

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

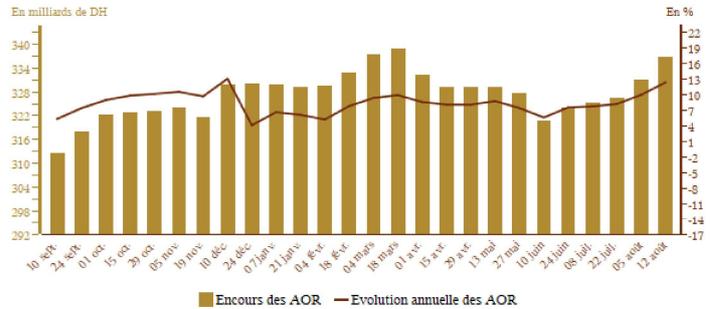
Semaine du 11 au 17 août 2022

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	12/08/22	13/08/21	31/12/21	05/08/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	336,9	12,5%	1,8%	1,7%

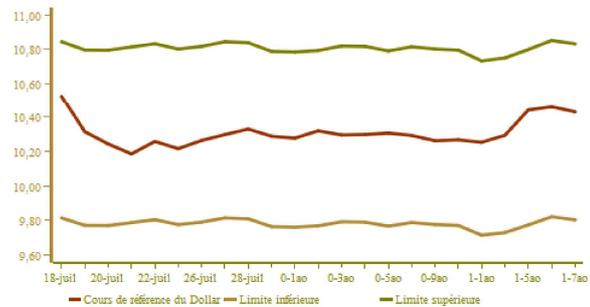
\* En milliards de dirhams

	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

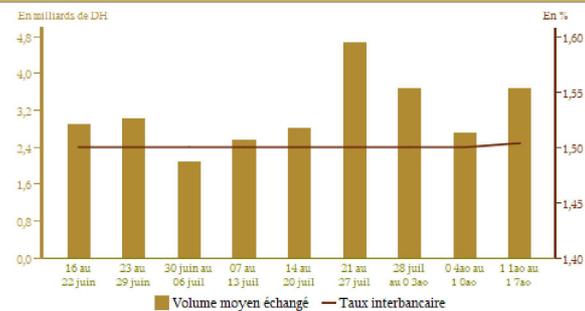
	10/08/2022	11/08/2022	12/08/2022	15/08/2022	16/08/2022	17/08/2022
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.511	10.595	10.597	10.655	10.597	10.606
Dollar U.S.A.	10.267	10.253	10.294	10.442	10.461	10.431
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 04-08-22 au 10-08-22	Semaine du 11-08-22 au 17-08-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	2 726,00	3 678,80

\* En millions de dirhams

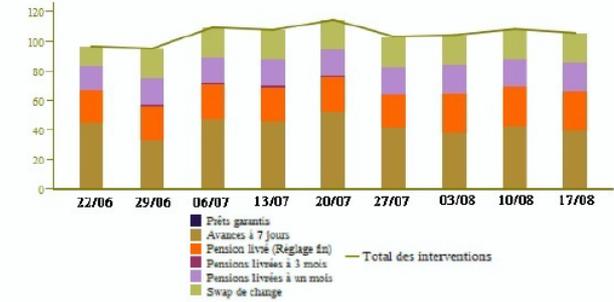


## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 04-08-22 au 10-08-22	Semaine du 11-08-22 au 17-08-22
<b>Interventions de BAM</b>	<b>108 043</b>	<b>105 493</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>108 043</b>	<b>105 493</b>
-Avances à 7 jours	42 280	39 730
-Pensions livrées à 1 mois	18 815	18 815
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	19 817	19 817
-PIAFE**	423	423
-Prêts garantis	26 708	26 708
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 17/08/2022

