

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

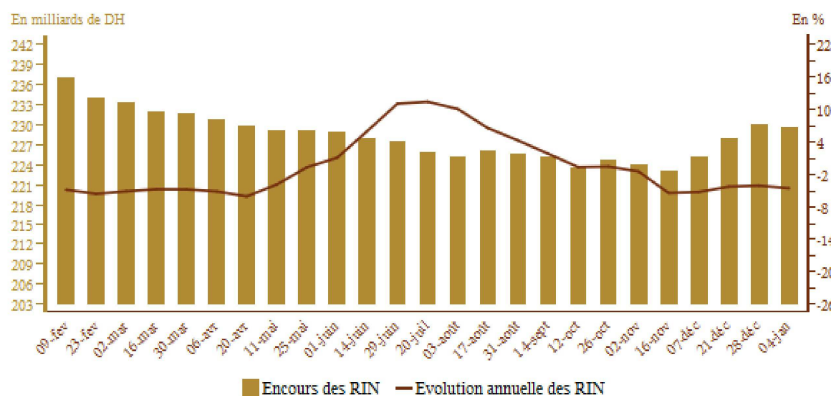
Semaine du 03 au 09 janvier 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis	
	04/01/19	05/01/18	28/12/18
Reserves internationales nettes (RIN)	229,7	-4,9%	-0,2%

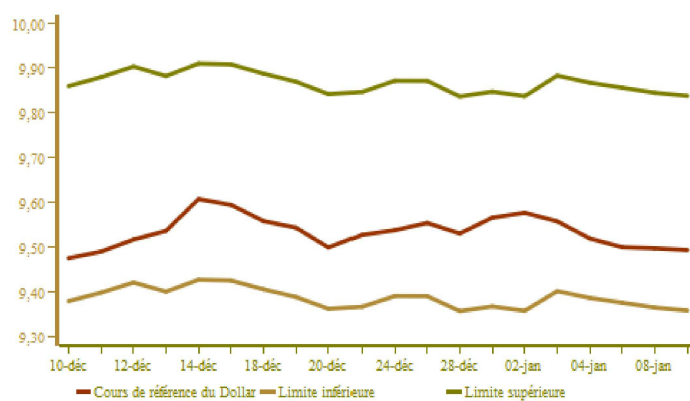
* En milliards de dirhams

	Novembre 2017	Septembre 2018	Octobre 2018	Novembre 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 23 jours	5 mois	5 mois	5 mois



COURS DE CHANGE

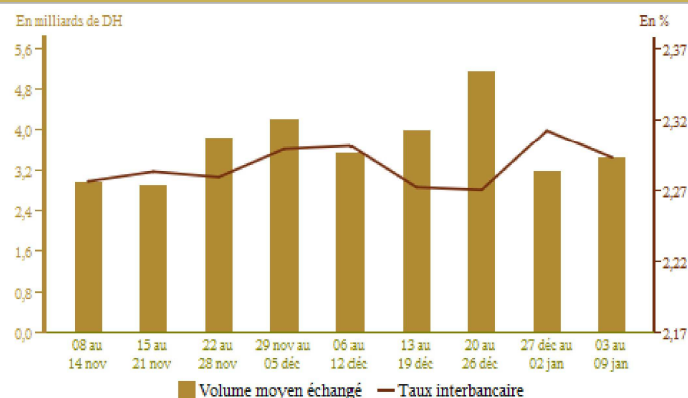
	02/01/2019	03/01/2019	04/01/2019	07/01/2019	08/01/2019	09/01/2019
Cours de référence						
Euro	10.9430	10.8540	10.8590	10.8650	10.8690	10.8720
Dollar U.S.A.	9.5764	9.5574	9.5190	9.4994	9.4970	9.4931
Adjudication						
nature de l'opération	-	-	-	-	-	-
devise	-	-	-	-	-	-
montant	-	-	-	-	-	-
Cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	-	-



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 27-12-18 au 02-01-19	Semaine du 03-01-19 au 09-01-19
Taux interbancaire	2,31	2,29
Volume moyen échangé*	3 180,75	3 440,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

