

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 24 au 30 mars 2022

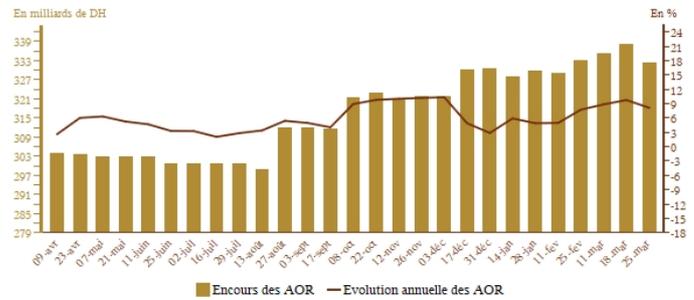
### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	25/03/22	26/03/21	31/12/21	18/03/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	332,7	8,5%	0,6%	-1,8%

\* En milliards de dirhams

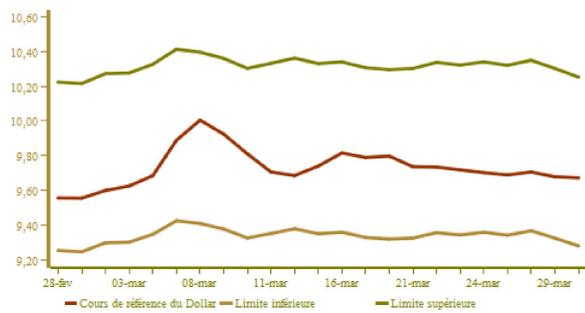
	Février 2021*	Décembre 2021	Janvier 2021	Février 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	7 mois et 1 jours	6 mois et 10 jours	6 mois et 11 jours	6 mois et 13 jours

\* Chiffre révisé



### COURS DE CHANGE

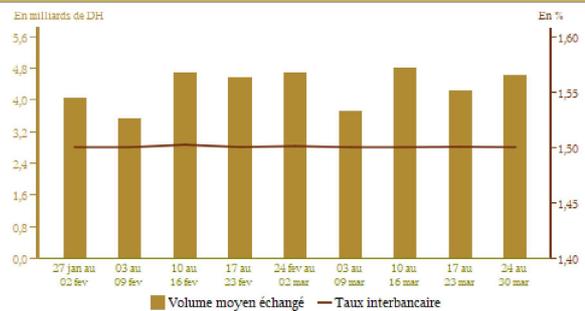
	23/03/2022	24/03/2022	25/03/2022	28/03/2022	29/03/2022	30/03/2022
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.688	10.661	10.670	10.642	10.730	10.762
Dollar U.S.A.	9.717	9.701	9.688	9.704	9.677	9.671
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 17-03-22 au 23-03-22	Semaine du 24-03-22 au 30-03-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	4 237,00	4 638,40

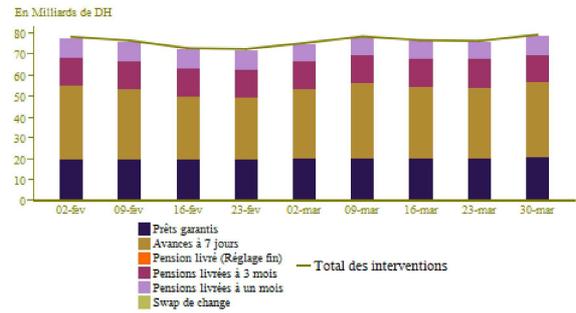
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 17-03-22 au 23-03-22	Semaine du 24-03-22 au 30-03-22
<b>Interventions de BAM</b>	<b>76 163</b>	<b>79 130</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>76 090</b>	<b>79 130</b>
-Avances à 7 jours	34 030	36 670
-Pensions livrées à 1 mois	8 243	9 058
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	13 234	12 623
-PIAFE**	430	430
-Prêts garantis	20 153	20 349
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>	<b>73</b>	
-Avances à 24 heures	73	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 30/03/2022

Montant servi	40 860
---------------	--------

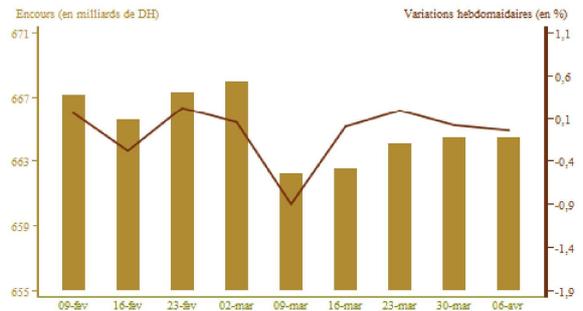
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

