

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 06 au 12 juillet 2017

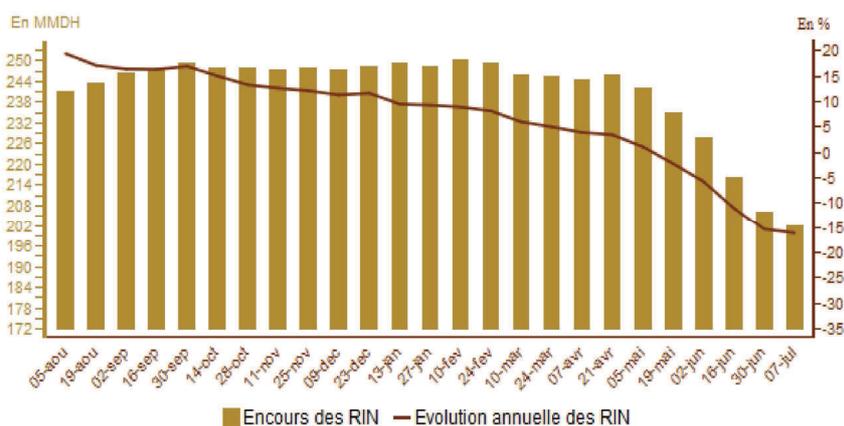
RESERVES INTERNATIONALES NETTES

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

	Encours* au	Variations depuis		
	07/07/17	08/07/16	31/12/16	30/06/17
Reserves Internationales Nettes (RIN)	201,5	-16,4%	-19,1%	-2,0%

* En milliards de dirhams

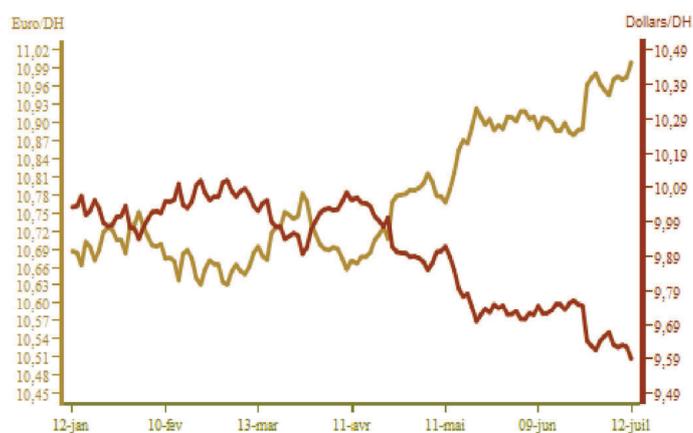
	Jui.2016	Avr.2017	Mai.2017	Jui.2017
Reserves Internationales Nettes de BAM en mois d'importations de biens et services	7 mois et 4 jours	6 mois et 8 jours	5 mois et 22 jours	5 mois et 6 jours



COURS DE CHANGE*

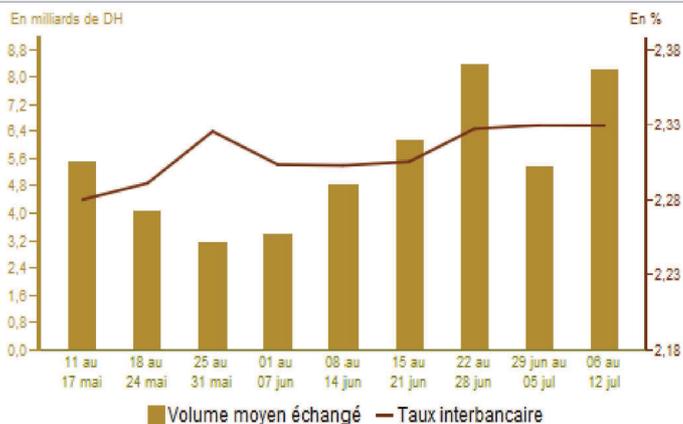
	30/12/2016	30/06/2017	05/07/2017	12/07/2017
Euro	10,645	10,983	10,947	11,001
Dollar U.S.A.	10,096	9,6176	9,6688	9,5927
Livre sterling	12,462	12,479	12,489	12,368
Franc Suisse	9,9260	10,052	9,9969	9,9831
100 Yens Japonais	8,6344	8,5745	8,5109	8,4921

