

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

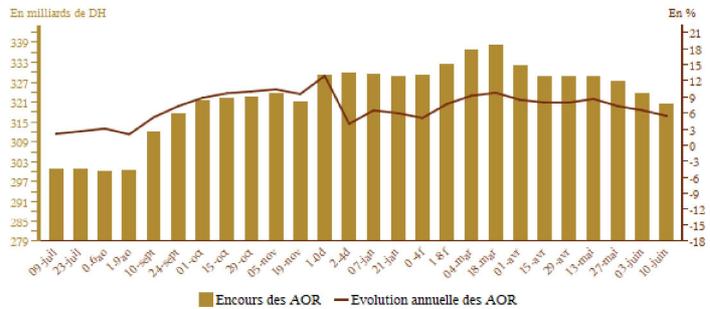
Semaine du 09 au 15 juin 2022

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	10/06/22	11/06/21	31/12/21	03/06/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	320,8	5,8%	-3,0%	-1,1%

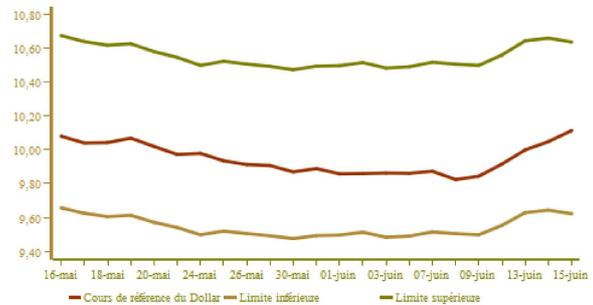
* En milliards de dirhams

	Avril.2021	Février.2022	Mars.2022	Avril.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

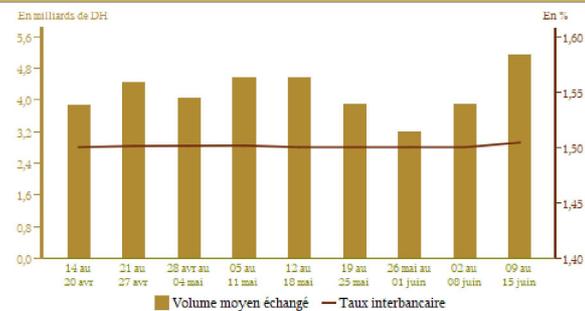
	08/06/2022	09/06/2022	10/06/2022	13/06/2022	14/06/2022	15/06/2022
Cours de référence						
Euro	10.541	10.549	10.500	10.459	10.484	10.600
Dollar U.S.A.	9.823	9.842	9.914	9.997	10.045	10.110
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 02-06-22 au 08-06-22	Semaine du 09-06-22 au 15-06-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	3 894,00	5 146,20

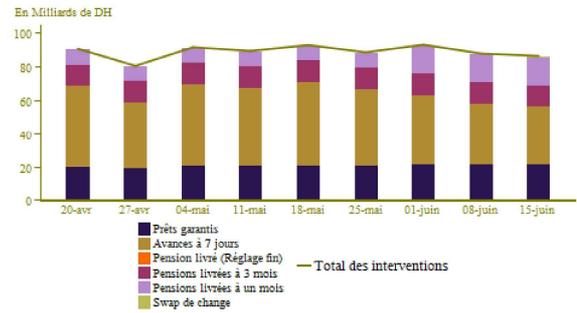
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 02-06-22 au 08-06-22	Semaine du 09-06-22 au 15-06-22
Interventions de BAM	87 788	86 318
Facilités à l'initiative de BAM	87 788	86 318
-Avances à 7 jours	36 190	34 720
-Pensions livrées à 1 mois	16 507	16 507
-Swap de change	250	250
-Pensions livrées à 3 mois	12 623	12 623
-PIAFE**	398	398
-Prêts garantis	21 820	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 15/06/2022

Montant servi	44 930
---------------	--------

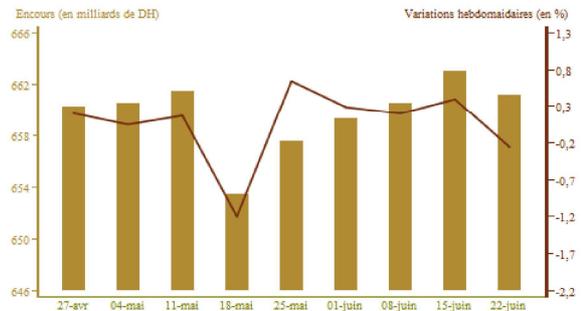
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

