

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

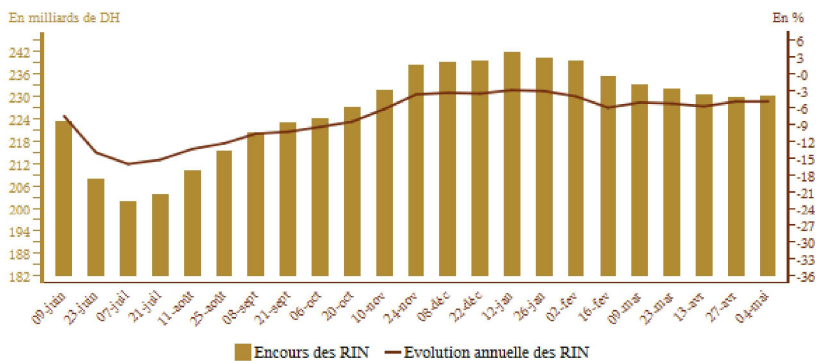
Semaine du 03 au 09 mai 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	04/05/18	05/05/17	31/12/17	30/04/18	27/04/18
Reserves internationales nettes (RIN)	229,6	-5,0%	-4,7%	0,1%	0,1%

* En milliards de dirhams

	Mars 2017	Janvier 2018	Février 2018	Mars 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	6 mois	5 mois et 20 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 14 jours

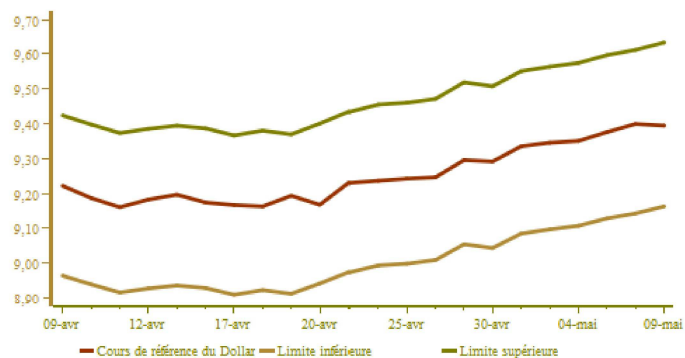


COURS DE CHANGE*

	02/05/2018	03/05/2018	04/05/2018	07/05/2018	08/05/2018	09/05/2018
Cours de référence						
Euro	11.2020	11.1910	11.1900	11.1720	11.1560	11.1590
Dollar U.S.A.	9.3351	9.3454	9.3503	9.3756	9.3991	9.3943
Adjudication						
Devise	-	-	-	-	-	-
Montant (*)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
cours moyen (S/DH)	-	-	-	-	-	-

(*) aucune opération d'adjudication n'a été réalisée entre le 2 et le 9 MAI 2018

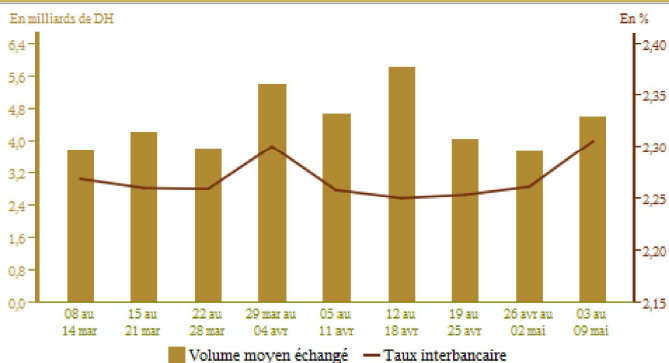
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 26-04-18 au 02-05-18	Semaine du 03-05-18 au 09-05-18
Taux interbancaire	2,27	2,31
Volume moyen échangé*	3 745,50	4 611,20

