

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

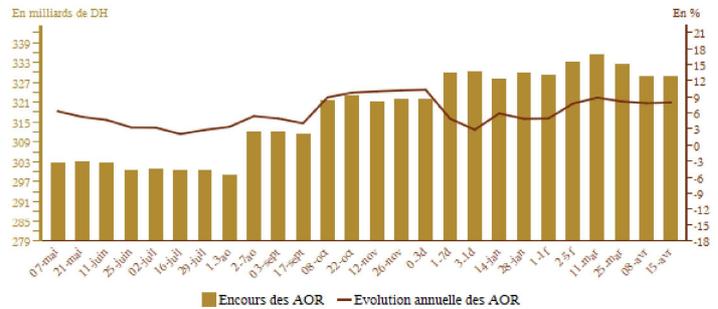
Semaine du 14 au 20 avril 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	15/04/22	16/04/21	31/12/21	08/04/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	329,3	8,3%	-0,5%	0,1%

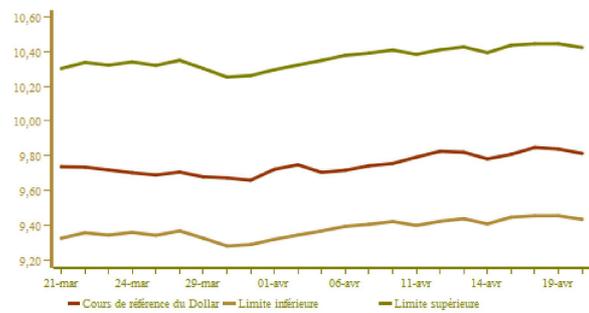
* En milliards de dirhams

	Février.2021	Décembre.2021	Janvier.2022	Février.2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 19 jours	6 mois et 10 jours	6 mois et 11 jours	6 mois et 13 jours



COURS DE CHANGE

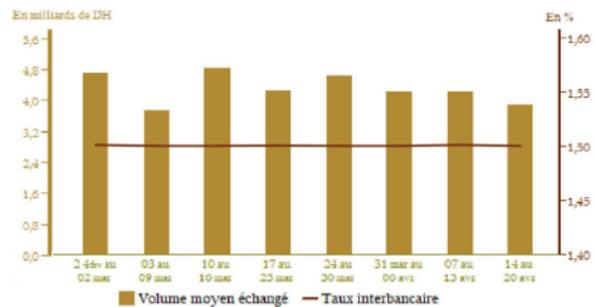
	13/04/2022	14/04/2022	15/04/2022	18/04/2022	19/04/2022	20/04/2022
Cours de référence						
Euro	10.630	10.641	10.608	10.635	10.626	10.626
Dollar U.S.A.	9.819	9.780	9.806	9.846	9.837	9.811
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 07-04-22 au 13-04-22	Semaine du 14-04-22 au 20-04-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 198,60	3 856,40

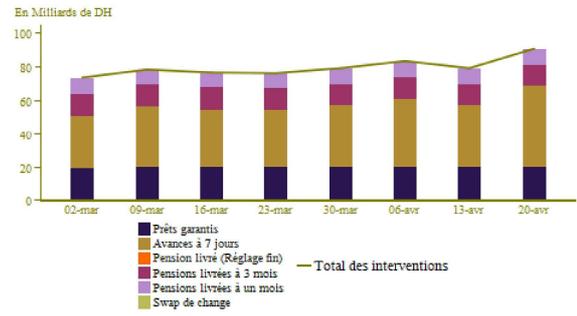
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 07-04-22 au 13-04-22	Semaine du 14-04-22 au 20-04-22
Interventions de BAM	79 120	90 620
Facilités à l'initiative de BAM	79 120	90 620
-Avances à 7 jours	36 660	48 160
-Pensions livrées à 1 mois	9 058	9 058
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	12 623
-PIAFE**	430	430
-Prêts garantis	20 349	20 349
-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 20/04/2022

