

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

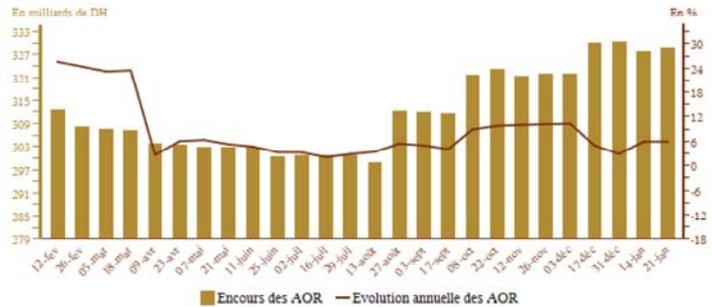
Semaine du 20 au 26 janvier 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours*	Variations depuis		
	au 21/01/22	22/01/21	31/12/21	14/01/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	329,1	6,3%	-0,5%	0,2%

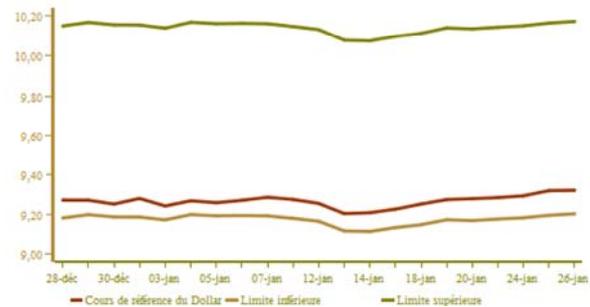
* En milliards de dirhams

	Novembre.2020	Septembre.2021	Octobre.2021	Novembre.2021
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 17 jours	6 mois et 21 jours	6 mois et 23 jours	6 mois et 17 jours



COURS DE CHANGE

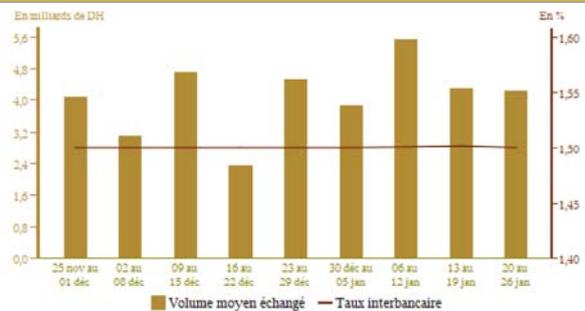
	19/01/2022	20/01/2022	21/01/2022	24/01/2022	25/01/2022	26/01/2022
Cours de référence						
Euro	10.523	10.519	10.522	10.520	10.514	10.515
Dollar U.S.A.	9.275	9.279	9.284	9.293	9.319	9.321
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 13-01-22 au 19-01-22	Semaine du 20-01-22 au 26-01-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 282,20	4 243,60

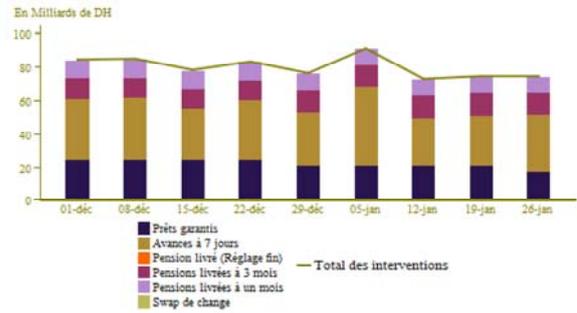
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 13-01-22 au 19-01-22	Semaine du 20-01-22 au 26-01-22
Interventions de BAM	74 347	74 338
Facilités à l'initiative de BAM	74 347	74 338
-Avances à 7 jours	30 400	34 080
-Pensions livrées à 1 mois	9 512	9 418
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 234	13 234
-PIAFE**	437	318
-Prêts garantis	20 764	17 288
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 26/01/2022