* Cours virement moyen



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 29-06-17 au 05-07-17	Semaine du 06-07-17 au 12-07-17
Taux interbancaire (%)	2,33	2,33
Volume moyen échangé (en millions de dirhams)	5 401,00	8 215,80

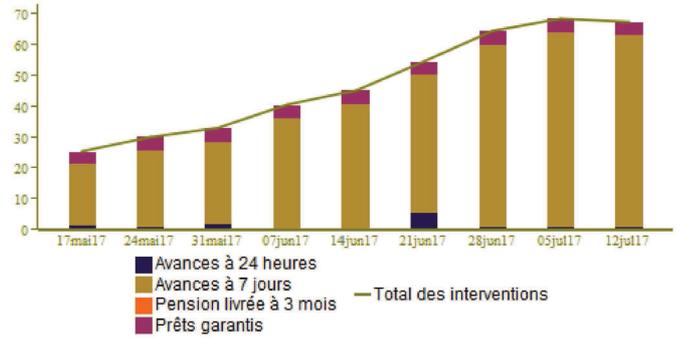


MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib

En millions de dirhams	Semaine du 29-06-17 au 05-07-17	Semaine du 06-07-17 au 12-07-17
Interventions de BAM	68 306	67 236
Facilités à l'initiative de BAM	67 610	66 450
-Avances à 7 jours	63 110	62 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pension livrée à 3 mois		
- Prêts garantis	4 500	4 450
Facilités à l'initiative des banques	696	786
-Avances à 24 heures	696	786
-Facilité de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



Résultats des avances* à 7 jours sur appel d'offres du 12/07/2017

Montant servi	59 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

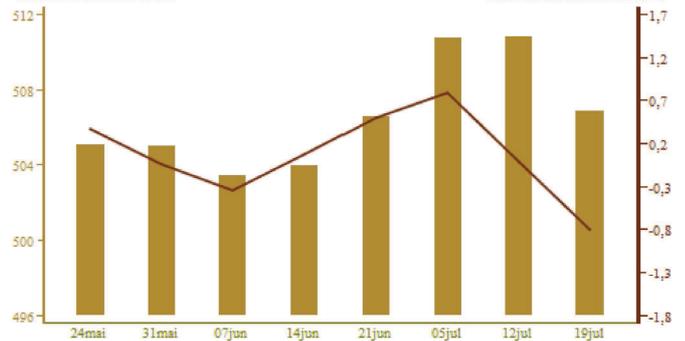
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

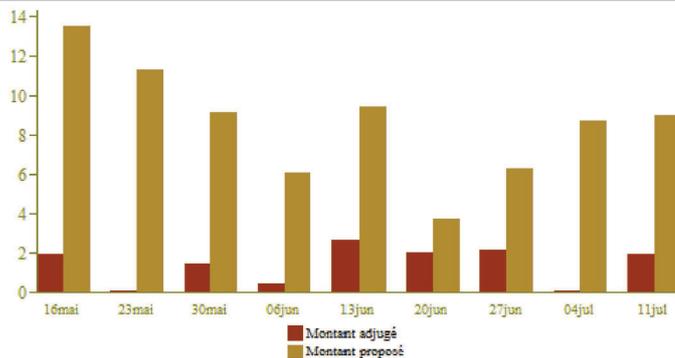
Maturité	Remboursements* du 13-07-17 au 19-07-17	Adjudications au 11-07-17	
		Souscriptions*	Taux(%)
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans	5 948	1 680	2,84
10 ans			
15 ans		320	3,88
20 ans			
30 ans			
Total	5 948	2 000	

* En millions de dirhams

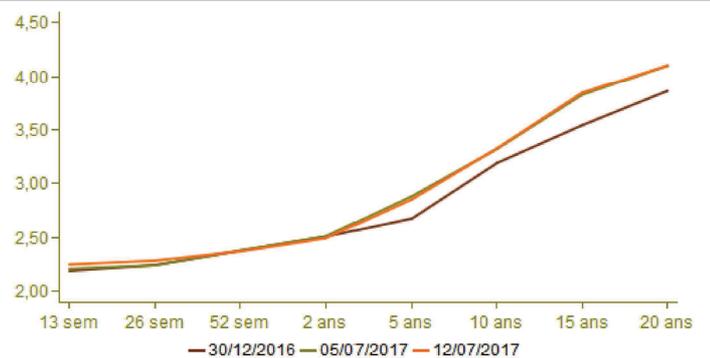
Encours en milliards de DH



Résultats des adjudications (en milliards de DH)



