

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 24 au 30 août 2017

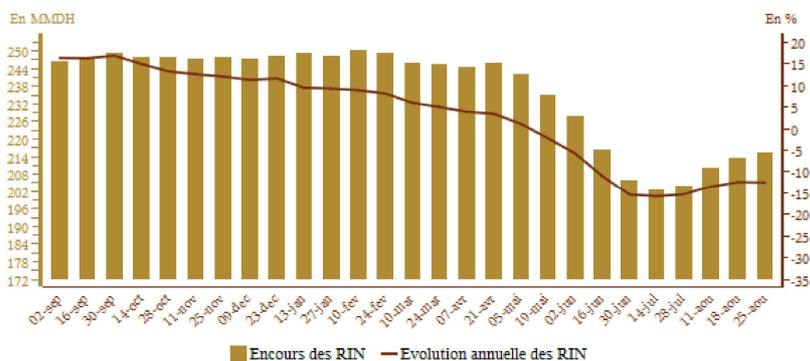
### RESERVES INTERNATIONALES NETTES

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

	Encours* au	Variations depuis			
	25/08/17	26/08/16	31/12/16	31/07/17	18/08/17
Reserves Internationales Nettes (RIN)	215,1	-12,5%	-13,7%	5,4%	1,0%

\* En milliards de dirhams

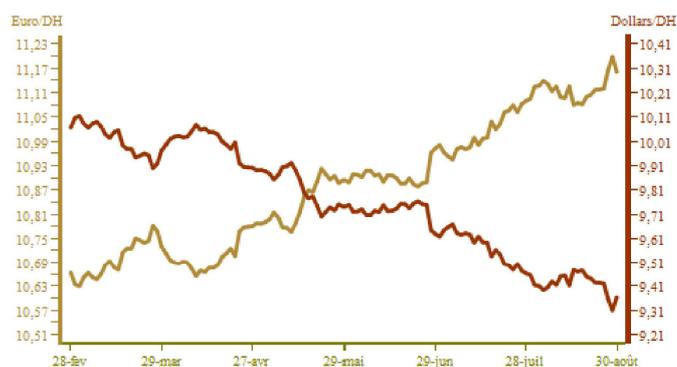
	Juil.2016	Mai.2017	Jui.2017	Juil.2017
Reserves Internationales Nettes de BAM en mois d'importations de biens et services	6 mois et 29 jours	5 mois et 22 jours	5 mois et 6 jours	5 mois et 5 jours



### COURS DE CHANGE\*

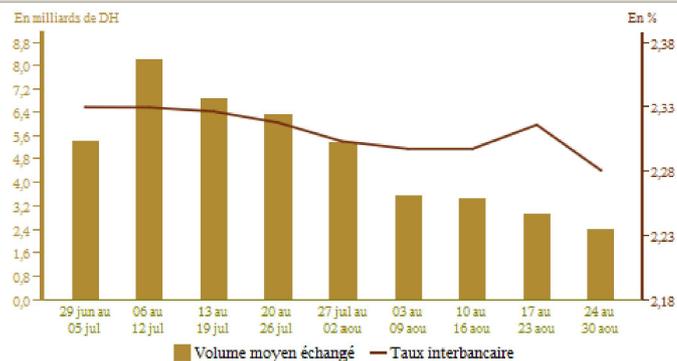
	30/12/2016	31/07/2017	23/08/2017	30/08/2017
Euro	10,645	11,097	11,119	11,163
Dollar U.S.A.	10,096	9,4570	9,4259	9,3644
Livre sterling	12,462	12,404	12,066	12,080
Franc Suisse	9,9260	9,7535	9,7638	9,7607
100 Yens Japonais	8,6344	8,5553	8,6381	8,4930

\* Cours virement moyen



### MARCHE INTERBANCAIRE

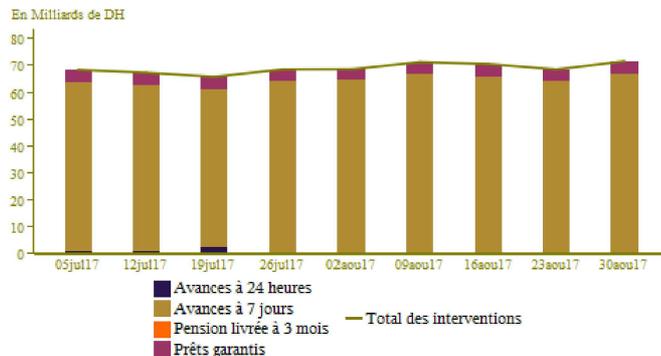
	Semaine du 17-08-17 au 23-08-17	Semaine du 24-08-17 au 30-08-17
Taux interbancaire (%)	2,31	2,28
Volume moyen échangé (en millions de dirhams)	2 938,50	2 418,60



