

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

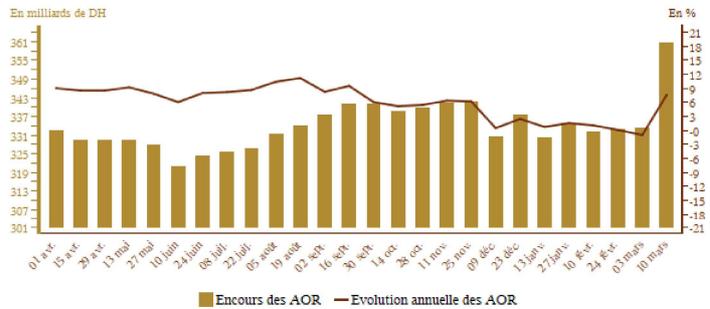
Semaine du 09 au 15 mars 2023

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	10/03/23	11/03/22	31/12/22	03/03/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	360,4	7,3%	6,7%	8,2%

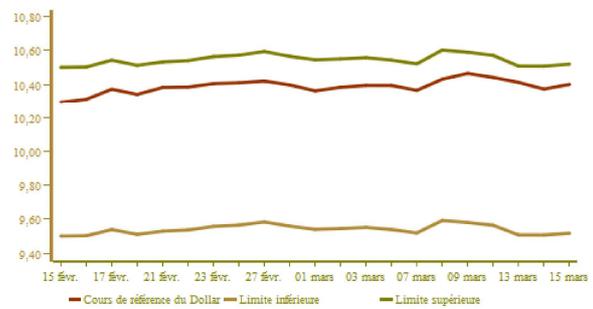
\* En milliards de dirhams

	Janvier 2022	Novembre 2022	Décembre 2022	Janvier 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 14 jours



### COURS DE CHANGE

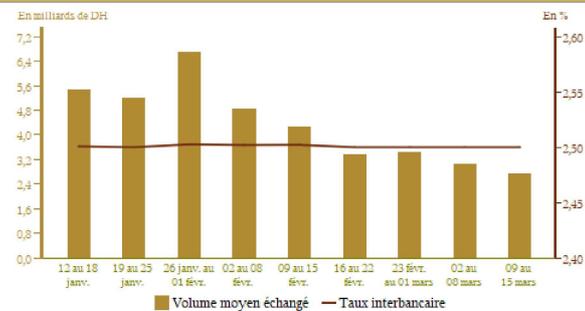
	08/03/2023	09/03/2023	10/03/2023	13/03/2023	14/03/2023	15/03/2023
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.991	11.068	11.060	11.101	11.113	11.038
Dollar U.S.A.	10.430	10.465	10.441	10.412	10.372	10.400
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 02-03-23 au 08-03-23	Semaine du 09-03-23 au 15-03-23
Taux interbancaire	2,50	2,50
Volume moyen échangé*	3 077,00	2 768,20

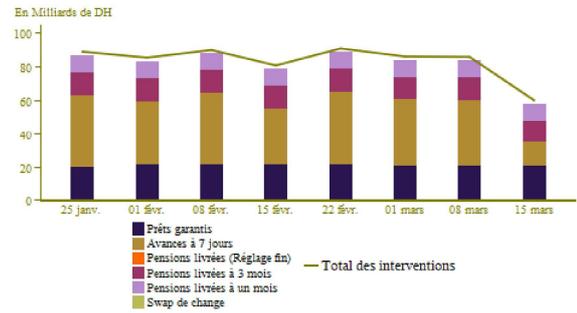
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 02-03-23 au 08-03-23	Semaine du 09-03-23 au 15-03-23
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>85 793</b>	<b>60 163</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>85 793</b>	<b>60 163</b>
-Avances à 7 jours	39 870	14 240
-Pensions livrées à 1 mois	9 893	9 893
-Swap de change	100	100
-Pensions livrées à 3 mois	13 517	13 517
-PIAFE**	1 893	1 893
-Prêts garantis	20 520	20 520
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>A l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
<b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>		



