

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 15 au 21 septembre 2016

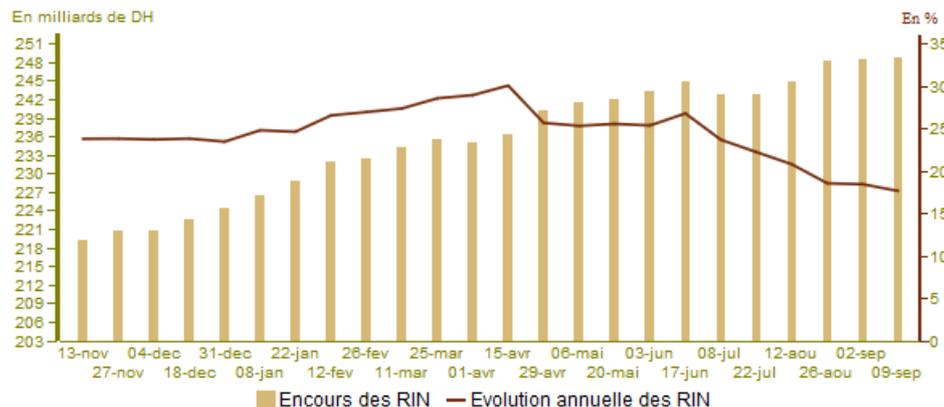
RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Evolution en milliards de dirhams et en mois d'importations de biens et services

	Encours* au	Variations depuis			
	09/09/16	09/09/15	31/12/15	31/08/16	02/09/16
Reserves Internationales Nettes (RIN)	248,9	17,7%	10,8%	0,1%	0,1%

* En milliards de dirhams

	août.2015	Juin.2016	Juillet.2016	août.2016
Reserves Internationales Nettes de BAM en mois d'importations de biens et services	6 mois et 11 jours	7 mois et 8 jours	7 mois et 11 jours	7 mois et 14 jours

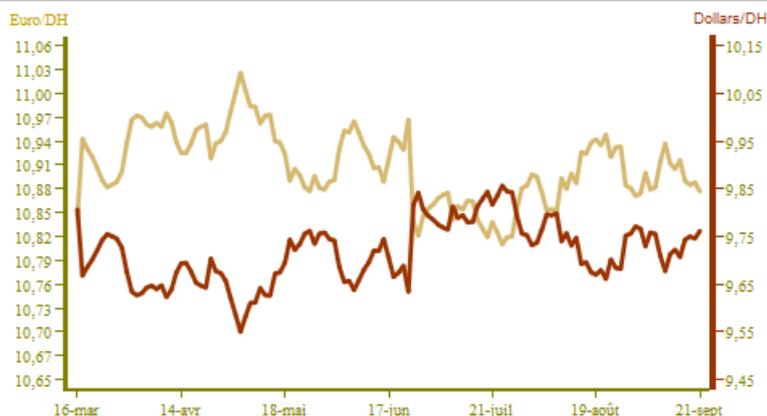


COURS DE CHANGE

Taux et volume

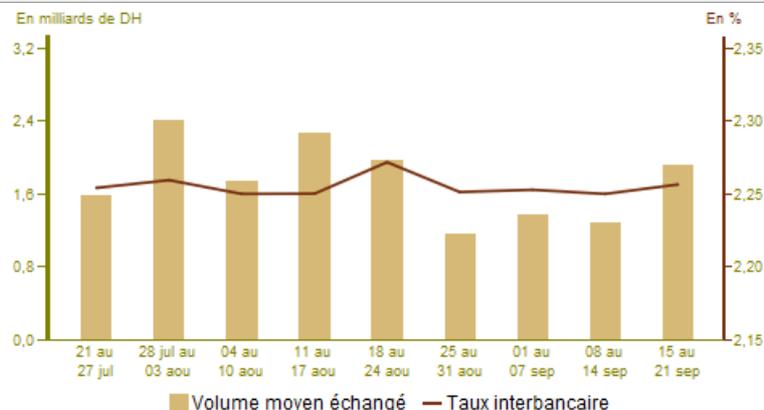
	31/12/2015	31/08/2016	14/09/2016	21/09/2016
Euro	10,780	10,876	10,910	10,882
Dollar U.S.A.	9,9057	9,7703	9,7216	9,7606
Livre sterling	14,682	12,800	12,819	12,677
Franc Suisse	9,9356	9,9200	9,9710	9,9963
100 Yens Japonais	8,2287	9,4417	9,4569	9,6908

