

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

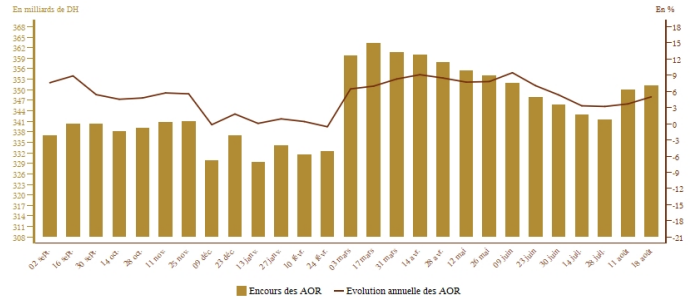
Semaine du 17 au 23 août 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	18/08/23	19/08/22	31/12/22	11/08/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	351,7	5,4%	4,2%	0,3%

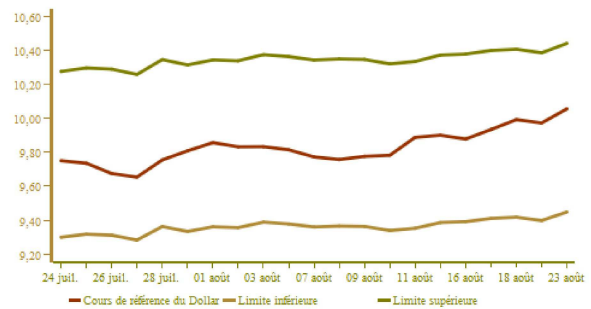
* En milliards de dirhams

	Juillet 2022	Mai 2023	Juin 2023	Juillet 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 7 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 18 jours



COURS DE CHANGE

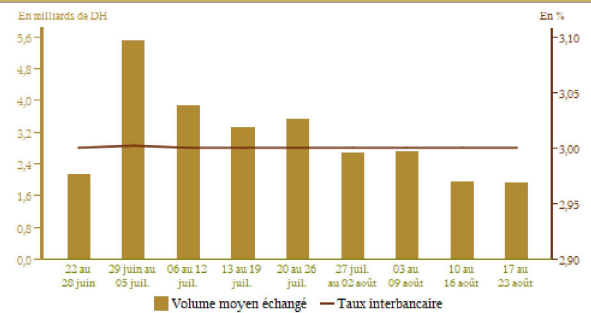
	16/08/2023	17/08/2023	18/08/2023	22/08/2023	23/08/2023
Cours de référence					
Euro	10.780	10.811	10.851	10.853	10.863
Dollar U.S	9.875	9.931	9.989	9.970	10.053
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (\$/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

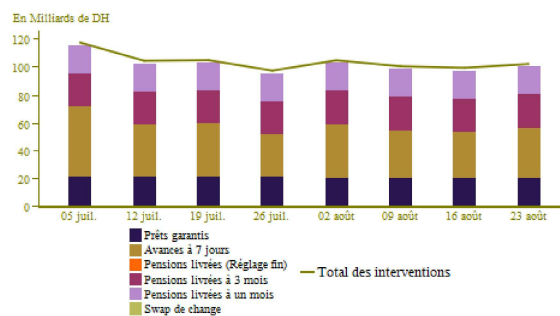
	Semaine du 10-08-23 au 16-08-23	Semaine du 17-08-23 au 23-08-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	1 960,67	1 936,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 10-08-23 au 16-08-23	Semaine du 17-08-23 au 23-08-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	99 410	102 132
A l'initiative de BAM	99 410	102 132
-Avances à 7 jours	33 570	36 330
-Pensions livrées à 1 mois	19 762	19 762
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 467	23 467
-PIAFE**	1 850	1 812
-Prêts garantis	20 761	20 761
-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 23/08/2023