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/03/2023

Montant servi	22 250
---------------	--------

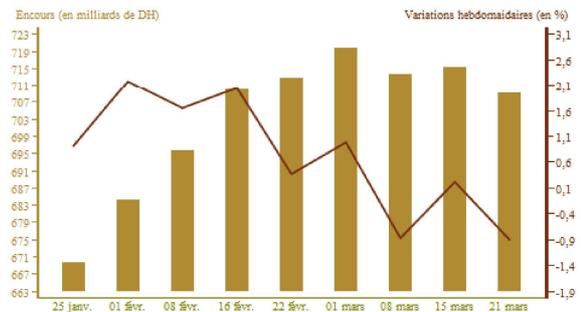
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

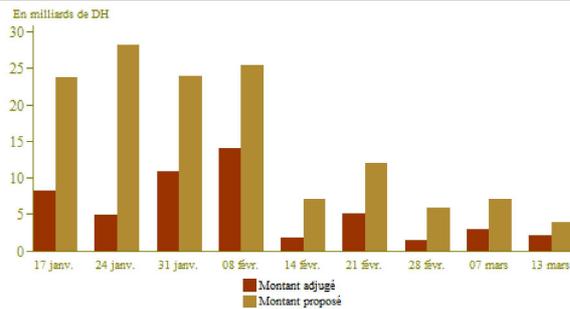
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 15-03-23 au 21-03-23	Adjudications au 13-03-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines	500		
52 semaines			
2 ans	7 944		
5 ans			
10 ans			
15 ans		1 575	4,96
20 ans			
30 ans		550	5,59
<b>Total</b>	<b>8 444</b>	<b>2 125</b>	

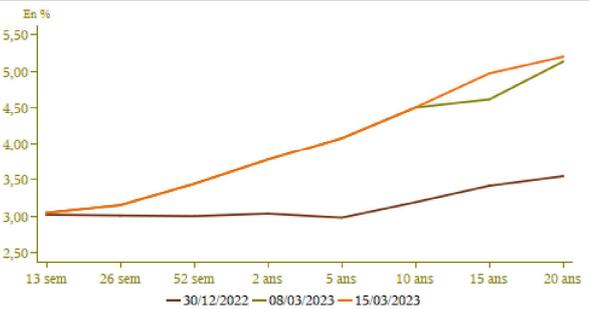


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

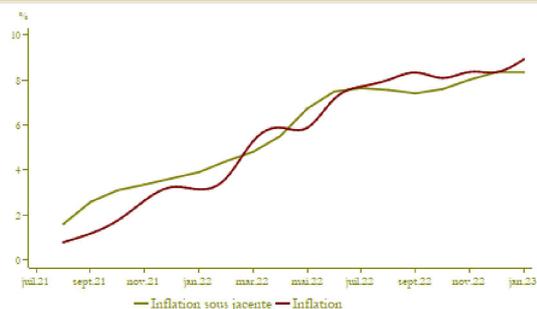


## INFLATION

	Variations en %		
	Janvier 2023/ Décembre 2022	Décembre 2022/ Décembre 2021	Janvier 2023/ Janvier 2022
Indice des prix à la consommation*	0,5	8,3	8,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,4	8,3	8,4

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

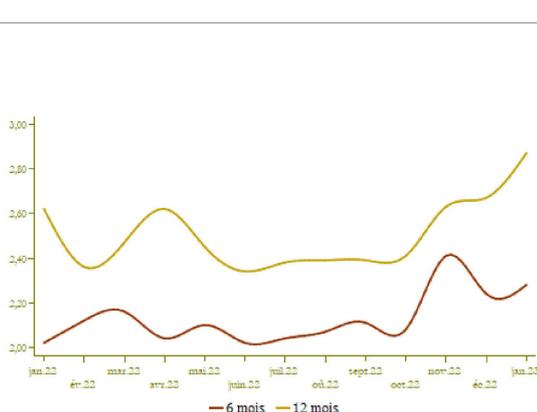
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Novembre 2022	Décembre 2022	Janvier 2023
Dépôts à 6 mois	2,41	2,24	2,28
Dépôts à 12 mois	2,63	2,67	2,87

