

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

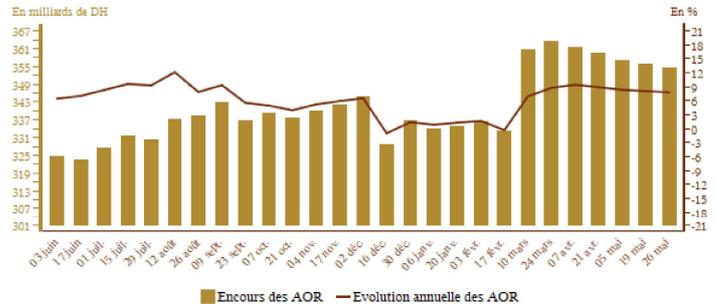
Semaine du 25 au 31 mai 2023

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	26/05/23	27/05/22	31/12/22	19/05/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	354,5	8,2%	5,0%	-0,4%

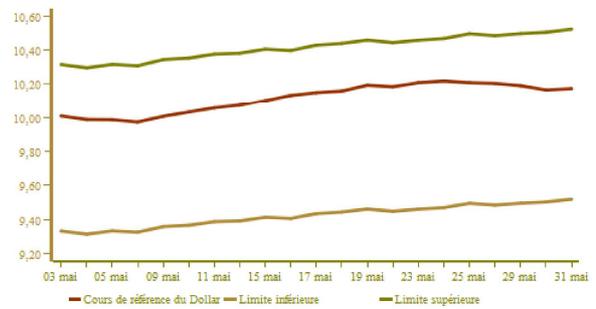
\* En milliards de dirhams

	Avril 2022	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 8 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 23 jours



### COURS DE CHANGE

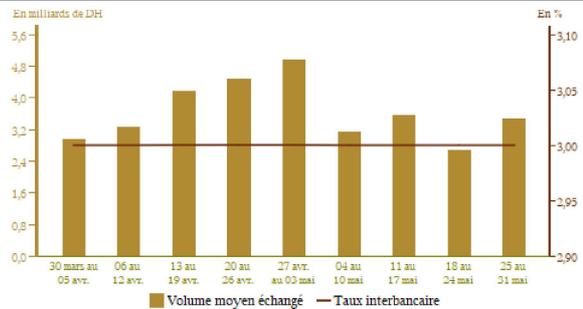
	24/05/2023	25/05/2023	26/05/2023	29/05/2023	30/05/2023	31/05/2023
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.997	10.947	10.965	10.922	10.913	10.862
Dollar U.S.A.	10.218	10.207	10.204	10.190	10.165	10.173
<b>Adjudication</b>						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



### MARCHE INTERBANCAIRE

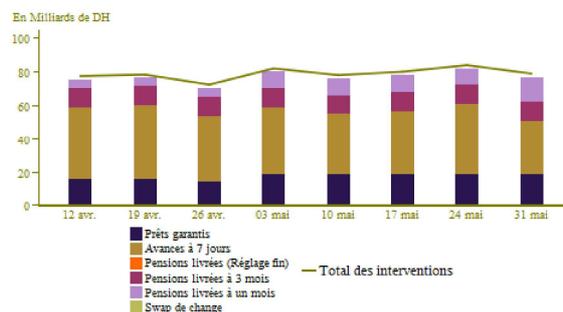
	Semaine du 18-05-23 au 24-05-23	Semaine du 25-05-23 au 31-05-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 687,40	3 489,60

\* En millions de dirhams



**MARCHE MONETAIRE**  
**Interventions\* de Bank Al-Maghrib**

	Semaine du 18-05-23 au 24-05-23	Semaine du 25-05-23 au 31-05-23
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>83 845</b>	<b>78 865</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>83 845</b>	<b>78 865</b>
-Avances à 7 jours	42 050	32 070
-Pensions livrées à 1 mois	9 778	14 704
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	11 414	11 414
-PIAFE**	1 914	1 914
-Prêts garantis	18 689	18 763
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>A l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
<b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 31/05/2023	
Montant servi	39 300

