

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

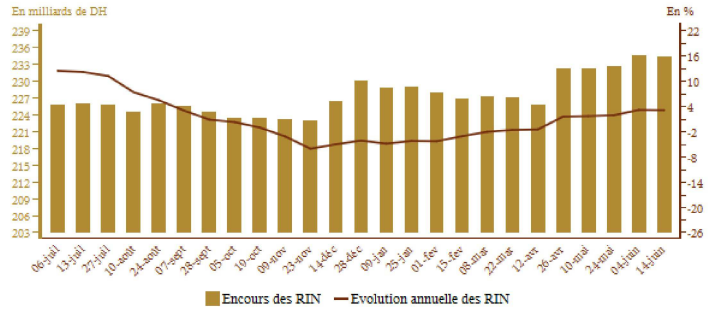
Semaine du 13 au 19 juin 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	14/06/19	04/06/19	31/05/19	31/12/18	15/06/18
Reserves internationales nettes (RIN)	234,5	-0,1%	-0,2%	1,6%	2,8%

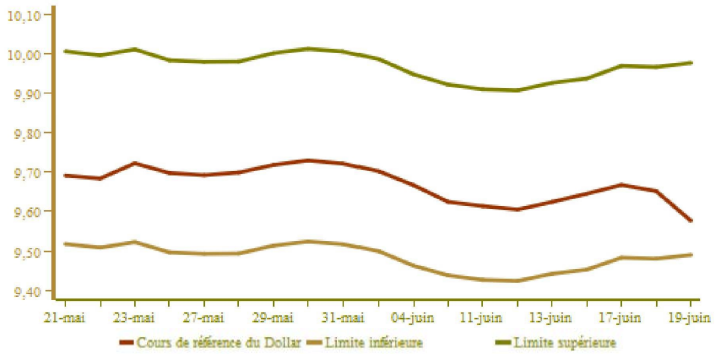
* En milliards de dirhams

	Mai 2018	Mars 2019	Avril 2019	Mai 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois	5 mois et 3 jours	5 mois et 2 jours



COURS DE CHANGE

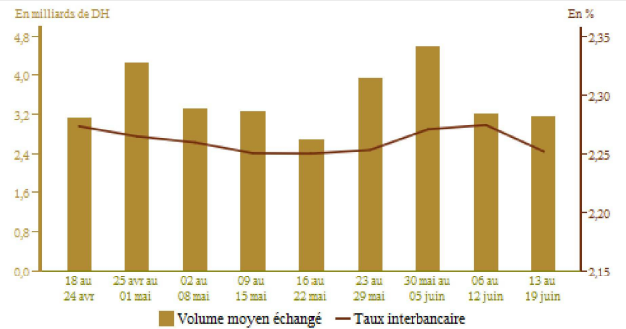
	12/06/2019	13/06/2019	14/06/2019	17/06/2019	18/06/2019	19/06/2019
Cours de référence						
Euro	10.877	10.864	10.858	10.843	10.805	10.731
Dollar U.S.A.	9.6043	9.6238	9.6444	9.6666	9.6512	9.5765
Adjudication						
Devise	-	-	-	-	-	-
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 06-06-19 au 12-06-19	Semaine du 13-06-19 au 19-06-19
Taux interbancaire	2,28	2,25
Volume moyen échangé*	3 217,33	3 155,60

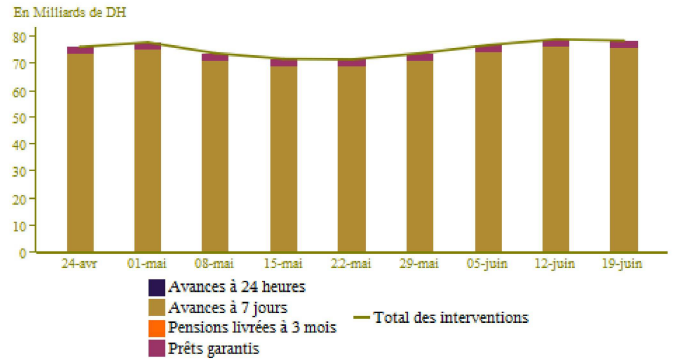
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 06-06-19 au 12-06-19	Semaine du 13-06-19 au 19-06-19
Interventions de BAM	78 843	78 370
Facilités à l'initiative de BAM	78 843	78 370
-Avances à 7 jours	76 143	75 670
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 700	2 700
Facilités à l'initiative des banques		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 19/06/2019

