

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

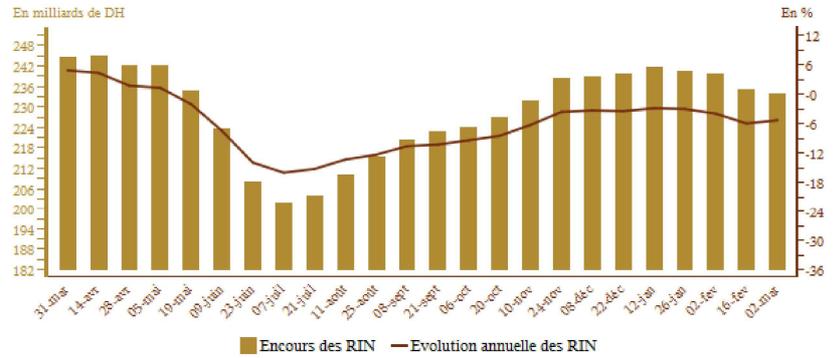
Semaine du 01 au 07 mars 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	02/03/18	03/03/17	31/12/17	28/02/18	23/02/18
Reserves internationales nettes (RIN)	233,5	-5,5%	-3,1%	0,0%	-0,3%

* En milliards de dirhams

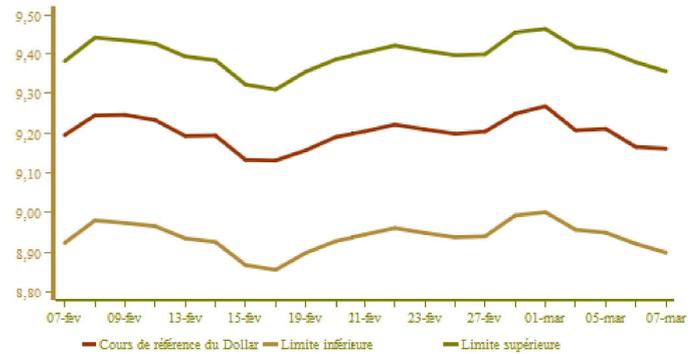
	Janvier.2017	Novembre.2017	Décembre.2017	Janvier.2018
RIN en mois d'importations de biens et services	6 mois et 11 jours	5 mois et 23 jours	5 mois et 25 jours	5 mois et 24 jours



COURS DE CHANGE*

	01/03/2018	02/03/2018	05/03/2018	06/03/2018	07/03/2018
Cours de référence					
Euro	11.290	11.334	11.330	11.364	11.366
Dollar U.S.A.	9.2676	9.2067	9.2106	9.1649	9.1607
Adjudication					
Montant (*)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

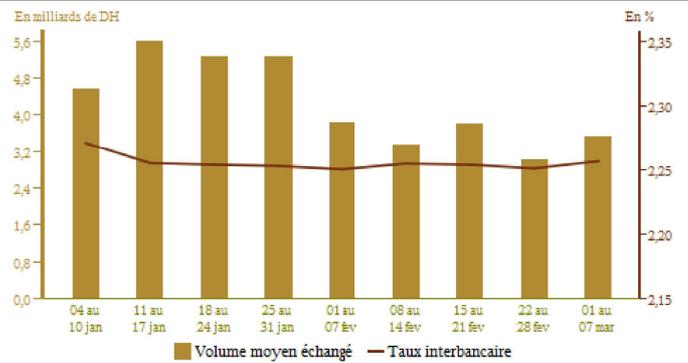
* En millions



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 22-02-18 au 28-02-18	Semaine du 01-03-18 au 07-03-18
Taux interbancaire	2,25	2,26
Volume moyen échangé*	3 028,80	3 529,00

* En millions de dirhams

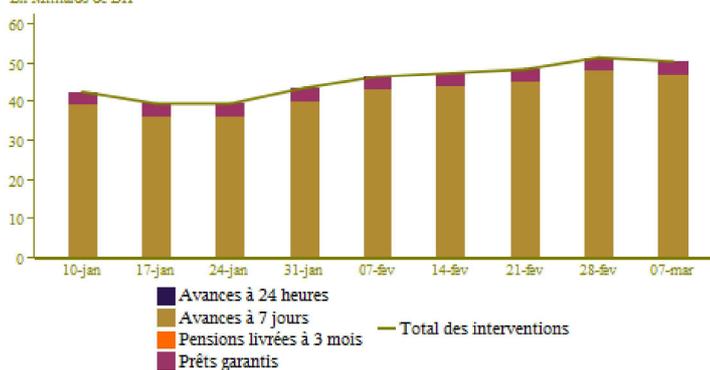


MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 22-02-18 au 28-02-18	Semaine du 01-03-18 au 07-03-18
Interventions de BAM	51 400	50 400
Facilités à l'initiative de BAM	51 400	50 400
-Avances à 7 jours	48 000	47 000
-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		

