

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

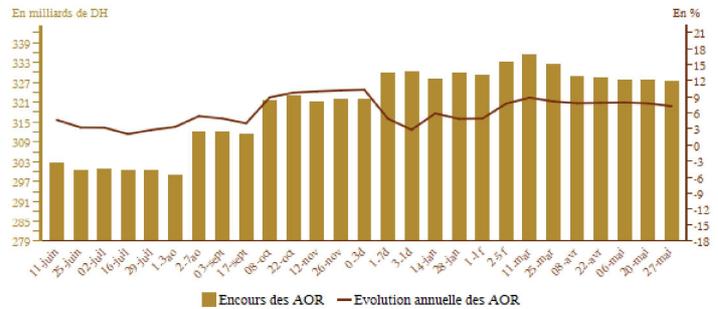
Semaine du 26 mai au 01 juin 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	27/05/22	28/05/21	31/12/21	20/05/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	327,7	7,6%	-1,0%	-0,1%

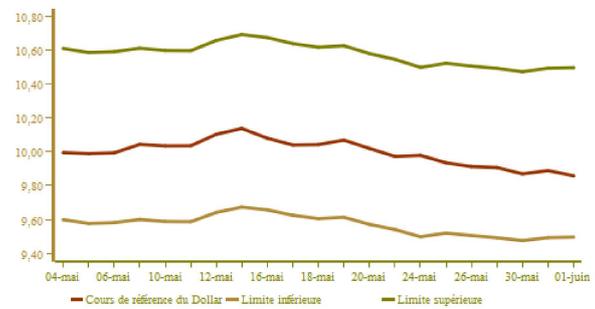
* En milliards de dirhams

	Avr.2021	Fév.2022	Mars 2022	Avr.2022
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 10 jours	6 mois et 13 jours	6 mois et 11 jours	6 mois et 9 jours



COURS DE CHANGE

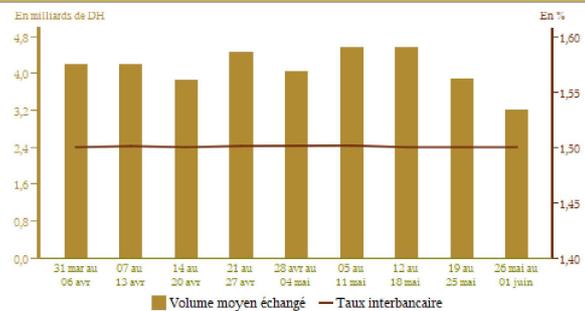
	25/05/2022	26/05/2022	27/05/2022	30/05/2022	31/05/2022	01/06/2022
Cours de référence						
Euro	10.594	10.619	10.605	10.634	10.585	10.563
Dollar U.S.A.	9.933	9.911	9.905	9.868	9.887	9.857
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 19-05-22 au 25-05-22	Semaine du 26-05-22 au 01-06-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	3 889,60	3 204,40

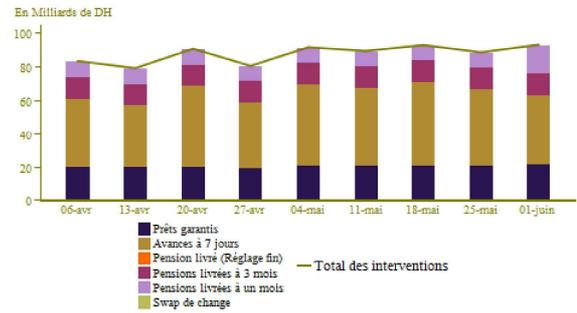
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 19-05-22 au 25-05-22	Semaine du 26-05-22 au 01-06-22
Interventions de BAM	88 478	92 968
Facilités à l'initiative de BAM	88 478	92 968
-Avances à 7 jours	45 950	41 370
-Pensions livrées à 1 mois	8 572	16 507
-Swap de change		250
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	12 623
-PIAFE**	398	398
-Prêts garantis	20 935	21 820
-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 01/06/2022

