

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 16 au 22 juin 2022

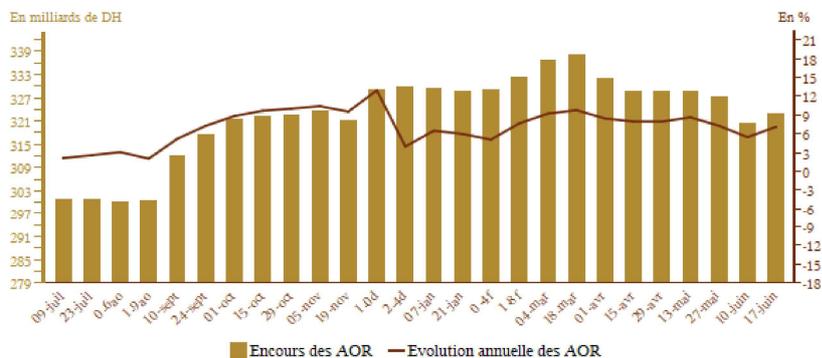
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	17/06/22	18/06/21	31/12/21	10/06/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	323,3	7,4%	-2,3%	0,8%

* En milliards de dirhams

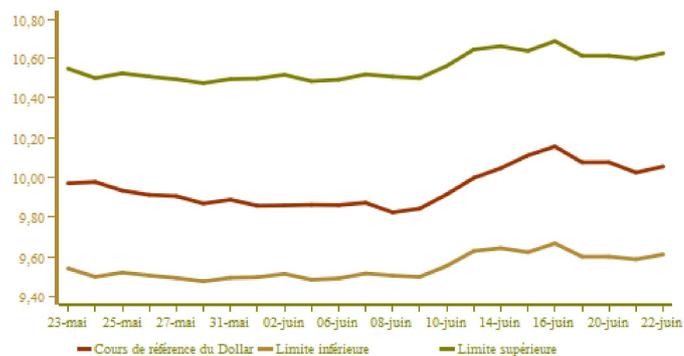
	Avril.2021	Février.2022*	Mars.2022*	Avril.2022*
AOR en mois d'importations de biens et services	6 mois et 10 jours	6 mois et 1 jours	5 mois et 29 jours	5 mois et 27 jours

* Chiffres révisés



COURS DE CHANGE

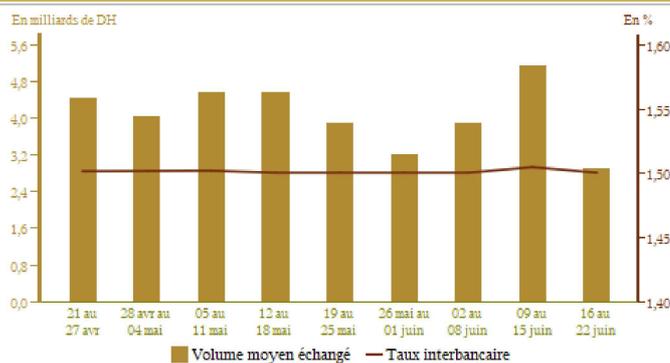
	15/06/2022	16/06/2022	17/06/2022	20/06/2022	21/06/2022	22/06/2022
Cours de référence						
Euro	10.600	10.558	10.594	10.604	10.573	10.578
Dollar U.S.A.	10.110	10.154	10.075	10.075	10.024	10.054
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 09-06-22 au 15-06-22	Semaine du 16-06-22 au 22-06-22
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 146,20	2 890,60

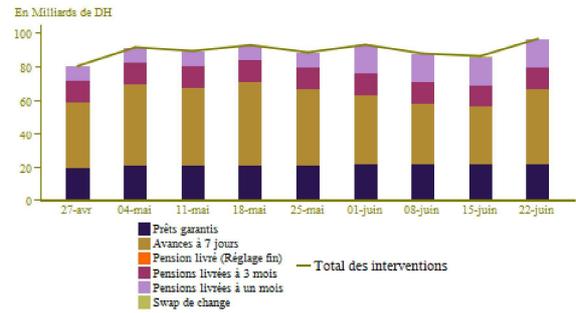
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghib

	Semaine du 09-06-22 au 15-06-22	Semaine du 16-06-22 au 22-06-22
Interventions de BAM	86 318	96 528
Facilités à l'initiative de BAM	86 318	96 528
-Avances à 7 jours	34 720	44 930
-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 22/06/2022

Montant servi	32 860
---------------	--------

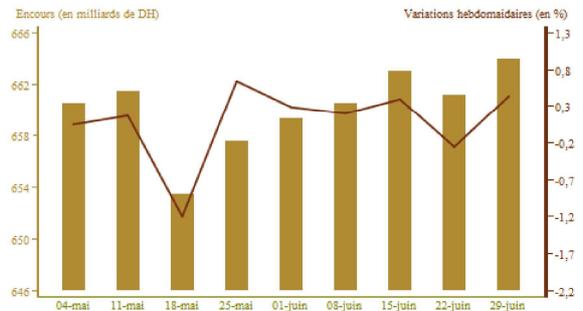
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

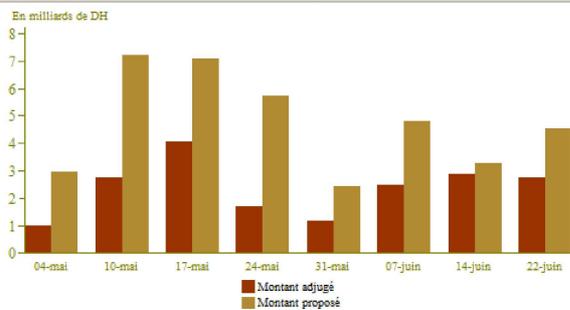
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 23-06-22 au 29-06-22	Adjudications au 22-06-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		1 080	1,52
26 semaines			
52 semaines		1 000	1,80
2 ans		700	1,96
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		2 780	

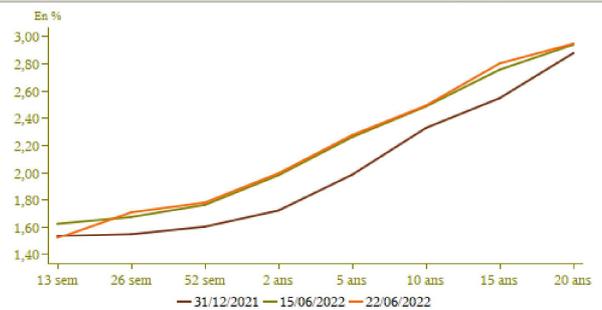


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

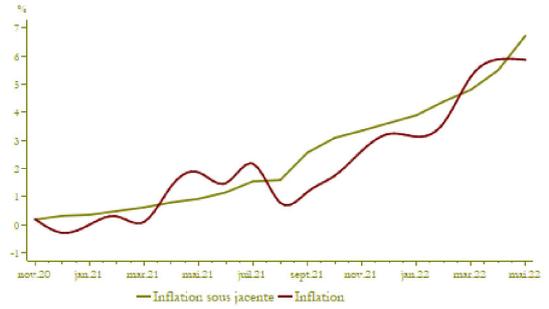


INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2022/ Avril 2022	Avril 2022/ Avril 2021	Mai 2022/ Mai 2021
Indice des prix à la consommation*	0,3	5,9	5,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	1,3	5,5	6,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

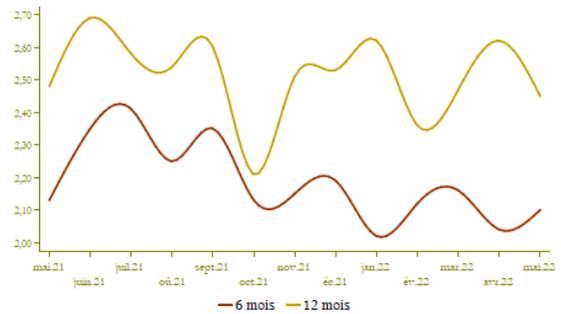
	2ème semestre 2021	1er semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,03	1,05

