

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 21 au 27 septembre 2023

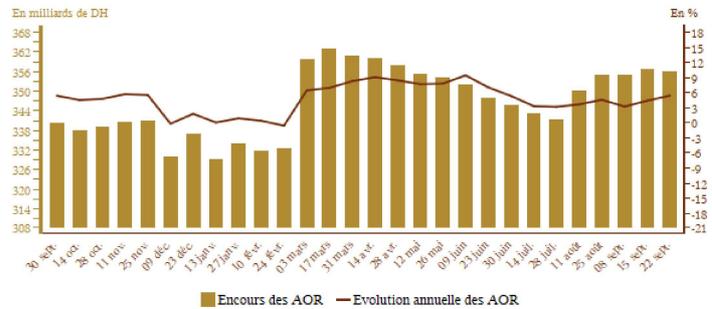
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	22/09/23	23/09/22	31/12/22	15/09/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	356,4	5,8%	5,6%	-0,2%

* En milliards de dirhams

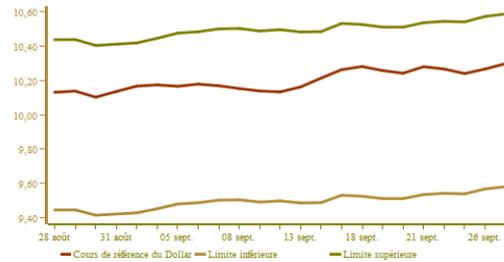
	Août 2022*	Juin 2023*	Juillet 2023*	Août 2023*
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 12 jours	5 mois et 9 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 13 jours

*Chiffres révisés



COURS DE CHANGE

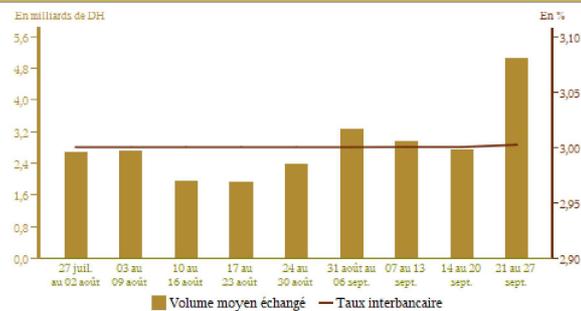
	20/09/2023	21/09/2023	22/09/2023	25/09/2023	26/09/2023	27/09/2023
Cours de référence						
Euro	10.960	10.945	10.923	10.895	10.875	10.865
Dollar US	10.243	10.281	10.267	10.241	10.267	10.299
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 14-09-23 au 20-09-23	Semaine du 21-09-23 au 27-09-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	2 740,20	5 048,75

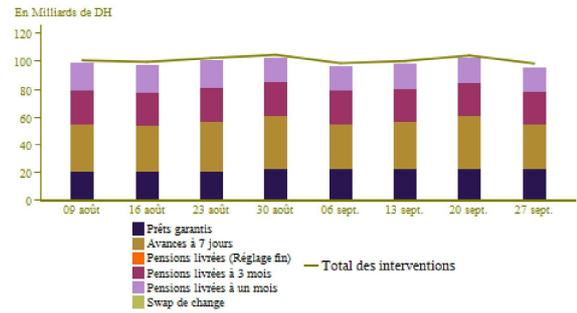
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 14-09-23 au 20-09-23	Semaine du 21-09-23 au 27-09-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	103 912	98 296
A l'initiative de BAM	103 912	97 732
-Avances à 7 jours	38 110	31 930
-Pensions livrées à 1 mois	17 802	17 802
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	23 467	23 467
-PIAFE**	1 812	1 812
-Prêts garantis	22 721	22 721
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		564
-Avances à 24 heures		564
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 29/09/2023

Montant servi	43 240
---------------	--------

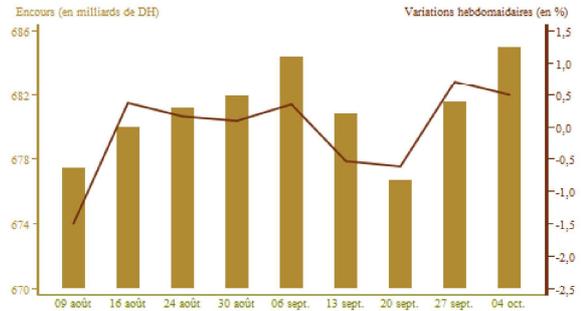
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

