

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

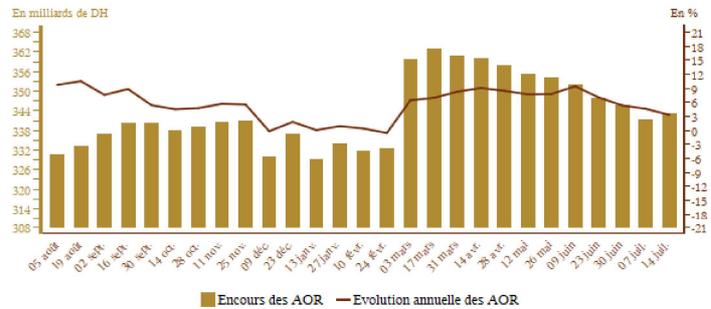
Semaine du 13 au 19 juillet 2023

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	14/07/23	15/07/22	31/12/22	07/07/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	343,5	3,7%	1,7%	0,5%

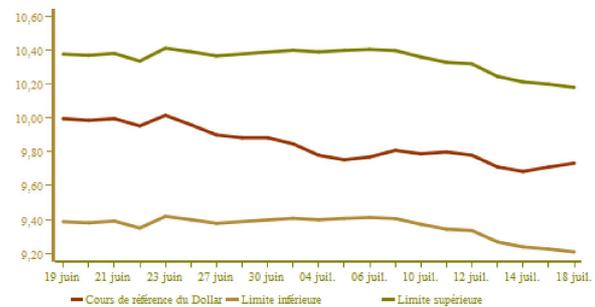
\* En milliards de dirhams

	Juin2022	Avril2023	Mai2023	Juin2023
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 7 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours



### COURS DE CHANGE

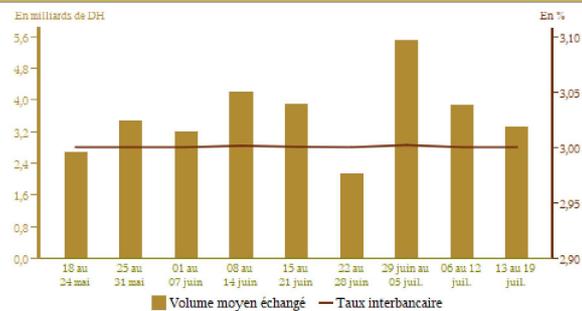
	12/07/2023	13/07/2023	14/07/2023	17/07/2023	18/07/2023
<b>Cours de référence</b>					
Euro	10.774	10.848	10.869	10.907	10.945
Dollar U.S.A.	9.777	9.709	9.682	9.708	9.731
<b>Adjudication</b>					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 06-07-23 au 12-07-23	Semaine du 13-07-23 au 19-07-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 866,80	3 320,00

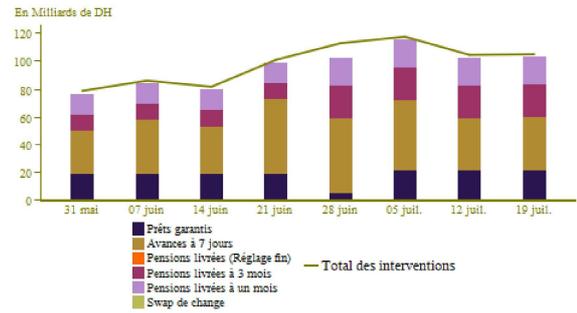
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 06-07-23 au 12-07-23	Semaine du 13-07-23 au 19-07-23
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>104 364</b>	<b>104 824</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>104 364</b>	<b>104 824</b>
-Avances à 7 jours	37 570	38 030
-Pensions livrées à 1 mois	19 645	19 645
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 467	23 467
-PIAFE**	1 914	1 914
-Prêts garantis	21 768	21 768
-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 20/07/2023

