

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

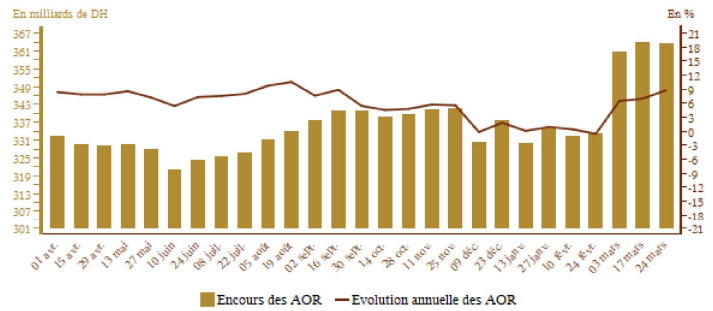
Semaine du 23 au 29 mars 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	24/03/23	25/03/22	31/12/22	17/03/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	363,2	9,2%	7,6%	-0,1%

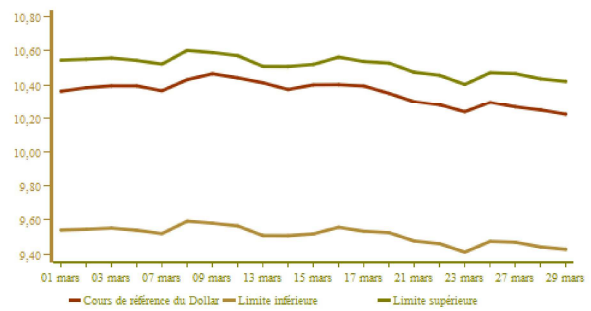
* En milliards de dirhams

	Février 2022	Décembre 2022	Janvier 2023	Février 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois et 13 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

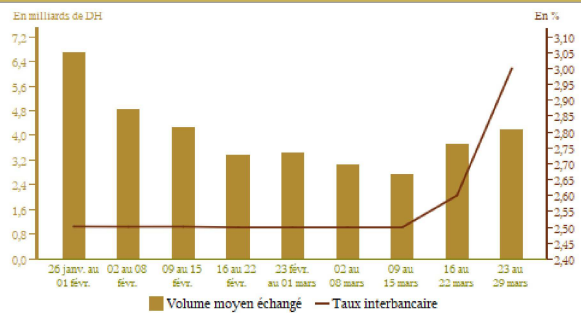
	22/03/2023	23/03/2023	24/03/2023	27/03/2023	28/03/2023	29/03/2023
Cours de référence						
Euro	11.099	11.137	11.048	11.060	11.107	11.086
Dollar U.S.A.	10.279	10.236	10.294	10.266	10.247	10.222
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

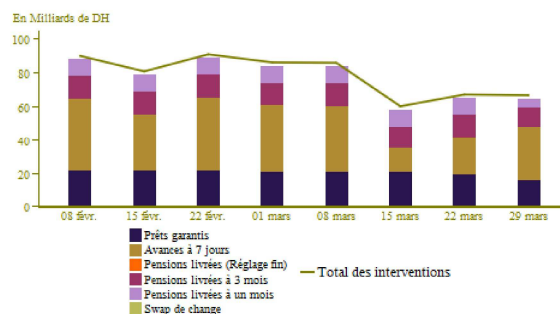
	Semaine du 16-03-23 au 22-03-23	Semaine du 23-03-23 au 29-03-23
Taux interbancaire	2,57	3,00
Volume moyen échangé*	3 728,40	4 206,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 16-03-23 au 22-03-23	Semaine du 23-03-23 au 29-03-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	67 083	66 650
A l'initiative de BAM	67 083	66 650
-Avances à 7 jours	22 250	32 636
-Pensions livrées à 1 mois	9 893	5 000
-Swap de change	100	
-Pensions livrées à 3 mois	13 517	11 414
-PIAFE**	1 893	1 893
-Prêts garantis	19 430	15 707
-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 29/03/2023	
Montant servi	55 120

