

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

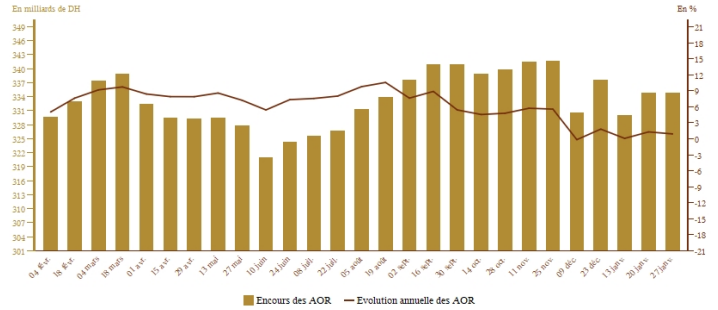
Semaine du 26 janvier au 01 février 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours*	Variations depuis		
	au 27/01/23	28/01/22	31/12/22	20/01/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	334,6	1,3%	-0,9%	0,0%

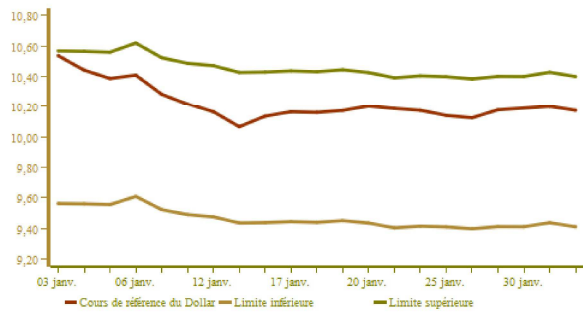
* En milliards de dirhams

	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

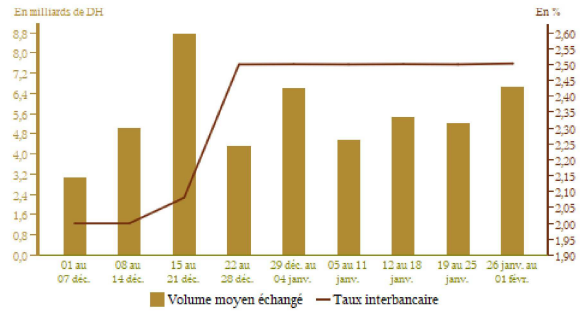
	25/01/2023	26/01/2023	27/01/2023	30/01/2023	31/01/2023	01/02/2023
Cours de référence						
Euro	11.017	11.041	11.083	11.055	11.046	11.081
Dollar U.S.A.	10.140	10.124	10.177	10.136	10.200	10.174
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 19-01-23 au 25-01-23	Semaine du 26-01-23 au 01-02-23
Taux interbancaire	2,50	2,50
Volume moyen échangé*	5 202,60	6 676,00

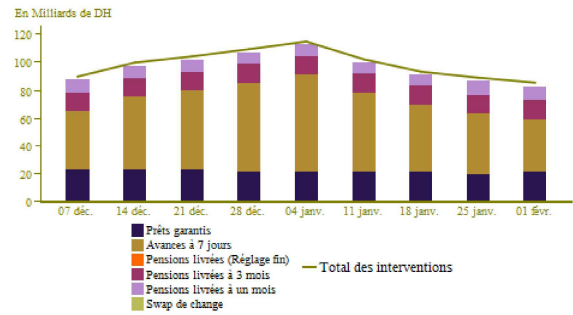
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Encours* des interventions de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 19-01-23 au 25-01-23	Semaine du 26-01-23 au 01-02-23
Opérations de refinancement de BAM	88 882	85 354
A l'initiative de BAM	88 882	84 793
-Avances à 7 jours	43 550	38 120
-Pensions livrées à 1 mois	10 000	10 000
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 517	13 517
-PIAFE**	1 962	1 893
-Prêts garantis	19 853	21 263
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		561
-Avances à 24 heures		561
-Facilités de dépôt à 24 heures		
Opérations structurelles	200	227,5



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 01/02/2023

Montant servi	43 190
---------------	--------

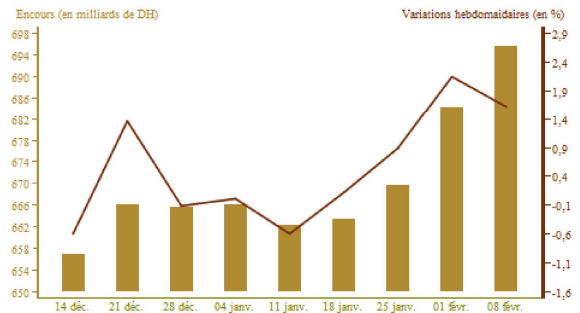
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