Montant servi	30 600
---------------	--------

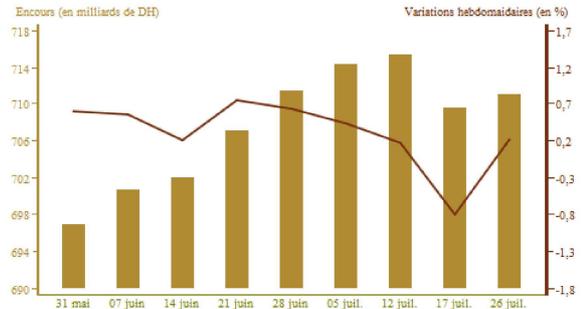
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

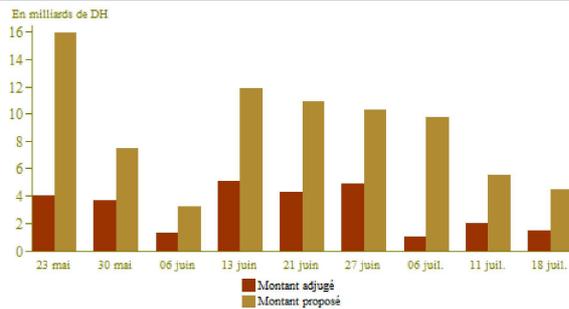
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 20-07-23 au 26-07-23	Adjudications au 18-07-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines	109		
26 semaines			
52 semaines		1 500	
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>1 500</b>	

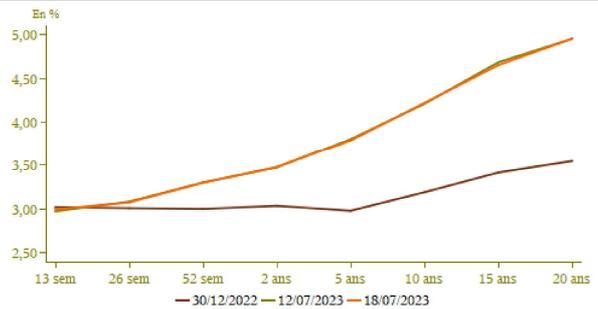


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

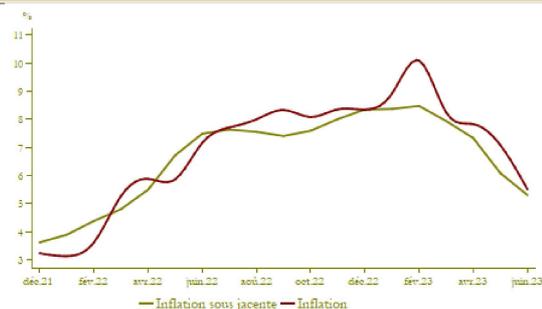


## INFLATION

	Variations en %		
	Jun 2023/ Mai 2023	Mai 2023/ Mai 2022	Jun 2023/ Jun 2022
Indice des prix à la consommation*	-0,9	7,1	5,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	6,1	5,3

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

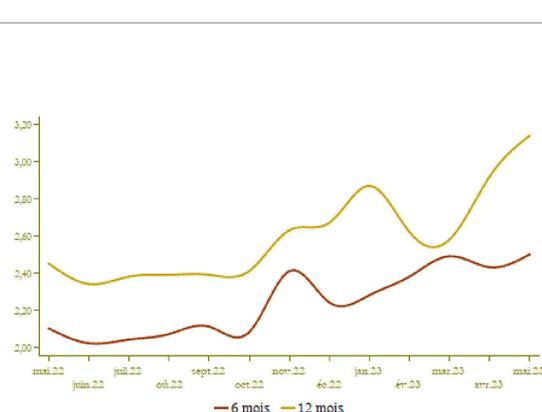
	2ème semestre 2022	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,24	2,98

Taux créditeurs (%)	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023
Dépôts à 6 mois	2,49	2,43	2,50
Dépôts à 12 mois	2,58	2,92	3,14

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 %)