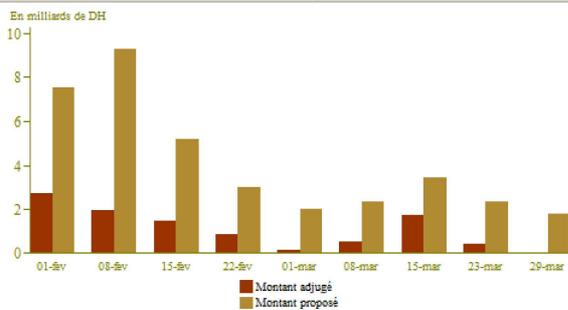
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 31-03-22 au 06-04-22	Adjudications au 29-03-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>			

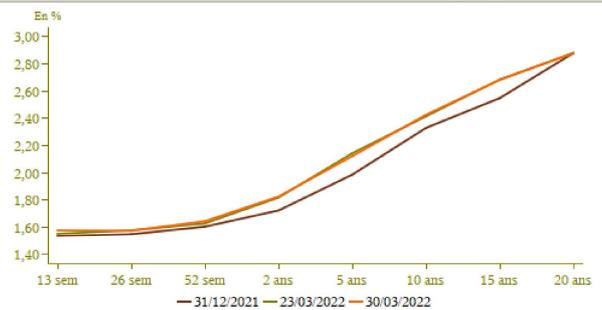


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

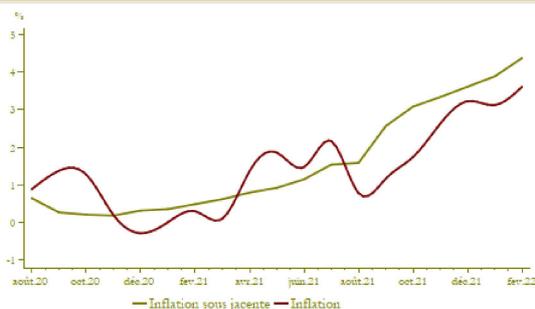


## INFLATION

	Variations en %		
	Février 2022/ Janvier 2022	Janvier 2022/ Janvier 2021	Février 2022/ Février 2021
Indice des prix à la consommation*	0,6	3,1	3,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,6	3,9	4,4

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

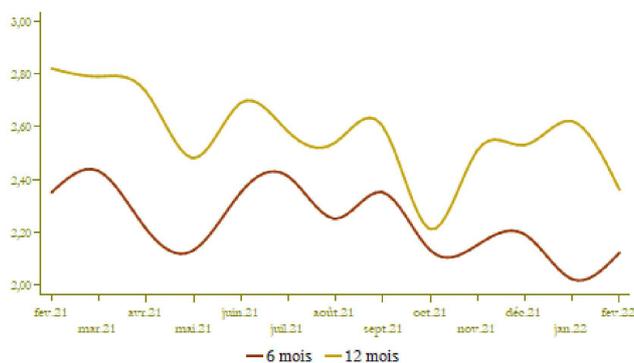
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Décembre 2021	Janvier 2022	Février 2022
Dépôts à 6 mois	2,19	2,02	2,12
Dépôts à 12 mois	2,53	2,62	2,36

Taux débiteurs (%)	T2-2021	T3-2021	T4-2021
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,32</b>	<b>4,35</b>	<b>4,44</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,19</b>	<b>5,20</b>	<b>5,16</b>
Crédits à l'habitat	4,26	4,24	4,24
Crédits à la consommation	6,64	6,51	6,47
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,04</b>	<b>4,17</b>	<b>4,26</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,96	3,95	4,06
Crédits à l'équipement	4,13	4,84	4,58
Crédits à la promotion immobilière	5,59	5,71	5,78
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,83	4,98	4,88
Grandes entreprises (GE)	3,71	3,83	4,01