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

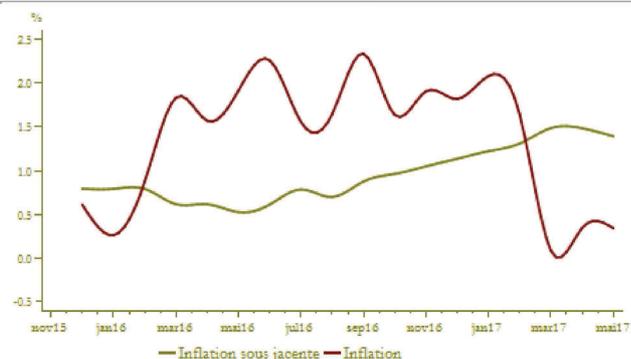


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Variations en %		
	Mai.17/ Avr.17	Avr.17/ Avr.16	Mai.17/ Mai.16
Indice des prix à la consommation*	0,5	0,3	0,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	1,5	1,4

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM



TAUX D'INTERET

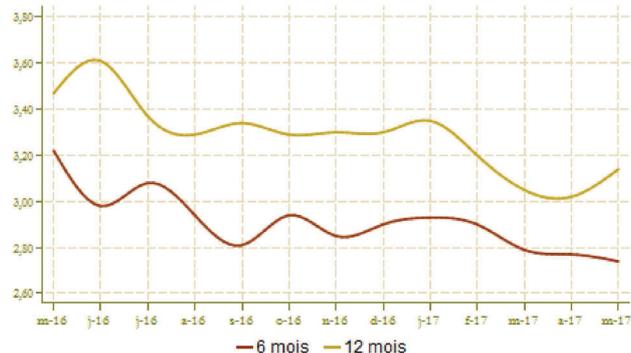
Taux créditeurs

Taux créditeurs (%)	2ème semestre 2016	1er semestre 2017	2ème semestre 2017
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,66	1,81	1,86

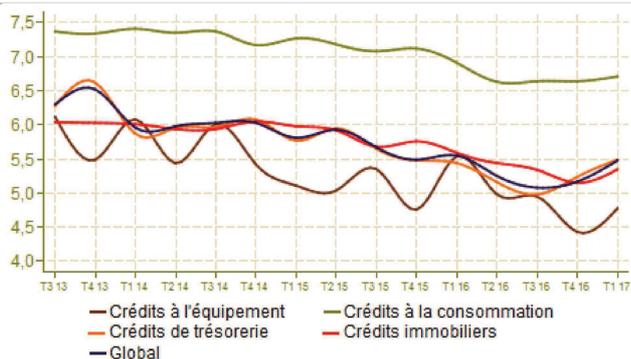
Taux créditeurs (%)	Mar.17	Avr.17	Mai.17
Dépôts à 6 mois	2,79	2,77	2,74
Dépôts à 12 mois	3,05	3,02	3,14

Taux débiteurs (%)	T3-2016	T4-2016	T1-2017
Crédits de trésorerie	4,98	5,24	5,49
Crédits à l'équipement	4,95	4,43	4,78
Crédits immobiliers	5,34	5,15	5,35
Crédits à la consommation	6,64	6,64	6,71
Taux global	5,08	5,17	5,48