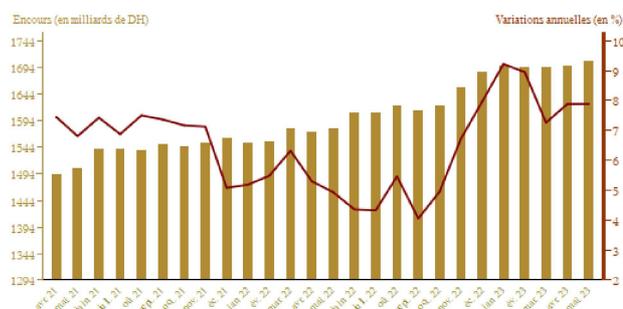


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mai 2023	Variations en %	
		Mai 2023 Avril 2023	Mai 2023 Mai 2022
Monnaie fiduciaire	369,6	-0,6	12,4
Monnaie scripturale	844,6	0,7	9,3
<b>M1</b>	<b>1 214,3</b>	<b>0,3</b>	<b>10,3</b>
Placements à vue (M2-M1)	180,2	-0,2	2,2
<b>M2</b>	<b>1 394,4</b>	<b>0,2</b>	<b>9,2</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	310,4	1,3	2,5
<b>M3</b>	<b>1 704,8</b>	<b>0,4</b>	<b>7,9</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>744,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,4</b>
<b>AOR</b>	<b>353,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,4</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	21,3	-11,5	2,7
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>328,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,4</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 266,9</b>	<b>1,3</b>	<b>6,5</b>

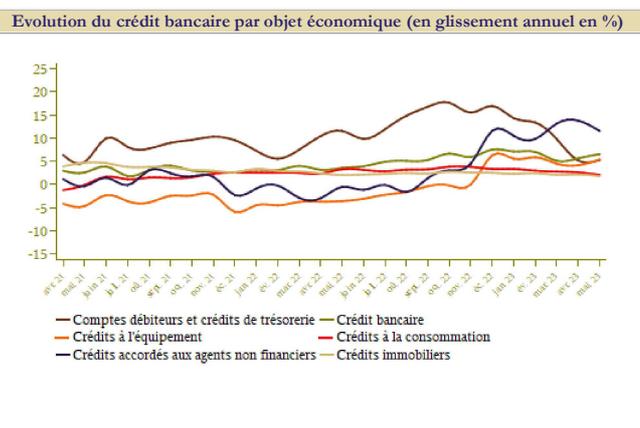
\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Mai 2023	Variations en %	
		Mai 2023 Avril 2023	Mai 2023 Mai 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251,7	1,3	5,2
Crédits immobiliers	300,8	-0,1	1,8
Crédits à la consommation	57,9	0,1	2,0
Crédits à l'équipement	181,9	0,8	5,4
Créances diverses sur la clientèle	163,8	5,5	23,0
Créances en souffrance	92,9	1,0	6,3
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 048,9</b>	<b>1,3</b>	<b>6,5</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>906,4</b>	<b>0,8</b>	<b>5,1</b>

\* En milliards de dirhams



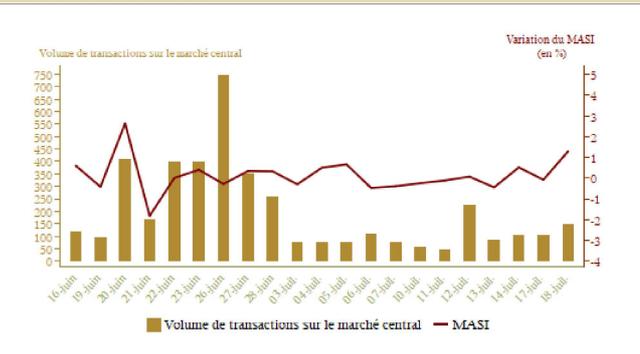
### INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 06/07/23 au 12/07/23	du 13/07/23 au 18/07/23	18/07/23 12/07/23	18/07/23 16/06/23	18/07/23 30/12/22
MASI ( fin de période)	11 540,53	11 684,77	1,25	2,02	9,00
Volume quotidien moyen de la semaine*	105,54	111,09			
Capitalisation (fin de période)*	596 459,92	604 220,27	1,30	2,10	7,68

