

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

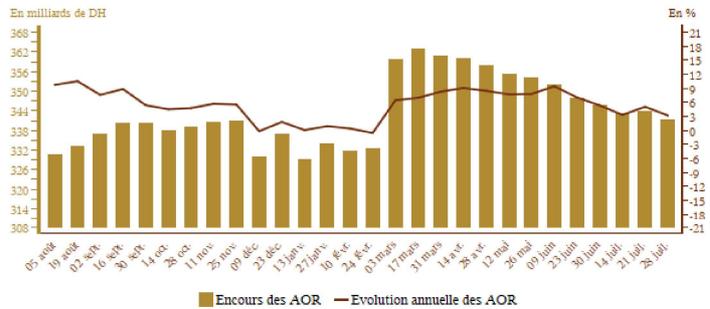
Semaine du 27 juillet au 02 août 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	28/07/23	29/07/22	31/12/22	21/07/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	341,9	3,6%	1,3%	-0,7%

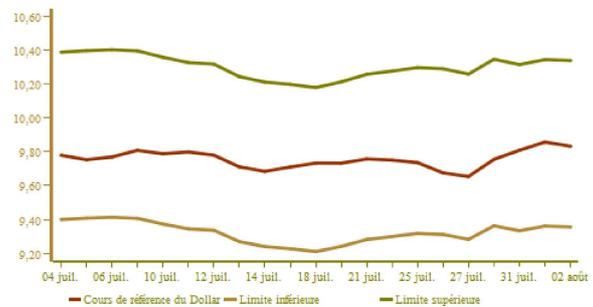
* En milliards de dirhams

	Juin 2022	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 7 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours



COURS DE CHANGE

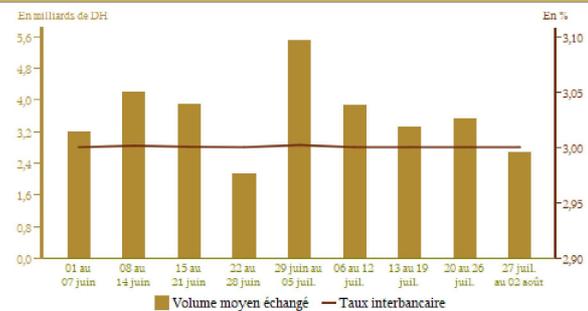
	26/07/2023	27/07/2023	28/07/2023	31/07/2023	01/08/2023	02/08/2023
Cours de référence						
Euro	10.719	10.748	10.733	10.819	10.818	10.790
Dollar U.S.A.	9.673	9.652	9.753	9.806	9.854	9.830
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 20-07-23 au 26-07-23	Semaine du 27-07-23 au 02-08-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 546,80	2 688,00

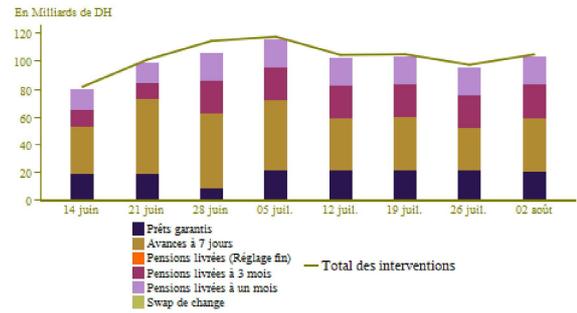
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 20-07-23 au 26-07-23	Semaine du 27-07-23 au 02-08-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	97 394	104 680
A l'initiative de BAM	97 394	104 680
-Avances à 7 jours	30 600	38 840
-Pensions livrées à 1 mois	19 762	19 762
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 467	23 467
-PIAFE**	1 914	1 850
-Prêts garantis	21 651	20 761
-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 02/08/2023