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

### Taux créditeurs (en %)

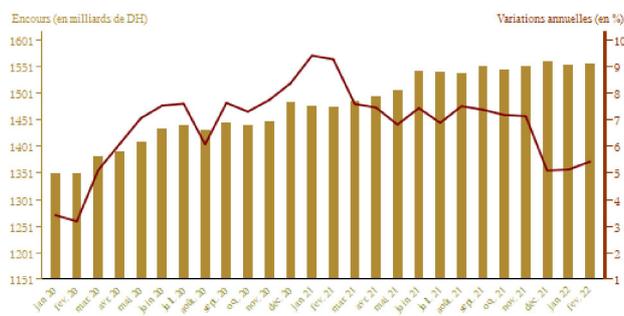


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Février 2022	Variations en %	
		Février 2022 Janvier 2022	Février 2022 Février 2021
Monnaie fiduciaire	321,5	0,2	6,6
Monnaie scripturale	750,0	-0,8	5,8
<b>M1</b>	<b>1 071,5</b>	-0,5	6,1
Placements à vue (M2-M1)	174,9	0,2	2,3
<b>M2</b>	<b>1 246,4</b>	-0,4	5,5
Autres actifs monétaires(M3-M2)	309,5	2,4	5,0
<b>M3</b>	<b>1 555,8</b>	0,2	5,4
<b>Agrégat PL</b>	<b>895,9</b>	-0,1	9,2
<b>AOR</b>	<b>335,7</b>	1,4	8,8
Avoirs extérieurs nets des AID**	18,2	-20,0	-48,8
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>294,1</b>	1,4	19,3
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 168,9</b>	0,1	4,2

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

### Evolution de M3

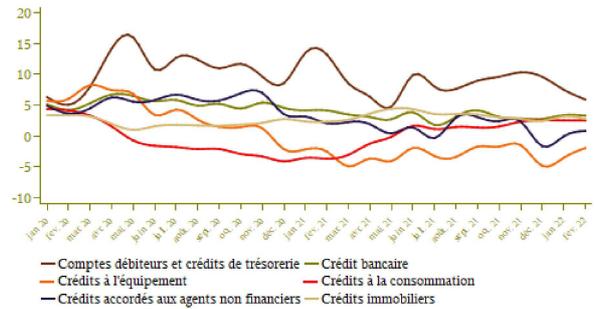


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Février 2022	Variations en %	
		Février 2022 Janvier 2022	Février 2022 Février 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	221,3	-1,3	5,9
Crédits immobiliers	291,3	-0,2	2,7
Crédits à la consommation	55,9	0,4	2,5
Crédits à l'équipement	174,9	1,7	-2,0
Créances diverses sur la clientèle	133,5	-2,9	6,6
Créances en souffrance	85,9	2,0	5,4
<b>Crédit bancaire</b>	<b>962,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>842,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,3</b>

\* En milliards de dirhams

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



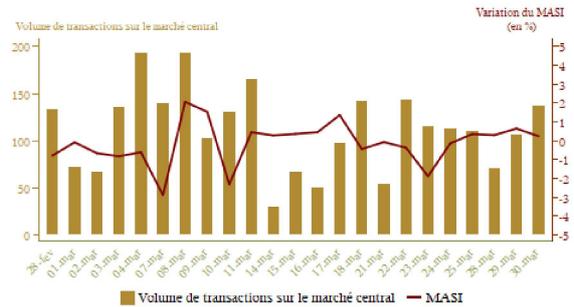
### INDICATEURS BOURSISERS

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

	Semaine		Variations en %		
	du 17/03/22 au 23/03/22	du 24/03/22 au 30/03/22	30/03/22 23/03/22	30/03/22 28/02/22	30/03/22 31/12/21
MASI ( fin de période)	12 577,91	12 751,45	1,38	-2,45	-4,54
Volume quotidien moyen de la semaine*	111,07	107,83			
Capitalisation (fin de période)*	656 923,41	664 413,41	1,14	-2,56	-3,81

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2021	Janvier- Février 2022	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>40 445</b>	<b>44 321</b>	<b>9,6</b>
Dont recettes fiscales	37 751	41 547	10,1
<b>Dépenses totales</b>	<b>62 682</b>	<b>67 622</b>	<b>7,9</b>
Dépenses totales (hors compensation)	59 778	62 351	4,3
Compensation	2 904	5 271	81,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	44 458	47 403	6,6
Salaires	24 142	24 034	-0,4
Autres biens et services	11 682	13 763	17,8
Intérêts de la dette	3 857	4 206	9,0
Transferts aux collectivités territoriales	4 777	5 400	13,0
<i>Solde ordinaire</i>	-6 917	-8 353	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>15 320</b>	<b>14 948</b>	<b>-2,4</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 658	12 772	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-12 579</b>	<b>-10 529</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-8 722	-6 323	
Variation des opérations en instance	-876	-8 508	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-13 455</b>	<b>-19 037</b>	
Financement extérieur	3 824	947	
Financement intérieur	9 632	18 089	