Montant servi	39 540
---------------	--------

\* En millions de dirhams

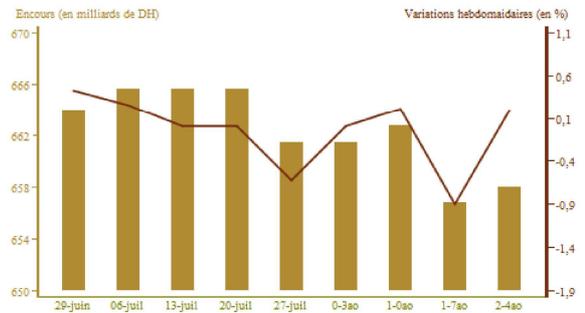
\*\*Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

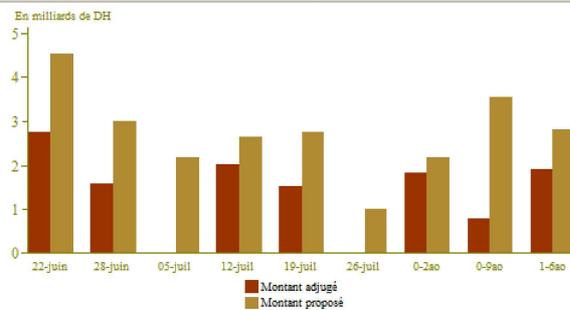
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 18-08-22 au 24-08-22	Adjudications au 16-08-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	713	950	1,81
26 semaines			
52 semaines		225	2,07
2 ans		750	2,26
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>713</b>	<b>1 925</b>	

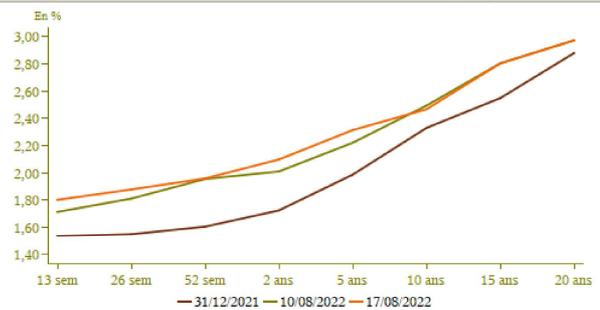
\* En millions de dirhams



### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)

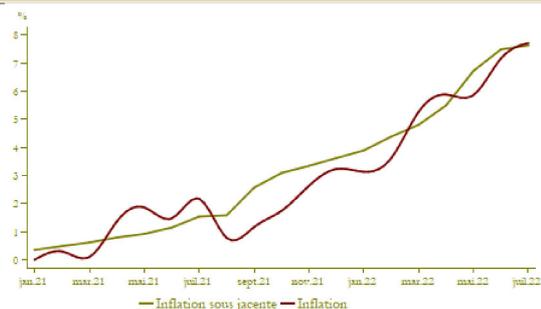


## INFLATION

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

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

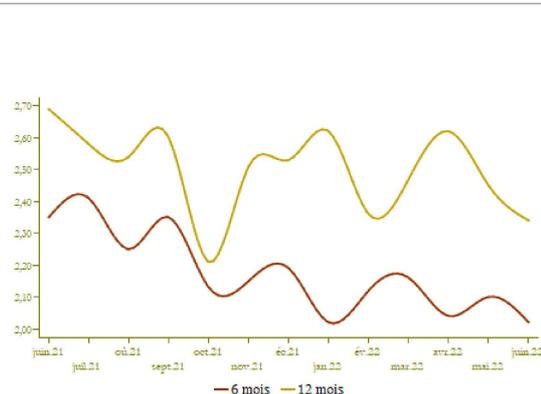
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022	2ème semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05	1,24

