

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 29 septembre au 05 octobre 2022

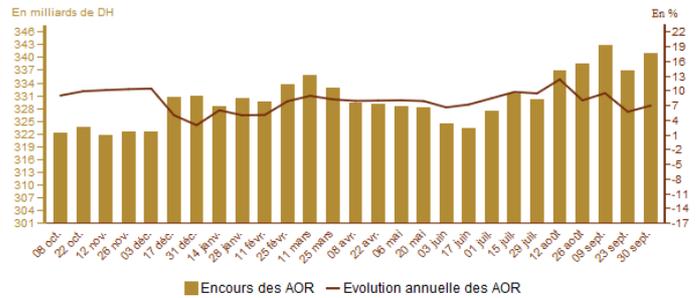
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	30/09/22	30/09/21	31/12/21	23/09/22
Avoirs officiels de réserve (AOR)	340,7	7,2%	3,0%	1,1%

* En milliards de dirhams

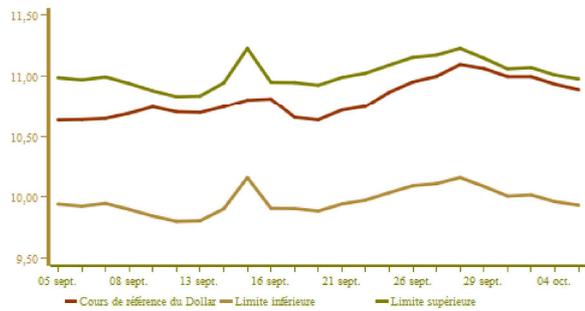
	Août 2021 *	Juin 2022	Juillet 2022	Août 2022
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 19 jours	5 mois et 19 jours	5 mois et 24 jours

* Chiffre révisé



COURS DE CHANGE

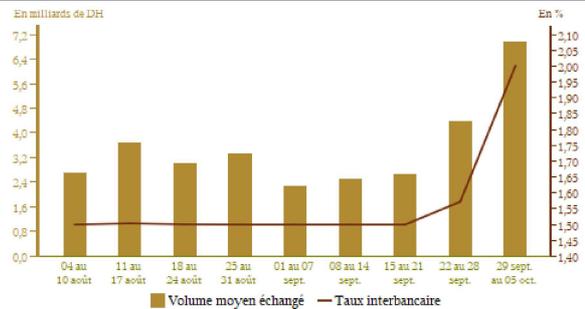
	28/09/2022	29/09/2022	30/09/2022	03/10/2022	04/10/2022	05/10/2022
Cours de référence						
Euro	10.605	10.754	10.732	10.745	10.807	10.805
Dollar U.S.A.	11.095	11.063	10.996	10.996	10.934	10.889
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 22-09-22 au 28-09-22	Semaine du 29-09-22 au 05-10-22
Taux interbancaire	1,60	2,00
Volume moyen échangé*	4 375,80	6 972,40

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 22-09-22 au 28-09-22	Semaine du 29-09-22 au 05-10-22
Interventions de BAM	103 134	104 843
Facilités à l'initiative de BAM	103 113	104 843
-Avances à 7 jours	39 050	50 780
-Pensions livrées à 1 mois	20 000	18 186
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	19 817	12 688
-PIAFE**	423	423
-Prêts garantis	23 823	22 766
-Pensions livrées (réglage fin)		
Facilités à l'initiative des banques	21	
-Avances à 24 heures	21	
-Facilités de dépôt à 24 heures		

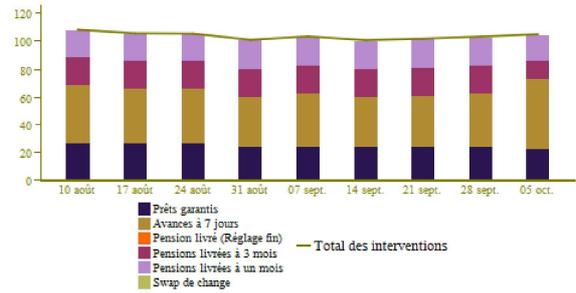
Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 05/10/2022