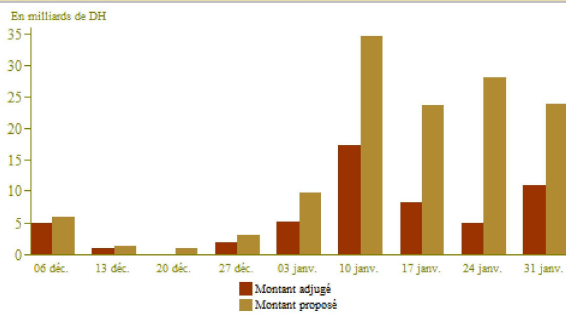
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 02-02-23 au 08-02-23	Adjudications au 31-01-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines		7 270	3,15
52 semaines			
2 ans		2 255	3,84
5 ans		1 400	3,23
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		10 925	

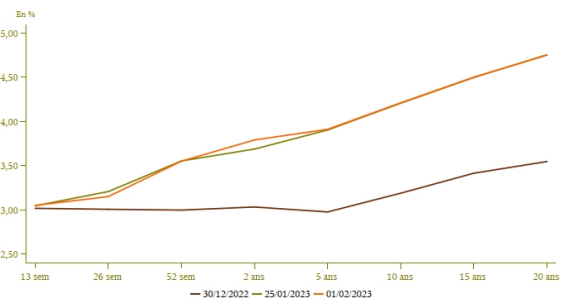


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)*



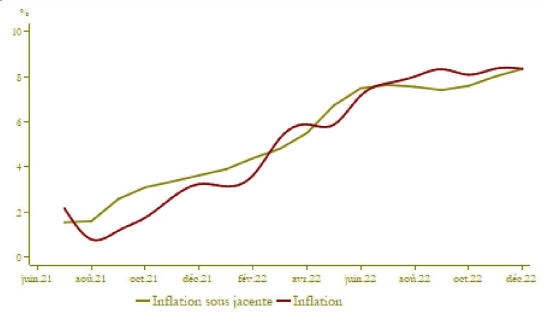
* Il est à noter qu'à partir du 6 janvier 2023, le comité de la courbe des taux a procédé à une refonte de la méthodologie du calcul de la courbe des taux.

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

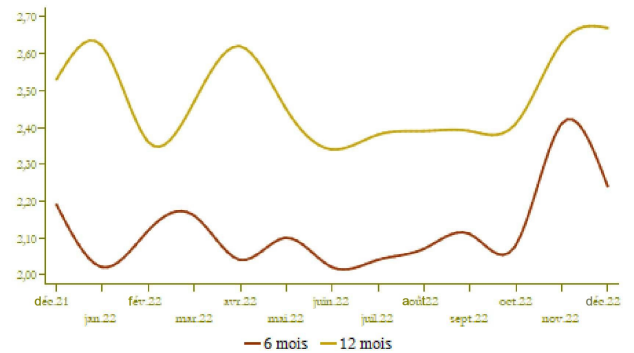
	1er semestre 2022	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,05	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Octobre 2022	Novembre 2022	Décembre 2022
Dépôts à 6 mois	2,08	2,41	2,24
Dépôts à 12 mois	2,41	2,63	2,67

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 %)

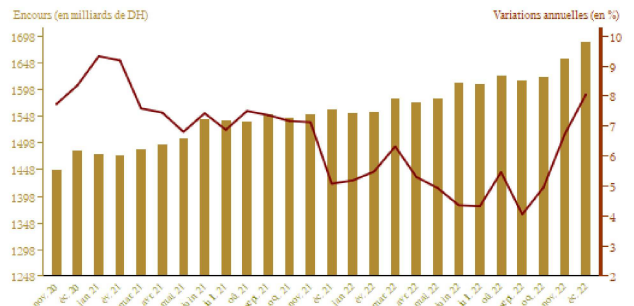


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Décembre 2022	Variations en %	
		Décembre 2022 Novembre 2022	Décembre 2022 Décembre 2021
Monnaie fiduciaire	354,8	2,0	10,8
Monnaie scripturale	842,1	4,8	9,8
M1	1 196,9	4,0	10,1
Placements à vue (M2-M1)	179,2	0,5	2,9
M2	1 376,1	3,5	9,1
Autres actifs monétaires (M3-M2)	310,3	-4,9	3,5
M3	1 686,4	1,8	8,0
Agrégat PL	770,5	-2,3	-12,8
AOR	337,6	-2,0	2,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,2	-2,1	-14,8
Créances nettes sur l'administration centrale	331,9	6,7	21,8
Créances sur l'économie	1 261,7	1,3	7,3

