

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

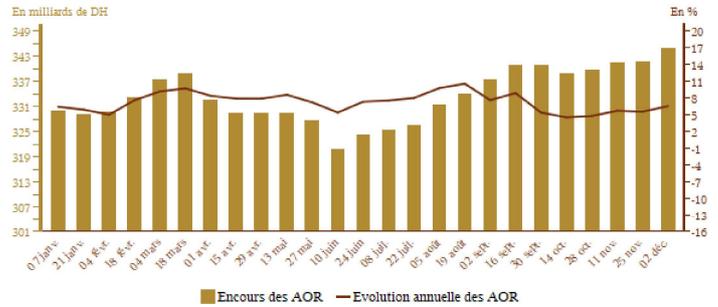
Semaine du 01 au 07 décembre 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	02/12/22	03/12/21	31/12/21	25/11/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	344,7	6,9%	4,2%	1,0%

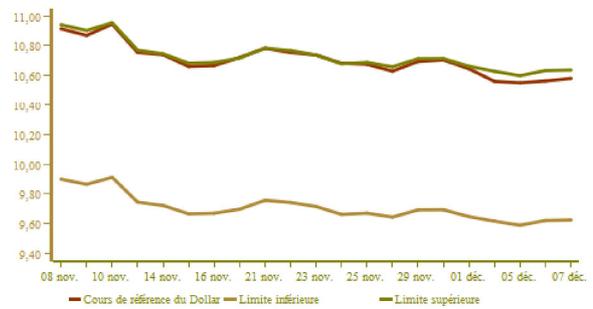
* En milliards de dirhams

	Octobre 2021	Août 2022	Septembre 2022	Octobre 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 18 jours	5 mois et 24 jours	5 mois et 26 jours	5 mois et 25 jours



COURS DE CHANGE

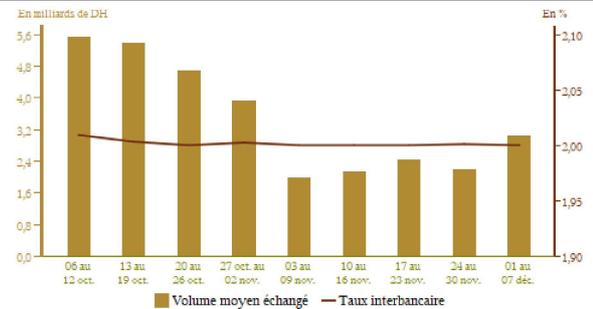
	30/11/2022	01/12/2022	02/12/2022	05/12/2022	06/12/2022	07/12/2022
Cours de référence						
Euro	11.082	11.102	11.123	11.122	11.096	11.105
Dollar U.S.A.	10.705	10.646	10.561	10.551	10.564	10.581
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 24-11-22 au 30-11-22	Semaine du 01-12-22 au 07-12-22
Taux interbancaire	2,00	2,00
Volume moyen échangé*	2 187,60	3 063,60

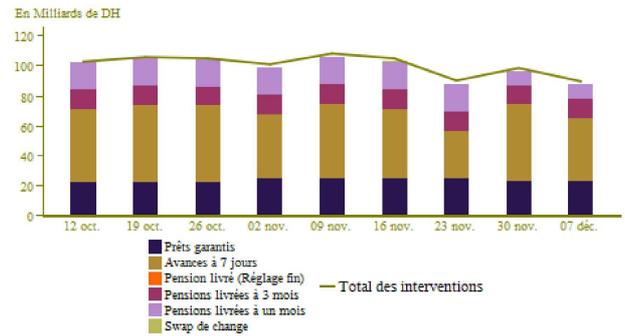
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghib

	Semaine du 24-11-22 au 30-11-22	Semaine du 01-12-22 au 07-12-22
Interventions de BAM	98 462	89 622
Facilités à l'initiative de BAM	98 462	89 622
-Avances à 7 jours	50 900	42 060
-Pensions livrées à 1 mois	9 394	9 394
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	12 688	12 688
-PIAFE**	1 962	1 962
-Prêts garantis	23 518	23 518
-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 07/12/2022