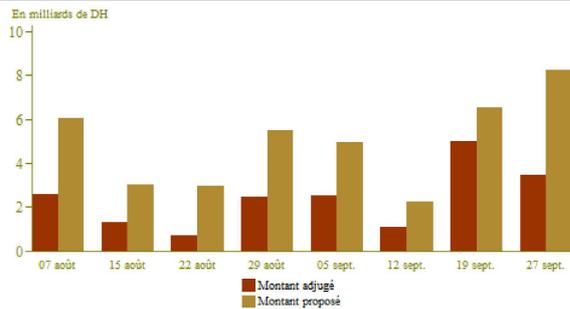
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 28-09-23 au 04-10-23	Adjudications au 27-09-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		500	3,48
5 ans			
10 ans		1 480	4,19
15 ans			
20 ans		730	4,92
30 ans		760	5,39
Total		3 470	

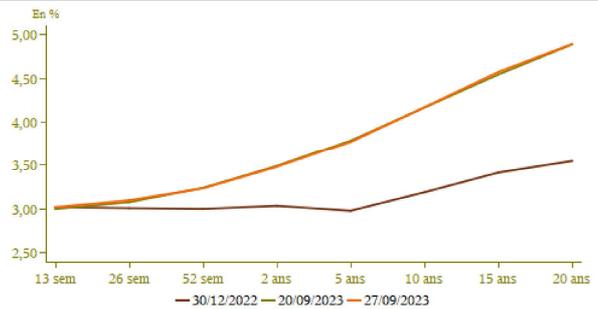


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

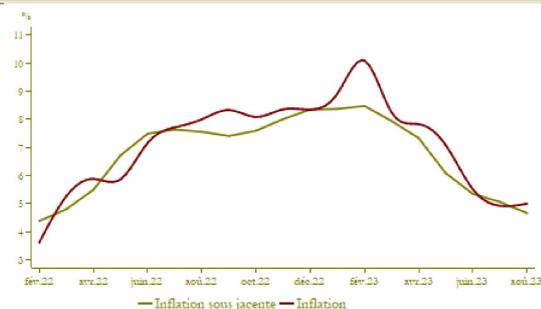


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2023/ Juillet 2023	Juillet 2023/ Juillet 2022	Août 2023/ Août 2022
Indice des prix à la consommation*	0,3	4,9	5,0
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,2	5,1	4,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

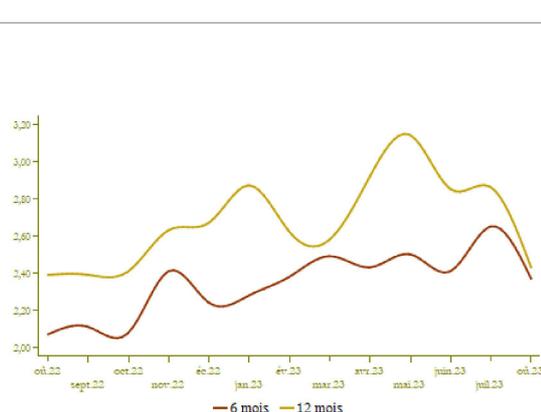
	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,51	2,98

Taux créditeurs (%)	Juin 2023	Juillet 2023	Août 2023
Dépôts à 6 mois	2,41	2,65	2,37
Dépôts à 12 mois	2,85	2,86	2,43

Taux débiteurs (%)	T4-2022	T1-2023	T2-2023
Taux débiteur moyen	4,50	5,03	5,26
Crédits aux particuliers	5,72	5,63	5,93
Crédits à l'habitat	4,32	4,36	4,64
Crédits à la consommation	6,40	6,95	7,27
Crédits aux entreprises	4,30	4,98	5,22
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,19	4,98	5,28
Crédits à l'équipement	4,38	4,81	4,72
Crédits à la promotion immobilière	5,61	5,37	5,54
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,04	5,48	5,77
Grandes entreprises (GE)	4,19	4,79	5,01

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

Taux créditeurs (en %)