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

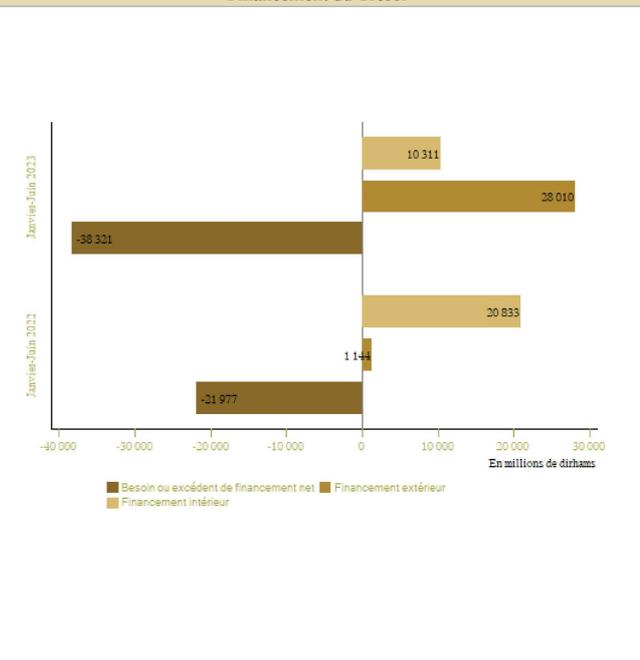
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Juin 2022	Janvier- Juin 2023	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>163 664</b>	<b>168 297</b>	<b>2,8</b>
Dont recettes fiscales	147 786	153 540	3,9
<b>Dépenses totales</b>	<b>202 915</b>	<b>209 392</b>	<b>3,2</b>
Dépenses totales (hors compensation)	181 881	193 453	6,4
Compensation	21 034	15 939	-24,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	142 335	149 055	4,7
Salaires	74 188	75 901	2,3
Autres biens et services	34 935	38 011	8,8
Intérêts de la dette	16 936	18 448	8,9
Transferts aux collectivités territoriales	16 276	16 695	2,6
<i>Solde ordinaire</i>	296	3 302	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>39 546</b>	<b>44 397</b>	<b>12,3</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	21 097	13 312	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-18 154</b>	<b>-27 783</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-1 218	-9 335	
Variation des opérations en instance	-3 823	-10 538	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-21 977</b>	<b>-38 321</b>	
Financement extérieur	1 144	28 010	
Financement intérieur	20 833	10 311	

\* En millions de dirhams

\*\* Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

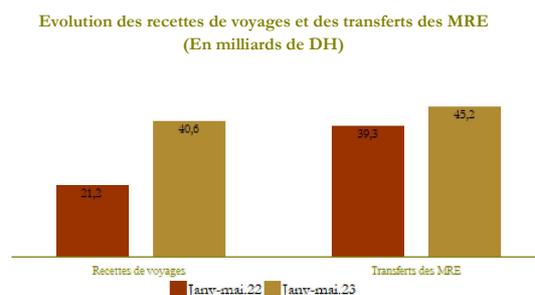
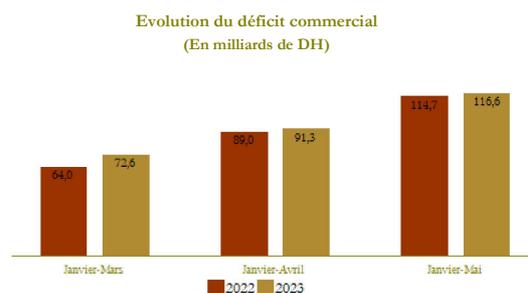
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai 23	Janv-Mai 22	Janv-Mai 23 Janv-Mai 22
<b>Exportations globales</b>	<b>184 895,0</b>	<b>178 529,0</b>	<b>3,6</b>
Automobile	57 847,0	41 349,0	39,9
Phosphates et dérivés	31 139,0	47 209,0	-34,0
<b>Importations globales</b>	<b>301 474,0</b>	<b>293 197,0</b>	<b>2,8</b>
Energie	51 725,0	54 883,0	-5,8
Produits finis d'équipement	65 858,0	54 808,0	20,2
Produits finis de consommation	65 598,0	57 457,0	14,2
<b>Déficit commercial global</b>	<b>116 579,0</b>	<b>114 668,0</b>	<b>1,7</b>
Taux de couverture en %	61,3	60,9	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>40 633,0</b>	<b>21 243,0</b>	<b>91,3</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>45 167,0</b>	<b>39 293,0</b>	<b>14,9</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>6 659,0</b>	<b>9 189,0</b>	<b>-27,5</b>

