

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

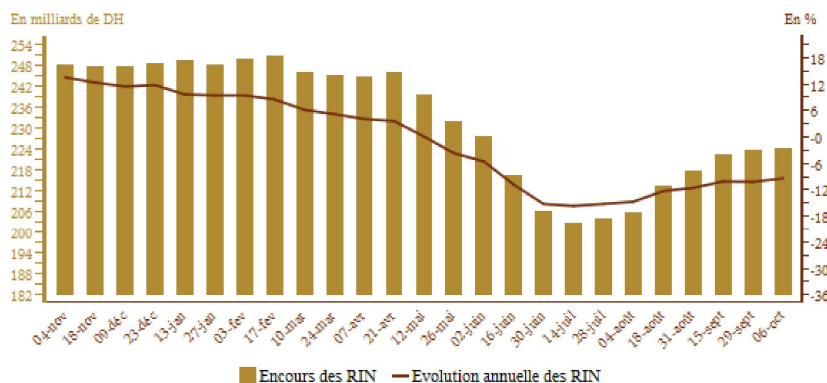
Semaine du 05 au 11 octobre 2017

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis		
	06/10/2017	07/10/2016	31/12/2016	29/09/2017
Reserves internationales nettes (RIN)	223,8	-9,6%	-10,2%	0,2%

* En milliards de dirhams

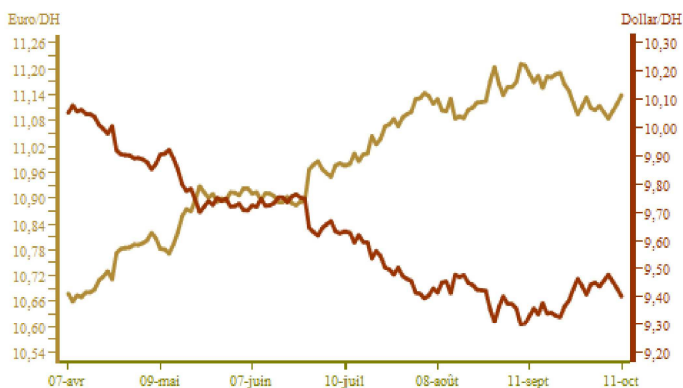
	Août 2016	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017
RIN en mois d'importations de biens et services	7 mois et 12 jours	5 mois et 6 jours	5 mois et 5 jours	5 mois et 16 jours



COURS DE CHANGE*

	30/12/2016	29/09/2017	04/10/2017	11/10/2017
Euro	10,645	11,131	11,111	11,136
Dollar U.S.A.	10,096	9,4085	9,4374	9,4025
Livre sterling	12,462	12,609	12,526	12,421
Franc suisse	9,9260	9,7095	9,7063	9,6644
100 Yens japonais	8,6344	8,3795	8,3873	8,3857

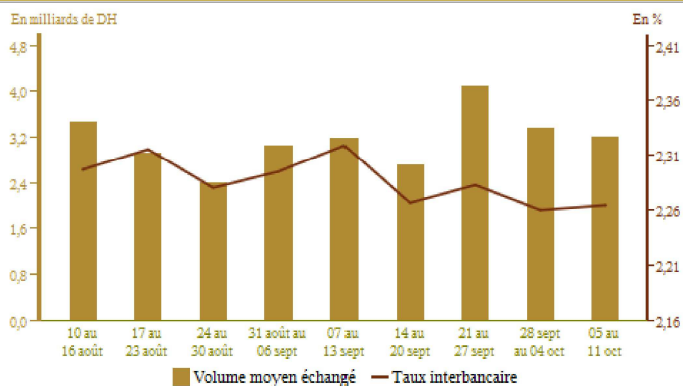
* Cours virement moyen



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 28-09-17 au 04-10-17	Semaine du 05-10-17 au 11-10-17
Taux interbancaire	2,26	2,26
Volume moyen échangé*	3 378,4	3 220,2