Montant servi	38 610
---------------	--------

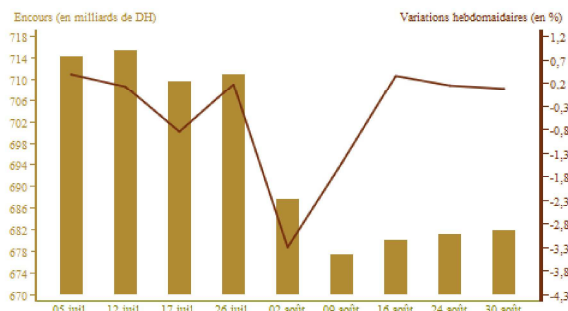
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

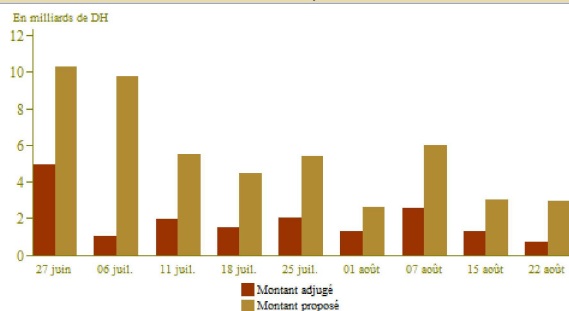
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 24-08-23 au 30-08-23	Adjudications au 22-08-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		710	3,26
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		710	

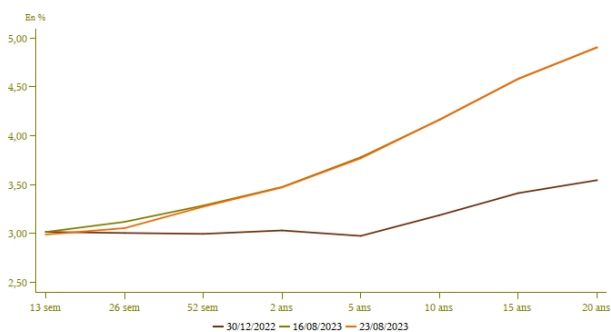


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

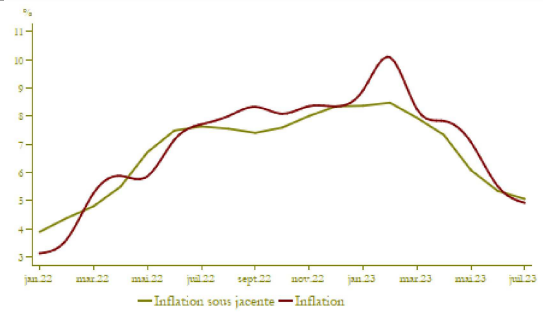


INFLATION

	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

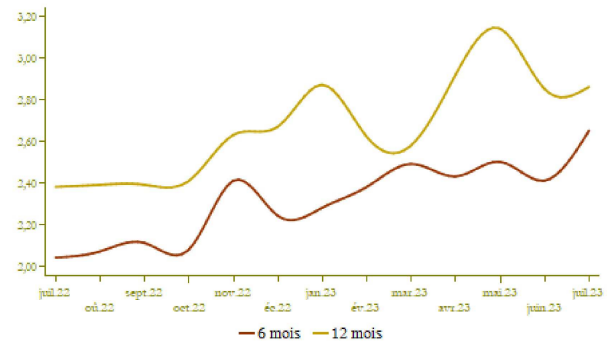
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51	2,98

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 %)