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions de Bank Al-Maghrif

En millions de dirhams	Semaine du 17-08-17 au 23-08-17	Semaine du 24-08-17 au 30-08-17
<b>Interventions de BAM</b>	<b>68 450</b>	<b>71 450</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>68 450</b>	<b>71 450</b>
- Avances à 7 jours	64 000	67 000
- Reprises de liquidités à 7 jours		
- Opérations d'open market		
- Swap de change		
- Pension livrée à 3 mois		
- Prêts garantis	4 450	4 450
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
- Avances à 24 heures		
- Facilité de dépôt à 24 heures		



#### Résultats des avances\* à 7 jours sur appel d'offres du 30/08/2017

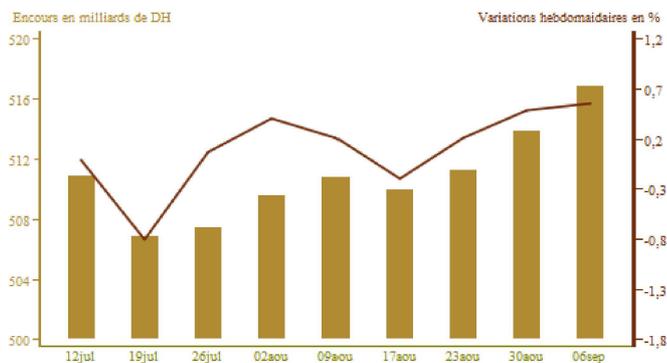
Montant servi	70 200
---------------	--------

\* En millions de dirhams

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

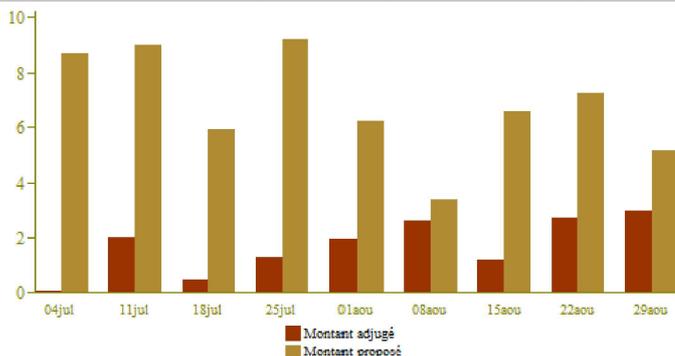
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 31-08-17 au 06-09-17	Adjudications au 29-08-17	
		Souscriptions*	Taux(%)
13 semaines			
26 semaines		200	2,23
52 semaines			
2 ans		2 000	2,49
5 ans			
10 ans		800	3,32
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>		<b>3 000</b>	

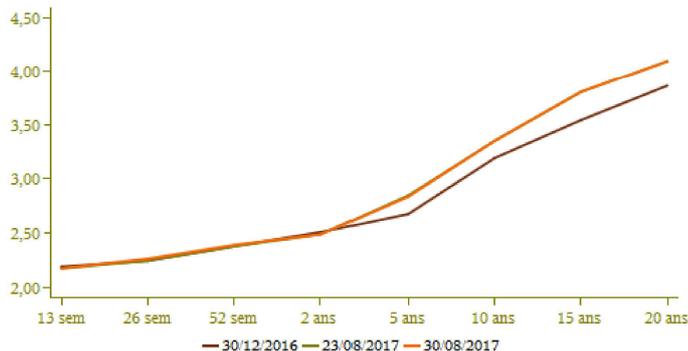


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications (en milliards de DH)



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)