Montant servi	51 990
---------------	--------

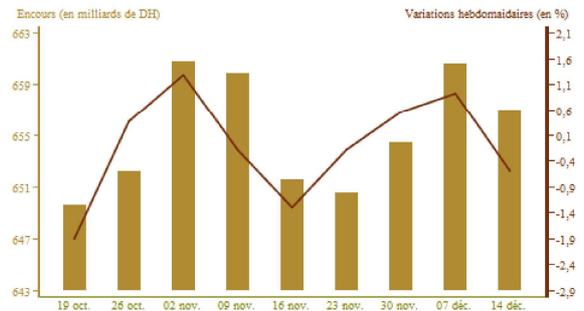
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

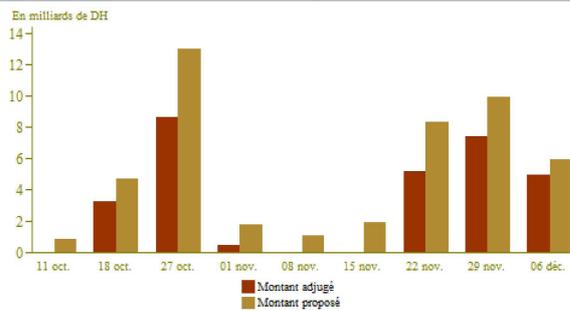
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 08-12-22 au 14-12-22	Adjudications au 06-12-22	
		Souscriptions*	Taux
45 jours	8 630		
13 semaines		2 464	2,79
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans		2 500	3,07
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	8 630	4 964	

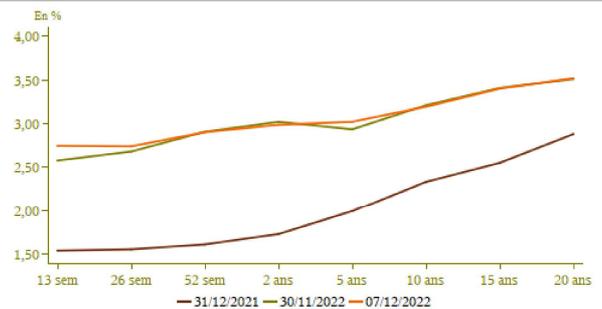


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

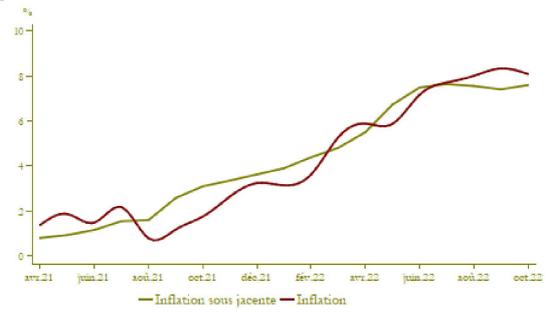


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2022/ Septembre 2022	Septembre 2022/ Septembre 2021	Octobre 2022/ Octobre 2021
Indice des prix à la consommation*	0,4	8,3	8,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,6	7,4	7,6

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

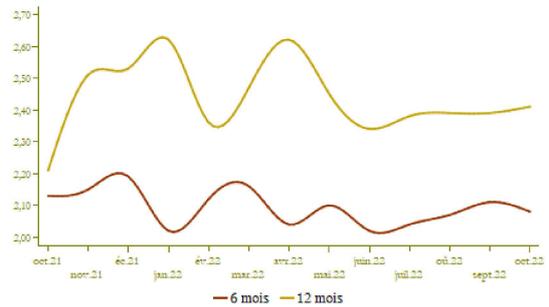
	1er semestre 2022	2ème semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,05	1,24

Taux créditeurs (%)	Août 2022	Septembre 2022	Octobre 2022
Dépôts à 6 mois	2,07	2,11	2,08
Dépôts à 12 mois	2,39	2,39	2,41

Taux débiteurs (%)	T1-2022	T2-2022	T3-2022
Taux débiteur moyen	4,28	4,29	4,24
Crédits aux particuliers	5,23	5,14	5,33
Crédits à l'habitat	4,21	4,19	4,19
Crédits à la consommation	6,50	6,32	6,39
Crédits aux entreprises	4,00	4,03	4,04
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,83	3,84	3,93
Crédits à l'équipement	4,31	4,60	4,14
Crédits à la promotion immobilière	5,53	5,83	5,41
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,85	4,82	4,94
Grandes entreprises (GE)	3,65	3,79	3,87

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

Taux créditeurs (en %)