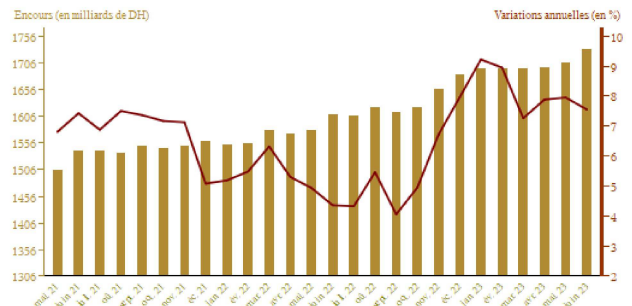


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juin 2023	Variations en %	
		Juin 2023 Mai 2023	Juin 2023 Juin 2022
Monnaie fiduciaire	387,4	4,8	16,3
Monnaie scripturale	862,6	2,1	9,4
M1	1 250,1	3,0	11,4
Placements à vue (M2-M1)	180,2	0,0	2,4
M2	1 430,3	2,6	10,2
Autres actifs monétaires(M3-M2)	300,5	-3,5	-3,5
M3	1 730,8	1,5	7,6
Agrégat PL	777,2	3,9	-8,3
AOR	346,2	-2,0	5,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,4	6,8	8,0
Créances nettes sur l'administration centrale	338,0	2,8	14,9
Créances sur l'économie	1 282,5	1,0	4,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

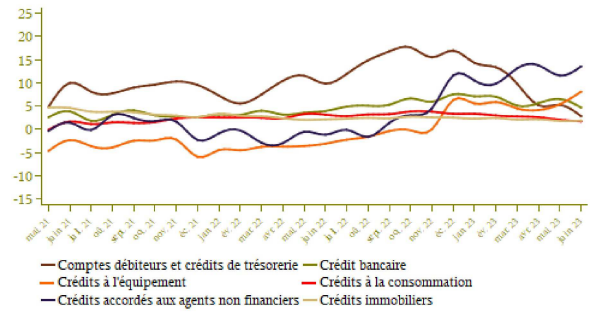


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juin 2023	Variations en %	
		Juin 2023 Mai 2023	Juin 2023 Juin 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256,6	1,9	2,8
Crédits immobiliers	303,0	0,7	1,9
Crédits à la consommation	58,1	0,5	1,7
Crédits à l'équipement	187,1	2,9	8,1
Créances diverses sur la clientèle	178,6	9,0	9,5
Créances en souffrance	92,2	-0,8	5,7
Crédit bancaire	1 075,7	2,5	4,7
Crédits accordés aux agents non financiers	916,1	1,1	4,5

* En milliards de dirhams

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



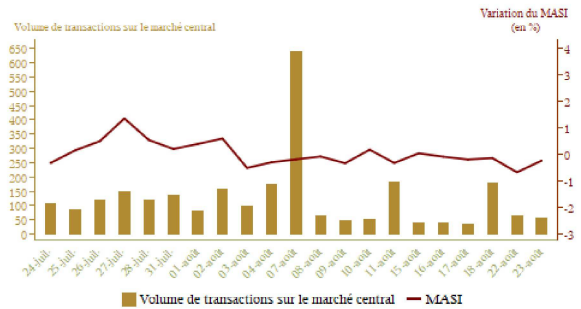
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/08/23 au 16/08/23	du 17/08/23 au 23/08/23	23/08/23 16/08/23	23/08/23 21/07/23	23/08/23 30/12/22
MASI (fin de période)	12 011,59	11 863,61	-1,23	0,59	10,67
Volume quotidien moyen de la semaine*	80,59	86,07			
Capitalisation (fin de période)*	621 822,12	613 322,37	-1,37	0,52	9,31