Montant servi	34 650
---------------	--------

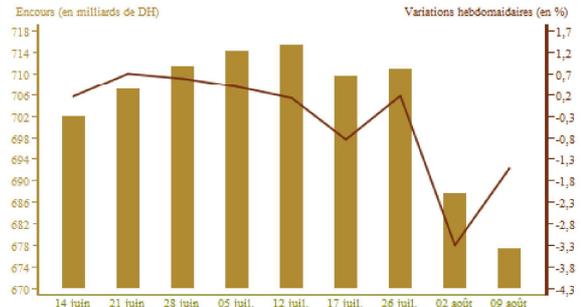
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

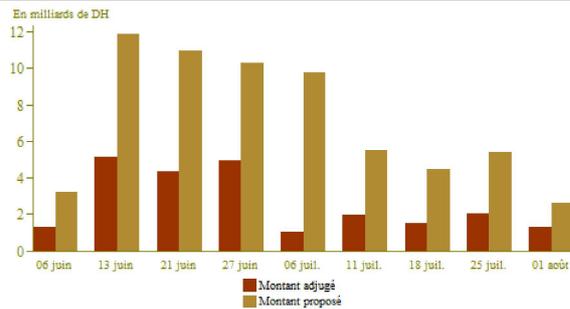
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 03-08-23 au 09-08-23	Adjudications au 01-08-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		200	2,94
26 semaines	5 526		
52 semaines		1 100	3,26
2 ans			
5 ans	6 015		
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	11 542	1 300	

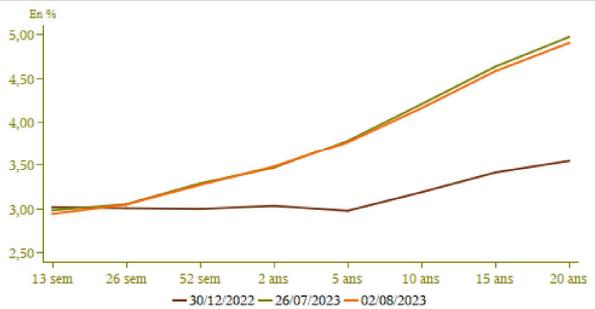


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

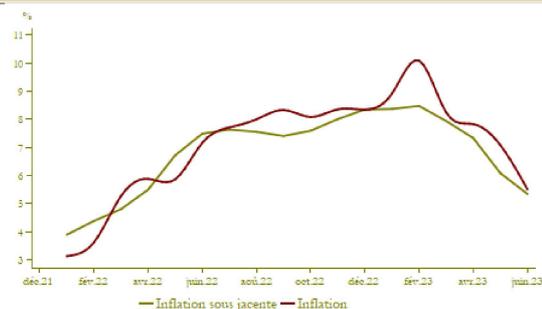


INFLATION

	Variations en %		
	Juin 2023/ Mai 2023	Mai 2023/ Mai 2022	Juin 2023/ Juin 2022
Indice des prix à la consommation*	-0,9	7,1	5,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	6,1	5,3

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

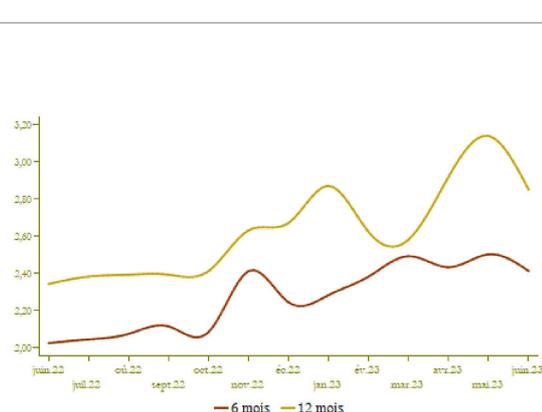
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51	2,98

Taux crÃ©diteurs (%)	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023
Dépôts à 6 mois	2,43	2,50	2,41
Dépôts à 12 mois	2,92	3,14	2,85

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 %)