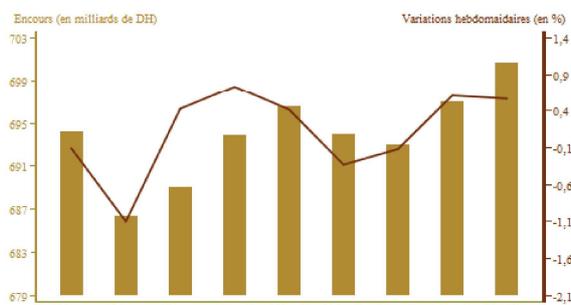
\* En millions de dirhams

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

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

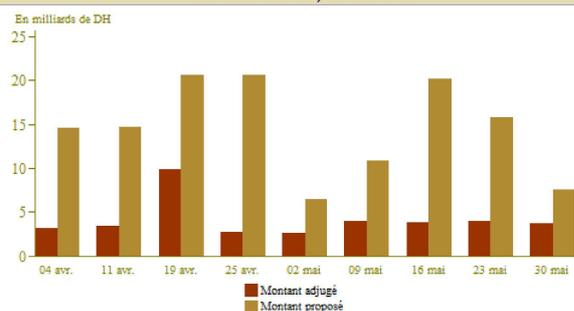
**Encours des bons du Trésor**

Maturité	Remboursements* du 01-06-23 au 07-06-23	Adjudications au 30-05-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines		400	3,10
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans		2 440	4,63
15 ans			
20 ans		885	5,30
30 ans			
<b>Total</b>		<b>3 725</b>	

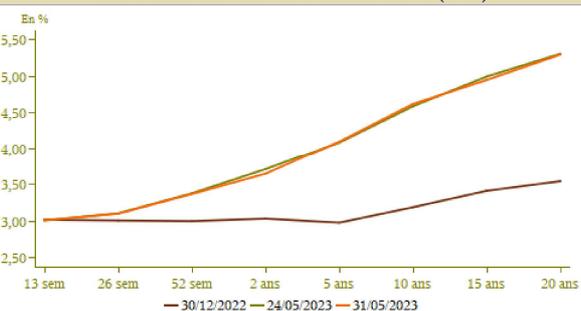


\* En millions de dirhams

**Résultats des adjudications**



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

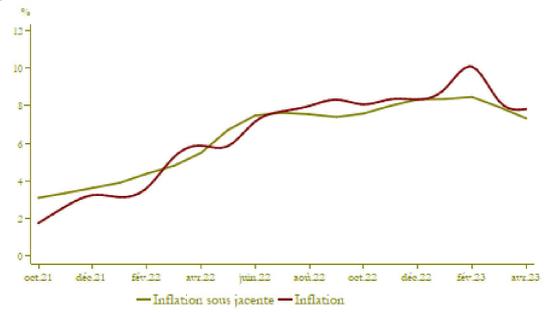


## INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2023/ Mars 2023	Mars 2023/ Mars 2022	Avril 2023/ Avril 2022
Indice des prix à la consommation*	1,4	8,2	7,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	7,9	7,3

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

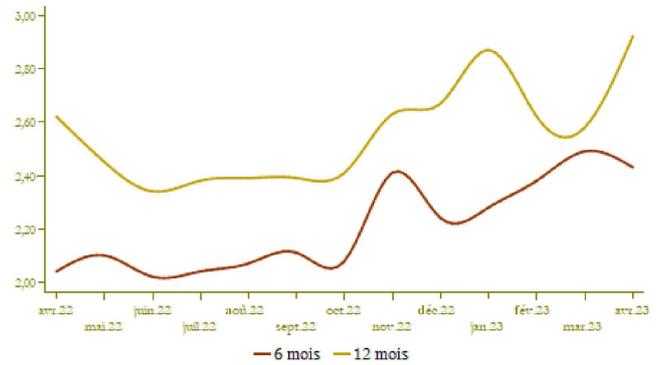
	2ème semestre 2022	1er semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	1,51