Montant servi	35 820
---------------	--------

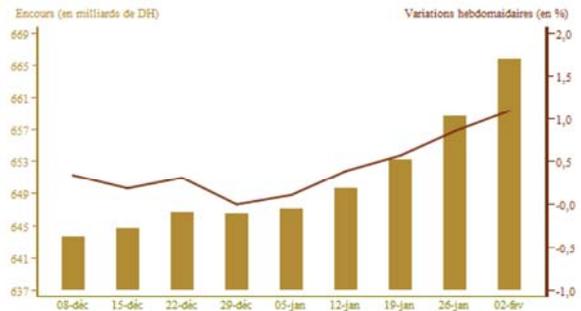
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

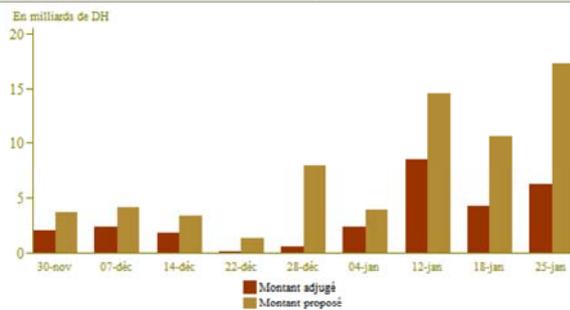
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 27-01-22 au 02-02-22	Adjudications au 25-01-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		1 500	1,86
5 ans			
10 ans		4 710	2,43
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		6 210	

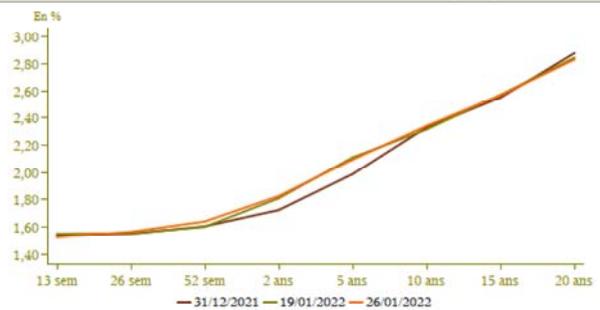


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

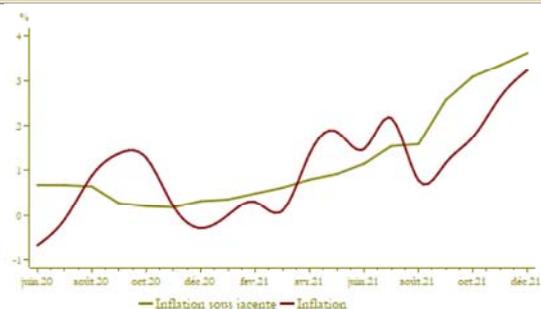


INFLATION

	Variations en %		
	Décembre 2021/ Novembre 2021	Novembre 2021/ Novembre 2020	Décembre 2021/ Décembre 2020
Indice des prix à la consommation*	0,1	2,6	3,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,4	3,3	3,6

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

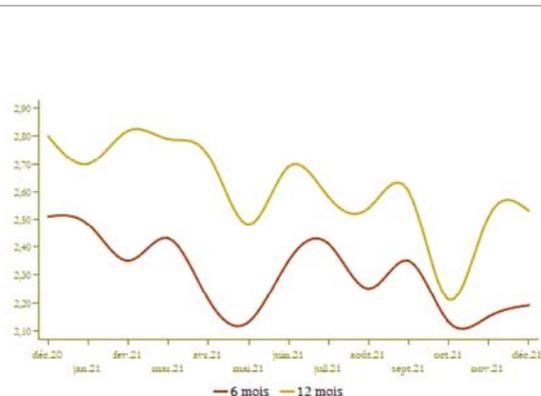
	1er semestre 2021	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,27	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Octobre 2021	Novembre 2021	Décembre 2021
Dépôts à 6 mois	2,13	2,15	2,19
Dépôts à 12 mois	2,21	2,51	2,53

Taux débiteurs (%)	T1-2021	T2-2021	T3-2021
Taux débiteur moyen	4,45	4,32	4,35
Crédits aux particuliers	5,19	5,19	5,20
Crédits à l'habitat	4,33	4,26	4,24
Crédits à la consommation	6,50	6,64	6,51
Crédits aux entreprises	4,23	4,04	4,17
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,04	3,96	3,95
Crédits à l'équipement	4,49	4,13	4,84
Crédits à la promotion immobilière	5,81	5,59	5,71
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,89	4,83	4,98
Grandes entreprises (GE)	3,89	3,71	3,83