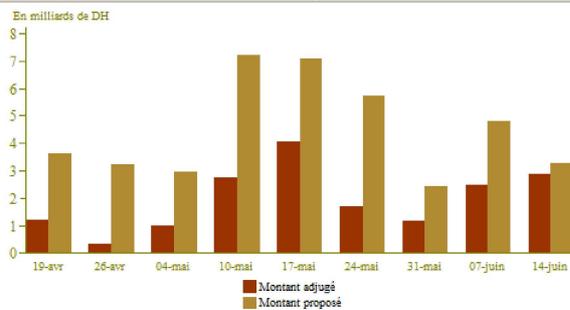
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 16-06-22 au 22-06-22	Adjudications au 14-06-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	200	1 850	1,70
52 semaines	4 523	400	1,79
2 ans			
5 ans		650	2,33
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	4 723	2 900	

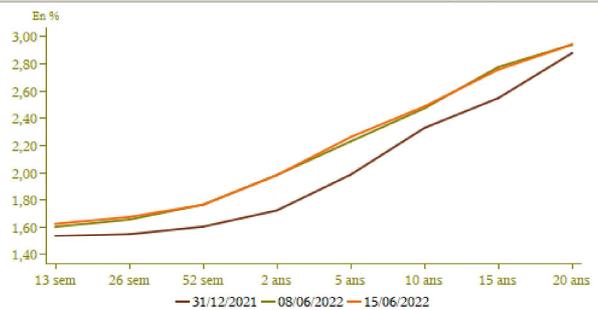


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

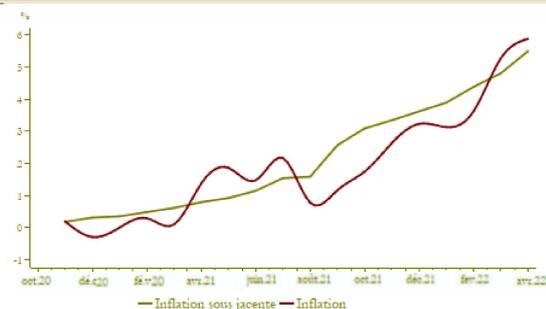


INFLATION

	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

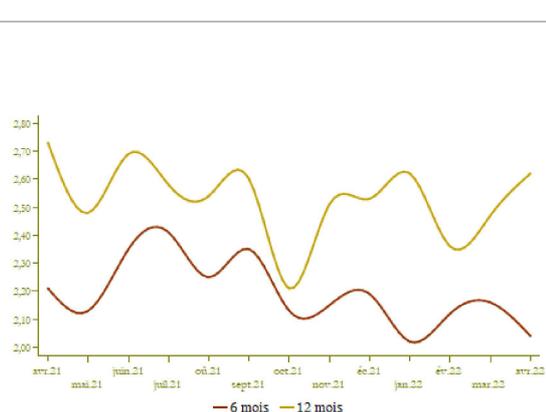
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

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 %)

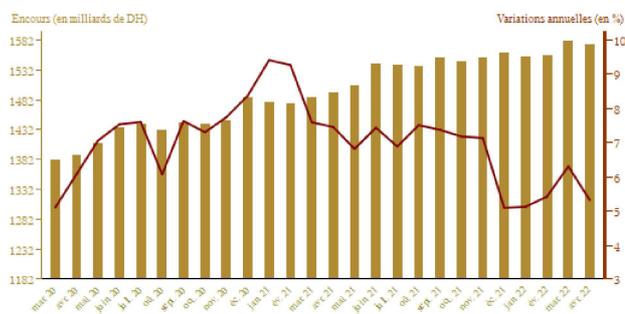


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

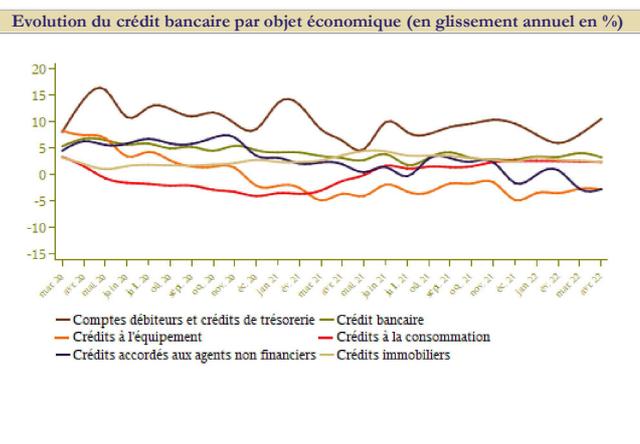
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