Montant servi	48 580
---------------	--------

* En millions de dirhams

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

En Milliards de DH



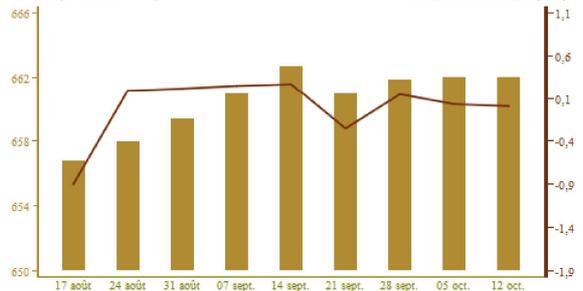
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

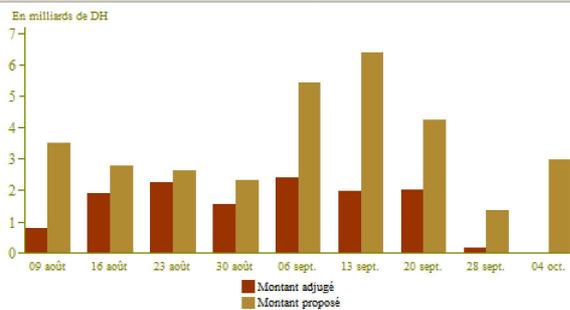
Maturité	Remboursements* du 06-10-22 au 12-10-22	Adjudications au 04-10-22	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total			

* En millions de dirhams

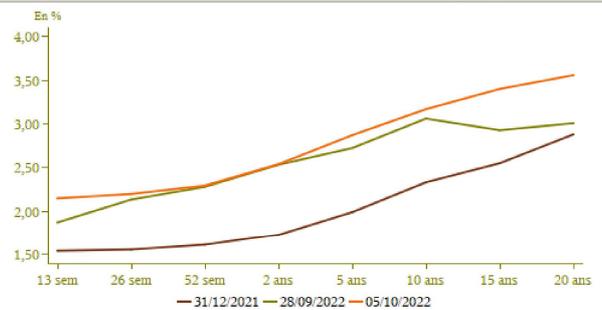
Encours (en milliards de DH)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

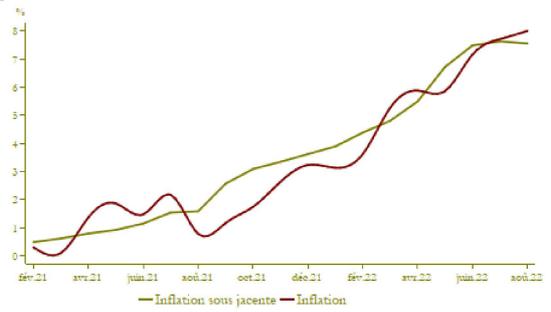


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2022/ Juillet 2022	Juillet 2022/ Juillet 2021	Août 2022/ Août 2021
Indice des prix à la consommation*	0,3	7,7	8,0
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	7,6	7,5

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

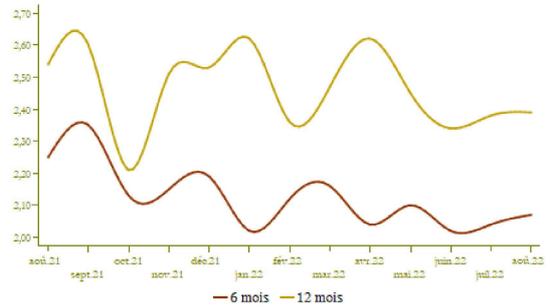
	1er semestre 2022	2ème semestre 2022
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,05	1,24

Taux créditeurs (%)	Juin 2022	Juillet 2022	Août 2022
Dépôts à 6 mois	2,02	2,04	2,07
Dépôts à 12 mois	2,34	2,38	2,39

Taux débiteurs (%)	T4-2021	T1-2022	T2-2022
Taux débiteur moyen	4,44	4,28	4,29
Crédits aux particuliers	5,16	5,23	5,14
Crédits à l'habitat	4,24	4,21	4,19
Crédits à la consommation	6,47	6,50	6,32
Crédits aux entreprises	4,26	4,00	4,03
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,06	3,83	3,84
Crédits à l'équipement	4,58	4,31	4,60
Crédits à la promotion immobilière	5,78	5,53	5,83
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,88	4,85	4,82
Grandes entreprises (GE)	4,01	3,65	3,79

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

Taux créditeurs (en %)