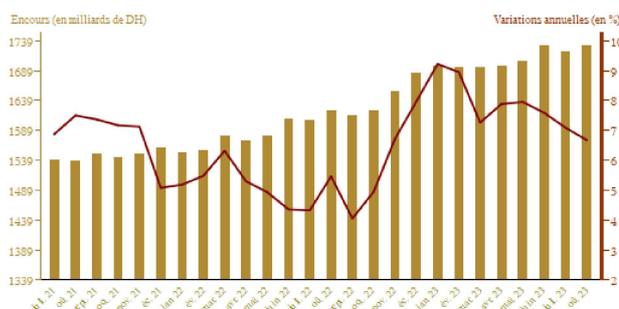


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Août 2023	Variations en %	
		Août 2023 Juillet 2023	Août 2023 Août 2022
Monnaie fiduciaire	384,3	0,3	11,6
Monnaie scripturale	854,4	0,1	8,9
M1	1 238,7	0,2	9,8
Placements à vue (M2-M1)	181,0	0,1	2,1
M2	1 419,8	0,1	8,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	311,6	2,4	-1,7
M3	1 731,3	0,5	6,7
Agrégat PL	819,0	0,8	-1,8
AOR	358,5	2,4	6,2
Avoirs extérieurs nets des AID**	32,7	34,1	63,2
Créances nettes sur l'administration centrale	325,6	4,4	8,3
Créances sur l'économie	1 275,0	-0,7	3,9

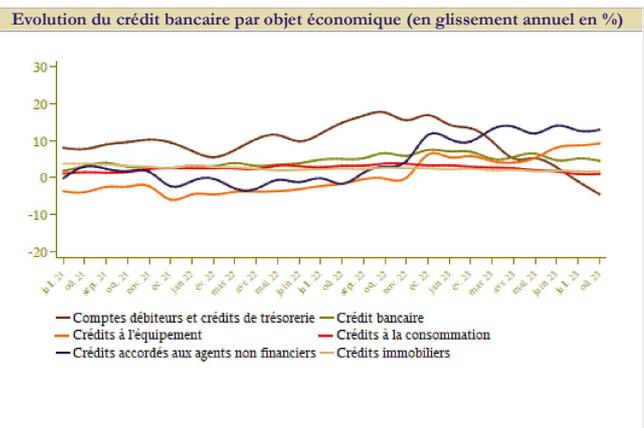
* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Ventilation du crédit bancaire par objet économique			
Encours*	Encours à fin Août 2023	Variations en %	
		Août 2023 Juillet 2023	Août 2023 Août 2022
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	245,2	-2,7	-4,5
Crédits immobiliers	301,8	0,1	1,7
Crédits à la consommation	58,0	0,4	1,0
Crédits à l'équipement	189,5	0,1	9,3
Créances diverses sur la clientèle	173,0	2,3	21,7
Créances en souffrance	94,0	0,5	6,2
Crédit bancaire	1 061,5	-0,2	4,6
Crédits accordés aux agents non financiers	908,1	-0,4	2,5

* En milliards de dirhams



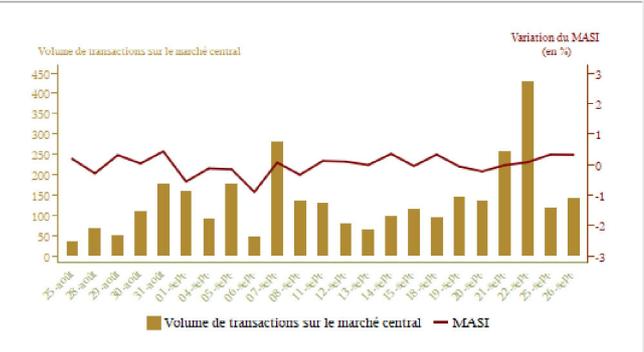
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 14/09/23 au 20/09/23	du 21/09/23 au 26/09/23	26/09/23 20/09/23	26/09/23 25/08/23	26/09/23 30/12/22
MASI (fin de période)	11 772,24	11 853,84	0,69	-0,38	10,57
Volume quotidien moyen de la semaine*	118,95	239,05			
Capitalisation (fin de période)*	605 310,07	608 834,20	0,58	-1,00	8,51

