

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

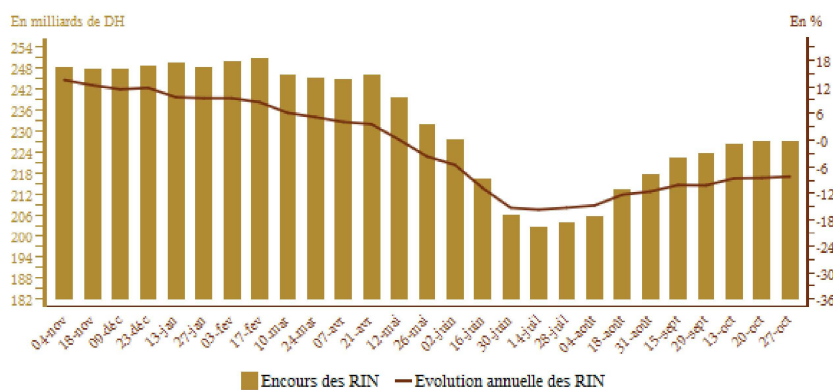
Semaine du 26 octobre au 01 novembre 2017

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	27/10/17	28/10/16	31/12/16	29/09/17	20/10/17
Reserves internationales nettes (RIN)	227,0	-8,3%	-8,9%	1,6%	0,2%

* En milliards de dirhams

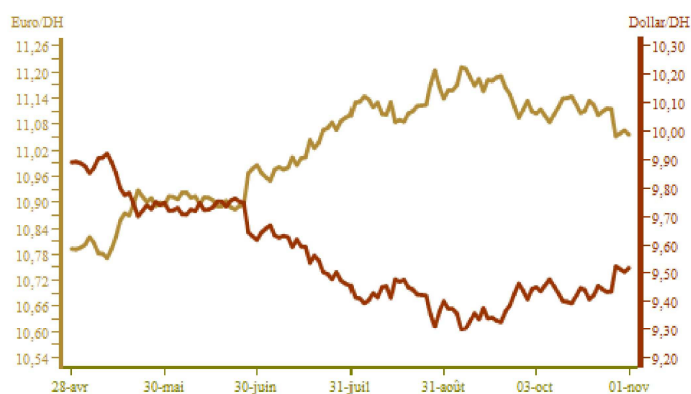
	Septembre 2016	Juillet 2017	Août 2017	Septembre 2017
RIN en mois d'importations de biens et services	7 mois et 4 jours	5 mois et 5 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 20 jours



COURS DE CHANGE*

	30/12/2016	29/09/2017	25/10/2017	01/11/2017
Euro	10,645	11,131	11,113	11,053
Dollar U.S.A.	10,096	9,4085	9,4349	9,5187
Livre sterling	12,462	12,609	12,507	12,649
Franc suisse	9,9260	9,7095	9,5081	9,5026
100 Yens japonais	8,6344	8,3795	8,2687	8,3333

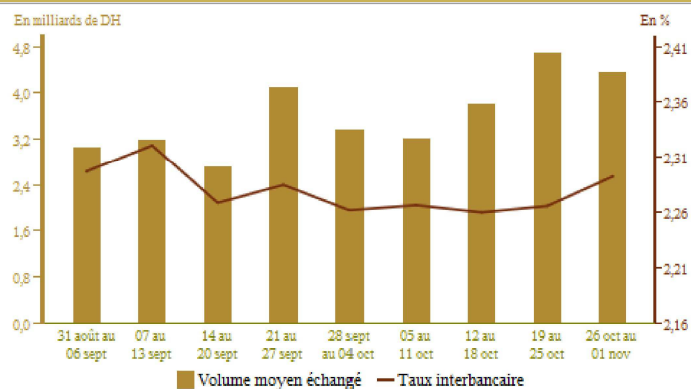
* Cours virement moyen



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 19-10-2017 au 25-10-2017	Semaine du 26-10-2017 au 01-11-2017
Taux interbancaire	2,26	2,29
Volume moyen échangé*	4 701,4	4 364,6