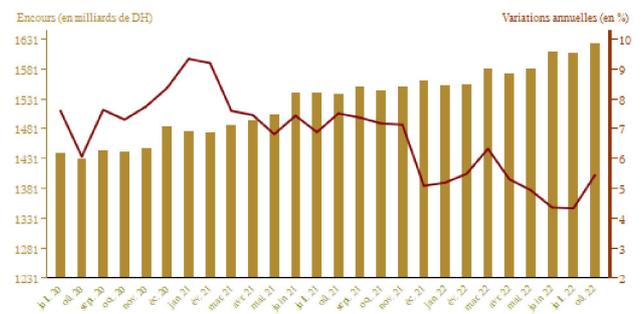


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Août 2022	Variations en %	
		Août 2022 Juillet 2022	Août 2022 Août 2021
Monnaie fiduciaire	344,3	0,0	7,0
Monnaie scripturale	784,4	0,1	7,3
M1	1 128,7	0,1	7,2
Placements à vue (M2-M1)	177,3	0,2	2,5
M2	1 306,0	0,1	6,6
Autres actifs monétaires (M3-M2)	316,5	4,4	1,0
M3	1 622,4	0,9	5,4
Agrégat PL	829,7	0,3	-0,6
AOR	337,4	2,2	7,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	19,6	7,4	-49,3
Créances nettes sur l'administration centrale	301,3	-0,3	10,2
Créances sur l'économie	1 226,2	0,7	5,7

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

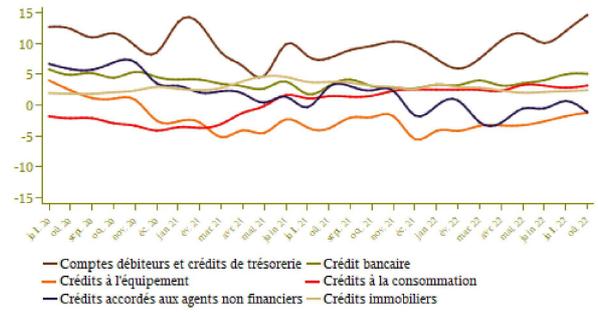


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Août 2022	Variations en %	
		Août 2022 Juillet 2022	Août 2022 Août 2021
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256,0	0,5	14,6
Crédits immobiliers	296,7	0,1	2,4
Crédits à la consommation	57,4	0,3	3,2
Crédits à l'équipement	173,6	-0,4	-1,2
Créances diverses sur la clientèle	142,1	1,0	3,9
Créances en souffrance	88,5	0,7	5,3
Crédit bancaire	1 014,3	0,3	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	885,6	0,4	5,0

* En milliards de dirhams

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



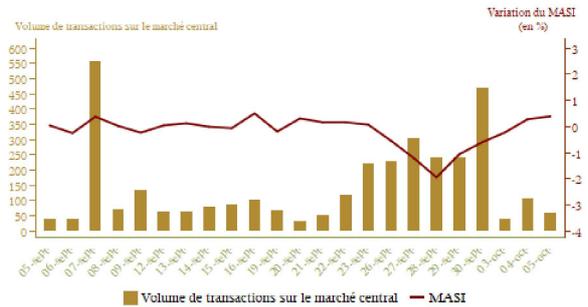
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 22/09/22 au 28/09/22	du 29/09/22 au 05/10/22	05/10/22 28/09/22	05/10/22 05/09/22	05/10/22 31/12/21
MASI (fin de période)	11 809,94	11 662,85	-1,25	-3,94	-12,69
Volume quotidien moyen de la semaine*	223,75	184,73			
Capitalisation (fin de période)*	613 687,54	606 487,73	-1,17	-3,83	-12,19

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Août 2021	Janvier- Août 2022	Variation(%)
Recettes ordinaires**	173 393	215 797	24,5
Dont recettes fiscales	158 846	189 943	19,6
Dépenses totales	231 860	262 192	13,1
Dépenses totales (hors compensation)	219 162	233 599	6,6
Compensation	12 698	28 593	-
Dépenses ordinaires (hors compensation)	176 880	186 425	5,4
Salaires	94 661	97 929	3,5
Autres biens et services	40 779	42 648	4,6
Intérêts de la dette	22 441	23 381	4,2
Transferts aux collectivités territoriales	19 000	22 467	18,2
<i>Solde ordinaire</i>	-16 186	779	
Dépenses d'investissement	42 281	47 174	11,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 761	16 037	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-48 706	-30 358	
<i>Solde primaire***</i>	-26 265	-6 978	
Variation des opérations en instance	-18 512	-3 608	
Besoin ou excédent de financement	-67 219	-33 967	
Financement extérieur	2 976	7 324	
Financement intérieur	64 242	26 642	
dont Privatisation	5 415	0	

