

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

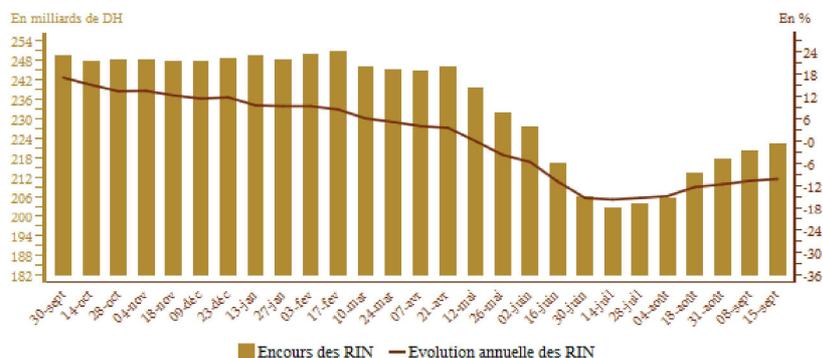
Semaine du 14 au 20 septembre 2017

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	15/09/17	16/09/16	31/12/16	31/08/17	08/09/17
Reserves internationales nettes (RIN)	222,0	-10,3%	-11,0%	2,1%	0,9%

* En milliards de dirhams

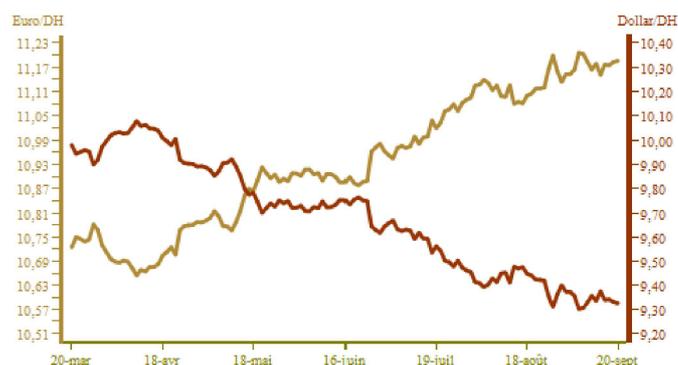
	Août.2016	Juin.2017	Juillet.2017	Août.2017
RIN en mois d'importations de biens et services	7 mois et 12 jours	5 mois et 6 jours	5 mois et 5 jours	5 mois et 14 jours



COURS DE CHANGE*

	30/12/2016	31/08/2017	13/09/2017	20/09/2017
Euro	10,645	11,136	11,181	11,188
Dollar U.S.A.	10,096	9,4020	9,3383	9,3286
Livre sterling	12,462	12,106	12,393	12,624
Franc suisse	9,9260	9,7289	9,7305	9,7051
100 Yens japonais	8,6344	8,5101	8,4797	8,3717

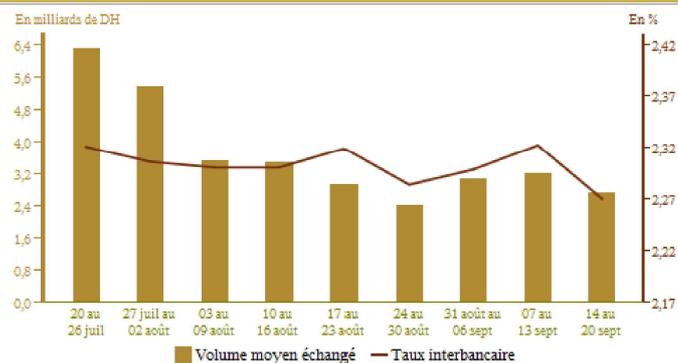
* Cours virement moyen



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 07-09-17 au 13-09-17	Semaine du 14-09-17 au 20-09-17
Taux interbancaire	2,32	2,27
Volume moyen échangé*	3 198	2 709