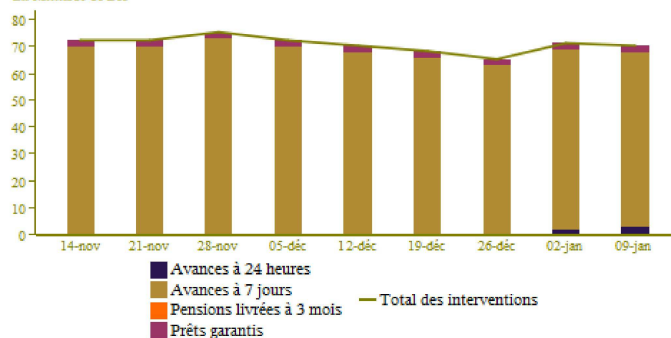
	Semaine du 27-12-18 au 02-01-19	Semaine du 03-01-19 au 09-01-19
Interventions de BAM	71 233	70 276
Facilités à l'initiative de BAM	69 300	67 500
-Avances à 7 jours	67 000	65 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 300	2 500
Facilités à l'initiative des banques	1 933	2 776
-Avances à 24 heures	1 933	2 776
-Facilités de dépôt à 24 heures		

Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 09/01/2019

Montant servi	68 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

En Milliards de DH



MARCHE DES ADJUDICATIONS

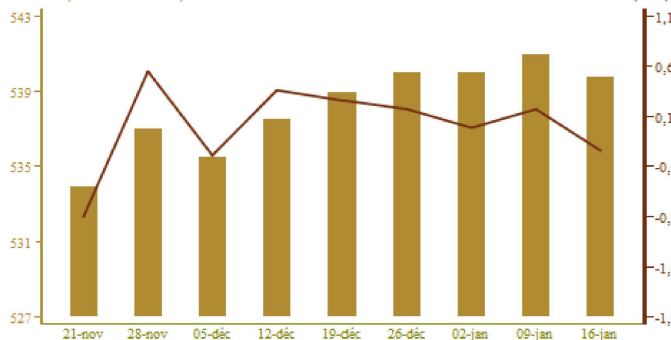
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 10-01-19 au 16-01-19	Adjudications au 08-01-19	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines	6 223		
2 ans		2 000	2,84
5 ans		3 000	3,72
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	6 223	5 000	

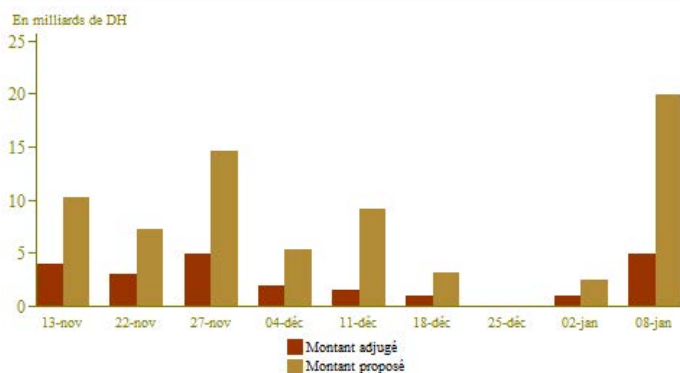
* En millions de dirhams

Encours (en milliards de DH)

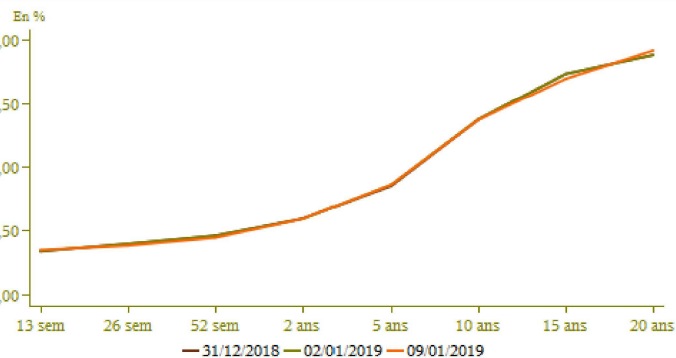
Variations hebdomadaires (en %)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

