

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

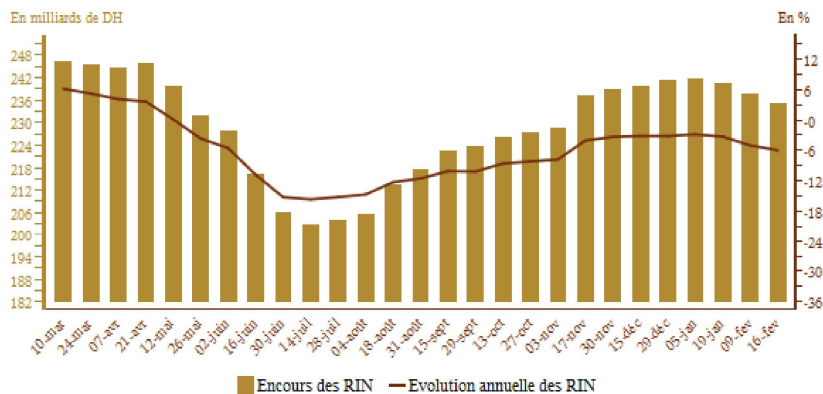
Semaine du 15 au 21 février 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	16/02/18	17/02/17	31/12/17	31/01/18	09/02/18
Reserves internationales nettes (RIN)	235,0	-6,1%	-2,5%	-2,1%	-0,9%

* En milliards de dirhams

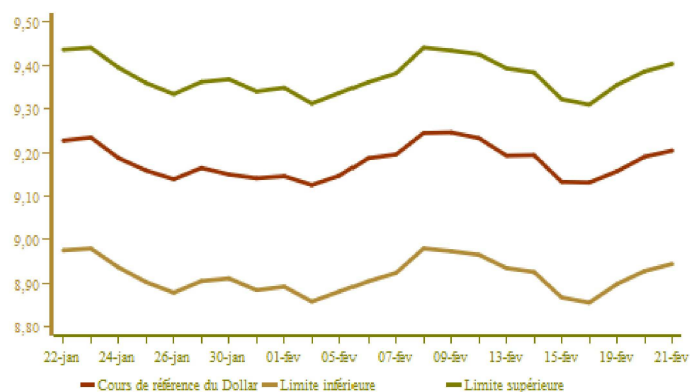
	Janvier.2017	Novembre.2017	Décembre.2017	Janvier.2018
RIN en mois d'importations de biens et services	6 mois et 23 jours	5 mois et 23 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 24 jours



COURS DE CHANGE*

	15/02/2018	16/02/2018	19/02/2018	20/02/2018	21/02/2018
Cours de référence					
Euro	11.3900	11.3910	11.3730	11.3480	11.3370
Dollar U.S.A.	9.1323	9.1308	9.1564	9.1900	9.2039
Adjudication (*)					
Nature de l'opération					
Devise					
Montant	-	-	-	-	-
Cours moyen (\$/DH)					

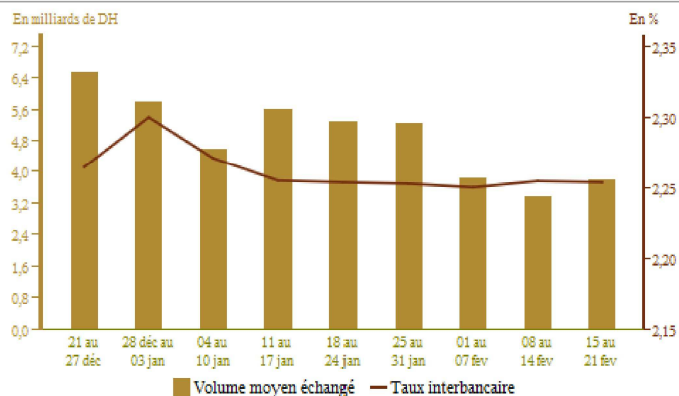
(*) aucune opération d'adjudication n'a été réalisée entre le 15 et le 21 février 2018



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 08-02-18 au 14-02-18	Semaine du 15-02-18 au 21-02-18
Taux interbancaire	2,25	2,25
Volume moyen échangé*	3 118,25	3 823,60