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 (%)	T4-2021	T1-2022	T2-2022
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,44</b>	<b>4,28</b>	<b>4,29</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,16</b>	<b>5,23</b>	<b>5,14</b>
Crédits à l'habitat	4,24	4,21	4,19
Crédits à la consommation	6,47	6,50	6,32
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,26</b>	<b>4,00</b>	<b>4,03</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,06	3,83	3,84
Crédits à l'équipement	4,58	4,31	4,60
Crédits à la promotion immobilière	5,78	5,53	5,83
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,88	4,85	4,82
Grandes entreprises (GE)	4,01	3,65	3,79

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

### Taux créditeurs (en %)

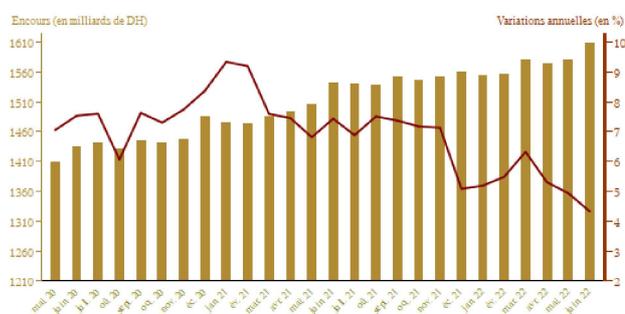


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

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

\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3

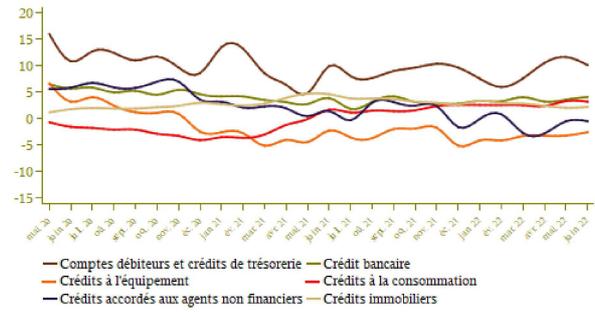


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 027,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>876,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,9</b>

\* En milliards de dirhams

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



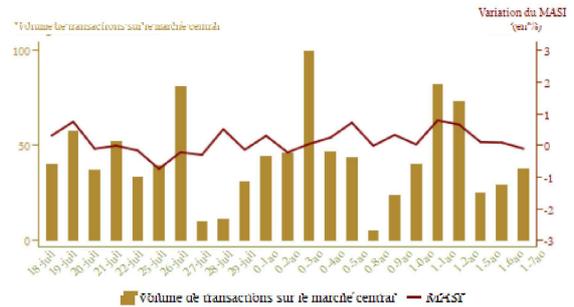
### INDICATEURS BOURSINIERS

#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 04/08/22 au 10/08/22	du 11/08/22 au 17/08/22	17/08/22 10/08/22	17/08/22 15/07/22	17/08/22 31/12/21
MASI ( fin de période)	11 988,81	12 174,09	1,55	2,90	-8,87
Volume quotidien moyen de la semaine*	32,16	59,36			
Capitalisation (fin de période)*	622 125,79	630 890,36	1,41	2,71	-8,66

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juillet 2021	Janvier- Juillet 2022	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>154 395</b>	<b>191 532</b>	<b>24,1</b>
Dont recettes fiscales	141 298	168 910	19,5
<b>Dépenses totales</b>	<b>206 027</b>	<b>236 164</b>	<b>14,6</b>
Dépenses totales (hors compensation)	195 076	209 855	7,6
Compensation	10 951	26 309	140,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	155 714	165 734	6,4
Salaires	83 010	86 107	3,7
Autres biens et services	36 826	40 013	8,7
Intérêts de la dette	19 458	20 324	4,4
Transferts aux collectivités territoriales	16 420	19 290	17,5
<i>Solde ordinaire</i>	-12 270	-511	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>39 362</b>	<b>44 121</b>	<b>12,1</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 061	19 064	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-42 571</b>	<b>-25 567</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-23 113	-5 244	
Variation des opérations en instance	-14 367	6 342	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-56 938</b>	<b>-19 226</b>	
Financement extérieur	3 495	923	
Financement intérieur	53 443	18 303	