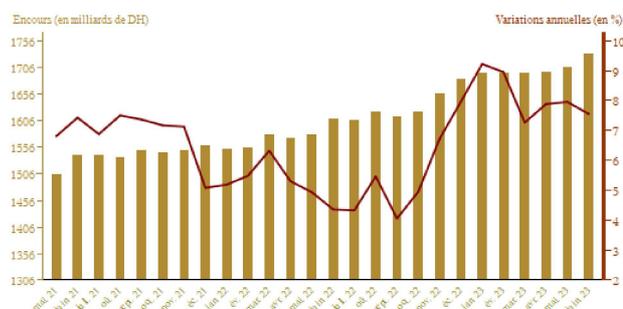


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juin 2023	Variations en %	
		Juin 2023 Mai 2023	Juin 2023 Juin 2022
Monnaie fiduciaire	387,4	4,8	16,3
Monnaie scripturale	862,6	2,1	9,4
M1	1 250,1	3,0	11,4
Placements à vue (M2-M1)	180,2	0,0	2,4
M2	1 430,3	2,6	10,2
Autres actifs monétaires (M3-M2)	300,5	-3,5	-3,5
M3	1 730,8	1,5	7,6
Agrégat PL	777,2	3,9	-8,3
AOR	346,2	-2,0	5,1
Avoirs extérieurs nets des AID**	20,4	6,8	8,0
Créances nettes sur l'administration centrale	338,0	2,8	14,9
Créances sur l'économie	1 282,5	1,0	4,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

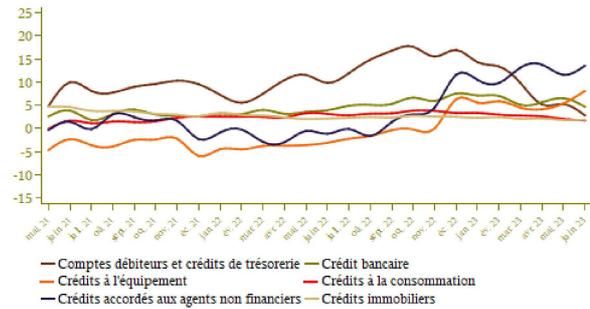


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juin 2023	Variations en %	
		Juin 2023 Mai 2023	Juin 2023 Juin 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256,6	1,9	2,8
Crédits immobiliers	303,0	0,7	1,9
Crédits à la consommation	58,1	0,5	1,7
Crédits à l'équipement	187,1	2,9	8,1
Créances diverses sur la clientèle	178,6	9,0	9,5
Créances en souffrance	92,2	-0,8	5,7
Crédit bancaire	1 075,7	2,5	4,7
Crédits accordés aux agents non financiers	916,1	1,1	4,5

* En milliards de dirhams

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



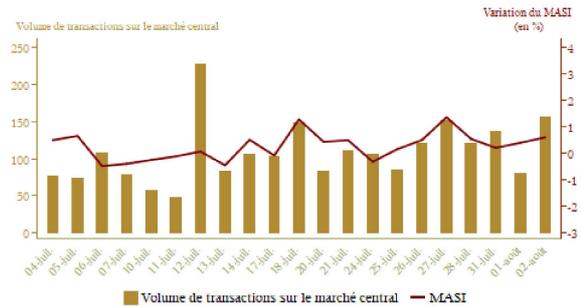
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 20/07/23 au 26/07/23	du 27/07/23 au 02/08/23	02/08/23 26/07/23	02/08/23 28/06/23	02/08/23 30/12/22
MASI (fin de période)	11 832,89	12 203,87	3,14	5,39	13,84
Volume quotidien moyen de la semaine*	113,34	274,92			
Capitalisation (fin de période)*	613 942,84	632 125,63	2,96	5,63	12,66

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juin 2022	Janvier- Juin 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	163 664	168 297	2,8
Dont recettes fiscales	147 786	153 540	3,9
Dépenses totales	202 915	209 392	3,2
Dépenses totales (hors compensation)	181 881	193 453	6,4
Compensation	21 034	15 939	-24,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	142 335	149 055	4,7
Salaires	74 188	75 901	2,3
Autres biens et services	34 935	38 011	8,8
Intérêts de la dette	16 936	18 448	8,9
Transferts aux collectivités territoriales	16 276	16 695	2,6
<i>Solde ordinaire</i>	296	3 302	
Dépenses d'investissement	39 546	44 397	12,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	21 097	13 312	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-18 154	-27 783	
<i>Solde primaire***</i>	-1 218	-9 335	
Variation des opérations en instance	-3 823	-10 538	
Besoin ou excédent de financement	-21 977	-38 321	
Financement extérieur	1 144	28 010	
Financement intérieur	20 833	10 311	

