

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

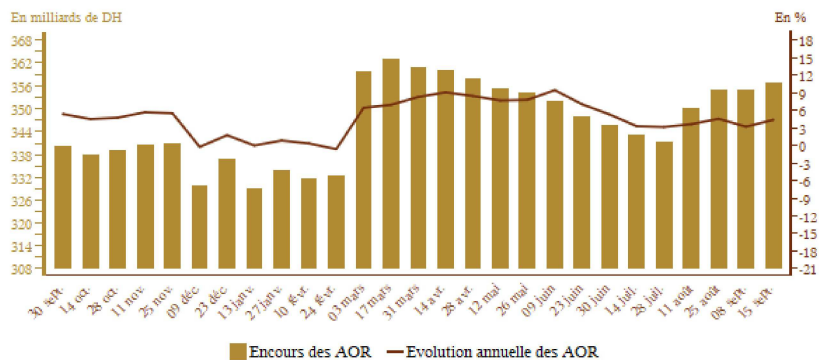
Semaine du 14 au 20 septembre 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	15/09/23	16/09/22	31/12/22	08/09/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	357,2	4,8%	5,8%	0,5%

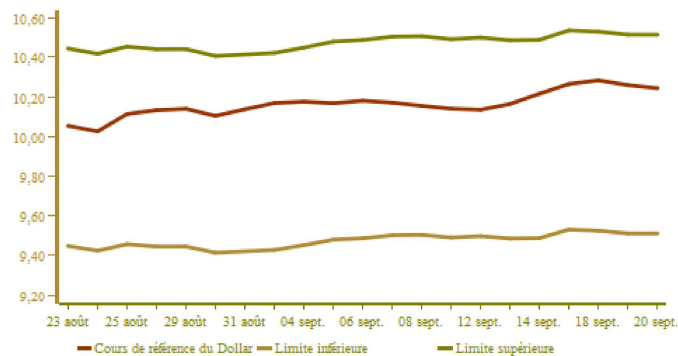
* En milliards de dirhams

	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



COURS DE CHANGE

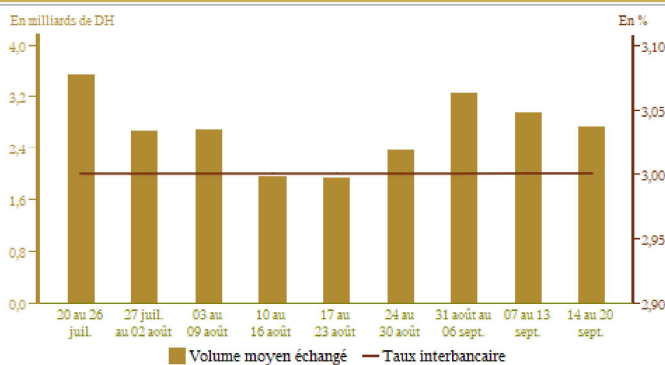
	13/09/2023	14/09/2023	15/09/2023	18/09/2023	19/09/2023	20/09/2023
Cours de référence						
Euro	10.907	10.965	10.937	10.971	10.978	10.960
Dollar US	10.163	10.214	10.264	10.282	10.258	10.243
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

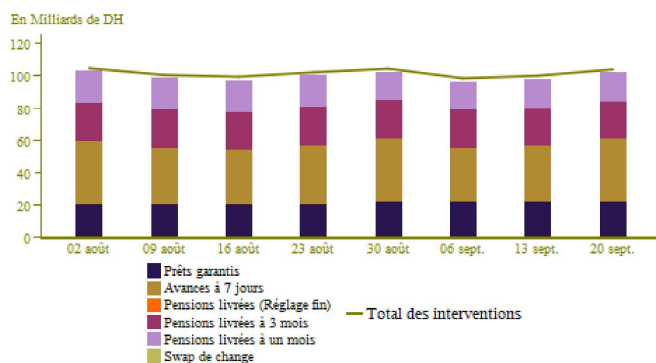
	Semaine du 07-09-23 au 13-09-23	Semaine du 14-09-23 au 20-09-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 950,80	2 740,20

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 07-09-23 au 13-09-23	Semaine du 14-09-23 au 20-09-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	100 042	103 912
A l'initiative de BAM	100 042	103 912
-Avances à 7 jours	34 240	38 110
-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 20/09/2023	
Montant servi	31 930