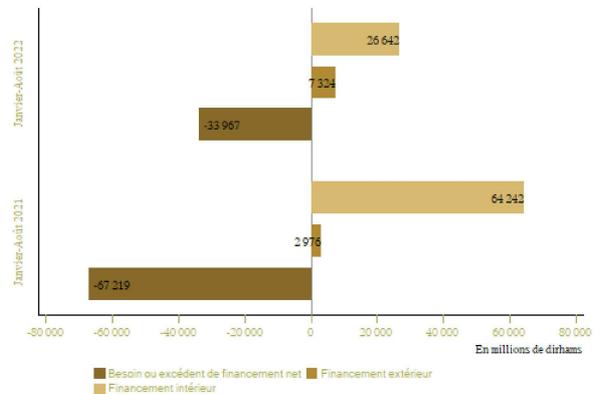
* En millions de dirhams

** 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)

Financement du Trésor

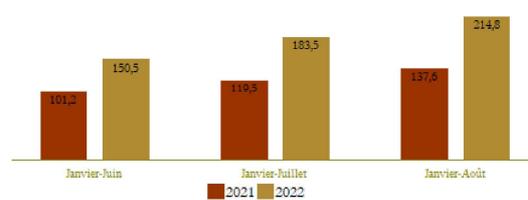


COMPTES EXTERIEURS

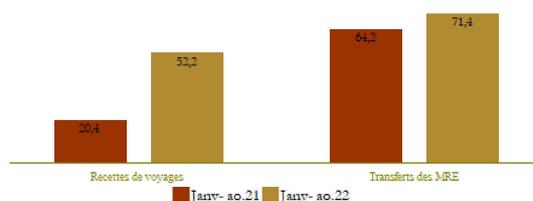
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 22	Janv-Août 21	Janv-Août 22 Janv-Août 21
Exportations globales	276 807,0	201 978,0	37,0
Automobile	66 705,0	51 584,0	29,3
Phosphates et dérivés	77 892,0	46 446,0	67,7
Importations globales	491 572,0	339 564,0	44,8
Energie	103 058,0	45 160,0	-
Produits finis d'équipement	94 432,0	80 022,0	18,0
Produits finis de consommation	87 199,0	80 861,0	7,8
Déficit commercial global	214 765,0	137 586,0	56,1
Taux de couverture en %	56,3	59,5	
Recettes de voyages	52 204,0	20 404,0	-
Transferts des MRE	71 424,0	64 188,0	11,3
Flux net des investissements directs étrangers	19 575,0	11 657,0	67,9

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2021	T2-2022	T2-2022 T2-2021
PIB à prix chaînés	284,9	290,6	2,0
VA agricole	30,5	25,8	-15,5
VA non agricole	225,7	235,2	4,2
PIB à prix courants	308,2	329,6	6,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 29 septembre et 5 octobre 2022, le dirham s'est déprécié de 1,85% face à l'euro et s'est apprécié de 1,90% 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 30 septembre 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 340,7 milliards de dirhams, en hausse de 1,1% d'une semaine à l'autre et de 7,2% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 29 septembre au 5 octobre 2022, Bank Al-Maghrif a injecté un montant de 50,8 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 30,9 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 23,2 milliards, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrif est ressorti à 104,8 milliards de dirhams.

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

Lors de l'appel d'offres du 5 octobre (date de valeur le 6 octobre), la Banque a injecté un montant de 48,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 4 octobre 2022, le Trésor n'a retenu aucune soumission sur un montant total proposé de 3 milliards de dirhams. En l'absence de remboursements durant la période allant du 6 au 12 octobre 2022, l'encours des bons du Trésor devrait se stabiliser au 12 octobre 2022 à 662 milliards de dirhams.