Taux créditeurs (%)	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023
Dépôts à 6 mois	2,38	2,49	2,43
Dépôts à 12 mois	2,62	2,58	2,92

Taux débiteurs (%)	T3-2022	T4-2022	T1-2023
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,24</b>	<b>4,50</b>	<b>5,03</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,33</b>	<b>5,72</b>	<b>5,63</b>
Crédits à l'habitat	4,19	4,32	4,36
Crédits à la consommation	6,39	6,40	6,95
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,04</b>	<b>4,30</b>	<b>4,98</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	3,93	4,19	4,98
Crédits à l'équipement	4,14	4,38	4,81
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,61	5,37
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	4,94	5,04	5,48
Grandes entreprises (GE)	3,87	4,19	4,79

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

### Taux créditeurs (en %)

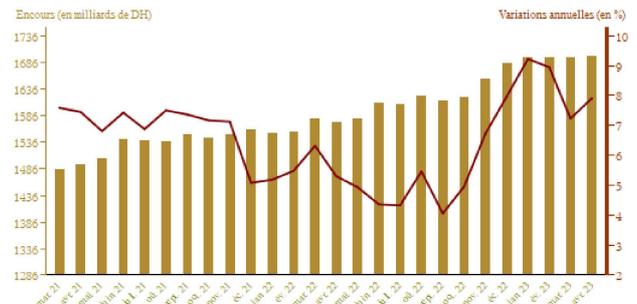


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2023	Variations en %	
		Avril 2023 Mars 2023	Avril 2023 Avril 2022
Monnaie fiduciaire	371,9	2,5	12,2
Monnaie scripturale	839,0	-1,4	10,0
<b>M1</b>	<b>1 210,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>10,6</b>
Placements à vue (M2-M1)	180,5	0,6	2,5
<b>M2</b>	<b>1 391,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,5</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	306,6	1,7	1,2
<b>M3</b>	<b>1 698,0</b>	<b>0,2</b>	<b>7,9</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>750,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-12,1</b>
<b>AOR</b>	<b>358,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>9,0</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	24,0	-9,8	1,5
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>329,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>11,5</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 251,4</b>	<b>0,2</b>	<b>5,6</b>

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

### Evolution de M3

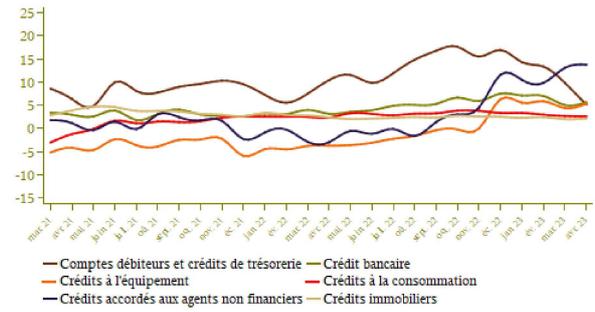


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2023	Variations en %	
		Avril 2023 Mars 2023	Avril 2023 Avril 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	248,6	-0,3	5,2
Crédits immobiliers	301,0	0,3	2,1
Crédits à la consommation	57,8	0,2	2,6
Crédits à l'équipement	182,4	1,1	5,3
Créances diverses sur la clientèle	153,1	-4,3	14,9
Créances en souffrance	92,0	1,5	6,9
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 035,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,6</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>899,1</b>	<b>0,5</b>	<b>5,3</b>

\* En milliards de dirhams

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



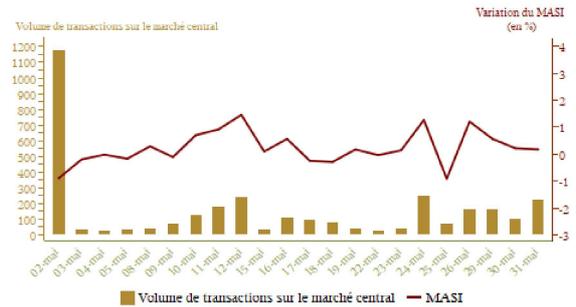
### INDICATEURS BOURSISERS

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

	Semaine		Variations en %		
	du 18/05/23 au 24/05/23	du 25/05/23 au 31/05/23	31/05/23 24/05/23	31/05/23 28/04/23	31/05/23 30/12/22
MASI ( fin de période)	10 912,72	11 049,08	1,25	4,98	3,07
Volume quotidien moyen de la semaine*	86,83	157,15			
Capitalisation (fin de période)*	565 893,40	572 026,41	1,08	4,74	1,95