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

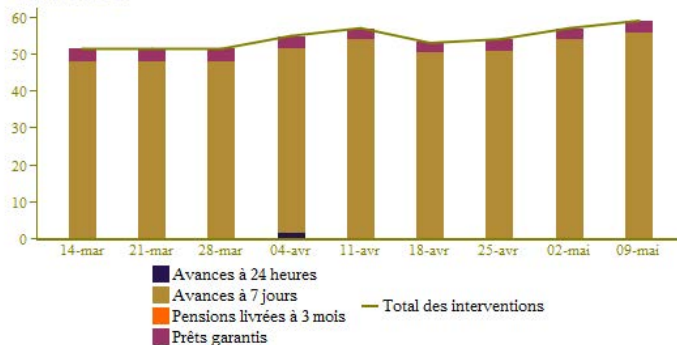
	Semaine du 26-04-18 au 02-05-18	Semaine du 03-05-18 au 09-05-18
Interventions de BAM	57 000	59 000
Facilités à l'initiative de BAM	57 000	59 000
-Avances à 7 jours	54 000	56 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	3 000	3 000
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 09/05/2018

Montant servi	56 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

En Milliards de DH



MARCHE DES ADJUDICATIONS

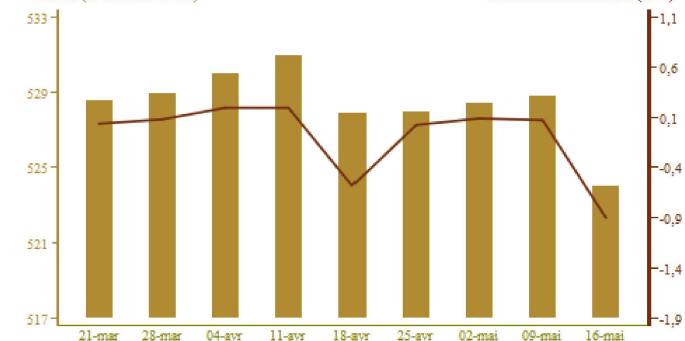
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 10-05-18 au 16-05-18	Adjudications au 08-05-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines	1 234		
2 ans	5 546		
5 ans		2 000	2,76
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	6 781	2 000	

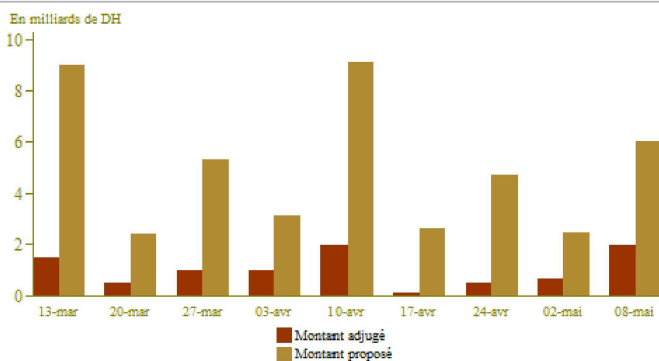
* En millions de dirhams

Encours (en milliards de DH)

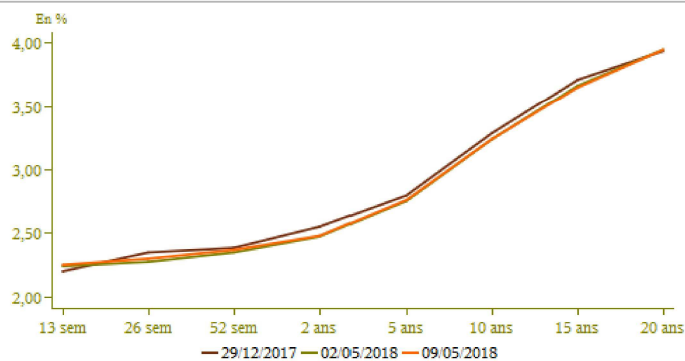
Variations hebdomadaires (en %)