* En dirhams



MARCHE INTERBANCAIRE

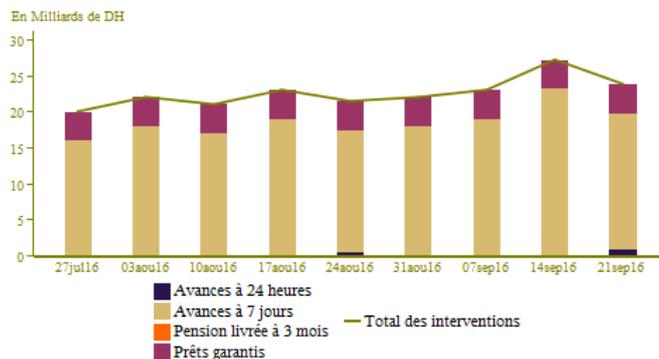
	Semaine du 08-09-16 au 14-09-16	Semaine du 15-09-16 au 21-09-16
Taux interbancaire (%)	2,25	2,26
Volume moyen échangé (en millions de dirhams)	1 297,33	1 914,40



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib

En millions de dirhams	Semaine du 08-09-16 au 14-09-16	Semaine du 15-09-16 au 21-09-16
Interventions de BAM	27 280	23 909
Facilités à l'initiative de BAM	27 080	23 080
-Avances à 7 jours	23 000	19 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pension livrée à 3 mois		
- Prêts garantis	4 080	4 080
Facilités à l'initiative des banques	200	829
-Avances à 24 heures	200	829
-Facilité de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances* à 7 jours sur appel d'offres du 21/09/2016

Montant servi	19 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

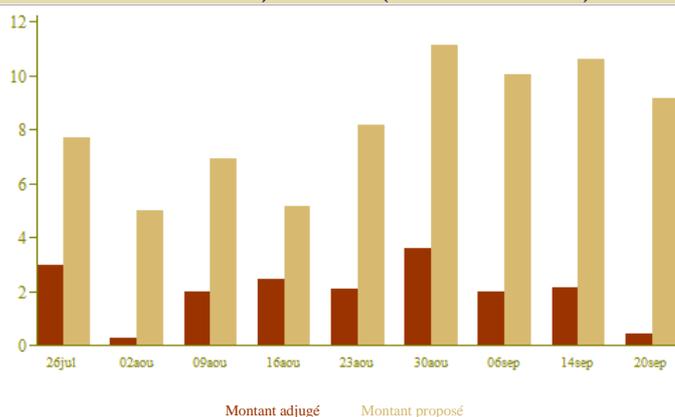
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 22-09-16 au 28-09-16	Adjudications au 20-09-16	
		Souscriptions*	Taux(%)
13 semaines	300		
26 semaines			
52 semaines		230	2,34
2 ans		220	2,54
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	300	450	

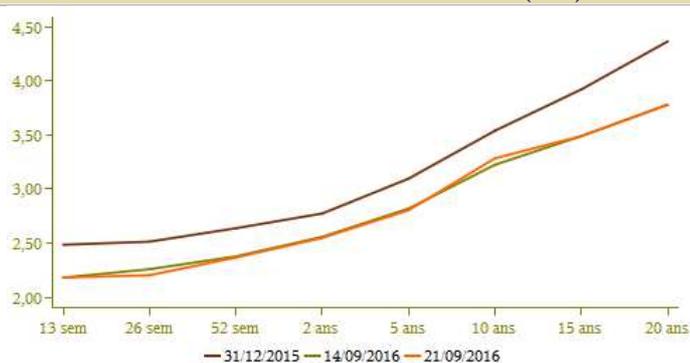
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications (en milliards de DH)



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

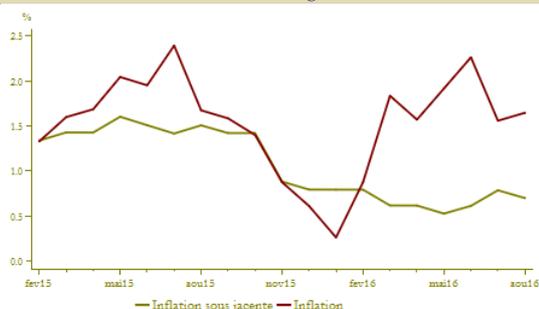


INFLATION

	Variations en %		
	Août.16/ Juil.16	Juil.16/ Juil.15	Août.16/ Août.15
Indice des prix à la consommation*	0,0	1,6	1,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,2	0,8	0,7

