

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

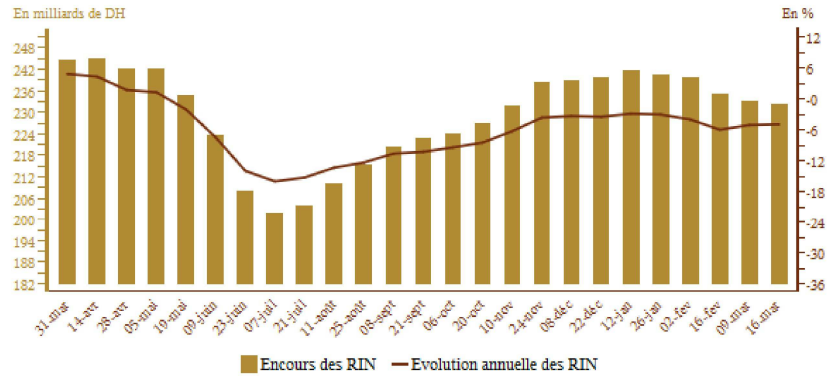
Semaine du 15 au 21 mars 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	16/03/18	17/03/17	31/12/17	28/02/18	09/03/18
Reserves internationales nettes (RIN)	232,0	-5,1%	-3,7%	-0,7%	-0,4%

* En milliards de dirhams

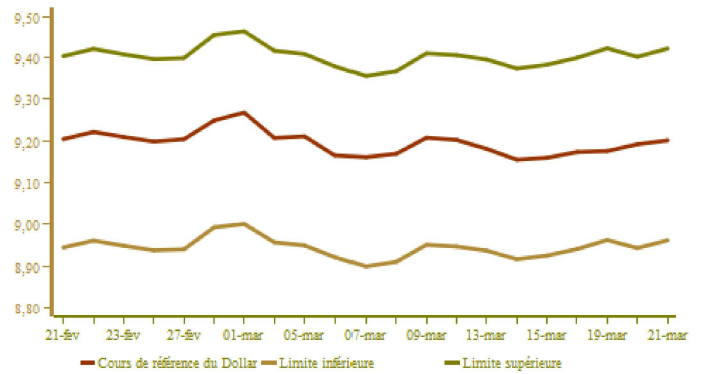
	Février 2017	Décembre 2017	Janvier 2018	Février 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	6 mois et 4 jours	5 mois et 21 jours	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours



COURS DE CHANGE

	14/03/2018	15/03/2018	16/03/2018	19/03/2018	20/03/2018	21/03/2018
Cours de référence						
Euro	11.3397	11.3130	11.3056	11.3040	11.2950	11.2950
Dollar U.S.A.	9.1545	9.1590	9.1729	9.1752	9.1915	9.2007
Adjudication						
Nature de l'opération					Vente	
Devise	-	-	-	-	Dollar	-
Montant (*)	0.0	0.0	0.0	0.0	80.0	0.0
Cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	9.1920	-

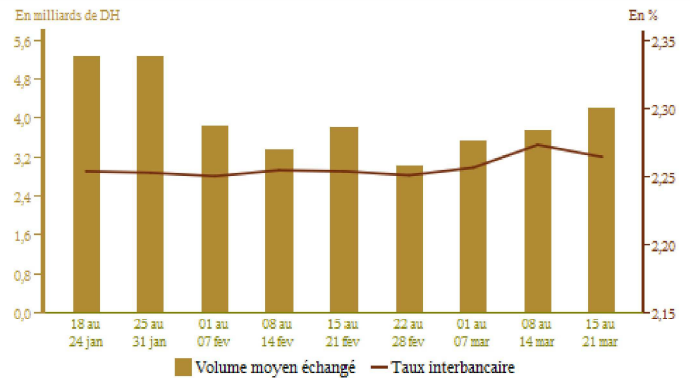
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 08-03-18 au 14-03-18	Semaine du 15-03-18 au 21-03-18
Taux interbancaire	2,27	2,26
Volume moyen échangé*	3 747,80	4 209,00