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

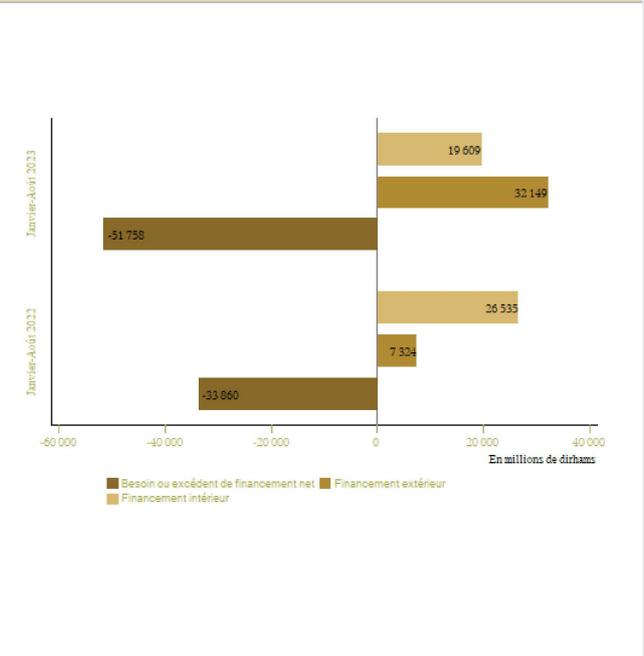
Situation des charges et ressources du Trésor			
Encours*	Janvier- Août 2022	Janvier- Août 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	215 804	226 280	4,9
Dont recettes fiscales	189 943	197 235	3,8
Dépenses totales	262 263	277 667	5,9
Dépenses totales (hors compensation)	233 670	257 995	10,4
Compensation	28 593	19 672	-31,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	186 496	198 844	6,6
Salaires	97 948	100 944	3,1
Autres biens et services	42 700	50 042	17,2
Intérêts de la dette	23 381	25 123	7,5
Transferts aux collectivités territoriales	22 467	22 736	1,2
<i>Solde ordinaire</i>	715	7 764	
Dépenses d'investissement	47 174	59 151	25,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	16 208	9 811	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-30 251	-41 576	
<i>Solde primaire***</i>	-6 871	-16 454	
Variation des opérations en instance	-3 608	-10 181	
Besoin ou excédent de financement	-33 860	-51 758	
Financement extérieur	7 324	32 149	
Financement intérieur	26 535	19 609	

* 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)

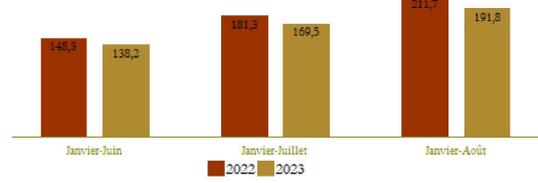


COMPTES EXTERIEURS

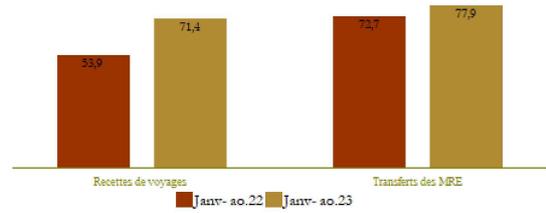
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 23	Janv-Août 22	Janv-Août 23 Janv-Août 22
Exportations globales	280 019,0	279 511,0	0,2
Automobile	90 418,0	66 697,0	35,6
Phosphates et dérivés	46 873,0	77 876,0	-39,8
Importations globales	471 860,0	491 248,0	-3,9
Energie	79 469,0	102 694,0	-22,6
Produits finis d'équipement	104 281,0	89 429,0	16,6
Produits finis de consommation	105 248,0	92 226,0	14,1
Déficit commercial global	191 841,0	211 737,0	-9,4
Taux de couverture en %	59,3	56,9	
Recettes de voyages	71 360,0	53 851,0	32,5
Transferts des MRE	77 920,0	72 707,0	7,2
Flux net des investissements directs étrangers	10 052,0	19 957,0	-49,6

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



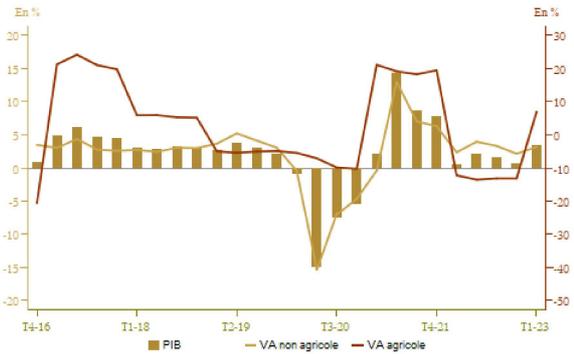
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 21 et le 27 septembre 2023, le dirham s'est apprécié de 0,87% vis-à-vis de l'euro et s'est déprécié de 0,54% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 22 septembre 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 356,4 milliards de dirhams, en baisse de 0,2% d'une semaine à l'autre et en hausse de 5,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 21 au 27 septembre 2023, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 98,3 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 31,9 milliards, des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des encours respectifs de 41,3 milliards et de 24,5 milliards ainsi que des avances à 24 heures pour un montant de 564 millions.

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

Lors de l'appel d'offres du 27 septembre (date de valeur le 2 octobre), la Banque a injecté un montant de 43,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 27 septembre 2023, le Trésor a retenu 3,5 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 8,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 500 millions sur la maturité de 2 ans au taux de 3,48%, de 1,5 milliard sur celle de 10 ans au taux de 4,19%, de 730 millions sur celle de 20 ans au taux de 4,92% et de 760 millions sur celle de 30 ans au taux 5,39%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 28 septembre au 4 octobre 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 4 octobre à 685 milliards.

4- INFLATION

En août 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une augmentation mensuelle de 0,3%. Il a été tiré par la hausse des prix de 6,7% pour les carburants et lubrifiants et de 1,5% pour les produits alimentaires à prix volatils avec notamment des renchérissements de 3,2% pour les « légumes frais », de 5,9% pour les « agrumes » et de 0,9% pour les « fruits frais ». De même, les tarifs réglementés se sont accrus de 0,1% reflétant un relèvement de 0,9% de ceux des services médicaux. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a accusé une baisse de 0,2% traduisant en majeure partie l'évolution de sa composante alimentaire avec particulièrement des reculs des prix de 2,6% pour les « viandes fraîches » et de 0,7% pour les « huiles ».

En variation annuelle, l'inflation a connu une quasi-stabilisation s'établissant à 5% en août après 4,9% en juillet, ramenant sa moyenne au cours des huit premiers mois de l'année à 7,1%. Sa composante sous-jacente poursuit sa trajectoire descendante revenant de 5,1% en juillet à 4,7% en août, sa moyenne au cours des huit premiers mois de l'année s'étant établie à 6,6%.

5- TAUX D'INTERET

En août, les taux créditeurs ont accusé des baisses de 28 points de base (pb) à 2,37% pour les dépôts à 6 mois et de 43 pb à 2,43% 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 deuxième trimestre 2023, indiquent une hausse trimestrielle du taux moyen global de 23 pb à 5,26%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 24 pb à 5,22%, reflétant des accroissements de 30 pb de ceux des facilités de trésorerie à 5,28% et de 17 pb de ceux des prêts immobiliers à 5,54%. Pour les crédits aux particuliers, les taux appliqués aux prêts à la consommation se sont accrus de 32 pb à 7,27% et ceux à l'habitat de 28 pb à 4,64%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 21 au 26 septembre, le MASI a connu une hausse de 0,7%, portant sa performance depuis le début de l'année à 10,6%. Cette évolution hebdomadaire reflète principalement les appréciations des indices des secteurs des « sociétés de placement immobilier » de 2,5%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,3% et des banques de 1,6%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des mines et de l'agroalimentaire ont diminué de 5,9% et de 1,5% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 956,2 millions de dirhams contre 594,8 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est élevé à 237,3 millions de dirhams après 118,9 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En août 2023, l'agrégat de monnaie M3 est revenu, en glissement annuel, à 6,7% après 7,1% en juillet. Cette évolution reflète principalement l'accentuation de la baisse des comptes à terme de 5,2% à 7,8%, la décélération de la croissance des détentions des agents économiques au titres d'OPCVM monétaires de 26,3% à 16,9% et la hausse de la circulation fiduciaire de 11,6% après 11,2% et des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% après 8,3%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont connu une quasi-stagnation de leur croissance à 6,2%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 8,3% après 3,2%. Pour sa part, le crédit au secteur non financier a progressé de 2,5% après 3,4%. Cette évolution reflète la baisse des prêts aux sociétés non financières privées de 1,4% après une hausse de 0,9% ; les crédits aux sociétés non financières publiques et aux ménages ayant connu une accélération de leur progression respectivement de 34,9% à 36,3% et de 2,4% à 2,7%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

- L'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie de 4,8% après 0,8%, en lien avec le repli de celles allouées aux sociétés privées à 10,6% après 5,6% ;
- L'accélération des crédits à l'équipement de 5,6% à 6,1%, avec un accroissement de ceux alloués aux sociétés publiques de 13,5% après 12,7% et un léger ralentissement de ceux aux sociétés privées de 4,3% à 4,1% ; et
- La stagnation de la croissance des prêts à la consommation à 1% et de celle des crédits immobiliers à 1,7%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,4% en juillet à 6,2% en août 2023, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,9% après 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre des huit premiers mois de 2023 fait ressortir un déficit budgétaire de 41,6 milliards de dirhams, en creusement de 11,3 milliards comparativement à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 4,9% à 226,3 milliards, reflétant des progressions de 3,8% des rentrées fiscales et de 12,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont enregistré une hausse de 1,6%, recouvrant principalement des accroissements de 7,4% des dépenses de biens et services et de 7,5% des charges en intérêts de la dette, tandis que les charges de compensation se sont allégées de 31,2%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 7,8 milliards, contre 715 millions un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 25,4% à 59,2 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 277,7 milliards, en alourdissement de 5,9%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est établi à 9,8 milliards à fin août 2023, en diminution de 6,4 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,2 milliards, le déficit de caisse s'est creusé à 51,8 milliards, au lieu de 33,9 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures nettes de 19,6 milliards et des financements extérieurs d'un montant net de 32,1 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au titre des huit premiers mois de l'année 2023, les échanges extérieurs de biens se sont inscrits en baisse, tirée par le recul de 3,9% des importations à 471,9 milliards de dirhams, les exportations ayant connu une quasi-stabilité à 280 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, atténué de 9,4% à 191,8 milliards et le taux de couverture s'est établi à 59,3% après 56,9% à fin août 2022.

Le recul des importations a été essentiellement tiré par l'allègement de la facture énergétique de 22,6% à 79,5 milliards, traduisant des diminutions de 28% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 32,7% pour ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires », sous l'effet du repli de leurs prix. Dans le même sens, les achats de demi-produits et des produits bruts ont accusé des baisses respectives de 13,5% à 98,4 milliards et 25,4% à 23,9 milliards, reflétant principalement une baisse des approvisionnements en ammoniac et en « soufre brut et non raffiné », intrants essentiels de l'industrie des engrais phosphatés. A l'inverse, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 16,6% à 104,3 milliards, et celles de biens de consommation se sont accrues de 14,1% à 105,2 milliards en lien notamment avec des hausses de 28,8% des acquisitions des voitures de tourisme et de 31,4% de leurs parties et pièces.

Pour ce qui est des exportations, ceux du secteur automobile se sont améliorées de 35,6% à 90,4 milliards de dirhams, reflétant des accroissements de 41,2% pour le segment du câblage et de 30,5% pour celui de la construction. De même, les ventes du secteur de l'« électronique et électricité » ont enregistré une nette amélioration de 32,8% à 15,2 milliards, avec des accroissements de 37,3% pour les « fils et câbles » et de 29,1% pour les « composants électroniques ». Les exportations du « textile et cuir » se sont, pour leur part, inscrites en hausse de 9,2% à 32 milliards. En revanche, les expéditions de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 39,8% à 46,9 milliards, reflétant principalement une contraction de 35,1% des ventes des « engrais naturels et chimiques ». Quant aux ventes du secteur de l'« agriculture et agroalimentaire », elles ont connu une quasi-stagnation, avec une baisse de 2,8% des ventes de l'industrie alimentaire et une augmentation de 1,8% de celles des produits agricoles.

En parallèle, les recettes voyages ont enregistré une progression de 32,5% à 71,4 milliards de dirhams et les transferts des MRE ont augmenté de 7,2% à 77,9 milliards de dirhams. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 23,4% à 21,2 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont marqué une expansion de 54,3% à 18,2 milliards.

A fin août 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 358,5 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 13 jours d'importations de biens et services.