

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

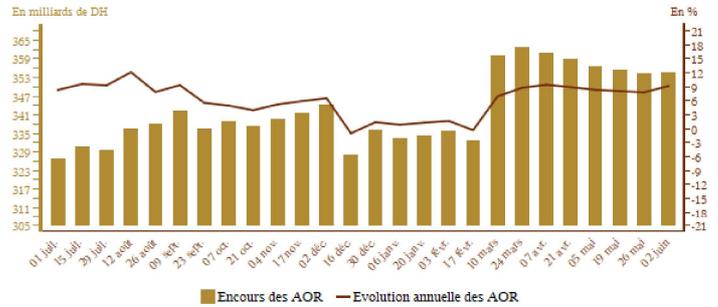
Semaine du 01 au 07 juin 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	02/06/23	03/06/22	31/12/22	26/05/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	355,3	9,6%	5,2%	0,2%

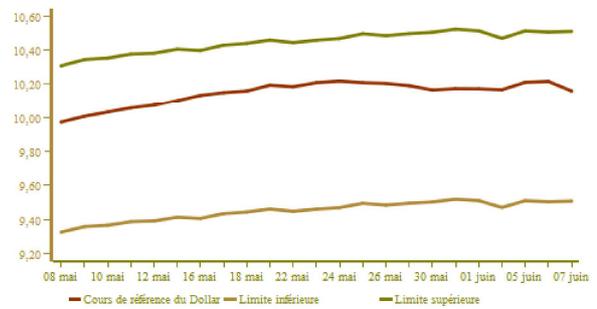
* En milliards de dirhams

	Mai 2022	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 8 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 23 jours	5 mois et 19 jours



COURS DE CHANGE

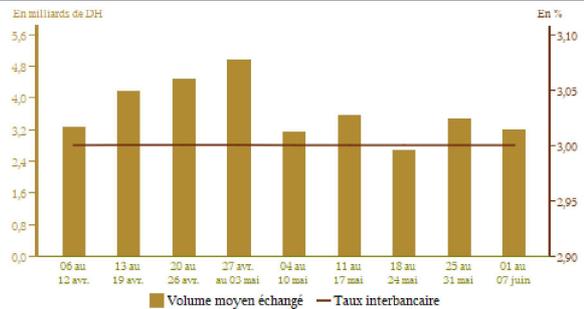
	31/05/2023	01/06/2023	02/06/2023	05/06/2023	06/06/2023	07/06/2023
Cours de référence						
Euro	10.862	10.897	10.946	10.919	10.920	10.887
Dollar U.S.A.	10.173	10.172	10.166	10.210	10.215	10.159
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

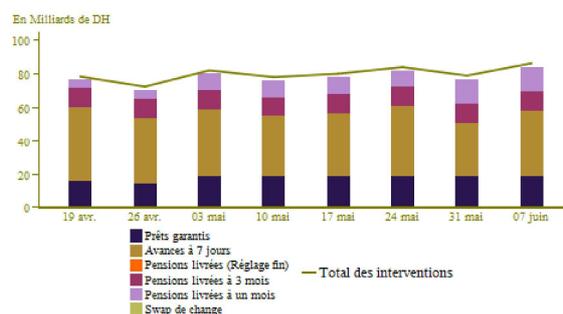
	Semaine du 25-05-23 au 31-05-23	Semaine du 01-06-23 au 07-06-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 489,60	3 206,20

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 25-05-23 au 31-05-23	Semaine du 01-06-23 au 07-06-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	78 865	86 135
A l'initiative de BAM	78 865	86 135
-Avances à 7 jours	32 070	39 340
-Pensions livrées à 1 mois	14 704	14 704
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 414	11 414
-PIAFE**	1 914	1 914
-Prêts garantis	18 763	18 763
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 07/06/2023

Montant servi	34 950
---------------	--------

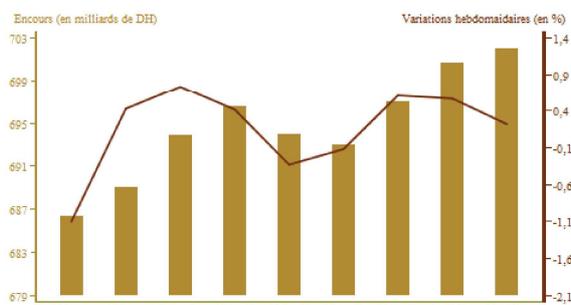
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