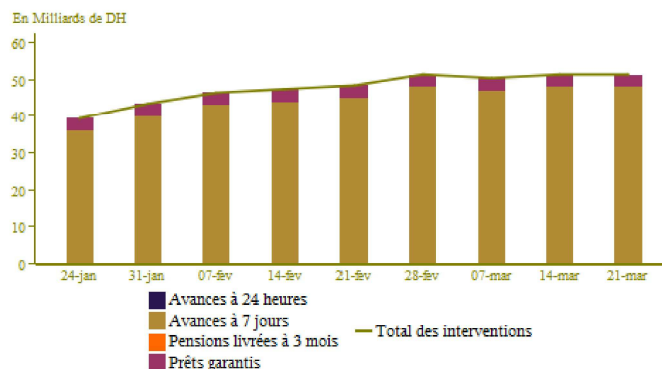
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 08-03-18 au 14-03-18	Semaine du 15-03-18 au 21-03-18
Interventions de BAM	51 400	51 400
Facilités à l'initiative de BAM	51 400	51 400
-Avances à 7 jours	48 000	48 000
-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 21/03/2018

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

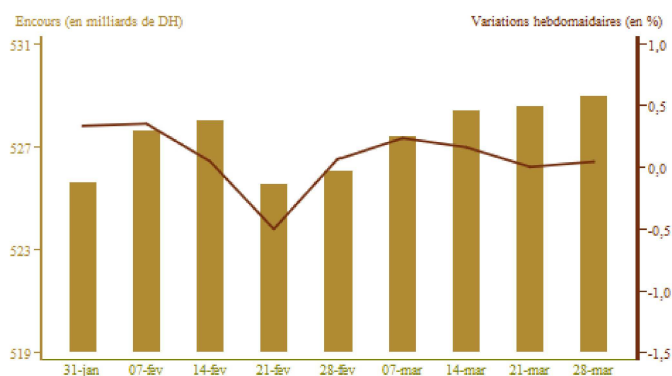
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

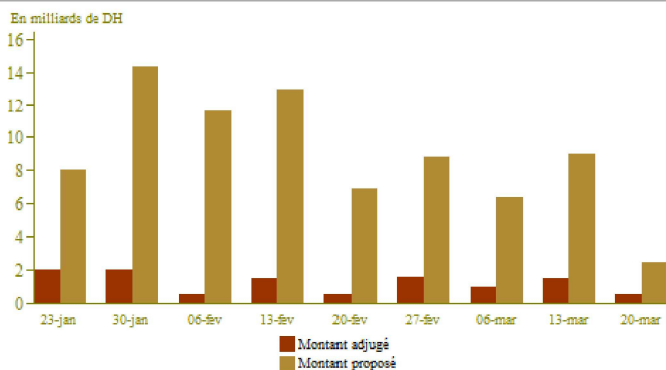
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 22-03-18 au 28-03-18	Adjudications au 20-03-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	110	200	2,15
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		300	2,44
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	110	500	

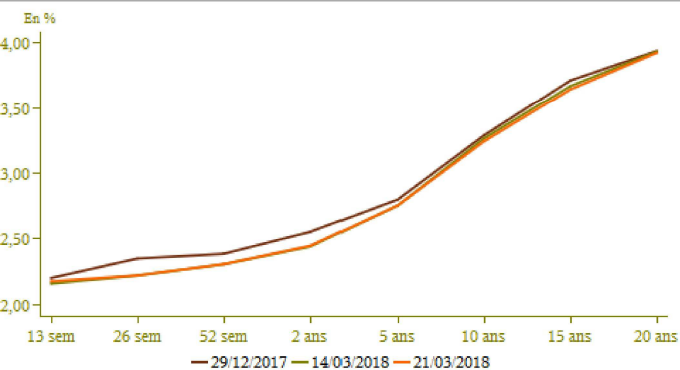
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

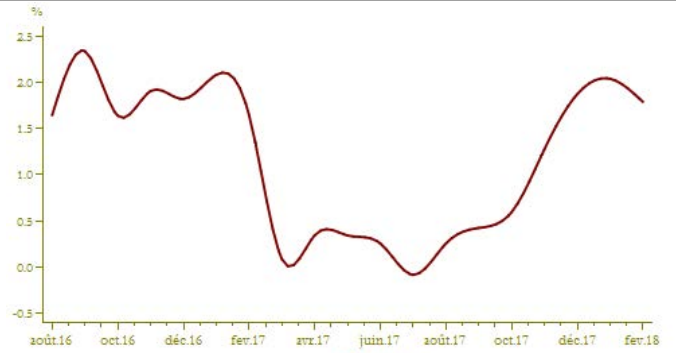


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Variations en %		
	Février 2018/ Janvier 2018	Janvier 2018/ Janvier 2017	Février 2018/ Février 2017
Indice des prix à la consommation*	-0,5	2,0	1,8