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2022	Janvier- Avril 2023	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>106 480</b>	<b>108 662</b>	<b>2,0</b>
Dont recettes fiscales	98 795	102 629	3,9
<b>Dépenses totales</b>	<b>135 896</b>	<b>141 646</b>	<b>4,2</b>
Dépenses totales (hors compensation)	123 453	129 763	5,1
Compensation	12 443	11 883	-4,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	96 579	99 781	3,3
Salaires	50 120	50 774	1,3
Autres biens et services	26 102	26 738	2,4
Intérêts de la dette	9 896	11 120	12,4
Transferts aux collectivités territoriales	10 461	11 149	6,6
<i>Solde ordinaire</i>	-2 542	-3 002	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>26 874</b>	<b>29 982</b>	<b>11,6</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	18 023	19 664	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-11 393</b>	<b>-13 320</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-1 497	-2 199	
Variation des opérations en instance	-7 708	-8 901	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-19 100</b>	<b>-22 221</b>	
Financement extérieur	-184	28 316	
Financement intérieur	19 285	-6 095	

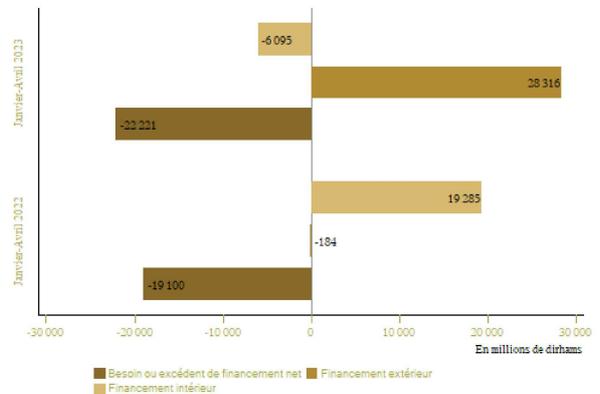
\* En millions de dirhams

\*\* 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)

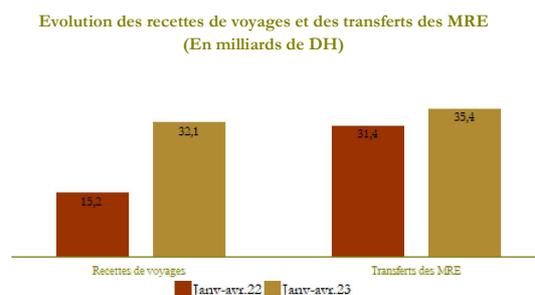
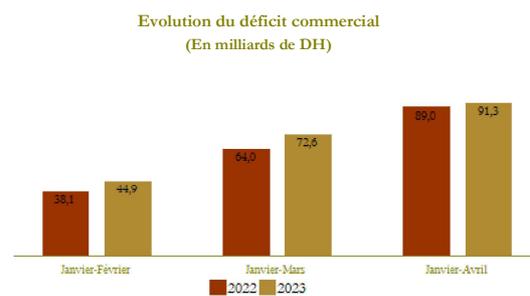
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv.-Avr.23	Janv.-Avr.22	Janv.-Avr.23 Janv.-Avr.22
<b>Exportations globales</b>	<b>145 728,0</b>	<b>140 648,0</b>	<b>3,6</b>
Automobile	44 911,0	31 979,0	40,4
Phosphates et dérivés	24 683,0	35 507,0	-30,5
<b>Importations globales</b>	<b>237 047,0</b>	<b>229 636,0</b>	<b>3,2</b>
Energie	43 180,0	43 915,0	-1,7
Produits finis d'équipement	50 991,0	42 821,0	19,1
Produits finis de consommation	50 258,0	45 400,0	10,7
<b>Déficit commercial global</b>	<b>91 319,0</b>	<b>88 988,0</b>	<b>2,6</b>
Taux de couverture en %	61,5	61,2	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>32 146,0</b>	<b>15 170,0</b>	<b>-</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>35 426,0</b>	<b>31 394,0</b>	<b>12,8</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>5 552,0</b>	<b>6 386,0</b>	<b>-13,1</b>

