

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 28 avril au 04 mai 2022

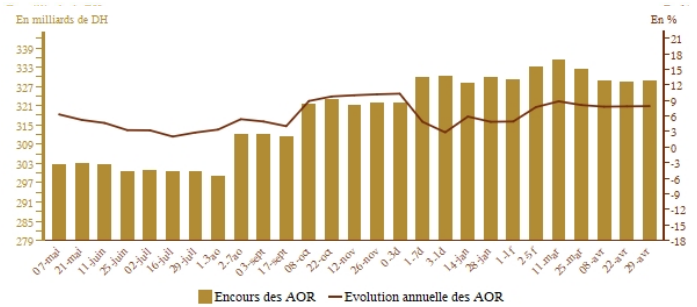
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	29/04/22	30/04/21	31/12/21	22/04/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	329,2	8,3%	-0,5%	0,1%

* En milliards de dirhams

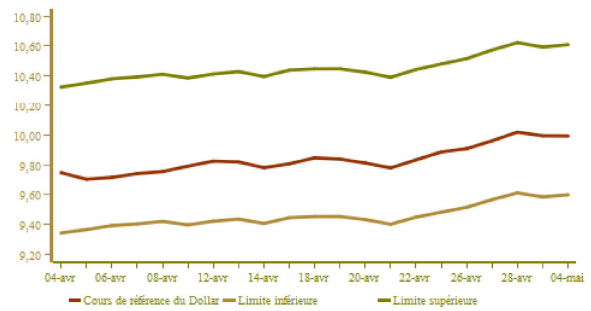
	Mars 2021*	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 17 jours	6 mois et 11 jours	6 mois et 13 jours	6 mois et 11 jours

* Chiffre révisé



COURS DE CHANGE

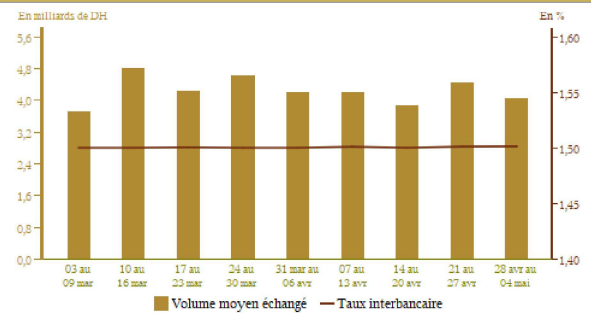
	27/04/2022	28/04/2022	29/04/2022	04/05/2022
Cours de référence				
Euro	10.541	10.507	10.533	10.523
Dollar U.S.A.	9.960	10.018	9.993	9.992
Adjudication				
Devise				
Cours moyen (\$/DH)				



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 21-04-22 au 27-04-22	Semaine du 28-04-22 au 04-05-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 454,80	4 038,67

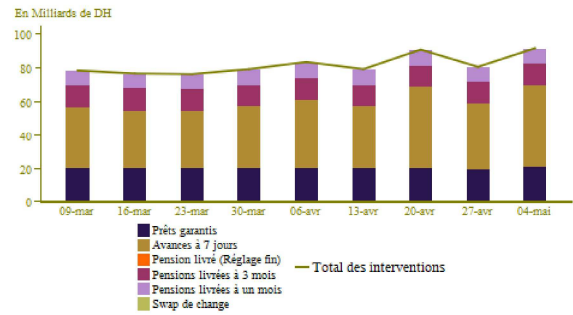
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 21-04-22 au 27-04-22	Semaine du 28-04-22 au 04-05-22
Interventions de BAM	80 460	91 478
Facilités à l'initiative de BAM	80 460	91 478
-Avances à 7 jours	39 290	48 950
-Pensions livrées à 1 mois	8 572	8 572
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	12 623
-PIAFE**	310	398
-Prêts garantis	19 665	20 935
-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 04/05/2022

