

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

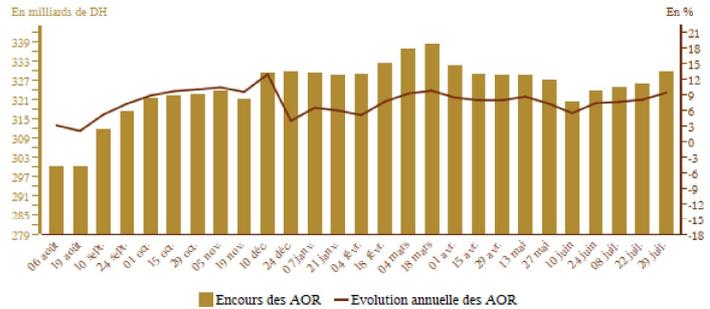
Semaine du 28 juillet au 03 août 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	29/07/22	29/07/21	31/12/21	22/07/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	330,1	9,7%	-0,2%	1,1%

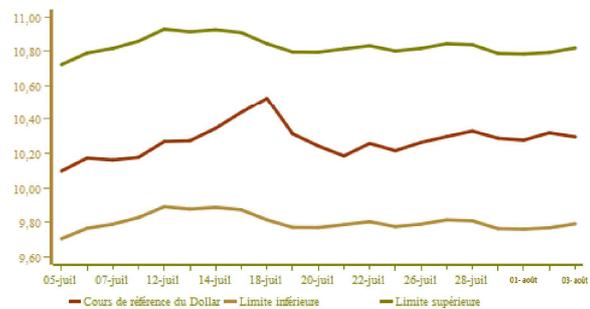
* En milliards de dirhams

	Juin.2021	Avril.2022	Mai.2022	Juin.2022
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 28 jours	5 mois et 27 jours	5 mois et 24 jours	5 mois et 26 jours



COURS DE CHANGE

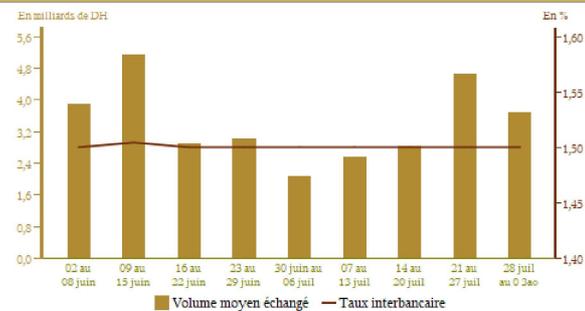
	27/07/2022	28/07/2022	29/07/2022	01/08/2022	02/08/2022	03/08/2022
Cours de référence						
Euro	10.471	10.464	10.516	10.533	10.559	10.498
Dollar U.S.A.	10.298	10.330	10.288	10.277	10.320	10.296
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 21-07-22 au 27-07-22	Semaine du 28-07-22 au 03-08-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 665,20	3 688,80

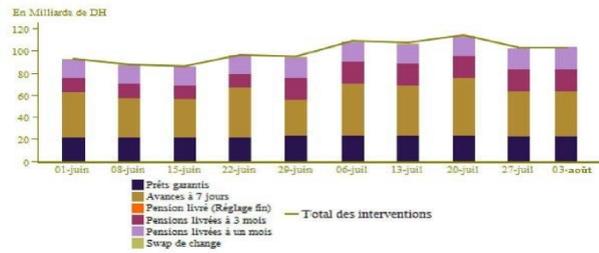
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 21-07-22 au 27-07-22	Semaine du 28-07-22 au 03-08-22
Interventions de BAM	102 968	104 103
Facilités à l'initiative de BAM	102 968	104 103
-Avances à 7 jours	41 700	38 340
-Pensions livrées à 1 mois	18 815	18 815
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	19 817	19 817
-PIAFE**	398	423
-Prêts garantis	22 238	26 708
-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 03/08/2022