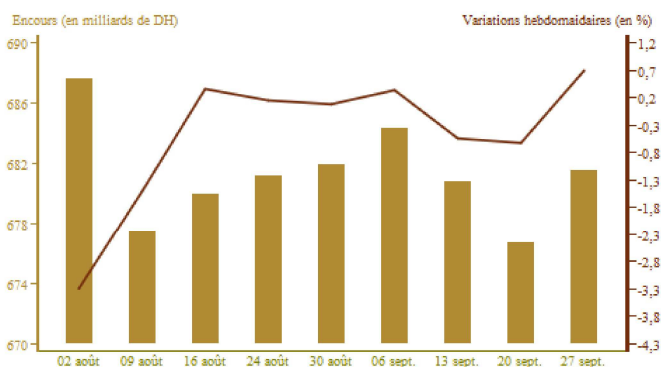
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

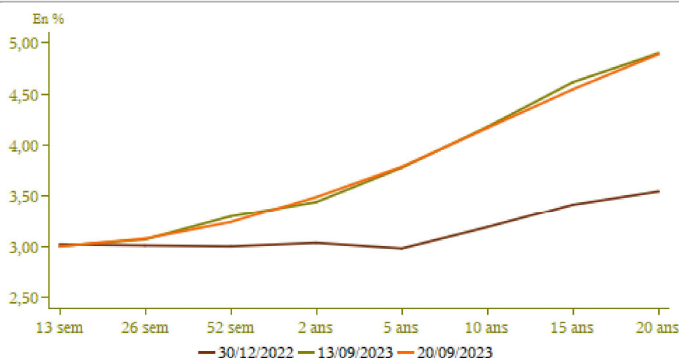
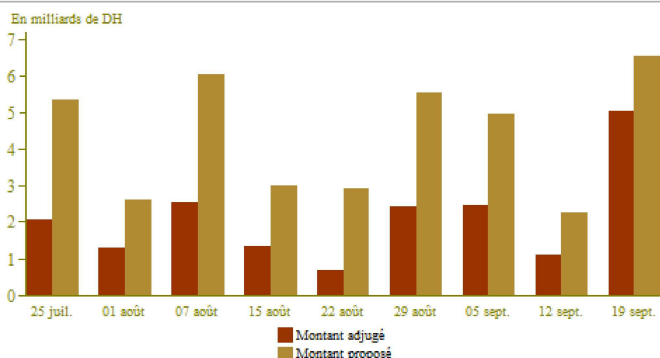
Maturité	Remboursements* du 21-09-23 au 27-09-23	Adjudications au 19-09-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	200		
26 semaines			
52 semaines		4 000	3,25
2 ans		1 050	3,48
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	200	5 050	



* En millions de dirhams

Résultats des adjudications

Courbe des taux du marché secondaire (en%)

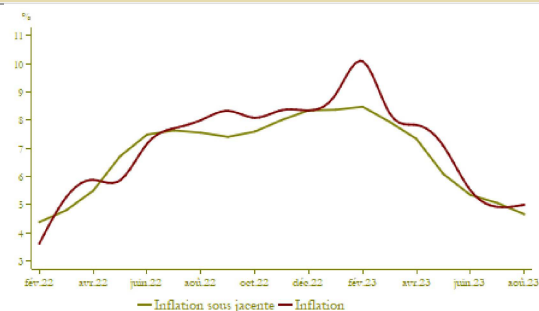


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2023/ Juillet 2023	Juillet 2023/ Juillet 2022	Août 2023/ Août 2022
Indice des prix à la consommation*	0,3	4,9	5,0
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,2	5,1	4,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

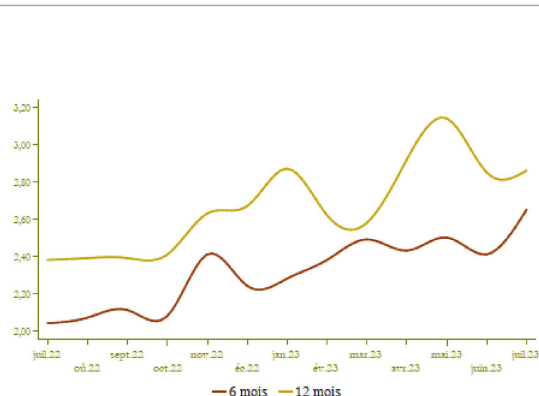
	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,51	2,98

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 %)