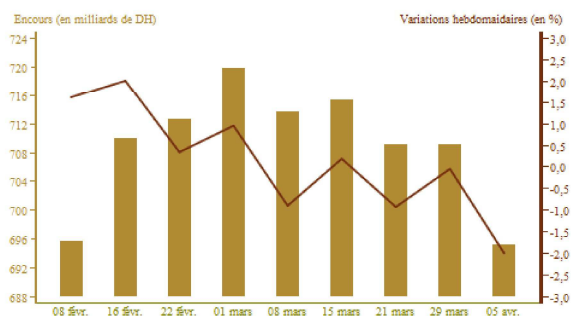
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

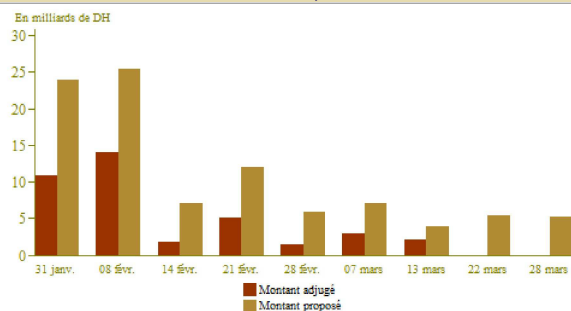
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-03-23 au 05-04-23	Adjudications au 28-03-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans	13 866		
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	13 866		

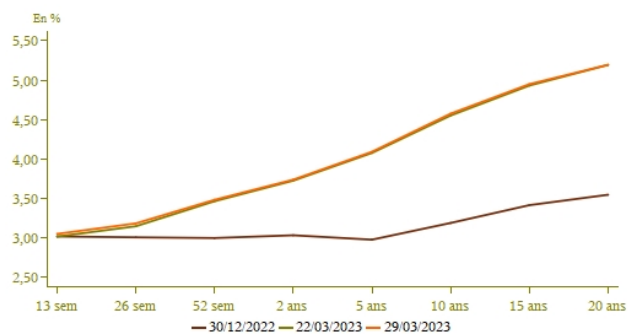


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

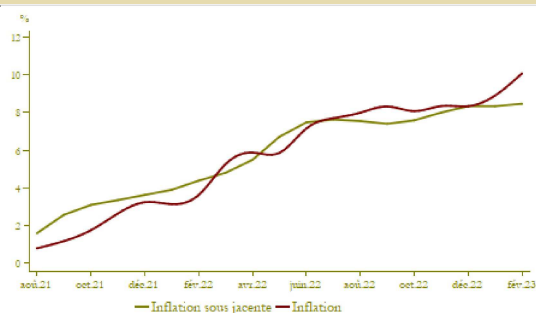


INFLATION

	Variations en %		
	Février 2023/ Janvier 2023	Janvier 2023/ Janvier 2022	Février 2023/ Février 2022
Indice des prix à la consommation*	1,7	8,9	10,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,7	8,4	8,5

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



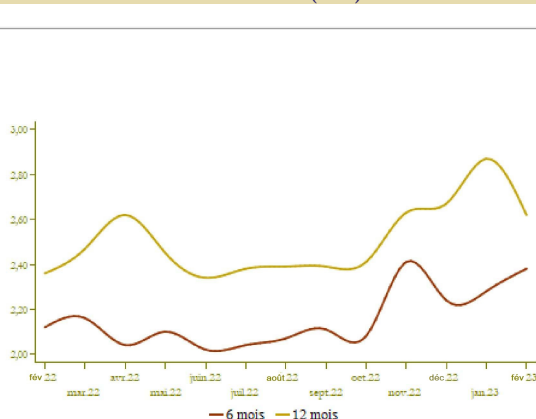
TAUX D'INTERET

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

Taux créditeurs (%)	Décembre 2022	Janvier 2023	Février 2023
Dépôts à 6 mois	2,24	2,28	2,38
Dépôts à 12 mois	2,67	2,87	2,62