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

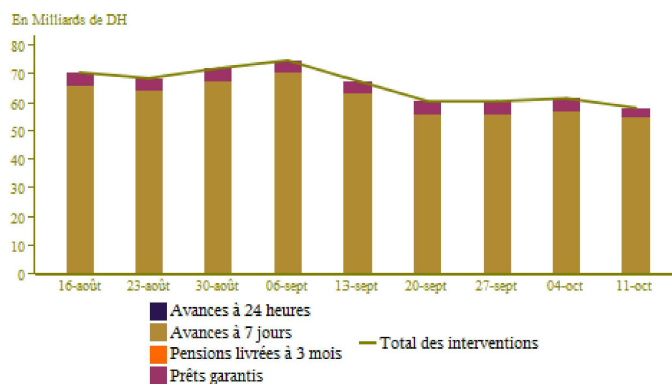
Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 28-09-17 au 04-10-17	Semaine du 05-10-17 au 11-10-17
Interventions de BAM	61 450	58 150
Facilités à l'initiative de BAM	61 450	58 150
-Avances à 7 jours	57 000	55 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	4 450	3 150
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 11/10/2017

Montant servi	54 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

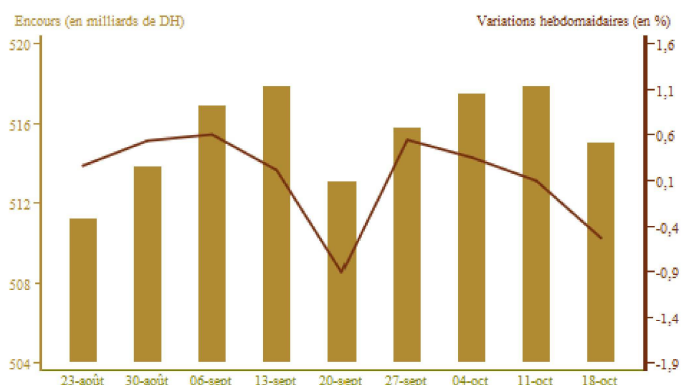


MARCHE DES ADJUDICATIONS

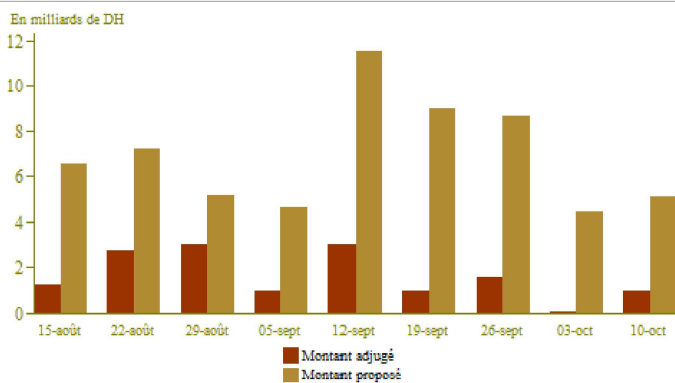
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 12-10-17 au 18-10-17	Adjudications au 10-10-17	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		300	2,28
2 ans			
5 ans		500	2,76
10 ans			
15 ans	3 856	200	3,71
20 ans			
30 ans			
Total	3 856	1 000	

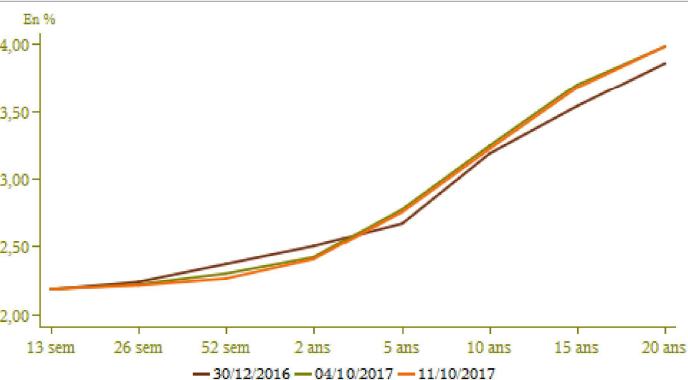
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

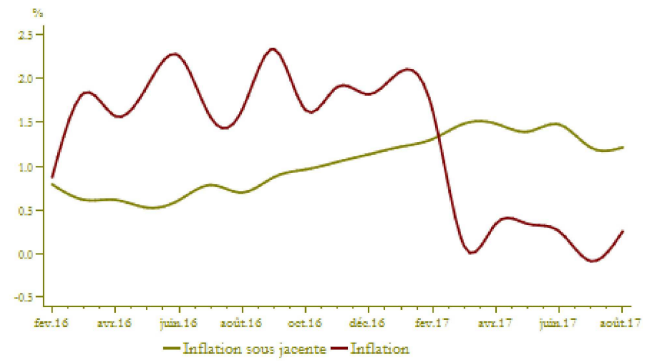


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Variations en %		
	Août.2017/ Juillet 2017	Juillet 2017/ Juillet 2016	Août 2017/ Août 2016
Indice des prix à la consommation*	0,3	-0,1	0,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,2	1,2	1,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM



TAUX D'INTERET

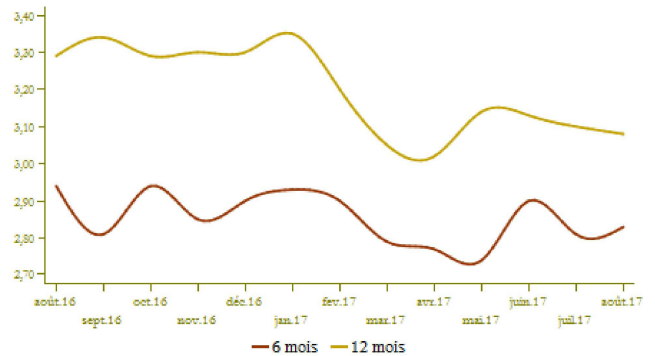
Comptes sur carnets (taux minimum)	2ème semestre 2016	1er semestre 2017	2ème semestre 2017
		1,66	1,81

Taux créditeurs (%)	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017
Dépôts à 6 mois	2,90	2,81	2,83
Dépôts à 12 mois	3,13	3,10	3,08

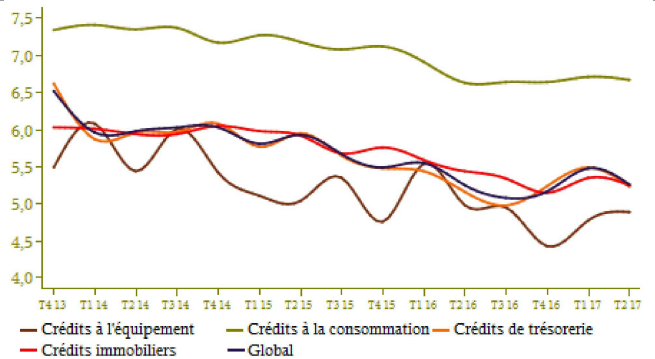
Taux débiteurs (%)	T4-2016	T1-2017	T2-2017
Crédits de trésorerie	5,24	5,49	5,23
Crédits à l'équipement	4,43	4,78	4,89
Crédits immobiliers	5,15	5,35	5,25
Crédits à la consommation	6,64	6,71	6,67
Taux global	5,17	5,48	5,26

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

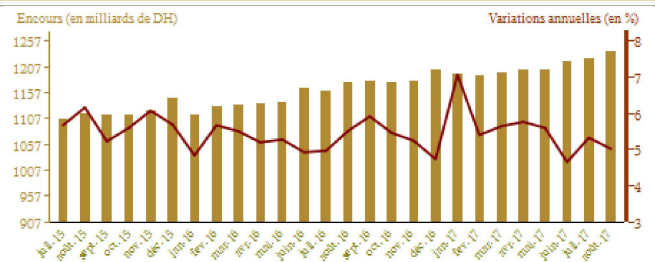


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

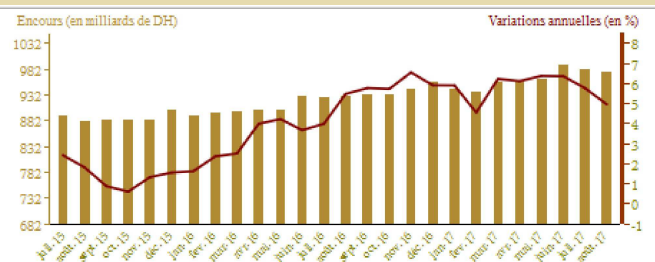
	Encours* à fin août 2017	Variations en %	
		Août 2017 / Juillet 2017	Août 2017 / Août 2016
Monnaie fiduciaire	224,9	6,3	11,2
Monnaie scripturale	556,4	-0,2	6,5
M1	781,3	1,6	7,8
Placements à vue (M2-M1)	150,4	0,5	4,9
M2	931,7	1,4	7,3
Autres actifs monétaires (M3-M2)	306,0	0,4	-1,4
M3	1 237,7	1,1	5,0
Agrégat PL	606,0	-0,1	5,3
RIN	217,3	6,5	-11,7
Créances nettes sur l'administration centrale	165,0	2,7	10,6
Créances sur l'économie	977,0	-0,5	5,0