Montant servi	46 760
---------------	--------

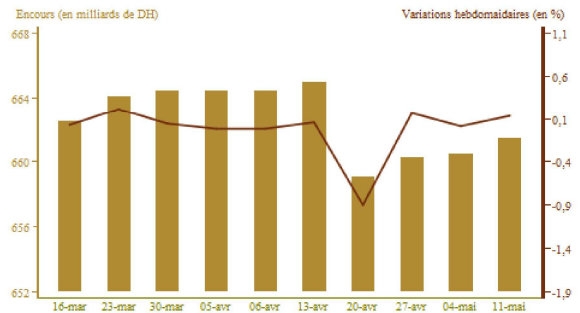
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

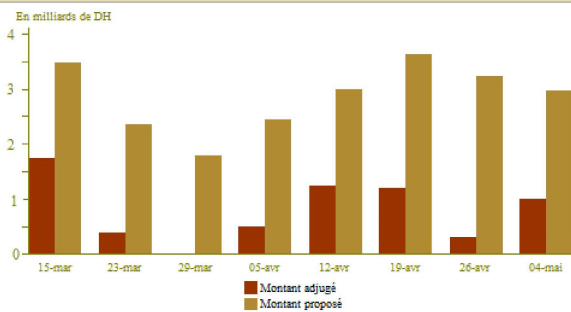
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 05-05-22 au 11-05-22	Adjudications au 04-05-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		500	1,51
26 semaines			
52 semaines		300	1,69
2 ans		200	1,89
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 000	

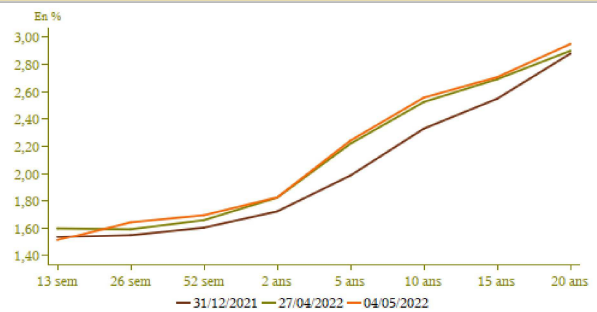


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

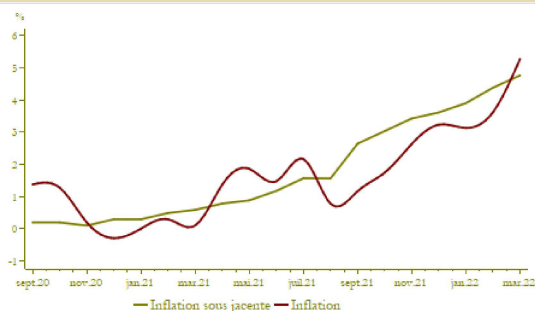


INFLATION

	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

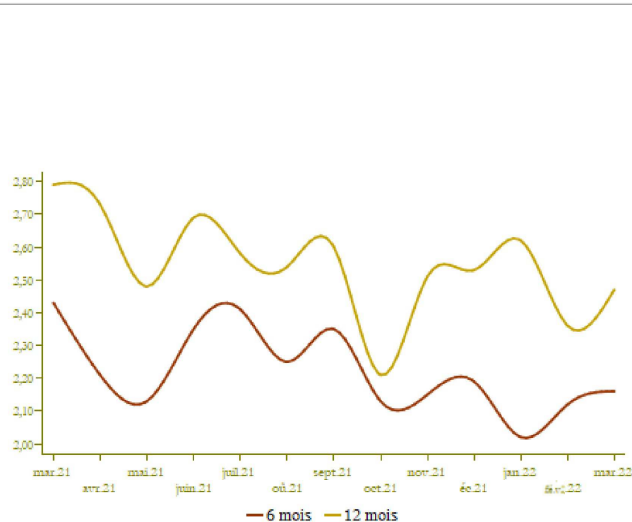
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

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 %)