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

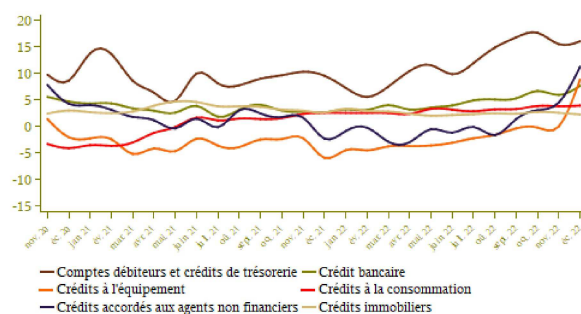


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Décembre 2022	Variations en %	
		Décembre 2022 Novembre 2022	Décembre 2022 Décembre 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	261,9	1,0	16,0
Crédits immobiliers	299,3	0,3	2,2
Crédits à la consommation	57,8	-0,3	3,9
Crédits à l'équipement	183,9	3,5	8,8
Créances diverses sur la clientèle	167,5	19,0	6,8
Créances en souffrance	89,5	-0,2	5,5
Crédit bancaire	1 059,9	3,5	7,6
Crédits accordés aux agents non financiers	909,4	1,2	8,0

* En milliards de dirhams

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



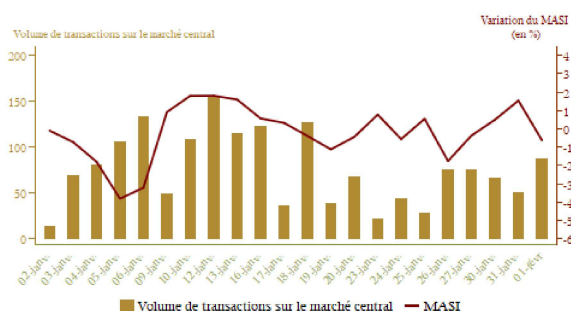
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %	
	du 19/01/23 au 25/01/23	du 26/01/23 au 01/02/23	01/02/23 25/01/23	01/02/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 288,80	10 212,03	-0,75	-4,74
Volume quotidien moyen de la semaine*	55,25	112,40		
Capitalisation (fin de période)*	539 292,07	534 765,09	-0,84	-4,69