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

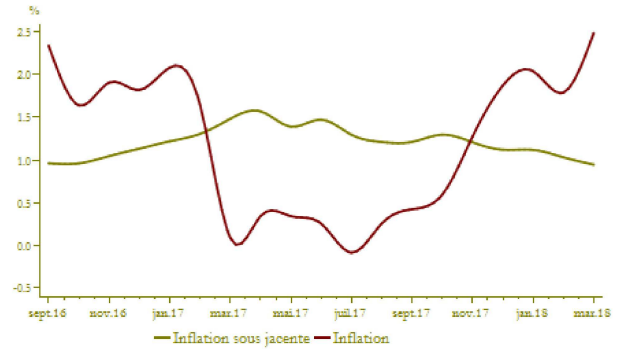


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Variations en %		
	Mars 2018/ Février 2018	Février 2018/ Février 2017	Mars 2018/ Mars 2017
Indice des prix à la consommation*	0,1	1,8	2,5
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	1,0	0,9

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

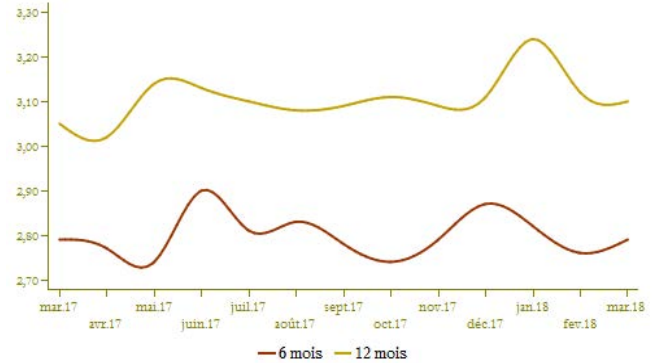


TAUX D'INTERET

Taux créditeurs

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

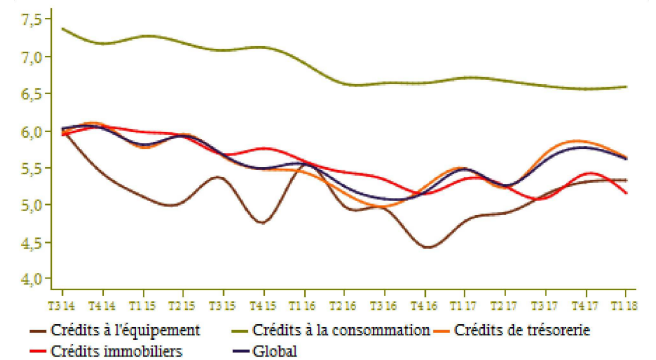
Taux créditeurs (%)	Janvier 2018	Février 2018	Mars 2018
Dépôts à 6 mois	2,82	2,76	2,79
Dépôts à 12 mois	3,24	3,12	3,10



Taux débiteurs (%)	T3-2017	T4-2017	T1-2018
Crédits de trésorerie	5,69	5,85	5,64
Crédits à l'équipement	5,14	5,31	5,33
Crédits immobiliers	5,09	5,42	5,16
Crédits à la consommation	6,60	6,56	6,59
Taux global	5,60	5,77	5,62