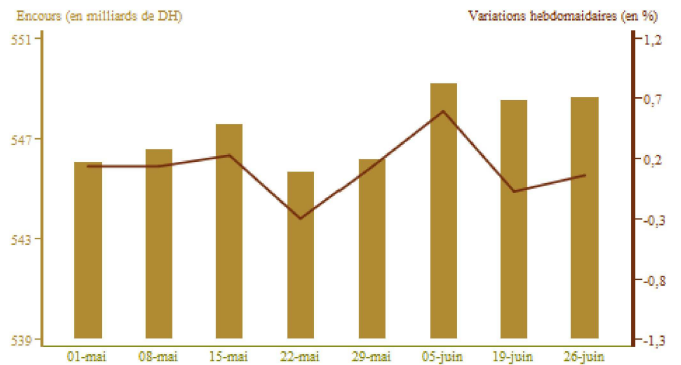
Montant servi	78 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

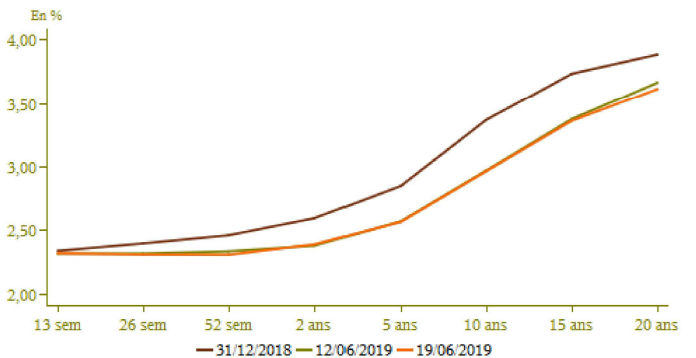
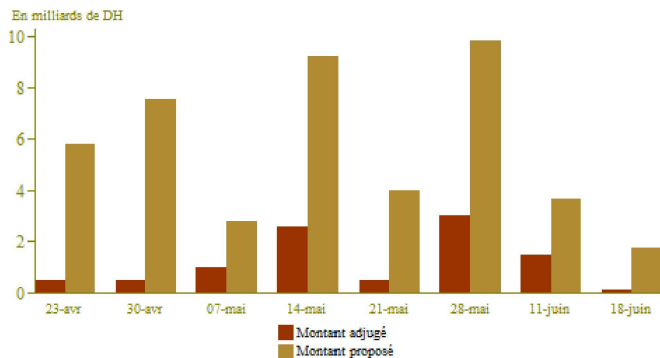
Maturité	Remboursements* du 20-06-19 au 26-06-19	Adjudications au 18-06-19	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		100	2,37
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		100	



* En millions de dirhams

Résultats des adjudications

Courbe des taux du marché secondaire (en%)



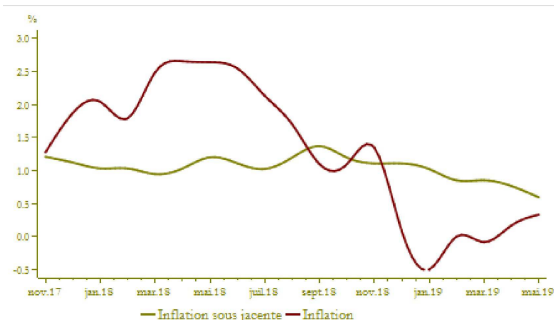
INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2019/ Avril 2019	Avril 2019/ Avril 2018	Mai 2019/ Mai 2018
Indice des prix à la consommation*	0,7	0,2	0,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,8	0,6

