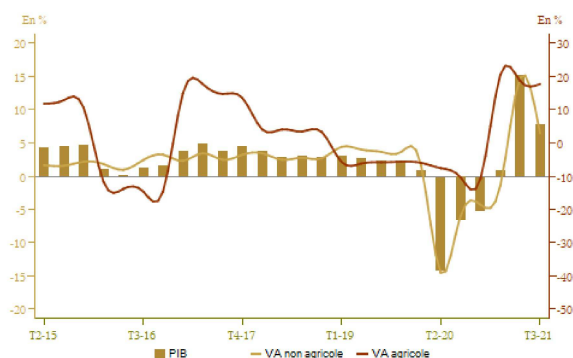
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2020	T3-2021	T3-2021 T3-2020
PIB à prix constants	235,6	253,9	7,8
VA agricole	26,8	31,6	17,7
VA non agricole	175,9	187,3	6,4
PIB à prix courants	271,5	301,1	10,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 17 et le 23 mars 2022, le dirham s'est apprécié de 1,04% face à l'euro et de 1% 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 18 mars 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 338,8 milliards de dirham, en hausse de 0,9% d'une semaine à l'autre et de 10,1 % en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 17 au 23 mars 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 34 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 21,5 milliards à travers les opérations de pension livrée, de 20,6 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 73 millions via des avances à 24 heures, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 76,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,2 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 23 mars (date de valeur le 24 mars), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 23 mars, le Trésor a retenu 400 millions de dirhams sur un montant proposé de 2,4 milliards. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 2 ans au taux de 1,84%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 24 au 30 mars 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 30 mars 2022 à 664,5 milliards.

4- INFLATION

En février, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a enregistré une hausse mensuelle de 0,6%, tiré essentiellement par la progression de 0,6% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. L'évolution de ce dernier est portée en majeure partie par l'accroissement de 1,4% des prix de sa composante alimentaire, avec notamment des renchérissements de 2,8% pour « les produits à base de céréales » et de 1,2% pour les « huiles ». De même, les carburants et lubrifiants et les produits alimentaires à prix volatils ont connu des hausses de 5,7% et de 0,6% respectivement. En revanche, les tarifs réglementés ont reculé de 0,4% reflétant une baisse de 3,3% de ceux du « transport routier de passager ».

En variation annuelle, l'inflation a atteint 3,6% en février après 3,1% un mois auparavant, portant sa moyenne au titre des 2 premiers mois de 2022 à 3,3%. Cette évolution est attribuable à la hausse de 3,9% à 4,4% de l'inflation sous-jacente traduisant en majeure partie l'accroissement de 7,2% au lieu de 6% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à l'accélération de 1,3% à 2,9% de la progression des prix des produits alimentaires volatils et de 18,3% à 22% de celle des carburants et lubrifiants. A l'opposé, les tarifs réglementés ont reculé de 0,1% après une augmentation de 0,3% en janvier.

5- TAUX D'INTERET

En janvier 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une baisse mensuelle de 17 points de base à 2,02% pour ceux à 6 mois et une hausse de 9 points à 2,62% 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 2022 à 1,05%, en hausse de 2 points de base par rapport au deuxième semestre de 2021.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2021 indiquent une hausse trimestrielle de 9 points de base du taux moyen global à 4,44%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 9 points, avec un accroissement de 18 points pour les prêts aux grandes entreprises et une diminution de 10 points pour ceux aux TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 4 points, recouvrant essentiellement une baisse de 4 points pour les prêts à la consommation et une stabilité de ceux appliqués aux crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 17 au 23 mars 2022, le MASI s'est déprécié de 1,4%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 5,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les baisses des indices des secteurs des services de transport de 3,3%, de l'agroalimentaire de 3% et des banques de 2,7%. En revanche, ceux de l'électricité et du « pétrole et gaz » se sont appréciés de 3,5% et de 0,8% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 555,3 millions contre 452,1 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 110,9 millions après 88,6 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en janvier 2022, une baisse de 0,7% pour s'établir à 1 550,3 MMDH, reflétant principalement la diminution de 1,9% des dépôts à vue auprès des banques et de 3,8% des comptes à terme. En revanche, la circulation fiduciaire a marqué une progression de 0,2% et les comptes d'épargne auprès des banques se sont accrus de 0,3%.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a accusé une diminution de 0,3%, en relation principalement avec le repli de 1,5% des facilités de trésorerie, les autres catégories de crédit étant restées quasiment au même niveau que le mois précédent. Pour ce qui est des autres contreparties de M3, les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre, alors que les créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration centrale ont enregistré une hausse de 6,2%, en liaison essentiellement avec la hausse du portefeuille des banques en bons du Trésor.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a connu une augmentation de 4,9% après 5,1% en décembre 2022, reflétant principalement l'accroissement de la circulation fiduciaire de 5,7% après 6,5%, la progression des dépôts à vue auprès des banques de 7,2% après 7,6%, ainsi que le repli des comptes à terme de 3,4% contre une progression de 0,6% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 5,5% en janvier 2022 après 3,2% en décembre 2021 et les créances nettes sur l'Administration centrale de 19,5% contre 14,4%.