En Milliards de DH



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 07/03/2018

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

* En millions de dirhams

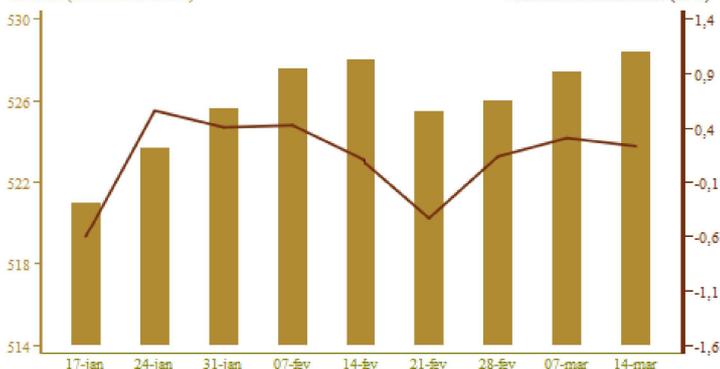
MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 08-03-18 au 14-03-18	Adjudications au 06-03-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines		300	2,17
26 semaines			
52 semaines		700	2,28
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 000	

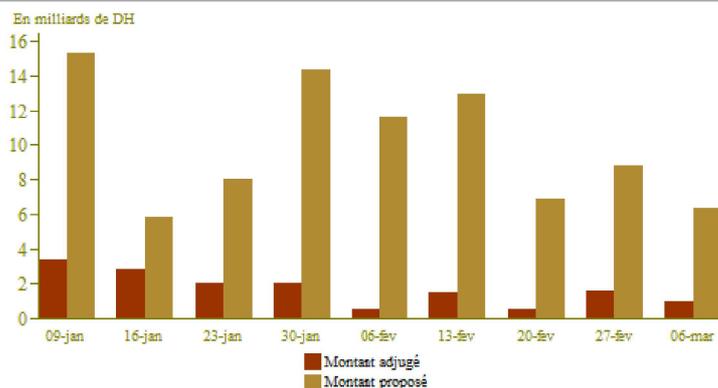
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)

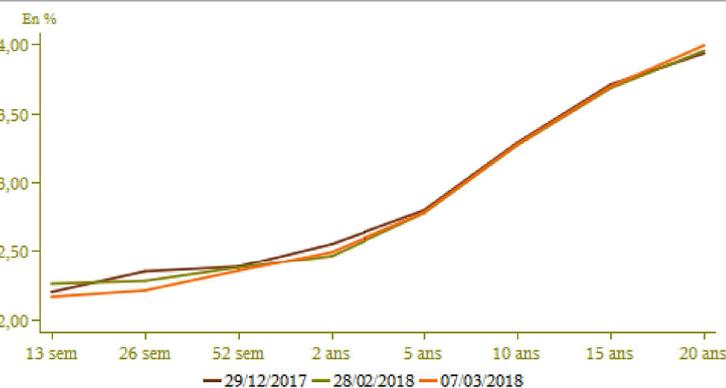


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

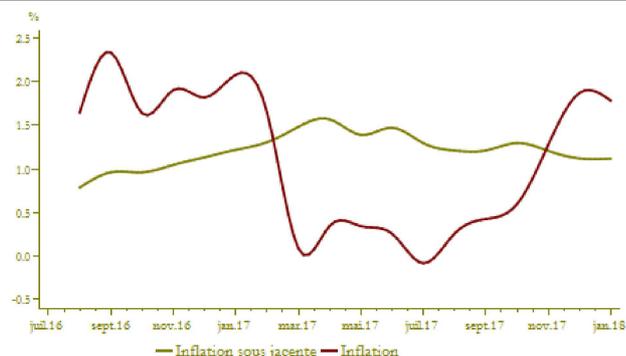


INFLATION

	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**	0,2	1,1	1,1

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

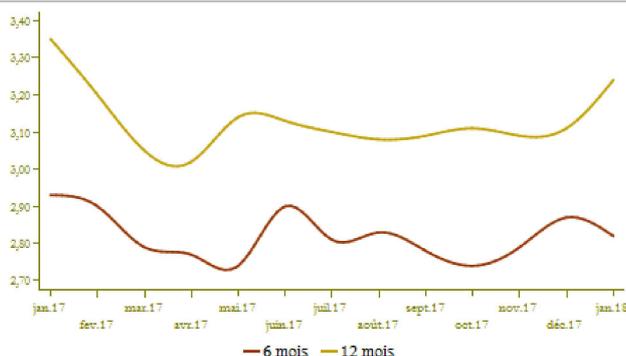
Comptes sur carnets (taux minimum)	1er semestre 2017	2ème semestre 2017	1er semestre 2018
	1,81	1,86	1,84