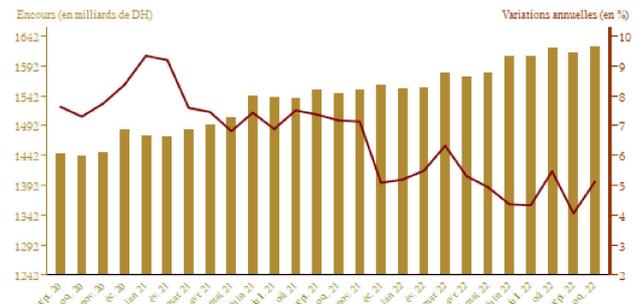


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2022	Variations en %	
		Octobre 2022 Septembre 2022	Octobre 2022 Octobre 2021
Monnaie fiduciaire	344,5	0,5	7,2
Monnaie scripturale	795,7	0,1	8,7
M1	1 140,2	0,2	8,2
Placements à vue (M2-M1)	178,5	0,3	2,9
M2	1 318,7	0,2	7,5
Autres actifs monétaires (M3-M2)	306,1	2,5	-3,9
M3	1 624,8	0,6	5,1
Agrégat PL	797,7	0,2	-7,4
AOR	339,6	-0,3	5,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	7,6	-22,1	-77,9
Créances nettes sur l'administration centrale	293,7	-0,8	9,2
Créances sur l'économie	1 250,9	1,0	7,0

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

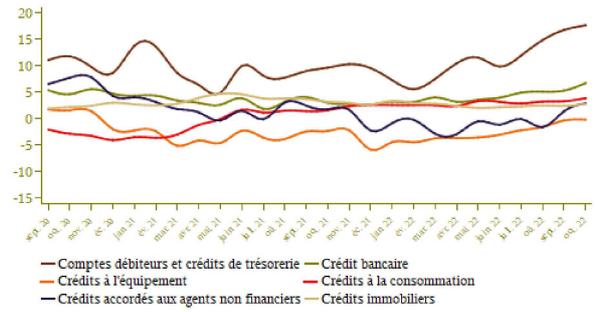


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2022	Variations en %	
		Octobre 2022 Septembre 2022	Octobre 2022 Octobre 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	268,2	0,6	17,7
Crédits immobiliers	298,2	0,3	2,7
Crédits à la consommation	57,7	0,4	3,8
Crédits à l'équipement	175,9	0,6	-0,2
Créances diverses sur la clientèle	142,4	-6,0	8,0
Créances en souffrance	89,4	0,9	4,9
Crédit bancaire	1 031,9	-0,4	6,7
Crédits accordés aux agents non financiers	901,5	0,6	6,3

* En milliards de dirhams

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



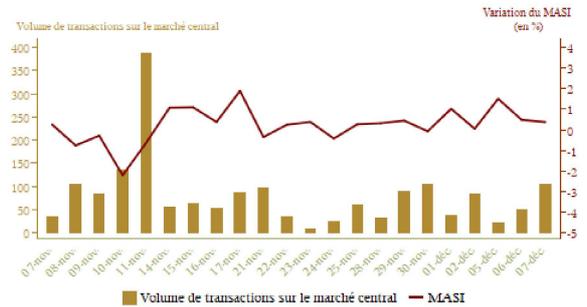
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 24/11/22 au 30/11/22	du 01/12/22 au 07/12/22	07/12/22 30/11/22	07/12/22 07/11/22	07/12/22 31/12/21
MASI (fin de période)	10 910,91	11 291,05	3,48	4,86	-15,48
Volume quotidien moyen de la semaine*	103,50	893,17			
Capitalisation (fin de période)*	567 329,32	585 937,88	3,28	4,78	-15,17

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Octobre 2021	Janvier- Octobre 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	219 896	276 471	25,7
Dont recettes fiscales	199 863	236 891	18,5
Dépenses totales	283 790	323 908	14,1
Dépenses totales (hors compensation)	267 487	288 582	7,9
Compensation	16 303	35 326	116,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	215 913	230 675	6,8
Salaires	117 819	122 161	3,7
Autres biens et services	49 125	54 602	11,1
Intérêts de la dette	25 487	26 414	3,6
Transferts aux collectivités territoriales	23 482	27 498	17,1
<i>Solde ordinaire</i>	-12 320	10 469	
Dépenses d'investissement	51 574	57 907	12,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	7 338	16 894	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-56 556	-30 544	
<i>Solde primaire***</i>	-31 069	-4 130	
Variation des opérations en instance	-16 724	-718	
Besoin ou excédent de financement	-73 280	-31 262	
Financement extérieur	7 046	7 743	
Financement intérieur	66 234	23 520	
dont Privatisation	5 416	0	