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

Taux créditeurs (%)	2ème semestre 2015	1er semestre 2016	2ème semestre 2016
Comptes sur carnets (taux minimum)	2,12	2,11	1,66

Taux créditeurs (%)	Mai.16	Juin.16	Jul.16
Dépôts à 6 mois	3,22	2,98	3,08
Dépôts à 12 mois	3,47	3,61	3,37
Dépôts à 6 et à 12 mois	3,36	3,24	3,22

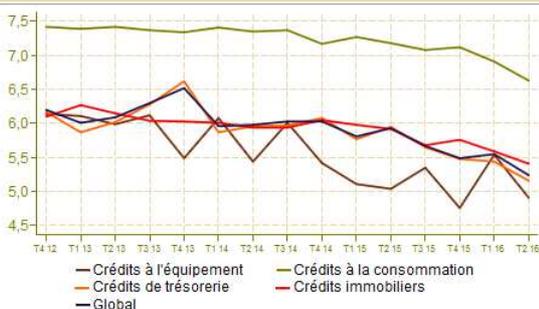
Taux débiteurs (%)	T4-2015	T1-2016	T2-2016
Crédits de trésorerie	5,48	5,44	5,16
Crédits à l'équipement	4,76	5,54	4,91
Crédits immobiliers	5,76	5,59	5,41
Crédits à la consommation	7,12	6,91	6,63
Taux global	5,49	5,55	5,24

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

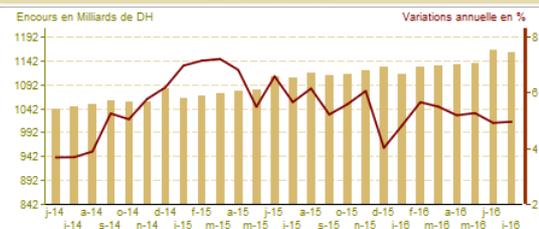


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Juil.16	Variations en %	
		Juil.16 Juin 16	Juil.16 Juil.15
Monnaie fiduciaire	199,8	2,6	6,2
Monnaie scripturale	524,9	-0,8	7,5
M1	724,8	0,1	7,1
Placements à vue (M2-M1)	142,6	0,5	5,7
M2	867,4	0,2	6,9
Autres actifs monétaires(M3-M2)	294,4	-1,7	-0,3
M3	1 161,8	-0,3	5,0
Agrégat PL	574,8	0,1	9,5
RIN	243,2	-0,2	21,8
Créances nettes sur l'administration centrale	143,1	0,9	-6,1
Créances sur l'économie	930,1	-0,2	4,1

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

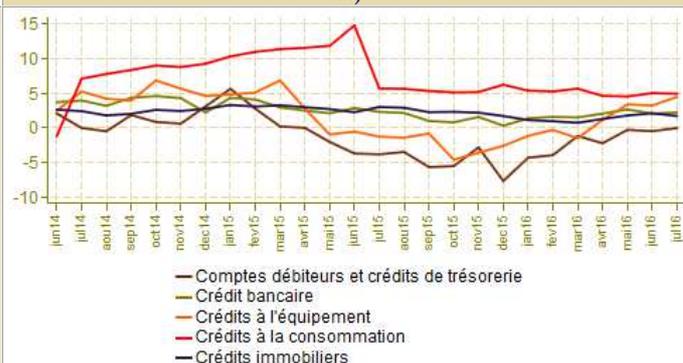


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juil.16	Variations en %	
		Juil.16 Jun 16	Juil.16 Juil.15
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	178,4	-0,6	-0,1
Crédits immobiliers	244,8	-0,1	1,7
Crédits à la consommation	48,3	0,4	4,9
Crédits à l'équipement	145,0	0,4	4,4
Créances diverses sur la clientèle	109,5	-4,9	-1,0
Créances en souffrance	61,3	1,6	10,2
Crédit bancaire	787,2	-0,7	2,2

* 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 du		Variations en %		
	14/09/16	21/09/16	21/09/16 14/09/16	21/09/16 19/08/16	21/09/16 31/12/15
MASI	9 978,31	9 964,15	-0,14	0,13	11,63
Volume quotidien moyen de la semaine*	47,56	69,86			
Capitalisation**	504 745,23	504 119,77	-0,12	-0,05	11,21

* En millions de dirhams

** En millions de dirhams à la fin de la semaine

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des Charges et Ressources du Trésor