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

Taux créditeurs (en %)



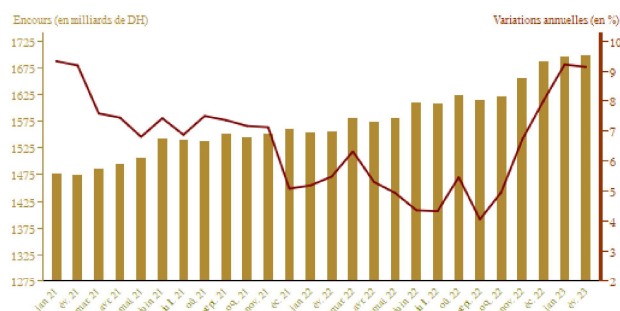
Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Février 2023	Variations en %	
		Février 2023 Janvier 2023	Février 2023 Février 2022
Monnaie fiduciaire	358,3	0,4	11,4
Monnaie scripturale	833,9	0,6	11,2
M1	1 192,3	0,5	11,3
Placements à vue (M2-M1)	179,3	-0,1	2,5
M2	1 371,5	0,4	10,0
Autres actifs monétaires (M3-M2)	326,4	-1,4	5,5
M3	1 697,9	0,1	9,1
Agrégat PL	738,5	1,1	-15,5
AOR	332,2	-0,4	-1,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	24,4	5,6	33,9
Créances nettes sur l'administration centrale	349,9	0,0	19,0
Créances sur l'économie	1 243,3	0,2	6,4

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

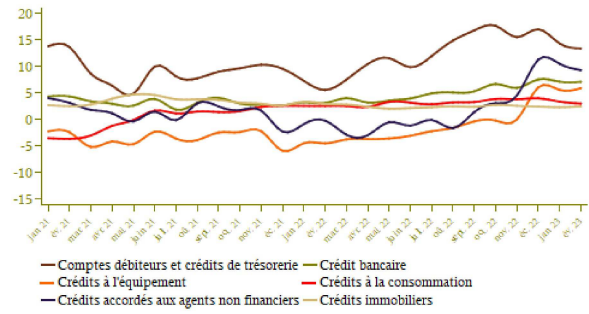


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Février 2023	Variations en %	
		Février 2023 Janvier 2023	Février 2023 Février 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250,9	-2,1	13,4
Crédits immobiliers	300,2	0,0	2,4
Crédits à la consommation	57,6	0,0	3,0
Crédits à l'équipement	179,8	0,3	5,9
Créances diverses sur la clientèle	152,1	0,9	11,6
Créances en souffrance	89,8	0,5	4,6
Crédit bancaire	1 030,4	-0,3	7,1
Crédits accordés aux agents non financiers	893,0	-0,7	6,0

* En milliards de dirhams

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



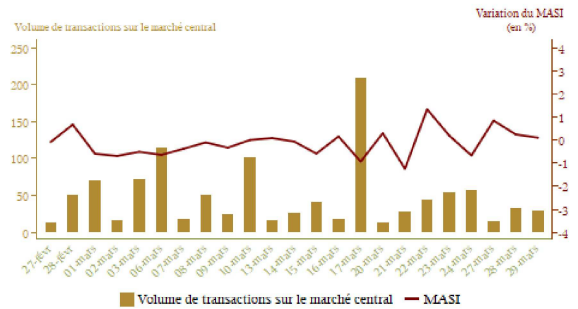
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/03/23 au 22/03/23	du 23/03/23 au 29/03/23	29/03/23 22/03/23	29/03/23 28/02/23	29/03/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 454,29	10 528,66	0,71	-3,47	-1,79
Volume quotidien moyen de la semaine*	62,94	57,04			
Capitalisation (fin de période)*	545 131,88	550 253,76	0,94	-3,53	-1,93