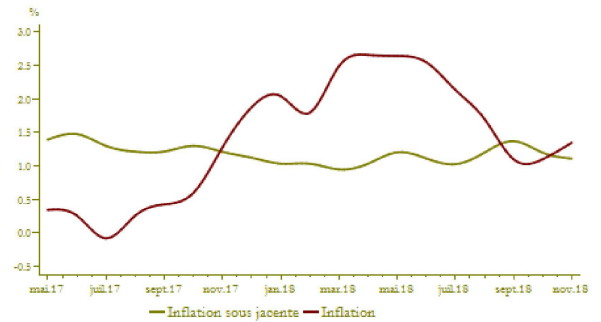


INFLATION

	Variations en %		
	Novembre 2018/ Octobre 2018	Octobre 2018/ Octobre 2017	Novembre 2018/ Novembre 2017
Indice des prix à la consommation*	0,7	1,1	1,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	1,2	1,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

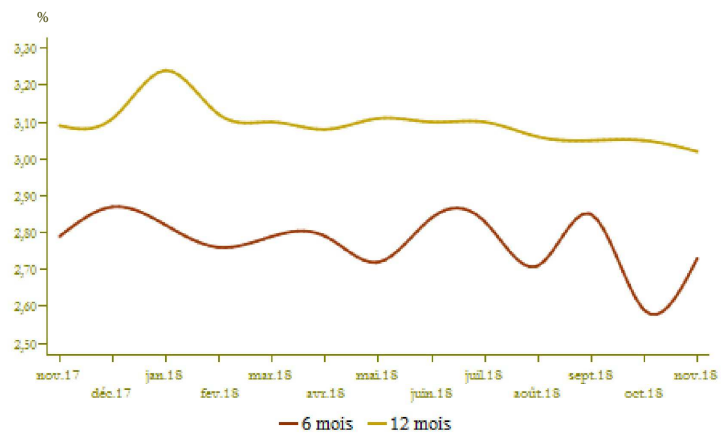
	2 ^{ème} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum) (%)	1,88	1,94

Taux créditeurs	Septembre 2018	Octobre 2018	Novembre 2018
Dépôts à 6 mois	2,85	2,59	2,73
Dépôts à 12 mois	3,05	3,05	3,02

Taux débiteurs (%)	T1-2018	T2-2018	T3-2018
Taux débiteur moyen (en%)	5,43	5,36	5,35
Crédits aux particuliers	5,78	6,09	5,79
Crédits à l'habitat	4,94	5,00	4,85
Crédits à la consommation	6,40	6,57	6,32
Crédits aux entreprises	5,28	5,12	5,18
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,23	5,02	5,15
Crédits à l'équipement	5,51	5,20	4,90
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,98	5,85
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	6,09	5,78	5,93
Grandes entreprises	4,75	4,72	4,67

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

Taux créditeurs

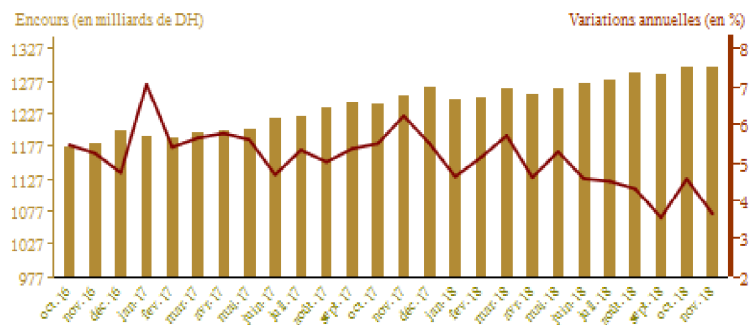


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Novembre 2018	Variations en %	
		Novembre 2018/ Octobre 2018	Novembre 2018/ Novembre 2017
Monnaie fiduciaire	232,2	0,2	6,5
Monnaie scripturale	601,2	1,1	6,0
M1	833,4	0,8	6,1
Placements à vue (M2-M1)	159,0	0,2	3,8
M2	992,4	0,7	5,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	307,6	-1,7	-2,6
M3	1 300,0	0,1	3,6
Agrégat PL	688,5	0,3	8,9
RIN	223,3	-0,5	-6,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	31,0	-8,0	12,7
Créances nettes sur l'administration centrale	202,5	2,4	25,0
Créances sur l'économie	998,6	0,3	1,0