Taux créditeurs (%)	Mars 2022	Avril 2022	Mai 2022
Dépôts à 6 mois	2,16	2,04	2,10
Dépôts à 12 mois	2,47	2,62	2,45

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 %)

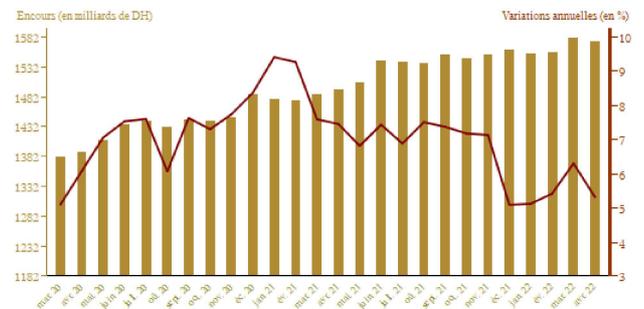


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

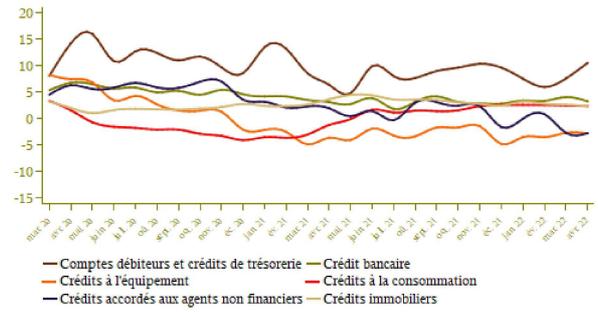


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)



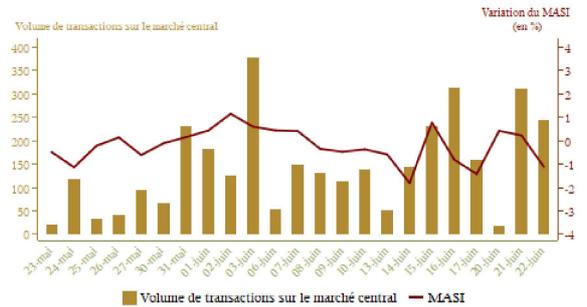
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 09/06/22 au 15/06/22	du 16/06/22 au 22/06/22	22/06/22 15/06/22	22/06/22 20/05/22	22/06/22 31/12/21
MASI (fin de période)	12 358,98	12 025,51	-2,70	-4,76	-9,98
Volume quotidien moyen de la semaine*	135,26	300,37			
Capitalisation (fin de période)*	646 720,73	630 506,34	-2,51	-4,41	-8,72

* 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	

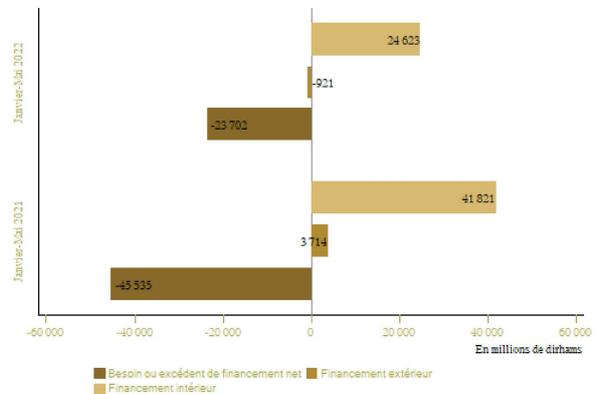
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de L'Economie, des Finances (DTFE)