Taux débiteurs (%)	T2-2022	T3-2022	T4-2022
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,29</b>	<b>4,24</b>	<b>4,50</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,14</b>	<b>5,33</b>	<b>5,72</b>
Crédits à l'habitat	4,19	4,19	4,32
Crédits à la consommation	6,32	6,39	6,40
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,03</b>	<b>4,04</b>	<b>4,30</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,84	3,93	4,19
Crédits à l'équipement	4,60	4,14	4,38
Crédits à la promotion immobilière	5,83	5,41	5,61
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,82	4,94	5,04
Grandes entreprises (GE)	3,79	3,87	4,19

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

### Taux créditeurs (en %)

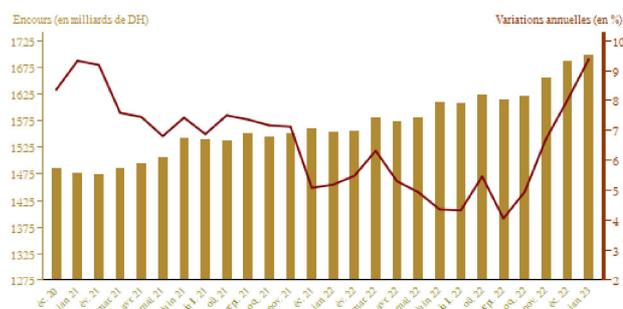


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Janvier 2023	Variations en %	
		Janvier 2023 Décembre 2022	Janvier 2023 Janvier 2022
Monnaie fiduciaire	356,8	0,6	11,2
Monnaie scripturale	829,1	-1,5	9,7
<b>M1</b>	<b>1 185,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>10,2</b>
Placements à vue (M2-M1)	179,4	0,1	2,8
<b>M2</b>	<b>1 365,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>9,1</b>
Autres actifs monétaires (M3-M2)	333,4	7,7	10,3
<b>M3</b>	<b>1 698,7</b>	<b>0,8</b>	<b>9,4</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>749,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-14,3</b>
<b>AOR</b>	<b>333,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,8</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,0	13,1	1,1
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>351,2</b>	<b>5,5</b>	<b>21,1</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 243,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>6,5</b>

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

### Evolution de M3

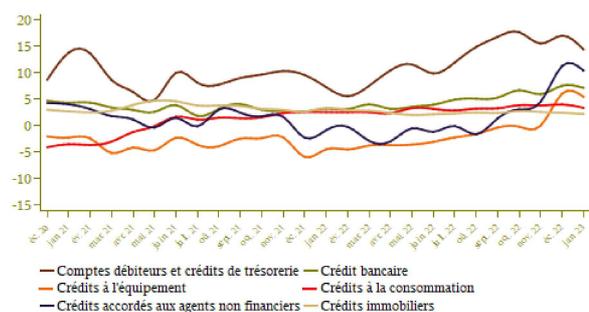


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Janvier 2023	Variations en %	
		Janvier 2023 Décembre 2022	Janvier 2023 Janvier 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256,4	-2,9	14,4
Crédits immobiliers	299,9	0,0	2,2
Crédits à la consommation	57,6	-0,4	3,3
Crédits à l'équipement	178,9	-0,2	5,4
Créances diverses sur la clientèle	150,8	-10,8	9,7
Créances en souffrance	89,7	0,8	6,6
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 033,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>7,1</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>898,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,8</b>

\* 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 02/03/23 au 08/03/23	du 09/03/23 au 15/03/23	15/03/23 08/03/23	15/03/23 15/02/23	15/03/23 30/12/22
MASI (fin de période)	10 592,56	10 497,55	-0,90	-0,54	-2,08
Volume quotidien moyen de la semaine*	87,42	104,35			
Capitalisation (fin de période)*	554 000,55	549 598,51	-0,79	-0,63	-2,05