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

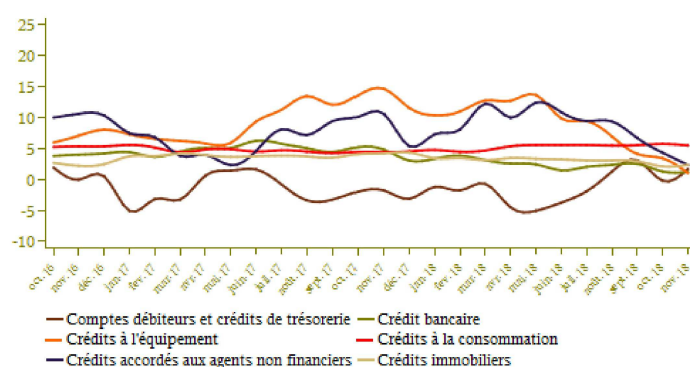


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Novembre 2018	Variations en %	
		Novembre 2018 Octobre 2018	Novembre 2018 Novembre 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169,7	0,2	1,7
Crédits immobiliers	263,6	0,2	2,4
Crédits à la consommation	53,8	0,0	5,5
Crédits à l'équipement	172,7	0,4	1,1
Créances diverses sur la clientèle	118,4	0,3	-4,8
Créances en souffrance	66,1	-0,7	4,1
Crédit bancaire	844,3	0,1	1,2
Crédits accordés aux agents non financiers	735,5	-0,0	1,8

* En milliards de dirhams

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

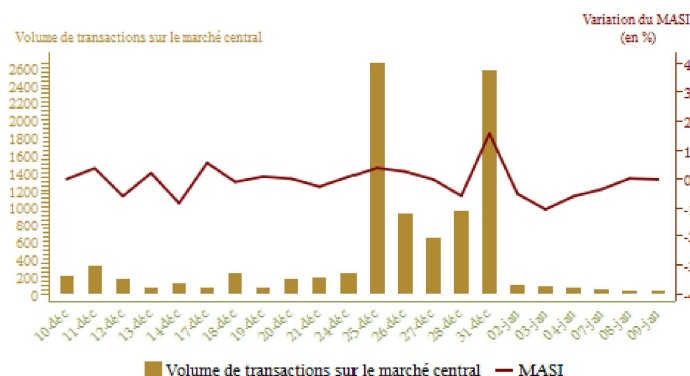


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 27/12/18/ au 02/01/19	du 03/01/19/ au 09/01/19	09/01/19 02/01/19	09/01/19 07/12/18	09/01/19 31/12/18
MASI	11 306,19	11 082,41	-1,98	-1,09	-2,48
Volume quotidien moyen de la semaine*	1 263,91	215,82			
Capitalisation*	580 326,95	570 708,18	-1,66	-0,08	-1,97

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



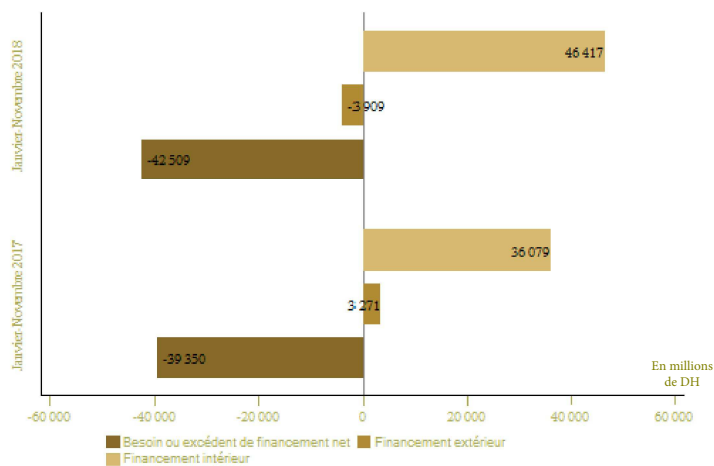
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Novembre 2017	Janvier-Novembre 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	225 042	224 242	-0,4
Dont recettes fiscales	199 793	205 805	3,0
Dépenses totales	264 167	268 441	1,6
Dépenses totales (hors compensation)	250 077	251 885	0,7
Compensation	14 090	16 556	17,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	195 512	198 719	1,6
Salaires	95 867	96 726	0,9
Autres biens et services	51 362	52 382	2,0
Intérêts de la dette	26 092	26 167	0,3
Transferts aux collectivités territoriales	22 191	23 444	5,6
<i>Solde ordinaire</i>	15 441	8 967	
Dépenses d'investissement	54 565	53 166	-2,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 613	3 740	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-33 512	-40 460	
<i>Solde primaire***</i>	-7 420	-14 293	
variation des dépenses en instance	-5 838	-2 049	
Besoin ou excédent de financement	-39 350	-42 509	
Financement extérieur	3 271	-3 909	
Financement intérieur	36 079	46 417	