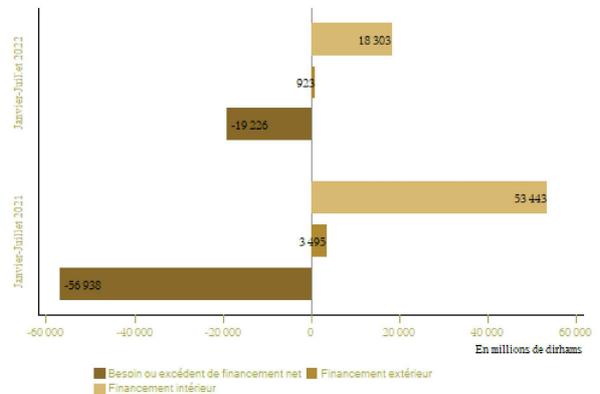
\* En millions de dirhams

\*\* 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)

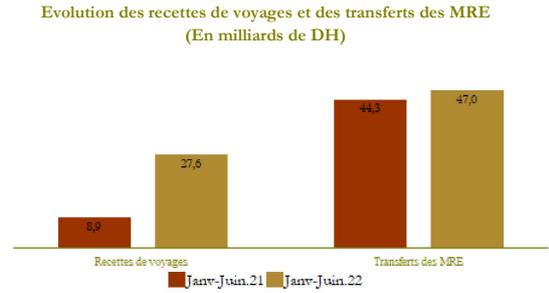
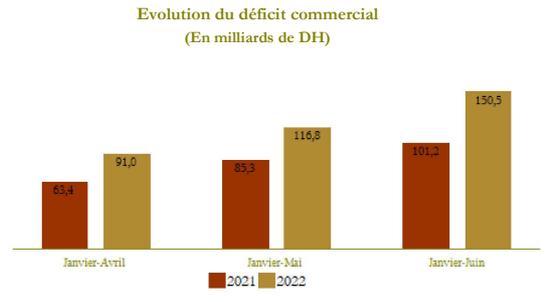
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv.-Juin 22	Janv.-Juin 21	Janv.-Juin 22 Janv.-Juin 21
<b>Exportations globales</b>	<b>215 071,0</b>	<b>152 351,0</b>	<b>41,2</b>
Automobile	52 840,0	40 614,0	30,1
Phosphates et dérivés	57 468,0	31 174,0	84,3
<b>Importations globales</b>	<b>365 562,0</b>	<b>253 572,0</b>	<b>44,2</b>
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
<b>Déficit commercial global</b>	<b>150 491,0</b>	<b>101 221,0</b>	<b>48,7</b>
Taux de couverture en %	58,8	60,1	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>27 602,0</b>	<b>8 916,5</b>	<b>-</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>47 043,0</b>	<b>44 332,0</b>	<b>6,1</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>16 191,0</b>	<b>8 567,0</b>	<b>89,0</b>

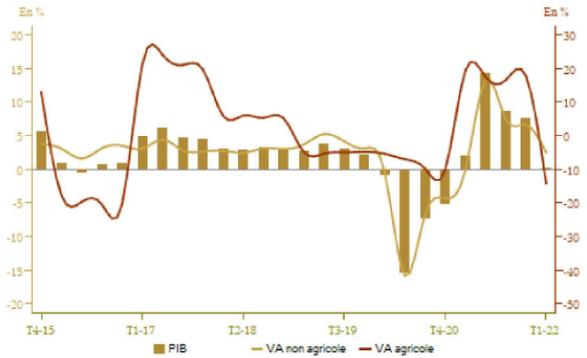
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## 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 11 et le 17 août 2022, le dirham s'est déprécié de 0,90% face à l'euro et de 1,57% 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 12 août 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 336,9 milliards de dirhams, en hausse de 1,7% d'une semaine à l'autre et de 12,5% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 11 au 17 août 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39,7 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 105,5 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 17 août (date de valeur le 18 août), la Banque a injecté un montant de 39,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 16 août 2022, le Trésor a retenu 1,9 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,8 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 950 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,81%, de 225 millions sur celle de 52 semaines au taux de 2,07% et de 750 millions sur le bond de 2 ans au taux de 2,26%. Tenant compte du remboursement de 713,3 millions de dirhams, durant la période allant du 18 au 24 août 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 24 août 2022 à 658 milliards.