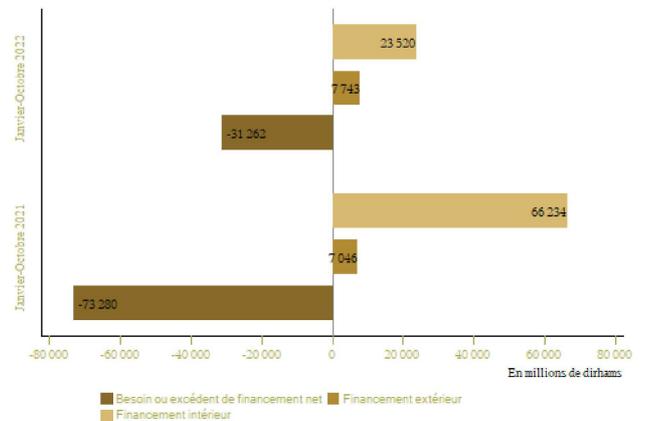
* En millions de dirhams

** 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)

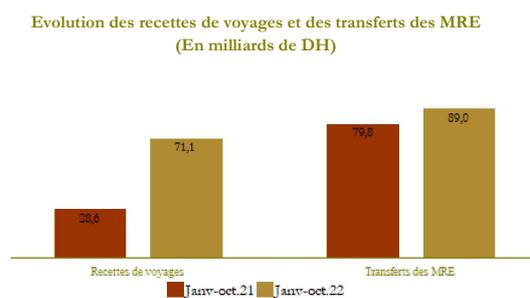
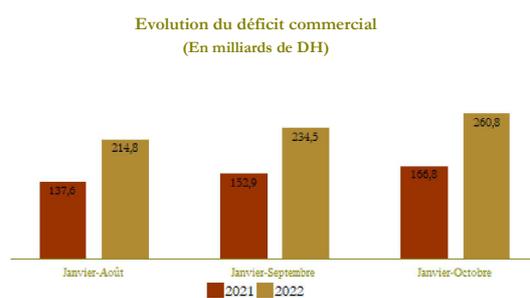
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv. -Oct.22	Janv.-Oct.21	Janv.-Oct.22 Janv.-Oct.21
Exportations globales	354 095,0	259 559,0	36,4
Automobile	89 180,0	65 259,0	36,7
Phosphates et dérivés	100 137,0	61 416,0	63,0
Importations globales	614 935,0	426 318,0	44,2
Energie	128 313,0	59 323,0	-
Produits finis d'équipement	121 615,0	100 652,0	20,8
Produits finis de consommation	111 499,0	100 928,0	10,5
Déficit commercial global	260 840,0	166 759,0	56,4
Taux de couverture en %	57,6	60,9	
Recettes de voyages	71 101,0	28 563,0	-
Transferts des MRE	88 997,0	79 798,0	11,5
Flux net des investissements directs étrangers	21 851,0	14 520,0	50,5

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2021	T2-2022	T2-2022 T2-2021
PIB à prix chaînés	284,9	290,6	2,0
VA agricole	30,5	25,8	-15,5
VA non agricole	225,7	235,2	4,2
PIB à prix courants	308,2	329,6	6,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 1^{er} et le 7 décembre 2022, le dirham s'est déprécié de 0,21% face à l'euro et s'est apprécié de 1,17% 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 2 décembre 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 344,7 milliards de dirhams, en hausse de 1% d'une semaine à l'autre et de 6,9 % en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 1^{er} au 7 décembre 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un encours des pensions livrées à long terme de 22,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 25,5 milliards, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 89,6 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,1 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 2,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 7 décembre (date de valeur le 8 décembre), la Banque a injecté un montant de 52 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 6 décembre, le Trésor a retenu 5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,5 milliards sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,79% et de 2,5 milliards sur celle de 5 ans au taux de 3,07%. Tenant compte du remboursement de 8,6 milliards de dirhams, durant la période allant du 8 au 14 décembre 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 14 décembre 2022 à 657 milliards.