Taux créditeurs (%)	Novembre 2017	Décembre 2017	Janvier 2018
Dépôts à 6 mois	2,79	2,87	2,82
Dépôts à 12 mois	3,09	3,11	3,24

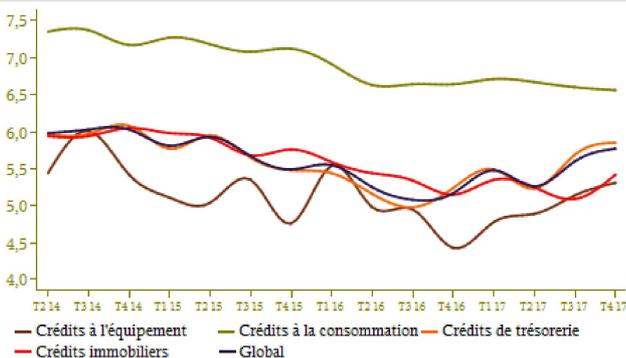
Taux débiteurs (%)	T2-2017	T3-2017	T4-2017
Crédits de trésorerie	5,23	5,69	5,85
Crédits à l'équipement	4,89	5,14	5,31
Crédits immobiliers	5,25	5,09	5,42
Crédits à la consommation	6,67	6,60	6,56
Taux global	5,26	5,60	5,77

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

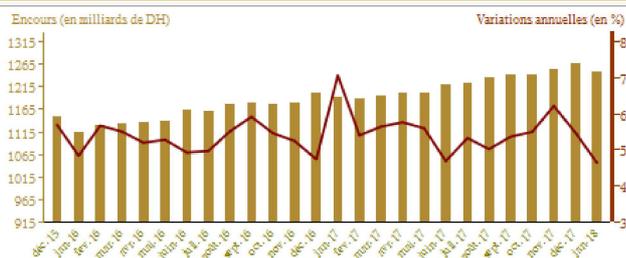


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

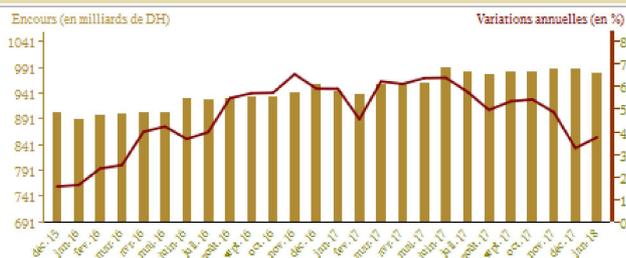
	Encours* à fin Janvier 2018	Variations en %	
		Janvier 2018 Décembre 2017	Janvier 2018 Janvier 2017
Monnaie fiduciaire	218,1	-0,3	7,6
Monnaie scripturale	578,4	-2,2	6,7
M1	796,6	-1,7	6,9
Placements à vue (M2-M1)	154,7	0,5	5,3
M2	951,2	-1,3	6,7
Autres actifs monétaires(M3-M2)	298,2	-2,0	-1,4
M3	1 249,4	-1,5	4,6
Agrégat PL	646,7	0,7	11,1
RIN	239,9	-0,4	-3,0
Créances nettes sur l'administration centrale	174,6	2,1	8,1
Créances sur l'économie	979,2	-1,0	3,7