Montant servi	36 190
---------------	--------

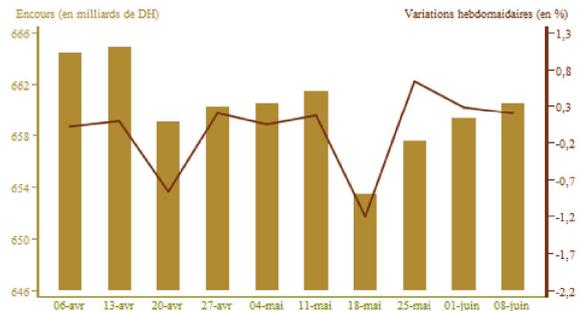
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

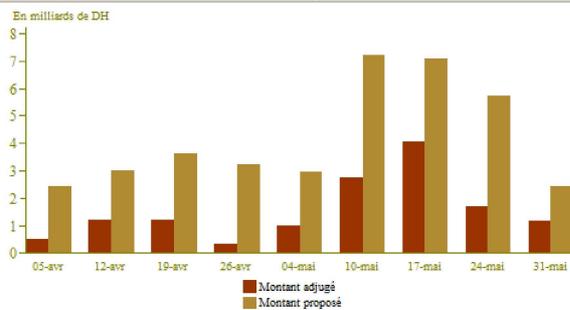
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 02-06-22 au 08-06-22	Adjudications au 31-05-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		1 200	1,67
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 200	

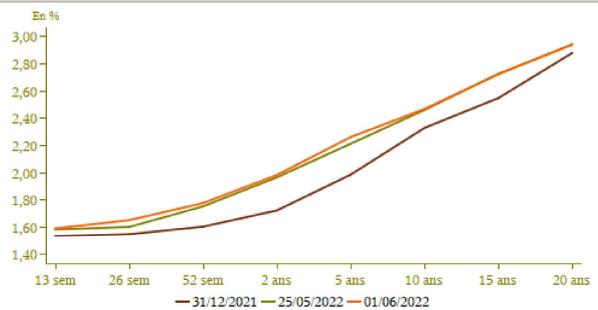


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

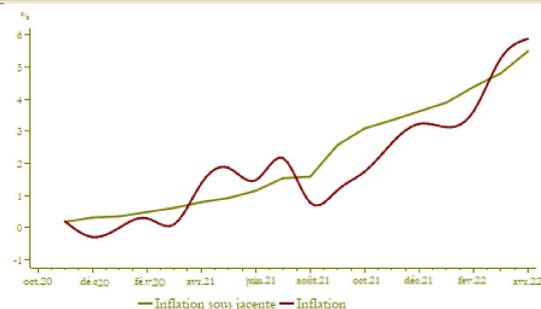


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2022/ Mars 2022	Mars 2022/ Mars 2021	Avril 2022/ Avril 2021
Indice des prix à la consommation*	1,8	5,3	5,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,9	4,8	5,5

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

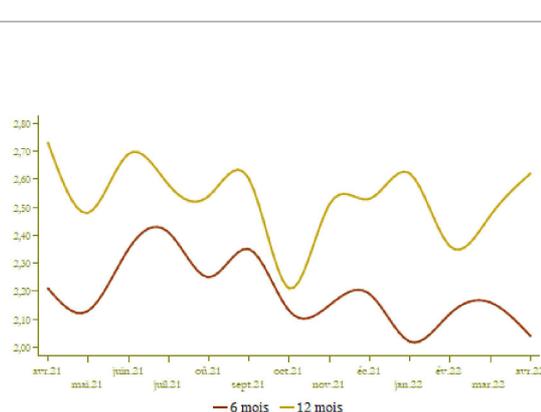
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Février 2022	Mars 2022	Avril 2022
Dépôts à 6 mois	2,12	2,16	2,04
Dépôts à 12 mois	2,36	2,47	2,62

Taux débiteurs (%)	T3-2021	T4-2021	T1-2022
Taux débiteur moyen	4,35	4,44	4,28
Crédits aux particuliers	5,20	5,16	5,23
Crédits à l'habitat	4,24	4,24	4,21
Crédits à la consommation	6,51	6,47	6,50
Crédits aux entreprises	4,17	4,26	4,00
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,95	4,06	3,83
Crédits à l'équipement	4,84	4,58	4,31
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,78	5,53
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,98	4,88	4,85
Grandes entreprises (GE)	3,83	4,01	3,65