*Source : Haut Commissariat au Plan



TAUX D'INTERET

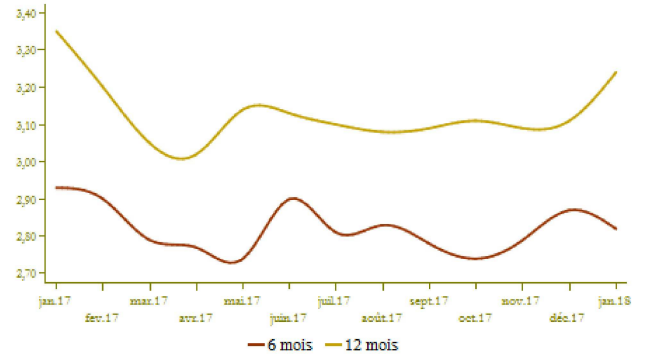
Taux créditeurs

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

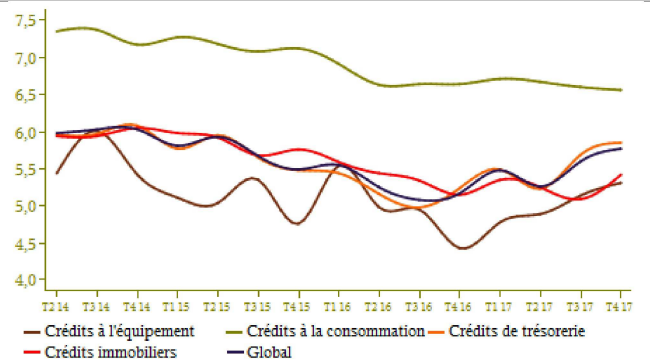
Taux créditeurs (%)	Novembre 2017	Décembre 2017	Janvier 2018
Dépôts à 6 mois	2,79	2,87	2,82
Dépôts à 12 mois	3,09	3,11	3,24

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 débiteurs

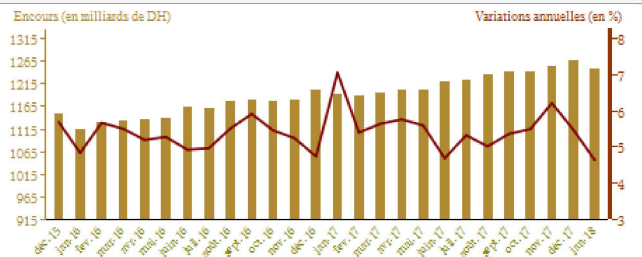


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

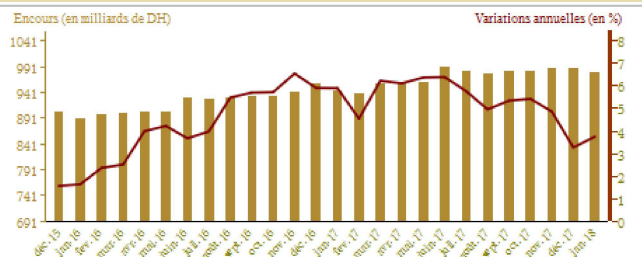
	Encours* à fin janvier 2018	Variations en %	
		Janvier 2018/ Décembre 2017	Janvier 2018/ Janvier 2017
Monnaie fiduciaire	218,1	-0,3	7,6
Monnaie scripturale	578,4	-2,2	6,7
M1	796,6	-1,7	6,9
Placements à vue (M2-M1)	154,7	0,5	5,3
M2	951,2	-1,3	6,7
Autres actifs monétaires (M3-M2)	298,2	-2,0	-1,4
M3	1 249,4	-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

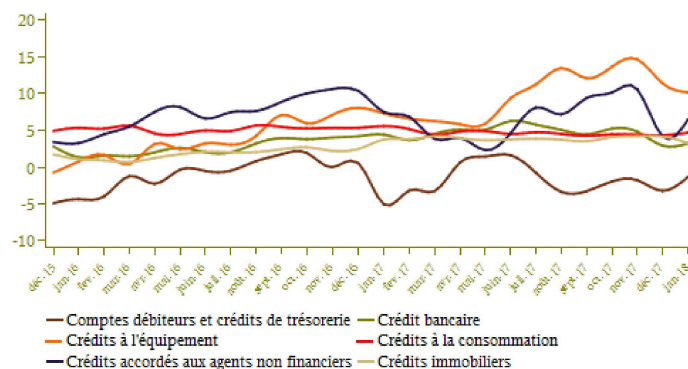


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)