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



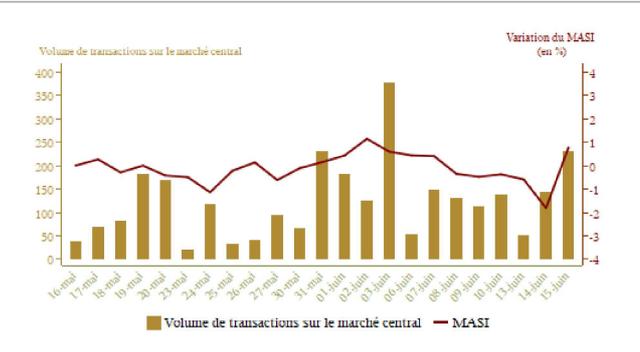
INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 02/06/22 au 08/06/22	du 09/06/22 au 15/06/22	15/06/22 08/06/22	15/06/22 13/05/22	15/06/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 672,32	12 358,98	-2,47	-2,55	-7,48
Volume quotidien moyen de la semaine*	171,94	135,26			
Capitalisation (fin de période)*	662 295,54	646 720,73	-2,35	-2,28	-6,37

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca

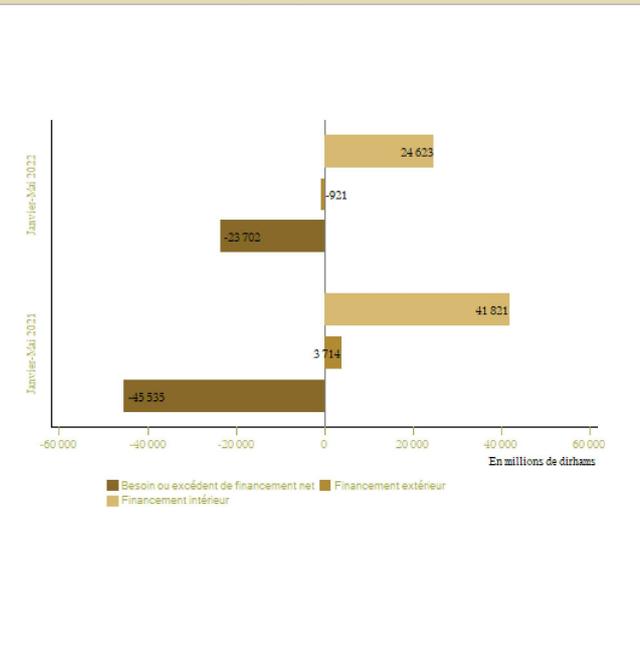


FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Mai 2021	Janvier- Mai 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	104 903	131 693	25,5
Dont recettes fiscales	98 081	117 530	19,8
Dépenses totales	142 898	166 574	16,6
Dépenses totales (hors compensation)	135 266	149 943	10,9
Compensation	7 632	16 631	117,9
Dépenses ordinaires (hors compensation)	107 161	117 152	9,3
Salaires	58 761	62 103	5,7
Autres biens et services	26 502	31 087	17,3
Intérêts de la dette	10 277	10 652	3,6
Transferts aux collectivités territoriales	11 621	13 310	14,5
<i>Solde ordinaire</i>	-9 890	-2 089	
Dépenses d'investissement	28 105	32 792	16,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	13 020	20 926	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-24 974	-13 954	
<i>Solde primaire***</i>	-14 697	-3 302	
Variation des opérations en instance	-20 561	-9 748	
Besoin ou excédent de financement	-45 535	-23 702	
Financement extérieur	3 714	-921	
Financement intérieur	41 821	24 623	

* En millions de dirhams
 ** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales
 *** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

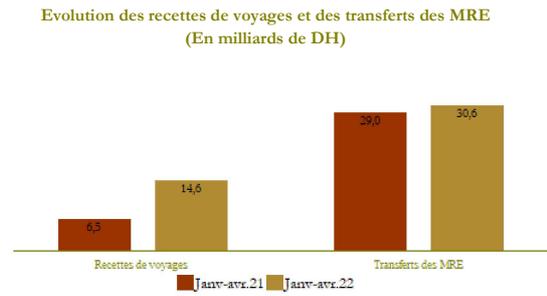
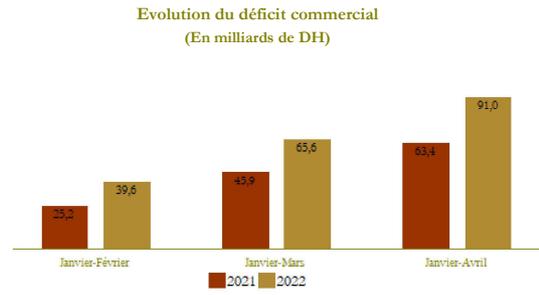
Source: Ministère de L'Économie et des Finances (DTFE)