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

Taux créditeurs (en %)

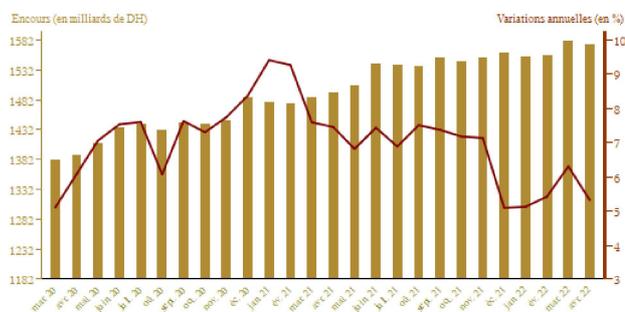


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2022	Variations en %	
		Avril 2022 Mars 2022	Avril 2022 Avril 2021
Monnaie fiduciaire	331,5	2,2	9,2
Monnaie scripturale	763,0	-0,9	7,0
M1	1 094,5	0,1	7,7
Placements à vue (M2-M1)	176,1	0,5	2,5
M2	1 270,6	0,1	6,9
Autres actifs monétaires (M3-M2)	303,2	-2,5	-0,8
M3	1 573,8	-0,4	5,3
Agrégat PL	872,5	-0,5	5,3
AOR	329,2	-1,1	8,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	23,7	3,4	-34,9
Créances nettes sur l'administration centrale	295,1	-1,8	16,5
Créances sur l'économie	1 186,2	-0,1	3,9

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

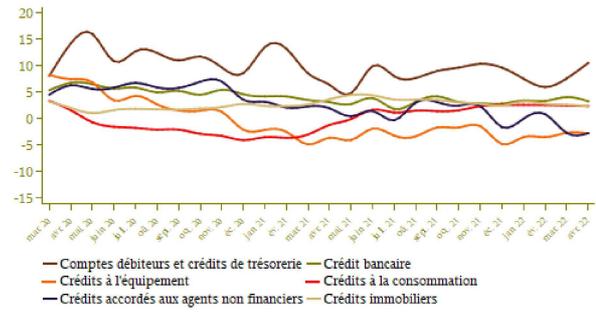


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2022	Variations en %	
		Avril 2022 Mars 2022	Avril 2022 Avril 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	236,4	4,2	10,5
Crédits immobiliers	293,1	0,2	2,3
Crédits à la consommation	56,4	0,3	2,3
Crédits à l'équipement	175,5	0,3	-2,9
Créances diverses sur la clientèle	133,2	-12,2	0,9
Créances en souffrance	86,0	-0,2	5,3
Crédit bancaire	980,7	-0,8	3,2
Crédits accordés aux agents non financiers	854,3	0,9	3,2

* En milliards de dirhams

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



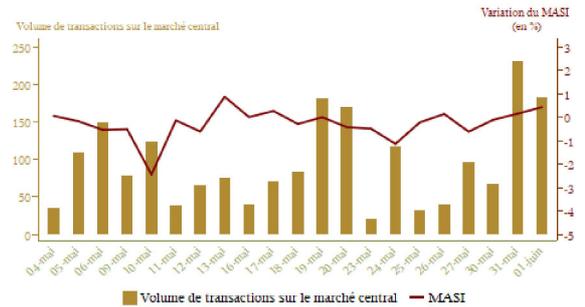
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 19/05/22 au 25/05/22	du 26/05/22 au 01/06/22	01/06/22 25/05/22	01/06/22 29/04/22	01/06/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 394,39	12 392,78	-0,01	-5,66	-7,23
Volume quotidien moyen de la semaine*	309,18	124,59			
Capitalisation (fin de période)*	648 052,38	648 077,26	0,00	-5,39	-6,17