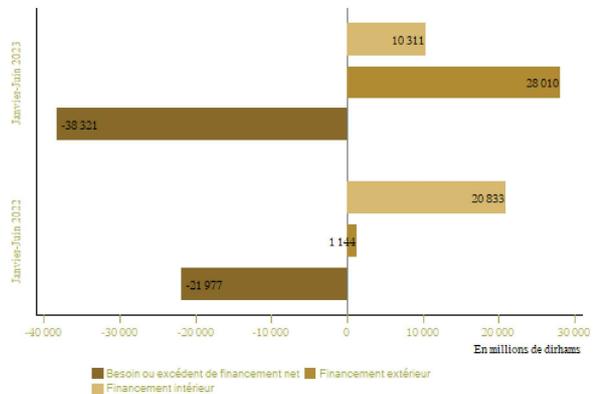
* En millions de dirhams

** 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)

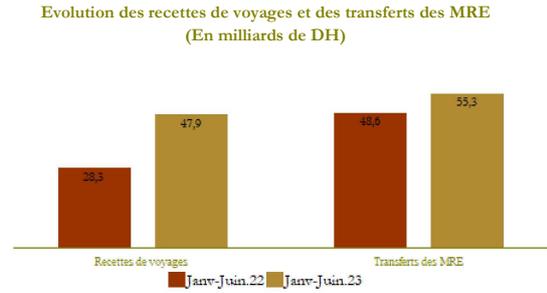
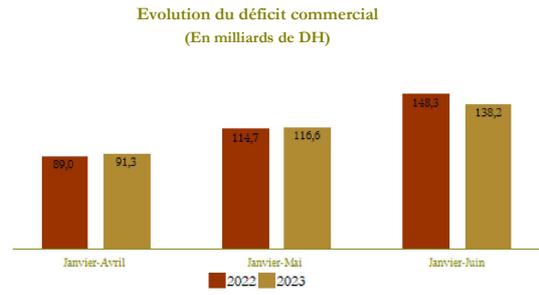
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juin 23	Janv-Juin 22	Janv-Juin 23 Janv-Juin 22
Exportations globales	221 345,0	217 127,0	1,9
Automobile	70 976,0	52 831,0	34,3
Phosphates et dérivés	36 769,0	56 577,0	-35,0
Importations globales	359 552,0	365 445,0	-1,6
Energie	60 917,0	71 513,0	-14,8
Produits finis d'équipement	79 595,0	66 753,0	19,2
Produits finis de consommation	78 893,0	70 145,0	12,5
Déficit commercial global	138 207,0	148 318,0	-6,8
Taux de couverture en %	61,6	59,4	
Recettes de voyages	47 857,0	28 328,0	68,9
Transferts des MRE	55 329,0	48 578,0	13,9
Flux net des investissements directs étrangers	6 996,0	16 330,0	-57,2