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

Taux débiteurs

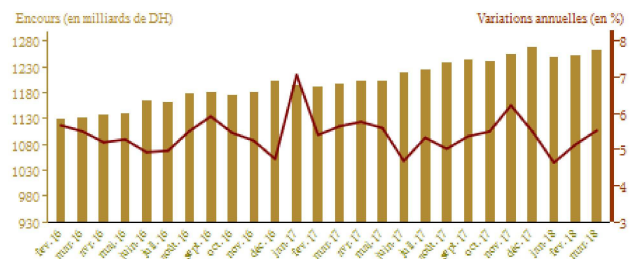


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

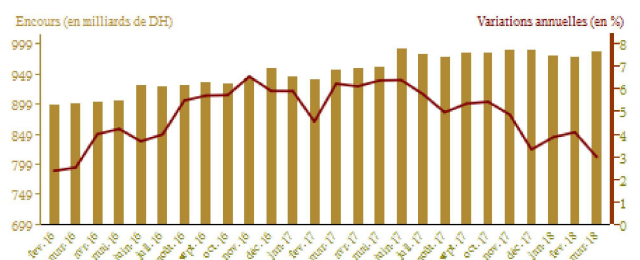
Evolution de M3

	Encours* à fin mars 2018	Variations en %	
		Mars 2018/ Février 2018	Mars 2018/ Mars 2017
Monnaie fiduciaire	219,9	1,2	8,5
Monnaie scripturale	590,6	1,5	7,3
M1	810,5	1,4	7,6
Placements à vue (M2-M1)	155,6	0,4	5,4
M2	966,1	1,3	7,2
Autres actifs monétaires (M3-M2)	297,3	-0,3	0,3
M3	1 263,4	0,9	5,5
Agrégat PL	662,8	0,8	10,3
RIN	231,4	-0,9	-5,0
Créances nettes sur l'administration centrale	180,6	3,4	22,0
Créances sur l'économie	985,9	0,8	3,0

* En milliards de dirhams



Evolution des créances sur l'économie

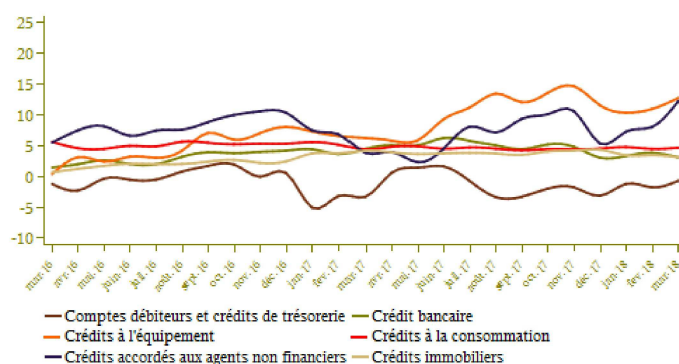


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mars 2018	Variations en %	
		Mars 2018/ Février 2018	Mars 2018/ Mars 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	163,4	3,0	-0,7
Crédits immobiliers	259,4	0,3	3,1
Crédits à la consommation	51,7	0,5	4,7
Crédits à l'équipement	171,3	0,9	12,8
Créances diverses sur la clientèle	119,6	-1,4	-4,2
Créances en souffrance	63,8	-0,7	3,0
Crédit bancaire	829,4	0,6	3,1
Crédits accordés aux agents non financiers	720,5	0,7	4,2

* En milliards de dirhams

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

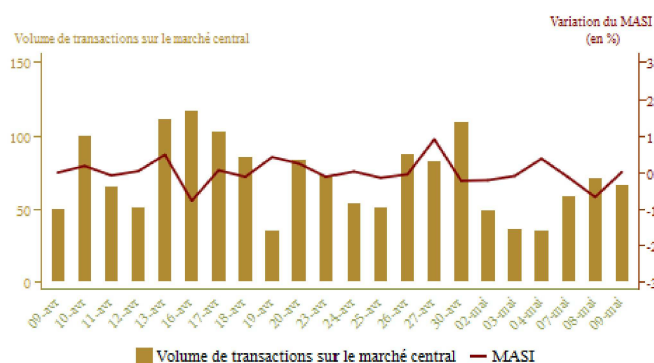


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 26/04/18/ au 02/05/18	du 03/05/18/ au 09/05/18	09/05/18 02/05/18	09/05/18 09/04/18	09/05/18 29/12/17
MASI	13 001,18	12 937,57	-0,49	0,20	4,43
Volume quotidien moyen de la semaine*	82,20	289,39			
Capitalisation*	660 639,64	658 383,34	-0,34	0,61	5,01

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mars 2017	Janvier- Mars 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	65 216	64 444	-1,2
Dont recettes fiscales	62 711	62 152	-0,9
Dépenses totales	83 351	79 862	-4,2
Dépenses totales (hors compensation)	78 801	75 968	-3,6
Compensation	4 550	3 894	-14,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	57 266	56 903	-0,6
Salaires	26 851	27 464	2,3
Autres biens et services	17 632	17 143	-2,8
Intérêts de la dette	6 791	5 876	-13,5
Transferts aux collectivités territoriales	5 993	6 420	7,1
<i>Solde ordinaire</i>	3 399	3 647	
Dépenses d'investissement	21 534	19 065	-11,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	10 047	7 780	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-8 088	-7 638	
<i>Solde primaire***</i>	-1 297	-1 762	
Variation des arriérés	-3 269	-5 356	
Besoin ou excédent de financement	-11 357	-12 994	
Financement extérieur	-1 413	-2 372	
Financement intérieur	12 770	15 366	