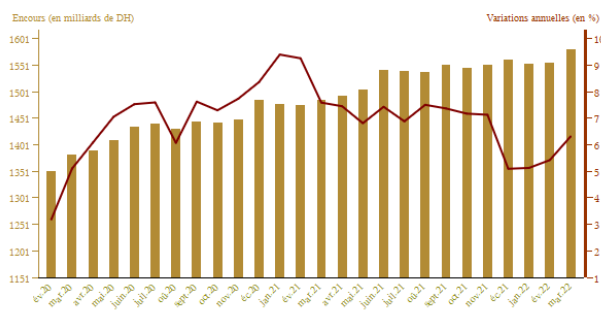


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin	Variations en %	
	Mars 2022	Mars 2022 Février 2022	Mars 2022 Mars 2021
Monnaie fiduciaire	324,4	0,9	8,2
Monnaie scripturale	769,3	2,6	7,3
M1	1 093,7	2,1	7,6
Placements à vue (M2-M1)	175,1	0,1	2,2
M2	1 268,8	1,8	6,8
Autres actifs monétaires (M3-M2)	311,5	0,6	4,3
M3	1 580,3	1,6	6,3
Agrégat PL	891,8	-0,5	7,1
AOR	332,7	-0,9	9,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	22,1	21,4	-35,8
Créances nettes sur l'administration centrale	300,6	2,2	20,9
Créances sur l'économie	1 188,1	1,6	4,7

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

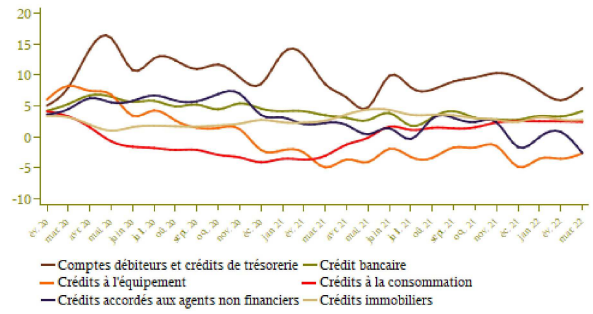


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mars 2022	Variations en %	
		Mars 2022 Février 2022	Mars 2022 Mars 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227,5	2,8	7,8
Crédits immobiliers	292,9	0,5	2,7
Crédits à la consommation	56,2	0,5	2,4
Crédits à l'équipement	175,2	1,8	-2,7
Créances diverses sur la clientèle	151,8	11,3	9,9
Créances en souffrance	86,2	0,4	6,1
Crédit bancaire	989,7	2,8	4,1
Crédits accordés aux agents non financiers	847,6	0,6	2,9

* En milliards de dirhams

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



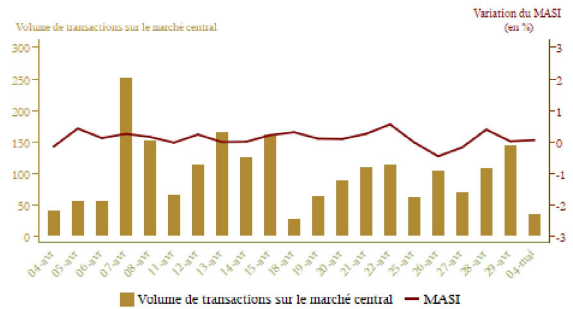
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 21/04/22 au 27/04/22	du 28/04/22 au 04/05/22	04/05/22 27/04/22	04/05/22 04/04/22	04/05/22 31/12/21
MASI (fin de période)	13 083,67	13 143,89	0,46	2,49	-1,61
Volume quotidien moyen de la semaine*	92,31	95,79			
Capitalisation (fin de période)*	682 298,58	685 718,78	0,50	2,53	-0,72

* 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	

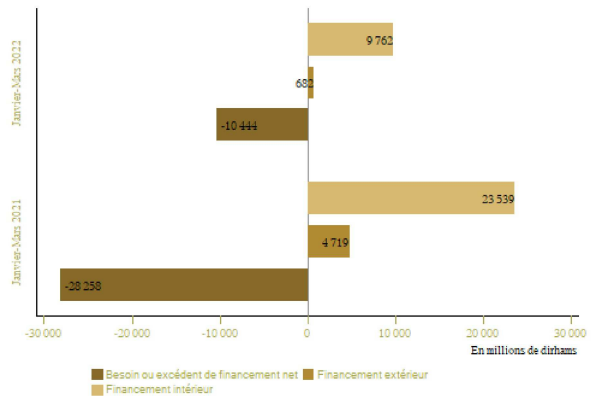
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