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Février 2022	Janvier-Février 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	44 321	49 096	10,8
Dont recettes fiscales	41 547	46 053	10,8
Dépenses totales	67 622	73 336	8,5
Dépenses totales (hors compensation)	62 351	67 666	8,5
Compensation	5 271	5 670	7,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	47 403	51 288	8,2
Salaires	24 034	25 570	6,4
Autres biens et services	13 763	14 986	8,9
Intérêts de la dette	4 206	4 737	12,6
Transferts aux collectivités territoriales	5 400	5 995	11,0
<i>Solde ordinaire</i>	-8 353	-7 863	
Dépenses d'investissement	14 948	16 378	9,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 948	13 615	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-10 353	-10 626	
<i>Solde primaire***</i>	-6 147	-5 889	
Variation des opérations en instance	-8 508	-7 049	
Besoin ou excédent de financement	-18 861	-17 674	
Financement extérieur	947	718	
Financement intérieur	17 913	16 957	

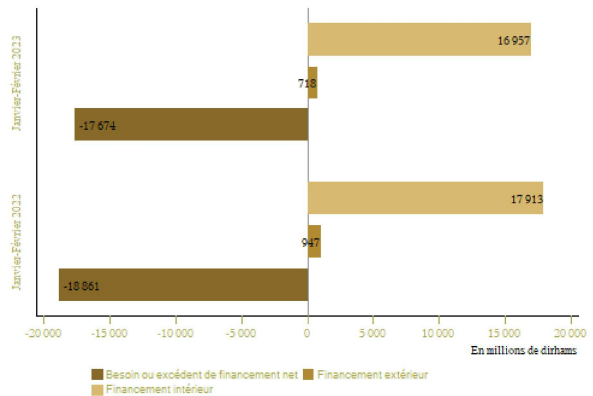
* En millions de dirhams

** 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)

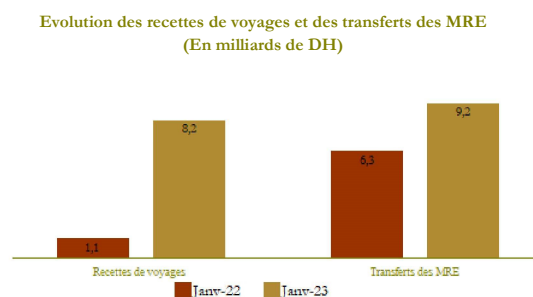
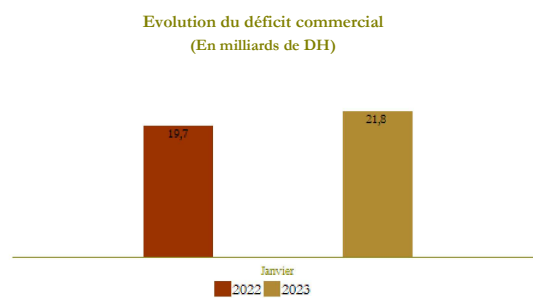
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Jan.23	Jan.22	Jan.23 Jan.22
Exportations globales	32 631,0	31 494,0	3,6
Automobile	10 006,0	6 912,0	44,8
Phosphates et dérivés	5 390,0	8 772,0	-38,6
Importations globales	54 402,0	51 186,0	6,3
Energie	10 483,0	8 064,0	30,0
Produits finis d'équipement	12 773,0	10 938,0	16,8
Produits finis de consommation	9 655,0	9 464,0	2,0
Déficit commercial global	21 771,0	19 692,0	10,6
Taux de couverture en %	60,0	61,5	
Recettes de voyages	8 245,0	1 132,0	-
Transferts des MRE	9 221,0	6 304,0	46,3
Flux net des investissements directs étrangers	2 218,0	637,0	-