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

Taux créditeurs (en %)

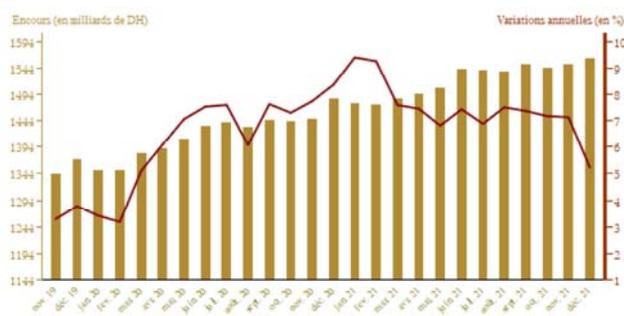


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Décembre 2021	Variations en %	
		Décembre 2021 Novembre 2021	Décembre 2021 Décembre 2020
Monnaie fiduciaire	320,2	0,2	6,5
Monnaie scripturale	766,6	3,9	6,7
M1	1 086,8	2,8	6,6
Placements à vue (M2-M1)	174,1	0,5	2,8
M2	1 261,0	2,5	6,1
Autres actifs monétaires (M3-M2)	301,8	-6,0	1,8
M3	1 562,7	0,7	5,2
Agrégat PL	862,6	-0,7	8,3
AOR	330,8	2,5	3,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,4	-29,1	-21,2
Créances nettes sur l'administration centrale	273,9	-1,8	14,4
Créances sur l'économie	1 182,4	1,2	4,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

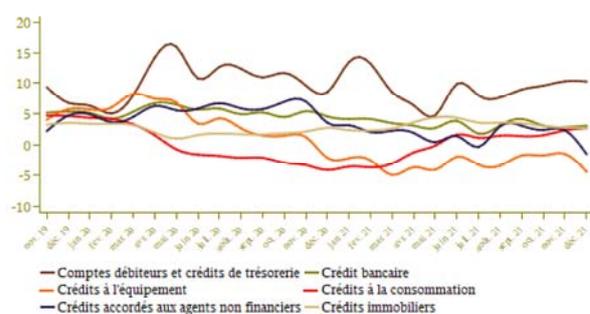


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Décembre 2021	Variations en %	
		Décembre 2021 Novembre 2021	Décembre 2021 Décembre 2020
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,2	1,2	10,3
Crédits immobiliers	292,0	0,9	2,7
Crédits à la consommation	55,7	-0,2	2,7
Crédits à l'équipement	172,1	-4,0	-4,4
Créances diverses sur la clientèle	157,8	18,7	2,2
Créances en souffrance	83,5	-1,6	4,0
Crédit bancaire	988,2	2,2	3,0
Crédits accordés aux agents non financiers	844,8	-0,2	3,4

* En milliards de dirhams

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



INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 13/01/22 au 19/01/22	du 20/01/22 au 26/01/22	26/01/22 19/01/22	26/01/22 24/12/21	26/01/22 31/12/21
MASI (fin de période)	13 737,71	13 722,28	-0,11	3,62	2,72
Volume quotidien moyen de la semaine*	231,72	265,04			
Capitalisation (fin de période)*	711 751,21	711 081,84	-0,09	3,71	2,95

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Décembre 2020	Janvier- Décembre 2021	Variation(%)
Recettes ordinaires**	253 099	278 306	10,0
Dont recettes fiscales	222 799	242 328	8,8
Dépenses totales	341 852	357 990	4,7
Dépenses totales (hors compensation)	328 320	336 150	2,4
Compensation	13 532	21 840	61,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	242 436	258 431	6,6
Salaires	133 530	140 456	5,2
Autres biens et services	57 641	62 882	9,1
Intérêts de la dette	27 259	27 116	-0,5
Transferts aux collectivités territoriales	24 006	27 977	16,5
<i>Solde ordinaire</i>	-2 869	-1 965	
Dépenses d'investissement	85 885	77 719	-9,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6 412	3 386	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-82 342	-76 298	
<i>Solde primaire***</i>	-55 084	-49 182	
Variation des opérations en instance	14 747	-4 742	
Besoin ou excédent de financement	-67 595	-81 041	
Financement extérieur	43 058	8 141	
Financement intérieur	24 537	72 900	
dont Privatisation	0	5 416	