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

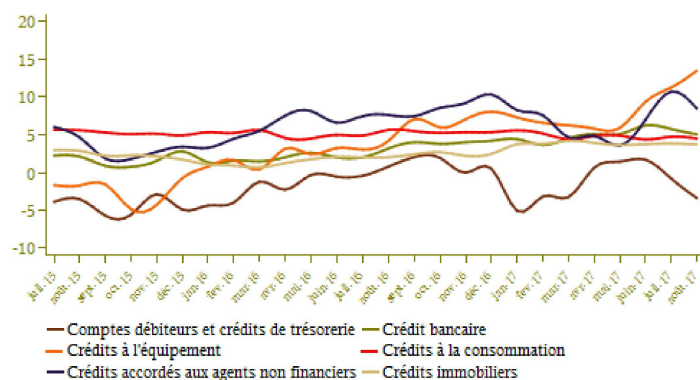


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin août 2017	Variations en %	
		Août 2017 / Juillet 2017	Août 2017 / Août 2016
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	170,6	-3,3	-3,4
Crédits immobiliers	255,2	0,1	3,7
Crédits à la consommation	50,9	0,7	4,5
Crédits à l'équipement	162,5	2,5	13,5
Créances diverses sur la clientèle	124,1	-2,7	11,1
Créances en souffrance	63,8	1,2	4,5
Crédit bancaire	827,1	-0,5	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	715,4	0,0	4,4

* En milliards de dirhams

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



INDICATEURS BOURSIERS

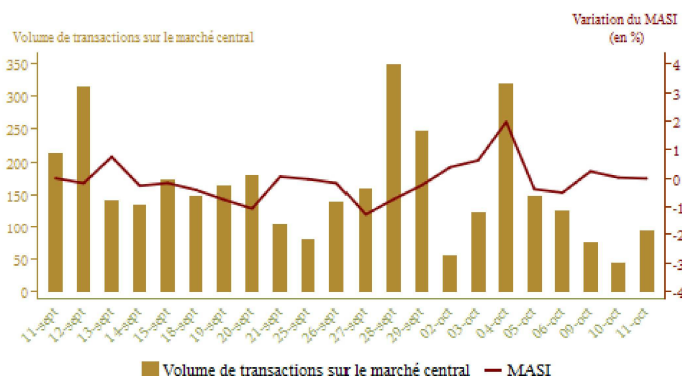
Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du		Variations en %		
	du 28/09/2017 au 04/10/2017	du 05/10/2017 au 11/10/2017	11/10/17 / 04/10/17	11/10/17 / 11/09/17	11/10/17 / 30/12/16
MASI	12 503,66	12 423,91	-0,64	-2,17	6,70
Volume quotidien moyen de la semaine*	222,23	217,65			
Capitalisation**	632 022,35	628 554,09	-0,55	-1,46	7,74

* 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*	Janvier-Août 2016	Janvier-Août 2017	Variation(%)
Recettes ordinaires**	153 895	162 634	5,7
Dont recettes fiscales	138 638	148 354	7,0
Dépenses totales	190 280	193 358	1,6
Dépenses totales (hors compensation)	182 746	183 061	0,2
Compensation	7 534	10 297	36,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	143 714	144 734	0,7
Salaires	70 154	69 876	-0,4
Autres biens et services	37 021	37 912	2,4
Intérêts de la dette	21 635	20 877	-3,5
Transferts aux collectivités territoriales	14 904	16 068	7,8
Solde ordinaire	2 647	7 604	
Dépenses d'investissement	39 032	38 328	-1,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 653	4 658	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-30 732	-26 066	
Solde primaire***	-9 097	-5 189	
Variation des arriérés	11	-7 413	
Besoin ou excédent de financement	-30 721	-33 479	
Financement extérieur	4 081	-2 620	
Financement intérieur	26 640	36 099	