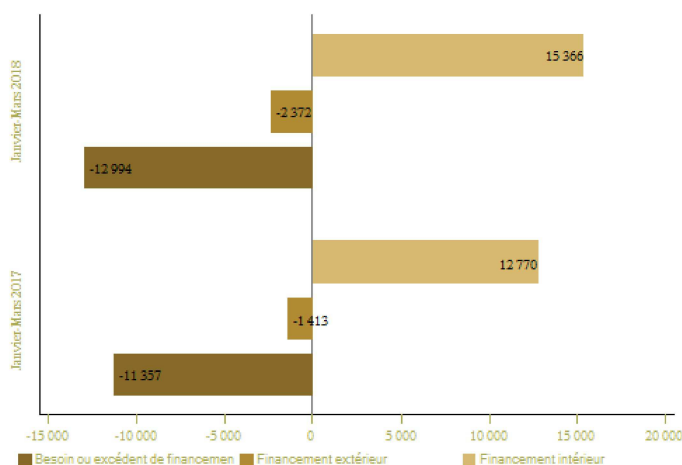
* En millions de dirhams

** 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

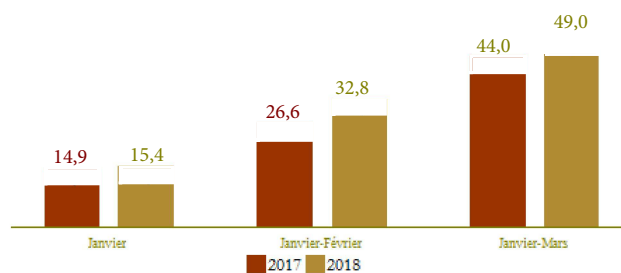


COMPTES EXTERIEURS

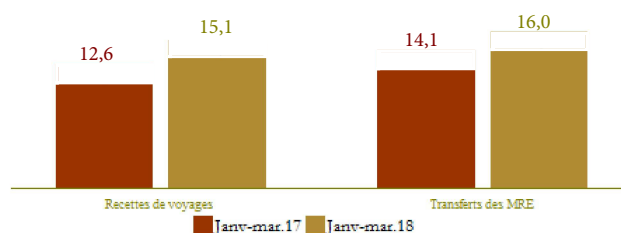
	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar.2018 **	Janv-Mar.2017	Janv-Mar.2018/ Janv-Mar.2017
Exportations globales	68 461	64 192	6,7
Automobile	17 100	14 808	15,5
Phosphates et dérivés	9 554	10 306	-7,3
Importations globales	117 497	108 214	8,6
Energie	18 368	17 367	5,8
Produits finis d'équipement	30 635	27 088	13,1
Produits finis de consommation	25 738	23 850	7,9
Déficit commercial global	49 036	44 022	11,4
Taux de couverture en %	58,3	59,3	
Recettes de voyages	15 141	12 634	19,8
Transferts des MRE	16 003	14 114	13,4
Flux net des investissements directs étrangers	5 075	5 688	-10,8

* En millions de dirhams
 ** Données provisoires
 Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