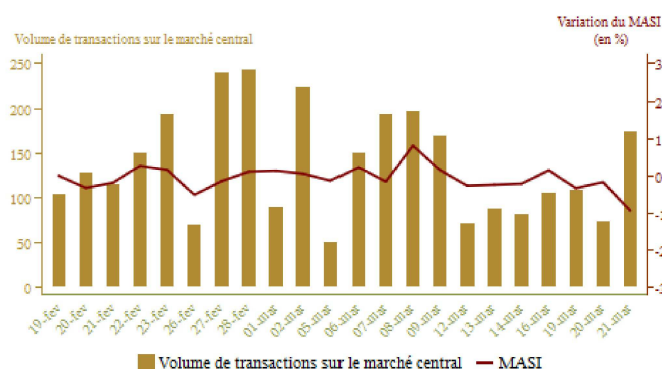
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 08/03/18/ au 14/03/18	du 15/03/18/ au 21/03/18	21/03/18 14/03/18	21/03/18 21/02/18	21/03/18 29/12/17
MASI	13 189,60	13 020,21	-1,28	-1,06	5,10
Volume quotidien moyen de la semaine*	125,15	132,39			
Capitalisation*	668 223,69	659 943,71	-1,24	-0,88	5,26

* 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	

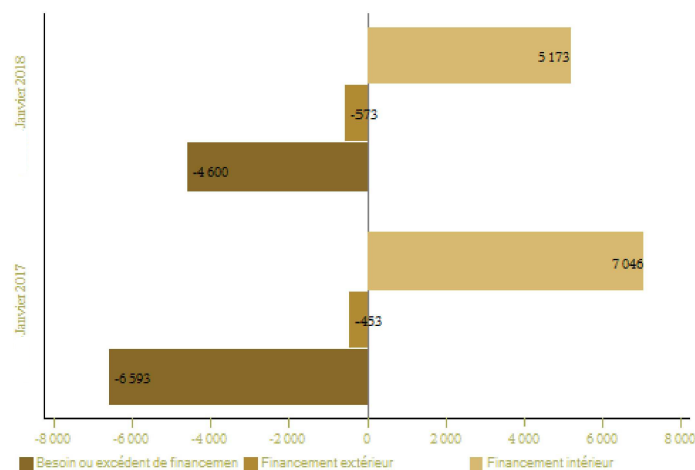
* En millions de dirhams

** 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

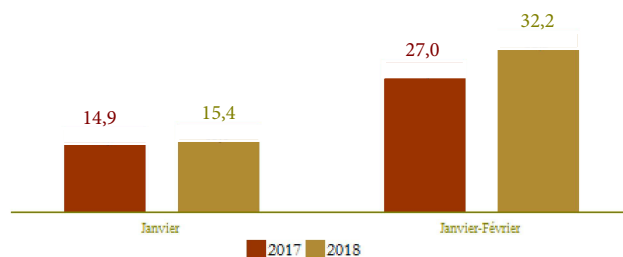
	Montants*		Variations en %
	Janv-Fev.2018**	Janv-Fev.2017	Janv-Fev.2018/ Janv-Fev.2017
Exportations globales	42 741	39 578	8,0
Automobile	10 845	9 387	15,5
Phosphates et dérivés	5 755,	5 738	0,3
Importations globales	74 934	66 580	12,5
Energie	12 338	10 294	19,9
Produits finis d'équipement	19 586	17 199	13,9
Produits finis de consommation	15 526	14 766	5,1
Déficit commercial global	32 193	27 002	19,2
Taux de couverture en %	57,0	59,4	
Recettes de voyages	9 827	7 535	30,4
Transferts des MRE	10 481	8 817	18,9
Flux net des investissements directs étrangers	2 787	3 125	-10,8

* En millions de dirhams

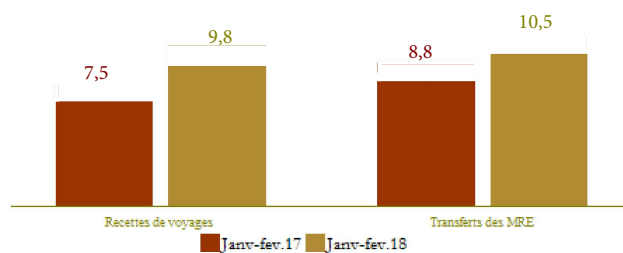
** Données préliminaires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