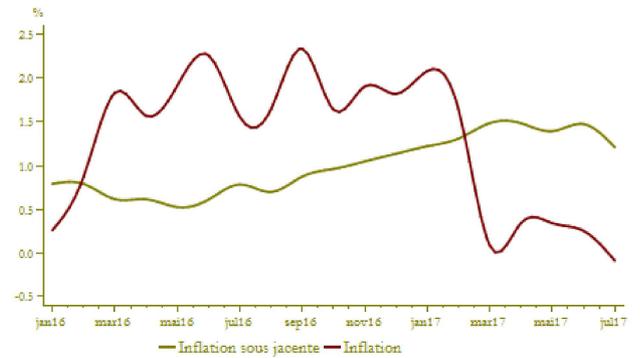
## INFLATION

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

\*Source : Haut Commissariat au Plan

\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation en glissement annuel



## TAUX D'INTERET

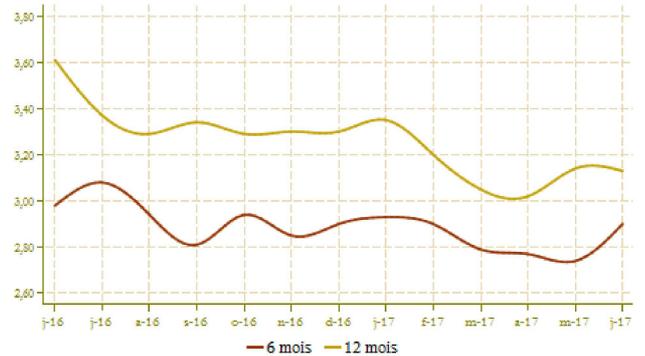
Taux créditeurs (%)	1er semestre 2016	2ème semestre 2016	1er semestre 2017	2ème semestre 2017
Comptes sur carnets (taux minimum)	2,11	1,66	1,81	1,86

Taux créditeurs (%)	Avr.17	Mai.17	Jun.17
Dépôts à 6 mois	2,77	2,74	2,90
Dépôts à 12 mois	3,02	3,14	3,13

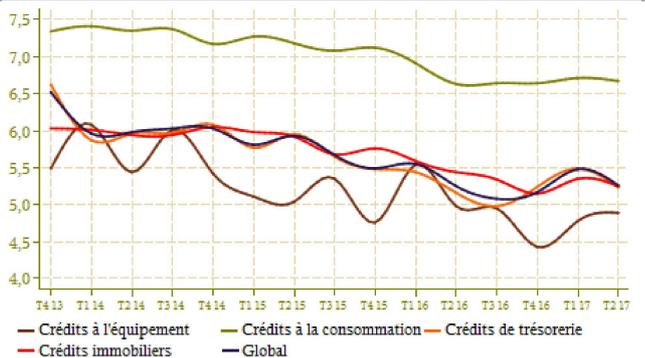
Taux débiteurs (%)	T4-2016	T1-2017	T2-2017
Crédits de trésorerie	5,24	5,49	5,23
Crédits à l'équipement	4,43	4,78	4,89
Crédits immobiliers	5,15	5,35	5,25
Crédits à la consommation	6,64	6,71	6,67
Taux global	5,17	5,48	5,26

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

### Taux créditeurs



### Taux débiteurs

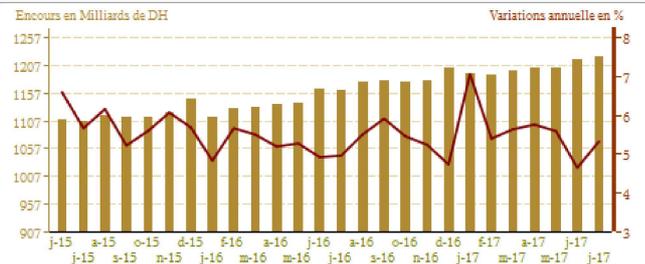


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

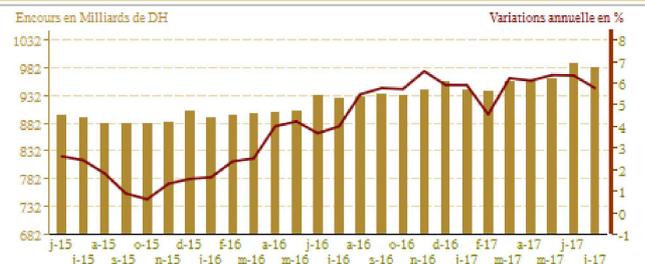
	Encours* à fin Jul.17	Variations en %	
		Jul.17/ Jun.17	Jul.17/ Jul.16
Monnaie fiduciaire	211,7	1,2	5,9
Monnaie scripturale	557,6	-0,5	6,2
<b>M1</b>	<b>769,3</b>	0,0	6,1
Placements à vue (M2-M1)	149,7	0,4	4,9
<b>M2</b>	<b>918,9</b>	0,1	5,9
Autres actifs monétaires(M3-M2)	304,8	1,2	3,5
<b>M3</b>	<b>1 223,7</b>	0,3	5,3
<b>Agrégat PL</b>	<b>616,1</b>	0,9	7,9
<b>RIN</b>	<b>204,1</b>	-0,8	-15,2
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>158,9</b>	1,9	10,0
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>982,3</b>	-0,9	5,8