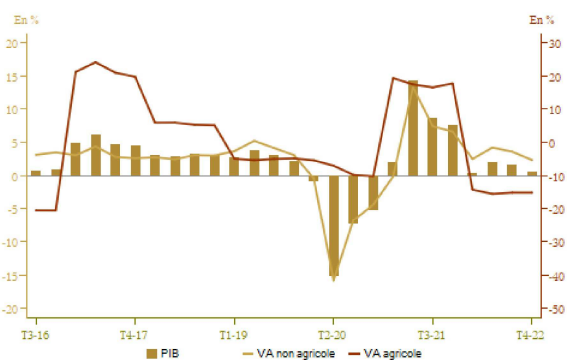
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 23 et le 29 mars 2023, le dirham s'est apprécié de 0,11% face à l'euro et de 0,55% 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 24 mars 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 363,2 milliards de dirhams, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 9,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 mars 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 32,6 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 17,6 milliards, l'encours global des interventions est ressorti ainsi à 66,4 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 à 3% en moyenne au cours de cette période.

Lors de l'appel d'offres du 29 mars (date de valeur le 30 mars), la Banque a injecté un montant de 55,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 mars 2023, le Trésor n'a retenu aucune soumission sur un montant total proposé de 5,2 milliards de dirhams. Tenant compte du remboursement de 13,9 milliards de dirhams, durant la période allant du 30 mars au 5 avril, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 5 avril 2023 à 695,2 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en février 2023 une progression mensuelle de 1,7%, attribuable essentiellement au renchérissement de 9,3% des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 21,9% pour les « légumes frais », de 4,7% pour les « fruits frais », de 7,7% pour les « œufs » et de 2,4% pour les « volaille et lapin ». Cette évolution résulte aussi de la hausse de 0,7% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente sous l'effet principalement de celle de 1,6% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus, avec en particulier des accroissements de 5,6% pour les « viandes fraîches » et de 1,2% pour les « huiles ». A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 1,3% et les tarifs réglementés ont connu une stagnation d'un mois à l'autre.

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa tendance haussière pour s'établir à 10,1% en février contre 8,9% en janvier, portant sa moyenne à 9,5% au cours des deux premiers mois de 2023. Sa composante sous-jacente est ressortie en légère accélération, passant de 8,4% à 8,5%.

5- TAUX D'INTERET

Pour ce qui est des taux créditeurs, ils ont augmenté en février de 10 pb à 2,38% pour les dépôts à 6 mois et ont diminué de 25 pb 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 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 augmenté de 26 pb pour atteindre 4,30%, reflétant notamment des progressions de 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 23 au 29 mars 2023, le MASI s'est apprécié de 0,7%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 1,8%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les hausses des indices des secteurs des « sociétés de portefeuilles / holdings » de 7,9%, des « sociétés de placement immobilier » de 1,5% et des banques de 0,5%. En revanche, ceux des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » et des mines ont diminué de 1,7% et de 2,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 285,2 millions de dirhams contre 314,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 37,6 millions après 62,9 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En février 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 9,1%, en légère décélération comparativement au mois précédent. Cette évolution recouvre principalement une accentuation de la baisse des dépôts à terme de 4,7% à 9,5% et des accélérations de la croissance de la circulation fiduciaire de 11,2% à 11,4%, des dépôts à vue auprès des banques de 8,8% à 10,3% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 29,2% à 35,9%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 19% après 20,6% et le crédit bancaire au secteur non financier de 6% après 6,8%. Les avoirs officiels de réserve ont, pour leur part, accusé un repli de 1% contre une hausse de 0,8% un mois auparavant.

Par secteur institutionnel, la décélération du crédit bancaire au secteur non financier reflète celles de la croissance des concours aux sociétés privées de 8,4% à 7% et de celle des prêts aux sociétés non financières publiques de 22,8% à 20,2%. L'accroissement des prêts aux ménages est resté, pour sa part, stable à 3,5%.