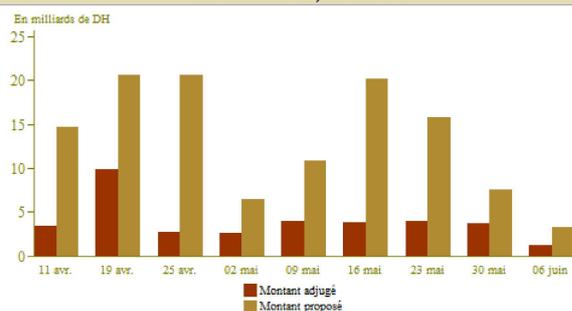
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 08-06-23 au 14-06-23	Adjudications au 06-06-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		700	3,00
26 semaines			
52 semaines		600	3,38
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 300	

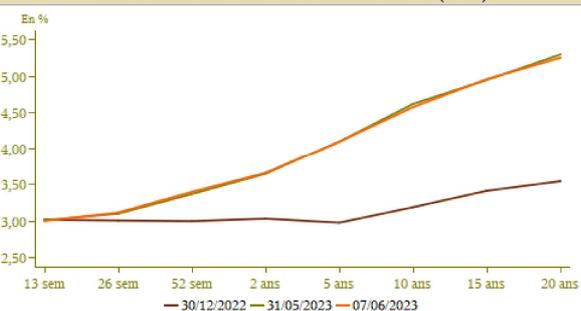


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

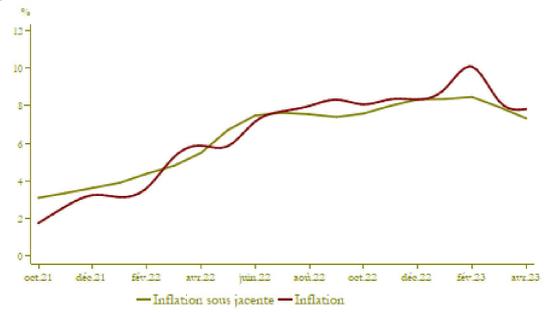


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2023/ Mars 2023	Mars 2023/ Mars 2022	Avril 2023/ Avril 2022
Indice des prix à la consommation*	1,4	8,2	7,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	7,9	7,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

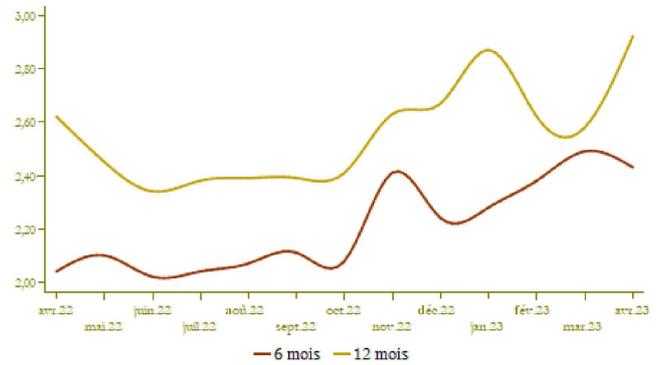
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023
Dépôts à 6 mois	2,38	2,49	2,43
Dépôts à 12 mois	2,62	2,58	2,92

Taux débiteurs (%)	T3-2022	T4-2022	T1-2023
Taux débiteur moyen	4,24	4,50	5,03
Crédits aux particuliers	5,33	5,72	5,63
Crédits à l'habitat	4,19	4,32	4,36
Crédits à la consommation	6,39	6,40	6,95
Crédits aux entreprises	4,04	4,30	4,98
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,93	4,19	4,98
Crédits à l'équipement	4,14	4,38	4,81
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,61	5,37
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,94	5,04	5,48
Grandes entreprises (GE)	3,87	4,19	4,79

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

Taux créditeurs (en %)

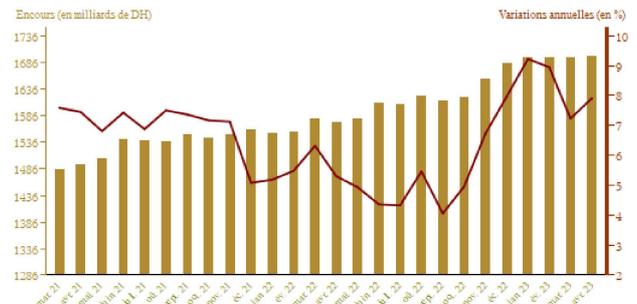


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2023	Variations en %	
		Avril 2023 Mars 2023	Avril 2023 Avril 2022
Monnaie fiduciaire	371,9	2,5	12,2
Monnaie scripturale	839,0	-1,4	10,0
M1	1 210,9	-0,2	10,6
Placements à vue (M2-M1)	180,5	0,6	2,5
M2	1 391,4	-0,1	9,5
Autres actifs monétaires(M3-M2)	306,6	1,7	1,2
M3	1 698,0	0,2	7,9
Agrégat PL	750,6	1,6	-12,1
AOR	358,6	-0,7	9,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	24,0	-9,8	1,5
Créances nettes sur l'administration centrale	329,1	-0,1	11,5
Créances sur l'économie	1 251,4	0,2	5,6