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2021	Janvier- Avril 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	87 247	106 480	22,0
Dont recettes fiscales	81 418	98 795	21,3
Dépenses totales	121 219	135 771	12,0
Dépenses totales (hors compensation)	115 104	123 328	7,1
Compensation	6 115	12 443	103,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	90 442	96 536	6,7
Salaires	47 710	50 097	5,0
Autres biens et services	23 850	26 088	9,4
Intérêts de la dette	9 585	9 890	3,2
Transferts aux collectivités territoriales	9 297	10 461	12,5
<i>Solde ordinaire</i>	-9 310	-2 499	
Dépenses d'investissement	24 662	26 792	8,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	12 239	17 829	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-21 733	-11 462	
<i>Solde primaire***</i>	-12 147	-1 572	
Variation des opérations en instance	-21 678	-7 708	
Besoin ou excédent de financement	-43 411	-19 169	
Financement extérieur	3 036	-174	
Financement intérieur	40 375	19 343	

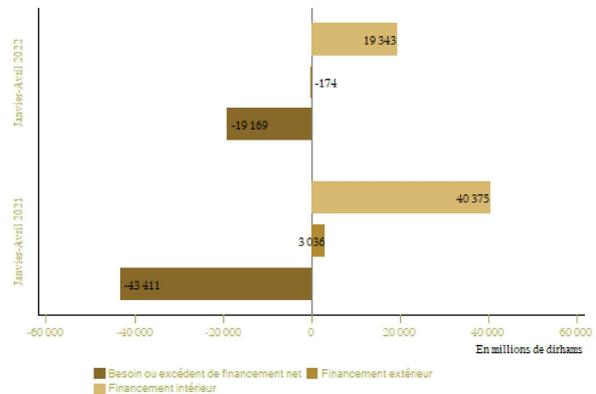
* En millions de dirhams

** 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)

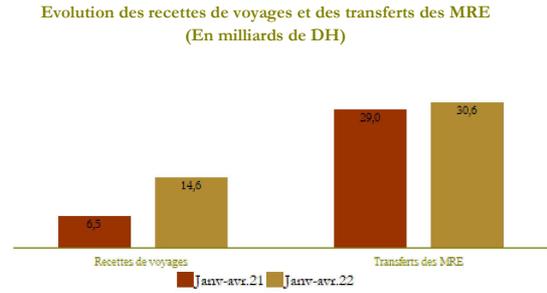
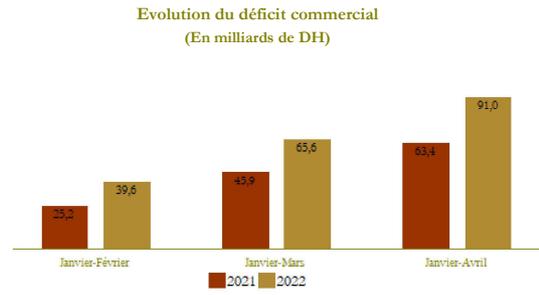
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.22	Janv-Avr.21	Janv-Avr.22 Janv-Avr.21
Exportations globales	139 014,0	103 596,0	34,2
Automobile	31 990,0	28 344,0	12,9
Phosphates et dérivés	36 141,0	18 195,0	98,6
Importations globales	230 052,0	166 993,0	37,8
Energie	43 789,0	20 259,0	116,1
Produits finis d'équipement	45 692,0	39 940,0	14,4
Produits finis de consommation	42 820,0	39 758,0	7,7
Déficit commercial global	91 038,0	63 397,0	43,6
Taux de couverture en %	60,4	62,0	
Recettes de voyages	14 623,0	6 549,0	123,3
Transferts des MRE	30 562,0	29 037,0	5,3
Flux net des investissements directs étrangers	6 142,0	5 850,0	5,0