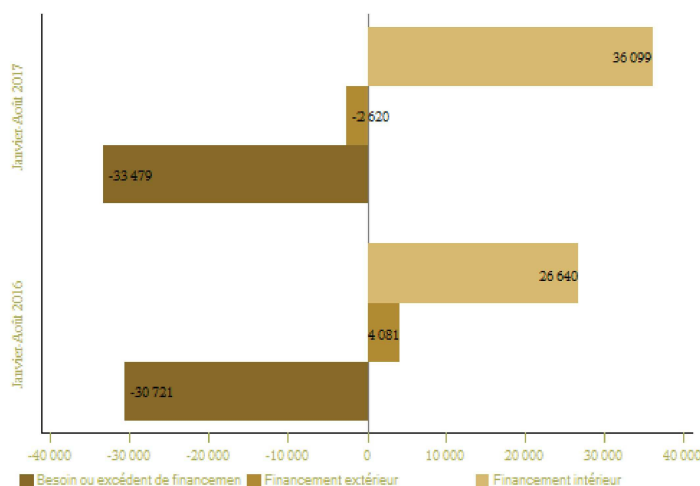
* En millions de dirhams

** 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 (DIFE)

Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

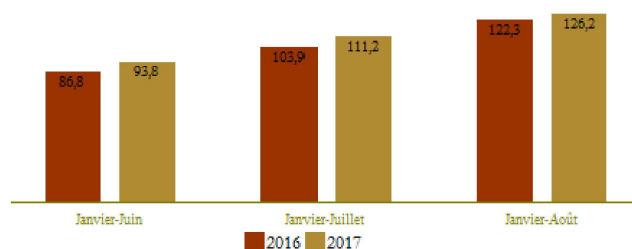
	Montants*		Variations en %
	Janvier-Août.2017**	Janvier-Août.2016	Janv-Août.2017/ Janv-Août.2016
Exportations globales	159 231	147 681	7,8
Automobile	36 736	35 384	3,8
Phosphates et dérivés	28 562	26 398	8,2
Importations globales	285 471	270 014	5,7
Energie	44 949	34 556	30,1
Produits finis d'équipement	67 330	67 530	-0,3
Produits finis de consommation	66 620	64 183	3,8
Déficit commercial global	126 240	122 333	3,2
Taux de couverture en %	55,8	54,7	
Recettes de voyages	46 757	44 534	5,0
Transferts des MRE	44 108	42 935	2,7
Flux net des investissements directs étrangers	18 052	13 903	29,8

* En millions de dirhams

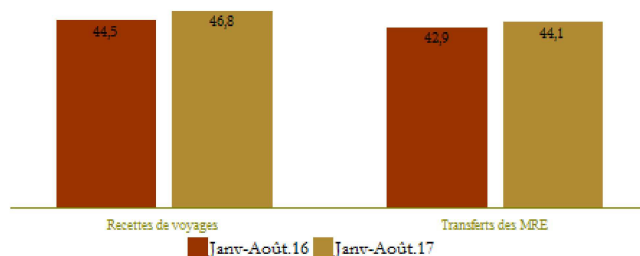
** Données provisoires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



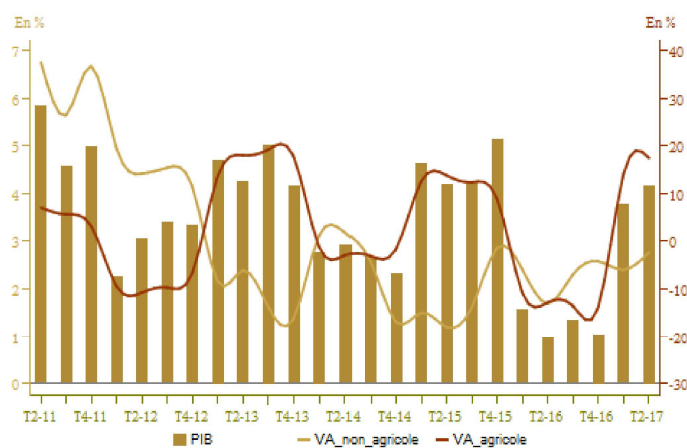
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2016	T2-2017	T2-2017 T2-2016
PIB à prix constants	226,5	235,9	4,2
VA agricole	26,8	31,5	17,5
VA non agricole	169,3	174,0	2,8
PIB à prix courants	251,8	261,8	4,0

Source: Haut Commissariat au Plan



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

Au 6 octobre 2017, les réserves internationales nettes se sont établies à 223,8 MMDH en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et en baisse de 9,6% en glissement annuel.