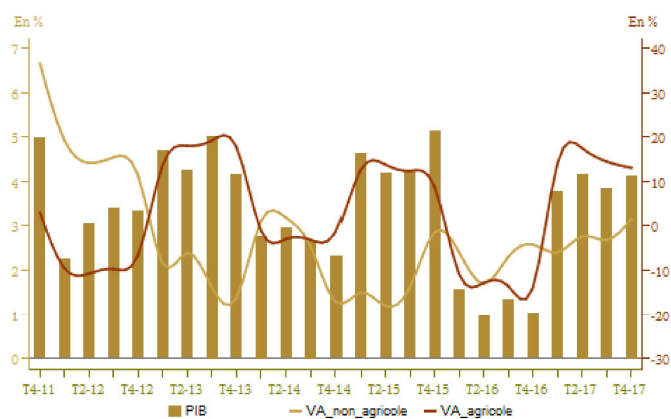
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2016	T4-2017	T4-2017/ T4-2016
PIB à prix constants	234,3	244,0	4,1
VA agricole	26,4	29,9	13,1
VA non agricole	175,3	180,8	3,2
PIB à prix courants	261,8	272,6	4,1

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Durant la période du 3 au 9 mai 2018, le dirham s'est apprécié de 0,39% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,63% vis-à-vis du dollar.

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

Au 4 mai 2018, les réserves internationales nettes sont restées, d'une semaine à l'autre, quasiment inchangées à 229,6 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ressortent en baisse de 5%.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 3 au 9 mai, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 56 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 3 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 59 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est élevé à 2,31% et le volume des échanges est passé de 3,7 milliards de dirhams à 4,6 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 9 mai (date de valeur le 10 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 56 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 9 mai 2018, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 5 ans au taux de 2,76%. Tenant compte de remboursement d'un montant de 6,8 milliards, durant la période allant du 10 au 16 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 523,9 milliards au 16 mai 2018, en hausse de 0,4% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En mars 2018, l'**indice des prix à la consommation (IPC)**, a enregistré une hausse mensuelle de 0,1%. Cette augmentation est attribuable au renchérissement de 0,9% des produits alimentaires à prix volatils en lien avec l'accroissement des prix de 4,9% pour les poissons frais, de 2,1% pour les volailles et lapins et de 3,3% pour les agrumes. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 2,1% et les tarifs des produits réglementés sont restés inchangés d'un mois à l'autre. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a légèrement reculé de 0,1% résultat d'une baisse des prix des produits alimentaires qui y sont inclus.

En glissement annuel, l'inflation ressort à 2,5% en mars après 1,8% un mois auparavant, portant sa moyenne sur les trois premiers mois de l'année à 2%. Cette accélération reflète l'augmentation de 2,8% à 8,7% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils. Pour leur part, les prix des carburants et lubrifiants ont progressé de 0,7% au lieu de 3% en février et les tarifs des produits réglementés ont évolué à un rythme quasi-identique à celui du mois passé soit 2,8%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est établie à 0,9% après 1%.

5- TAUX D'INTERET

En mars 2018, les taux de rémunération des dépôts n'ont pas connu des variations significatives s'établissent à 2,79% pour les dépôts à 6 mois et à 3,10% pour ceux à un 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, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques pour le premier trimestre 2018 indiquent un recul de 15 points de base du taux moyen global à 5,62%. Cette évolution reflète une baisse de 19 points de base des taux assortissant les prêts aux entreprises avec notamment des diminutions de 150 points pour les crédits immobiliers et de 22 points pour les facilités de trésorerie. De même, les taux appliqués sur les crédits aux particuliers ont enregistré un repli de 7 points de base, avec une la baisse de 13 points des taux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 03 au 09 mai 2018, le MASI s'est déprécié de 0,5%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 4,4%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence s'explique par les diminutions des indices de l'« immobilier » de 4,5%, des « banques » de 0,8% et de l'« agroalimentaire » de 0,7%. A l'inverse, les indices relatifs aux secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » et des « télécommunications » ont progressé de 1,3% et 0,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des transactions, il a atteint 1,4 milliard contre 328,8 millions de dirhams une semaine auparavant. A ce titre, il convient de signaler que la séance du 09 mai a été caractérisée par une opération d'augmentation de capital par conversion d'obligations d'un montant 996,6 millions de dirhams, effectuée par la société Alliances.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mars 2018, une hausse de 0,9% pour s'établir à 1 263,4 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'augmentation de 3,4% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,6% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes ont accusé un repli de 0,9%.