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

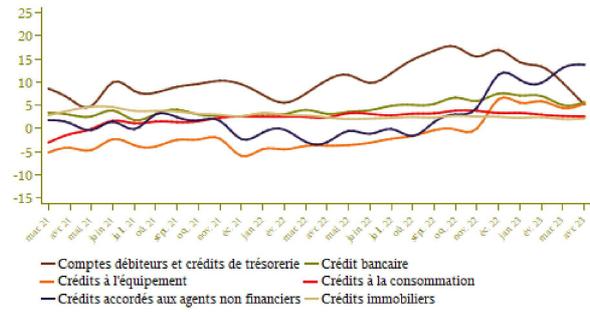


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2023	Variations en %	
		Avril 2023 Mars 2023	Avril 2023 Avril 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	248,6	-0,3	5,2
Crédits immobiliers	301,0	0,3	2,1
Crédits à la consommation	57,8	0,2	2,6
Crédits à l'équipement	182,4	1,1	5,3
Créances diverses sur la clientèle	153,1	-4,3	14,9
Créances en souffrance	92,0	1,5	6,9
Crédit bancaire	1 035,0	-0,3	5,6
Crédits accordés aux agents non financiers	899,1	0,5	5,3

* En milliards de dirhams

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



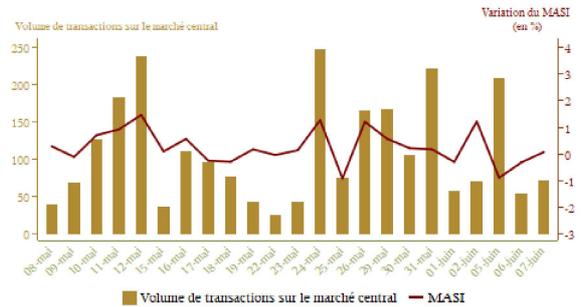
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 25/05/23 au 31/05/23	du 01/06/23 au 07/06/23	07/06/23 31/05/23	07/06/23 05/05/23	07/06/23 30/12/22
MASI (fin de période)	11 049,08	11 025,23	-0,22	6,11	2,84
Volume quotidien moyen de la semaine*	157,15	98,61			
Capitalisation (fin de période)*	572 026,41	569 530,22	-0,44	5,87	1,50

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2022	Janvier- Avril 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	106 480	108 662	2,0
Dont recettes fiscales	98 795	102 629	3,9
Dépenses totales	135 896	141 646	4,2
Dépenses totales (hors compensation)	123 453	129 763	5,1
Compensation	12 443	11 883	-4,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	96 579	99 781	3,3
Salaires	50 120	50 774	1,3
Autres biens et services	26 102	26 738	2,4
Intérêts de la dette	9 896	11 120	12,4
Transferts aux collectivités territoriales	10 461	11 149	6,6
<i>Solde ordinaire</i>	-2 542	-3 002	
Dépenses d'investissement	26 874	29 982	11,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	18 023	19 664	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-11 393	-13 320	
<i>Solde primaire***</i>	-1 497	-2 199	
Variation des opérations en instance	-7 708	-8 901	
Besoin ou excédent de financement	-19 100	-22 221	
Financement extérieur	-184	28 316	
Financement intérieur	19 285	-6 095	