* En millions de dirhams



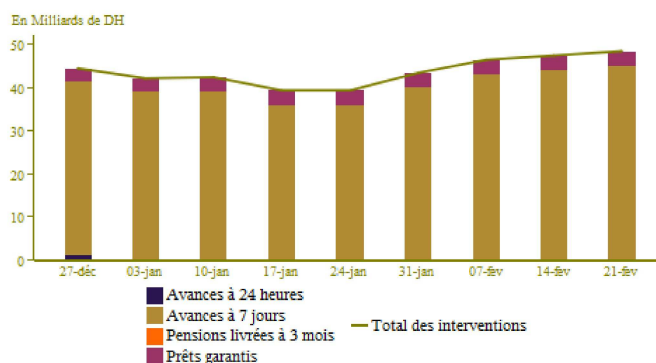
MARCHE MONETAIRE
Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 08-02-18 au 14-02-18	Semaine du 15-02-18 au 21-02-18
Interventions de BAM	47 400	48 400
Facilités à l'initiative de BAM	47 400	48 400
-Avances à 7 jours	44 000	45 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	3 400	3 400
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 21/02/2018

Montant servi	48 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

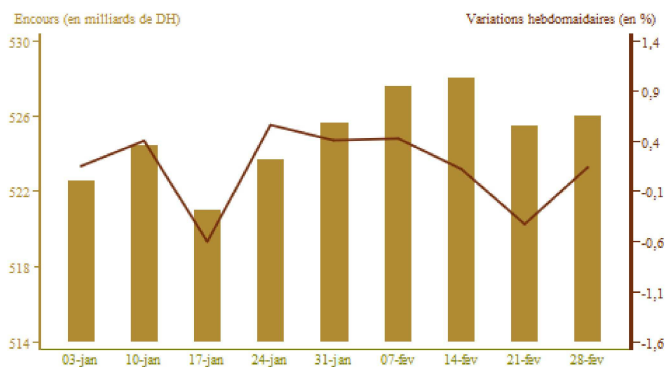


MARCHE DES ADJUDICATIONS

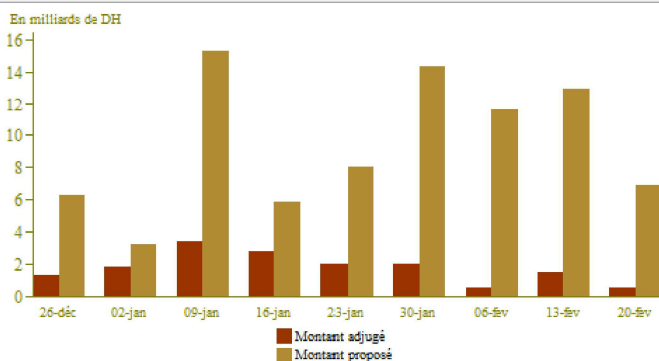
Maturité	Remboursements* du 22-02-18 au 28-02-18	Adjudications au 20-02-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		500	2,34
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		500	

* En millions de dirhams

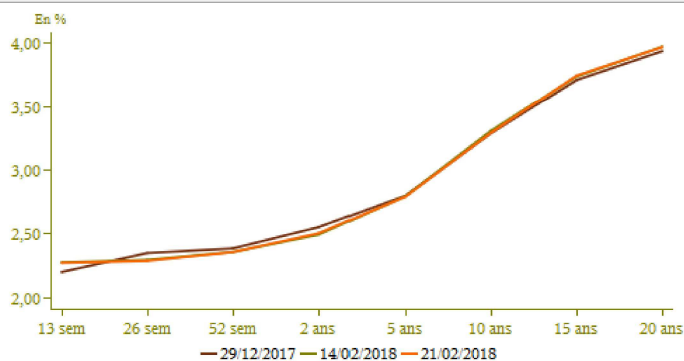
Encours des bons du Trésor



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

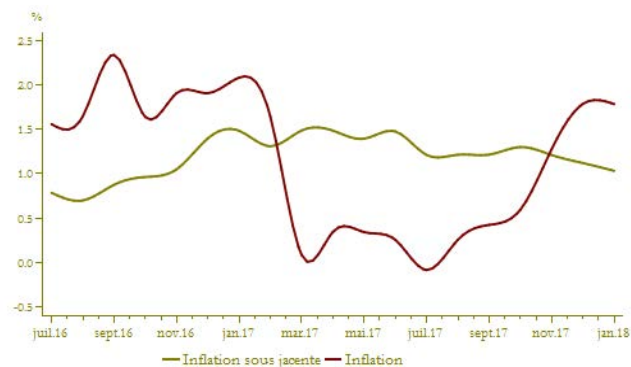


INFLATION

	Variations en %		
	Janvier 2018/ Décembre 2017	Décembre 2017/ Décembre 2016	Janvier 2018/ Janvier 2017
Indice des prix à la consommation*	0,1	1,9	1,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	1,1	1,0