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 octobre 2017, le dirham s'est déprécié de 0,22% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,37% vis-à-vis du dollar américain.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant la période allant du 5 au 11 octobre 2017, Bank Al-Maghrib a injecté 55 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte également d'un montant de 3,2 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le volume total des interventions ressort à 58,2 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le taux moyen pondéré est resté quasiment inchangé à 2,27% et le volume des échanges s'est établi à 3,2 milliards contre 3,3 milliards de dirhams une semaine auparavant.

Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 11 octobre (date de valeur le 12 octobre 2017), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 54 milliards de dirhams.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 10 octobre 2017, le Trésor a retenu un milliard de dirhams sur un montant proposé de 5,1 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines au taux de 2,28%, à 5 ans au taux de 2,76% et à 15 ans au taux de 3,71%. Compte tenu des remboursements, entre le 12 et le 18 octobre, d'un montant de 3,9 milliards de dirhams, l'encours des bons du Trésor devrait se situer à 515,1 milliards au 18 octobre, en hausse de 5,2% par rapport à fin 2016.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré, en août 2017, une hausse de 0,3% contre une baisse de 0,5% un mois auparavant. Cette évolution recouvre une progression de 2% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec principalement une augmentation de 6,9% des prix des légumes frais. Les prix des carburants et lubrifiants ont, quant à eux, augmenté de 2,3%, contre une diminution de 2,6%, tandis que les tarifs des produits réglementés sont restés quasi-stables d'un mois à l'autre. Abstraction faite de ces produits, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a reculé de 0,2% après une hausse de 0,1% un mois auparavant.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 0,3% en août contre -0,1% en juillet. Cette évolution est liée principalement à l'atténuation de la baisse de l'inflation des produits alimentaires à prix volatils de 7,5% à 6,2% et à l'accentuation de la hausse des prix des carburants et lubrifiants de 0,4% à 6,6%. Les prix des produits réglementés ont évolué, de leur côté, à un rythme quasi-identique à celui observé le mois précédent, soit 1%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à 1,2% en août.

5- TAUX D'INTERET

En août 2017, les taux de rémunération des dépôts sont restés quasi-stables à 2,83% pour les dépôts à 6 mois et à 3,08% 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 5 au 11 octobre 2017, le MASI s'est déprécié de 0,6%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 6,7%. La contreperformance hebdomadaire de l'indice de référence s'explique essentiellement par les baisses des indices des secteurs des « banques » de 0,6%, de l'« immobilier » de 2,4% et des « télécommunications » de 0,7%. En revanche, l'indice du secteur des « assurances » a augmenté de 3,4%.

S'agissant du volume global des échanges, il s'est stabilisé à 1,1 milliard de dirhams. Les opérations réalisées sur le marché central ont totalisé un montant de 487,8 millions de dirhams, le reste ayant concerné l'augmentation de capital de « LABEL VIE » pour 396,5 millions et l'introduction de la tranche cotée des obligations du « Crédit Agricole du Maroc » pour un montant de 202,9 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a marqué, en août 2017, une hausse de 1,1% à 1 237,7 MMDH, attribuable essentiellement à l'accroissement de 6,5% des réserves internationales nettes et de 2,7% des créances nettes sur l'administration centrale. En revanche, le crédit bancaire a accusé une baisse de 0,5% sous l'effet principalement du repli de 3,3% des facilités de trésorerie. En revanche, les prêts à l'équipement se sont accrus de 2,5% et ceux à la consommation de 0,7%, tandis que les concours à l'immobilier sont restés quasiment inchangés d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat monétaire M3 a décéléré à 5% contre 5,3% en juillet 2017. Cette évolution reflète principalement une accentuation de la baisse tant des comptes à terme de 3,4% à 9% que des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 2,3% à 5,8%. A l'inverse, le rythme de croissance de la monnaie scripturale s'est accéléré à 6,5% après 6,2% et celui de la circulation fiduciaire à 11,2% après 5,9%, tandis que le taux de progression des placements à vue est resté inchangé à 4,9%.