Montant servi	39 290
---------------	--------

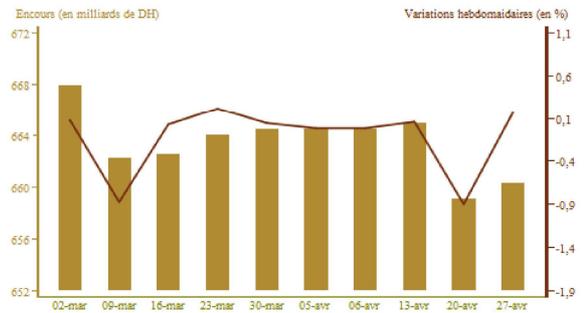
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

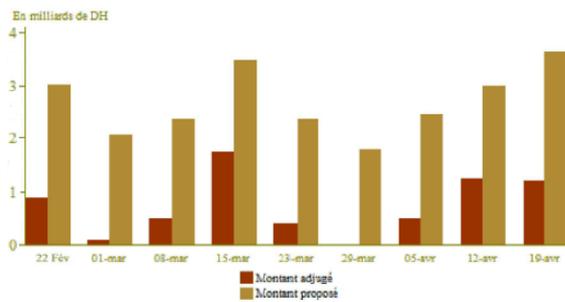
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 21-04-22 au 27-04-22	Adjudications au 19-04-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		1 215	1,68
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 215	

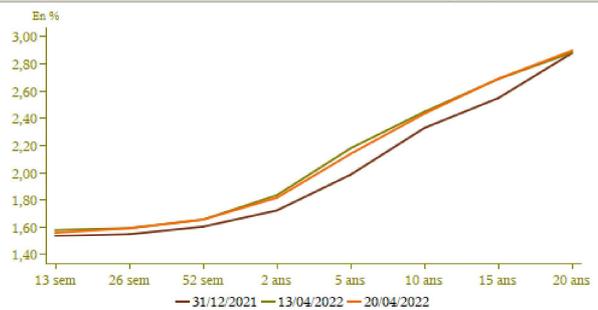


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

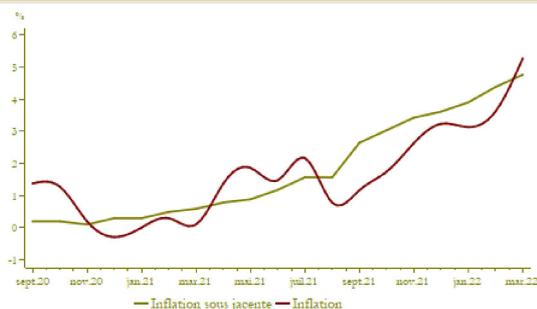


INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2022/ Février 2022	Février 2022/ Février 2021	Mars 2022/ Mars 2021
Indice des prix à la consommation*	1,8	3,6	5,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,6	4,4	4,8

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

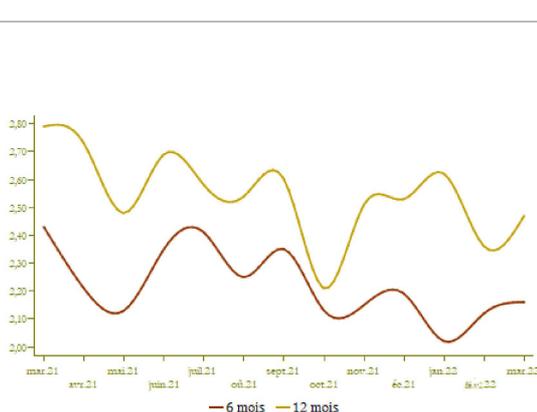
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Dépôts à 6 mois	2,02	2,12	2,16
Dépôts à 12 mois	2,62	2,36	2,47

Taux débiteurs (%)	T2-2021	T3-2021	T4-2021
Taux débiteur moyen	4,32	4,35	4,44
Crédits aux particuliers	5,19	5,20	5,16
Crédits à l'habitat	4,26	4,24	4,24
Crédits à la consommation	6,64	6,51	6,47
Crédits aux entreprises	4,04	4,17	4,26
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	3,95	4,06
Crédits à l'équipement	4,13	4,84	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,59	5,71	5,78
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,83	4,98	4,88
Grandes entreprises (GE)	3,71	3,83	4,01