* 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	

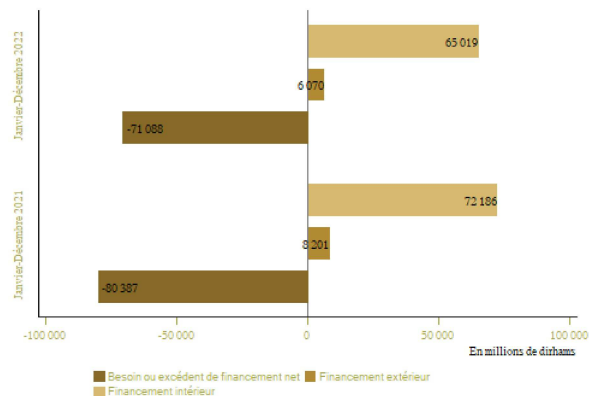
* En millions de dirhams

** 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)

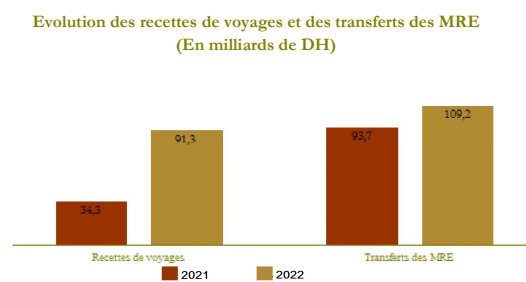
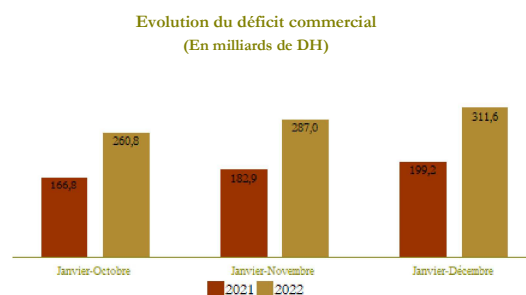
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Déc 22	Janv-Déc 21	Janv-Déc 22 Janv-Déc 21
Exportations globales	426 101,0	329 405,0	29,4
Automobile	111 289,0	83 681,0	33,0
Phosphates et dérivés	115 483,0	80 271,0	43,9
Importations globales	737 728,0	528 571,0	39,6
Energie	153 520,0	75 792,0	-
Produits finis d'équipement	148 936,0	123 906,0	20,2
Produits finis de consommation	134 354,0	123 472,0	8,8
Déficit commercial global	311 627,0	199 166,0	56,5
Taux de couverture en %	57,8	62,3	
Recettes de voyages	91 292,0	34 311,0	-
Transferts des MRE	109 155,0	93 673,0	16,5
Flux net des investissements directs étrangers	20 970,0	19 355,0	8,3

* 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- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 26 janvier et le 1^{er} février 2023, le dirham s'est déprécié de 0,34% face au dollar américain et de 0,57% 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 27 janvier 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 334,6 milliards de dirhams, stables d'une semaine à l'autre et en hausse de 1,3% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 26 janvier au 1^{er} février 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,1 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, d'un montant des prêts garantis à long terme de 23,2 milliards et d'un total des avances à 24 heures de 3,9 milliards, l'encours global des interventions est ressorti à 85,4 milliards de dirhams.

Il est à noter que Bank Al-Maghrib a organisé le 30 janvier 2023 un appel d'offres dans le cadre des opérations structurelles d'achat de bons du Trésor sur le marché secondaire. L'opération a enregistré une demande globale de près de 228 millions de dirhams, totalement satisfaite par la Banque. La maturité moyenne des bons du Trésor achetés s'est établie à près de 4 mois à un taux moyen de 3,06%.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 6,7 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 1^{er} février (date de valeur le 2 février), la Banque a injecté un montant de 43,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 31 janvier 2023, le Trésor a retenu 11 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 24 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 7,3 milliards sur la maturité de 26 semaines au taux de 3,15%, de 2,3 milliards sur celle de 2 ans au taux de 3,84% et de 1,4 milliard sur celle de 5 ans au taux de 3,23%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 02 au 08 février, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 8 février 2023 à 695,7 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 décembre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une baisse de 17 points de base à 2,24% pour ceux à 6 mois et une légère hausse de 4 points de base à 2,67% 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 26 janvier au 1^{er} février 2023, le MASI a baissé de 0,7%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 4,7%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les diminutions des indices des secteurs du pétrole et gaz de 3,4%, des bâtiments et matériaux de construction de 2,7% et des banques de 0,4%. En revanche, ceux de l'immobilier et de la santé ont augmenté de 3,5% chacun.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 562 millions de dirhams, contre 276,3 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 71,3 millions de dirhams, après 40,1 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En décembre 2022, l'agrégat M3 a marqué, en glissement annuel, une hausse de 8% après 6,7% un mois auparavant, reflétant principalement des hausses de 8,9%, après 8,4%, des dépôts à vue auprès des banques et de 10,8%, après 8,9%, de la circulation fiduciaire. Cette accélération traduit également l'atténuation de la baisse des comptes à terme de 7,7% à 5% et le ralentissement de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 15,9% après 25,6%.

Par contrepartie, l'évolution de M3 s'explique principalement par les accélérations des rythmes de progression du crédit bancaire au secteur non financier de 6,1% à 8% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 11,6% à 21,8%. En ce qui concerne les avoirs officiels de réserve, ils ont enregistré une hausse annuelle de 2,1% après celle de 6,8% enregistrée en novembre 2022.