Montant servi	42 280
---------------	--------

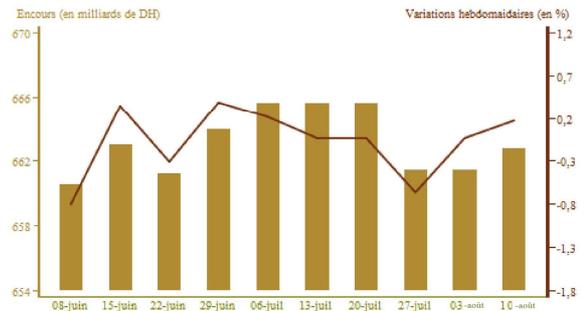
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

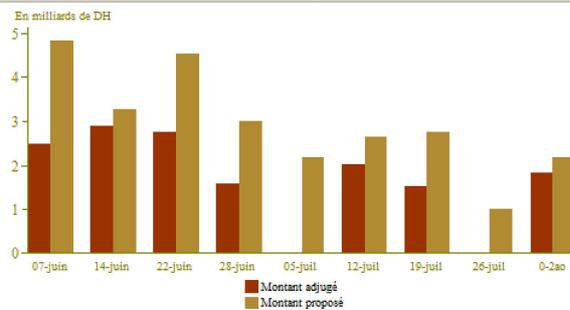
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 04-08-22 au 10-08-22	Adjudications au 02-08-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	500	1 450	1,71
26 semaines			
52 semaines		400	1,92
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	500	1 850	

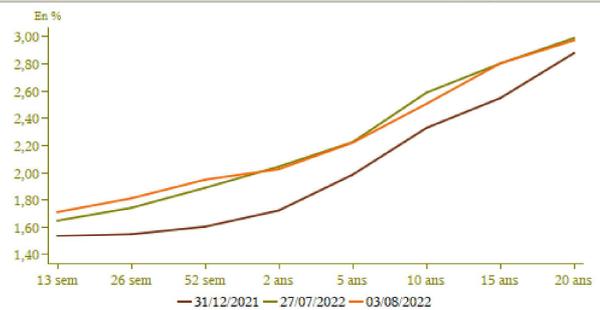


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

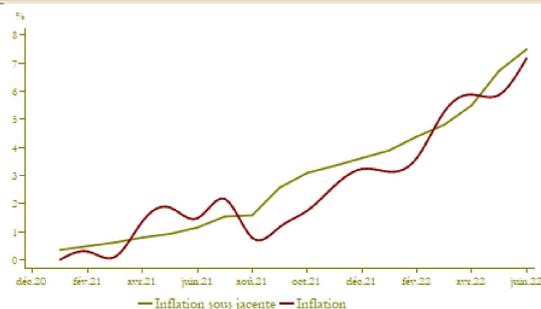


INFLATION

	Variations en %		
	Juin 2022/ Mai 2022	Mai 2022/ Mai 2021	Juin 2022/ Juin 2021
Indice des prix à la consommation*	0,5	5,9	7,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,8	6,7	7,5

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

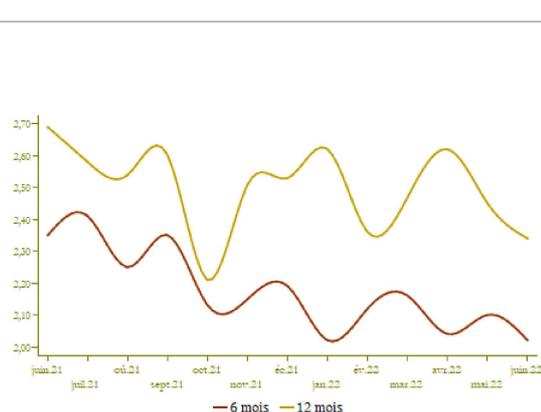
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022	2ème semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05	1,24

Taux créditeurs (%)	Avril 2022	Mai 2022	Juin 2022
Dépôts à 6 mois	2,04	2,10	2,02
Dépôts à 12 mois	2,62	2,45	2,34

Taux débiteurs (%)	T3-2021	T4-2021	T1-2022
Taux débiteur moyen	4,35	4,44	4,28
Crédits aux particuliers	5,20	5,16	5,23
Crédits à l'habitat	4,24	4,24	4,21
Crédits à la consommation	6,51	6,47	6,50
Crédits aux entreprises	4,17	4,26	4,00
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,95	4,06	3,83
Crédits à l'équipement	4,84	4,58	4,31
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,78	5,53
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,98	4,88	4,85
Grandes entreprises (GE)	3,83	4,01	3,65