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2022	Janvier- Février 2023	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>44 321</b>	<b>49 096</b>	<b>10,8</b>
Dont recettes fiscales	41 547	46 053	10,8
<b>Dépenses totales</b>	<b>67 622</b>	<b>73 336</b>	<b>8,5</b>
Dépenses totales (hors compensation)	62 351	67 666	8,5
Compensation	5 271	5 670	7,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	47 403	51 288	8,2
Salaires	24 034	25 570	6,4
Autres biens et services	13 763	14 986	8,9
Intérêts de la dette	4 206	4 737	12,6
Transferts aux collectivités territoriales	5 400	5 995	11,0
<i>Solde ordinaire</i>	-8 353	-7 863	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>14 948</b>	<b>16 378</b>	<b>9,6</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 948	13 615	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-10 353</b>	<b>-10 626</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-6 147	-5 889	
Variation des opérations en instance	-8 508	-7 049	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-18 861</b>	<b>-17 674</b>	
Financement extérieur	947	718	
Financement intérieur	17 913	16 957	

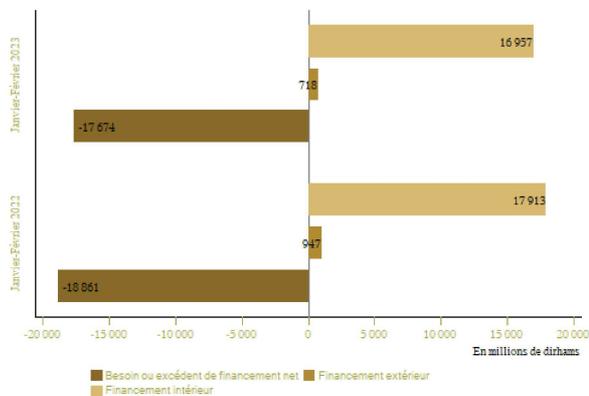
\* En millions de dirhams

\*\* 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)

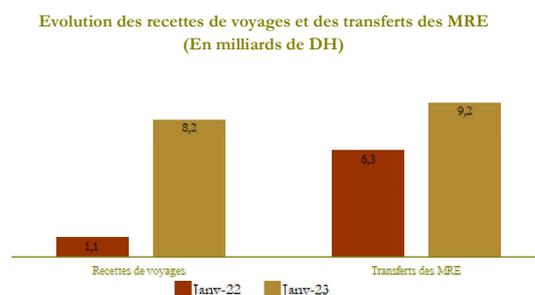
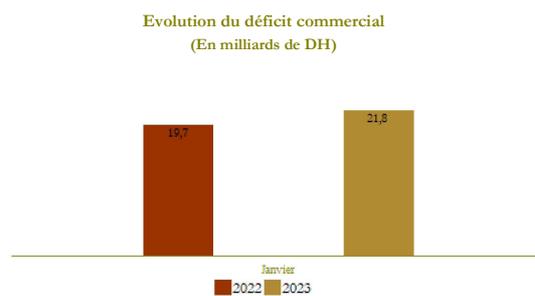
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Jan.23	Jan.22	Jan.23 Jan.22
<b>Exportations globales</b>	<b>32 631,0</b>	<b>31 494,0</b>	<b>3,6</b>
Automobile	10 006,0	6 912,0	44,8
Phosphates et dérivés	5 390,0	8 772,0	-38,6
<b>Importations globales</b>	<b>54 402,0</b>	<b>51 186,0</b>	<b>6,3</b>
Energie	10 483,0	8 064,0	30,0
Produits finis d'équipement	12 773,0	10 938,0	16,8
Produits finis de consommation	9 655,0	9 464,0	2,0
<b>Déficit commercial global</b>	<b>21 771,0</b>	<b>19 692,0</b>	<b>10,6</b>
Taux de couverture en %	60,0	61,5	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>8 245,0</b>	<b>1 132,0</b>	<b>-</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>9 221,0</b>	<b>6 304,0</b>	<b>46,3</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>2 218,0</b>	<b>637,0</b>	<b>-</b>

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2021	T3-2022	T3-2022 T3-2021
PIB à prix chaînés	296,6	301,3	1,6
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	236,6	245,1	3,6
PIB à prix courants	325,8	350,4	7,6

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 9 et le 15 mars 2023, le dirham s'est déprécié de 0,43% face à l'euro et s'est apprécié de 0,29% 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 10 mars 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 360,4 milliards de dirhams, en hausse de 8,2% d'une semaine à l'autre et de 7,3% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 mars 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 14,2 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 23,4 milliards, d'un montant des prêts garantis à long terme de 22,4 milliards et de 100 millions sous forme d'opérations de swap de change, l'encours global des interventions est ressorti à 60,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est situé à 2,8 milliards et le taux interbancaire à 2,50% en moyenne au cours de cette période.