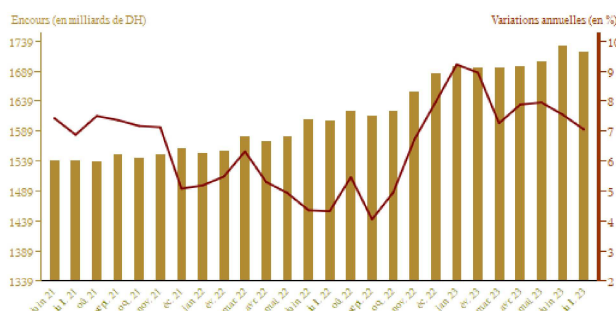


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

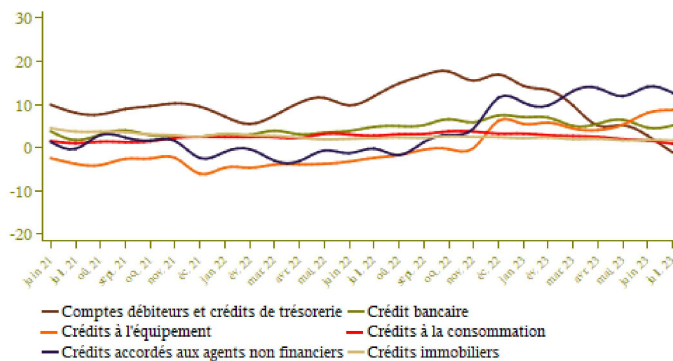


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)



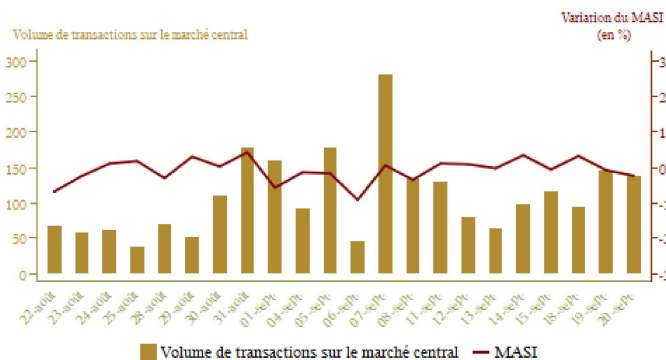
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 07/09/23 au 13/09/23	du 14/09/23 au 20/09/23	20/09/23 13/09/23	20/09/23 18/08/23	20/09/23 30/12/22
MASI (fin de période)	11 734,78	11 772,24	0,32	-1,67	9,81
Volume quotidien moyen de la semaine*	228,93	118,95			
Capitalisation (fin de période)*	605 306,56	605 310,07	0,00	-2,19	7,88

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Août 2022	Janvier- Août 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	215 804	226 280	4,9
Dont recettes fiscales	189 943	197 235	3,8
Dépenses totales	262 263	277 667	5,9
Dépenses totales (hors compensation)	233 670	257 995	10,4
Compensation	28 593	19 672	-31,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	186 496	198 844	6,6
Salaires	97 948	100 944	3,1
Autres biens et services	42 700	50 042	17,2
Intérêts de la dette	23 381	25 123	7,5
Transferts aux collectivités territoriales	22 467	22 736	1,2
Solde ordinaire	715	7 764	
Dépenses d'investissement	47 174	59 151	25,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	16 208	9 811	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-30 251	-41 576	
Solde primaire***	-6 871	-16 454	
Variation des opérations en instance	-3 608	-10 181	
Besoin ou excédent de financement	-33 860	-51 758	
Financement extérieur	7 324	32 149	
Financement intérieur	26 535	19 609	