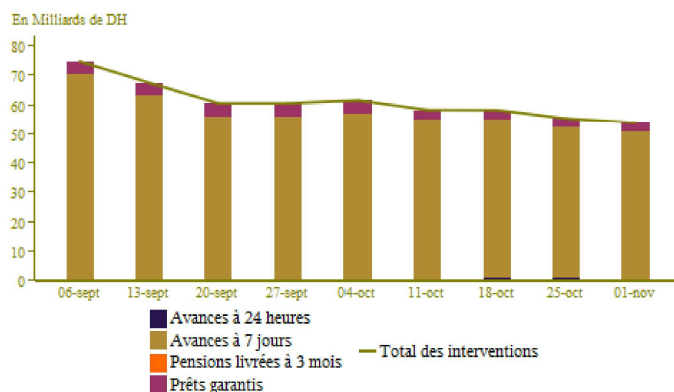
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 19-10-2017 au 25-10-2017	Semaine du 26-10-2017 au 01-11-2017
Interventions de BAM	55 221	53 721
Facilités à l'initiative de BAM	54 150	53 150
-Avances à 7 jours	51 000	50 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	3 150	3 150
Facilités à l'initiative des banques	1 071	571
-Avances à 24 heures	1 071	571
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 01/11/2017

Montant servi	50 000
---------------	--------

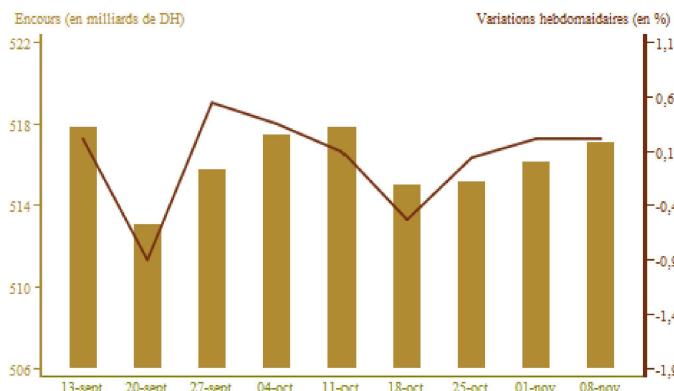
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

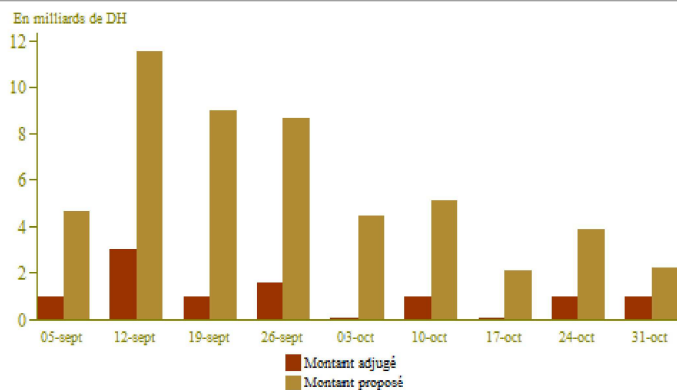
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 02-11-2017 au 08-11-2017	Adjudications au 31-10-2017	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		300	2,19
52 semaines			
2 ans		150	2,42
5 ans			
10 ans		550	3,29
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 000	

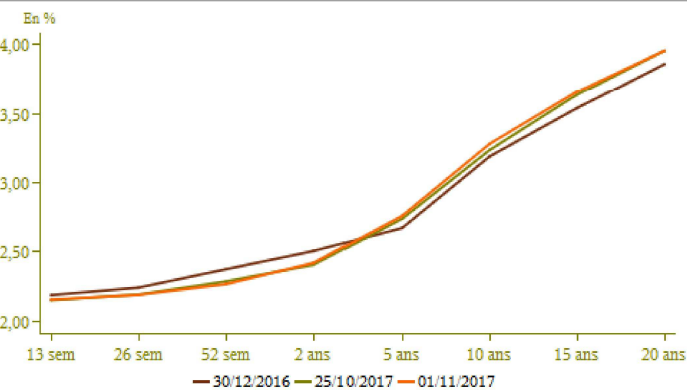
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