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

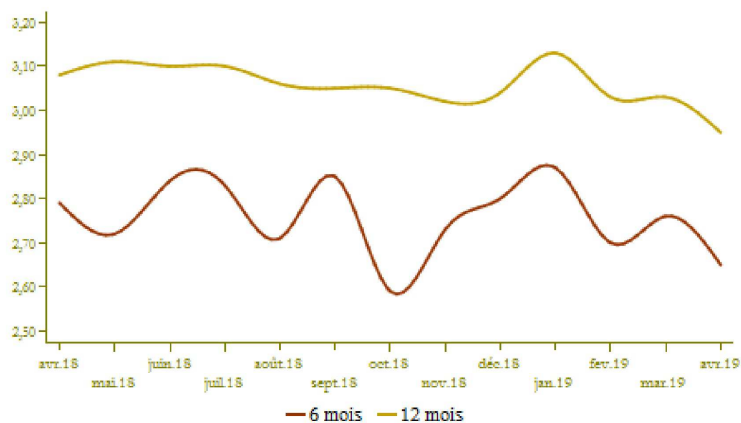
	2ème semestre 2018	1er semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,88	1,94

Taux créditeurs (%)	Février 2019	Mars 2019	Avril 2019
Dépôts à 6 mois	2,70	2,76	2,65
Dépôts à 12 mois	3,03	3,03	2,95

Taux débiteurs (%)	T3-2018	T4-2018	T1-2019
Taux débiteur moyen	5,35	5,06	4,89
Crédits aux particuliers	5,79	5,68	5,60
Crédits à l'habitat	4,85	4,90	4,70
Crédits à la consommation	6,32	6,45	6,41
Crédits aux entreprises	5,18	4,90	4,68
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,15	4,82	4,54
Crédits à l'équipement	4,90	4,82	4,67
Crédits à la promotion immobilière	5,85	6,14	5,61
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,93	5,90	5,57
Grandes entreprises (GE)	4,67	4,57	4,42

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

Taux créditeurs



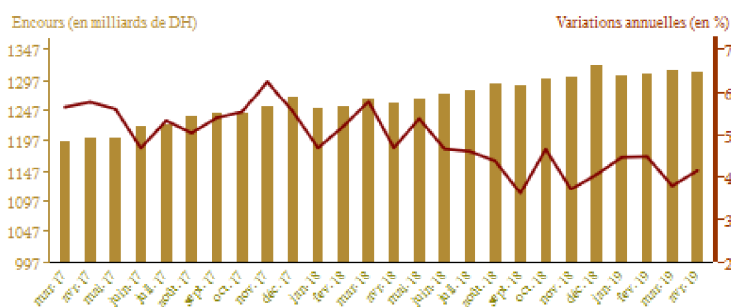
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2019	Variations en %	
		Avril 2019 Mars 2019	Avril 2019 Avril 2018
Monnaie fiduciaire	237,0	0,1	7,2
Monnaie scripturale	608,5	-0,7	3,7
M1	845,5	-0,5	4,7
Placements à vue (M2-M1)	161,2	0,2	3,6
M2	1 006,7	-0,4	4,5
Autres actifs monétaires(M3-M2)	304,2	0,1	3,1
M3	1 310,9	-0,3	4,2
Agrégat PL	717,6	0,8	9,6
RIN	232,3	2,2	1,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,8	4,8	-8,1
Créances nettes sur l'administration centrale	199,0	-2,3	12,0
Créances sur l'économie	1 027,1	-0,3	4,0