4- INFLATION

Au cours du mois d'août, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une progression mensuelle de 0,3%, imputable principalement au renchérissement de 4,2% des produits alimentaires à prix volatils. L'augmentation des prix a concerné l'ensemble de ces derniers avec en particulier une hausse de 30,4% pour les « agrumes », de 4% pour les « volaille et lapin » et de 4,9% pour les « fruits frais ». L'évolution mensuelle de l'IPC est attribuable également, quoique dans une moindre mesure, à l'accroissement de 0,2% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 10,1% tandis que les tarifs réglementés ont stagné d'un mois à l'autre.

En comparaison annuelle, l'inflation a atteint 8% en août après 7,7% en juillet, portant sa moyenne sur les 8 premiers mois de 2022 à 5,8%. Cette évolution reflète exclusivement l'accélération de 9,6% à 16,9% du rythme des prix des produits alimentaires à prix volatils. A l'opposé, ceux des carburants et lubrifiants ont vu leur progression ralentir de 64% à 46,8% et les tarifs réglementés ont baissé de 0,5% au lieu d'une stagnation un mois auparavant. De surcroît, l'inflation sous-jacente a connu une légère décélération de 7,6% à 7,5% traduisant celle de 14,5% à 14% des prix de sa composante alimentaire.

5- TAUX D'INTERET

En août 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme sont restés quasiment inchangés à 2,07% pour ceux à 6 mois et à 2,39% 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 2022 à 1,24%, en progression de 19 points de base par rapport au premier semestre de 2022.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2022 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,29%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 3 points de base, avec un accroissement de 14 points pour les prêts aux grandes entreprises et une contraction de 3 points pour ceux aux TPMEs. A l'inverse, les taux appliqués aux particuliers ont diminué de 9 points, avec des replis de 18 points pour les prêts à la consommation et de 2 points pour les crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 29 septembre au 05 octobre 2022, le MASI s'est déprécié de 1,2%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 12,7%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les replis des indices des secteurs des bâtiments et matériaux de construction de 3%, de l'agroalimentaire de 2,8% et des banques de 1,1%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des sociétés de placement immobilier et de « pétrole et gaz » ont augmenté de 1% et 0,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 923,6 millions de dirhams contre 1,1 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 183,7 millions après 219,3 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en août 2022, une hausse de 0,9% pour s'établir à 1.622,4 MMDH. Cette évolution recouvre principalement des augmentations des comptes à terme de 2,2% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 8% ainsi qu'une quasi-stagnation de la monnaie fiduciaire et des dépôts à vue auprès des banques.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un accroissement mensuel de 0,4%, reflétant une progression des facilités de trésorerie de 1,3% et des crédits à la consommation de 0,3%. Les prêts immobiliers sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre, tandis que les crédits à l'équipement ont accusé un recul de 0,4%. Pour leur part, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 2,2%, alors que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont baissé de 0,3%.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 5,4% contre 4,3% en juillet. Cette évolution recouvre une accélération de 6,8% à 7% de la croissance de la circulation fiduciaire, une hausse des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 15,6% après 5,4%, une atténuation de la baisse de 10,7% à 8,8% des dépôts à terme et une décélération des dépôts à vue auprès des banques de 8% à 7,8%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 7,9% après 9,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 10,2% après 10,8% en juillet. Le crédit bancaire au secteur non financier a, pour sa part, progressé de 5% après 4,6%, avec une accélération, de 7,3% à 9%, de la croissance des prêts aux sociétés privées et une stabilité du rythme de progression des crédits aux ménages à 3,4%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'amélioration de la croissance de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 15,4% après 12,2%, les crédits immobiliers de 2,4% après 2,3% et ceux à la consommation de 3,2% après 2,8%. Pour leur part, les crédits à l'équipement ont vu leur baisse s'atténuer à 1,2% après 1,6%, reflétant essentiellement la hausse, de 3,9% après 2%, des prêts accordés aux sociétés privées. S'agissant des créances en souffrance (CES), leur taux de croissance s'est stabilisé à 5,3% et le ratio des CES rapporté au crédit bancaire est resté inchangé à 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des huit premiers mois de l'année fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 30,4 milliards de dirhams, en allègement de 18,3 milliards par rapport à fin août 2021, reflétant en partie la hausse de 6,3 milliards du solde positif des comptes spéciaux du Trésor à 16 milliards. Les dépenses ordinaires se sont alourdies de 13,4% à 215 milliards, traduisant essentiellement des accroissements de 125,2% de la charge de compensation et de 3,8% des dépenses de biens et services. En regard, les recettes ordinaires se sont améliorées de 24,5% à 215,8 milliards, résultant des progressions de 19,6% des rentrées fiscales et de 92,7% de celles non fiscales. Dans ces conditions, le solde ordinaire est ressorti excédentaire à 779 millions, au lieu d'un solde négatif de 16,2 milliards à fin août 2021. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 11,6% à 47,2 milliards, portant ainsi celles globales à 262,2 milliards, en alourdissement de 13,1%.