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

Taux créditeurs (en %)

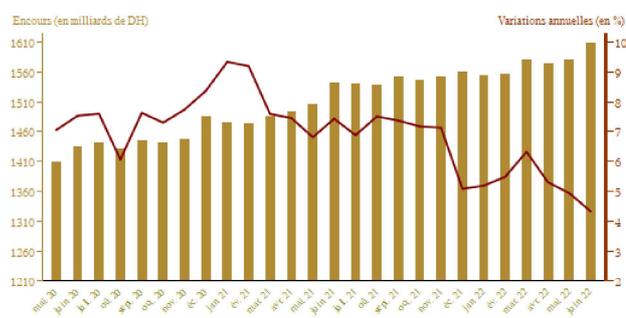


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juin 2022	Variations en %	
		Juin 2022 Mai 2022	Juin 2022 Juin 2021
Monnaie fiduciaire	333,2	1,4	8,2
Monnaie scripturale	788,2	2,0	7,2
M1	1 121,4	1,8	7,5
Placements à vue (M2-M1)	176,0	-0,1	2,5
M2	1 297,4	1,6	6,8
Autres actifs monétaires (M3-M2)	311,2	2,8	-4,8
M3	1 608,6	1,8	4,3
Agrégat PL	822,8	-2,1	-4,0
AOR	329,4	1,1	9,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	19,4	-6,2	-43,4
Créances nettes sur l'administration centrale	295,4	-1,7	10,1
Créances sur l'économie	1 226,7	3,1	4,6

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

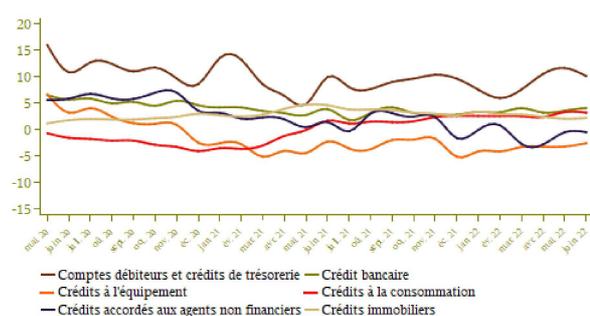


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juin 2022	Variations en %	
		Juin 2022 Mai 2022	Juin 2022 Juin 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250,0	4,5	10,1
Crédits immobiliers	297,5	0,6	2,1
Crédits à la consommation	57,2	0,9	3,2
Crédits à l'équipement	173,1	0,3	-2,6
Créances diverses sur la clientèle	163,2	22,6	6,4
Créances en souffrance	86,7	-0,8	4,8
Crédit bancaire	1 027,8	4,4	4,0
Crédits accordés aux agents non financiers	876,7	1,6	3,9

* 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 21/07/22 au 27/07/22	du 28/07/22 au 03/08/22	03/08/22 27/07/22	03/08/22 01/07/22	03/08/22 31/12/21
MASI (fin de période)	11 774,59	11 833,22	0,50	0,76	-11,42
Volume quotidien moyen de la semaine*	43,88	46,88			
Capitalisation (fin de période)*	612 449,42	615 035,53	0,42	0,76	-10,96

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juin 2021	Janvier- Juin 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	133 223	163 715	22,9
Dont recettes fiscales	121 813	147 786	21,3
Dépenses totales	173 482	202 885	16,9
Dépenses totales (hors compensation)	164 503	181 851	10,5
Compensation	8 979	21 034	134,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	132 702	142 295	7,2
Salaires	71 514	74 175	3,7
Autres biens et services	30 730	34 920	13,6
Intérêts de la dette	16 633	16 924	1,7
Transferts aux collectivités territoriales	13 825	16 276	17,7
<i>Solde ordinaire</i>	-8 458	387	
Dépenses d'investissement	31 801	39 556	24,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	10 914	20 913	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-29 344	-18 257	
<i>Solde primaire***</i>	-12 711	-1 333	
Variation des opérations en instance	-18 238	-3 823	
Besoin ou excédent de financement	-47 582	-22 080	
Financement extérieur	3 864	133	
Financement intérieur	43 718	21 946	