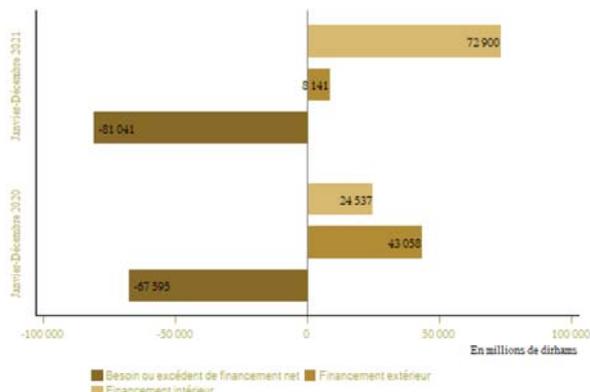
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de l'Économie et des Finances (DTFE)

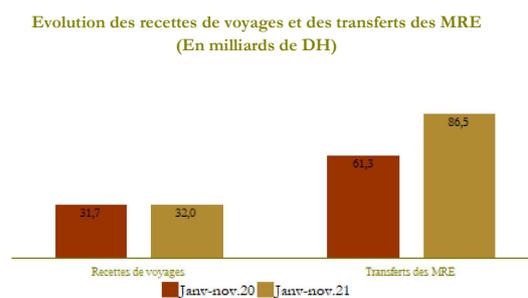
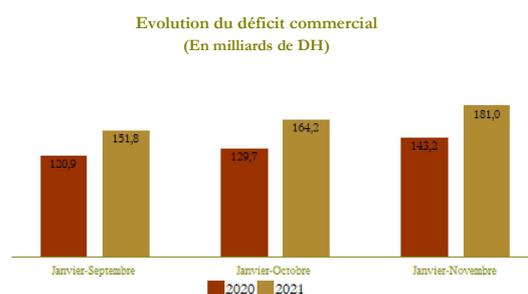
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Nov.21	Janv-Nov.20	Janv-Nov.21 Janv-Nov.20
Exportations globales	293 150,0	239 375,0	22,5
Automobile	75 080,0	66 556,0	12,8
Phosphates et dérivés	69 192,0	45 551,0	51,9
Importations globales	474 165,0	382 540,0	24,0
Energie	67 065,0	44 911,0	49,3
Produits finis d'équipement	111 607,0	99 501,0	12,2
Produits finis de consommation	111 767,0	85 452,0	30,8
Déficit commercial global	181 015,0	143 165,0	26,4
Taux de couverture en %	61,8	62,6	
Recettes de voyages	31 962,0	31 723,0	0,8
Transferts des MRE	86 482,0	61 295,0	41,1
Flux net des investissements directs étrangers	16 971,0	14 899,0	13,9

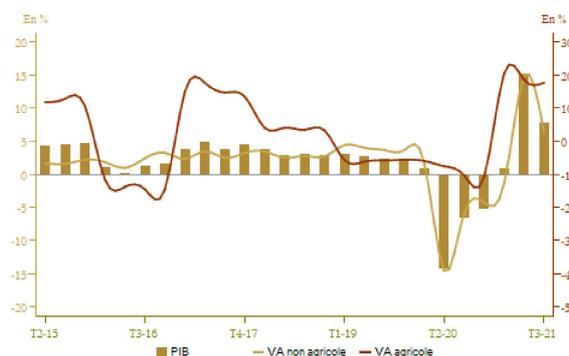
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 20 et le 26 janvier 2022, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et s'est déprécié de 0,50% 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 21 janvier 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 329,1 milliards, en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et de 6,3% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 20 au 26 janvier 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 34,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 22,7 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 17,6 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 74,3 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 26 janvier (date de valeur le 27 janvier), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 35,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 25 janvier 2022, le Trésor a retenu 6,2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 17,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,5 milliard sur la maturité de 2 ans au taux de 1,86% et de 4,7 milliards sur celle de 10 ans au taux de 2,43%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 27 janvier au 2 février 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 février 2022 à 665,8 milliards.