Lors de l'appel d'offres du 15 mars (date de valeur le 16 mars), la Banque a injecté un montant de 22,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 13 mars 2023, le Trésor a retenu 2,1 milliards de dirhams sur un montant proposé de 4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,6 milliard sur la maturité de 15 ans au taux de 4,96% et de 550 millions sur celle de 30 ans au taux de 5,59%. Tenant compte du remboursement de 8,4 milliards de dirhams, durant la période allant du 15 au 21 mars, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 21 mars 2023 à 709,1 milliards.

## 4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en janvier 2023 un accroissement mensuel de 0,5%, porté par une hausse de 2,2% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec, notamment, des renchérissements de 3,5% des « légumes frais », de 3,5% des « fruits frais » et de 7,1% des « œufs ». Cette évolution résulte également d'une progression de l'indicateur de l'inflation sous-jacente de 0,4% tiré essentiellement par l'évolution de sa composante alimentaire avec en particulier, des augmentations de prix de 2,6% pour les « viandes fraîches », de 0,6% pour les « huiles » et de 0,3% pour les « produits à base de céréales ». De surcroît, les tarifs réglementés se sont accrus de 0,4% en janvier en lien avec l'accroissement de 5,4% des prix des tabacs. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 3,2%.

En variation annuelle, l'inflation s'est accélérée de 8,3% en décembre à 8,9% en janvier. Sa composante sous-jacente a poursuivi sa trajectoire haussière pour ressortir à 8,4% en janvier au lieu de 8,3% en décembre et 6,6% en moyenne au cours de l'année 2022.

## 5- TAUX D'INTERET

En janvier 2023, les taux de rémunération des dépôts à terme ont connu une hausse de 4 points de base (pb) à 2,28% pour ceux à 6 mois et de 20 pb à 2,87% 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 2023 à 1,51%, en progression de 27 pb par rapport au deuxième semestre de 2022.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre de 2022 font ressortir un accroissement de 26 pb du taux moyen global à 4,50%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 26 pb pour atteindre 4,30%, reflétant notamment des progressions de 26 pb pour les facilités de trésorerie et de 24 pb pour les prêts à l'équipement. Pour les particuliers, les taux se sont accrus de 39 pb à 5,72%, intégrant des hausses de 13 pb de ceux des crédits à l'habitat et une quasi-stagnation pour les taux des prêts à la consommation.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 9 au 15 mars 2023, le MASI a diminué de 0,9%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 2,1%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les baisses des indices des secteurs des banques de 0,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » et de l'agroalimentaire de 2,5% chacun. En revanche, des hausses ont été enregistrées pour les indices des secteurs des mines et des distributeurs avec des taux respectifs de 2,8% et 0,8%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 521,8 millions de dirhams contre 437,1 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 42,2 millions de dirhams après 54,7 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En janvier 2023, l'agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une hausse de 9,4% après 8% un mois auparavant. Cette évolution reflète principalement une accélération de la progression de 10,8% à 11,2% de la circulation fiduciaire et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 14,9% à 33%, une quasi-stagnation du rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 8,8% et une atténuation de la baisse de 5% à 4,6% des dépôts à terme.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont connu une stabilisation de leur croissance annuelle autour de 22%, le crédit au secteur non financier a progressé de 6,8% après 7,8% et les avoirs officiels de réserve de 0,5% après 1,9% un mois auparavant.