Encours en millions de dirhams*	Janv- Juil.15	Janv- Juil.16	Variation(%)
Recettes ordinaires**	133 677	139 834	4,6
Dont recettes fiscales	117 965	124 093	5,2
Dépenses totales	164 466	169 940	3,3
Dépenses totales (hors compensation)	155 146	163 366	5,3
Compensation	9 320	6 574	-29,5
Dépenses ordinaires (hors compensation)	123 067	127 173	3,3
Salaires	60 352	61 313	1,6
Autres biens et services	31 593	34 104	7,9
Intérêts de la dette	18 089	18 683	3,3
Transferts aux collectivités territoriales	13 033	13 072	0,3
Solde ordinaire	1 290	6 088	
Dépenses d'investissement	32 079	36 194	12,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 419	4 315	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-25 370	-25 791	
Solde primaire***	-7 281	-7 108	
Variation des arriérés	-8 448	2 109	
Besoin ou excédent de financement	-33 818	-23 682	
Financement extérieur	-1 558	3 019	
Financement intérieur	35 376	20 663	

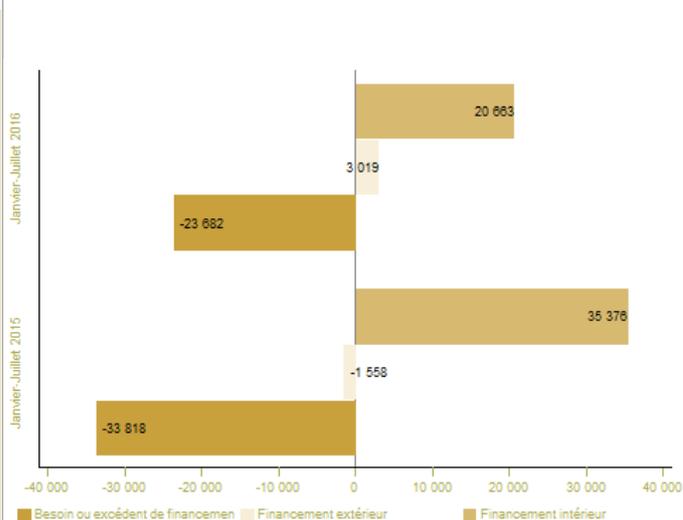
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des collectivités Locales

*** 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

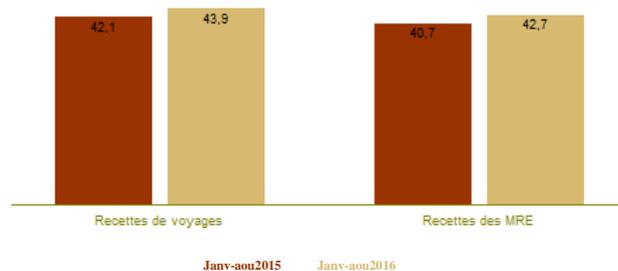
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 2016**	Janv-Août 2015	Janv-Août 2016 Janv-Août 2015
Exportations globales	147 294,0	144 891,0	1,7
Automobile	35 751,0	31 172,0	14,7
Phosphates et dérivés	26 626,0	30 439,0	-12,5
Importations globales	267 639,0	251 371,0	6,5
Energie	34 701,0	46 299,0	-25,1
Produits finis d'équipement	76 115,0	62 138,0	22,5
Produits finis de consommation	53 590,0	46 215,0	16,0
Déficit commercial global	120 345,0	106 480,0	13,0
Taux de couverture en %	55,0	57,6	
Recettes des voyages	43 947,0	42 051,0	4,5
Transferts des MRE	42 661,0	40 715,0	4,8
Flux net des investissements directs étrangers	13 593,0	21 452,0	-36,6

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

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



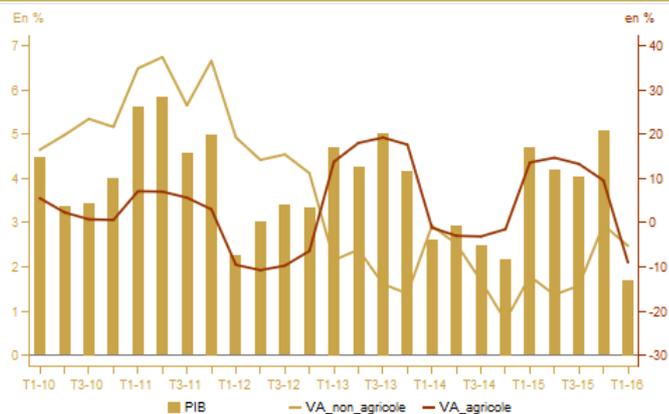
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2015	T1-2016	T1-2016 T1-2015
PIB à prix constants	219,2	222,9	1,7
VA agricole	30,5	27,7	-9,0
VA non agricole	163,8	167,8	2,5
PIB à prix courants	245,7	252,7	2,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- RESERVES INTERNATIONALES NETTES DE BANK AL-MAGHRIB ET COURS DE CHANGE

Au 9 septembre 2016, les réserves internationales nettes sont restées quasiment stables d'une semaine à l'autre à 248,9 MMDH. En glissement annuel, elles se sont accrues de 17,7%.