* 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

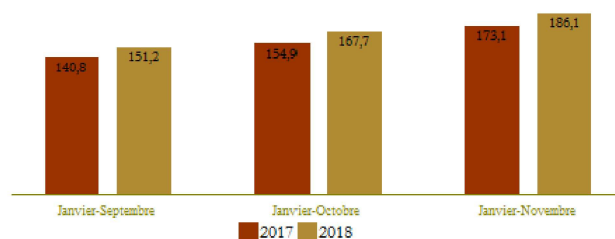


COMPTES EXTERIEURS

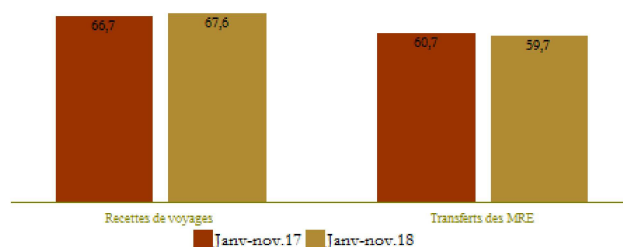
	Montants*		Variations en %
	Janv-Nov.18 **	Janv-Nov.17	Janv-Nov.18 Janv-Nov.17
Exportations globales	249 328,0	226 964,0	9,9
Automobile	60 140,0	54 190,0	11,0
Phosphates et dérivés	45 512,0	40 176,0	13,3
Importations globales	435 468,0	400 045,0	8,9
Energie	75 160,0	63 277,0	18,8
Produits finis d'équipement	107 585,0	99 794,0	7,8
Produits finis de consommation	98 758,0	92 120,0	7,2
Déficit commercial global	186 140,0	173 081,0	7,5
Taux de couverture en %	57,3	56,7	
Recettes de voyages	67 597,0	66 699,0	1,3
Transferts des MRE	59 691,0	60 689,0	-1,6
Flux net des investissements directs étrangers	31 825,0	23 280,0	36,7

* En millions de dirhams
 ** Données provisoires
 Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



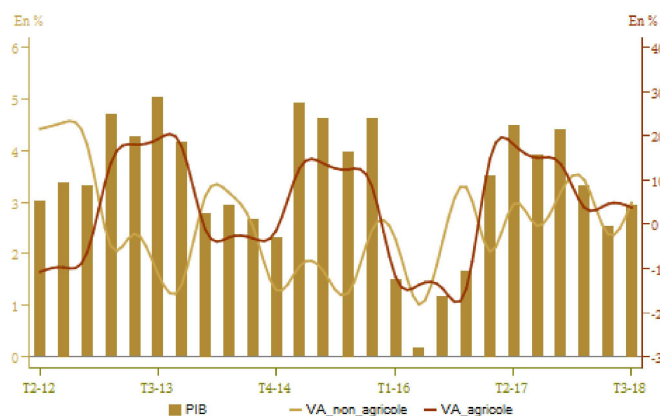
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2017	T3-2018	T3-2018/ T3-2017
PIB à prix constants	238,5	245,5	3,0
VA agricole	30,4	31,5	3,8
VA non agricole	174,7	179,9	3,0
PIB à prix courants	264,5	276,0	4,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 3 et le 9 janvier 2019, le dirham s'est apprécié de 0,65% par rapport à l'euro et de 0,88% vis-à-vis du dollar.

Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 04 janvier 2019, les réserves internationales nettes ont baissé, d'une semaine à l'autre, de 0,2% pour s'établir à 229,7 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ressortent en repli de 4,9%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 3 au 9 janvier 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 65 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,5 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 2,8 milliards via les avances à 24 heures, le montant total des interventions ressort à 70,3 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,29% et le volume des échanges s'est situé à 3,4 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 9 janvier (date de valeur le 10 janvier), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 68 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 8 janvier 2019, le Trésor a retenu 5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 20 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2 milliards sur des bons de 5 ans au taux de 2,84% et pour 3 milliards sur des bons de 15 ans au taux de 3,72%. Compte tenu de remboursements, d'un montant de 6,2 milliards, durant la période allant du 10 au 16 janvier 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 16 janvier 2019 à 539,8 milliards, quasiment inchangé par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

En novembre 2018, l'indice des prix à la consommation a enregistré une augmentation mensuelle de 0,7%. Cette évolution est attribuable principalement à une hausse des prix des produits alimentaires à prix volatils de 5,5%, avec en particulier des augmentations de 15% pour les légumes frais et de 8,5% pour les « volaille et lapin ». L'évolution est liée également, mais dans une moindre mesure, à la hausse de 0,1% des tarifs des produits réglementés. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 1,6%. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a connu une hausse mensuelle de 0,1%.

En glissement annuel, l'inflation ressort à 1,3% après 1,1% en octobre, portant sa moyenne sur les onze premiers mois de l'année à 2%. Cette accélération reflète principalement l'atténuation du recul des prix des produits alimentaires à prix volatils à 1% contre 3,7% un mois auparavant et dans une moindre mesure, l'accentuation du rythme de progression des tarifs des produits réglementés à 2,8% après 2,7%. Les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 4,4% contre 8,1%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente s'est établie à 1,1%, en légère décélération par rapport au rythme de 1,2% enregistré un mois auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En novembre, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré une hausse de 14 points de base à 2,73% pour ceux à 6 mois et une diminution de 3 points à 3,02% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2019 à 1,94%, en hausse de 6 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques pour le troisième trimestre 2018 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,35%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 6 points de base recouvrant une hausse de ceux des facilités de trésorerie et une diminution de ceux appliqués aux prêts immobiliers et à l'équipement. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 5 points de base pour les grandes entreprises et ont augmenté de 15 points pour les TPME. En revanche, les taux appliqués aux crédits aux particuliers ont reculé de 30 points de base, avec des diminutions de 15 points des taux des prêts à l'habitat et de 25 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 03 au 09 janvier 2019, le MASI a diminué de 2% et sa contreperformance depuis le début de l'année est ressortie à 2,5%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence recouvre notamment des baisses des indices sectoriels de 3% pour les « banques » et de 2,3% pour l'« agroalimentaire » ainsi que des accroissements de 0,4% pour les « télécommunications » et de 0,8% pour les « assurances ».

Pour ce qui est du volume de transactions, il a atteint 1,1 milliard de dirhams après 5,1 milliards une semaine auparavant. Le montant quotidien moyen des échanges réalisé sur le marché central s'est établi à 55,4 millions de dirhams contre 1,1 milliard une semaine auparavant. Il est à signaler que la semaine a connu une augmentation de capital en nature de Salafin au titre de l'opération de fusion-absorption de Taslif pour un montant de 515,3 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 est resté, en novembre, quasiment stable à 1 300 MMDH, résultat des hausses de 0,1% du crédit bancaire et de 2,4% des créances nettes sur l'Administration centrale, ainsi que d'une baisse de 0,5% des réserves internationales nettes.

L'augmentation du crédit bancaire reflète celle de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des crédits à la consommation dont l'encours est resté inchangé d'un mois à l'autre. En effet, les facilités de trésorerie ont marqué un accroissement de 0,2%, les prêts à l'équipement de 0,4% et les concours à l'immobilier de 0,2%.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 a décéléré de 4,6% en octobre à 3,6% en novembre. Cette évolution traduit essentiellement un ralentissement de la croissance des comptes à terme de 7,9% à 6,1% et de la circulation fiduciaire de 6,8% à 6,5%, ainsi qu'une accentuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires de 3,5% à 11,3%. En revanche, la progression des dépôts à vue auprès des banques s'est accélérée de 4,4% à 5%.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont connu une baisse de 6,3% au lieu de celle de 1,5% et la croissance du crédit bancaire a légèrement décéléré de 1,3% à 1,2%. A l'inverse, les créances nettes sur l'administration centrale se sont accrues de 25% au lieu de 23,7% en octobre.