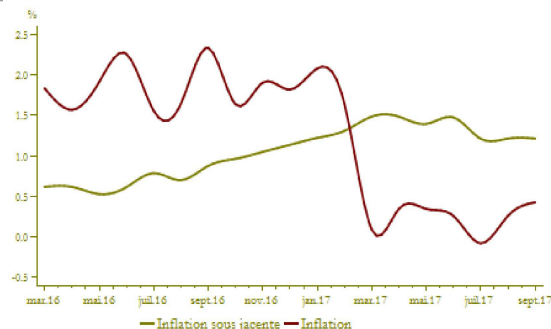
INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2017/ Août 2017	Août 2017/ Août 2016	Septembre 2017/ Septembre 2016
Indice des prix à la consommation*	0,8	0,3	0,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	1,2	1,2

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

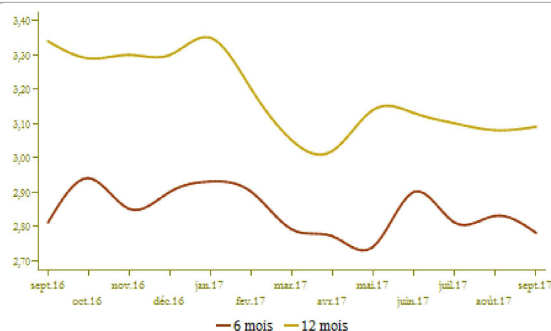
Comptes sur carnets (taux minimum)	2ème semestre 2016	1er semestre 2017	2ème semestre 2017
		1,66	1,81

Taux créditeurs (%)	Juillet 2017	Août 2017	Septembre 2017
Dépôts à 6 mois	2,81	2,83	2,78
Dépôts à 12 mois	3,10	3,08	3,09

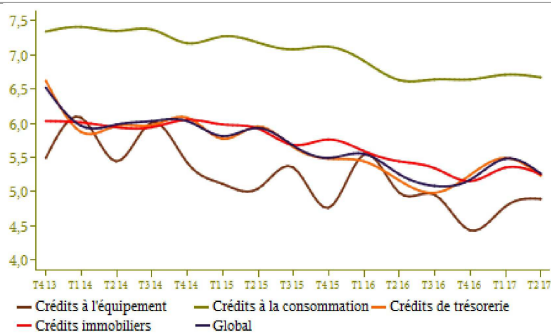
Taux débiteurs (%)	T4-2016	T1-2017	T2-2017
Crédits de trésorerie	5,24	5,49	5,23
Crédits à l'équipement	4,43	4,78	4,89
Crédits immobiliers	5,15	5,35	5,25
Crédits à la consommation	6,64	6,71	6,67
Taux global	5,17	5,48	5,26

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

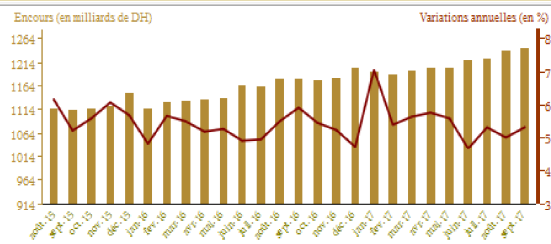


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

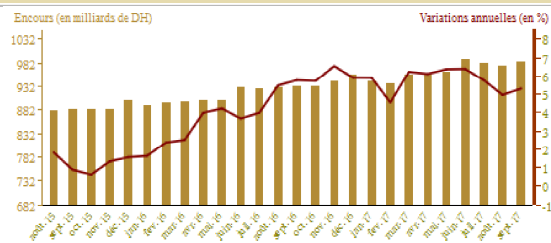
	Encours* à fin septembre 2017	Variations en %	
		Septembre 2017/ Août 2017	Septembre 2017/ Septembre 2016
Monnaie fiduciaire	219,3	-2,5	6,6
Monnaie scripturale	571,3	2,7	8,8
M1	790,6	1,2	8,2
Placements à vue (M2-M1)	151,9	1,0	5,0
M2	942,5	1,2	7,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	300,5	-1,8	-1,4
M3	1 243,0	0,4	5,3
Agrégat PL	604,5	0,6	6,3
RIN	223,3	2,8	-10,4
Créances nettes sur l'administration centrale	164,2	-0,5	11,1
Créances sur l'économie	984,0	0,7	5,3