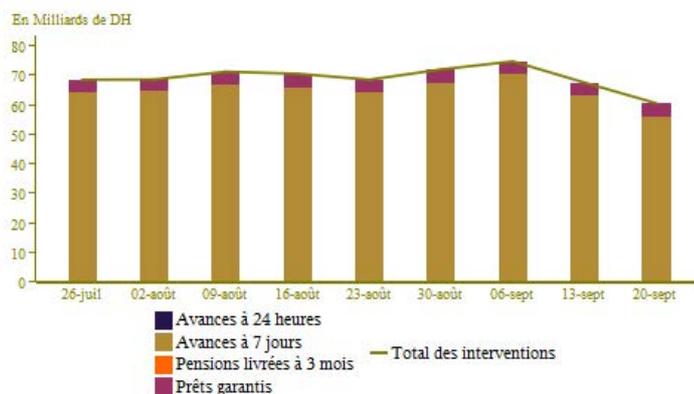
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 07-09-17 au 13-09-17	Semaine du 14-09-17 au 20-09-17
Interventions de BAM	67 450	60 450
Facilités à l'initiative de BAM	67 450	60 450
-Avances à 7 jours	63 000	56 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	4 450	4 450
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 20/09/2017

Montant servi	56 000
---------------	--------

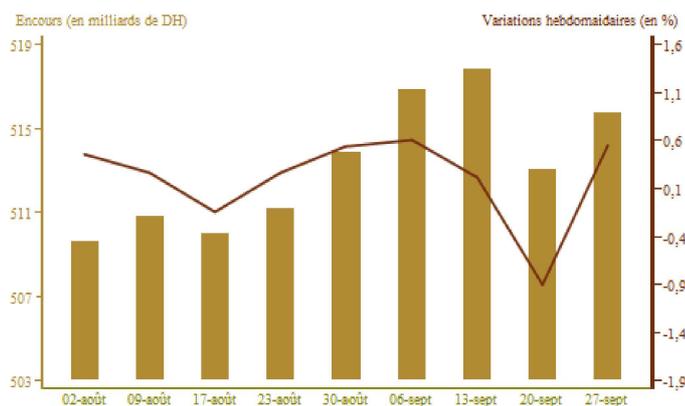
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

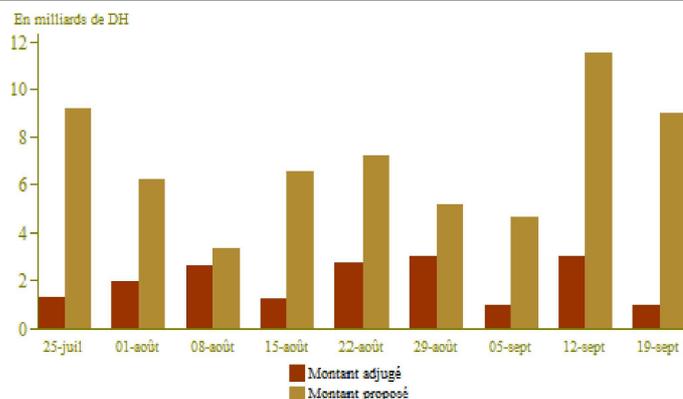
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 21-09-17 au 27-09-17	Adjudications au 19-09-17	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		600	2,34
2 ans		400	2,46
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 000	

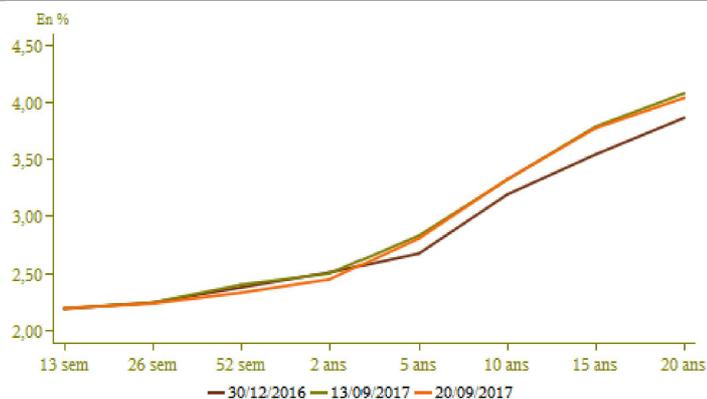
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire

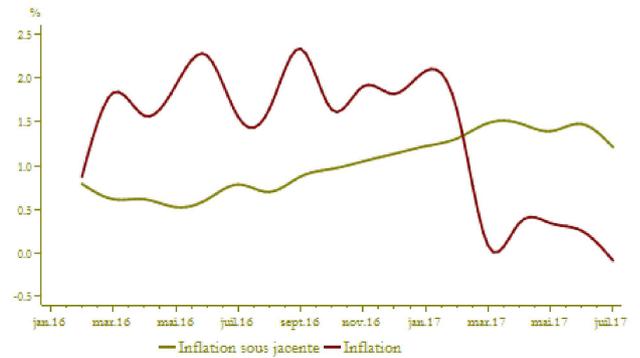


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Variations en %		
	Juillet.2017/ Juin.2017	Juin.2017/ Juin.2016	Juillet.2017/ Juillet.2016
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



TAUX D'INTERET

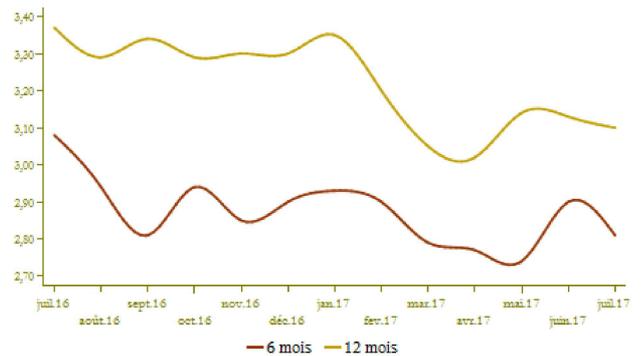
Taux créditeurs

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

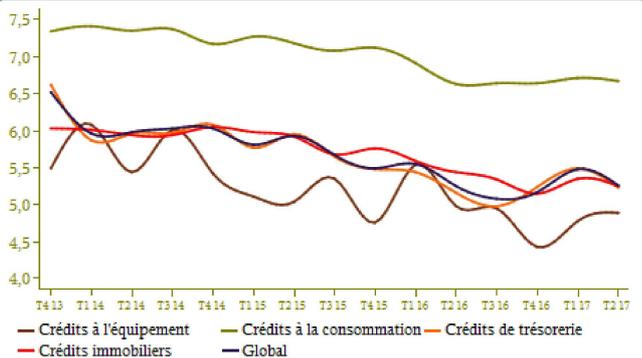
Taux créditeurs (%)	Mai.2017	Juin.2017	Juillet.2017
Dépôts à 6 mois	2,74	2,90	2,81
Dépôts à 12 mois	3,14	3,13	3,10

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 débiteurs

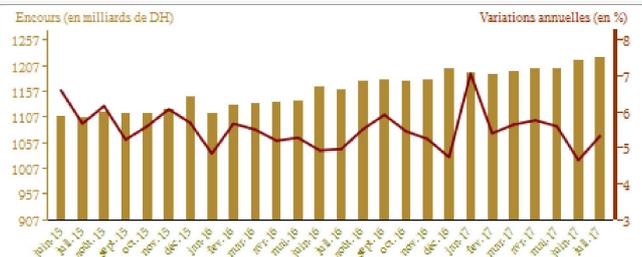


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

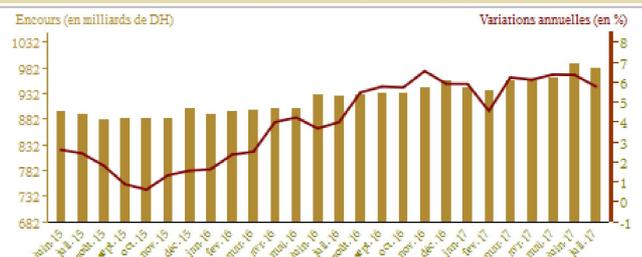
	Encours* à fin Juillet.17	Variations en %	
		Juillet.17 Juin.17	Juillet.17 Juillet.16
Monnaie fiduciaire	211,7	1,2	5,9
Monnaie scripturale	557,6	-0,5	6,2
M1	769,3	0,0	6,1
Placements à vue (M2-M1)	149,7	0,4	4,9
M2	918,9	0,1	5,9
Autres actifs monétaires(M3-M2)	304,8	1,2	3,5
M3	1 223,7	0,3	5,3
Agrégat PL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