Par contrepartie de M3, le rythme d'accroissement du crédit bancaire a ralenti à 5,1% après 5,8% et celui des créances nettes sur l'administration centrale de 11,2% à 10,6%. Pour ce qui est des réserves internationales nettes, elles ont vu leur baisse s'atténuer de 15,2% à 11,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète essentiellement une accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 3,4% après 0,8%, une décélération de la croissance des crédits immobiliers de 3,9% à 3,7% et une progression des crédits à la consommation de 4,5% contre 4,7%. En revanche, les prêts à l'équipement se sont accrus de 13,5% après 11,2% en juillet 2017.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier se sont accrus de 4,4% après 4,3% le mois précédent. Cette évolution traduit une accélération de la progression des crédits au secteur privé de 3,6% après 3% avec une hausse tant des concours aux sociétés non financières privées de 3,3% après 2,6% que de ceux aux ménages de 3,9% après 3,5%. Pour ce qui est des concours aux sociétés publiques, leur croissance a ralenti à 15,6% après 21,9%.

8- FINANCES PUBLIQUES

Les huit premiers mois de l'exercice budgétaire de 2017 se sont soldés par un déficit budgétaire de 26,1 milliards de dirhams, en atténuation de 15,2% par rapport à la même période de 2016. Les recettes ordinaires ont progressé de 5,7% à 162,6 milliards, recouvrant une hausse de 7% des recettes fiscales et une baisse de 8,5% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses globales se sont alourdies de 1,6%, recouvrant un accroissement des dépenses de fonctionnement de 0,6% à 107,8 milliards et de la charge de compensation de 36,7% à 10,3 milliards, ainsi qu'un allègement des dépenses en intérêts de la dette de 3,5% à 20,9 milliards et de celles d'investissement de 1,8% à 38,3 milliards.

Tenant compte de la réduction des arriérés de paiement d'un montant de 7,4 milliards, le Trésor a dégagé un déficit de caisse de 33,5 milliards, en creusement de 2,8 milliards par rapport à la même période de 2016. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 2,6 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 36,1 milliards, contre 26,6 milliards un an auparavant.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur à fin août 2017 font ressortir une aggravation du déficit courant par rapport à la même période de 2016 de 3,9 milliards de dirhams à 126,2 milliards. Ce creusement est le résultat d'une progression de 15,5 milliards des importations, plus importante que celle de 11,6 milliards de dirhams des exportations. Pour sa part, le taux de couverture a progressé de 1,1 point de pourcentage à 55,8%.

La hausse des importations reflète principalement l'augmentation de 30,1% de la facture énergétique à 44,9 milliards de dirhams et la progression de 3,8% des achats de biens de consommation à 66,6 milliards. Elle est imputable également, mais dans une moindre mesure, à l'accroissement de 14,4% des acquisitions de produits bruts à 13,7 milliards. Pour leur part, les achats de biens d'équipement et ceux de produits alimentaires ont enregistré de légères baisses pour s'établir à 67,3 milliards et à 29,3 milliards de dirhams.

La progression des exportations de 7,8% reflète, de son côté, les bonnes performances de tous les secteurs à l'export avec notamment une hausse de 9,9% des ventes de produits agricoles et agro-alimentaire à 34,6 milliards. De même, les exportations de phosphates et dérivés ont augmenté de 8,2% à 28,6 milliards en lien principalement avec la hausse significative des quantités expédiées. De même, les exportations du « textile et cuir » et de l'automobile ont enregistré des hausses respectives de 4,8% à 25,4 milliards et de 3,8% à 36,7 milliards.

Pour leur part, les recettes voyages et les transferts MRE se sont améliorées de 5% et de 2,7% respectivement.

Pour ce qui est des principales rubriques du compte financier, le flux net d'IDE s'est accru de 29,8% à 18,1 milliards de dirhams, résultat d'une baisse de 4,3 milliards des cessions d'investissements. Quant aux investissements des marocains à l'étranger, leur flux net est passé de 2,8 milliards à 8,1 milliards, résultat en grande partie d'un accroissement de 5,5 milliards des sorties.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance de paiements, les réserves internationales nettes ont reculé de 11,7% à 217,3 milliards de dirhams, soit une couverture de 5 mois et 16 jours d'importations de biens et services.