L'évolution du crédit bancaire reflète la hausse des facilités de trésorerie de 3%, des prêts à l'équipement de 0,9%, des crédits immobiliers de 0,3% et de ceux à la consommation de 0,5%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 5,5% après 5,1% en février, résultat principalement de l'accélération du rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 8,1% après 6,5% et de celui de la circulation fiduciaire à 8,5% au lieu de 7,6%. En revanche, les comptes à terme ont accusé une baisse de 1% après une hausse de 0,1%, et les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur rythme de baisse s'accroître de 7,4% à 9,6%.

L'évolution de M3 recouvre une hausse de 22% au lieu 11,5% des créances nettes sur l'Administration centrale, une atténuation de la baisse des réserves internationales nettes de 5,9% à 5% et une décélération du rythme de progression du crédit bancaire à 3,1% après 3,9%.

Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète le repli des concours à caractère financier de 5,6% après une hausse de 2% et la décélération de 3,6% à 3,4% de la progression des prêts à l'habitat. En revanche, les crédits à l'équipement ont enregistré une progression de 12,8% après 11% et ceux à la promotion immobilière se sont accrus de 2,3% après 1,2%. Les facilités de trésorerie ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 1,8% à 0,7%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier se sont inscrits en accroissement, passant de 4,1% à 4,2%, attribuable à la hausse des crédits aux entreprises non financières publiques de 25,4% au lieu de 13%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux de progression revenir de 3,3% à 2,7%, avec une décélération de 2,4% à 1,4% de la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées et de 4,3% à 4,1% de celle des crédits aux ménages.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de 2018 fait ressortir un déficit de 7,6 milliards, en allègement de 450 millions par rapport à la même période en 2017. Les recettes ordinaires ont baissé de 1,2% à 64,4 milliards reflétant des reculs de 0,9% des recettes fiscales et de 18% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont reculé de 1,6% à 60,8 milliards, suite notamment à des baisses de 13,5% des paiements d'intérêts sur la dette intérieure, de 14,4% de la charge de compensation et de 2,8% des dépenses des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 3,6 milliards, au lieu de 3,4 milliards à fin mars 2017. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont baissé de 11,5% s'établissant à 19,1 milliards. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a été positif à 7,8 milliards, au lieu de 10 milliards à fin mars 2017.

Tenant compte du règlement des arriérés de paiement d'un montant de 5,4 milliards, le Trésor a enregistré un déficit de caisse de 13 milliards, en creusement de 1,6 milliard par rapport à la même période de l'année précédente. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 2,4 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 15,4 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au terme du premier trimestre 2018, les données préliminaires font ressortir une progression des importations des biens de 9,3 milliards de dirhams ou 8,6%, hausse plus importante que celle des exportations qui s'est établie à 4,3 milliards ou 6,7%. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 5 milliards à 49 milliards et le taux de couverture est revenu de 59,3% à 58,3%.

L'augmentation des importations est liée principalement à la progression de 13,1% des acquisitions de biens d'équipement à 30,6 milliards. De même, les approvisionnements en blé se sont accrus de 29,3% à 3,3 milliards et la facture énergétique s'est alourdie de 5,8% à 18,4 milliards.

Quant aux exportations, leur amélioration reflète essentiellement l'augmentation de 15,4% pour la construction automobile, de 3,1% pour l'agriculture et agro-alimentaire et de 17,8% pour l'aéronautique. En revanche, les ventes des phosphates et dérivés ont diminué de 7,3% à 9,6 milliards de dirhams.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes voyages ont augmenté de 19,8% à 15,1 milliards et les transferts des MRE ont progressé de 13,4% à 16 milliards.

Quant aux principales opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 10,8% à 5,1 milliards de dirhams, résultat d'un accroissement des cessions d'investissements de 985 millions plus important que celui de 372 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 231,4 milliards de dirhams en baisse de 5% par rapport à la même période de l'année dernière, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 14 jours d'importations de biens et services.