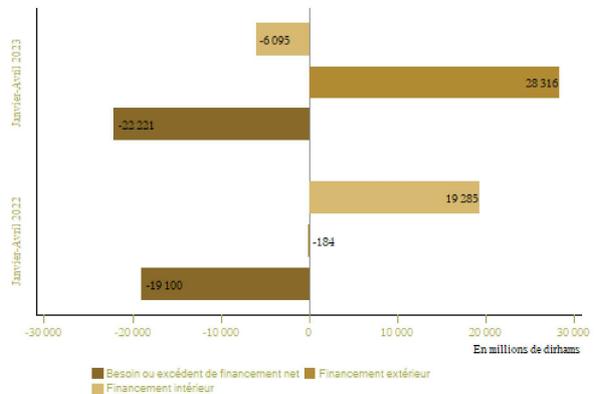
* En millions de dirhams

** 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)

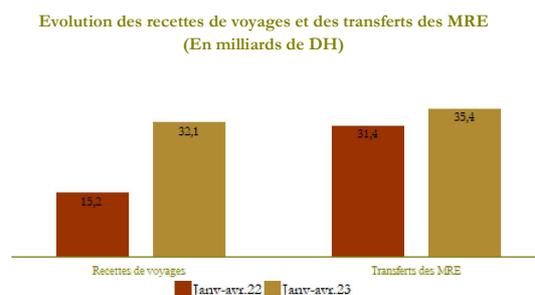
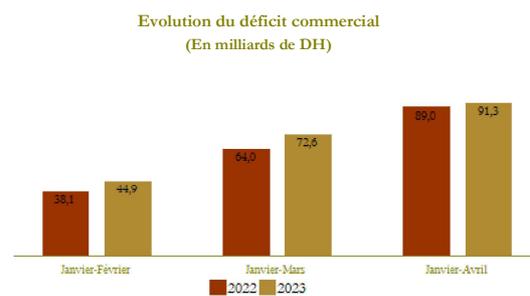
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv.-Avr.23	Janv.-Avr.22	Janv.-Avr.23 Janv.-Avr.22
Exportations globales	145 728,0	140 648,0	3,6
Automobile	44 911,0	31 979,0	40,4
Phosphates et dérivés	24 683,0	35 507,0	-30,5
Importations globales	237 047,0	229 636,0	3,2
Energie	43 180,0	43 915,0	-1,7
Produits finis d'équipement	50 991,0	42 821,0	19,1
Produits finis de consommation	50 258,0	45 400,0	10,7
Déficit commercial global	91 319,0	88 988,0	2,6
Taux de couverture en %	61,5	61,2	
Recettes de voyages	32 146,0	15 170,0	-
Transferts des MRE	35 426,0	31 394,0	12,8
Flux net des investissements directs étrangers	5 552,0	6 386,0	-13,1

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2021	T4-2022	T4-2022 T4-2021
PIB à prix chaînés	299,5	301,0	0,5
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	240,0	245,6	2,3
PIB à prix courants	336,4	356,0	5,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 1^{er} et le 7 juin 2023, le dirham s'est déprécié de 0,24% face à l'euro et s'est apprécié de 0,14% 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 juin 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 355,3 milliards de dirhams, en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et de 9,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 1^{er} au 7 juin 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 39,3 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 26,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 20,7 milliards, l'encours global des interventions ressort à 86,1 milliards de dirhams.

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

Lors de l'appel d'offres du 7 juin (date de valeur le 8 juin), la Banque a injecté un montant de 35 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 6 juin 2023, le Trésor a retenu 1,3 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 700 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 3,00% et de 600 millions sur celle de 52 semaines au taux de 3,38%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 8 au 14 juin, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 14 juin 2023 à 702 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré un accroissement mensuel de 1,4% en avril, tiré en majeure partie par une hausse de 8,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 15,8% pour les « fruits frais », de 6,4% pour les « légumes frais », de 14,1% pour les « poissons frais » et de 8,3% pour les « volaille et lapin ». Cette évolution reflète également, quoique dans une moindre mesure, la progression de 0,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, porté essentiellement par sa composante alimentaire avec des renchérissements de 1,7% pour les « viandes fraîches », de 1,2% pour les « produits laitiers » et de 0,4% pour les « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 2,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 7,8% après 8,2% en mars, ramenant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de l'année à 8,8%. De même, sa composante sous-jacente s'est établie à 7,3% au lieu de 7,9% un mois auparavant, ressortant en moyenne à 8% entre janvier et avril.

5- TAUX D'INTERET

En avril, les taux créditeurs ont diminué de 6 points de base (pb) à 2,43% pour les dépôts à 6 mois et se sont accrus de 34 pb à 2,92% 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 premier trimestre 2023 indiquent une hausse du taux moyen global de 53 pb à 5,03%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 68 pb à 4,98%, reflétant des accroissements de 79 pb à 4,98% pour les facilités de trésorerie et de 43 pb à 4,81% pour les prêts à l'équipement. Concernant les crédits aux particuliers, les taux des prêts à la consommation ont progressé de 55 pb à 6,95% et ceux des crédits à l'habitat ont quasiment stagné à 4,36%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 1^{er} au 7 juin, le MASI s'est quasiment stabilisé et sa performance depuis le début de l'année s'est établie à 2,8%. Cette évolution hebdomadaire recouvre principalement les baisses des indices des secteurs des boissons de 5,9%, des distributeurs de 2,3% et des banques de 0,5% ainsi que des augmentations de 2,1% pour l'agroalimentaire et 1,8% pour les « bâtiments et matériaux de construction ».