Concernant le crédit bancaire par objet économique, le taux de progression des prêts à l'équipement est revenu de 3,4% à 1,1% et celui des crédits à la consommation de 5,8% à 5,5%. Les concours à l'immobilier ont, quant à eux, enregistré une progression de 2,4% après 2,1%, recouvrant un accroissement de 3,6% après 2,9% des prêts à l'habitat et une accentuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 3% à 4%. Dans le même sens, les facilités de trésorerie ont augmenté de 1,7% après une baisse de 0,2%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier a ralenti de 2% à 1,8%, reflétant une décélération du rythme de progression des crédits aux sociétés non financières publiques de 5,9% à 2,3% et une baisse des concours aux entreprises privées de 0,3% après celle de 0,4% en octobre. En revanche, les prêts alloués aux ménages se sont inscrits en hausse de 3,8% après 3,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin novembre 2018 fait ressortir un déficit de 40,5 milliards, en creusement de 6,9 milliards par rapport à la même période en 2017. Les ressources ordinaires ont diminué de 0,4% à 224,2 milliards, recouvrant une progression de 3% des recettes fiscales et un repli de 30,5% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 2,7% à 215,3 milliards, reflétant essentiellement des accroissements de la charge de compensation, des transferts aux collectivités territoriales et des dépenses au titre des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi à 9 milliards, au lieu de 15,4 milliards un an auparavant. Les dépenses d'investissement ont quant à eux, accusé une baisse de 2,6% à 53,2 milliards.

Tenant compte du règlement des dépenses en instance de paiement d'un montant de 2 milliards, le déficit de caisse ressort à 42,5 milliards, en aggravation de 3,2 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 3,9 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 46,4 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires à fin novembre 2018 indiquent une augmentation de 35,4 milliards de dirhams ou 8,9% des importations de biens, plus importante que celle de 22,4 milliards ou 9,9% des exportations. Le déficit commercial s'est ainsi établi à 186,1 milliards de dirhams, en creusement de 13,1 milliards, et le taux de couverture est passé de 56,7% à 57,3%.

La progression des importations a concerné l'ensemble des groupements de produits. La facture énergétique a connu un alourdissement de 18,8% à 75,2 milliards, incluant essentiellement des accroissements de 20,2% des achats de « gasoil et fuel », de 17,6% pour le « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » et de 38,1% pour les « houilles et coques ». De même, les acquisitions de biens d'équipement se sont accrues de 7,8% à 107,6 milliards et les biens de consommation ont enregistré une hausse de 7,2% à 98,8 milliards, avec en particulier, un accroissement de 20,9% des achats de « parties et pièces pour voitures de tourisme ».

Quant aux exportations, leur hausse a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont augmenté de 11% à 60,1 milliards, traduisant principalement une hausse de 9,8% pour la « construction » et de 8,8% pour le segment « câblage ». En outre, les exportations des phosphates et dérivés se sont accrues de 13,3% à 45,5 milliards. De même, les ventes des produits agricoles et agro-alimentaires se sont améliorées de 6,3% à 52,1 milliards et celles du « textile et cuir » de 4,1% à 35,9 milliards. Les exportations du secteur aéronautique ont, pour leur part, marqué une augmentation de 15% à 12,8 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont enregistré une amélioration de 1,3% à 67,6 milliards de dirhams, alors que les transferts des MRE ont accusé une baisse de 1,6% à 59,7 milliards de dirhams.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a augmenté de 8,5 milliards à 31,8 milliards de dirhams, résultat d'une hausse de 12,7 milliards des recettes plus importante que celle de 4,2 milliards des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a accusé un repli de 4,2 milliards à 5,2 milliards.

Dans ces conditions, les réserves internationales nettes se sont établies à 223,3 milliards de dirhams à fin novembre 2018 représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois d'importations de biens et services.