* En milliards de dirhams

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

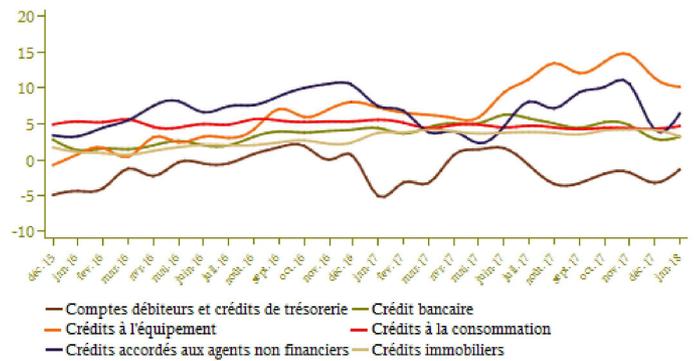


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Janvier 2018	Variations en %	
		Janvier 2018 Décembre 2017	Janvier 2018 Janvier 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	158,1	-5,4	-1,3
Crédits immobiliers	258,2	0,4	3,3
Crédits à la consommation	51,3	0,9	4,7
Crédits à l'équipement	168,0	-1,4	10,2
Créances diverses sur la clientèle	125,1	-5,9	-0,2
Créances en souffrance	64,4	1,3	3,6
Crédit bancaire	825,2	-2,0	3,2
Crédits accordés aux agents non financiers	712,7	-1,1	3,8

* En milliards de dirhams

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



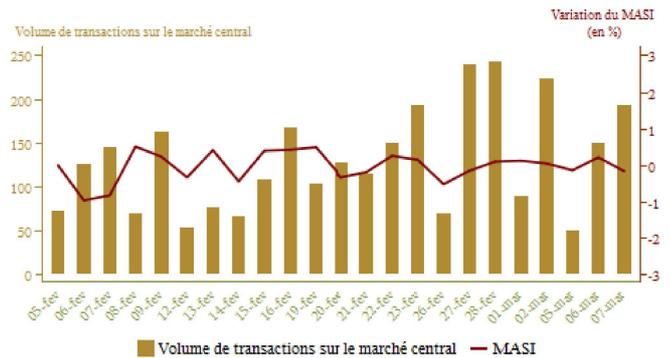
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 22/02/18/ au 28/02/18	du 01/03/18/ au 07/03/18	07/03/18 28/02/18	07/03/18 07/02/18	07/03/18 29/12/17
MASI	13 142,71	13 158,82	0,12	1,24	6,22
Volume quotidien moyen de la semaine*	183,73	143,85			
Capitalisation*	665 597,60	667 069,65	0,22	1,44	6,40

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier 2017	Janvier 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	20 018	20 524	2,5
Dont recettes fiscales	19 627	19 919	1,5
Dépenses totales	29 697	28 949	-2,5
Dépenses totales (hors compensation)	28 224	27 581	-2,3
Compensation	1 473	1 368	-7,1
Dépenses ordinaires (hors compensation)	16 888	17 798	5,4
Salaires	8 042	7 588	-5,6
Autres biens et services	5 239	6 399	22,1
Intérêts de la dette	1 272	1 359	6,8
Transferts aux collectivités territoriales	2 335	2 452	5,0
Solde ordinaire	1 657	1 358	
Dépenses d'investissement	11 336	9 783	-13,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 886	9 413	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	207	988	
Solde primaire***	1 479	2 347	
Variation des arriérés	-6 800	-5 588	
Besoin ou excédent de financement	-6 593	-4 600	
Financement extérieur	-453	-573	
Financement intérieur	7 046	5 173	