En ce qui concerne le crédit bancaire au secteur non financier, sa croissance est restée quasiment stable autour de 3,3%, reflétant la progression de 4,5% après 4,6% des prêts aux ménages et de 3,6% après 4,4% des concours aux sociétés privées. Par objet économique, la progression du crédit alloué au secteur non financier recouvre un accroissement de 3,2% après 2,7% des crédits immobiliers, une hausse des facilités de trésorerie de 7,1% après 9,6% et des crédits à la consommation de 2,5% contre 2,7%, ainsi qu'une baisse de 3,6% après 4,4% des concours à l'équipement. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle a décéléré de 4% en décembre 2021 à 3,4% en janvier 2022. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin février 2022 s'est soldée par un déficit de 10,5 milliards contre 12,6 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 9,6% à 44,3 milliards, reflétant une progression de 10,1% des rentrées fiscales et une hausse de 7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 11,2% à 52,7 milliards, recouvrant essentiellement des hausses de 17,8% des dépenses des autres biens et services, et de 81,5% de la charge de compensation ainsi qu'une baisse de 0,4% des dépenses du personnel. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire de 8,4 milliards, contre 6,9 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 2,4% à 14,9 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 67,6 milliards de dirhams, en accroissement de 7,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 8,5 milliards, le déficit de caisse s'est élevé à 19 milliards, au lieu de 13,5 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 18,1 milliards et par un flux net extérieur positif de 947 millions de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs relatives au mois de janvier 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial de 8,7 milliards à 20,3 milliards de dirhams, reflétant une augmentation notable de 39,5% des importations, plus importante que celle de 23% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 68,3% à 60,2%.

Le fort accroissement des importations est lié particulièrement à la flambée des cours de plusieurs produits notamment ceux alimentaires et énergétiques. Les acquisitions des produits alimentaires ont augmenté de 56,3%, intégrant des hausses des quantités de blé et d'orge de 138,6% et 144,9% à des prix en accroissement de 21,3% et de 40,3% respectivement. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 67% reflétant des progressions de 85% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 49,6% pour le « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » suite à la hausse de leurs prix à l'import de 60,4% et 83,3% successivement. Les importations de demi-produits se sont accrues de 53,1% à 12,1 milliards tirées notamment par l'accroissement de 1,6 milliards des achats de l'ammoniac. Les achats de produits bruts ont plus que doublé en liaison avec la hausse importante des importations de « souffres bruts et non raffinés ». De même, les acquisitions de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 18% à 9,9 milliards et celles de biens d'équipement ont progressé de 13,5% à 10,6 milliards de dirhams.

L'augmentation des exportations a été tirée principalement par la hausse des ventes des phosphates et dérivés de 4,3 milliards pour atteindre 7,8 milliards de dirhams reflétant des hausses notables des prix à l'export. De même, les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 8,4% à 7,7 milliards suite à l'accroissement de 36,2% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux exportations du secteur « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 20% à 3 milliards, traduisant des accroissements de 18,3% pour les « vêtements confectionnés » et de 18,4% pour les « articles de bonneterie ». En revanche, les ventes du secteur automobile ont connu un repli de 11,5% à 7 milliards suite aux contreperformances respectives de 26,3% et 32,9% des branches « câblage » et « intérieur véhicules et sièges ». Les ventes de la construction automobile ayant en revanche progressé de 13% à 2,6 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, impactées par la fermeture des frontières, se sont inscrites en baisse de 58,6%, et les transferts des MRE, ont enregistré un recul de 9,7%, le premier depuis mars 2020. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 14,9% pour s'établir à 710 millions, reflétant une baisse de 4,5% des recettes moins importante que celle de 14,8% des dépenses. Quant au flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a régressé de 77,6% à 332 millions, traduisant un recul de 678 millions des investissements et une hausse de 474 millions des cessions.

A fin janvier 2022, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 331,1 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 11 jours d'importations de biens et services.