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

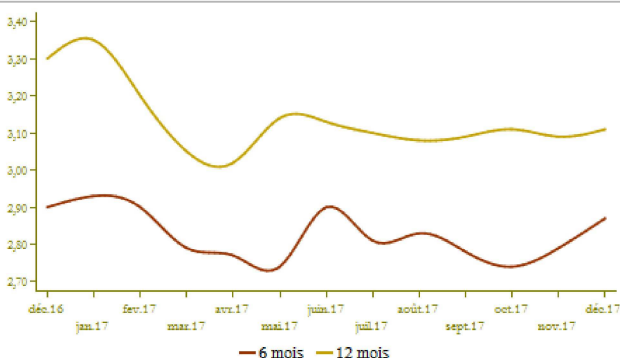
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1er semestre 2017	2ème semestre 2017	1er semestre 2018
		1,81	1,86

Taux créditeurs (en %)	Octobre 2017	Novembre 2017	Décembre 2017
Dépôts à 6 mois	2,74	2,79	2,87
Dépôts à 12 mois	3,11	3,09	3,11

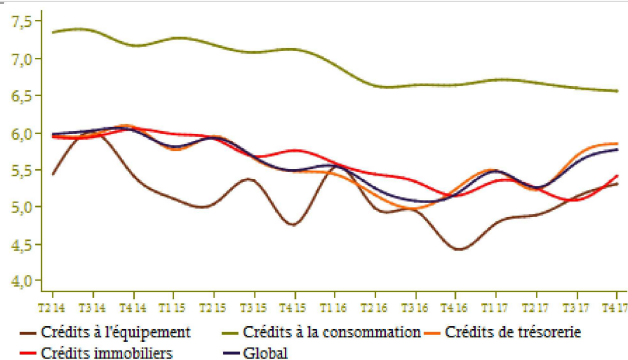
Taux débiteurs (en %)	T2-2017	T3-2017	T4-2017
Crédits de trésorerie	5,23	5,69	5,85
Crédits à l'équipement	4,89	5,14	5,31
Crédits immobiliers	5,25	5,09	5,42
Crédits à la consommation	6,67	6,60	6,56
Taux global	5,26	5,60	5,77

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

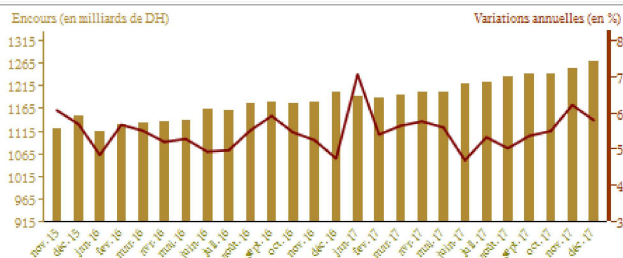


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

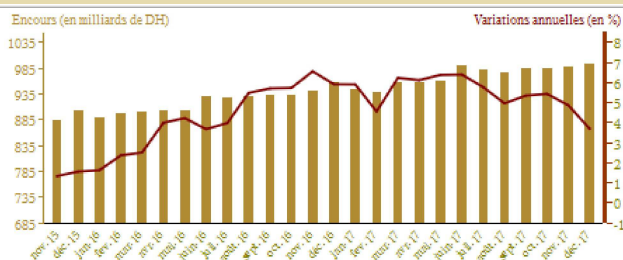
	Encours* à fin décembre 2017	Variations en %	
		Décembre 2017 Novembre 2017	Décembre 2017 Décembre 2016
Monnaie fiduciaire	218,8	0,3	7,7
Monnaie scripturale	591,4	4,3	7,8
M1	810,2	3,2	7,8
Placements à vue (M2-M1)	153,9	0,4	5,3
M2	964,1	2,7	7,3
Autres actifs monétaires (M3-M2)	308,0	-2,5	1,2
M3	1 272,1	1,4	5,8
Agrégat PL	632,5	0,1	7,7
RIN	240,9	1,0	-3,3
Créances nettes sur l'administration centrale	170,9	5,5	20,0
Créances sur l'économie	993	0,4	3,7