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

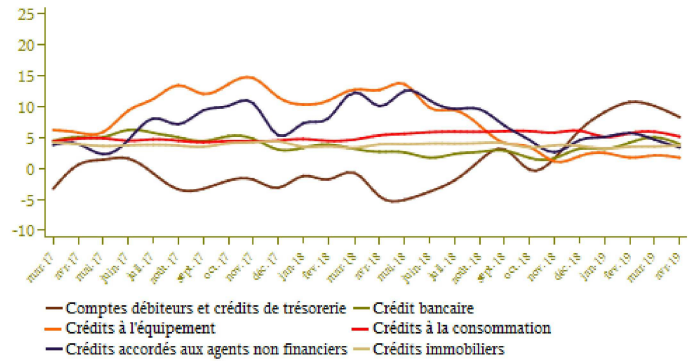


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2019	Variations en %	
		Avril 2019 Mars 2019	Avril 2019 Avril 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176,2	-2,1	8,3
Crédits immobiliers	271,1	0,7	3,8
Crédits à la consommation	54,9	0,2	5,2
Crédits à l'équipement	174,6	-0,2	1,8
Créances diverses sur la clientèle	118,7	-5,6	0,6
Créances en souffrance	68,1	1,2	4,9
Crédit bancaire	863,7	-1,0	4,0
Crédits accordés aux agents non financiers	749,2	0,0	3,3

* En milliards de dirhams

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

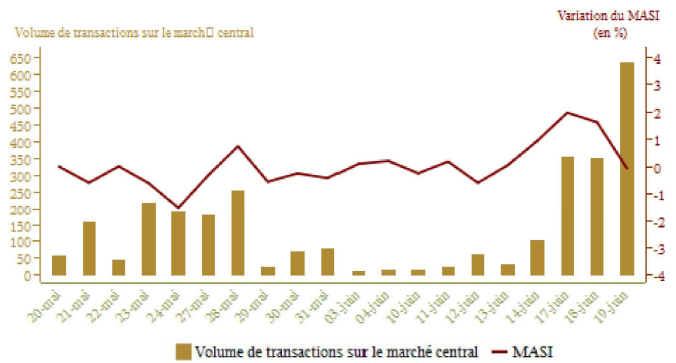


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 10/06/19 au 12/06/19	du 13/06/19/ au 19/06/19	19/06/19 12/06/19	19/06/19 17/05/19	19/06/19 31/12/18
MASI	10 962,79	11 467,92	4,61	1,03	0,91
Volume quotidien moyen de la semaine*	954,23	1 667,74			
Capitalisation*	559 365,10	584 358,14	4,47	1,04	0,38

* En millions de dirhams



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2018	Janvier- Avril 2019	Variation (%)
Recettes ordinaires**	83 289	88 510	6,3
Dont recettes fiscales	79 243	83 318	5,1
Dépenses totales	105 275	109 280	3,8
Dépenses totales (hors compensation)	100 068	104 012	3,9
Compensation	5 207	5 268	1,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	76 865	79 488	3,4
Salaires	36 121	36 054	-0,2
Autres biens et services	21 469	23 963	11,6
Intérêts de la dette	10 618	10 965	3,3
Transferts aux collectivités territoriales	8 657	8 506	-1,8
<i>Solde ordinaire</i>	1 217	3 754	
Dépenses d'investissement	23 203	24 524	5,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	7 260	11 060	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-14 726	-9 710	
<i>Solde primaire***</i>	-4 108	1 255	
Variation des dépenses en instance	-3 152	-9 528	
Besoin ou excédent de financement	-17 878	-19 238	
Financement extérieur	-3 312	4 164	
Financement intérieur	21 190	15 074	