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

Taux créditeurs (en %)

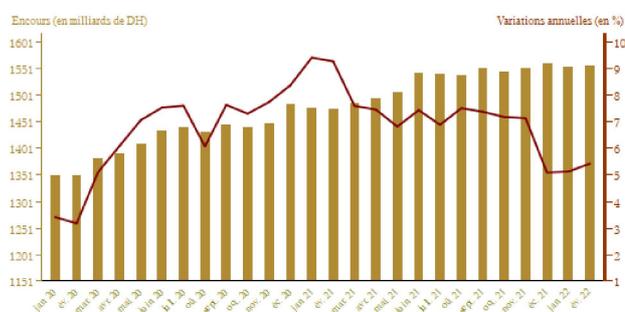


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Février 2022	Variations en %	
		Février 2022 Janvier 2022	Février 2022 Février 2021
Monnaie fiduciaire	321,5	0,2	6,6
Monnaie scripturale	750,0	-0,8	5,8
M1	1 071,5	-0,5	6,1
Placements à vue (M2-M1)	174,9	0,2	2,3
M2	1 246,4	-0,4	5,5
Autres actifs monétaires (M3-M2)	309,5	2,4	5,0
M3	1 555,8	0,2	5,4
Agrégat PL	895,9	-0,1	9,2
AOR	335,7	1,4	8,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	18,2	-20,0	-48,8
Créances nettes sur l'administration centrale	294,1	1,4	19,3
Créances sur l'économie	1 168,9	0,1	4,2

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

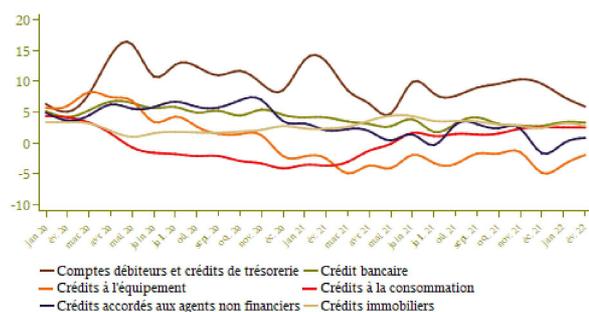


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Février 2022	Variations en %	
		Février 2022 Janvier 2022	Février 2022 Février 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	221,3	-1,3	5,9
Crédits immobiliers	291,3	-0,2	2,7
Crédits à la consommation	55,9	0,4	2,5
Crédits à l'équipement	174,9	1,7	-2,0
Créances diverses sur la clientèle	133,5	-2,9	6,6
Créances en souffrance	85,9	2,0	5,4
Crédit bancaire	962,9	-0,3	3,3
Crédits accordés aux agents non financiers	842,8	0,1	3,3

* En milliards de dirhams

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



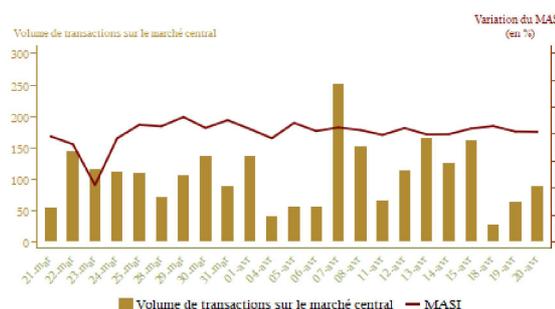
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 07/04/22 au 13/04/22	du 14/04/22 au 20/04/22	20/04/22 13/04/22	20/04/22 18/03/22	20/04/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 971,89	13 063,73	0,71	1,44	-2,21
Volume quotidien moyen de la semaine*	166,07	94,97			
Capitalisation (fin de période)*	675 641,85	680 243,79	0,68	1,27	-1,52

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mars 2021	Janvier- Mars 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	68 332	80 905	18,4
Dont recettes fiscales	63 835	77 703	21,7
Dépenses totales	89 660	99 100	10,5
Dépenses totales (hors compensation)	85 059	91 345	7,4
Compensation	4 601	7 755	68,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	65 297	69 616	6,6
Salaires	36 006	36 639	1,8
Autres biens et services	17 153	19 720	15,0
Intérêts de la dette	5 295	5 844	10,4
Transferts aux collectivités territoriales	6 843	7 414	8,3
<i>Solde ordinaire</i>	-1 567	3 533	
Dépenses d'investissement	19 762	21 728	10,0
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 926	19 110	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-7 402	914	
<i>Solde primaire***</i>	-2 107	6 758	
Variation des opérations en instance	-20 856	-11 359	
Besoin ou excédent de financement	-28 258	-10 444	
Financement extérieur	4 719	682	
Financement intérieur	23 539	9 762	

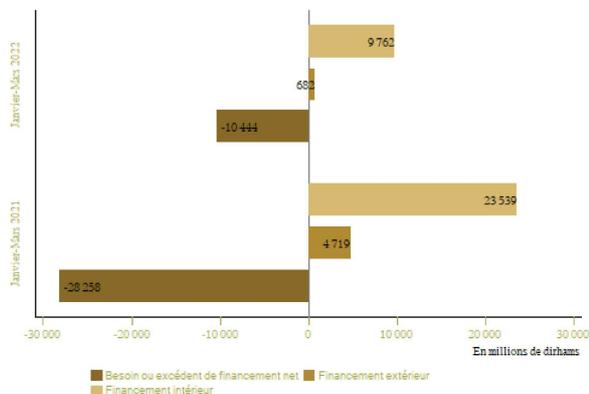
* En millions de dirhams

** 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)

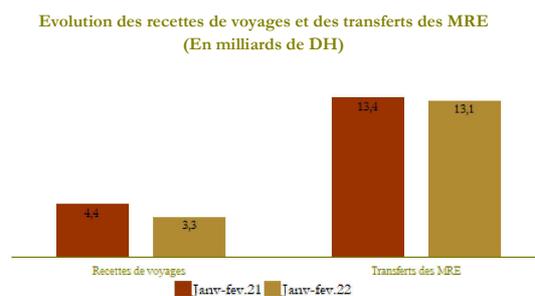
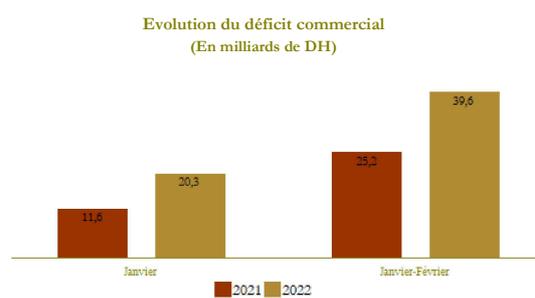
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Fev.22	Janv-Fev.21	Janv-Fev.22 Janv-Fev.21
Exportations globales	62 475,0	48 921,0	27,7
Automobile	15 303,0	14 725,0	3,9
Phosphates et dérivés	14 210,0	7 259,0	95,8
Importations globales	102 124,0	74 136,0	37,8
Energie	15 834,0	8 717,0	81,6
Produits finis d'équipement	22 238,0	18 773,0	18,5
Produits finis de consommation	20 649,0	18 402,0	12,2
Déficit commercial global	39 649,0	25 215,0	57,2
Taux de couverture en %	61,2	66,0	
Recettes de voyages	3 340,0	4 394,0	-24,0
Transferts des MRE	13 141,0	13 378,0	-1,8
Flux net des investissements directs étrangers	2 061,0	1 560,0	32,1

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2020	T4-2021	T4-2021 T4-2020
PIB à prix constants	243,6	259,7	6,6
VA agricole	26,6	31,6	18,9
VA non agricole	183,4	193,7	5,6
PIB à prix courants	279,8	307,1	9,7

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 14 et le 20 avril 2022, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 15 avril 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 329,3 milliards de dirham, en hausse de 0,1% d'une semaine à l'autre et de 8,3 % en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 14 au 20 avril 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 48,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 21,7 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 20,8 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 90,6 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,9 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 20 avril (date de valeur le 21 avril), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 avril, le Trésor a retenu 1,2 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3,6 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons de 52 semaines au taux de 1,68%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 21 au 27 avril 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 27 avril 2022 à 660,3 milliards.

4- INFLATION

En mars 2022, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** s'est accru de 1,8% par rapport à février, tiré en majeure partie par la hausse de 10,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 17,4% pour les « légumes frais », de 10,6% pour les « œufs », de 8,1% pour les « volaille et lapin », de 6,4% pour les « poissons frais » et de 5,4% pour les « fruits frais ». De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré un accroissement mensuel de 0,6% reflétant exclusivement l'évolution de sa composante alimentaire, avec des renchérissements de 1,6% pour « les produits à base de céréales », de 5% pour les « produits alimentaires n.c.a¹ » et de 5,5% pour les « céréales non transformées ». De surcroît, les carburants et lubrifiants ont vu leur prix progresser de 8% en lien avec l'évolution des cours internationaux des produits pétroliers. A l'opposé, les tarifs réglementés ont de nouveau baissé de 0,1%, résultat du recul de 1% de ceux du « transport routier de passagers ».

En comparaison annuelle, l'inflation a sensiblement augmenté, passant de 3,6% en février à 5,3% en mars. Son évolution est imputable essentiellement à l'accélération de l'inflation sous-jacente de 4,4% à 4,8% et des rythmes d'accroissement des prix des produits alimentaires à prix volatils de 2,9% à 12,8% et de ceux des carburants et lubrifiants de 22% à 28,6%. En revanche, les tarifs réglementés ressortent de nouveau en repli de 0,2% après celui de 0,1% en février.

¹ Non classé ailleurs.

5- TAUX D'INTERET

En mars 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses mensuelles de 4 points de base à 2,16% pour ceux à 6 mois et de 11 points à 2,47% 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 quatrième trimestre 2021 indiquent une hausse trimestrielle de 9 points de base du taux moyen global à 4,44%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 9 points, avec un accroissement de 18 points pour les prêts aux grandes entreprises et une diminution de 10 points pour ceux aux TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 4 points, recouvrant essentiellement une baisse de 4 points pour les prêts à la consommation et une stabilité de ceux appliqués aux crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 14 au 20 avril 2022, le MASI s'est apprécié de 0,7%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 2,2%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les hausses des indices des secteurs des mines de 4,3%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 0,9% et des banques de 0,7%. A l'inverse, ceux de l'immobilier et des boissons ont diminué de 2,2% et de 1,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 474,9 millions de dirhams après 830,4 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 93,4 millions contre 150,1 millions. Par ailleurs, les résultats de l'offre publique de retrait en vue de la radiation des titres de Centrale Danone ont été publiés le 20 avril, le montant de cette opération s'étant élevé à 5,3 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en février 2022 une hausse de 0,2% pour atteindre 1 555,8 MMDH, reflétant principalement la croissance des comptes à terme de 2,7% et dans une moindre mesure de celle de la circulation fiduciaire de 0,2% ; les dépôts à vue auprès des banques ayant en revanche accusé un repli de 0,7%.

La hausse de la masse monétaire est attribuable essentiellement à la progression de ses principales contreparties. En effet, les avoirs officiels de réserve et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 1,4%, tandis que le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une légère hausse de 0,1%. Cette évolution recouvre un accroissement de 0,4% des prêts à la consommation et de 0,2% des facilités de trésorerie, une quasi-stagnation de l'encours des concours à l'équipement ainsi qu'un repli de 0,2% des crédits à l'immobilier.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 5,4% après 5,1% en janvier 2022, reflétant principalement un accroissement de 6,6% après 5,7% de la circulation fiduciaire, une décélération des dépôts à vue auprès des banques à 6,6% contre 7,2%, ainsi qu'une atténuation de la baisse des comptes à terme à 0,7% contre 3,4% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 8,8% contre 5,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 19,3% après 19,1%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a vu sa croissance se stabiliser à 3,3%, reflétant une accélération de 3,6% à 3,8% des prêts aux sociétés privées ; une atténuation de la baisse des concours aux sociétés non financières publiques de 8,4% à 5,4% et une décélération de la progression des crédits aux ménages de 4,5% à 3,7%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,6% après 7,1% et des crédits à l'immobilier de 2,7% après 3,2%, une stagnation de la croissance des prêts à la consommation à 2,5%, ainsi qu'une baisse des crédits à l'équipement à 3,3%. S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont progressé de 5,4% après 3,4% en janvier. Dans ces conditions le taux des créances en souffrance s'est situé à 8,9%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre est ressortie excédentaire à 914 millions, contre un déficit de 7,4 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 18,4% à 80,9 milliards, recouvrant un accroissement de 21,7% des rentrées fiscales, incorporant un rebond de 80,5% des recettes de l'IS, et un recul de 31,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 10,7% à 77,4 milliards, reflétant notamment les hausses de 15% des dépenses des autres biens et services et de 68,6% de la charge de compensation. Le solde ordinaire ressort ainsi positif à 3,5 milliards, contre un déficit de 1,6 milliard à fin mars 2021. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 10% à 21,7 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 99,1 milliards, en augmentation de 10,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 11,4 milliards, le déficit de caisse a atteint 10,4 milliards, contre 28,3 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 9,8 milliards et par un flux net extérieur positif de 682 millions.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs relatives au mois de février 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial de 14,4 milliards à 39,6 milliards de dirhams, reflétant une augmentation de 37,8% des importations, plus importante que celle de 27,7% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 66% à 61,2%.

Les acquisitions des produits alimentaires ont augmenté de 44,8%, incluant des hausses des quantités de blé de 62,1% avec des prix à l'import en hausse de 21,4%. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 81,6% pour s'établir à 15,8 milliards, intégrant une progression de 90,7% pour le « gas-oils et fuel-oils » suite notamment à la hausse du prix à l'import de 64,2%. Les importations de demi-produits se sont accrues de 51,7% à 24,4 milliards, tirées notamment par l'accroissement de 2,2 milliards des achats de l'ammoniac à 2,9 milliards. Les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 18,5% à 22,2 milliards de dirhams, incluant une hausse de plus du double des importations de parties d'avions et d'autres véhicules aériens. De même, les achats de produits bruts se sont accrues de 89,1% pour atteindre 6,1 milliards et celles de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 12,2% à 20,6 milliards.

L'augmentation des exportations a été tirée, pour sa part, principalement par la hausse des ventes des phosphates et dérivés de 95,8% pour atteindre 14,2 milliards de dirhams. De même, les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 13,8% à 15,4 milliards suite à l'accroissement de 36,2% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux exportations du secteur « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 26,1% à 6,4 milliards, traduisant des accroissements de 30,3% pour les « vêtements confectionnés » et de 18,3% pour les « articles de bonneterie ». Après la baisse du mois de janvier, les expéditions du secteur automobile ont progressé de 3,9% à 15,3 milliards suite à la performance des ventes de la construction automobile qui ont augmenté de 28,3% à 6,5 milliards. En revanche, les branches « câblage » et « intérieur véhicules et sièges » ont connu des baisses des ventes avec des taux respectifs de 8,3% et 29,6%. Quant aux exportations du secteur aéronautique, elles ont enregistré une amélioration de 52,9% à 3,5 milliards et ceux de l'électronique et électricité ont augmenté de 23,3% à 2,6 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, bénéficiant de l'ouverture des frontières au début du mois de février, leur baisse s'est atténuée à 24%. Pour leur part, les transferts des MRE ont enregistré un recul de 1,8% à 13,1 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 32,1% pour s'établir à 2,1 milliards, reflétant une hausse de 8% des recettes et une baisse de 8,8% des dépenses. Quant au flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a progressé de 13,4% à 1 milliard, traduisant un accroissement de 637 millions des investissements plus important que celui de 515 millions des cessions.

A fin février 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 335,7 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 13 jours d'importations de biens et services.