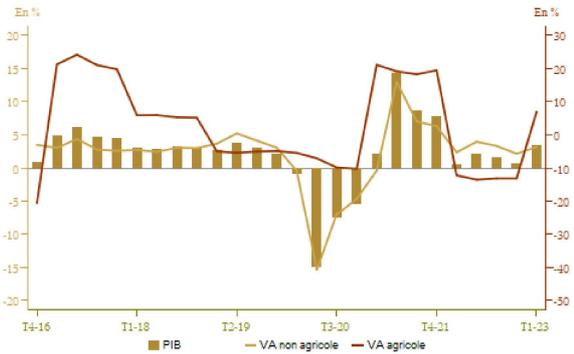
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2022	T1-2023	T1-2023 T1-2022
PIB à prix chaînés	293,3	303,6	3,5
VA agricole	27,4	29,3	6,9
VA non agricole	235,4	242,9	3,2
PIB à prix courants	319,2	347,5	8,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 27 juillet et le 2 août 2023, le dirham s'est déprécié de 1,60% face au dollar américain et de 0,66% vis-à-vis de l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 28 juillet 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 341,9 milliards de dirhams, en baisse de 0,7% d'une semaine à l'autre et en hausse de 3,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 27 juillet au 2 août 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,8 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 43,2 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 22,6 milliards, l'encours global des interventions ressort à 104,7 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,7 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 2 août (date de valeur le 3 août), la Banque a injecté un montant de 34,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 1^{er} août 2023, le Trésor a retenu 1,3 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,1 milliard sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,26% et de 200 millions sur celle de 13 semaines au taux de 2,94%. Tenant compte du remboursement de 11,5 milliards de dirhams durant la période allant du 4 au 9 août 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 9 août 2023 à 677,4 milliards.

4- INFLATION

En juin 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une nouvelle baisse mensuelle de 0,9%, tiré en majeure partie par le repli de 7,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des diminutions de prix de 11% pour les « volaille et lapin », de 7,2% pour les « légumes frais », de 13,4% pour les « fruits frais » et de 6,8% pour les « poissons frais ». De plus, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 0,2%. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré une hausse mensuelle de 0,1% traduisant exclusivement l'évolution de sa composante non alimentaire, celle alimentaire ayant stagné d'un mois à l'autre. Quant aux tarifs réglementés, ils se sont accrus de 0,1% en juin, reflétant des relèvements de 0,5% pour l'« électricité » et de 0,4% pour l'« alimentation en eau et assainissement ».

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 5,5% en juin après 7,1% en mai, ramenant sa moyenne au cours du premier semestre à 7,9%. De même, sa composante sous-jacente continue son ralentissement graduel, s'établissant à 5,3% en juin, au lieu de 6,1% en mai, affichant une moyenne de 7,2% au cours de la première moitié de l'année.

5- TAUX D'INTERET

En juin, les taux créditeurs ont accusé des baisses de 9 points de base (pb) à 2,41% pour les dépôts à 6 mois et de 29 pb à 2,85% 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 2023 à 2,98%, en progression de 147 pb par rapport au premier semestre de 2023.

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 27 juillet au 2 août, le MASI s'est apprécié de 3,1%, portant sa performance depuis le début de l'année à 13,8%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les hausses des indices des secteurs de l'agroalimentaire de 5,3%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,7% et des banques de 2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs du « pétrole et gaz » et des mines ont diminué de 1,2% et 1,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 1,4 milliard de dirhams après 566,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 129,9 millions contre 102 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juin 2023, la masse monétaire a marqué une hausse annuelle de 7,6% après 8% le mois précédent. Cette évolution recouvre principalement une décélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8,7% après 9,1% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 19,4% après 34,4%, une accentuation de la baisse des comptes à terme de 3,5% après 2,7% et une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 16,3% après 12,4%.

Par contrepartie, si les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 14,9% après 9,4%, les avoirs officiels de réserve ont vu leur rythme de progression annuelle passer de 8,4% à 5,1% en juin et le crédit bancaire au secteur non financier de 5,1% à 4,5%. Cette évolution du crédit reflète, d'une part, la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% à 2,7%, ainsi que celle des crédits aux ménages de 3,2% à 2,9% et, d'autre part, l'accélération de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques de 28,5% à 36,6%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

- le ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie à 2,7% après 5,3%, avec la baisse de celles aux sociétés privées à 2% après la hausse de 1% en mai ;
- la décélération de la croissance des crédits à la consommation de 2% à 1,7% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 1,9% ; et
- l'accélération des crédits à l'équipement de 3,6% à 5,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 2,9% à 3,9% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 5,8% à 12,9% ;

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,3% en mai à 5,7% en juin 2023, et leur ratio au crédit est passé de 8,9% à 8,6%.