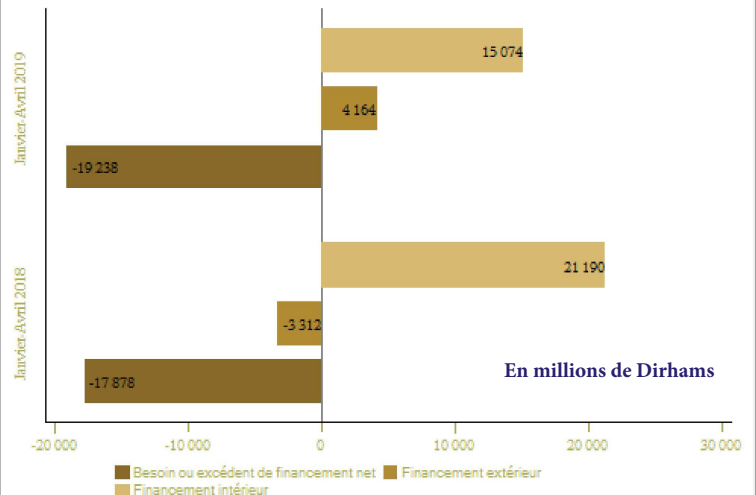
* En millions de dirhams

** 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 (DIFE)

Financement du Trésor

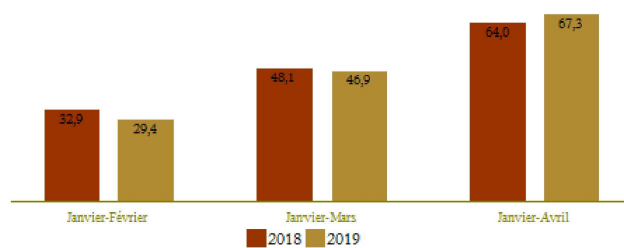


COMPTES EXTERIEURS

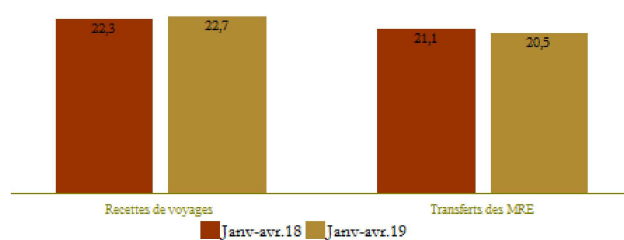
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr 19 **	Janv-Avr 18	Janv-Avr 19 Janv-Avr 18
Exportations globales	100 372,0	96 084,0	4,5
Automobile	27 245,0	27 169,0	0,3
Phosphates et dérivés	15 839,0	13 637,0	16,1
Importations globales	167 636,0	160 118,0	4,7
Energie	26 053,0	24 687,0	5,5
Produits finis d'équipement	43 210,0	40 296,0	7,2
Produits finis de consommation	36 218,0	35 942,0	0,8
Déficit commercial global	67 264,0	64 034,0	5,0
Taux de couverture en %	59,9	60,0	
Recettes de voyages	22 671,0	22 328,0	1,5
Transferts des MRE	20 520,0	21 139,0	-2,9
Flux net des investissements directs étrangers	5 829,0	7 600,0	-23,3

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



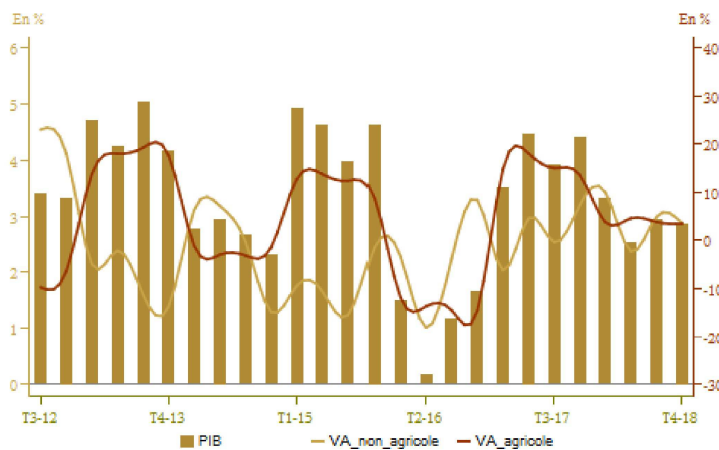
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2017	T4-2018	T4-2018/ T4-2017
PIB à prix constants	245,0	252,0	2,9
VA agricole	29,7	30,7	3,5
VA non agricole	181,4	186,6	2,9
PIB à prix courants	274,6	287,7	4,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 13 et le 19 juin 2019, le dirham s'est apprécié de 1,4% par rapport à l'euro et de 0,3% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 14 juin 2019, les réserves internationales nettes sont restées quasiment inchangées, d'une semaine à l'autre, à 234,5 MMDH. En glissement annuel, elles se sont accrues de 2,8%.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 13 au 19 juin 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 75,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,7 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 78,4 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,25% et le volume des échanges à 3,2 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 19 juin (date de valeur le 20 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 78 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 18 juin 2019, le Trésor a retenu 100 millions de dirhams sur un montant proposé de 1,8 milliard. Les souscriptions ont porté sur des bons à 2 ans au taux de 2,37%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 20 au 26 juin 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 26 juin à 548,6 milliards, en hausse de 1,6% par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une nouvelle hausse mensuelle de 0,7% en mai après celle de 0,6% un mois auparavant. Cette augmentation a concerné les prix de l'ensemble de ses composantes. Ainsi, les produits alimentaires à prix volatils se sont renchérissés de 4,8%, tirés principalement par la progression de 10,7% des prix des légumes frais et de 7,7% de ceux des poissons frais. Les prix des carburants et lubrifiants se sont, pour leur part, accrus de 2,9% alors que les tarifs des produits réglementés ont quasiment stagné d'un mois à l'autre. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a augmenté de 0,2%.