* 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	

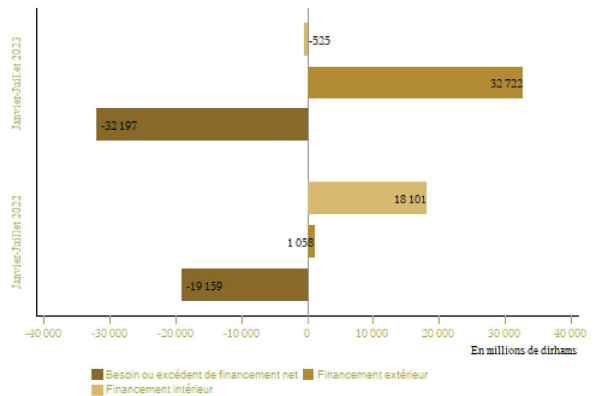
* En millions de dirhams

** 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)

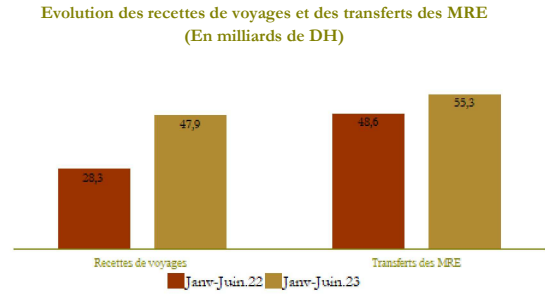
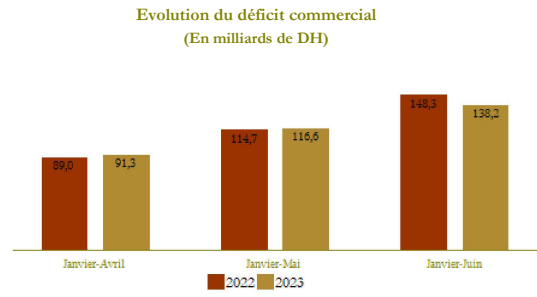
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin23	Janv-Juin22	Janv-Juin23 Janv-Juin22
Exportations globales	221 345,0	217 127,0	1,9
Automobile	70 976,0	52 831,0	34,3
Phosphates et dérivés	36 769,0	56 577,0	-35,0
Importations globales	359 552,0	365 445,0	-1,6
Energie	60 917,0	71 513,0	-14,8
Produits finis d'équipement	79 595,0	66 753,0	19,2
Produits finis de consommation	78 893,0	70 145,0	12,5
Déficit commercial global	138 207,0	148 318,0	-6,8
Taux de couverture en %	61,6	59,4	
Recettes de voyages	47 857,0	28 328,0	68,9
Transferts des MRE	55 329,0	48 578,0	13,9
Flux net des investissements directs étrangers	6 996,0	16 330,0	-57,2

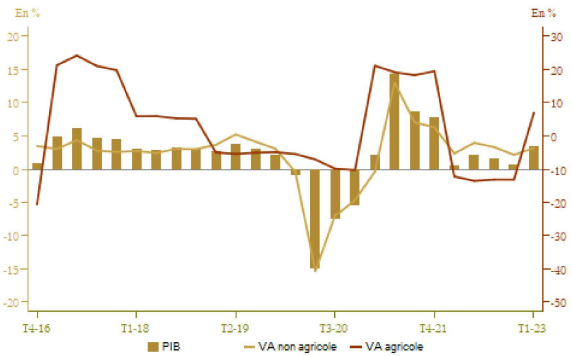
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 17 et le 23 août 2023, le dirham s'est déprécié de 1,76% face au dollar américain et de 0,76% 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 18 août 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 351,7 milliards de dirhams, en hausse de 0,3% d'une semaine à l'autre et de 5,4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 17 au 23 août 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,3 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 43,2 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 22,6 milliards, l'encours global des interventions ressort à 102,1 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 1,9 milliard et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 23 août (date de valeur le 24 août), la Banque a injecté un montant de 38,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 22 août 2023, le Trésor a retenu 710 millions de dirhams sur un montant total proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,26%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 24 au 30 août 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 30 août 2023 à 681,9 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 17 au 23 août, le MASI a diminué de 1,2%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 10,7%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les baisses des indices des secteurs de l'électricité de 6,3%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,5% et des banques de 0,7%. A l'inverse, ceux relatifs aux secteurs des « sociétés de placement immobiliers » et de « sylviculture et papier » ont progressé de 1,6% et 5,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 344,3 millions après 322,3 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 85,9 millions contre 80,3 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juin 2023, la masse monétaire a marqué une hausse annuelle de 7,6% après 8% le mois précédent. Cette évolution recouvre principalement une décélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8,7% après 9,1% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 19,4% après 34,4%, une accentuation de la baisse des comptes à terme à 3,5% après 2,7% ainsi qu'une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 16,3% après 12,4%.