## 4- INFLATION

En juillet, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une progression mensuelle de 0,9% attribuable essentiellement à la hausse de 0,6% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. La composante alimentaire de ce dernier a été à l'origine de près de 74% de son évolution, avec en particulier des augmentations de 2,8% pour les « viandes fraîches », de 4,4% pour les « produits laitiers » et de 2,6% pour les « huiles et graisses ». Hors produits alimentaires, les prix se sont accrus de 0,5% pour les « Meubles, articles de ménage et entretien courant », de 0,3% pour le « Transport<sup>1</sup> » et de 0,2% pour la division « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles<sup>2</sup> ». De surcroît, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont connu une hausse de 2,7% traduisant des accroissements de 4,6% pour les « légumes frais », de 25,8% pour les « agrumes » et de 5,3% pour les « poissons frais ». De même, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 4,4%. Quant aux tarifs réglementés, ils ont stagné d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est établie à 7,7% en juillet après 7,2% en juin, portant sa moyenne au cours des 7 premiers mois de 2022 à 5,5%. Cette évolution est imputable principalement à l'accélération de 6,8% à 9,6% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils. Elle est attribuable dans une moindre mesure, à une hausse de 7,5% à 7,6% de l'inflation sous-jacente, traduisant en majeure partie l'accroissement de 16,8% au lieu de 16,4% des prix des produits alimentaires échangeables, et à la progression du rythme d'évolution des carburants et lubrifiants de 62,1% à 64%. Pour leur part, les tarifs réglementés ressortent au même niveau observé une année auparavant.

<sup>1</sup> Hors produits réglementés et hors carburants et lubrifiants.

<sup>2</sup> 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 deuxième trimestre 2022 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,29%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 3 points de base, avec une hausse de 14 points pour les prêts aux grandes entreprises et une contraction de 3 points pour ceux aux TPMEs. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont diminué de 9 points, avec des replis de 18 points pour les prêts à la consommation et de 2 points pour les crédits à l'habitat.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 11 au 17 août 2022, le MASI a enregistré une hausse de 1,5%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 8,9%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les augmentations des indices des secteurs des télécommunications de 2,4%, des banques de 1,6% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,5%. À l'inverse, ceux des secteurs de l'électricité et de l'industrie pharmaceutique se sont repliés de 1,3% chacun.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 296,8 millions de dirhams contre 160,8 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 49,3 millions de dirhams après 32 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 des sept premiers mois de l'année 2022 s'est soldée par un déficit de 25,6 milliards de dirhams, contre 42,6 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 24,1% à 191,5 milliards, reflétant des progressions de 19,5% des rentrées fiscales et de 85,2% de celles non fiscales. En revanche, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 15,2% à 192 milliards, résultat notamment des accroissements de 140,2% de la charge de compensation, de 8,7% de celles des autres biens et services et de 3,7% des dépenses du personnel. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 511 millions, au lieu de 12,3 milliards à fin juillet 2021. De leur côté, les dépenses d'investissement se sont accrues de 12,1% à 44,1 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 236,2 milliards, en alourdissement de 14,6%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 19,1 milliards, en hausse de 10 milliards.

Compte tenu de l'augmentation du stock des opérations en instance de 6,3 milliards, le déficit de caisse a atteint 19,2 milliards, contre 56,9 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 18,3 milliards et par un flux net extérieur de 923 millions de dirhams.

## 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.