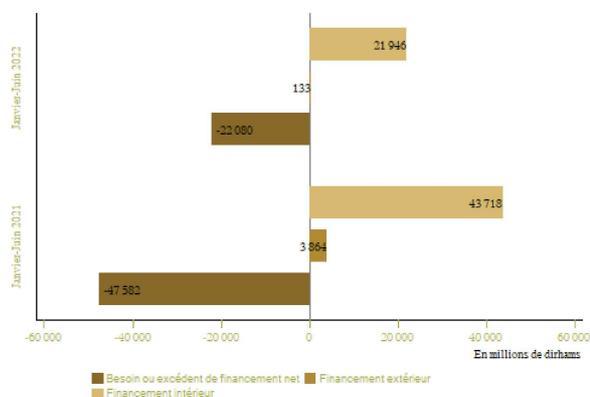
* En millions de dirhams

** 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)

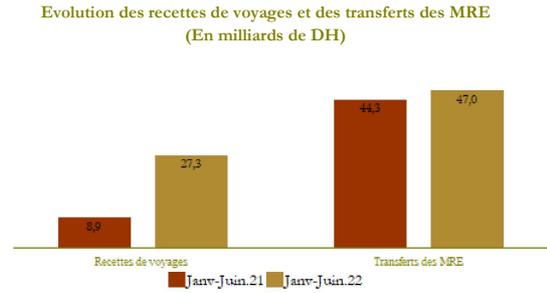
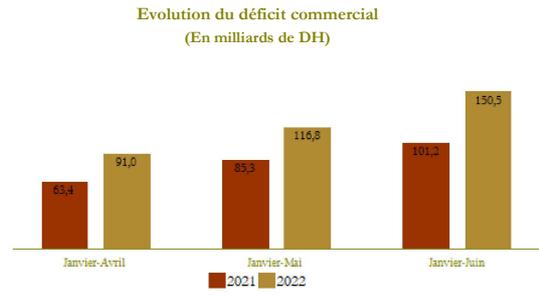
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin 22	Janv-Juin 21	Janv-Juin 22 Janv-Juin 21
Exportations globales	215 071,0	152 351,0	41,2
Automobile	52 840,0	40 614,0	30,1
Phosphates et dérivés	57 468,0	31 174,0	84,3
Importations globales	365 562,0	253 572,0	44,2
Energie	71 488,0	31 812,0	-
Produits finis d'équipement	70 756,0	60 080,0	17,8
Produits finis de consommation	66 399,0	60 419,0	9,9
Déficit commercial global	150 491,0	101 221,0	48,7
Taux de couverture en %	58,8	60,1	
Recettes de voyages	27 298,0	8 917,0	-
Transferts des MRE	47 043,0	44 332,0	6,1
Flux net des investissements directs étrangers	16 191,0	8 567,0	89,0

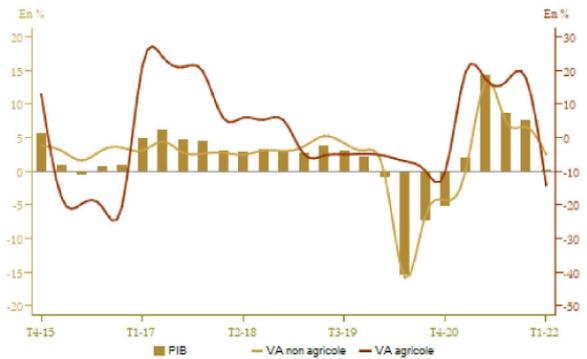
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2021	T1-2022	T1-2022 T1-2001
PIB à prix chaînés	291,3	292,1	0,3
VA agricole	30,7	26,4	-14,3
VA non agricole	230,4	236,1	2,5
PIB à prix courants	313,8	327,4	4,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 28 juillet et le 3 août 2022, le dirham s'est déprécié de 0,26% face à l'euro et est resté quasi-stable 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 juillet 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 330,1 milliards de dirhams, en hausse de 1,1% d'une semaine à l'autre et de 9,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 28 juillet au 3 août 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 38,6 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 27,1 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 104,1 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,7 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 3 août (date de valeur le 4 août), la Banque a injecté un montant de 42,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 2 août 2022, le Trésor a retenu 1,9 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,5 milliard sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,71% et de 400 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,92%. Tenant compte du remboursement de 500 millions de dirhams, durant la période allant du 4 au 10 août 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 10 août 2022 à 662,8 milliards.