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2021	T4-2022	T4-2022 T4-2021
PIB à prix chaînés	299,5	301,0	0,5
VA agricole	29,3	24,9	-15,1
VA non agricole	240,0	245,6	2,3
PIB à prix courants	336,4	356,0	5,8

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 25 et le 31 mai 2023, le dirham s'est apprécié de 1,25% face à l'euro et de 0,44% 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 26 mai 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 354,5 milliards de dirhams, en baisse de 0,4% d'une semaine à l'autre et en hausse de 8,2% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 25 au 31 mai 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 32,1 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 26,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 20,7 milliards, l'encours global des interventions ressort à 78,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,5 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne au cours de cette période.

Lors de l'appel d'offres du 31 mai (date de valeur le 1<sup>er</sup> juin), la Banque a injecté un montant de 39,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 30 mai 2023, le Trésor a retenu 3,7 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 7,6 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 400 millions sur la maturité de 26 semaines au taux de 3,10%, de 2,4 milliards sur celle de 10 ans au taux de 4,63% et de 885 millions pour celle de 20 ans au taux de 5,30%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 1<sup>er</sup> au 7 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 7 mai 2023 à 700,7 milliards.

## 4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré un accroissement mensuel de 1,4% en avril, tiré en majeure partie par une hausse de 8,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des augmentations de 15,8% pour les « fruits frais », de 6,4% pour les « légumes frais », de 14,1% pour les « poissons frais » et de 8,3% pour les « volaille et lapin ». Cette évolution reflète également, quoique dans une moindre mesure, la progression de 0,3% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, porté essentiellement par sa composante alimentaire avec des renchérissements de 1,7% pour les « viandes fraîches », de 1,2% pour les « produits laitiers » et de 0,4% pour les « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 2,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 7,8% après 8,2% en mars, ramenant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de l'année à 8,8%. De même, sa composante sous-jacente s'est établie à 7,3% au lieu de 7,9% un mois auparavant, ressortant en moyenne à 8% entre janvier et avril.

## 5- TAUX D'INTERET

En avril, les taux créditeurs ont diminué de 6 points de base (pb) à 2,43% pour les dépôts à 6 mois et ont augmenté de 34 pb à 2,92% 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 2023 à 1,51%, en progression de 27 pb par rapport au deuxième semestre de 2022.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2023 indiquent une hausse du taux moyen global de 53 pb à 5,03%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 68 pb à 4,98%, reflétant des accroissements de 79 pb à 4,98% pour les facilités de trésorerie et de 43 pb à 4,81% pour les prêts à l'équipement. Concernant les crédits aux particuliers, les taux des prêts à la consommation ont progressé de 55 pb à 6,95% et ceux des crédits à l'habitat ont quasiment stagné à 4,36%.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 25 au 31 mai, le MASI s'est apprécié de 1,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 3,1%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement des accroissements des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,4%, des « sociétés de placement immobilier » de 1,4% et des banques de 1,1%. A l'inverse, ceux relatifs des secteurs de l'agroalimentaire et des mines ont diminué de 2,3% et 4,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 785,7 millions de dirhams contre 434,2 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 147,1 millions après 86,7 millions d'une semaine à l'autre.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En avril 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 7,9% après 7,2% le mois précédent. Cette accélération reflète principalement un accroissement de la circulation fiduciaire de 12,2%, après 11,9% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,6%, après 15% ; une atténuation de la baisse des comptes à terme à 6,9% après 9,7% et une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 9,2% contre 9,6% en mars 2023.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 11,5% après 9,7% et les avoirs officiels de réserve de 9% contre 8,6% en mars. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec notamment une hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 3,9% après 4,8% et une progression des crédits aux ménages maintenu autour de 3,5%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète :