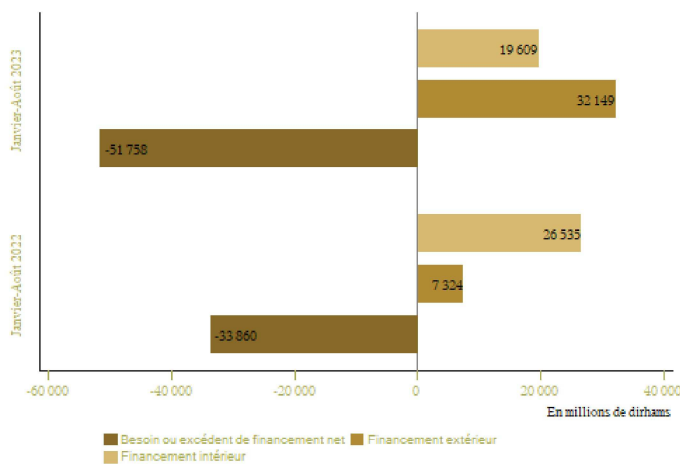
* En millions de dirhams

** 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

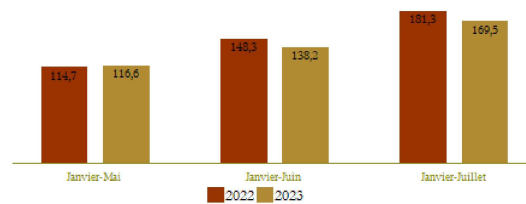


COMPTES EXTERIEURS

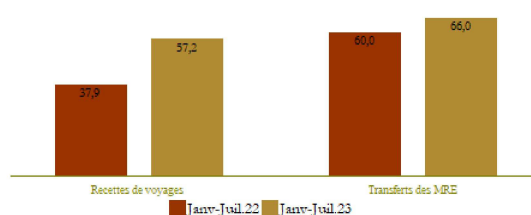
	Montants*		Variations en %
	Janv.-Juil.23	Janv.-Juil.22	Janv.-Juil.23 Janv.-Juil.22
Exportations globales	250 142,0	248 047,0	0,8
Automobile	82 020,0	59 686,0	37,4
Phosphates et dérivés	40 862,0	68 376,0	-40,2
Importations globales	419 614,0	429 382,0	-2,3
Energie	69 380,0	87 712,0	-20,9
Produits finis 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 14 et le 20 septembre 2023, le dirham s'est déprécié de 0,48% vis-à-vis de l'euro et de 0,78% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 15 septembre 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 357,2 milliards de dirhams, en hausse de 0,5% d'une semaine à l'autre et de 4,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 14 au 20 septembre 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 41,3 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 24,5 milliards, l'encours global des interventions ressort à 103,9 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,7 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 20 septembre (date de valeur le 21 septembre), la Banque a injecté un montant de 31,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 septembre 2023, le Trésor a retenu 5,1 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 6,6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 4 milliards sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,25% et de 1,1 milliard sur celle de 2 ans au taux de 3,48%. Compte tenu du remboursement d'un montant de 200 millions durant la période allant du 21 au 27 septembre 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 27 septembre 2023 à 681,6 milliards.

4- INFLATION

En août 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une augmentation mensuelle de 0,3%. Il a été tiré par la hausse des prix de 6,7% pour les carburants et lubrifiants et de 1,5% pour les produits alimentaires à prix volatils avec notamment des renchérissements de 3,2% pour les « légumes frais », de 5,9% pour les « agrumes » et de 0,9% pour les « fruits frais ». De même, les tarifs réglementés se sont accrus de 0,1% reflétant un relèvement de 0,9% de ceux des services médicaux. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a accusé une baisse de 0,2% traduisant en majeure partie l'évolution de sa composante alimentaire avec particulièrement des reculs des prix de 2,6% pour les « viandes fraîches » et de 0,7% pour les « huiles ».

En variation annuelle, l'inflation a connu une quasi-stabilisation s'établissant à 5% en août après 4,9% en juillet, ramenant sa moyenne au cours des huit premiers mois de l'année à 7,1%. Sa composante sous-jacente poursuit sa trajectoire descendante revenant de 5,1% en juillet à 4,7% en août, sa moyenne au cours des huit premiers mois de l'année s'étant établie à 6,6%.

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 14 au 20 septembre, le MASI a connu une hausse de 0,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 9,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les progressions des indices des secteurs de l'agroalimentaire de 1,4%, des banques de 1,7% et des « matériels, logiciels et services informatiques » de 1,9%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » et des « sociétés de placement immobilier » ont diminué de 2,5% et de 2,7% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 594,8 millions après 1,1 milliard de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 118,9 millions de dirhams contre 138,1 millions.

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 huit premiers mois de 2023 fait ressortir un déficit budgétaire de 41,6 milliards de dirhams, en creusement de 11,3 milliards comparativement à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 4,9% à 226,3 milliards, reflétant des progressions de 3,8% des rentrées fiscales et de 12,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont enregistré une hausse de 1,6%, recouvrant principalement des accroissements de 7,4% des dépenses de biens et services et de 7,5% des charges en intérêts de la dette, tandis que les charges de compensation se sont allégées de 31,2%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 7,8 milliards, contre 715 millions un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 25,4% à 59,2 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 277,7 milliards, en alourdissement de 5,9%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 9,8 milliards à fin août 2023, en diminution de 6,4 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,2 milliards, le déficit de caisse s'est creusé à 51,8 milliards, au lieu de 33,9 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 19,6 milliards et des financements extérieurs d'un montant net de 32,1 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.