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



Taux débiteurs

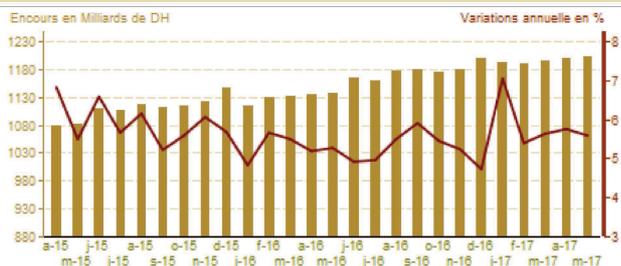


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

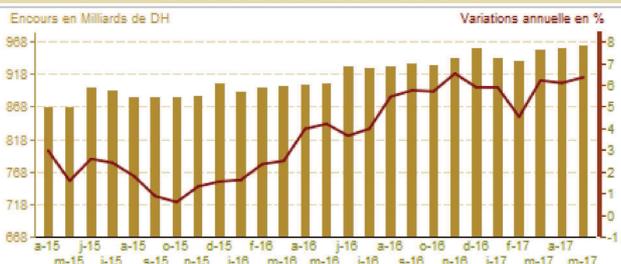
Evolution de M3

	Encours* à fin Mai.17	Variations en %	
		Mai.17/ Avr.17	Mai.17/ Mai.16
Monnaie fiduciaire	205,1	0,3	6,2
Monnaie scripturale	546,2	-0,7	6,9
M1	751,3	-0,4	6,7
Placements à vue (M2-M1)	148,1	0,1	4,8
M2	899,4	-0,3	6,4
Autres actifs monétaires (M3-M2)	303,7	1,3	3,4
M3	1 203,1	0,1	5,6
Agrégat PL	600,6	0,6	4,1
RIN	226,8	-6,1	-5,8
Créances nettes sur l'administration centrale	147,7	-3,7	7,3
Créances sur l'économie	962,1	0,4	6,4

* En milliards de dirhams



Evolution des créances sur l'économie

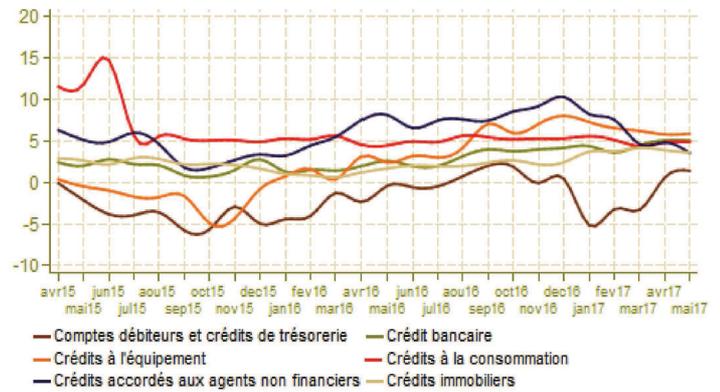


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mai.17	Variations en %	
		Mai.17 Avr.17	Mai.17 Mai.16
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	170,8	0,3	1,5
Crédits immobiliers	252,4	0,4	3,7
Crédits à la consommation	50,0	0,9	4,9
Crédits à l'équipement	151,4	-0,5	5,9
Créances diverses sur la clientèle	123,9	1,6	14,3
Créances en souffrance	63,0	-0,3	2,7
Crédit bancaire	811,5	0,4	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	696,7	0,2	3,4

* En milliards de dirhams

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



INDICATEURS BOURSIERS

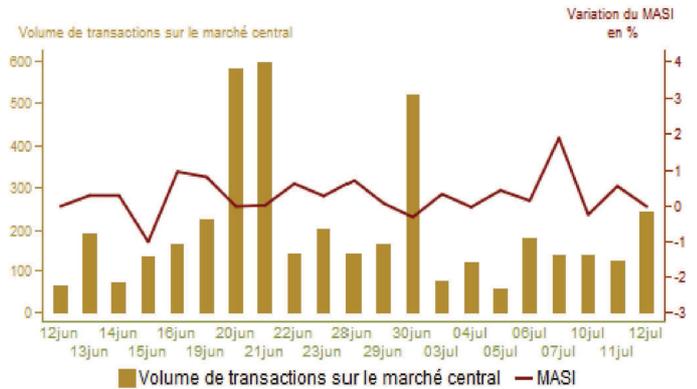
Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du		Variations en %		
	du 29/06/17 au 05/07/17	du 06/07/17 au 12/07/17	12/07/17 05/07/17	12/07/17 12/06/17	12/07/17 30/12/16
MASI	12 106,91	12 394,04	2,37	6,07	6,44
Volume quotidien moyen de la semaine*	294,64	228,35			
Capitalisation**	602 315,79	614 251,38	1,98	4,25	5,29