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 493,1 millions contre 785,7 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 92,7 millions après 147,1 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En avril 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 7,9% après 7,2% le mois précédent. Cette accélération reflète principalement un accroissement de la circulation fiduciaire de 12,2%, après 11,9% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,6%, après 15% ; une atténuation de la baisse des comptes à terme à 6,9% après 9,7% et une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 9,2% contre 9,6% en mars 2023.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 11,5% après 9,7% et les avoirs officiels de réserve de 9% contre 8,6% en mars. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec notamment une hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 3,9% après 4,8% et une progression des crédits aux ménages maintenu autour de 3,5%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète :

- la hausse des facilités de trésorerie de 7,3% après 10,2%, avec particulièrement un accroissement de 1,7% de celles allouées aux sociétés privées contre 5,2% en mars ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 2,1%, avec une progression des prêts à l'habitat de 2,4% après 2,6% et une atténuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 7,5% à 4,2% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits à la consommation à 2,6% ; et
- l'augmentation des crédits à l'équipement de 5,4% après 4,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 5,9% après 4,2% et aux sociétés non financières publiques de 6,5% après 6,2%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 5% en mars à 6,9% en avril 2023 et leur ratio au crédit s'est établi à 8,9% contre 8,7% le mois précédent.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de l'année 2023 fait ressortir un excédent de 1,6 milliard de dirhams, contre 1,1 milliard un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,7% à 86,4 milliards, reflétant des accroissements de 5,4% des rentrées fiscales et de 28,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,3% à 83,8 milliards, reflétant essentiellement des hausses de 6,2% des dépenses des biens et services, de 17,4% des charges de compensation et de 12,6% de celles en intérêts de la dette. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 2,6 milliards, au lieu de 3,5 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 23,3 milliards, en progression de 7,1%, portant ainsi les dépenses globales à 107,1 milliards, en augmentation de 8%. Pour sa part, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 22,3 milliards, contre 19,3 milliards à fin mars 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,8 milliards, le déficit de caisse a atteint 4,3 milliards, après 10,2 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 23 milliards ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 27,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin avril 2023, les échanges extérieurs ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 3,6% des exportations à 145,7 milliards de dirhams et de 3,2% des importations à 237 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, creusé de 2,6% à 91,3 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est établi à 61,5%.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. En effet, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 19,1% à 51 milliards, avec en particulier des hausses de 40,1% pour les « parties d'avions et d'autres véhicules aériens », de 39,5% pour les « appareils pour la coupure ou connexion des circuits électriques » et de 31,6% pour les « moteurs à piston ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 10,7% à 50,3 milliards, et celles de produits alimentaires se sont élevées à 30,8 milliards, contre 28,8 milliards à fin avril 2022. En revanche, les importations de demi-produits et de produits bruts ont accusé des replis respectifs de 10,4% et 10%, sous l'effet essentiellement des baisses des approvisionnements en ammoniac et en soufre brut. De même, la facture énergétique s'est allégée de 1,7% à 43,2 milliards, intégrant des baisses de 13% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 6,5% pour ceux de l'essence de pétrole.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché une progression de 40,4% à 44,9 milliards de dirhams, traduisant des accroissements de 40,4% pour le segment de la construction et de 43,4% pour celui du câblage. De même, les exportations du « textile et cuir » ont poursuivi leur dynamique haussière avec une augmentation de 11,6% à 16,2 milliards, et celles du secteur « électronique et électricité » se sont améliorées de 34% à 7,5 milliards. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 30,5% à 24,7 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 30,5% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». Cette diminution résulte des reculs de 21% des prix à l'export et de 12% des quantités expédiées. De même, les ventes du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire » et de l'aéronautique ont reculé respectivement de 1,8% à 33,7 milliards et de 8,5% à 6,7 milliards.

S'agissant des recettes voyages, elles ont atteint 32,1 milliards de dirhams à fin avril 2023, contre des niveaux respectifs de 15,2 milliards et 23 milliards sur la même période de 2022 et 2019, et les transferts des MRE se sont élevés à 35,4 milliards, en accroissement de 12,8% d'une année à une autre. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 4,1% à 9,7 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont connu une expansion de 57,2% à 9 milliards.

A fin avril 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 358,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 23 jours d'importations de biens et services.