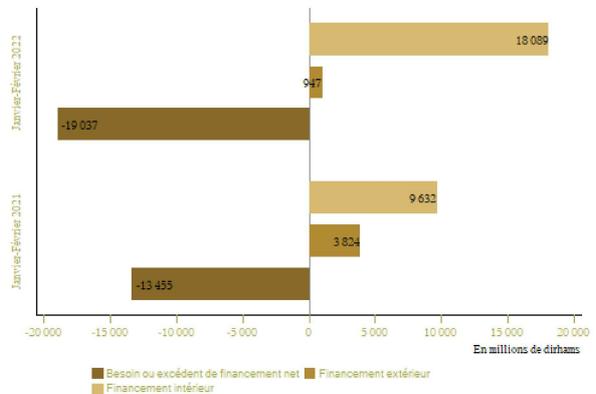
\* En millions de dirhams

\*\* 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

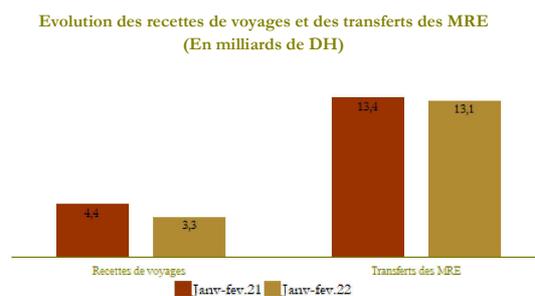
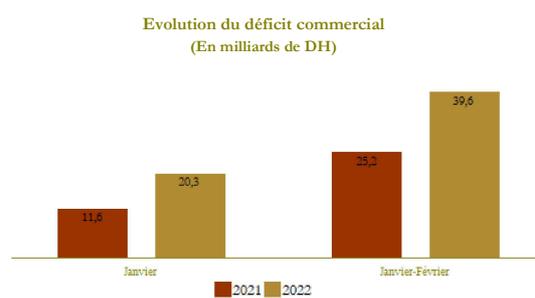
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Fev.22	Janv-Fev.21	Janv-Fev.22 Janv-Fev.21
<b>Exportations globales</b>	<b>62 475,0</b>	<b>48 921,0</b>	<b>27,7</b>
Automobile	15 303,0	14 725,0	3,9
Phosphates et dérivés	14 210,0	7 259,0	95,8
<b>Importations globales</b>	<b>102 124,0</b>	<b>74 136,0</b>	<b>37,8</b>
Energie	15 834,0	8 717,0	81,6
Produits finis d'équipement	22 238,0	18 773,0	18,5
Produits finis de consommation	20 649,0	18 402,0	12,2
<b>Déficit commercial global</b>	<b>39 649,0</b>	<b>25 215,0</b>	<b>57,2</b>
Taux de couverture en %	61,2	66,0	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>3 340,0</b>	<b>4 394,0</b>	<b>-24,0</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>13 141,0</b>	<b>13 378,0</b>	<b>-1,8</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>2 061,0</b>	<b>1 560,0</b>	<b>32,1</b>

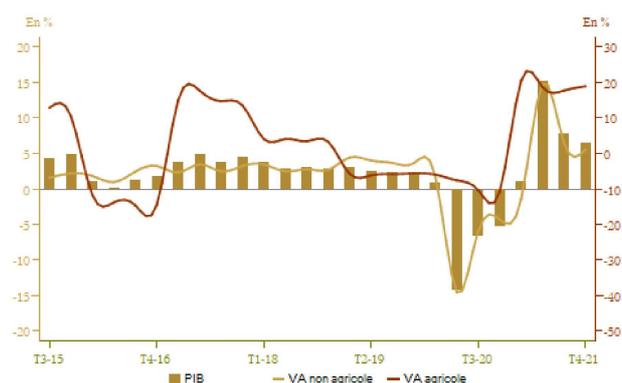
\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2020	T4-2021	T4-2021 T4-2020
PIB à prix constants	243,6	259,7	6,6
VA agricole	26,6	31,6	18,9
VA non agricole	183,4	193,7	5,6
PIB à prix courants	279,8	307,1	9,7

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHÉ DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RÉSERVE

Entre le 24 et le 30 mars 2022, le dirham s'est déprécié de 0,69% face à l'euro et s'est apprécié de 0,48% 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 25 mars 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 332,7 milliards de dirham, en baisse de 1,8% d'une semaine à l'autre et en hausse de 8,5 % en glissement annuel.