* 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*	Janvier- Mai.16	Janvier- Mai.17	Variation(%)
Recettes ordinaires**	94 380	101 121	7,1
Dont recettes fiscales	87 689	94 301	7,5
Dépenses totales	124 688	122 508	-1,7
Dépenses totales (hors compensation)	120 071	115 398	-3,9
Compensation	4 617	7 110	54,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	93 056	90 158	-3,1
Salaires	44 442	43 467	-2,2
Autres biens et services	25 963	24 345	-6,2
Intérêts de la dette	13 312	12 166	-8,6
Transferts aux collectivités territoriales	9 340	10 180	9,0
Solde ordinaire	-3 293	3 853	
Dépenses d'investissement	27 014	25 240	-6,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 858	11 379	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-26 449	-10 008	
Solde primaire***	-13 137	2 158	
Variation des arriérés	52	-5 490	
Besoin ou excédent de financement	-26 397	-15 498	
Financement extérieur	3 285	-2 408	
Financement intérieur	23 112	17 906	

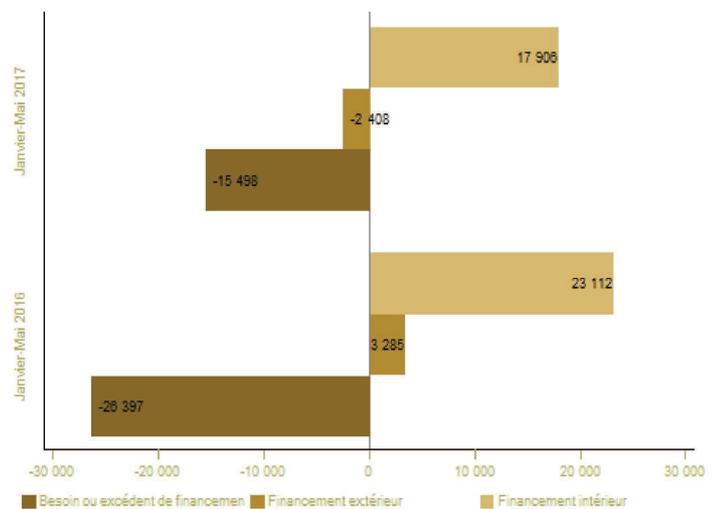
* En millions de dirhams

** 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

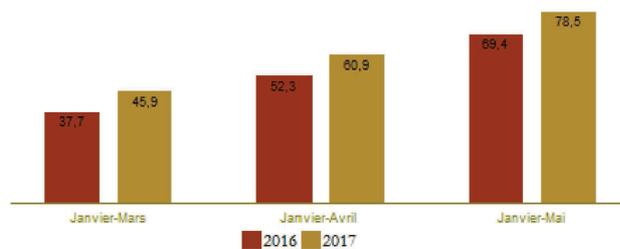


COMPTES EXTERIEURS

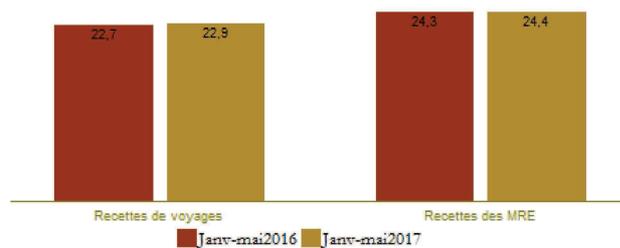
	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai.2017**	Janv-Mai.2016	Janv-Mai.2017/ Janv-Mai.2016
Exportations globales	103 902,0	98 059,0	6,0
Automobile	25 173,0	24 753,0	1,7
Phosphates et dérivés	17 491,0	16 128,0	8,5
Importations globales	182 423,0	167 455,0	8,9
Energie	28 172,0	19 800,0	42,3
Produits finis d'équipement	47 589,0	44 707,0	6,4
Produits finis de consommation	37 099,0	35 581,0	4,3
Déficit commercial global	78 521,0	69 396,0	13,1
Taux de couverture en %	57,0	58,6	
Recettes des voyages	22 857,0	22 707,0	0,7
Transferts des MRE	24 353,0	24 290,0	0,3
Flux net des investissements directs étrangers	13 092,0	10 408,0	25,8

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



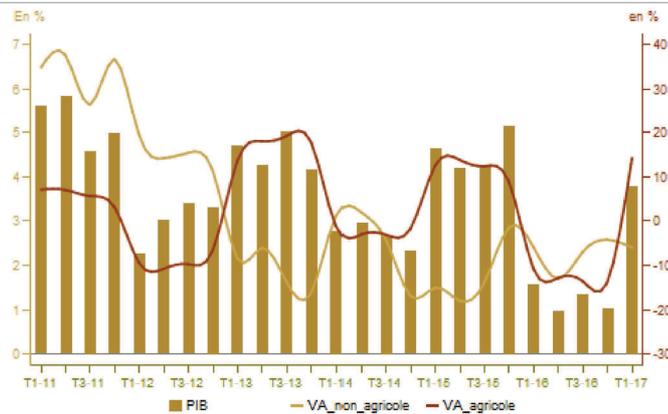
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2016	T1-2017	T1-2017 T1-2016
PIB à prix constants	222,7	231,2	3,8
VA agricole	26,9	30,7	14,2
VA non agricole	167,5	171,6	2,4
PIB à prix courants	247,9	258,0	4,1