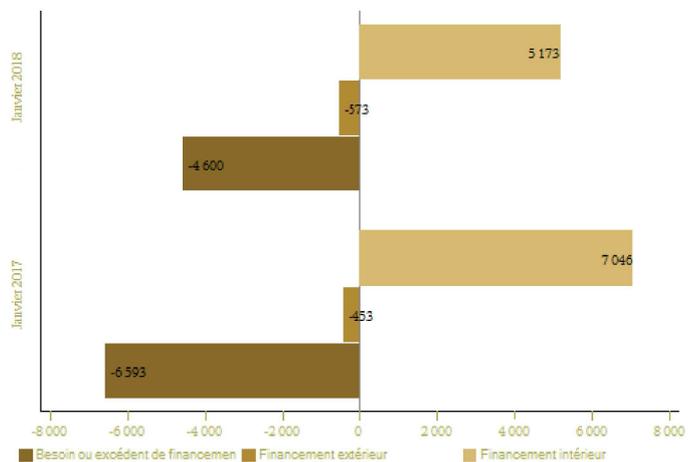
* En millions de dirhams

** 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

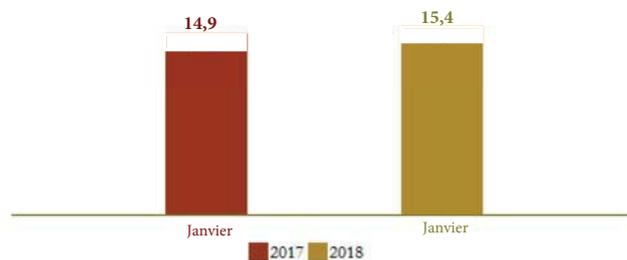
	Montants*		Variations en %
	Janvier 2018 **	Janvier 2017	Janv-2018/ Janv-2017
Exportations globales	20 471	19 747	3,7
Automobile	5 259	4 822	9,1
Phosphates et dérivés	2 756	2 368	16,4
Importations globales	35 884	34 616	3,7
Energie	6 134	5 732	7,0
Produits finis d'équipement	8 636	8 743	-1,2
Produits finis de consommation	7 565	7 576	-0,1
Déficit commercial global	15 413	14 869	3,7
Taux de couverture en %	57,0	57,0	
Recettes de voyages	5 686	4 044	40,6
Transferts des MRE	5 799	4 699	23,4
Flux net des investissements directs étrangers	1 797	1 504	19,5

* En millions de dirhams

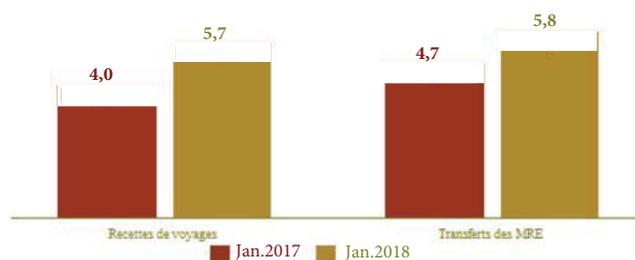
** Données provisoires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



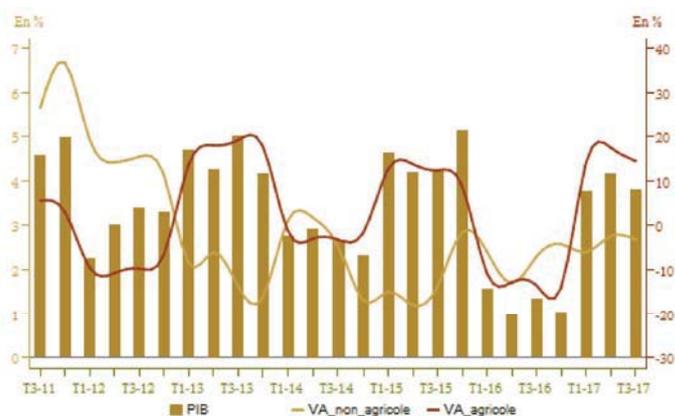
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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	263,0	3,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Durant la période allant du 1^{er} au 7 mars 2018, le dirham s'est déprécié de 0,5% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 1% vis-à-vis du dollar.

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

Au 02 mars 2018, les réserves internationales nettes se sont établies à 233,5 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et de 5,5% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant la semaine allant du 1^{er} au 7 mars 2018, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 47 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 50,4 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est quasiment stabilisé à 2,26% et le volume des échanges est passé de 3 milliards de dirhams à 3,5 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 7 mars (date de valeur le 8 mars 2018), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 48 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 6 mars 2018, le Trésor a retenu 1 milliard de dirhams sur un montant proposé de 6,4 milliards. Les souscriptions ont porté principalement sur des bons à 13 et 52 semaines à des taux respectifs de 2,17% et 2,28%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 8 au 14 mars 2018, l'encours des bons du Trésor devrait s'élever à 528,4 milliards au 14 mars 2018, en hausse de 1,23% 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% des prix 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 les tarifs 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 0,2%.

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 2,8% contre 0,9% enregistré en décembre. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est stabilisée à 1,1%.

5- TAUX D'INTERET

En janvier 2018, les taux de rémunération des dépôts ont connu une baisse de 5 points de base à 2,82% pour les dépôts à 6 mois tandis que ceux à 1 an ont enregistré une hausse de 13 points à 3,24%. 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 1^{er} au 7 mars 2018, le MASI s'est légèrement apprécié de 0,1%, portant sa performance depuis le début de l'année à 6,2%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète essentiellement les accroissements des indices des secteurs des « télécommunications » de 1,4% et des « banques » de 0,4%, ainsi que des diminutions de ceux des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,5% et de l'« immobilier » de 1,7%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 719,3 millions de dirhams après 918,6 millions une semaine auparavant, soit un volume quotidien moyen de 143,9 millions contre 183,7 millions. La quasi-totalité du montant échangé a été réalisée au niveau du marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en janvier 2018, une baisse de 1,5% pour revenir à 1 249,4 MMDH. Cette évolution résulte essentiellement des replis de 0,4% des réserves internationales nettes et de 2% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,1%.