Par contrepartie, si la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale s'est accélérée de 9,4% à 14,9%, l'évolution des avoirs officiels de réserve et du crédit bancaire au secteur non financier a marqué, en juin, une décélération de 8,4% à 5,1% et de 5,1% à 4,5% respectivement. L'évolution du crédit reflète, d'une part, la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% à 2,7%, ainsi que celle des crédits aux ménages de 3,2% à 2,9% et, d'autre part, l'accélération de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques de 28,5% à 36,6%.

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

- le ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie à 2,7% après 5,3%, avec la baisse de celles aux sociétés privées de 2% après la hausse de 1% en mai ;
- la décélération de la croissance des crédits à la consommation de 2% à 1,7% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 1,9% ; et
- l'accélération du rythme des crédits à l'équipement de 3,6% à 5,4%, avec des progressions de ceux alloués aux sociétés privées de 3,9% après 2,9% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 12,9% après 5,8% ;

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,3% en mai à 5,7% en juin 2023, et leur ratio au crédit est passé de 8,9% à 8,6%.

Par branche d'activité, les données disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir une décélération de 5,1% en mars à 4,7% en juin 2023 de la croissance du crédit bancaire global recouvrant notamment :

- une baisse de 0,1% après une hausse de 6,1% des crédits aux « industries manufacturières » ;
- des ralentissements de la croissance des concours de 13,4% à 10,9% pour les « Transports et communications », de 12,9% à 4,1% pour le « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et de 26,9% à 19,4% pour la branche « Electricité, gaz et eau » ;
- une atténuation de la baisse des crédits alloués à la branche « hôtels et restaurants » à 2,2% après 2,4% ; et
- une hausse de 3,3% après un repli de 1,1% des prêts au « bâtiment et travaux publics ».

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 premier semestre de l'année 2023, les échanges extérieurs de biens ont reculé, pour la première fois depuis la crise de la Covid-19, résultat d'une baisse des importations de 1,6% à 359,6 milliards, alors que les exportations ont enregistré une hausse de 1,9% à 221,3 milliards de dirhams. Le déficit commercial s'est, en conséquence, allégé de 6,8% à 138,2 milliards et le taux de couverture s'est établi à 61,6% après 59,4% un an auparavant.

Le recul des importations recouvre des évolutions différenciées selon les groupements de produits. Les achats de demi-produits et des produits bruts ont accusé des replis respectifs de 13,3% à 75,1 milliards et de 21,5% à 19 milliards, sous l'effet principalement de la baisse des approvisionnements en ammoniac et en « soufre brut et non raffiné », des intrants essentiels de l'industrie des engrais phosphatés. De même, la facture énergétique a affiché un allègement de 14,8% à 60,9 milliards, intégrant des diminutions de 22,8% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 21% pour ceux des « houilles ; cokes et combustibles similaires ». En revanche, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 19,2% à 79,6 milliards, avec en particulier des rebonds de 40,7% pour les « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques », de 23,5% pour les « moteurs à piston » et de 26,7% pour les « fils et câbles ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 12,5% à 78,9 milliards en lien notamment avec les hausses respectives de 29% et 29,9% des acquisitions des voitures de tourisme et leurs parties et pièces.

En parallèle, l'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché une progression de 34,3% à 71 milliards de dirhams, avec des accroissements de 26,2% pour le segment de la construction et de 44,3% pour celui du câblage. De même, les exportations des secteurs du « textile et cuir » et de l'« électronique et électricité » ont poursuivi leur bonne performance, avec des augmentations respectives de 13,6% à 25,3 milliards et de 33,3% à 11,6 milliards de dirhams. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 35% à 36,8 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 32,9% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». En outre, les expéditions de l'industrie aéronautique ont diminué de 4,5% à 10,5 milliards et celles des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 1,2% à 47,6 milliards de dirhams.

Pour leurs parts, les recettes voyages ont enregistré une progression de 68,9% à 47,9 milliards de dirhams et les transferts des MRE ont maintenu leur forte dynamique avec un accroissement de 13,9% à 55,3 milliards de dirhams. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 29,2% à 15,6 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont marqué une expansion de 59% à 13,7 milliards.

A fin juin 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 346,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 16 jours d'importations de biens et services.