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

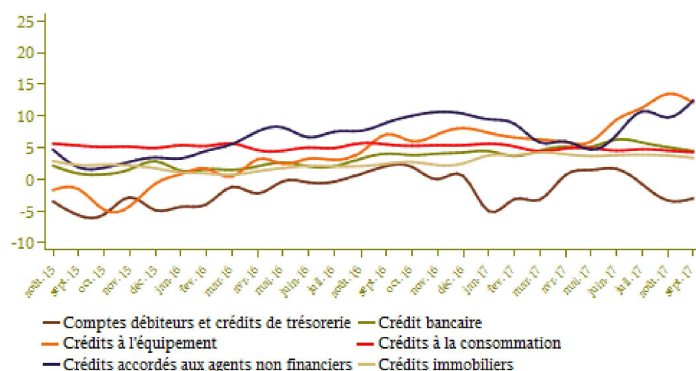


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin septembre 2017	Variations en %	
		Septembre 2017 Août 2017	Septembre 2017 Septembre 2016
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	171,7	0,7	-3,0
Crédits immobiliers	254,8	-0,2	3,4
Crédits à la consommation	50,8	-0,2	4,3
Crédits à l'équipement	165,2	1,7	12,1
Créances diverses sur la clientèle	124,2	0,1	10,0
Créances en souffrance	63,4	-0,6	2,3
Crédit bancaire	830,2	0,4	4,5
Crédits accordés aux agents non financiers	718,3	0,4	4,3

* En milliards de dirhams

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



INDICATEURS BOURSIERS

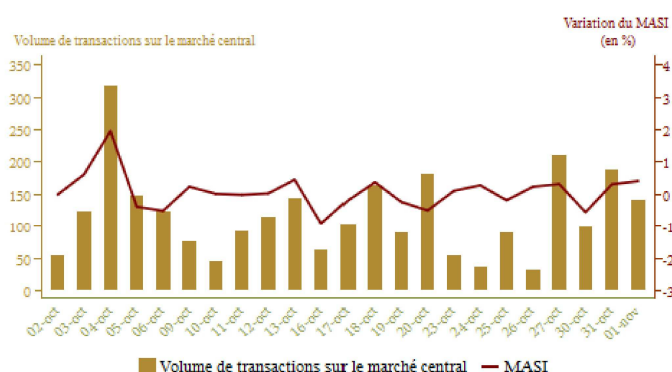
Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 19/10/2017 au 25/10/2017	du 26/10/2017 au 01/11/2017	01/11/17 25/10/17	01/11/17 29/09/17	01/11/17 30/12/16
MASI	12 333,5	12 424,3	0,74	2,34	6,70
Volume quotidien moyen de la semaine*	91,4	137,2			
Capitalisation**	624 306,3	628 617,5	0,69	2,10	7,75

* 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-Septembre.16	Janvier-Septembre.17	Variation(%)
Recettes ordinaires**	178 167	184 409	3,5
Dont recettes fiscales	159 594	169 287	6,1
Dépenses totales	210 503	213 197	1,3
Dépenses totales (hors compensation)	201 891	201 656	-0,1
Compensation	8 612	11 541	34,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	158 170	159 551	0,9
Salaires	78 397	78 350	-0,1
Autres biens et services	40 534	41 789	3,1
Intérêts de la dette	22 418	21 491	-4,1
Transferts aux collectivités territoriales	16 821	17 921	6,5
Solde ordinaire	11 385	13 317	
Dépenses d'investissement	43 721	42 105	-3,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6 076	5 971	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-26 260	-22 818	
Solde primaire***	-3 842	-1 327	
Variation des arriérés	3 327	-5 881	
Besoin ou excédent de financement	-22 933	-28 699	
Financement extérieur	3 149	-1 798	
Financement intérieur	19 784	30 496	