4- INFLATION

En décembre, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,1% par rapport au mois précédent, tiré exclusivement par la hausse de 0,4% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. La composante alimentaire de ce dernier a été à l'origine de l'essentiel de cette évolution avec notamment des renchérissements de 0,9% pour « les produits à base de céréale », de 1,3% pour les « huiles » et de 0,6% pour les « viandes fraîches ». L'effet de ces accroissements a été toutefois atténué par une baisse de 0,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des reculs de 5,4% pour les « volaille et lapins » et de 17% pour les « agrumes ». De même, les prix des carburants et lubrifiants se sont contractés de 0,8% tandis que les tarifs réglementés ont stagné d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est accélérée à 3,2% en décembre après 2,6% en novembre. Cette dynamique reflète principalement la hausse de 3,1% au lieu d'une baisse de 0,9% des prix des produits alimentaires volatils. Elle est attribuable également, bien que dans une moindre mesure, à la hausse de l'inflation sous-jacente à 3,6% au lieu de 3,3% en novembre, en lien avec l'évolution de sa composante alimentaire. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont vu leur rythme ralentir à 19,9% au lieu de 25,2% et les tarifs réglementés ont progressé de 0,1% après 0,2% en novembre.

Sur l'ensemble de l'année 2021, l'inflation s'est établie à 1,4% contre 0,7% une année auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En décembre 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses mensuelles de 4 points de base à 2,19% pour ceux à 6 mois et de 2 points à 2,53% 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 troisième trimestre 2021 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,35%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers sont restés quasiment inchangés à 5,20%, recouvrant un accroissement de 66 points des taux appliqués aux comptes débiteurs et crédits de trésorerie, une baisse de 13 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat. Quant aux taux appliqués aux prêts octroyés aux entreprises, ils ont augmenté de 13 points, traduisant notamment des hausses de 12 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 15 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 20 au 26 janvier 2022, le MASI s'est déprécié de 0,1% et sa performance depuis le début de l'année ressort à 2,7%. Cette évolution hebdomadaire trouve son origine principalement dans les baisses des indices des secteurs des télécommunications de 1,3%, des « services de transport » de 1,6% et des distributeurs de 2,1%. En revanche, ceux du « pétrole et gaz » et des « bâtiments et matériaux de construction » ont augmenté de 2,9% et de 1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 1,3 milliard après 1,2 milliard de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 229,5 millions contre 188,5 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2021, une progression de 0,7% pour s'établir à 1.562,7 milliards de dirhams, reflétant notamment l'accroissement de 4,1% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,2% de la circulation fiduciaire.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 2,5%, suite particulièrement à des cessions de devises des banques à BAM de 6,2 milliards de dirhams. En revanche, les créances nettes sur l'Administration centrale ont diminué de 1,8%. De même, le crédit bancaire au secteur non financier s'est replié de 0,2%, avec toutefois une hausse de 0,6% des prêts alloués au secteur privé.