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

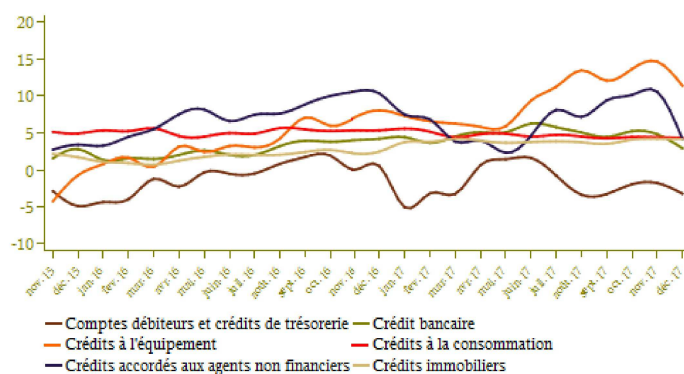


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

	Encours à fin décembre 2017	Variations en %	
		Décembre 2017	Décembre 2017
		Novembre 2017	Décembre 2016
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	167,2	0,2	-3,2
Crédits immobiliers	257,2	-0,1	4,2
Crédits à la consommation	50,8	-0,2	4,3
Crédits à l'équipement	170,3	-0,3	11,4
Créances diverses sur la clientèle	132,9	6,8	-1,9
Créances en souffrance	63,6	0,1	3,7
Crédit bancaire	842,1	1,0	2,9
Crédits accordés aux agents non financiers	720,9	-0,3	3,7

* En milliards de dirhams

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

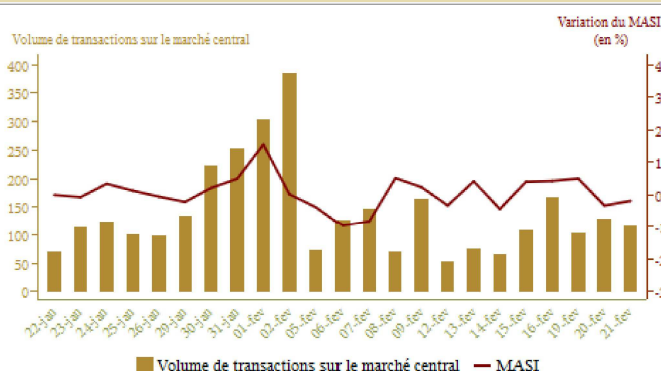


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du		Variations en %		
	du 08/02/2018 au 14/02/2018	du 15/02/2018 au 21/02/2018	21/02/18 14/02/18	21/02/18 19/01/18	21/02/18 29/12/17
MASI	13 051,88	13 160,33	0,83	1,62	6,23
Volume quotidien moyen de la semaine*	109,05	126,33			
Capitalisation*	661 071,38	665 802,49	0,72	1,25	6,19

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



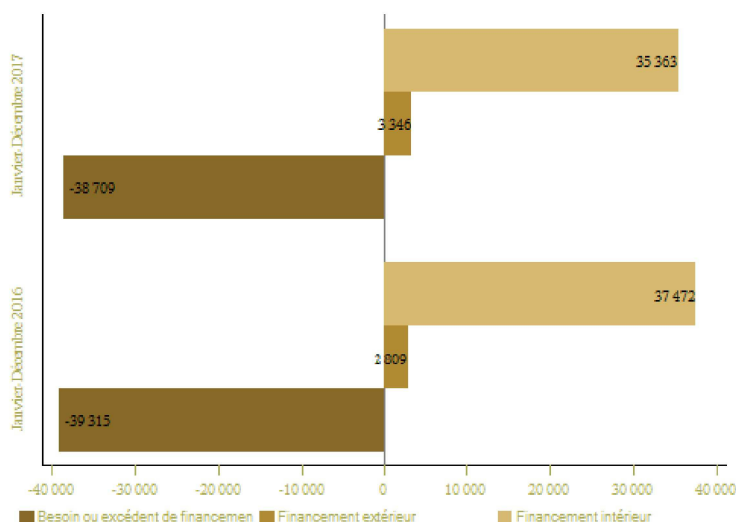
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Décembre 2016	Janvier-Décembre 2017	Variation(%)
Recettes ordinaires**	240 502	254 265	5,7
Dont recettes fiscales	211 608	224 914	6,3
Dépenses totales	289 268	297 019	2,7
Dépenses totales (hors compensation)	275 171	281 689	2,4
Compensation	14 097	15 330	8,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	211 520	214 810	1,6
Salaires	104 859	104 598	-0,2
Autres biens et services	56 914	58 755	3,2
Intérêts de la dette	27 098	27 078	-0,1
Transferts aux collectivités territoriales	22 649	24 379	7,6
Solde ordinaire	14 884	24 125	
Dépenses d'investissement	63 651	66 879	5,1
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 335	4 911	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-45 431	-37 843	
Solde primaire***	-18 333	-10 765	
Variation des arriérés	5 151	-866	
Besoin ou excédent de financement	-40 280	-38 709	
Financement extérieur	2 809	3 346	
Financement intérieur	37 472	35 363	
dont Privatisation	1 535	0	