En glissement annuel, l'inflation demeure faible s'établissant à 0,3% après 0,2% en avril, ramenant sa moyenne sur les cinq premiers mois à -0,1%. L'atténuation de la baisse de 3,4% à 2,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils et l'accélération à 0,4%, au lieu d'un recul de 1,2%, des prix des carburants et lubrifiants ont été contrebalancées par le ralentissement de 0,8% à 0,6% de l'inflation sous-jacente, lui-même lié à l'accentuation du recul des prix de sa composante alimentaire. Les tarifs des produits réglementés ayant progressé au même rythme que le mois précédent, soit 1,5%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont accusé des baisses de 11 points de base à 2,65% pour ceux à 6 mois et de 8 points à 2,95% pour ceux à un an.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2019 indiquent une baisse de 17 points de base du taux moyen global à 4,89%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont connu une diminution de 22 points de base qui a concerné l'ensemble des catégories du crédit. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 15 points de base pour les grandes entreprises et de 33 points pour les TPME. Concernant les taux appliqués sur les crédits aux particuliers, ils ont marqué une baisse de 8 points de base, traduisant des diminutions de 20 points des taux des prêts à l'habitat et de 4 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 13 au 19 juin 2019, le MASI a enregistré une hausse de 4,6%, portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 0,9%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète la progression des indices sectoriels des « bâtiments et matériaux de construction » de 7,4%, des « banques » de 5,2% et de l'« agroalimentaire » de 2,9%. A l'inverse celui relatif au secteur de l'immobilier s'est déprécié de 4,2%.

Pour ce qui est du montant global des échanges, il a atteint 8,3 milliards de dirhams dont 6,9 milliards réalisés au niveau du marché de blocs et qui a concerné principalement le titre « Itissalat Al-Maghrib » dans le cadre de la cession par l'Etat d'une part de ses actions dans cette entreprise. Sur le marché central, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 295,9 millions contre 34,2 millions de dirhams une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en avril 2019 une baisse de 0,3% pour s'établir à 1.310,9 MMDH. Cette évolution est imputable essentiellement à la diminution de 2,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 1% du crédit bancaire. Les réserves internationales nettes se sont, quant à elles, accrues de 2,2%.

La baisse du crédit bancaire reflète le repli de 2,1% des facilités de trésorerie et de 0,2% des concours à l'équipement. S'agissant des prêts immobiliers et à la consommation, leurs taux de croissance se sont améliorés respectivement à 0,7% et à 0,2%.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré à 4,2% après 3,8% en mars 2019. Cette évolution reflète essentiellement un accroissement de 0,2%, après une baisse de 5,3%, des titres d'OPCVM monétaires et une hausse de 3,6% après 3,4% des placements à vue. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ont vu leur croissance décélérer respectivement à 3,1% après 3,3% et à 3,4% après 3,9%. De même, la circulation fiduciaire a augmenté de 7,2% contre 7,7% en mars 2019.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont marqué une hausse de 1,3% après un repli de 1,7%, alors que le rythme de progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré à 12% après 12,8% et celui du crédit bancaire à 4% après 5,1%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire traduit le ralentissement de la croissance de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts à l'immobilier qui se sont accrus de 3,8% après 3,6% un mois auparavant. Le taux de progression des facilités de trésorerie est revenu de 10,1% à 8,3% et celui des prêts à l'équipement de 2,1% à 1,8%. De même, les crédits à la consommation se sont accrus de 5,2% après 5,9%.