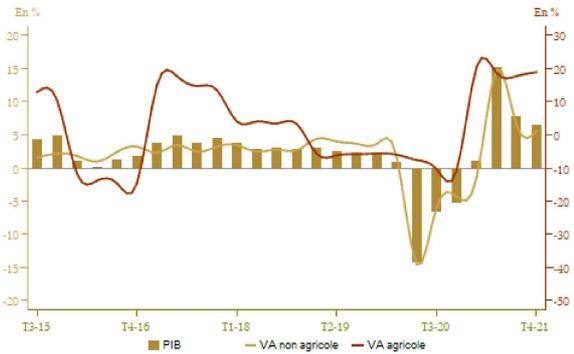
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 26 mai et le 1^{er} juin 2022, le dirham s'est apprécié de 0,29% face à l'euro et de 0,77% 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 27 mai 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 327,7 milliards de dirhams, en baisse de 0,1% d'une semaine à l'autre et en hausse de 7,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 26 mai au 1^{er} juin 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 41,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 29,1 milliards à travers les opérations de pension livrée, de 22,2 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 250 millions de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 93 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 au cours de cette période à 1,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 1^{er} juin (date de valeur le 2 juin), la Banque a injecté un montant de 36,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 31 mai, le Trésor a retenu 1,2 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 2,5 milliards. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 26 semaines au taux de 1,67%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 2 au 8 juin 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir le 8 juin 2022 à 660,5 milliards.

4- INFLATION

En avril 2022, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a connu un accroissement mensuel de 1,8%, porté par le renchérissement de 6% des produits alimentaires à prix volatils avec en particulier des augmentations de 22,8% pour « les fruits frais », de 10,3% pour « les poissons frais » et de 3,5% pour les « légumes frais ». De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré une progression de 0,9% traduisant principalement celle de 1,8% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus, avec notamment des hausses de 5,8% pour les « huiles », et de 1,3% pour les « produits à base de céréales ». De surcroît, les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 13,2% tandis que les tarifs réglementés ont stagné d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation continue d'évoluer à un niveau élevé, s'établissant à 5,9% en avril contre 5,3% en mars portant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de 2022 à 4,5%. Cette dynamique est attribuable essentiellement à l'accélération du rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants de 28,6% à 46,9% et de l'inflation sous-jacente de 4,8% à 5,5%. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont ralenti à 9,6% au lieu de 12,8% un mois auparavant et les tarifs réglementés ont reculé de 0,2%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une baisse mensuelle de 12 points de base à 2,04% pour ceux à 6 mois et une hausse de 15 points à 2,62% 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 progression de 2 points de base par rapport au deuxième semestre de 2021.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2022 indiquent une baisse trimestrielle de 16 points de base du taux moyen global à 4,28%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont diminué de 26 points, avec des replis de 36 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 3 points pour ceux aux TPME. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont augmenté de 7 points, avec notamment un accroissement de 3 points pour les taux appliqués aux prêts à la consommation et un recul de 3 points pour ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 26 mai au 1^{er} juin 2022, le MASI n'a pas connu de variation significative, sa contreperformance depuis le début de l'année s'étant stabilisée à 7,2%. Cette évolution recouvre des baisses des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,6% et des assurances de 2,5%, ainsi que des hausses de ceux de l'agroalimentaire et du « pétrole et gaz » de 1,3% et de 2,3% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 622,9 millions de dirhams contre 1,5 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est élevé à 123,5 millions après 100,2 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2022, une hausse de 1,6% pour s'établir à 1.580,3 MMDH. Cette évolution reflète principalement des augmentations de 0,9% de la monnaie fiduciaire et de 2,8% des dépôts à vue auprès des banques ainsi qu'un repli de 0,9% des comptes à terme.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a affiché une amélioration de 0,6%, avec des progressions de 1,5% des facilités de trésorerie, de 1,8% des crédits à l'équipement et de 0,5% des prêts à l'immobilier et à la consommation. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,2%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 0,9%.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 6,3% après 5,4% en février 2022. Cette évolution recouvre une accélération de 6,6% à 8,2% de la circulation fiduciaire et de 6,6% à 8,3% des dépôts à vue auprès des banques, ainsi qu'un recul des comptes à terme de 2,5% après 0,7% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont connu une croissance annuelle de 9% après 8,8% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 20,9% après 19,3%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est amélioré de 2,9% après 3,3%, avec des hausses de 3,5% après 3,7% des prêts aux ménages et de 4,7% après 3,8% des crédits aux sociétés non financières privées.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,4% après 7,6%, une baisse des crédits à l'équipement de 2,7% après celle de 3,6% et un accroissement des prêts à la consommation et des crédits immobiliers respectivement de 2,4% et 2,7%, soient quasiment les mêmes rythmes qu'un mois auparavant. S'agissant des créances en souffrance, elles ont augmenté de 6,1% en mars et leur ratio au crédit a atteint 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de 2022 s'est soldée par un déficit de 11,5 milliards de dirhams contre 21,7 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 22% à 106,5 milliards, reflétant principalement des accroissements de 21,3% des rentrées fiscales et de 37,3% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 12,9% à 109 milliards, en liaison notamment avec les hausses de 103,5% de la charge de compensation, de 5% des dépenses du personnel et de 9,4% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire à 2,5 milliards au lieu de 9,3 milliards à fin avril 2021. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 8,6% à 26,8 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 135,8 milliards, en augmentation de 12%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 7,7 milliards, le déficit de caisse a atteint 19,2 milliards contre 43,4 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 174 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 19,3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin avril 2022 indiquent un alourdissement du déficit commercial à 91 milliards de dirhams, reflétant une augmentation de 35,4 milliards ou 34,2% des exportations moins importante que celle de 63,1 milliards ou 37,8% des importations. Le taux de couverture est ainsi revenu de 62% à 60,4%.