\* En milliards de dirhams

### Evolution de M3



### Evolution des créances sur l'économie

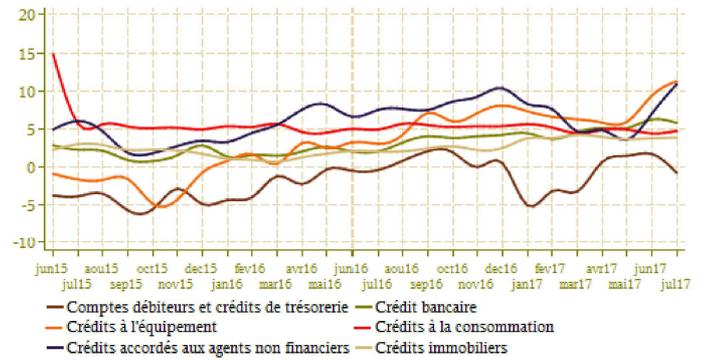


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Jul.17	Variations en %	
		Jul.17 Jun.17	Jul.17 Jul.16
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176,5	-3,4	-0,8
Crédits immobiliers	255,1	0,3	3,9
Crédits à la consommation	50,5	0,8	4,7
Crédits à l'équipement	158,6	0,7	11,2
Créances diverses sur la clientèle	127,5	-5,7	15,6
Créances en souffrance	63,0	1,5	2,8
<b>Crédit bancaire</b>	<b>831,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>5,8</b>
Crédits accordés aux agents non financiers	715,2	0,1	4,3

\* En milliards de dirhams

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



### INDICATEURS BOURSIERS

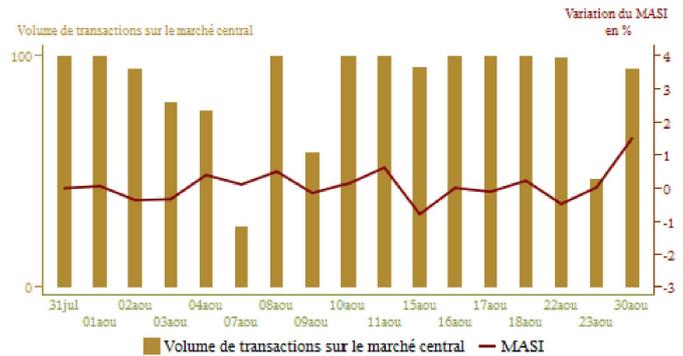
#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du		Variations en %		
	23/08/17	30/08/17	30/08/17 23/08/17	30/08/17 28/07/17	30/08/17 30/12/16
MASI	12 192,23	12 375,05	1,50	0,41	6,28
Volume quotidien moyen de la semaine*	106,47	140,70			
Capitalisation**	613 661,71	622 703,42	1,47	1,77	6,74

\* 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- Juin.16	Janvier- Juin.17	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>120 399</b>	<b>126 224</b>	<b>4,8</b>
Dont recettes fiscales	107 981	116 976	8,3
<b>Dépenses totales</b>	<b>146 658</b>	<b>146 405</b>	<b>-0,2</b>
Dépenses totales (hors compensation)	141 173	138 179	-2,1
Compensation	5 485	8 226	50,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	110 627	108 556	-1,9
Salaires	52 872	52 656	-0,4
Autres biens et services	29 634	27 912	-5,8
Intérêts de la dette	17 021	15 918	-6,5
Transferts aux collectivités territoriales	11 099	12 071	8,8
<i>Solde ordinaire</i>	4 288	9 442	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>30 546</b>	<b>29 622</b>	<b>-3,0</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1 378	9 291	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-24 881</b>	<b>-10 889</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-7 860	5 029	
Variation des arriérés	520	-5 000	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-24 361</b>	<b>-15 889</b>	
Financement extérieur	2 856	-4 380	
Financement intérieur	21 505	20 269	