Au cours de la semaine allant du 15 au 21 septembre 2016, le dirham s'est apprécié de 0,26% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,4% face au dollar.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 15 au 21 septembre 2016, Bank Al-Maghrif a injecté un montant de 19 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 4,1 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 829 millions au titre des avances à 24 heures, le montant total des interventions de Bank Al-Maghrif ressort à 23,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le taux est resté quasi-stable à 2,26% en moyenne durant cette période et le volume des échanges est passé de 1,3 milliard de dirhams à 1,9 milliard en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 21 septembre (date de valeur le 22 septembre 2016), Bank Al-Maghrif a injecté un montant de 19 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 20 septembre 2016, le Trésor a retenu un montant de 450 millions de dirhams sur un montant proposé de 9,2 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines au taux de 2,34% et à 2 ans au taux de 2,54%. Tenant compte du remboursement d'un montant de 300 millions de dirhams, entre le 22 et le 28 septembre, l'encours des bons du Trésor devrait se situer à 479,8 milliards au 28 septembre, en hausse de 2,1% par rapport à fin 2015.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) est resté stable en août par rapport à son niveau du mois précédent. Cette stagnation recouvre une progression de 0,6% des prix des produits alimentaires à prix volatils en lien essentiellement avec l'augmentation des prix de 4,7% pour les légumes frais et de 15,1% pour les agrumes. Elle inclut également une diminution de 3,7% des prix des carburants et lubrifiants et une quasi-stagnation des tarifs des produits réglementés. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a accusé une baisse de 0,2% après avoir augmenté de 0,3% un mois auparavant.

En glissement annuel, l'inflation ressort à 1,6%, inchangée par rapport à juillet. La hausse des prix des produits alimentaires à prix volatils s'est maintenue à 8,5%, alors que la baisse des prix des carburants s'est atténuée de 6,1% à 4,8%. Pour sa part, le rythme de progression des tarifs des produits réglementés est revenu de 0,6% à 0,5%. Abstraction faite de ces produits, l'inflation sous-jacente s'est établie à 0,7% après 0,8% en juillet.

5- TAUX D'INTERET

En juillet, le taux moyen pondéré de rémunération des dépôts à 6 et 12 mois s'est quasiment stabilisé à 3,22%. Cette évolution recouvre un recul de 24 points de base du taux assortissant les dépôts à 12 mois à 3,37% et une hausse de 10 points de celui à 6 mois à 3,08%. Pour ce qui est des taux débiteurs, le taux moyen pondéré global est revenu à 5,24% au deuxième trimestre 2016, traduisant une baisse de toutes ses composantes. En effet, les taux ont diminué de 63 points par rapport au trimestre précédent pour les prêts à l'équipement et de 28 points pour les facilités de trésorerie. De même, pour les crédits à la consommation, les taux ont enregistré une diminution de 28 points de base et ceux immobiliers de 18 points.

S'agissant du taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé à 1,66% pour le deuxième semestre de 2016, contre 2,11% au premier semestre de 2016.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 15 au 21 septembre 2016, le MASI est resté quasi stable à son niveau d'une semaine auparavant et sa performance depuis le début de l'année ressort à 11,6%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence recouvre principalement des diminutions de 3,6% pour l'« immobilier », de 0,6% pour les « télécommunications » et de 1,1% pour les « assurances », ainsi que des hausses de 0,6% pour les « bâtiments et matériaux de construction ».

En ce qui concerne le volume des échanges, après avoir enregistré une moyenne quotidienne de 47,6 millions de dirhams une semaine auparavant, il s'est établi à 69,9 millions, dont 64,7 millions de dirhams réalisés sur le marché central « actions ».

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est contracté de 0,3% pour s'établir à 1.161,8 MMDH, sous l'effet du repli de 0,7% du crédit bancaire et de 0,2% des réserves internationales nettes. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 0,9%.