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 24 au 30 mars 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 36,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 21,7 milliards à travers les opérations de pension livrée et de 20,8 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 79,1 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 4,6 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 30 mars (date de valeur le 31 mars), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 29 mars, le Trésor n'a retenu aucune soumission sur un montant total proposé de 1,9 milliard de dirhams. En l'absence de remboursements durant la période allant du 31 mars au 6 avril 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 6 avril 2022 à 664,5 milliards.

## 4- INFLATION

En février, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a enregistré une hausse mensuelle de 0,6%, tirée essentiellement par celle de 0,6% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. L'évolution de ce dernier est portée en majeure partie par l'accroissement de 1,4% des prix de sa composante alimentaire, avec notamment des renchérissements de 2,8% pour « les produits à base de céréales » et de 1,2% pour les « huiles ». De même, les carburants et lubrifiants et les produits alimentaires à prix volatils ont connu des progressions de 5,7% et de 0,6% respectivement. En revanche, les tarifs réglementés ont reculé de 0,4%, reflétant une baisse de 3,3% de ceux du « transport routier de passager ».

En variation annuelle, l'inflation a atteint 3,6% en février après 3,1% un mois auparavant, portant sa moyenne au titre des deux premiers mois de 2022 à 3,3%. Cette évolution est attribuable à la hausse de 3,9% à 4,4% de l'inflation sous-jacente, traduisant en majeure partie l'accroissement de 7,2% au lieu de 6% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à l'accélération de 1,3% à 2,9% de la progression des prix des produits alimentaires volatils et de 18,3% à 22% de celle des carburants et lubrifiants. A l'opposé, les tarifs réglementés se sont repliés de 0,1% après une augmentation de 0,3% en janvier.

## 5- TAUX D'INTERET

En février 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse mensuelle de 10 points de base à 2,12% pour ceux à 6 mois et une baisse de 26 points à 2,36% 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 2022 à 1,05%, en hausse de 2 points de base par rapport au deuxième semestre de 2021.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre 2021 indiquent une hausse trimestrielle de 9 points de base du taux moyen global à 4,44%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 9 points, avec un accroissement de 18 points pour les prêts aux grandes entreprises et une diminution de 10 points pour ceux aux TPME. Quant aux taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 4 points, recouvrant essentiellement une baisse de 4 points pour les prêts à la consommation et une stabilité de ceux appliqués aux crédits à l'habitat.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 24 au 30 mars 2022, le MASI a enregistré une hausse de 1,4%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 4,5%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les appréciations des indices des secteurs de l'agroalimentaire de 2,6%, des banques de 2,4% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 2%. En revanche, ceux des assurances et de l'électricité se sont dépréciés de 2,5% et de 1,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 539,1 millions de dirhams après 555,3 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 107,5 millions après 110,9 millions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en février 2022 une hausse de 0,2% pour atteindre 1 555,8 MMDH, reflétant principalement la croissance des comptes à terme de 2,7% et dans une moindre mesure de celle de la circulation fiduciaire de 0,2% ; les dépôts à vue auprès des banques ayant en revanche accusé un repli de 0,7%.

La hausse de la masse monétaire est attribuable essentiellement à la progression de ses principales contreparties. En effet, les avoirs officiels de réserve et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 1,4%, tandis que le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une légère hausse de 0,1%. Cette évolution recouvre un accroissement de 0,4% des prêts à la consommation et de 0,2% des facilités de trésorerie, une quasi-stagnation de l'encours des concours à l'équipement ainsi qu'un repli de 0,2% des crédits à l'immobilier.