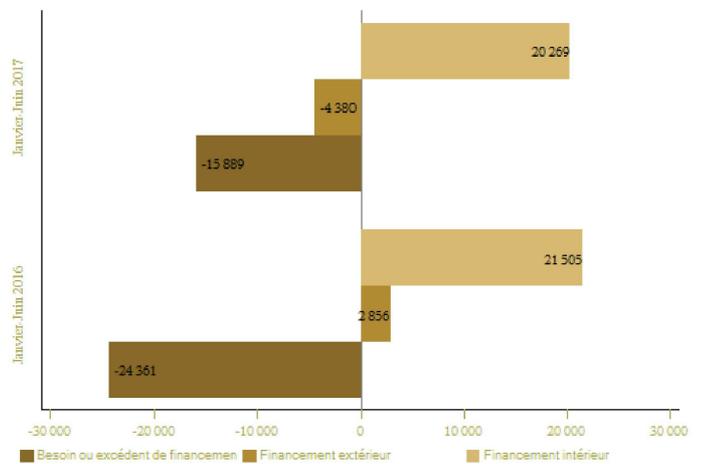
\* En millions de dirhams

\*\* 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

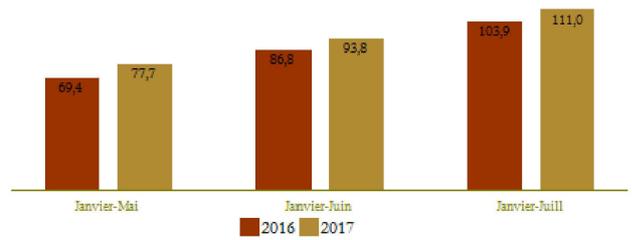


## COMPTES EXTERIEURS

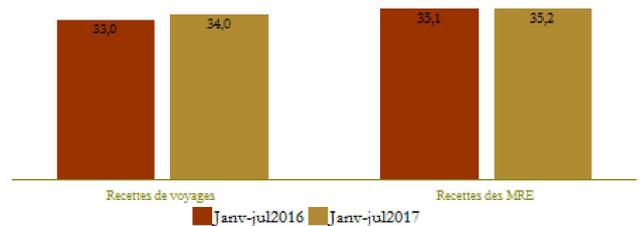
	Montants*		Variations en %
	Janv-Jul.2017**	Janv-Jul.2016	Janv-Jul.2017 Janv-Jul.2016
<b>Exportations globales</b>	<b>140 784,0</b>	<b>131 440,0</b>	<b>7,1</b>
Automobile	32 724,0	32 090,0	2,0
Phosphates et dérivés	25 326,0	23 463,0	7,9
<b>Importations globales</b>	<b>251 821,0</b>	<b>235 291,0</b>	<b>7,0</b>
Energie	39 133,0	29 330,0	33,4
Produits finis d'équipement	59 191,0	58 123,0	1,8
Produits finis de consommation	58 740,0	56 253,0	4,4
<b>Déficit commercial global</b>	<b>111 037,0</b>	<b>103 851,0</b>	<b>6,9</b>
Taux de couverture en %	55,9	55,9	
<b>Recettes des voyages</b>	<b>34 004,0</b>	<b>32 972,0</b>	<b>3,1</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>35 185,0</b>	<b>35 142,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>16 423,0</b>	<b>12 277,0</b>	<b>33,8</b>

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

Evolution du déficit commercial  
(En milliards de DH)



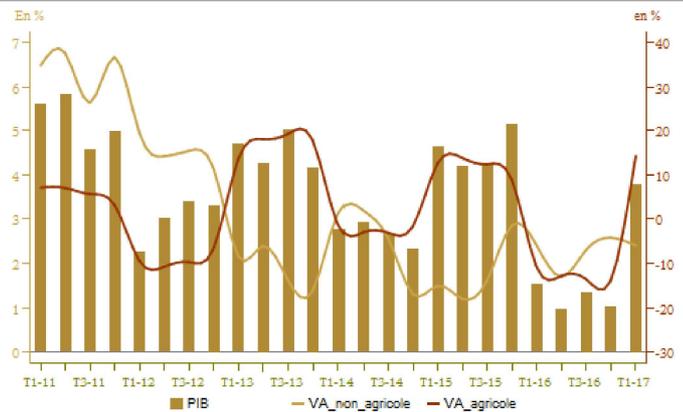
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE  
(En milliards de DH)



## 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 25 août 2017, les réserves internationales nettes ont augmenté, d'une semaine à l'autre, de 1% pour s'établir à 215,1 MMDH. En glissement annuel, elles ressortent en repli de 12,5%.