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

- une décélération de 15,3% à 13,4% des facilités de trésorerie, avec le ralentissement de la progression des prêts aux sociétés privées de 10,5% à 8,9% ;
- un ralentissement de la croissance des crédits à la consommation de 3,3% à 3% ;
- une accélération de la hausse des prêts à l'équipement de 5,7% à 6,1% ; et
- une quasi-stagnation des crédits immobiliers à 2,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin février 2023 s'est soldée par un déficit de 10,6 milliards, contre 10,4 milliards à fin février 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 10,8% à 49,1 milliards, recouvrant un accroissement de 10,8% des rentrées fiscales et un recul de 2,7% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,1% à 57 milliards, avec notamment des hausses de 7,3% des dépenses de biens et services, de 12,6% de celles en intérêts et de 7,6% de la charge de compensation. Le solde ordinaire est ressorti déficitaire à 7,9 milliards, au lieu de 8,4 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 16,4 milliards, en progression de 9,6%, portant ainsi les dépenses globales à 73,3 milliards, en augmentation de 8,5%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 13,6 milliards, contre 12,9 milliards à fin février 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 7 milliards, le déficit de caisse a atteint 17,7 milliards, après 18,9 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 17 milliards et par des concours extérieurs net de 718 millions de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données relatives au mois de janvier 2023 laissent constater un creusement du déficit commercial de 2,1 milliards, reflétant une augmentation de 6,3% des importations et de 3,6% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 61,5% en janvier 2022 à 60% en janvier 2023.

L'accroissement des importations a été tiré essentiellement par les acquisitions de produits énergétiques et des biens d'équipements. La facture énergétique a, en effet, augmenté de 30% à 10,5 milliards, intégrant des hausses de 61,6% des achats des « houilles, coques et combustibles solides similaires », de 17,8% pour ceux du « gas-oils et fuel-oils » et de 32% pour ceux de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Concernant les importations des biens d'équipements, elles ont progressé de 16,8% à 12,8 milliards, en relation notamment avec l'augmentation de 74,6% des achats des « moteurs à pistons ». De même, les importations de biens de consommation et des produits alimentaires se sont améliorés respectivement de 2% à 9,7 milliards et de 4,2% à 7,2 milliards de dirhams. A l'inverse, les importations de produits bruts et de demi-produits ont baissé de 18,4% à 2,8 milliards et de 7,1% à 11,5 milliards de dirhams respectivement.

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 38,6% à 5,4 milliards en lien avec des baisses de 38,1% des expéditions des engrais naturels et chimiques et de 56,7% de celles de l'acide phosphorique. Ainsi, les ventes du secteur automobile ont affiché une progression de 44,8% à 10 milliards de dirhams, traduisant les accroissements des expéditions des segments de la construction de 48,4% et du câblage de 51%. De même, les exportations des secteurs « textile et cuir » et de « agriculture et agro-alimentaire » ont augmenté de 14,1% à 3,4 milliards et de 2,5% à 7,8 milliards respectivement. S'agissant des ventes de l'aéronautique, elles ont connu une quasi-stagnation à 1,5 milliards, résultat de l'accroissement des exportations de l'EWIS¹ de 18,8% et la baisse de celles de l'assemblage de 7,2%.

En parallèle, les recettes voyages ont connu une amélioration notable de 7,1 milliards pour atteindre 8,2 milliards. De même, les transferts des MRE ont poursuivi leur dynamique haussière, enregistrant un accroissement de 46,3% à 9,2 milliards. Concernant les autres principales rubriques de la balance des paiements, le flux net des investissements direct étrangers a atteint 2,2 milliards, en accroissement de 1,6 milliard par rapport à janvier 2022. Reflétant ainsi, la hausse de 65,9% à 3 milliards des recettes et la baisse de 31,2% des cessions. Quant aux investissements des marocains à l'étranger, leur flux net a diminué de 308 millions reflétant la baisse de 25,2% à 1,2 milliard des investissements plus importante que celle de 6,5% des recettes.

A fin janvier 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 333,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 11 jours d'importations de biens et services.

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