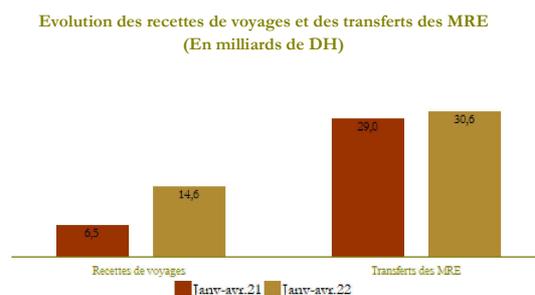
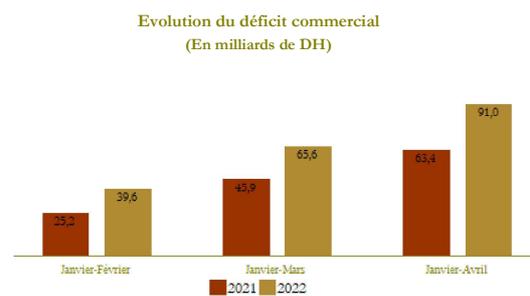
Financement du Trésor



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

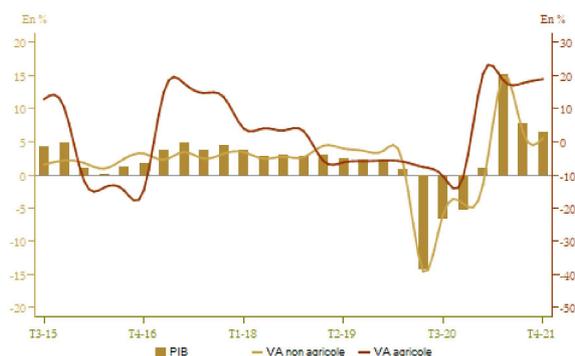
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



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 16 et le 22 juin 2022, le dirham s'est apprécié de 0,20% face à l'euro et de 0,56% 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 17 juin 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 323,3 milliards de dirhams, en hausse de 0,8% d'une semaine à l'autre et de 7,4% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 16 au 22 juin 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 44,9 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 96,5 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 2,8 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 22 juin (date de valeur le 23 juin), la Banque a injecté un montant de 32,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 22 juin, le Trésor a retenu 2,8 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 4,5 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,1 milliard sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,52%, d'un milliard sur celle de 52 semaines au taux de 1,80% et de 700 millions sur les bons de 2 ans au taux de 1,96%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 23 au 29 juin 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 29 juin 2022 à 664 milliards.

4- INFLATION

En mai, **l'indice des prix à la consommation (IPC)** a connu une augmentation mensuelle de 0,3% attribuable principalement à une progression de 1,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Cette dernière traduit essentiellement des hausses de prix de 9,8% pour les « huiles », de 3% pour le « lait », de 18,5% pour les « forfaits touristiques » et de 4,5% pour les « produits et articles de nettoyage et d'entretien ». De même, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 3%. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont reculé de 4,9%, avec notamment des baisses de 10,3% pour les « légumes frais », de 10,1% pour les « fruits frais », de 5,9% pour les « poissons frais » et de 8,4% pour les « œufs ». Les tarifs réglementés sont restés stables d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation s'est stabilisée à 5,9% en mai portant sa moyenne au cours des cinq premiers mois de 2022 à 4,8%. Cette évolution reflète une accélération sensible de l'inflation sous-jacente à 6,7% après 5,5% en avril en lien notamment avec la progression des prix de sa composante alimentaire échangeable de 14,8% au lieu de 11,6% un mois auparavant. Dans le même sens, le rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants est passé à 50,3% au lieu de 46,9% et la baisse des tarifs réglementés s'est atténuée de 0,2% à 0,1%. A l'opposé, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont ralenti à 2,9% au lieu de 9,6%.

5- TAUX D'INTERET

En mai 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse mensuelle de 6 points de base à 2,10% pour ceux à 6 mois et une baisse de 17 points à 2,45% 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 16 au 22 juin 2022, le MASI s'est replié de 2,7%, portant sa contreperformance depuis le début de l'année à 10%. Cette évolution reflète essentiellement les baisses des indices des secteurs des banques de 2,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,7% et des télécommunications de 2,4%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « loisirs et hôtels » et des « sociétés de portefeuille et holdings » ont augmenté de 5,1% et 2,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 1,5 milliard contre 676,3 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 198,1 millions après 135,3 millions et le chiffre d'affaires sur le marché de blocs s'est établi à 438 millions de dirhams.

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, 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 des 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 5 mois et 27 jours d'importations de biens et services.