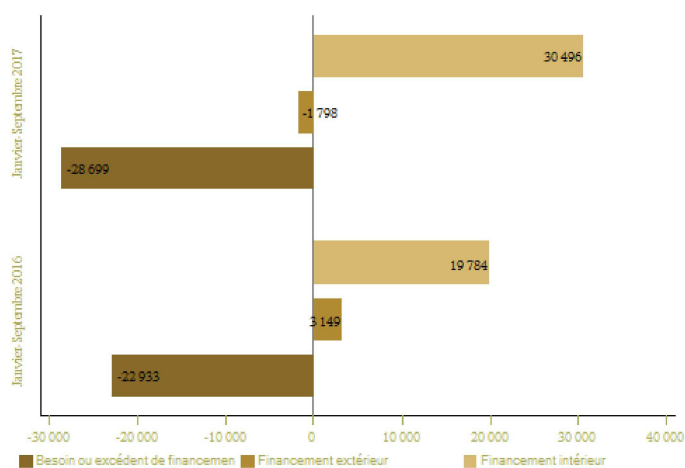
* En millions de dirhams

** 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

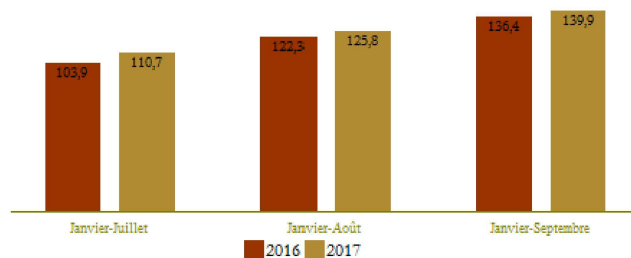
	Montants*		Variations en %
	Janvier-Septembre 2017 **	Janvier-Septembre 2016	Janv-Sept.2017/ Janv-Sept.2016
Exportations globales	179 365,0	164 816,0	8,8
Automobile	41 921,0	40 088,0	4,6
Phosphates et dérivés	32 648,0	29 666,0	10,1
Importations globales	319 240,0	301 242,0	6,0
Energie	50 497,0	39 331,0	28,4
Produits finis d'équipement	75 802,0	75 271,0	0,7
Produits finis de consommation	74 772,0	71 599,0	4,4
Déficit commercial global	139 875,0	136 426,0	2,5
Taux de couverture en %	56,2	54,7	
Recettes de voyages	53 744,0	51 373,0	4,6
Transferts des MRE	49 396,0	48 655,0	1,5
Flux net des investissements directs étrangers	19 538,0	14 802,0	32,0

* En millions de dirhams

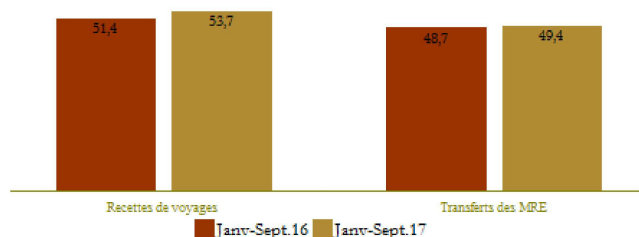
** Données préliminaires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



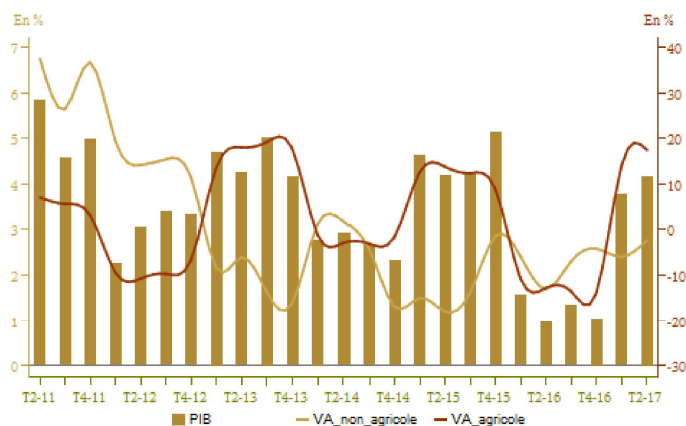
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (en %)
	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 27 octobre 2017, les réserves internationales nettes se sont établies à 227 MMDH, en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et en baisse de 8,3% en glissement annuel.