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

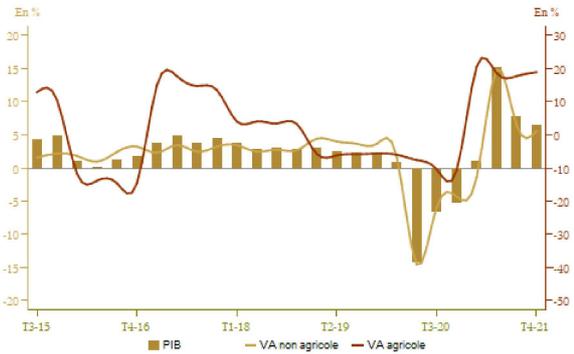
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 9 et le 15 juin 2022, le dirham s'est déprécié de 0,55% face à l'euro et de 2,83% 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 juin 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 320,8 milliards de dirhams, en baisse de 1,1% d'une semaine à l'autre et en hausse de 5,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 juin 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 34,7 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 86,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,1 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 15 juin (date de valeur le 16 juin), la Banque a injecté un montant de 44,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 juin, le Trésor a retenu 2,9 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 3,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,9 milliard sur la maturité de 26 semaines au taux de 1,70%, de 400 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,79% et de 650 millions sur les bons de 5 ans au taux de 2,33%. Tenant compte du remboursement de 4,7 milliards de dirhams, durant la période allant du 16 au 22 juin 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 22 juin 2022 à 661,2 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 9 au 15 juin 2022, le MASI s'est déprécié de 2,5%, portant sa contreperformance depuis le début de l'année à 7,5%. Cette évolution reflète principalement les diminutions des indices des secteurs des banques de 2%, des télécommunications de 3,1% et des bâtiments et matériaux de construction de 3,6%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des assurances et de l'électricité ont progressé de 0,6% et 0,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 676,3 millions contre 859,7 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est élevé à 135,3 millions après 167,9 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en avril 2022, un repli de 0,4% pour revenir à 1.573,8 MMDH. Cette évolution reflète principalement une baisse de 1,1% des dépôts à vue auprès des banques et de 2,1% des comptes à terme ainsi qu'une augmentation de 2,2% de la monnaie fiduciaire.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une hausse de 0,9%, avec une progression de 2,9% des facilités de trésorerie, de 0,3% des crédits à l'équipement, de 0,2% des prêts à l'immobilier et de 0,3% de ceux à la consommation. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont baissé de 1,8% et les avoirs officiels de réserve de 1,1%.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 5,3% après 6,3% en mars 2022. Cette évolution recouvre une décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 8,3% à 7,9%, une accentuation de la baisse de 2,9% à 5,6% des dépôts à terme, ainsi qu'une hausse de 9,2% après 8,2% de la circulation fiduciaire.

Par contrepartie, la croissance annuelle des avoirs officiels de réserve a ralenti à 8,3% après 9% et celle des créances nettes sur l'Administration Centrale à 16,5% après 20,8% en mars 2022. A l'inverse, le crédit bancaire au secteur non financier a vu sa progression s'accélérer à 3,2% après 2,8%, avec une hausse de 5,6% contre 4,6% des prêts aux sociétés privées, une accentuation de la baisse des crédits aux sociétés non financières publiques de 15,9% à 16,6% et une quasi-stagnation des crédits aux ménages à 3,4%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 9,4% après 7,3%, une décélération de 2,6% à 2,3% de la croissance des crédits immobiliers et une quasi-stagnation de la baisse des prêts à l'équipement à 2,6% et de la hausse de ceux à la consommation à 2,3%. S'agissant des créances en souffrance, leur taux de progression annuelle s'est établi à 5,3% et leur ratio au crédit a atteint 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2022 s'est soldée par un déficit de 14 milliards de dirhams, en atténuation de 11 milliards par rapport à la même période en 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 25,5% à 131,7 milliards, reflétant des rebonds de 19,8% des rentrées fiscales et de 126,6% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 16,5% à 133,8 milliards, résultat notamment des accroissements de 117,9% de la charge de compensation, de 5,7% des dépenses de personnel et de 17,3% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire est ressorti ainsi négatif à 2,1 milliards après -9,9 milliards un an auparavant. De leur côté, les dépenses d'investissement se sont accrues de 16,7% à 32,8 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 166,6 milliards, en augmentation de 16,6%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 20,9 milliards, en hausse de 7,9 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 9,7 milliards, le déficit de caisse a atteint 23,7 milliards contre 45,5 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 921 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 24,6 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 accrues 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.