Source: Ministère de L'Economie et des Finances

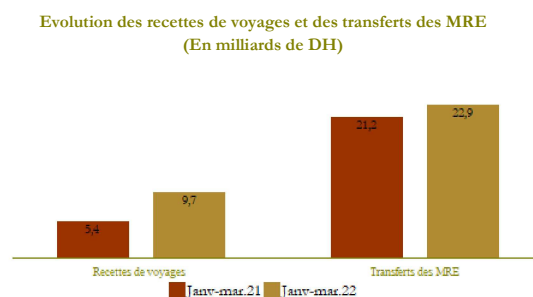
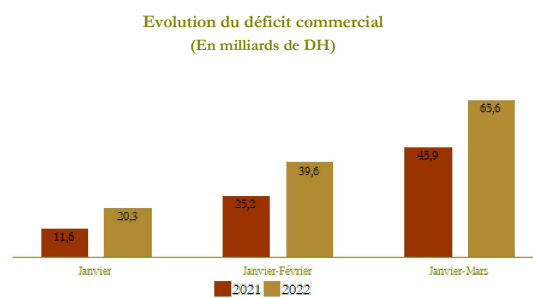
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.22	Janv-Mar.21	Janv-Mar.22 Janv-Mar.21
Exportations globales	99 981,0	77 526,0	29,0
Automobile	23 429,0	21 924,0	6,9
Phosphates et dérivés	24 541,0	13 435,0	82,7
Importations globales	165 556,0	123 423,0	34,1
Energie	27 998,0	14 946,0	87,3
Produits finis d'équipement	33 941,0	29 878,0	13,6
Produits finis de consommation	32 362,0	29 807,0	8,6
Déficit commercial global	65 575,0	45 897,0	42,9
Taux de couverture en %	60,4	62,8	
Recettes de voyages	9 708,0	5 405,0	79,6
Transferts des MRE	22 914,0	21 150,0	8,3
Flux net des investissements directs étrangers	3 862,0	2 476,0	56,0

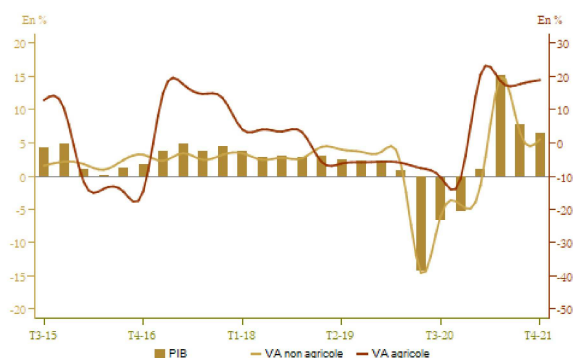
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 28 avril et le 4 mai 2022, le dirham s'est apprécié de 0,18% face à l'euro et s'est déprécié de 0,33% 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 29 avril 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 329,2 milliards de dirham, en hausse de 0,1% d'une semaine à l'autre et de 8,3% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 28 avril au 4 mai 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 49 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 21,2 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 21,3 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 91,5 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4 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 4 mai (date de valeur le 5 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 46,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 4 mai, le Trésor a retenu un milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 500 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,51%, de 300 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,69% et de 200 millions sur les bons de 2 ans au taux de 1,89%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 5 au 11 mai 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 11 mai 2022 à 661,5 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.a ¹ » 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 ont accusé un nouveau 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 28 avril au 4 mai 2022, le MASI s'est apprécié de 0,5%, réduisant sa contre-performance depuis le début de l'année à 1,6%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les hausses des indices des secteurs de l'agroalimentaire de 1,5%, des bâtiments et matériaux de construction de 1,6% et de l'électricité de 2,2%. En revanche, ceux des secteurs des sociétés de transport et des assurances ont diminué de 1,8% et de 0,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 287,4 millions contre 461,6 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 95,8 millions après 92,1 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, une hausse de 1,6% pour s'établir à 1.580,3 MMDH. Cette évolution reflète principalement une augmentation de 0,9% de la monnaie fiduciaire et de 2,8% des dépôts à vue auprès des banques ainsi qu'un repli de 0,9% des comptes à terme.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une hausse de 0,6%, avec une progression de 1,5% des facilités de trésorerie, de 1,8% des crédits à l'équipement et de 0,5% des prêts à l'immobilier et à la consommation. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,2%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 0,9%.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 6,3% après 5,4% en février 2022. Cette évolution recouvre une accélération de 6,6% à 8,2% de la circulation fiduciaire et de 6,6% à 8,3% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi qu'un repli des comptes à terme de 2,5% après 0,7% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 9% après 8,8% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 20,9% après 19,3% en février. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a progressé de 2,9% après 3,3%, avec des hausses de 3,5% après 3,7% des prêts aux ménages et de 4,7% après 3,8% des crédits aux sociétés non financières privées.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,4% après 7,6%, une baisse des crédits à l'équipement de 2,7% après celle de 3,6% et un accroissement des prêts à la consommation et des crédits immobiliers respectivement de 2,4% et 2,7%, soit quasiment les mêmes rythmes qu'un mois auparavant. S'agissant des créances en souffrance, elles ont progressé de 6,1% en mars et leur ratio au crédit a atteint 8,7%.