**En glissement annuel**, la masse monétaire s'est accrue de 5,4% après 5,1% en janvier 2022, reflétant principalement un accroissement de 6,6% après 5,7% de la circulation fiduciaire, une décélération des dépôts à vue auprès des banques à 6,6% contre 7,2%, ainsi qu'une atténuation de la baisse des comptes à terme à 0,7% contre 3,4% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 8,8% contre 5,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 19,3% après 19,1%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a vu sa croissance se stabiliser à 3,3%, reflétant une accélération de 3,6% à 3,8% des prêts aux sociétés privées ; une atténuation de la baisse des concours aux sociétés non financières publiques de 8,4% à 5,4% et une décélération de la progression des crédits aux ménages de 4,5% à 3,7%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,6% après 7,1% et des crédits à l'immobilier de 2,7% après 3,2%, une stagnation de la croissance des prêts à la consommation à 2,5%, ainsi qu'une baisse des crédits à l'équipement à 3,3%. S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont progressé de 5,4% après 3,4% en janvier. Dans ces conditions le taux des créances en souffrance s'est situé à 8,9%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin février 2022 s'est soldée par un déficit de 10,5 milliards contre 12,6 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 9,6% à 44,3 milliards, reflétant des progressions de 10,1% des rentrées fiscales et de 7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 11,2% à 52,7 milliards, recouvrant essentiellement des hausses de 17,8% des dépenses des autres biens et services, et de 81,5% de la charge de compensation ainsi qu'une baisse de 0,4% des dépenses du personnel. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire de 8,4 milliards, contre 6,9 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 2,4% à 14,9 milliards, et les dépenses globales ont ainsi atteint 67,6 milliards de dirhams, en accroissement de 7,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 8,5 milliards, le déficit de caisse s'est élevé à 19 milliards, au lieu de 13,5 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 18,1 milliards et par un flux net extérieur positif de 947 millions de dirhams.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs relatives au mois de février 2022 laissent indiquer un creusement du déficit commercial de 14,4 milliards à 39,6 milliards de dirhams, reflétant une augmentation de 37,8% des importations, plus importante que celle de 27,7% des exportations. Le taux de couverture est revenu ainsi de 66% à 61,2%.

Les acquisitions des produits alimentaires ont augmenté de 44,8%, incluant des hausses des quantités de blé de 62,1% avec des prix à l'import en hausse de 21,4%. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 81,6% pour s'établir à 15,8 milliards, intégrant une progression de 90,7% pour le « gas-oils et fuel-oils » suite notamment à la hausse du prix à l'import de 64,2%. Les importations de demi-produits se sont accrues de 51,7% à 24,4 milliards, tirées notamment par l'accroissement de 2,2 milliards des achats de l'ammoniac à 2,9 milliards. Les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 18,5% à 22,2 milliards de dirhams, incluant une hausse de plus du double des importations de parties d'avions et d'autres véhicules aériens. De même, les achats de produits bruts se sont accrues de 89,1% pour atteindre 6,1 milliards et celles de produits finis de consommation ont affiché une augmentation de 12,2% à 20,6 milliards.

L'augmentation des exportations a été tirée, pour sa part, principalement par la hausse des ventes des phosphates et dérivés de 95,8% pour atteindre 14,2 milliards de dirhams. De même, les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une hausse de 13,8% à 15,4 milliards suite à l'accroissement de 36,2% des ventes de l'industrie alimentaire. Quant aux exportations du secteur « textile et cuir », elles ont enregistré une progression de 26,1% à 6,4 milliards, traduisant des accroissements de 30,3% pour les « vêtements confectionnés » et de 18,3% pour les « articles de bonneterie ». Après la baisse du mois de janvier, les expéditions du secteur automobile ont progressé de 3,9% à 15,3 milliards suite à la performance des ventes de la construction automobile qui ont augmenté de 28,3% à 6,5 milliards. En revanche, les branches « câblage » et « intérieur véhicules et sièges » ont connu des baisses des ventes avec des taux respectifs de 8,3% et 29,6%. Quant aux exportations du secteur aéronautique, elles ont enregistré une amélioration de 52,9% à 3,5 milliards et ceux de l'électronique et électricité ont augmenté de 23,3% à 2,6 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, bénéficiant de l'ouverture des frontières au début du mois de février, leur baisse s'est atténuée à 24%. Pour leur part, les transferts des MRE ont enregistré un recul de 1,8% à 13,1 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 32,1% pour s'établir à 2,1 milliards, reflétant une hausse de 8% des recettes et une baisse de 8,8% des dépenses. Quant au flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a progressé de 13,4% à 1 milliard, traduisant un accroissement de 637 millions des investissements plus important que celui de 515 millions des cessions.

A fin février 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 335,7 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 13 jours d'importations de biens et services.