L'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une baisse de 4% des concours à l'équipement et de 0,2% des prêts à la consommation, ainsi qu'une hausse de 1,3% des facilités de trésorerie et de 0,9% des prêts à l'immobilier. S'agissant des créances en souffrance, ils ont accusé une diminution de 1,6% qui a concerné aussi bien les sociétés non financières que les ménages.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 5,2% en décembre 2021, reflétant principalement un accroissement des comptes à terme de 0,6%, alors que la progression de la circulation fiduciaire a atteint 6,5% et celle des dépôts à vue auprès des banques 7,6%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 3,2% en décembre et les créances nettes sur l'administration centrale une augmentation de 14,4%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4%, reflétant la progression de 4,6% des prêts aux ménages et de 4,4% des concours aux sociétés privées.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre des accroissements de 2,7% des crédits à la consommation et de 2,7% des prêts immobiliers, une baisse des concours à l'équipement de 4,4% et une progression des facilités de trésorerie de 9,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 4% en décembre et le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre de l'année 2021 s'est soldée par un déficit, hors produit de cessions des participations de l'Etat, de 76,3 milliards, en creusement de 6 milliards par rapport à fin 2020. Cette évolution résulte en partie de la baisse de 3 milliards du solde des comptes spéciaux du Trésor à 3,4 milliards, tenant compte notamment du solde négatif de 4,1 milliards au titre du Fonds spécial de gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 10% à 278,3 milliards, reflétant des progressions de 8,8% des rentrées fiscales et de 18,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 9,5% à 280,3 milliards, résultat essentiellement des hausses de 6,4% des dépenses de biens et services, de 61,4% de la charge de compensation et de 16,5% des transferts aux Collectivités Territoriales. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire de 2 milliards, contre 2,9 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement se sont repliées de 9,5% à 77,7 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 358 milliards de dirhams, en accroissement de 4,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 4,7 milliards, le déficit de caisse, hors produit de cessions des participations de l'Etat, s'est élevé à 81 milliards, au lieu de 67,6 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 67,5 milliards, par un flux net extérieur positif de 8,1 milliards et par des recettes des cessions des participations de l'Etat de 5,4 milliards de dirhams.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin novembre 2021 indiquent un creusement, par rapport à la même période de 2020, du déficit commercial de 37,9 milliards pour s'établir à 181 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'un accroissement de 91,6 milliards ou 24% des importations et d'une progression de 53,8 milliards ou 22,5% des exportations. Le taux de couverture est revenu, dans ces conditions, de 62,6% à 61,8%.

L'augmentation des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. Les achats de produits finis de consommation ont progressé de 30,8% à 111,8 milliards de dirhams, tirés par des hausses respectives de 48,3% et de 24,1% des acquisitions de voitures de tourisme et de leurs parties et pièces ainsi que par une augmentation de 75,1% des importations de médicaments et autres produits pharmaceutiques. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 49,3% à 67,1 milliards, avec des accroissements des achats du « gas-oils et fuel-oils » de 51,8%, du « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 46,7% et des « houilles ; coques et combustibles solides similaires » de 36,5%. Les importations de demi-produits se sont accrues, pour leur part, de 24% à 104,1 milliards et celles de biens d'équipement de 12,2% à 111,6 milliards. S'agissant des autres groupements, les acquisitions des produits bruts ont affiché une augmentation de 43% à 25,7 milliards et celles des produits alimentaires ont progressé de 6% à 53,8 milliards.

En parallèle les exportations ont augmenté pour l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés ont poursuivi leur dynamique haussière, avec un accroissement de 51,9% à 69,2 milliards, tirées essentiellement par les progressions de 51,1% des ventes des engrais naturels et chimiques et de 75% pour l'acide phosphorique. Les exportations du secteur automobile se sont accrues de 12,8% à 75,1 milliards, sous l'effet essentiellement d'une progression de 26,2% pour le segment de la construction. Quant aux ventes du secteur « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 10,2% à 62,9 milliards, avec des hausses de 11,2% pour l'industrie alimentaire et de 8,9 % pour les produits agricoles. S'agissant du secteur « textile et cuir », il a enregistré une progression de 20,7% à 33,5 milliards, traduisant des accroissements de 24,3% pour les vêtements confectionnés et de 29,1% pour les articles de bonneterie. Dans le même sens, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur reprise atteignant 13,9 milliards, en augmentation de 19,8%, reflétant des améliorations de 28,3% pour le segment assemblage et de 5,6% pour l'EWIS¹.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages se sont quasiment stabilisées à 32 milliards sur les 11 premiers mois et les transferts des MRE ressortent en hausse de 41,1% à 86,5 milliards.

Quant aux principales opérations financières, le flux net des IDE a augmenté de 13,9% pour s'établir à 17 milliards, sous l'effet de la hausse de 10,2% des recettes à 27,3 milliards. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a progressé de 14,1% à 4,5 milliards, traduisant des progressions de 9,3 milliards des investissements et de 8,8 milliards des recettes.

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

A fin novembre 2021, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 322,7 milliards de dirhams représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 17 jours d'importations de biens et services.