Au cours de la semaine allant du 26 octobre au 1^{er} novembre 2017, le dirham s'est apprécié de 0,54% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,88% vis-à-vis du dollar.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 26 octobre au 1^{er} novembre 2017, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 50 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres et 571 millions en moyenne via les avances à 24 heures. Tenant compte d'un montant de 3,2 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 53,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,29% en hausse de 3 points de base et le volume des échanges est revenu de 4,7 milliards à 4,3 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 1^{er} novembre (date de valeur le 2 novembre 2017), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 50 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 31 octobre 2017, le Trésor a retenu un milliard de dirhams sur un montant proposé de 2,2 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 26 semaines au taux de 2,19%, à 2 ans au taux de 2,42% et à 10 ans au taux de 3,29%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 2 au 8 novembre 2017, l'encours des bons du Trésor devrait s'élever à 517,2 milliards au 8 novembre 2017, en hausse de 5,6% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en septembre 2017 une hausse mensuelle de 0,8% après 0,3% un mois auparavant. Les prix des produits alimentaires à prix volatils ont progressé de 4,3%, suite principalement au renchérissement de 4,2% des fruits, de 5,5% des légumes et de 14,2% des agrumes. Les prix des carburants et lubrifiants ont, de leur côté, augmenté de 2,1%, tandis que les tarifs des produits réglementés sont restés inchangés. Quant à l'inflation sous-jacente, elle a reculé de 0,1% après une diminution de 0,2% le mois précédent.

En glissement annuel, l'inflation ressort à 0,4% en septembre après 0,3% le mois précédent, ramenant sa moyenne au cours des neuf premiers mois de 2017 à 0,6%. Cette légère accélération recouvre une atténuation de la baisse des prix des produits alimentaires à prix volatils de 6,2% à 5,1% et un ralentissement de 6,6% à 5,8% du rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants. Les prix des produits réglementés ont, pour leur part, évolué à un rythme identique au mois précédent, soit 1%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est établie à 1,2%, inchangée par rapport au mois passé.

5- TAUX D'INTERET

En septembre 2017, les taux de rémunération des dépôts ont connu une légère baisse de 5 points de base à 2,78% pour les dépôts à 6 mois et sont restés quasi-stables à 3,09% 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 26 octobre au 1^{er} novembre 2017, le MASI s'est apprécié de 0,7%, portant sa performance depuis le début de l'année à 6,7%. L'évolution de l'indice de référence s'explique essentiellement par les augmentations des indices des secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » de 3,8%, de l'« immobilier » de 0,9% et des « télécommunications » de 0,3%. En revanche l'indice du secteur bancaire s'est déprécié de 1%.

S'agissant du volume global des échanges, il a atteint 686,4 millions de dirhams contre 457,2 millions de dirhams une semaine auparavant et a été réalisé à hauteur de 98% sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en septembre 2017, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 243 MMDH, attribuable essentiellement à la croissance de 2,8% des réserves internationales nettes et de 0,4% du crédit bancaire. La progression de ce dernier reflète l'accroissement de 0,7% des facilités de trésorerie et de 1,7% des prêts à l'équipement. En revanche, les concours à l'immobilier et ceux à la consommation ont baissé de 0,2%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 s'est accéléré de 5% en août à 5,3% en septembre. Cette évolution reflète principalement une hausse du taux de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 9,4% après 6,7% et une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 4,8% après 5,8%. En revanche, le rythme d'accroissement de la circulation fiduciaire a décéléré à 6,6% après 11,2% et la baisse des comptes à terme s'est accentuée à 10,8% après 9%.

Par contrepartie de M3, les réserves internationales nettes ont vu leur baisse s'atténuer à 10,4% après 11,7%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 11,1% contre 10,6%. En revanche, la croissance annuelle du crédit bancaire a décéléré à 4,5% après 5,1%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète la décélération de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des facilités de trésorerie qui ont vu leur baisse s'atténuer à 3% après 3,4%. Ainsi, le taux de progression des prêts à l'équipement est revenu de 13,5% à 12,1% et celui des crédits à l'immobilier de 3,7% à 3,4%. De même, les crédits à la consommation ont marqué une hausse de 4,3% au lieu de 4,5% le mois précédent.