* 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

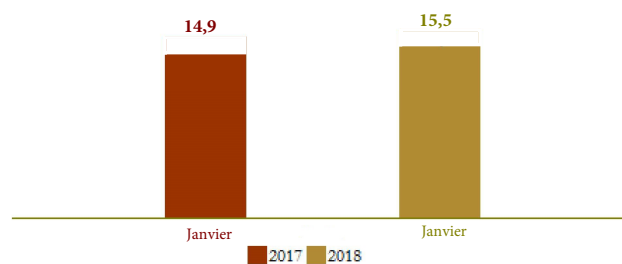
	Montants*		Variations en %
	Janvier 2018 **	Janvier 2017	Janv-2018/ Janv-2017
Exportations globales	20 378,0	19 747,0	3,2
Automobile	5 231,0	4 822,0	8,5
Phosphates et dérivés	2 698,0	2 368,0	13,9
Importations globales	35 854,0	34 616,0	3,6
Energie	6 132,0	5 732,0	7,0
Produits finis d'équipement	8 714,0	8 743,0	-0,3
Produits finis de consommation	7 539,0	7 576,0	-0,5
Déficit commercial global	15 476,0	14 869,0	4,1
Taux de couverture en %	56,8	57,0	
Recettes de voyages	5 350,0	4 044,0	32,3
Transferts des MRE	5 691,0	4 699,0	21,1
Flux net des investissements directs étrangers	1 888,0	1 504,0	25,5

* En millions de dirhams

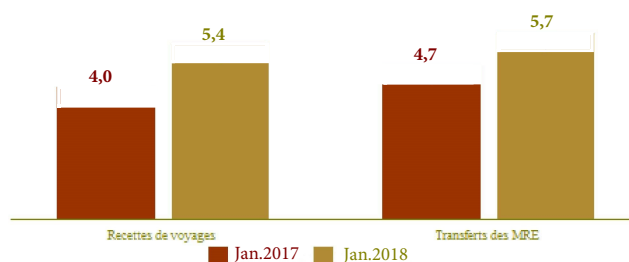
** Données préliminaires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



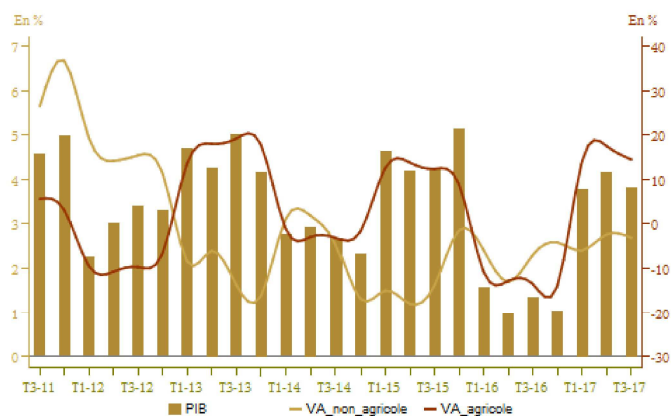
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T3-2016	T3-2017	T3-2017/ T3-2016
PIB à prix constants	230,4	239,3	3,8
VA agricole	26,7	30,5	14,5
VA non agricole	171,1	175,7	2,7
PIB à prix courants	254,6	262,9	3,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Durant la période allant du 15 au 21 février 2018, le dirham s'est apprécié de 0,09% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,11% vis-à-vis du dollar.

Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché de change.

Au 16 février 2018, les réserves internationales nettes se sont établies à 235 milliards de dirhams, en baisse de 0,9% d'une semaine à l'autre et de 6,1% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Durant la semaine allant du 15 au 21 février 2018, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 45 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 3,4 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 48,4 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est stabilisé à 2,25% et le volume des échanges est passé de 3,1 milliards de dirhams à 3,8 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 21 février (date de valeur le 22 février 2018), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 48 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 20 février 2018, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant proposé de 6,9 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines à un taux de 2,34%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 22 au 28 février 2018, l'encours des bons du Trésor devrait s'élever à 526,03 milliards au 28 février 2018, en hausse de 0,77% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En janvier 2018, l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est accru de 0,1% après avoir augmenté de 0,5% un mois auparavant. Les prix des produits alimentaires à prix volatils ont reculé de 3,3% suite notamment au repli de 5,8% de ceux des « légumes frais », de 3,8% de ceux des « volaille et lapin » et de 10,2% des prix des « agrumes ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 0,6% et ceux des produits réglementés ont progressé de 2,5% sous l'effet de la hausse de 10,7% des prix du Tabac et de 21,8% des prix de la rubrique « autres services ». Pour sa part, l'indicateur de l'inflation sous-jacente ressort en hausse de 0,1%.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 1,8% après 1,9% en décembre. Cette évolution recouvre l'atténuation de la hausse de 5,8% à 3,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils et la décélération de 6,7% à 2,6% du rythme d'accroissement des prix des carburants et lubrifiants. Les prix des produits réglementés ont, pour leur part, augmenté de 2,9% contre 0,9% enregistré en décembre. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est stabilisée à 1% après 1,1% en décembre.

5- TAUX D'INTERET

En décembre 2017, les taux de rémunération des dépôts ont connu une hausse de 8 points de base à 2,87% pour les dépôts à 6 mois et sont restés quasiment inchangés à 3,11% 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 premier semestre de l'année 2018 à 1,84%, en baisse de 2 points de base par rapport au semestre précédent.

Concernant les taux débiteurs, le taux moyen global a augmenté de 17 points de base au quatrième trimestre 2017 pour s'établir à 5,77%. Cette évolution reflète une hausse de 20 points de base des taux assortissant les prêts aux entreprises avec notamment des augmentations de 16 points pour les facilités de trésorerie et de 21 points pour les prêts à l'équipement. De même, les taux appliqués sur les crédits aux particuliers ont augmenté de 23 points, suite à la hausse de 26 points des taux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 15 au 21 février 2018, le MASI s'est apprécié de 0,8%, portant sa performance depuis le début de l'année à 6,2%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète notamment les progressions des indices des secteurs des « sociétés de portefeuilles et holdings » de 2,5%, des « télécommunications » de 1,7%, et des « banques » de 1,6%. Les indices des secteurs de « l'agro-alimentaire » et de l'« immobilier » ont, en revanche, régressé de 2,3% et de 1,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 631,7 millions de dirhams contre 545,3 millions de dirhams une semaine auparavant, dont un montant de 627 millions réalisé sur le marché central.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2017, une hausse de 1,4% pour s'établir à 1 272,1 MMDH, reflétant l'accroissement de l'ensemble de ses contreparties. Ainsi, les réserves internationales nettes se sont accrues de 1%, les créances nettes sur l'Administration Centrale de 5,5% et le crédit bancaire de 1%. La progression de ce dernier recouvre une augmentation de 0,2% des facilités de trésorerie, ainsi que des replets de 0,1% des concours à l'immobilier et de 0,3% des prêts à l'équipement.

En glissement annuel, le rythme d'accroissement de M3 a décéléré de 6,2% en novembre à 5,8% en décembre. Cette évolution reflète un ralentissement de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et en certificats de dépôts, ainsi qu'une quasi-stabilité du rythme de celle des placements à vue à 5,3% et de la circulation fiduciaire à 7,7%. En revanche, la baisse des dépôts à terme s'est atténuée de 7,9% à 4,6%, et les dépôts à vue auprès des banques ont enregistré une légère hausse de 7,4% après 7,3% le mois précédent.