La baisse d'un mois à l'autre du crédit bancaire reflète principalement les replis de 5,7% des prêts à caractère financier, de 0,6% des facilités de trésorerie et de 0,1% des crédits immobiliers. En revanche, les concours à l'équipement et ceux à la consommation ont enregistré une hausse de 0,4%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a maintenu quasiment le même taux de progression que le mois précédent, soit 5%. Cette évolution recouvre une décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,4% après 8,2%, une accentuation de la baisse des comptes à terme de 1% à 2,4% et un ralentissement de la progression de la circulation fiduciaire à 6,2% après 7,2%. Les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 4,7% à 3,4%.

Par contrepartie, la progression du crédit bancaire s'est accélérée de 2% à 2,2% et les réserves internationales nettes se sont accrues de 21,8% après 24,4%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont, quant à elles, baissé de 6,1%.

Par objet économique, l'évolution annuelle du crédit bancaire reflète principalement l'accélération du rythme de croissance des crédits à l'équipement de 3,2% à 4,4% et l'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie de 0,5% à 0,1%. En revanche, la progression des crédits à la consommation s'est quasi-stabilisée à 4,9% tandis que le taux de croissance des concours à l'immobilier est revenu de 2,1% à 1,7%.

Par secteur institutionnel, la progression des crédits au secteur non financier s'est inscrite en accélération de 2,7% à 3,2%. Cette évolution résulte d'une légère accélération de la progression des crédits au secteur privé à 2,7% après 2,6% et d'un accroissement de 9,6% après 3,3% des concours aux sociétés non financières publiques.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire arrêtée à fin juillet 2016 s'est soldée par un déficit de 25,8 milliards de dirhams, en creusement de 421 millions par rapport à la même période de 2015. Les recettes ordinaires ont progressé de 4,6% à 139,8 milliards, reflétant une hausse de 5,2% des recettes fiscales et de 0,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses globales ont augmenté de 3,3% à 170 milliards, avec un accroissement de 3,8% à 95,4 milliards des dépenses de biens et services, et de 12,8% à 36,2 milliards des dépenses d'investissement. Quant à la charge de compensation, elle s'est allégée de 29,5% à 6,6 milliards.

Compte tenu d'une constitution d'arriérés de paiement pour un montant de 2,1 milliards, le Trésor a enregistré un déficit de caisse de 23,7 milliards, en atténuation de 10,1 milliards par rapport à la même période de 2015. Ce déficit a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 20,7 milliards et par un flux net extérieur positif de 3 milliards au lieu d'un flux net négatif de 1,6 milliard un an auparavant.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin août 2016, les indicateurs préliminaires des échanges extérieurs indiquent un creusement du déficit commercial de 13,0 milliards de dirhams par rapport à la même période de 2015, le taux de couverture ayant ainsi baissé de 2,6 points de pourcentage à 55%.

Les importations se sont accrues de 6,5% reflétant, en grande partie, l'accroissement de 22,5% des achats de biens d'équipement à 76,1 milliards avec en particulier des progressions de 2,2 milliards pour les chaudières et turbines, de 1,9 milliard pour véhicules et matériels pour voies ferrées et de 1,2 milliard pour les parties et pièces détachées pour véhicules industriels. De même, les achats de biens de consommation ont augmenté de 16% à 53,6 milliards, suite principalement à la hausse de 40,2% des importations de voitures de tourisme. En revanche, la facture énergétique s'est allégée de 25,1%.

En ce qui concerne les exportations, en dépit de la baisse de 12,5% des ventes de phosphates et dérivés, elles ont affiché une progression de 1,7% traduisant la poursuite de la dynamique des ventes de la construction automobile qui ont enregistré une hausse de 24,7%. De même, les expéditions du secteur agricole et agro-alimentaire ont augmenté de 6,9%, tirées principalement par la hausse de 8,7% des ventes de l'industrie alimentaire. Pour ce qui est des ventes du secteur de textile et cuir, elles ont progressé de 5%, avec en particulier une hausse de 8% des exportations de vêtements confectionnés.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes de voyage ont augmenté de 4,5% à 43,9 milliards de dirhams et les transferts des MRE de 4,8% à 42,7 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux des investissements directs étrangers, il a diminué de 36,6% ou 7,9 milliards à 13,6 milliards de dirhams, résultat d'une baisse de 5,2 milliards de dirhams des recettes à 21,5 milliards et d'une hausse de 2,7 milliards des dépenses à 7,9 milliards de dirhams.