Par branche d'activité, les données disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir une décélération de 5,1% en mars à 4,7% en juin 2023 de la croissance du crédit bancaire global recouvrant notamment :

- une baisse de 0,1% après une hausse de 6,1% des crédits aux « industries manufacturières » ;
- un ralentissement de la croissance des concours aux « Transports et communications » à 10,9% contre 13,4% ; au « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » de 12,9% à 4,1% et à la branche « Electricité, gaz et eau » de 26,9% à 19,4% ;
- une atténuation de la baisse des crédits alloués à la branche « hôtels et restaurants » à 2,2% après 2,4% ; et
- une hausse de 3,3% après un repli de 1,1% des prêts au « bâtiment et travaux publics ».

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre du premier semestre de 2023 a fait ressortir un déficit budgétaire de 27,8 milliards de dirhams, en creusement de 9,6 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2,8% à 168,3 milliards, recouvrant une progression de 3,9% des rentrées fiscales et un repli de 9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 1% à 165 milliards, résultat des hausses de 4,4% des dépenses de biens et services et de 8,9% des charges en intérêts de la dette, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 24,2% d'une année à l'autre. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 3,3 milliards, après 296 millions. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 12,3% à 44,4 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 209,4 milliards, en alourdissement de 3,2%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a baissé de 36,9% à 13,3 milliards à fin juin 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,5 milliards, le déficit de caisse a atteint 38,3 milliards, après 22 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par un flux extérieur net de 28 milliards et par des ressources intérieures nettes de 10,3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au premier semestre de l'année 2023, les échanges extérieurs de biens ont reculé, pour la première fois depuis la crise de la Covid-19, résultat d'une baisse des importations de 1,6% à 359,6 milliards, alors que les exportations ont enregistré une hausse de 1,9% à 221,3 milliards de dirhams. Le déficit commercial s'est, en conséquence, allégé de 6,8% à 138,2 milliards et le taux de couverture s'est établi à 61,6% après 59,4% un an auparavant.

Le recul des importations recouvre des évolutions différenciées selon les groupements de produits. Les achats de demi-produits et des produits bruts ont accusé des replis respectifs de 13,3% à 75,1 milliards et de 21,5% à 19 milliards, sous l'effet principalement de la baisse des approvisionnements en ammoniac et en « soufre brut et non raffiné », des intrants essentiels de l'industrie des engrais phosphatés. De même, la facture énergétique a affiché un allègement de 14,8% à 60,9 milliards, intégrant des diminutions de 22,8% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 21% pour ceux des « houilles ; cokes et combustibles similaires ». En revanche, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 19,2% à 79,6 milliards, avec en particulier des rebonds de 40,7% pour les « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques », de 23,5% pour les « moteurs à piston » et de 26,7% pour les « fils et câbles ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 12,5% à 78,9 milliards en lien notamment avec les hausses respectives de 29% et 29,9% des acquisitions des voitures de tourisme et leurs parties et pièces.

En parallèle, l'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché une progression de 34,3% à 71 milliards de dirhams, avec des accroissements de 26,2% pour le segment de la construction et de 44,3% pour celui du câblage. De même, les exportations des secteurs du « textile et cuir » et de l'« électronique et électricité » ont poursuivi leur bonne performance, avec des augmentations respectives de 13,6% à 25,3 milliards et de 33,3% à 11,6 milliards de dirhams. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 35% à 36,8 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 32,9% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». En outre, les expéditions de l'industrie aéronautique ont diminué de 4,5% à 10,5 milliards et celles des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 1,2% à 47,6 milliards de dirhams.

Pour leurs parts, les recettes voyages ont enregistré une progression de 68,9% à 47,9 milliards de dirhams et les transferts des MRE ont maintenu leur forte dynamique avec un accroissement de 13,9% à 55,3 milliards de dirhams. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 29,2% à 15,6 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont marqué une expansion de 59% à 13,7 milliards.

A fin juin 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 346,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 16 jours d'importations de biens et services.