Tenant compte de la réduction du stock des opérations en instance de 3,6 milliards, contre 18,5 milliards un an auparavant, le déficit de caisse, hors produit de cession des participations de l'Etat, s'est établi à 34 milliards, au lieu de 67,2 milliards. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 26,6 milliards et par un flux net extérieur positif de 7,3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Sur les huit premiers mois de l'année, la valeur des échanges extérieurs de biens et services a poursuivi sa tendance haussière, en relation essentiellement avec le maintien des prix des matières premières à des niveaux élevés et la reprise des recettes voyages. Ainsi, les exportations ont connu une augmentation de 37% et les importations une progression de 44,8%. Le déficit commercial s'est en conséquence creusé de 77,2 milliards pour se situer à 214,8 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 59,5% à 56,3%.

L'amélioration des exportations, qui a concerné l'ensemble des principaux secteurs, a été tirée essentiellement par l'accroissement de 67,7% des ventes des phosphates et dérivés, sous l'effet de la progression des prix particulièrement ceux des engrais. De même, les ventes du secteur automobile ont affiché une hausse de 29,3%, attribuable en grande partie à l'augmentation de 47,3% des ventes de la construction automobile à 32 milliards. Les expéditions du secteur agricole et agroalimentaire ont poursuivi leur dynamique avec une progression de 24,1% à 55,8 milliards, reflétant des augmentations de 27,7% des ventes de l'industrie alimentaire et de 19,8% de celles des produits agricoles. S'agissant des exportations du secteur « textile et cuir », elles se sont accrues de 28,8% à 29,4 milliards, tirées par celles des « vêtements confectionnés » qui se sont améliorées de 31,2%. Pour leurs parts, les exportations du secteur de l'électronique et électricité ont progressé de 33,8% à 11,5 milliards et celles de l'aéronautique ont enregistré une augmentation de 55% à 14 milliards, traduisant des hausses de 62,3% des ventes du segment d'assemblage et de 41,1% pour l'« EWIS¹ ».

La hausse des importations a été tirée principalement par l'alourdissement de la facture énergétique qui a atteint 103,1 milliards après 45,2 milliards un an auparavant, sous l'effet des augmentations 129,8% à 49,5 milliards des achats du gas-oils et fuel-oils et 209% à 17,8 milliards de ceux des « houilles, coques et combustibles solides similaires ». De même, les acquisitions de demi produits et des produits bruts ont augmenté de 53,1% et 69,5% respectivement, en lien notamment avec le renchérissement de l'ammoniac et du soufre intégrés dans la fabrication des engrais phosphatés. Les importations des produits alimentaires ont, pour leur part, connu une progression de 51,6% à 60,9 milliards, attribuable notamment aux approvisionnements en blé qui sont passés de 9,2 milliards à 18,9 milliards, tandis que la hausse des achats de biens d'équipement s'est limitée à 18% pour se situer à 94,4 milliards.

Pour les autres principales rubriques, les recettes voyages, suite à une saison estivale exceptionnelle, ont enregistré leur plus haut niveau historique en flux mensuel, soit 15,5 milliards, ressortant ainsi à 52,2 milliards depuis le début de l'année contre 20,4 milliards sur la même période en 2021. Pour leur part, les transferts des MRE ont affiché une nouvelle progression de 11,3% à 71,4 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 67,9% pour se situer à 19,6 milliards, tiré par un accroissement de 35,9% des recettes. Pour ce qui est du flux net

des investissements directs des marocains à l'étranger, il a connu une amélioration de 58,2% à 3,8 milliards, traduisant un repli de 1,7 milliard des cessions plus important que celui de 303 millions des investissements.

A fin août 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 337,4 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 24 jours d'importations de biens et services.

¹Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS))