

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

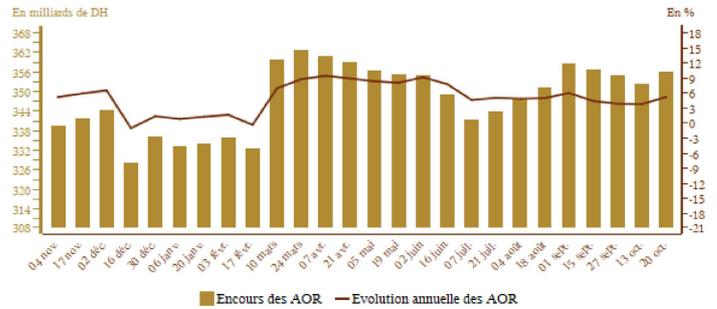
Semaine du 19 au 25 octobre 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	20/10/23	21/10/22	31/12/22	13/10/23
Avoirs officiels de réserve (AOR)	356,5	5,6%	5,6%	1,0%

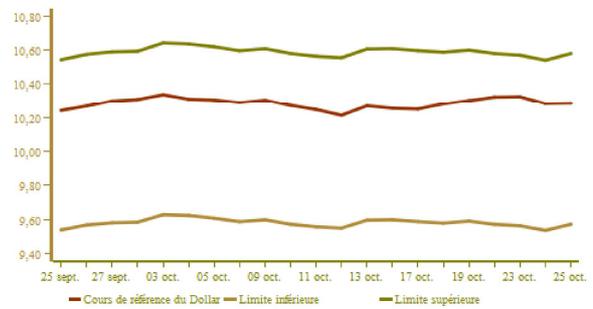
* En milliards de dirhams

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



COURS DE CHANGE

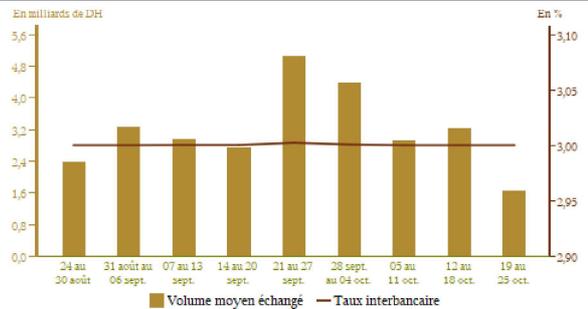
	18/10/2023	19/10/2023	20/10/2023	23/10/2023	24/10/2023	25/10/2023
Cours de référence						
Euro	10.852	10.875	10.930	10.950	10.924	10.875
Dollar US	10.280	10.301	10.322	10.324	10.283	10.285
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (S/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

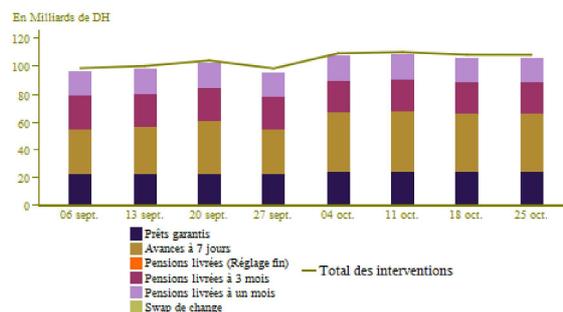
	Semaine du 12-10-23 au 18-10-23	Semaine du 19-10-23 au 25-10-23
Taux interbancaire	3,00	3,00
Volume moyen échangé*	3 239,40	1 654,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 12-10-23 au 18-10-23	Semaine du 19-10-23 au 25-10-23
OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM	108 042	107 972
A l'initiative de BAM	108 042	107 972
-Avances à 7 jours	42 240	42 170
-Pensions livrées à 1 mois	17 849	17 849
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	21 970	21 970
-PIAFE**	1 812	1 812
-Prêts garantis	24 171	24 171
-Pensions livrées (réglage fin)		
A l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		
OPERATIONS STRUCTURELLES		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 25/10/2023	
Montant servi	43 130

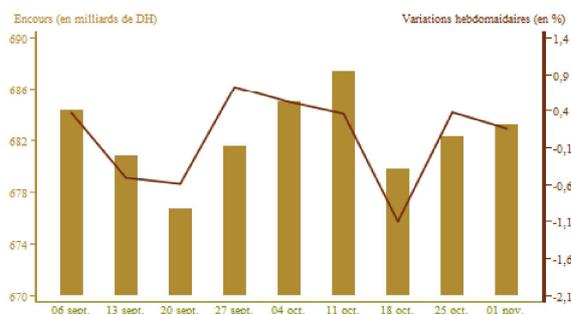
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

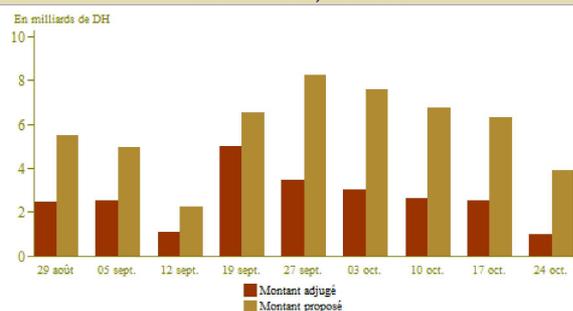
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 26-10-23 au 01-11-23	Adjudications au 24-10-23	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines		100	2,90
26 semaines			
52 semaines		240	3,15
2 ans		660	3,44
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 000	

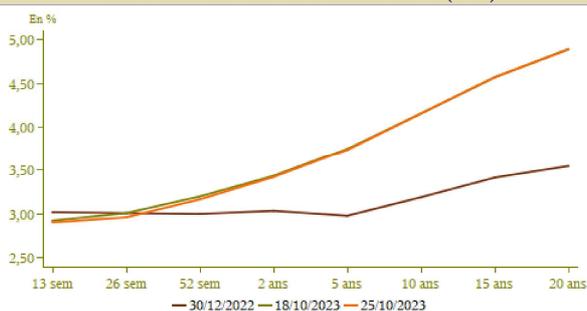


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

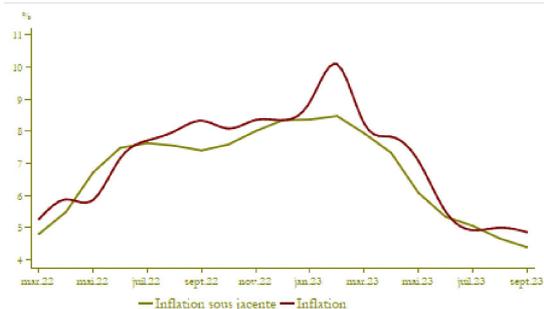


INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2023/ Août 2023	Août 2023/ Août 2022	Septembre 2023/ Septembre 2022
Indice des prix à la consommation*	0,8	5,0	4,9
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,4	4,7	4,4

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

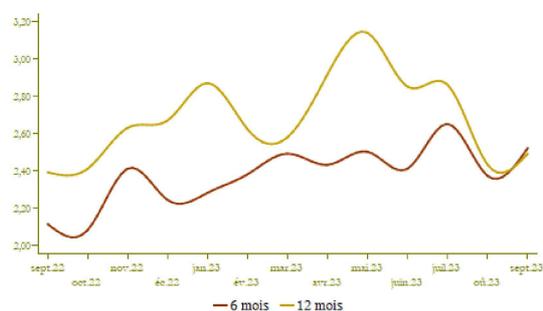
	1er semestre 2023	2ème semestre 2023
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,51	2,98

Taux créditeurs (%)	Juillet 2023	Août 2023	Septembre 2023
Dépôts à 6 mois	2,65	2,37	2,52
Dépôts à 12 mois	2,86	2,53	2,49

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 %)

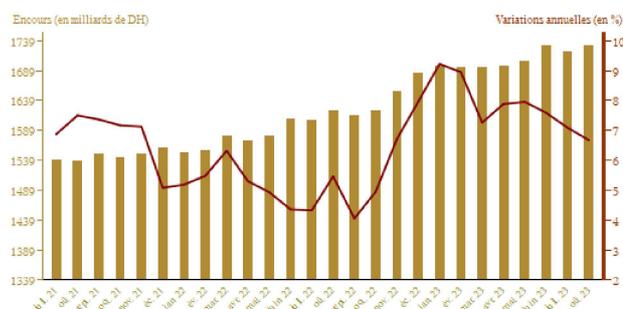


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

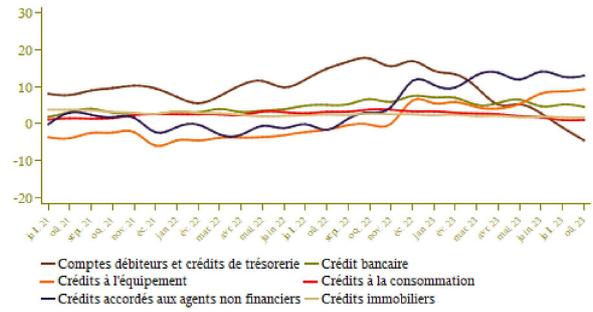


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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

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 12/10/23 au 18/10/23	du 19/10/23 au 25/10/23	25/10/23 18/10/23	25/10/23 25/09/23	25/10/23 30/12/22
MASI (fin de période)	12 249,95	12 141,63	-0,88	2,75	13,26
Volume quotidien moyen de la semaine*	200,13	123,30			
Capitalisation (fin de période)*	627 658,55	622 524,51	-0,82	2,56	10,95

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Septembre 2022	Janvier-Septembre 2023	Variation(%)
Recettes ordinaires**	256 851	259 101	0,9
Dont recettes fiscales	218 827	225 825	3,2
Dépenses totales	289 333	308 635	6,7
Dépenses totales (hors compensation)	257 549	286 424	11,2
Compensation	31 784	22 211	-30,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	204 951	220 470	7,6
Salaires	109 376	112 740	3,1
Autres biens et services	46 353	55 484	19,7
Intérêts de la dette	23 835	26 605	11,6
Transferts aux collectivités territoriales	25 387	25 641	1,0
<i>Solde ordinaire</i>	20 116	16 420	
Dépenses d'investissement	52 598	65 954	25,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	21 311	17 144	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-11 171	-32 390	
<i>Solde primaire***</i>	12 664	-5 785	
Variation des opérations en instance	-5 850	-13 399	
Besoin ou excédent de financement	-17 021	-45 789	
Financement extérieur	6 805	31 703	
Financement intérieur	10 216	14 086	

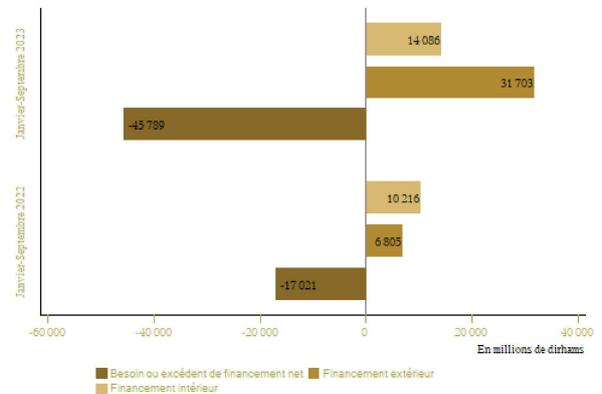
* En millions de dirhams

** 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

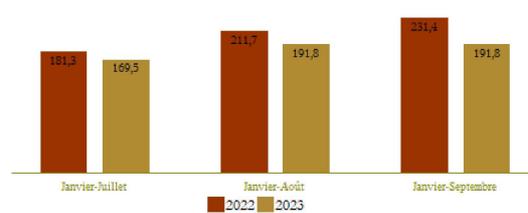


COMPTES EXTERIEURS

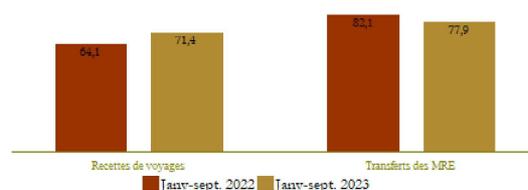
	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept 23	Janv-Sept 22	Janv-Sept 23 Janv-Sept 22
Exportations globales	280 019,0	320 595,0	-12,7
Automobile	90 418,0	77 673,0	16,4
Phosphates et dérivés	46 873,0	91 792,0	-48,9
Importations globales	471 860,0	552 023,0	-14,5
Energie	79 469,0	114 356,0	-30,5
Produits finis d'équipement	104 281,0	103 501,0	0,8
Produits finis de consommation	105 248,0	104 303,0	0,9
Déficit commercial global	191 841,0	231 428,0	-17,1
Taux de couverture en %	59,3	58,1	
Recettes de voyages	71 360,0	64 148,0	11,2
Transferts des MRE	77 920,0	82 101,0	-5,1
Flux net des investissements directs étrangers	10 052,0	20 071,0	-49,9

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



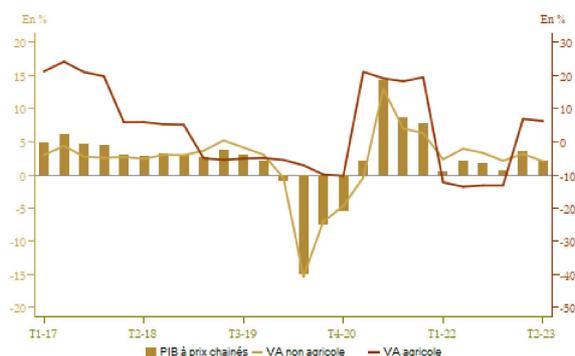
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2022	T2-2023	T2-2023 T2-2022
PIB à prix chaînés	292,5	299,1	2,3
VA agricole	26,8	28,5	6,3
VA non agricole	235,2	240,1	2,1
PIB à prix courants	322,4	344,4	6,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 19 et le 25 octobre 2023, le dirham s'est déprécié de 0,21% vis-à-vis de l'euro et est resté quasi-stable face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 20 octobre 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 356,5 milliards de dirhams, en hausse de 1% d'une semaine à l'autre et de 5,6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 octobre 2023, les interventions de Bank Al-Maghrib se sont établies, en moyenne quotidienne, à 108 milliards de dirhams. Elles sont réparties entre des avances à 7 jours pour un montant de 42,2 milliards ainsi que des pensions livrées à long terme et des prêts garantis pour des encours respectifs de 39,8 milliards et 26 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 1,7 milliard et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 25 octobre (date de valeur le 26 octobre), la Banque a injecté un montant de 43,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 24 octobre 2023, le Trésor a retenu 1 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3,9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 100 millions sur la maturité de 13 semaines au taux de 2,90%, de 240 millions sur celle de 52 semaines au taux de 3,15% et de 660 millions sur celle de 2 ans au taux de 3,44%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 26 octobre au 1er novembre 2023, l'encours des bons de Trésor devrait s'établir au 1er novembre à 683,3 milliards.

4- INFLATION

En septembre 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une augmentation mensuelle de 0,8%. La hausse a concerné l'ensemble de ses composantes à l'exception des produits réglementés dont les tarifs sont restés inchangés par rapport au mois précédent. Ainsi, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont enregistré un accroissement de 2,7% reflétant notamment des renchérissements de 4,1% pour les « légumes frais », de 4,5% pour les « volaille et lapin » et de 9,4% pour les « œufs ». De surcroît, les prix des « carburants et lubrifiants » ont progressé de 6%. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,4%, traduisant des augmentations des prix de 0,6% pour sa composante alimentaire et de 1,6% pour l'« enseignement ».

En variation annuelle, l'inflation est ressortie en quasi-stagnation pour le troisième mois consécutif, s'établissant à 4,9% en septembre après 5% en août et 4,9% en juillet. Sa moyenne au cours des neuf premiers mois de l'année 2023 s'est située à 6,9%. De son côté, l'inflation sous-jacente continue son ralentissement graduel pour revenir à 4,4% en septembre après 4,7% en août. Sa moyenne sur les neuf premiers mois de l'année ressort ainsi à 6,4%.

5- TAUX D'INTERET

En septembre, les taux créditeurs ont enregistré une hausse de 15 points de base (pb) à 2,52% pour les dépôts à 6 mois et une baisse de 4 pb à 2,49% 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 19 au 25 octobre, le MASI a diminué de 0,9%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 13,3%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les baisses des indices des secteurs de la santé de 4%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 2,7% et des banques de 0,7%. A l'inverse, ceux relatifs aux secteurs des mines et des « sociétés de placement immobilier » ont augmenté de 2,8% et de 1,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 616,5 millions de dirhams contre 1 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 123,2 millions après 184 millions de dirhams.

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'accroissement 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 augmentation 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'accroissement 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

L'exécution budgétaire au titre des neuf premiers mois de 2023 s'est soldée par un déficit budgétaire de 32,4 milliards, en aggravation de 21,2 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires ont augmenté de 0,9% à 259,1 milliards, recouvrant une progression de 3,2% des rentrées fiscales et une diminution de 14% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 2,5% à 242,7 milliards, avec des accroissements de 8% des dépenses de biens et services et de 11,6% des charges en intérêts de la dette, tandis que celles de compensation se sont allégées de 30,1%. Pour leur part, les dépenses d'investissement se sont accrues de 25,4% à 66 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 308,6 milliards, en alourdissement de 6,7%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a baissé de 19,6% à 17,1 milliards à fin septembre 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 13,4 milliards, le déficit de caisse a atteint 45,8 milliards, après 17 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par un flux net extérieur de 31,7 milliards et par des ressources intérieures nettes de 14,1 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 régressions 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, celles 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.