Au cours de la semaine allant du 24 au 30 août 2017, le dirham s'est déprécié de 0,39% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,66% vis-à-vis du dollar.

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant la période allant du 24 au 30 août 2017, Bank Al-Maghrif a injecté 67 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 4,5 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le volume total des interventions ressort à 71,5 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le taux moyen pondéré est revenu de 2,31% à 2,28% et le volume des échanges s'est établi à 2,4 milliards après 2,9 milliards une semaine auparavant.

Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 30 août (date de valeur le 31 août 2017), Bank Al-Maghrif a injecté un montant de 70,2 milliards de dirhams.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 29 août 2017, le Trésor a retenu 3 milliards sur un montant proposé de 5,2 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons de 2 ans au taux de 2,49% et de 10 ans au taux de 3,32%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 31 août au 6 septembre 2017, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 516,9 milliards au 6 septembre, en hausse de 5,5% par rapport à fin 2016.

## 4- INFLATION

En juillet 2017, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une baisse mensuelle de 0,5%, contre une hausse de 0,3% un mois auparavant. Cette évolution résulte du recul de 3,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec des diminutions de 6,1% pour les fruits, de 6% pour les légumes et de 4,5% pour les poissons frais. Les prix des carburants et lubrifiants ont connu un recul de 2,6% après celui de 1% en juin. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés ont augmenté de 0,4%, en liaison essentiellement avec l'accroissement la hausse de 2% des prix des produits à base de tabac. Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a progressé de 0,1% après 0,4% en juin.

En glissement annuel, l'IPC a régressé de 0,1%. Cette évolution résulte de la baisse de 7,5% des prix des produits alimentaires à prix volatils. Les prix des carburants et lubrifiants se sont accrus de 0,4% et les tarifs des produits réglementés ont progressé de 1%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est établie à 1,2% après 1,5% un mois auparavant.

## 5- TAUX D'INTERET

En juin 2017, le taux de rémunération des dépôts à un an est resté quasi-stable par rapport au mois précédent à 3,13% alors que celui des dépôts à 6 mois a connu une hausse de 16 points de base à 2,9%. 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 enregistré au deuxième trimestre une diminution de 22 points de base à 5,26%, reflétant le recul de 26 points de base du taux des facilités de trésorerie à 5,23%, de 10 points pour les prêts immobiliers à 5,25% et de 4 points pour les crédits à la consommation à 6,67%. En revanche, les taux appliqués sur les prêts à l'équipement ont augmenté de 11 points de base à 4,89%.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 24 au 30 août 2017, le MASI s'est apprécié de 1,5%, portant sa performance depuis le début de l'année à 6,3%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence trouve son origine essentiellement dans les hausses des indices sectoriels « bâtiments et matériaux de construction » de 1,2%, « banques » de 1,7%, et « télécommunications » de 0,9%.

En ce qui concerne les transactions, elles ont totalisées un volume de 703,6 millions de dirhams après 425,9 millions une semaine auparavant. Sur le marché central, le volume des opérations s'est établi à 333,6 millions contre 423,9 millions de dirhams la semaine dernière. Les échanges sur le marché de blocs ont totalisé 369,6 millions dont la quasi-totalité a concerné la valeur « ATTIJARIWAFI BANK ».

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en juillet 2017 une hausse de 0,3% pour s'établir à 1 223,7 MMDH. Cette évolution recouvre une progression de 1,9% des créances nettes sur l'Administration Centrale et des baisses de 1,3% du crédit bancaire et de 0,8% des réserves internationales nettes.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète essentiellement le repli de 3,4% des facilités de trésorerie. S'agissant des autres catégories du crédit, les concours à l'équipement se sont accrus de 0,7%, les crédits immobiliers de 0,3% et les prêts à la consommation de 0,8%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 5,3% après 4,7% en juin 2017, reflétant essentiellement une accélération du rythme de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,8% après 6,4% et une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 13,1% à 2,3%. En revanche, le rythme d'accroissement de la circulation fiduciaire a ralenti de 7,4% à 5,9% et celui des placements à vue de 5,1% à 4,9%.