Par objet économique, le repli du crédit bancaire traduit principalement une baisse de 5,4% des facilités de trésorerie et de 1,4% des prêts à l'équipement. En revanche, les concours à l'immobilier ont marqué une hausse de 0,4% et ceux à la consommation de 0,9%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a ralenti de 5,5% en décembre 2017 à 4,6% en janvier 2018. Cette évolution recouvre principalement une décélération du rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,9% après 7,4%, un recul de 2,3% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et une atténuation de la baisse des comptes à terme de 4,6% à 3,3%, les taux de croissance de la circulation fiduciaire et des placements à vue étant restés stables respectivement à 7,6% et à 5,3% d'un mois à l'autre.

Par contrepartie de M3, le rythme de croissance annuelle du crédit bancaire s'est accéléré à 3,2% après 2,9% un mois auparavant, et la baisse des réserves internationales nettes s'est atténuée à 3% contre 3,3%. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leur progression revenir de 20,1% à 8,1%.

L'analyse par objet économique du crédit bancaire fait ressortir une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 1,3% après 3,2% et un accroissement de 4,7% au lieu de 4,3% des crédits à la consommation. Les prêts à l'équipement ont, quant à eux, vu leur taux de croissance revenir de 11,4% à 10,2%, tandis que le rythme de progression des crédits à l'immobilier a ralenti à 3,3% après 4,2%.

Par secteur institutionnel, la croissance des crédits au secteur privé a ralenti à 3,3% après 3,6%, tandis que le rythme d'accroissement des prêts aux entreprises non financières publiques s'est accéléré à 8% au lieu de 1,6%. Dans ces conditions, le taux de progression des concours alloués au secteur non financier est resté quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 3,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire de janvier 2018 fait ressortir un excédent de 988 millions au lieu de 207 millions en janvier 2017. Les recettes ordinaires ont progressé de 2,5% à 20,5 milliards, alors que les dépenses globales se sont allégées de 2,5% à 28,9 milliards. L'évolution des recettes recouvre une amélioration de 1,5% des rentrées fiscales et de 46,3% de celles non fiscales. Pour leur part, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 4,4% à 19,2 milliards, reflétant notamment une hausse de 5,3% des dépenses de fonctionnement et de 6,8% des charges en intérêt de la dette, avec toutefois un recul de 7,1% de la charge de compensation. De son côté, le solde ordinaire ressort positif à 1,4 milliard, en repli de 18% par rapport à l'année précédente. Le solde des comptes spéciaux du Trésor a été positif à 9,4 milliards, contre 9,9 milliards en janvier 2017.

Compte tenu du règlement d'arriérés de paiement d'un montant de 5,6 milliards, le Trésor a dégagé un déficit de caisse de 4,6 milliards, en allègement de 2 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 573 millions ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 5,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires du mois de janvier de 2018 font ressortir une progression des importations de biens de 1,3 milliard de dirhams ou 3,7% par rapport à janvier 2017, dépassant celle des exportations qui a été de 724 millions ou 3,7%. Le déficit commercial s'est ainsi établi à 15,4 milliards, en creusement de 544 millions par rapport au premier mois de l'année précédente et le taux de couverture s'est stabilisé à 57%.

La hausse des importations reflète essentiellement l'augmentation de 32% 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 de produits bruts ont enregistré une baisse de 2,9% à 1,6 milliard et celles de biens d'équipement ont reculé de 1,2% à 8,6 milliards. Pour leur part, les acquisitions de biens de consommation se sont stabilisées à 7,5 milliards d'une année à l'autre.

Concernant les exportations, leur performance est attribuable, en grande partie, à la poursuite de la dynamique du secteur automobile dont les ventes ont progressé de 9,1% à 5,3 milliards ainsi qu'à la progression de 16,4% des exportations des phosphates et dérivés à 2,8 milliards. Les autres principaux secteurs ont également affiché des hausses de leurs exportations de 1,8% 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 5,7 milliards de dirhams, en augmentation de 40,6%, et les transferts des MRE se sont accrus de 23,4% à 5,8 milliards.

Quant aux opérations financières, le flux net d'IDE a affiché une progression de 293 millions à 1,8 milliard, résultat d'un accroissement de 927 millions des recettes et de 634 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.