Source: Haut Commissariat au Plan



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

Au 07 juillet 2017, les réserves internationales nettes ont accusé une baisse de 2,0% par rapport à la semaine précédente revenant à 201,5 MMDH. En glissement annuel, elles ressortent en repli de 16,4%.

Au cours de la semaine allant du 6 au 12 juillet 2017, le dirham s'est déprécié de 0,49% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,79% vis-à-vis du dollar.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la période allant du 6 au 12 juillet 2017, Bank Al-Maghrib a injecté 62 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de près de 4,5 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 786 millions en moyenne à travers les avances à 24 heures, le volume total des interventions ressort à 67,2 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est stabilisé à 2,33% et le volume des échanges est passé de 5,4 milliards à 8,2 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 12 juillet (date de valeur le 13 juillet 2017), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 59 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 11 juillet 2017, le Trésor a retenu 2 milliards sur un montant proposé de 9 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons de 5 ans au taux de 2,84% et de 15 ans au taux de 3,88%. Compte tenu du remboursement d'un montant de près de 6 milliards durant la période allant du 13 au 19 juillet 2017, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 506,9 milliards au 19 juillet, en hausse de 3,5% par rapport à fin 2016.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré, en mai 2017, une hausse de 0,5% après 0,2% un mois auparavant. Cette évolution résulte principalement de la progression de 4,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier un accroissement de 20,1% pour les agrumes et de 8,2% pour les légumes frais. Les prix des carburants et lubrifiants ont, en revanche, reculé de 0,7%, tandis que les tarifs des produits réglementés sont restés stables. Abstraction faite de ces produits, l'indicateur de **l'inflation sous-jacente** a augmenté de 0,2%.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 0,3% inchangée par rapport à avril. Cette évolution recouvre d'une part, une atténuation de la baisse des prix des produits alimentaires à prix volatils de 7,5% à 5,3% et d'autre part, une décélération de l'inflation des carburants et lubrifiants de 11,2% à 6,5% et un recul de celle des produits réglementés de 0,8% à 0,7%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente est revenue à 1,4% au lieu de 1,5% un mois auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En mai 2017, le taux de rémunération des dépôts à un an a enregistré une hausse de 12 points de base s'établissant à 3,14% alors que celui des dépôts à 6 mois a légèrement reculé de 3 points à 2,74%. Pour ce qui est du taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2017 à 1,86%, en augmentation de 5 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, le taux moyen pondéré global a augmenté de 31 points de base au premier trimestre 2017 à 5,48%. Cette évolution reflète un accroissement de 35 points de base des taux appliqués aux prêts à l'équipement à 4,78%, de 25 points pour les facilités de trésorerie à 5,49%, de 20 points pour les prêts immobiliers à 5,35% et de 7 points pour les crédits à la consommation à 6,71%.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 6 au 12 juillet 2017, le MASI a enregistré une augmentation de 2,4%, portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 6,4%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence s'explique essentiellement par les hausses des indices sectoriels « bâtiment et matériaux de construction » de 5,9%, « pétrole et gaz » de 8,5%, « assurances » de 5,4% et « mines » de 7,1%. Les valeurs des indices « banques » et « télécommunications » ont quasiment stagné d'une semaine à l'autre.

En ce qui concerne les transactions, après un montant de 1,5 milliards de dirhams une semaine auparavant, elles sont revenues à 1,1 milliards, dont 834,6 millions réalisées sur le marché central « action ».