Par secteur institutionnel, la décélération du crédit bancaire au secteur non financier est attribuable au ralentissement de la croissance des prêts aux sociétés privées de 10,5% en décembre 2022 à 8,4% en janvier 2023. Les rythmes de progression des crédits aux sociétés non financières publiques et celui des prêts aux ménages sont restés, pour leur part, quasiment stables à 22,5% et à 3,5% respectivement.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète la décélération de la croissance de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont augmenté de 15,4% après 18,2%, les crédits immobiliers de 2,2% après 2,4% et les crédits à la consommation de 3,3% après 4%. La progression des crédits à l'équipement s'est établie à 5,6% après 6,2%, avec une décélération de la progression des prêts aux sociétés privées de 5,8% à 5% et une légère accélération des prêts aux sociétés publiques de 11% à 11,5%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin février 2023 s'est soldée par un déficit de 10,6 milliards, contre 10,4 milliards à fin février 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 10,8% à 49,1 milliards, recouvrant un accroissement de 10,8% des rentrées fiscales et un recul de 2,7% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,1% à 57 milliards, avec notamment des hausses de 7,3% des dépenses de biens et services, de 12,6% de celles en intérêts et de 7,6% de la charge de compensation. Le solde ordinaire est ressorti déficitaire à 7,9 milliards, au lieu de 8,4 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 16,4 milliards, en progression de 9,6%, portant ainsi les dépenses globales à 73,3 milliards, en augmentation de 8,5%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 13,6 milliards, contre 12,9 milliards à fin février 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 7 milliards, le déficit de caisse a atteint 17,7 milliards, après 18,9 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 17 milliards et par des concours extérieurs net de 718 millions de dirhams.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données relatives au mois de janvier 2023 laissent constater un creusement du déficit commercial de 2,1 milliards, reflétant une augmentation de 6,3% des importations et de 3,6% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 61,5% en janvier 2022 à 60% en janvier 2023.

L'accroissement des importations a été tiré essentiellement par les acquisitions de produits énergétiques et des biens d'équipements. La facture énergétique a, en effet, augmenté de 30% à 10,5 milliards, intégrant des hausses de 61,6% des achats des « houilles, coques et combustibles solides similaires », de 17,8% pour ceux du « gas-oils et fuel-oils » et de 32% pour ceux de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Concernant les importations des biens d'équipements, elles ont progressé de 16,8% à 12,8 milliards, en relation notamment avec l'augmentation de 74,6% des achats des « moteurs à pistons ». De même, les importations de biens de consommation et des produits alimentaires se sont améliorés respectivement de 2% à 9,7 milliards et de 4,2% à 7,2 milliards de dirhams. A l'inverse, les importations de produits bruts et de demi-produits ont baissé de 18,4% à 2,8 milliards et de 7,1% à 11,5 milliards de dirhams respectivement.

L'amélioration des exportations a été généralisée à l'ensemble des secteurs, à l'exception de celui des phosphates et dérivés dont les ventes ont accusé un recul de 38,6% à 5,4 milliards en lien avec des baisses de 38,1% des expéditions des engrais naturels et chimiques et de 56,7% de celles de l'acide phosphorique. Ainsi, les ventes du secteur automobile ont affiché une progression de 44,8% à 10 milliards de dirhams, traduisant les accroissements des expéditions des segments de la construction de 48,4% et du câblage de 51%. De même, les exportations des secteurs « textile et cuir » et de « agriculture et agro-alimentaire » ont augmenté de 14,1% à 3,4 milliards et de 2,5% à 7,8 milliards respectivement. S'agissant des ventes de l'aéronautique, elles ont connu une quasi-stagnation à 1,5 milliards, résultat de l'accroissement des exportations de l'EWIS<sup>1</sup> de 18,8% et la baisse de celles de l'assemblage de 7,2%.

En parallèle, les recettes voyages ont connu une amélioration notable de 7,1 milliards pour atteindre 8,2 milliards. De même, les transferts des MRE ont poursuivi leur dynamique haussière, enregistrant un accroissement de 46,3% à 9,2 milliards. Concernant les autres principales rubriques de la balance des paiements, le flux net des investissements direct étrangers a atteint 2,2 milliards, en accroissement de 1,6 milliard par rapport à janvier 2022. Reflétant ainsi, la hausse de 65,9% à 3 milliards des recettes et la baisse de 31,2% des cessions. Quant aux investissements des marocains à l'étranger, leur flux net a diminué de 308 millions reflétant la baisse de 25,2% à 1,2 milliard des investissements plus importante que celle de 6,5% des recettes.

A fin janvier 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 333,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 14 jours d'importations de biens et services.

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