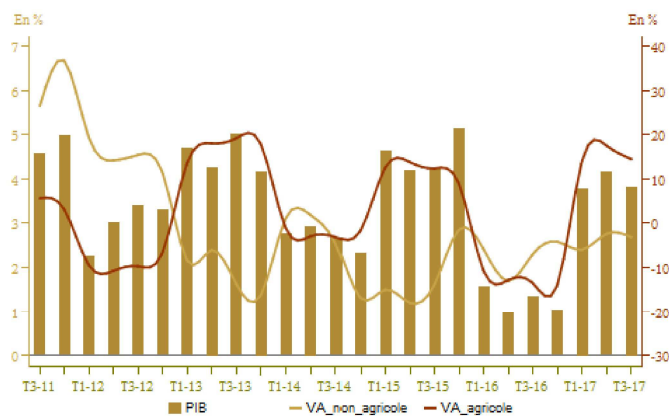
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



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	263,0	3,3

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Durant la période allant du 15 au 21 mars 2018, le dirham s'est apprécié de 0,40% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,50% vis-à-vis du dollar.

Au cours de cette période, la Banque a procédé à une seule opération de vente de devises pour un montant de 80 millions de dollars, avec un cours moyen de 9,1920 DH.

Au 16 mars 2018, les réserves internationales nettes se sont établies à 232 milliards de dirhams, en baisse de 0,4% d'une semaine à l'autre et de 5,1% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant la semaine allant du 15 au 21 mars 2018, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 48 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 51,4 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est quasiment stabilisé à 2,26% et le volume des échanges est passé de 3,7 milliards de dirhams à 4,2 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 21 mars (date de valeur le 22 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 20 mars 2018, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant proposé de 2,4 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 13 semaines et 2 ans au taux de 2,15% et de 2,44% respectivement. Compte tenu des remboursements d'un montant de 110 millions, durant la période allant du 22 au 28 mars 2018, l'encours des bons du Trésor devrait s'élever à 529,0 milliards au 28 mars 2018, en hausse de 1,33% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En février 2018, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une baisse mensuelle de 0,5% reflétant le recul de 1,2% des prix des produits alimentaires, en l'occurrence les « légumes frais » avec 11,2% et les « volaille et lapin » avec 2,9%. Pour leur part, les prix des produits non alimentaires se sont repliés de 0,1%.

En glissement annuel, l'inflation est revenue de 2% en janvier à 1,8% en février ramenant sa moyenne au cours des deux premiers mois de l'année à 1,9%.

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, reflétant une hausse de 26 points des taux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 15 au 21 mars 2018, le MASI s'est déprécié de 1,3%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 5,1%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence trouve son origine notamment dans les diminutions des indices des secteurs des « banques » de 1,8%, de l'« immobilier » de 1,6% et des « télécommunications » de 1,1%. A l'inverse, l'indice du secteur des « bâtiments et matériaux de construction » s'est apprécié de 1,2%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 662 millions de dirhams contre 625,7 millions la semaine dernière. Sur le marché central, le chiffre d'affaires a représenté 85,6% des transactions pour atteindre 566,7 millions de dirhams, soit un volume moyen de 113,3 millions contre 122 millions une semaine auparavant.

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 de la 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 préliminaires relatives aux deux premiers mois de 2018 font ressortir une progression des importations des biens de 8,4 milliards de dirhams ou 12,5% par rapport à la même période de 2017, hausse plus importante que celle des exportations de 3,2 milliards ou 8%. Le déficit commercial s'est ainsi établi à 32,2 milliards, en creusement de 5,2 milliards et le taux de couverture est revenu de 59,4% à 57%.

L'accélération du rythme de progression des importations reflète, en grande partie, l'accroissement de 13,9% à 19,6 milliards des acquisitions des biens d'équipements et l'alourdissement de la facture énergétique de 19,9% à 12,3 milliards. De même, les importations de produits alimentaires ont progressé de 26,7% à 8 milliards.

Quant à la hausse des exportations, elle a concerné l'ensemble des principaux secteurs, avec en particulier une hausse de 15,5% à 10,8 milliards de dirhams pour le secteur automobile. La progression des ventes des phosphates et dérivés s'est, pour sa part, limitée à 0,3% à 5,8 milliards et les exportations des secteurs du « textile et cuir » et « agricole et agro-alimentaire » se sont accrues de 3,3% et 2,5% respectivement.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes voyages ont affiché une nouvelle hausse de 30,4% à 9,8 milliards et les transferts des MRE se sont élevés à 10,5 milliards après 8,8 milliards au cours des deux premiers mois de l'année précédente.

Quant aux opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 338 millions à 2,8 milliards, résultat d'un accroissement des cessions d'investissements d'un milliard plus important que celui de 666 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 233,5 milliards de dirhams, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 16 jours d'importations de biens et services.