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2022	T1-2023	T1-2023 T1-2022
PIB à prix chaînés	293,3	303,6	3,5
VA agricole	27,4	29,3	6,9
VA non agricole	235,4	242,9	3,2
PIB à prix courants	319,2	347,5	8,9

Source: Haut Commissariat au Plan



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

Entre le 13 et le 18 juillet 2023, le dirham s'est déprécié de 1,56% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 0,48% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 14 juillet 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 343,5 milliards de dirhams, en hausse de 0,5% d'une semaine à l'autre et de 3,7% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 13 au 19 juillet 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38 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 43,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 23,7 milliards, l'encours global des interventions ressort à 104,8 milliards.

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

Lors de l'appel d'offres du 20 juillet (même date de valeur), la Banque a injecté un montant de 30,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 18 juillet 2023, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 4,5 milliards. La totalité des souscriptions a porté sur la maturité de 52 semaines au taux de 3,30%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 109 millions, durant la période allant du 20 au 26 juillet, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 26 juillet 2023 à 711 milliards.

## 4- INFLATION

En juin 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une nouvelle baisse mensuelle de 0,9%, tiré en majeure partie par le repli de 7,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des diminutions de prix de 11% pour les « volaille et lapin », de 7,2% pour les « légumes frais », de 13,4% pour les « fruits frais » et de 6,8% pour les « poissons frais ». De plus, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 0,2%. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré une hausse mensuelle de 0,1% traduisant exclusivement l'évolution de sa composante non alimentaire, celle alimentaire ayant stagné d'un mois à l'autre. Quant aux tarifs réglementés, ils se sont accrus de 0,1% en juin, reflétant des relèvements de 0,5% pour l'« électricité » et de 0,4% pour l'« alimentation en eau et assainissement ».

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 5,5% en juin après 7,1% en mai, ramenant sa moyenne au cours du premier semestre à 7,9%. De même, sa composante sous-jacente continue son ralentissement graduel, s'établissant à 5,3% en juin, au lieu de 6,1% en mai, ramenant sa moyenne au cours de la première moitié de l'année à 7,2%.

## 5- TAUX D'INTERET

En mai, les taux créditeurs se sont accrus de 7 points de base (pb) à 2,50% pour les dépôts à 6 mois et de 22 pb à 3,14% 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 2023 à 2,98%, en progression de 147 pb par rapport au premier semestre de 2023.

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 13 au 18 juillet, le MASI s'est apprécié de 1,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 9%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les hausses des indices des secteurs de l'électricité de 6,6%, des distributeurs de 3,7% et des banques de 1,2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs de « sylviculture et papier » et des « bâtiments et matériaux de construction » ont diminué de 10% et 0,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 444,3 millions de dirhams, contre 527,7 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 107 millions après 104,1 millions de dirhams.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En mai 2023, la masse monétaire a augmenté en glissement annuel de 7,9%, enregistrant la même progression que le mois précédent. Cette stagnation reflète principalement l'accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 12,2% à 12,4% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,1% à 32,9% ; l'atténuation de la baisse des comptes à terme à 2,7% après 6,9% et le ralentissement de la croissance de la monnaie scripturale de 10% à 9,3% et des comptes d'épargne de 2,5% à 2,2%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 9,4% après 11,5% et les avoirs officiels de réserve de 8,4% contre 9% en avril. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 5,1% après 5,3%, avec notamment une hausse des crédits aux ménages de 3,2% après 3,5% et une augmentation des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% contre 3,9%.