4- INFLATION

Au cours du mois d'octobre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une augmentation mensuelle de 0,4%, attribuable en majeure partie à l'accroissement de 0,6% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Ce dernier est lié principalement à la hausse de 1% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus avec, en particulier, des progressions de 2,8% pour les « huiles » et de 1,1% pour les « viandes fraîches ». De même, les produits alimentaires à prix volatils se sont renchérissés de 0,3% avec notamment des augmentations de prix de 2,5% pour les « légumes frais » et de 5,4% pour les « œufs ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 1,2% et les tarifs réglementés n'ont pas connu de variation d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation est revenue à 8,1% en octobre après 8,3% en septembre, portant sa moyenne sur les 10 premiers mois de 2022 à 6,3%. Cette évolution reflète la décélération de 20,9% à 16,8% de la progression des prix des produits alimentaires à prix volatils et de 46,1% à 40% de ceux des carburants et lubrifiants. A l'opposé, l'inflation sous-jacente s'est inscrite en accélération de 7,4% en septembre à 7,6% en octobre traduisant celle de 12,8% à 13,5% des prix de sa composante alimentaire. Les tarifs réglementés ont, pour leur part, enregistré une hausse de 0,1% par rapport à leur niveau une année auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme sont restés quasiment inchangés à 2,08% pour ceux à 6 mois et à 2,41% 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 troisième trimestre de 2022 indiquent une légère baisse de 5 points du taux moyen global à 4,24%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises sont restés quasi-stables à 4,04%, recouvrant un recul de 46 points de base de ceux des prêts à l'équipement et un accroissement de 9 points de ceux des facilités de trésorerie. Pour les particuliers, les taux ont augmenté de 19 points, avec une hausse de 7 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 1^{er} au 7 décembre 2022, le MASI a enregistré une hausse de 3,5%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 15,5%. Cette évolution hebdomadaire reflète essentiellement les augmentations des indices des secteurs des télécommunications de 7%, des bâtiments et matériaux de construction de 5,1% et des banques de 2,2%. A l'inverse, l'indice du secteur des assurances et celui du « pétrole et gaz » ont diminué de 2,1% et 1,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, après un montant de 517,5 millions de dirhams réalisé une semaine auparavant, il s'est élevé à 4,5 milliards dont 4,2 milliards sur le marché des blocs. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 57 millions contre 63,1 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en octobre 2022, une hausse de 0,6% pour s'établir à 1 624,8 MMDH. Cette évolution reflète principalement la progression de la circulation fiduciaire de 0,5%, des comptes à terme de 0,7% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 11,7%. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques ont enregistré une baisse de 0,3%.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 0,6%, reflétant la progression de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont marqué une hausse de 0,6% et les crédits à l'équipement de 0,8%. De même, les crédits à la consommation se sont accrus de 0,4% et les prêts immobiliers de 0,3%. En revanche, les AOR ont accusé une baisse de 0,3% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,8%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 5,1% après 4,1% en septembre 2022, reflétant principalement une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8,1% à 8,6% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 2,9% à 16,6% ainsi qu'une atténuation de la baisse de 13,6% à 12,2% des dépôts à terme. En revanche, la circulation fiduciaire s'est inscrite en décélération de 7,4% à 7,2%.

Par contrepartie, les AOR ont enregistré une croissance annuelle de 5,9% après 7,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,2% après 9,4%. Le crédit bancaire au secteur non financier a, pour sa part, progressé de 6,3% après 5,6%, avec une accélération du rythme des crédits aux sociétés privées de 9,5% à 10,3% et une quasi-stagnation des crédits aux ménages à 3,5%.

La ventilation par objet économique des crédits au secteur non financier fait ressortir :

- Une accélération de la progression des facilités de trésorerie de 17,5% à 18,8% en octobre ;
- Une croissance des crédits immobiliers de 2,7% après 2,4%, avec une atténuation de la baisse de ceux à la promotion immobilière de 1,8% à 0,9% et une quasi-stagnation des crédits à l'habitat autour de 2,9% ;
- Une progression des crédits à la consommation de 3,8% après 3,2% ; et
- Une atténuation de la baisse des crédits à l'équipement passant de -0,6% à -0,3%.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues, en glissement annuel, de 4,9%, soit un rythme comparable à celui du mois précédent ; le ratio des CES rapporté au crédit ayant atteint 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de l'année 2022 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 30,5 milliards de dirhams, en atténuation de 26 milliards de dirhams par rapport à la même période de 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 25,7% à 276,5 milliards, reflétant principalement des accroissements de 18,5% des rentrées fiscales et de 114,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,5% à 266 milliards, en liaison notamment avec les hausses de 116,7% de la charge de compensation et de 5,9% des dépenses au titre des biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 10,5 milliards, au lieu d'un déficit de 12,3 milliards à fin octobre 2021. En ce qui concerne les dépenses d'investissement, elles ont progressé de 12,3% à 57,9 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 323,9 milliards, en augmentation de 14,1%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est élevé à 16,9 milliards, en amélioration de 9,6 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 718 millions, le déficit de caisse a atteint 31,3 milliards, contre 73,3 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 23,5 milliards et par un flux net extérieur de 7,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données à fin octobre 2022 indiquent une poursuite de la dynamique des échanges extérieurs de biens et services. Les exportations ont ainsi affiché une progression de 36,4% et les importations une hausse de 44,2%. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 94,1 milliards, par rapport à la même période de 2021, pour s'établir à 260,8 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 60,9% à 57,6%.