Par secteur institutionnel, les concours au secteur non financier ont augmenté de 3,3% contre 3,8% en mars 2019, traduisant une baisse de 0,7%, après une hausse de 3,2%, des prêts aux sociétés non financières publiques et un ralentissement à 3,3% après 3,7% de la croissance des crédits au secteur privé. Cette dernière évolution reflète une décélération de la progression tant des crédits aux entreprises privées de 1,7% à 1,3% que de ceux aux ménages à 5,3% après 5,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de 2019 fait ressortir un déficit de 9,7 milliards, en allègement de 5 milliards par rapport à la même période en 2018, reflétant en partie l'amélioration du solde des comptes spéciaux du Trésor de 3,8 milliards à 11,1 milliards. Les ressources ordinaires ont augmenté de 6,3% à 88,5 milliards, recouvrant une progression de 5,1% des recettes fiscales et de 25,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,3% à 84,8 milliards, traduisant principalement une hausse de 11,6% des dépenses au titre des autres biens et services. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à près de 3,8 milliards de dirhams contre 1,2 milliard un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 5,7% à 24,5 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 109,3 milliards, en alourdissement de 3,8%.

Compte tenu de la réduction des dépenses en instance de paiement de 9,5 milliards, le besoin de financement est ressorti à 19,2 milliards, en creusement de 1,4 milliard par rapport à la même période de 2018. Ce besoin a été financé par des ressources extérieures d'un montant net de 4,2 milliards et par des ressources intérieures nettes de 15,1 milliards, en baisse de 6,1 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin avril 2019 indiquent un creusement du déficit commercial de 3,2 milliards, par rapport à la même période de l'année précédente, pour se situer à 67,3 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 7,5 milliards ou 4,7% des importations, plus importante que celle de 4,3 milliards ou 4,5% des exportations. Ainsi, le taux de couverture s'est établi à 59,9% après 60%.

L'accroissement des importations traduit principalement des augmentations de 7,2% à 43,2 milliards des acquisitions des biens d'équipement et de 7,1% à 36 milliards de celles des demi-produits. La facture énergétique s'est alourdie, pour sa part, de 5,5% à 26,1 milliards, avec des progressions de 25,6% pour les « houilles ; coques et combustibles solides similaires » et de 12,7% pour le gaz de pétrole. De même, les importations de produits alimentaires et de produits de consommation se sont accrues de 2,1% à 17,9 milliards et de 0,8% à 36,2 milliards respectivement.

L'évolution des exportations traduit essentiellement des améliorations de 16,1% à 15,8 milliards pour les phosphates et dérivés et de 4,3% à 25,3 milliards pour les produits « agricoles et agro-alimentaires ». Les ventes du secteur aéronautique ont augmenté de 9,8% à 5,3 milliards, reflétant l'amélioration de 9,4% à 2,9 milliards pour l'assemblage et de 10,4% à 2,4 milliards pour le Système d'interconnexion de câblage électrique. Les secteurs « automobile » et « textile et cuir » ont, en revanche, quasiment stagné à 27,2 milliards et 13 milliards de dirhams, respectivement.

S'agissant des autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont améliorées de 1,5% à 22,7 milliards, tandis que les transferts des MRE ont accusé un repli de 2,9% à 20,5 milliards.

S'agissant des investissements directs, le flux net d'IDE a baissé de 23,3% à 5,8 milliards de dirhams, résultat d'un recul de 1,1 milliard des recettes et d'une hausse de 652 millions des cessions. Quant au flux des investissements directs des marocains à l'étranger, il a augmenté de 1,4 milliard à 3,3 milliards, suite à une amélioration de 1,5 milliard de ces investissements, plus importante que celle de 73 millions des cessions.

Dans ces conditions, l'encours des réserves internationales nettes s'est situé à 232,3 milliards de dirhams à fin avril 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 3 jours d'importations de biens et services.