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

- la croissance des facilités de trésorerie de 5,3% après 7,3%, traduisant notamment la progression des prêts alloués aux sociétés privées de 1% contre 1,7% ;
- la progression de 1,8% après 2,1% des crédits immobiliers, recouvrant une baisse des concours à la promotion immobilière de 7,4% après 4,2% et une quasi-stagnation de la progression de ceux à l'habitat à 2,5% ;
- l'accroissement des crédits à la consommation de 2% après 2,6% ; et
- la hausse des crédits à l'équipement de 3,6% après 4,3%, avec une augmentation des prêts alloués aux sociétés privées de 2,9% après 3,9% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 5,8% contre 6,5% en avril 2023.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,9% en avril à 6,3% en mai 2023 et leur ratio au crédit s'est stabilisé à 8,9%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre du premier semestre de 2023 a fait ressortir un déficit budgétaire de 27,8 milliards de dirhams, en creusement de 9,6 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2,8% à 168,3 milliards, recouvrant une progression de 3,9% des rentrées fiscales et un repli de 9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 1% à 165 milliards, résultat des hausses de 4,4% des dépenses de biens et services et de 8,9% des charges en intérêts de la dette, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 24,2% d'une année à l'autre. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 3,3 milliards, après 296 millions. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 12,3% à 44,4 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 209,4 milliards, en alourdissement de 3,2%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a baissé de 36,9% à 13,3 milliards à fin juin 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,5 milliards, le déficit de caisse a atteint 38,3 milliards, après 22 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par un flux extérieur net de 28 milliards et par des ressources intérieures nettes de 10,3 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

A fin mai 2023, les échanges extérieurs ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 3,6% des exportations à 184,9 milliards de dirhams et de 2,8% des importations à 301,5 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, creusé de 1,7% à 116,6 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est établi à 61,3% après 60,9% à fin mai 2022.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. En effet, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 20,2% à 65,9 milliards, avec en particulier des hausses de 41,4% pour les « appareils pour la coupure ou connexion des circuits électriques », de 32,8% pour les « moteurs à piston » et de 30,4% pour les « fils et câbles ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 14,2% à 65,6 milliards, et celles de produits alimentaires se sont élevées à 39,5 milliards, contre 37,1 milliards à fin mai 2022. En revanche, la facture énergétique s'est allégée de 5,8% à 51,7 milliards, intégrant des baisses de 13,6% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 11,6% pour ceux des « houilles ; coques et combustibles similaires ». Les importations de demi-produits ont, pour leur part, accusé un repli de 10,5%, sous l'effet essentiellement d'une diminution des approvisionnements en ammoniac aussi bien en volume qu'en termes de prix. Les acquisitions en produits bruts ont enregistré un recul de 16%, reflétant principalement celui de 55,3% de la valeur des achats de soufre brut.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont poursuivi leur dynamique, affichant une progression de 39,9% à 57,8 milliards de dirhams, avec des accroissements de 35,9% pour le segment de la construction et de 46,3% pour celui du câblage. De même, les exportations du « textile et cuir » ont poursuivi leur bonne performance, avec une augmentation de 15,9% à 20,7 milliards. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 34% à 31,1 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 33,8% des ventes des « engrais naturels et chimiques » résultat des reculs de 28,2% de leur prix à l'export et de 7,8% des quantités expédiées. En outre, les ventes de l'« agriculture et agroalimentaire » se sont stabilisées à 42,1 milliards de dirhams, alors que celles du secteur de l'aéronautique ont régressé de 4,8% à 8,6 milliards.

En parallèle, les recettes voyages ont atteint 40,6 milliards de dirhams à fin mai 2023 et les transferts des MRE se maintiennent à des niveaux élevés, totalisant 45,2 milliards. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 11,9% à 12,2 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont connu une expansion de 53,8% à 10,9 milliards.

A fin mai 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 353,3 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.