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

- une hausse des crédits à l'équipement de 8,6% après s'être établi, en novembre, à leur niveau de l'année dernière ;
- une légère accélération de la progression des facilités de trésorerie, passant de 17% à 17,2% ;
- une quasi-stagnation de la hausse des crédits à la consommation à 3,9% ; et
- un ralentissement de la croissance des crédits immobiliers de 2,5% à 2,2% en lien en particulier avec la décélération des prêts à l'habitat ; les concours à la promotion immobilière ayant, en revanche, vu leur baisse s'atténuer à 2% après 5,3%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des concours au secteur non financier reflète la croissance des prêts aux sociétés non financières aussi bien privées que publiques, alors que le rythme de progression des crédits aux ménages a décéléré de 3,8% à 3,5%.

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 336,5 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

L'année 2022 a été marquée par la nette accélération du rythme de progression des échanges extérieurs de biens, la reprise des recettes voyages qui ont atteint un niveau supérieur à celui d'avant crise et la poursuite de la dynamique exceptionnelle des transferts des MRE. Le déficit commercial s'est alourdi de 56,5% à 311,6 milliards de dirhams, résultat d'une hausse de 39,6% des importations à 737,7 milliards plus importante que celle de 29,4% des exportations à 426,1 milliards. Le taux de couverture est, en conséquence, revenu à 57,8% après 62,3% en 2021.

L'augmentation des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. La facture énergétique a plus que doublé pour atteindre un niveau record de 153,5 milliards, sous l'effet de la flambée des cours internationaux. De même, les importations des demi-produits ont progressé de 46,4% à 169,7 milliards de dirhams, en lien notamment avec les approvisionnements en ammoniac qui ont plus que triplé à 21,4 milliards. En parallèle, les achats de produits alimentaires ont augmenté de 44,9% à 86,7 milliards, tirés principalement par la hausse de 81,2% des importations de blé à 25,9 milliards. Les acquisitions de biens d'équipements se sont accrues de 20,2% à 148,9 milliards avec en particulier une hausse de 57,4% des achats de « parties d'avions et d'autres véhicules aériens ». S'agissant des importations de biens de consommation, elles se sont élevées à 134,4 milliards en progression de 8,8% par rapport à 2021. Quant aux achats de produits bruts, ils ont augmenté de 49,9% à 44,3 milliards, tirés essentiellement par l'accroissement de 74,8% des approvisionnements en soufre brut ou raffiné.

L'amélioration des exportations reflète la dynamique positive enregistrée par l'ensemble des principaux secteurs. Les expéditions des phosphates et dérivés ont affiché une progression de 43,9% à 115,5 milliards, avec en particulier une amélioration de 27,8 milliards des expéditions des engrais naturels et chimiques, sous l'effet d'une hausse de 74,4% de leur prix à l'export qui a plus que compensé la baisse de 11,8% des quantités. Pour leur part, les ventes du secteur automobile ont affiché un accroissement de 33%, attribuable aux augmentations de 40% des ventes de la construction automobile à 55,1 milliards et de 28,9% de celles du « câblage » à 32,6 milliards. Malgré les conditions climatiques défavorables, les exportations du secteur « agricole et agroalimentaire » ont poursuivi leur dynamique, avec une progression de 16,2% à 81,2 milliards, incluant des hausses de 19,9% pour les produits de l'industrie alimentaire et de 11,4% pour ceux agricoles. Dans le même sens, les expéditions du secteur « textile et cuir » ont terminé l'année avec une amélioration de 20,7% à 44 milliards et celles de l'« aéronautique » et de l'« électronique et électricité » se sont respectivement accrues de 34,4% à 21,3 milliards et de 38,5% à 18,6 milliards.

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 82,2% à 113,6 milliards de dirhams, résultat d'un accroissement de 58,3% des exportations plus important que celui de 38,9% des importations. En particulier, les recettes voyages ont enregistré un niveau record de 91,3 milliards après 34,3 milliards un an auparavant et 78,7 milliards en 2019. De leur côté, les dépenses voyages ont progressé de 52,8% à 16,3 milliards, niveau qui reste toutefois inférieur au niveau d'avant crise de 20,9 milliards en 2019. Les transferts des MRE ont maintenu leur dynamique haussière atteignant 109,2 milliards de dirhams, en progression de 16,5%, après 93,7 milliards en 2021. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 8,3% pour se situer à 21 milliards, tiré par un accroissement de 20,5% des recettes. Pour sa part, le flux net des investissements

directs des marocains à l'étranger a connu une amélioration de 36,7% à 6,2 milliards, résultat de la hausse de 6,8% des investissements et de la baisse de 3,2% des cessions.

A fin 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 337,6 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 16 jours d'importations de biens et services.

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