La performance des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés, bénéficiant de la hausse des prix des engrais, ont enregistré une progression de 63% à 100,1 milliards. Pour leur part, les exportations du secteur automobile se sont accrues de 36,7% à 89,2 milliards, traduisant des améliorations de 54% à 43,4 milliards pour le segment de la construction et de 24,6% à 26,5 milliards pour celui du câblage. Les ventes du secteur « agricole et agroalimentaire » ont connu une augmentation de 19,9% à 67 milliards, résultat des progressions de 22,1% à 36,9 milliards de celles de l'industrie alimentaire et de 16,9% à 28 milliards pour les produits agricoles. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles se sont améliorées de 24,4% à 37,5 milliards, tirées essentiellement par des hausses des ventes de 26,2% de la branche des « vêtements confectionnés » et de 16,6% pour celle des « articles de bonneterie ». Concernant les expéditions des industries aéronautiques, elles ont enregistré une augmentation de 45,4% à 17,7 milliards, avec des accroissements de 50% de celles du segment de l'assemblage et de 36,7% pour celui des « EWIS¹ ». Pour ce qui est, des exportations du secteur de l'« électronique et électricité », elles ont progressé de 37,1% à 15,1 milliards avec notamment une amélioration de 66,3% pour les composantes électriques.

L'évolution des importations a été tirée, en grande partie, par la hausse des cours des matières premières sur le marché international. Ainsi, la facture énergétique a plus que doublé pour s'établir à 128,3 milliards. Les achats de « gas-oils et fuel-oils » se sont alourdis, en effet, de 35,3 milliards à 63,6 milliards, ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires » de 14,1 milliards à 21,3 milliards et les importations de « gaz de pétrole et les autres hydrocarbures » de 7,6 milliards à 21,7 milliards de dirhams. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 51,3% à 141,6 milliards, reflétant notamment l'accroissement à 17,4 milliards de l'approvisionnement en ammoniac contre 5,3 milliards en 2021. Les acquisitions de produits alimentaires ont, pour leur part, augmenté de 54,4%, en relation essentiellement avec l'accroissement des approvisionnements en blé à 22,3 milliards sous l'effet combiné de la hausse de son prix à l'international et de la mauvaise campagne agricole. En parallèle, les achats de produits bruts se sont élevés à 38,2 milliards, en accroissement de 14,1 milliards, dont 8,8 milliards au titre des acquisitions de « soufres bruts et non raffinés ». Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 20,8% à 121,6 milliards, avec notamment des hausses de 74,1% des importations des « parties d'avions et d'autres

¹ Systèmes d'interconnexion de câblage électrique.

véhicules aériens » et de 34,5% des acquisitions des « moteurs à pistons ». Concernant les achats de produits finis de consommation, ils ont affiché une augmentation de 10,5% à 111,5 milliards, traduisant notamment des accroissements de 27,2% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 31,5% pour les « tissus et fils de fibres synthétiques et artificiels ».

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 69,1% à 88,7 milliards, résultat d'un accroissement de 56% à 176,6 milliards des exportations, plus important que celui de 44,7% à 87,9 milliards des importations. Les recettes voyages ont dépassé leur niveau d'avant crise, se situant à 71,1 milliards à fin octobre après 28,6 milliards durant la même période en 2021 et les dépenses au même titre ont également progressé de 54,3% à 13,4 milliards de dirhams. Concernant les transferts des MRE, ils poursuivent leur forte progression avec une augmentation de 11,5% à 89 milliards de dirhams.

A fin octobre 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 339,6 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 25 jours d'importations de biens et services.

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