4- INFLATION

En juin, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,5%, imputable en majeure partie à une augmentation de 0,8% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Près des deux tiers de l'évolution de ce dernier reflète une progression quasi-généralisée des prix de sa composante alimentaire avec en particulier des accroissements de 2,6% pour les « huiles » et de 3,8% pour le « lait ». Hors produits alimentaires, les principales hausses observées ont concerné le « transport* » avec 1%, les « meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer » avec 0,8%, le « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles* » avec 0,4% ainsi que les « restaurants et hôtels » avec 1,4%. De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants ont affiché une progression de 9,2%. A l'opposé, les prix des produits alimentaires à prix volatils se sont repliés de 2,4%, reflétant notamment des baisses de prix de 4,3% pour les « légumes frais », de 2,7% pour les « poissons frais », de 2,6% pour les « fruits frais » et de 1,4% pour les « volaille et lapin ». Quant aux tarifs réglementés, ils n'ont pas connu de variation significative d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est nettement accélérée pour atteindre 7,2% en juin portant sa moyenne au cours de la première moitié de l'année 2022 à 5,1%. Cette évolution est attribuable à une hausse de 6,7% en mai à 7,5% de l'inflation sous-jacente reflétant la flambée de 16,4%, au lieu de 14,8% au mois précédent, des prix de sa composante alimentaire échangeable. Dans le même sillage, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont augmenté de 6,8% par rapport à leur niveau une année auparavant, au lieu de 2,9% en mai, et ceux des carburants et lubrifiants ont progressé de 62,1% au lieu de 50,3% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation.

*Hors produits réglementés.

5- TAUX D'INTERET

En juin 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 8 points de base à 2,02% pour ceux à 6 mois et de 11 points à 2,34% 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 2022 à 1,24%, en progression de 19 points de base par rapport au premier semestre de 2022.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2022 indiquent une régression trimestrielle de 16 points de base du taux moyen global à 4,28%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont diminué de 26 points, avec des replis de 36 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 3 points pour ceux aux TPME. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont augmenté de 7 points, avec notamment un accroissement de 3 points pour les taux appliqués aux prêts à la consommation et un recul de 3 points pour ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 28 juillet au 3 août 2022, le MASI a enregistré une hausse de 0,5%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 11,4%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les augmentations des indices des secteurs des distributeurs de 1,4% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,3%. À l'inverse, ceux des secteurs des boissons et des télécommunications ont diminué de 1,4% et 0,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 234,4 millions de dirhams contre 219,4 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 46,7 millions de dirhams après 42,8 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a connu, en juin 2022, un accroissement de 1,8% pour s'établir à 1.608,6 MMDH. Cette évolution reflète principalement des progressions des dépôts à vue auprès des banques de 2,7%, des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 6,1% et de la monnaie fiduciaire de 1,4%.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 1,6%, avec une amélioration de 4,4% des facilités de trésorerie, de 0,3% des crédits à l'équipement, de 0,6% des prêts à l'immobilier et de 0,9% de ceux à la consommation. De même, les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 1,1%, alors que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont reculé de 1,7%.