S'agissant des contreparties de M3, la progression du crédit bancaire a décéléré à 5,8% après 6,2% et les réserves internationales nettes ont baissé de 15,2% après 14,7% en juin. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont maintenu quasiment le même taux de progression enregistré en juin, soit 10%.

L'évolution annuelle du crédit bancaire recouvre essentiellement une baisse des facilités de trésorerie de 0,8%, après une hausse de 1,7% le mois précédent, et des progressions des concours à l'équipement de 11,2%, après 9,4%, et des prêts à la consommation de 4,7% après 4,4%. S'agissant des crédits immobiliers, leur taux de progression s'est quasiment stabilisé à 3,9% avec des hausses de 4,9% pour les crédits à l'habitat et de 1,7% pour les prêts à la promotion immobilière contre respectivement 4,6% et 2,4% en juin.

Par secteur institutionnel, le crédit au secteur privé a progressé de 3% après 3,5% avec un ralentissement des concours aux sociétés non financières privées à 2,9%, après 4,1%, et une progression de 3,1%, après 2,9%, des prêts accordés aux ménages. En revanche, les crédits aux sociétés non financières publiques ont enregistré une hausse de 22,3% après 13,2% en juin 2017.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exercice budgétaire au titre du premier semestre de 2017 s'est soldé par un déficit budgétaire de 10,9 milliards de dirhams, en atténuation de 14 milliards par rapport à la même période de 2016. Les recettes ordinaires ont progressé de 4,8% à 126,2 milliards, recouvrant un accroissement de 8,3% des recettes fiscales et un repli de 30,9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses globales ont baissé de 0,2 % à 146,4 milliards, reflétant la diminution de 6,5% des charges en intérêts de la dette à 15,9 milliards, de 3% des dépenses d'investissement à 29,6 milliards et de 2,3% de celles de fonctionnement à 80,6 milliards.

Compte tenu du règlement d'arriérés de paiement d'un montant de 5 milliards, le déficit de caisse s'est établi 15,9 milliards, en allègement de 34,8% par rapport au premier semestre de 2016. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 4,4 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 20,3 milliards, contre 21,5 milliards un an auparavant.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données préliminaires des échanges extérieurs à fin juillet 2017, font ressortir un accroissement de 16,5 milliards ou 7% des importations à 251,8 milliards, plus important que celui de 9,3 milliards ou 7,1% des exportations à 140,8 milliards. Ainsi, le déficit commercial s'est aggravé de 7,2 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est stabilisé à 55,9%.

La hausse des importations traduit l'augmentation de l'ensemble des groupes de produits en particulier les achats de produits énergétiques qui ont progressé de plus d'un tiers à 39,1 milliards, et dans une moindre mesure les acquisitions de biens de consommation qui se sont accrues de 4,4% à 58,7 milliards. Pour les autres principaux groupements d'utilisation, les importations se sont inscrites en hausse de 2,8% pour les demi-produits à 56,1 milliards, de 11,6% pour les produits bruts à 11,9 milliards de dirhams et de 1,8% à 59,2 milliards pour les achats de biens d'équipement.

S'agissant des exportations, leur amélioration reflète notamment une progression de 10,1% des ventes du secteur de l'agriculture et de l'agroalimentaire à 31,3 milliards et de 7,9% de celles de phosphates et dérivés à 25,3 milliards. Pour les autres secteurs, les exportations se sont accrues de 3% pour le secteur de textile et cuir, de 2% pour le secteur de l'automobile et de 10,3% pour celui de l'aéronautique.

Pour ce qui est des autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont augmenté de 3,1% à 34 milliards et les dépenses de même nature ont marqué une hausse plus importante de 20,1%. Quant aux transferts des MRE, ils se sont quasiment stabilisés à 35,2 milliards de dirhams par rapport à la même période un an auparavant. Pour ce qui est des principales opérations du compte financier, le flux net des investissements directs étrangers a progressé de 33,8% à 16,4 milliards de dirhams, traduisant principalement une baisse de 4,3 milliards des cessions d'investissements.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance des paiements, les réserves internationales nettes ont diminué de 15,2% à fin juillet par rapport à la même période de l'année dernière à 204,1 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 5 jours d'importations de biens et services.