La hausse des importations a été tirée essentiellement par l'alourdissement de la facture énergétique à 43,8 milliards, résultant en premier lieu de la flambée des prix à l'international, mais également des accroissements des quantités importées. Les achats de demi-produits se sont accrus de 53% à 55,1 milliards et ceux de produits bruts ont progressé de 72,6% à 13,9 milliards, traduisant les rebonds de 368% des achats de l'ammoniac et de 193% du « soufres bruts et non raffinés ». Tirées par la flambée des cours, les importations de produits alimentaires ont progressé de 5,8 milliards pour atteindre 28,8 milliards, intégrant en particulier des hausses de 2 milliards des approvisionnements en « orge » et de 1,1 milliard pour le blé. De même, les achats de biens d'équipement ont enregistré un accroissement de 14,4% à 45,7 milliards, et ceux de produits finis de consommation ont affiché une hausse de 7,7% à 42,8 milliards, reflétant des augmentations de 54,5% des acquisitions des tissus et fils et de 13,1% des parties et pièces de voitures de tourisme.

L'amélioration des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes des phosphates et dérivés se sont accrues de 98,6% à 36,1 milliards, reflétant essentiellement une hausse notable de 120,8% des ventes des « engrais naturels et chimiques » sous l'effet d'une augmentation de leur prix à l'export. Quant aux exportations du secteur « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 15,4% à 32,8 milliards, avec notamment des progressions de 26,5% pour l'industrie agro-alimentaire et de 7% pour les produits agricoles. Pour leur part, les exportations du secteur du « textile et cuir » ont connu une hausse de 33,6% à 14,5 milliards, traduisant des accroissements de 37,6% pour les « vêtements confectionnés », de 29,7% pour les « articles de bonneterie » et de 28% pour les chaussures. Les ventes du secteur automobile se sont accrues de 12,9% à 32 milliards de dirhams, tirées principalement par la progression de 31,5% du segment de la construction. En revanche, les ventes du segment « câblage » ont quasiment stagné à 10,2 milliards et celles de l'intérieur véhicules et sièges ont accusé une diminution de 10,7%.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages ont enregistré, sous l'effet de l'ouverture des frontières depuis février 2022, une forte hausse de 123,3% à fin avril. Tandis que la hausse des transferts des MRE a vu son rythme décélérer à 5,3% après 8,3% à fin mars pour s'établir à 30,6 milliards. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a progressé de 5% pour s'élever à 6,1 milliards, résultat d'un recul de 7% des recettes, moins important que celui de 22% des cessions. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a reculé de 50,9% à 738 millions, traduisant une baisse de 1,3 milliard des dépenses plus importante que celle de 527 millions des recettes.

A fin avril 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 329,2 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 6 mois et 9 jours d'importations de biens et services.