En glissement annuel, la masse monétaire a enregistré une hausse de 4,3% après 4,9% un mois auparavant. Cette évolution recouvre des progressions de 7,2%, contre 7,7%, de la monnaie scripturale et de 8,2%, après 7%, de la circulation fiduciaire, ainsi qu'une atténuation de la baisse des dépôts à terme de 10,9% à 10%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 10,1% après 20,1% et les avoirs officiels de réserve de 9,5% après 7%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a vu sa croissance se stabiliser à 3,9%, avec une décélération de la hausse des prêts aux sociétés privées de 6,2% à 6%, une accentuation de la baisse des crédits aux sociétés non financières publiques de 10,2% à 10,5% et une accélération de la croissance des crédits aux ménages à 3,6% après 3,3%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une amélioration des facilités de trésorerie de 10,6% après 12,2%, une atténuation de la baisse des prêts à l'équipement à 2,5% après 3,1%, ainsi qu'une quasi-stagnation du rythme des crédits immobiliers à 2,1% et de ceux à la consommation à 3,2%. S'agissant des créances en souffrance, leur taux de progression annuelle est revenu à 4,8% après 5,7% et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 8,4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier semestre de 2022 s'est soldée par un déficit de 18,3 milliards de dirhams, contre 29,3 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 22,9% à 163,7 milliards, reflétant principalement des accroissements de 21,3% des rentrées fiscales et de 42,9% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 15,3% à 163,3 milliards, résultat notamment de hausses de 134,3% de la charge de compensation, de 13,6% des dépenses des autres biens et services et de 3,7% de celles du personnel. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 387 millions, au lieu d'un déficit de 8,5 milliards à fin juin 2021. De leur côté, les dépenses d'investissement se sont accrues de 24,4% à 39,6 milliards, portant les dépenses globales à 202,9 milliards, en augmentation de 16,9%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 20,9 milliards, en hausse de 10 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 3,8 milliards, le déficit de caisse a atteint 22,1 milliards, contre 47,6 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 21,9 milliards et par un flux net extérieur de 133 millions.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin juin 2022 indiquent un creusement du déficit commercial de 49,3 milliards à 150,5 milliards de dirhams, reflétant un accroissement de 112 milliards ou 44,2% des importations plus important que celui de 62,7 milliards ou 41,2% des exportations. Le taux de couverture est revenu dans ces conditions de 60,1% à 58,8%.

Au niveau des importations, la facture énergétique s'est alourdie de 39,7 milliards pour s'établir à 71,5 milliards, suite notamment à la hausse considérable des prix à l'import. Par produit, cette évolution reflète des augmentations de 19,1 milliards pour les achats de « gas-oils et fuel-oils », de 8 milliards pour ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires » et de 5,6 milliards pour le « Gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 55,2% à 86,6 milliards, tirées notamment par l'accroissement de 7,6 milliards des achats de l'ammoniac. Les acquisitions des produits alimentaires ont, pour leur part, augmenté de 43,4%, en lien essentiellement avec la progression de 4,8 milliards des importations de blé à 13,4 milliards. En parallèle, les achats de produits bruts ont presque doublé pour atteindre 24,2 milliards suite notamment à une hausse de 6,9 milliards de ceux en « soufres bruts et non raffinés ». Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 17,8% à 70,8 milliards et les achats de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 9,9% à 66,4 milliards.

S'agissant des exportations, les ventes de phosphates et dérivés ont connu une hausse de 84,3% attribuable à la flambée des prix à l'export des engrais naturels et chimiques. Les quantités exportées ont, en revanche, baissé pour l'ensemble des produits. De même, les expéditions du secteur automobile se sont accrues de 30,1% à 52,8 milliards suite principalement aux performances enregistrées par la construction automobile dont les ventes ont augmenté de 54,7% à 25,8 milliards. Les exportations du secteur agricole et agroalimentaire ont connu une hausse de 24,8% à 46,3 milliards, résultat d'accroissements de 30,8% de celles de l'industrie alimentaire et de 19,1% de celles des produits agricoles. Quant au secteur « textile et cuir », les ventes se sont accrues de 32,4% à 22,2 milliards, traduisant des hausses de 36,3% pour les « vêtements confectionnés » et de 27,4% pour les « articles de bonneterie ». Pour leur part, les expéditions du secteur aéronautique ont progressé de 62,5% à 10,9 milliards et les ventes de l'électronique et électricité ont augmenté de 31,8% à 8,6 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages ont progressé de 18,4 milliards à 27,3 milliards et les transferts des MRE ont enregistré une augmentation de 6,1% à 47 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 89% pour s'établir à 16,2 milliards, tiré par une hausse de 44,3% des recettes. Quant au flux net des investissements directs des Marocains à l'étranger, il a augmenté de 21,5% à 2,4 milliards, traduisant un repli de 2,1 milliards des investissements moins important que celui de 2,6 milliards des recettes.

A fin juin 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 329,4 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 26 jours d'importations de biens et services.