- la hausse des facilités de trésorerie de 7,3% après 10,2%, avec particulièrement un accroissement de 1,7% de celles allouées aux sociétés privées contre 5,2% en mars ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 2,1%, avec une progression des prêts à l'habitat de 2,4% après 2,6% et une atténuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 7,5% à 4,2% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits à la consommation à 2,6% ; et
- l'augmentation des crédits à l'équipement de 5,4% après 4,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 5,9% après 4,2% et aux sociétés non financières publiques de 6,5% après 6,2%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 5% en mars à 6,9% en avril 2023 et leur ratio au crédit s'est établi à 8,9% contre 8,7% le mois précédent.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de l'année 2023 fait ressortir un excédent de 1,6 milliard de dirhams, contre 1,1 milliard un an auparavant. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,7% à 86,4 milliards, reflétant des accroissements de 5,4% des rentrées fiscales et de 28,8% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont accrues de 8,3% à 83,8 milliards, reflétant essentiellement des hausses de 6,2% des dépenses des biens et services, de 17,4% des charges de compensation et de 12,6% de celles en intérêts de la dette. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 2,6 milliards, au lieu de 3,5 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des dépenses d'investissement, elles se sont élevées à 23,3 milliards, en progression de 7,1%, portant ainsi les dépenses globales à 107,1 milliards, en augmentation de 8%. Pour sa part, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 22,3 milliards, contre 19,3 milliards à fin mars 2022.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,8 milliards, le déficit de caisse a atteint 4,3 milliards, après 10,2 milliards un an auparavant. Ce besoin et le flux net intérieur négatif de 23 milliards ont été couverts par des ressources extérieures d'un montant net de 27,2 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

A fin avril 2023, les échanges extérieurs ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 3,6% des exportations à 145,7 milliards de dirhams et de 3,2% des importations à 237 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, creusé de 2,6% à 91,3 milliards de dirhams et le taux de couverture est resté quasi-stable à 61,5%.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. Les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 19,1% à 51 milliards, ceux de biens de consommation se sont accrues de 10,7% à 50,3 milliards, et ceux de produits alimentaires se sont élevés à 30,8 milliards, contre 28,8 milliards à fin avril 2022. En revanche, les importations de demi-produits et de produits bruts ont accusé des replis respectifs de 10,4% et 10%, sous l'effet essentiellement des baisses des approvisionnements en ammoniac et en soufre brut. De même, la facture énergétique s'est allégée de 1,7% à 43,2 milliards, intégrant des reculs de 13% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 6,5% de ceux de l'essence de pétrole.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont affiché un rebond de 40,4% à 44,9 milliards de dirhams, traduisant des accroissements de 40,4% pour le segment de la construction et de 43,4% pour celui du câblage. De même, les exportations du « textile et cuir » ont augmenté de 11,6% à 16,2 milliards, et celles du secteur « électronique et électricité » se sont améliorées de 34% à 7,5 milliards. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 30,5% à 24,7 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 30,5% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». Cette diminution résulte des reculs de 21% des prix à l'export et de 12% des quantités expédiées. De même, les ventes des secteurs de l'« agriculture et agroalimentaire » et de l'aéronautique ont reculé respectivement de 1,8% à 33,7 milliards et de 8,5% à 6,7 milliards.

S'agissant des recettes voyages, elles ont atteint 32,1 milliards de dirhams à fin avril 2023, contre des niveaux respectifs de 15,2 milliards et 23 milliards sur la même période en 2022 et en 2019, et les transferts des MRE se sont élevés à 35,4 milliards, en accroissement de 12,8% d'une année à une autre. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 4,1% à 9,7 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont connu une expansion de 57,2% à 9 milliards.

A fin avril 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 358,6 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 25 jours d'importations de biens et services.