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 premier trimestre de l'année 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial à 65,6 milliards de dirhams, reflétant une augmentation de 34,1% des importations, plus importante que celle de 29% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 62,8% à 60,4%.

La hausse des importations s'explique principalement par l'accroissement des achats de demi-produits de 52,4% à 40,4 milliards, tirés notamment par l'augmentation de 4,4 milliards des acquisitions en ammoniac à 5,4 milliards. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 87,3% à 28 milliards, intégrant une progression de 86,7% pour le « gas-oils et fuel-oils » suite notamment à la hausse du prix à l'import de 77,4%. Les approvisionnements en produits bruts se sont accrus de 78,3% pour atteindre 10,5 milliards, en liaison avec la hausse importante des importations en « soufres bruts et non raffinés ». De même, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 13,6% à 33,9 milliards de dirhams, et celles de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 8,6% à 32,4 milliards. Les achats des produits alimentaires ont augmenté de 24,3% à 20,3 milliards, attribuable à la hausse importante des approvisionnements en orge.

L'augmentation des exportations a été tirée, principalement par la hausse des ventes des phosphates et dérivés de 82,7% à 24,5 milliards de dirhams reflétant l'augmentation de 93,1% des ventes des engrais naturels et chimiques due à un effet prix. De même, les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 14,9% à 24,4 milliards suite à l'accroissement de 27,4% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 32,3% à 10,4 milliards, traduisant des accroissements de 35,5% pour les « vêtements confectionnés » et de 31,3% pour les « articles de bonneterie ». En parallèle, les expéditions du secteur automobile ont progressé de 6,9% à 23,4 milliards avec une augmentation des ventes de la construction automobile de 23,6% à 10,2 milliards. Quant aux exportations du secteur aéronautique, elles ont enregistré une amélioration de 53% à 5,2 milliards et ceux de l'électronique et électricité ont augmenté de 20,5% à 4 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, bénéficiant de l'ouverture des frontières au début du mois de février, ont progressé de 79,6% à 9,7 milliards. De même, les transferts des MRE ont enregistré une hausse de 8,3% à 22,9 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 56% pour s'établir à 3,9 milliards, reflétant une hausse de 7,8% des recettes et une baisse de 23,8% des dépenses. Quant au flux net des investissements directs des Marocains à l'étranger, il a diminué de 21,5% à 1,1 milliard, traduisant un repli de 797 millions des investissements plus important que celui de 491 millions des cessions.

A fin mars 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 332,7 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 11 jours d'importations de biens et services.