Par contrepartie de M3, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 20% au lieu de 11,3% et la baisse des réserves internationales nettes s'est atténuée à 3,3% au lieu de 3,5%. Pour le crédit bancaire, son taux de progression est revenu de 4,8% à 2,9%.

L'analyse par objet économique du crédit fait ressortir une décélération de 14,6% à 11,4% de la progression des prêts à l'équipement et de 4,4% à 4,3% de celle des crédits à la consommation. Les facilités de trésorerie ont, quant à elles, vu leur baisse s'accroître de 1,8% à 3,2% tandis que les crédits à l'immobilier ont progressé au même taux que le mois précédent, soit 4,2%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours alloués au secteur non financier est revenue de 5,4% à 3,7%. Ainsi, l'accroissement des crédits au secteur privé a ralenti à 3,6% après 4,3%, avec une décélération à 2,5% après 4,7% des prêts alloués aux sociétés non financières privées et une hausse de 4,6% après 3,9% des crédits aux ménages. De même, la progression des crédits aux entreprises non financières publiques a ralenti à 1,6% au lieu de 15,5%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre de l'année 2017 s'est soldée par un déficit, hors privatisation, de 37,8 milliards, en atténuation de 16,7% par rapport à la même période en 2016. Les dépenses ordinaires ont cru de 2% à 230,1 milliards, tandis que les recettes se sont améliorées de 5,7% à 254,3 milliards, recouvrant une augmentation de 6,3% des rentrées fiscales et de 1,9% de celles non fiscales, suite principalement à l'encaissement des dons des pays du CCG d'un montant de 9,5 milliards contre 7,2 milliards un an auparavant. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 24,1 milliards, en amélioration de 9,2 milliards. L'investissement s'est accru de 5,1% à 66,9 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 297 milliards, soit un alourdissement de 2,7%. Pour sa part, le solde des comptes spéciaux du Trésor ressort positif à 4,9 milliards, en progression de 1,6 milliard par rapport à l'année précédente.

Compte tenu de la réduction des arriérés de paiement d'un montant de 866 millions, le déficit de caisse s'est établi à 38,7 milliards, en allègement de 3,9%. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant de 35,4 milliards et par des flux extérieurs nets de 3,3 milliards au lieu de 2,8 milliards à fin décembre 2016.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données préliminaires du mois de janvier de 2018 font ressortir une progression des importations de biens de 1,2 milliard de dirhams ou 3,6% par rapport à janvier 2017, dépassant celle des exportations qui a été de 631 millions ou 3,2%. Le déficit commercial s'est ainsi établi à 15,5 milliards, en creusement de 607 millions par rapport au premier mois de l'année précédente et le taux de couverture s'est stabilisé autour de 57%.

La hausse des importations reflète essentiellement l'augmentation importante de 31,8% à 4 milliards des acquisitions des produits alimentaires ainsi que l'alourdissement de la facture énergétique de 7% à 6,1 milliards. En revanche, les importations des produits bruts ont enregistré une baisse de 2,9% à 1,6 milliard et celles des biens de consommation ont reculé de 0,5% à 7,5 milliards. Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement se sont quasiment stabilisées à 8,7 milliards comparativement à janvier 2017 et ceux des demi-produits à 7,8 milliards.

Du côté des exportations, leur performance est attribuable, en grande partie, à la poursuite de la dynamique du secteur automobile dont les ventes ont progressé de 8,5% à 5,2 milliards ainsi qu'à la performance de 13,9% des exportations des phosphates et dérivés à 2,7 milliards. Les autres principaux secteurs ont également affiché des hausses, de 1,3% à 3,1 milliards pour le textile et cuir et de 0,6% à 5,6 milliards pour les produits agricoles et agro-alimentaires.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes voyages se sont élevées à 5,4 milliards de dirhams, en augmentation notable de 32,3%, et les transferts des MRE se sont accrus de 21,1% à 5,7 milliards.

Quant aux opérations financières, le flux net d'IDE a affiché une progression de 384 millions à 1,9 milliard, résultat d'un accroissement de 1,1 milliard des recettes et de 706 millions des cessions d'investissements.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance des paiements, les réserves internationales nettes se sont établies à 239,9 milliards de dirhams, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 24 jours d'importations de biens et services.