Par secteur institutionnel, la croissance des concours alloués au secteur non financier est restée quasi-stable à 4,3%. Cette évolution recouvre un ralentissement de la progression des crédits au secteur privé de 2,7% après 3,4%, avec une décélération des concours aux sociétés non financières privées à 1,3% après 2,8%, et une accélération de la progression à 26,3% après 19,2% des crédits accordés aux sociétés non financières publiques.

8- FINANCES PUBLIQUES

Concernant le volet des finances publiques, l'exercice budgétaire au titre des neuf premiers mois de 2017 s'est soldé par un déficit de 22,8 milliards de dirhams, en atténuation de 13,1% par rapport à la même période de 2016. Les recettes ordinaires ont progressé de 3,5% à 184,4 milliards, recouvrant une augmentation de 6,1% des recettes fiscales et une baisse de 21,6% de celles non fiscales. En regard, les dépenses globales se sont alourdies de 1,3% à 213,2 milliards, avec un accroissement des dépenses de fonctionnement de 1% à 120,1 milliards et de la charge de compensation de 34% à 11,5 milliards. En revanche, les dépenses en intérêts de la dette se sont allégées de 4,1% à 21,5 milliards et celles d'investissement de 3,7% à 42,1 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 28,7 milliards, en creusement de 25,1% par rapport à la même période de 2016. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 1,8 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 30,5 milliards contre 19,8 milliards un an auparavant.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les dernières données disponibles du commerce extérieur relatives aux neuf premiers mois de 2017 font état d'une aggravation du déficit commercial de 3,4 milliards de dirhams à 139,9 milliards par rapport à la même période de 2016. Cette évolution reflète une augmentation de 18 milliards des importations à 319,2 milliards, plus importante que celle de 14,5 milliards de dirhams des exportations à 179,4 milliards. Le taux de couverture a, ainsi, progressé de 1,5 point de pourcentage à 56,2%.

La hausse de 6% des importations traduit principalement le raffermissement de la facture énergétique de 28,4% à 50,5 milliards de dirhams et dans une moindre mesure l'accroissement des achats de biens de consommation de 4,4% à 74,8 milliards. Dans le même sens, les importations de produits bruts et de demi-produits ont progressé respectivement de 14% et de 2,8%. En revanche, les acquisitions de biens d'équipement ressortent en légère augmentation à 75,8 milliards et les achats de produits alimentaires ont affiché un recul de 2,2% à 32 milliards, qui recouvre une baisse des approvisionnements en blé et en orge et une hausse des importations de sucre et de maïs.

Pour ce qui est des exportations, leur progression de 8,8% reflète la bonne performance de l'ensemble des secteurs à l'export. Les ventes des produits agricoles et agro-alimentaires ont augmenté de 10% à 38,1 milliards. De même, les exportations du secteur de phosphates et dérivés ont progressé de 10,1% à 32,6 milliards et celles de l'automobile de 4,6% à 41,9 milliards. En parallèle, les ventes des secteurs de textile et cuir et de l'aéronautique se sont améliorées de 6,9% et 15,4% respectivement.

Pour leur part, les recettes de voyages ont augmenté de 4,6% à 53,7 milliards de dirhams et les transferts des MRE ont progressé de 1,5% à 49,4 milliards.

S'agissant des principales rubriques du compte financier, le flux net d'IDE s'est accru de 32% à 19,5 milliards de dirhams, résultat essentiellement d'une baisse de 4,3 milliards des cessions d'investissements, les recettes d'IDE ayant progressé de 1,7% à 23,6 milliards de dirhams. Quant au flux net des investissements des marocains à l'étranger, il est passé de 3,3 milliards de dirhams à 8 milliards de dirhams, hausse imputable principalement à l'accroissement de 5,3 milliards de dirhams des sorties au titre de ces investissements.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance de paiements, les réserves internationales nettes ont reculé à fin septembre de 10,4% à 223,3 milliards de dirhams et devraient assurer la couverture de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.