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mai 2017 une progression de 0,1% pour s'établir à 1 203,1MMDH, reflétant essentiellement la hausse de 0,4% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé des baisses respectives de 6,1% et de 3,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète la hausse de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des concours à l'équipement qui se sont contractés de 0,5%. Les crédits immobiliers se sont accrus de 0,4%, les facilités de trésorerie de 0,3% et les crédits à la consommation de 0,9%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a légèrement décéléré à 5,6%, après 5,8% en avril 2017, reflétant essentiellement le ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,2% après 9,1%. S'agissant des autres composantes, les taux de croissance des placements à vue et de la circulation fiduciaire sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 4,8% et 6,2% respectivement. En revanche, les comptes à terme ont vu leur baisse s'atténuer à 8,1% après 8,5% et les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont progressé de 16,1% après 6,6%.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement à la baisse de 5,8% des réserves internationales nettes après une hausse de 1,6% et au ralentissement de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 13% à 7,3%. En revanche, le taux de progression du crédit bancaire est resté inchangé à 5,1%.

Par catégorie de crédit, la progression des concours à l'équipement s'est quasi stabilisée à 5,9%, recouvrant une accélération des prêts aux sociétés non financières privées à 3% après 2,6% et un ralentissement pour les sociétés publiques à 3,1% après 5%. De même, la progression des crédits à la consommation est restée quasiment stable à 4,9%. S'agissant des prêts immobiliers, leur taux d'accroissement est revenu de 3,9% à 3,7%, avec un ralentissement de la croissance des concours à la promotion immobilière de 1,1% à 0,5%, et une progression de ceux à l'habitat de 4,8%, soit le même taux que le mois précédent.

Par secteur institutionnel, le crédit au secteur non financier a enregistré une hausse de 3,4% après 3,2% recouvrant une accélération à 2,1% après 1,7% des concours aux sociétés non financières privées et à 4,6% après 4,1% de ceux accordés aux ménages et un ralentissement du rythme de progression des prêts aux sociétés non financières publiques à 2,5% après 7,5%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2017 s'est soldée par un déficit de 10 milliards, en allègement de 16,4 milliards par rapport à fin mai 2016. Les recettes ordinaires ont enregistré une hausse de 7,1% à 101,1 milliards, recouvrant un accroissement de 7,5% des recettes fiscales et une baisse de 3,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses globales ont diminué de 1,7% à 122,5 milliards, traduisant un allègement des dépenses de fonctionnement de 3,7% à 67,8 milliards, des investissements de 6,6% à 25,2 milliards et des charges en intérêts de la dette de 8,6% à 12,2 milliards. En revanche, la charge de compensation a atteint 7,1 milliards, en alourdissement de 54% par rapport à la même période de 2016.

Compte tenu de la réduction des arriérés de paiement d'un montant de 5,5 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 15,5 milliards, en atténuation de 10,9 milliards par rapport à la même période de 2016. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 2,4 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 17,9 milliards, contre 23,1 milliards un an auparavant.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin mai indiquent un creusement du déficit commercial de 9,1 milliards de dirhams, en liaison avec une hausse de 15 milliards ou 8,9% des importations, plus importante que celle de 5,8 milliards ou 6% des exportations. Le taux de couverture est ainsi revenu de 58,6% à 57%.

La hausse des importations traduit essentiellement des augmentations de 42,3% de la facture énergétique à 28,2 milliards et de 6,4% des achats de biens d'équipement à 47,6 milliards. De même, les importations de biens de consommation ont progressé de 4,3% à 37,1 milliards de dirhams.

L'amélioration des exportations est attribuable principalement à un accroissement de 7% des ventes du secteur « Agricole et agroalimentaire » et de 8,5% pour les exportations de phosphates et dérivés. Pour les autres secteurs, la progression des livraisons de l'automobile s'est limitée à 1,7%, et les ventes du secteur de textile et cuir ont quasiment stagné à 15,6 milliards de dirhams.

Pour ce qui est des autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont quasiment stabilisées à 22,9 et les transferts des MRE à 24,4 milliards de dirhams. Quant aux principales opérations du compte financier, le flux net des investissements directs étrangers s'est accru de 25,8% à 13,1 milliards de dirhams, résultat d'une augmentation de 824 millions des recettes et d'une baisse de 1,9 milliard des cessions d'investissements. Concernant les investissements des marocains à l'étranger, leur flux est passé de 1,4 milliard à 7 milliards, reflétant une hausse de 5,9 milliards des sorties.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance des paiements, les réserves internationales nettes ont diminuées de 5,8% en glissement annuel à 226,8 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 22 jours d'importations de biens et services.