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

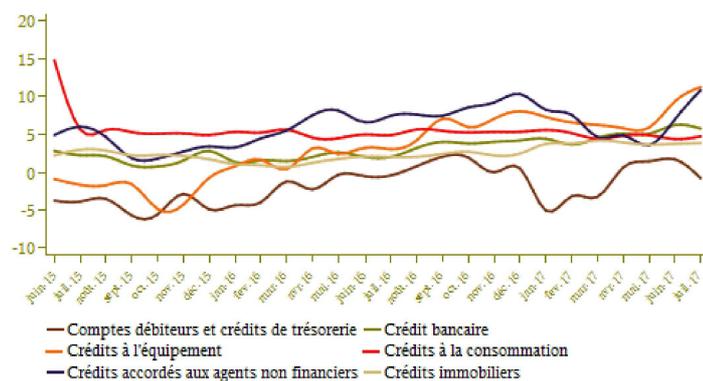


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juillet.2017	Variations en %	
		Juillet.2017 Juin.2017	Juillet.2017 Juillet.2016
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
Crédit bancaire	831,2	-1,3	5,8
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

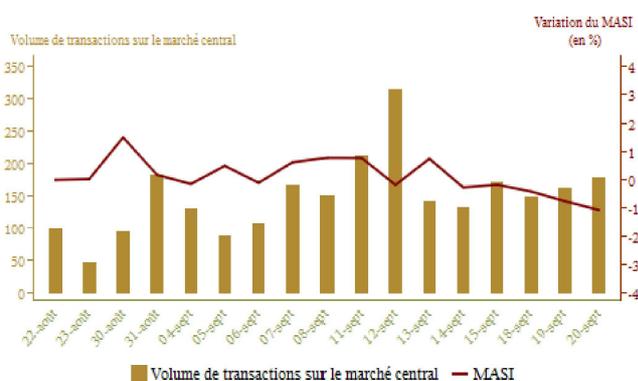
Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du		Variations en %		
	du 07/09/2017 au 13/09/2017	du 14/09/2017 au 20/09/2017	20/09/17 13/09/17	20/09/17 18/08/17	20/09/17 30/12/16
MASI	12 771,74	12 435,56	-2,63	1,54	6,80
Volume quotidien moyen de la semaine*	197,95	308,50			
Capitalisation**	642 638,03	626 861,70	-2,45	1,53	7,45

* 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*	Janvier-Juillet.16	Janvier-Juillet.17	Variation(%)
Recettes ordinaires**	138 297	144 820	4,7
Dont recettes fiscales	124 093	132 855	7,1
Dépenses totales	168 319	169 076	0,4
Dépenses totales (hors compensation)	161 745	159 827	-1,2
Compensation	6 574	9 249	40,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	126 049	125 197	-0,7
Salaires	61 560	61 465	-0,2
Autres biens et services	32 716	31 925	-2,4
Intérêts de la dette	18 701	17 841	-4,6
Transferts aux collectivités territoriales	13 072	13 966	6,8
<i>Solde ordinaire</i>	5 674	10 375	
Dépenses d'investissement	35 696	34 630	-3,0
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 412	5 966	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-26 610	-18 289	
<i>Solde primaire***</i>	-7 909	-448	
Variation des arriérés	2 109	-5 877	
Besoin ou excédent de financement	-24 501	-24 166	
Financement extérieur	3 141	-4 999	
Financement intérieur	21 360	29 165	

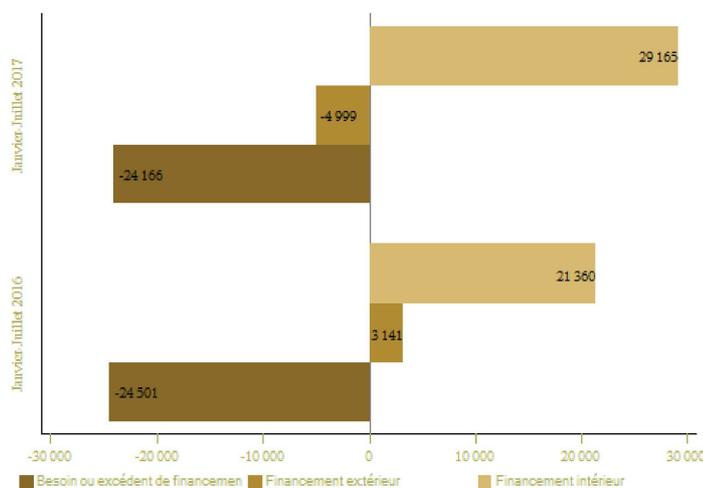
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités Locales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de L'Économie et des Finances (DITF)

Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

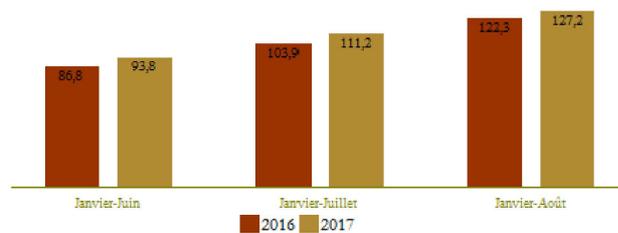
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août. 2017**	Janv-Août.2016	Janv-Août.2017/ Janv-Août.2016
Exportations globales	157 609	147 681	6,7
Automobile	35 535	35 384	0,4
Phosphates et dérivés	28 562	26 398	8,2
Importations globales	284 831	270 014	5,5
Energie	44 982	34 556	30,2
Produits finis d'équipement	67 124	67 530	-0,6
Produits finis de consommation	66 473	64 183	3,6
Déficit commercial global	127 222	122 333	4,0
Taux de couverture en %	55,3	54,7	
Recettes de voyages	46 730	44 534	4,9
Transferts des MRE	44 095	42 935	2,7
Flux nets des investissements directs étrangers	17 734	13 903	27,6

* En millions de dirhams

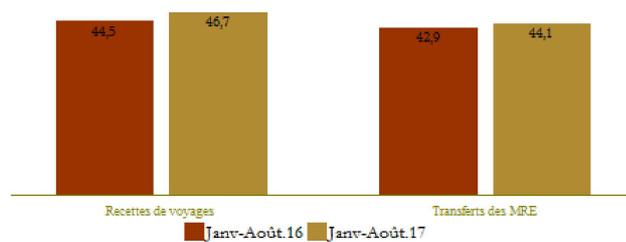
** Données préliminaires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



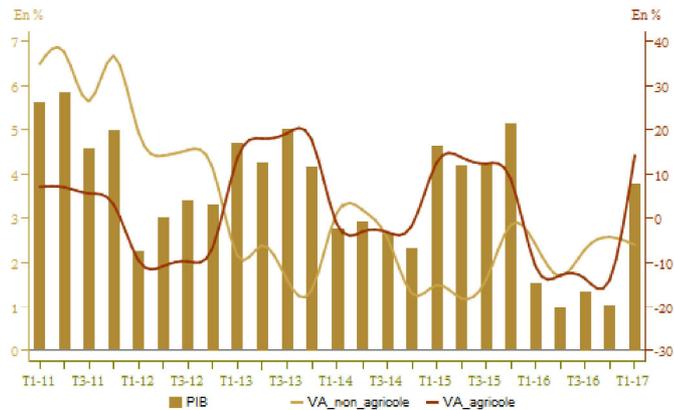
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2016	T1-2017	T1-2017/ T1-2016
PIB à prix constants	222,7	231,2	3,8
Valeur ajoutée agricole	26,9	30,7	14,2
Valeur ajoutée 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 15 septembre 2017, les réserves internationales nettes ont augmenté d'une semaine à l'autre de 0,9% pour s'établir à 222,0 MMDH. En glissement annuel, elles ressortent en repli de 10,3%.

Au cours de la semaine allant du 14 au 20 septembre 2017, le dirham s'est déprécié de 0,06% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,10% vis-à-vis du dollar.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant la période allant du 14 au 20 septembre 2017, Bank Al-Maghrib a injecté 56 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte également 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 60,5 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le taux moyen pondéré est revenu à 2,27% après 2,32% une semaine auparavant et le volume des échanges s'est établi à 2,7 milliards après 3,2 milliards.

Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 20 septembre (date de valeur le 21 septembre 2017), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 56 milliards de dirhams.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 septembre 2017, le Trésor a retenu un milliard sur un montant proposé de 9 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons de 52 semaines au taux de 2,34% et de 2 ans au taux de 2,46%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 21 au 27 septembre 2017, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 515,8 milliards au 27 septembre, en hausse de 5,3% 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 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 juillet 2017, le taux de rémunération des dépôts a enregistré une baisse de 9 points de base à 2,81% pour les dépôts à 6 mois et de 3 points de base à 3,10% pour ceux à 1 an. 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 14 au 20 septembre 2017, le MASI a régressé de 2,6%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 6,8%. La baisse hebdomadaire de l'indice de référence résulte principalement des diminutions des indices sectoriels « bâtiments et matériaux de construction » de 3,7%, « banques » de 3% et « télécommunications » de 1,2%.

En ce qui concerne le volume global des échanges, il a atteint 1,5 milliard de dirhams après 989,7 millions de dirhams une semaine auparavant. Un montant de 796,7 millions de dirhams a été réalisé sur le marché central, le reste étant essentiellement constitué d'opérations d'apports de titres.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en juillet 2017 une progression de 0,3% pour s'établir à 1 223,7 MMDH. Cette évolution est le résultat d'une hausse 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.

La baisse 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%, contre 4,1%, et une progression de 3,1% au lieu de 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

Les sept premiers mois de l'exercice budgétaire de 2017 se sont soldés par un déficit budgétaire de 18,3 milliards de dirhams, en atténuation de 8,3 milliards par rapport à la même période de 2016. Les recettes ordinaires ont enregistré une hausse de 4,7% à 144,8 milliards, recouvrant une augmentation de 7,1% des recettes fiscales et une diminution de 18,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses globales se sont alourdies de 0,4%, avec un accroissement de 40,7% de la charge de compensation à 9,2 milliards et de 6,8% des transferts aux collectivités territoriales à 14 milliards, ainsi qu'une baisse de 3% de l'investissement du Trésor à 34,6 milliards, de 0,9% des dépenses de biens et services à 93,4 milliards et de 4,6% des intérêts de la dette à 17,8 milliards.

Tenant compte de la réduction des arriérés de paiement d'un montant de 5,9 milliards, le Trésor a dégagé un déficit de caisse de 24,2 milliards, en atténuation de 1,4% par rapport à la même période de 2016. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 5 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 29,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données préliminaires des échanges extérieurs à fin août 2017 font ressortir une hausse de 14,8 milliards ou 5,5% des importations à 284,8 milliards, plus importante que celle de 9,9 milliards ou 6,7% des exportations à 157,6 milliards. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 4,9 milliards de dirhams à 127,2 milliards tandis que le taux de couverture s'est amélioré de 0,6% point de pourcentage à 55,3%.

La progression des importations traduit principalement un accroissement de 30,2% des achats de produits énergétiques à 45 milliards et de 3,6% des acquisitions de biens de consommation à 66,5 milliards. Pour les autres groupements d'utilisation, les importations ont enregistré une hausse de 14,1% pour les produits bruts et de 1,4% pour les demi-produits, alors que les achats de produits alimentaires et ceux de biens d'équipement ont diminué de 0,4% et 0,6% respectivement.

Pour ce qui des exportations, leur amélioration reflète notamment une hausse de 9% des ventes du secteur de l'agriculture et de l'agroalimentaire à 34,3 milliards et de 8,2% de celles de phosphates et dérivés à 28,6 milliards. De même, les ventes se sont accrues de 4,4% pour le secteur de textile et cuir, de 13,5% pour celui de l'aéronautique et de 0,4% pour le secteur de l'automobile, avec toutefois une baisse de 1% des ventes de la construction de voiture.

Pour ce qui est des autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont augmenté de 4,9% à 46,7 milliards et les dépenses de même nature ont marqué une hausse de 20% à 11,8 milliards. Dans le même sens, les transferts des MRE ont affiché une hausse de 2,7% à 44,1 milliards de dirhams.

Concernant les principales opérations du compte financier, le flux net des investissements directs étrangers a progressé de 27,6% à 17,7 milliards de dirhams, traduisant une baisse de 4,4 milliards des cessions d'investissements, plus importante que celle de 588 millions des recettes.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance des paiements, les réserves internationales nettes se sont établies à 217,3 milliards de dirhams, en hausse de 6,5% en glissement mensuel et en baisse 11,7% par rapport à fin août 2016. Elles assurent ainsi la couverture de 5 mois et 14 jours d'importations de biens et services.