

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

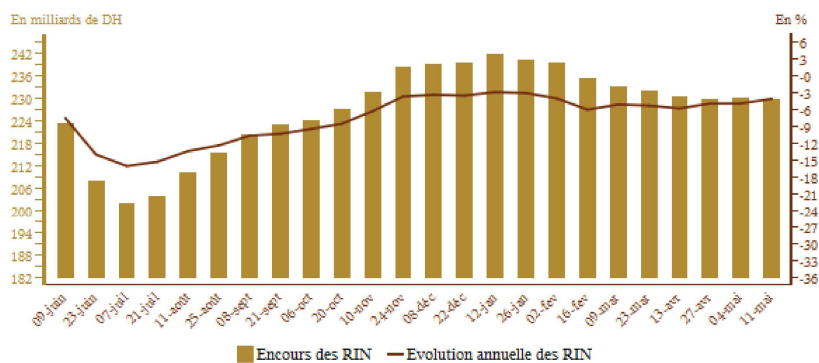
Semaine du 10 au 16 mai 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	11/05/18	12/05/17	31/12/17	30/04/18	04/05/18
Reserves internationales nettes (RIN)	229,3	-4,2%	-4,8%	0,0%	-0,1%

* En milliards de dirhams

	Avril 2017	Février 2018	Mars 2018	Avril 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	6 mois et 11 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 14 jours	5 mois et 13 jours

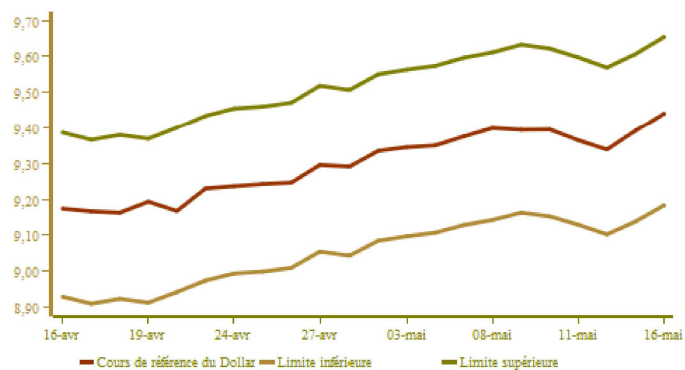


COURS DE CHANGE

	09/05/2018	10/05/2018	11/05/2018	14/05/2018	15/05/2018	16/05/2018
Cours de référence						
Euro	11.1590	11.1590	11.1790	11.1940	11.1580	11.1240
Dollar U.S.A.	9.3943	9.3951	9.3647	9.3388	9.3915	9.4401
Adjudication						
Devise	-	-	-	-	-	-
Montant (*)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	-	-

(*) Aucune opération d'adjudication n'a été réalisée entre le 9 et le 16 MAI 2018

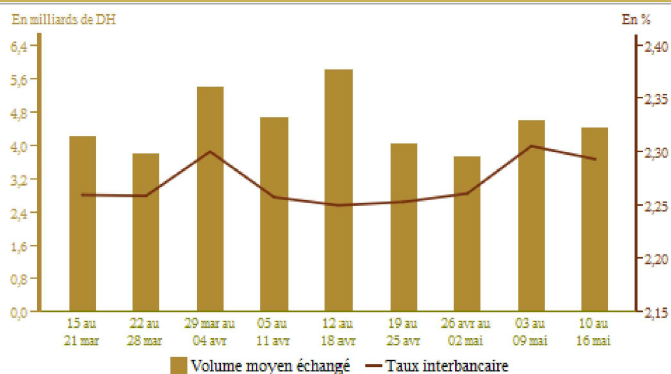
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 03-05-18 au 09-05-18	Semaine du 10-05-18 au 16-05-18
Taux interbancaire	2,31	2,30
Volume moyen échangé*	4 611,20	4 439,40

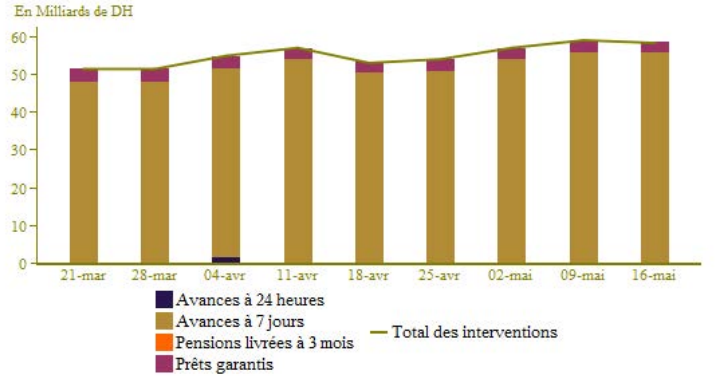
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 03-05-18 au 09-05-18	Semaine du 10-05-18 au 16-05-18
Interventions de BAM	59 000	59 000
Facilités à l'initiative de BAM	59 000	59 000
- Avances à 7 jours	56 000	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 16/05/2018

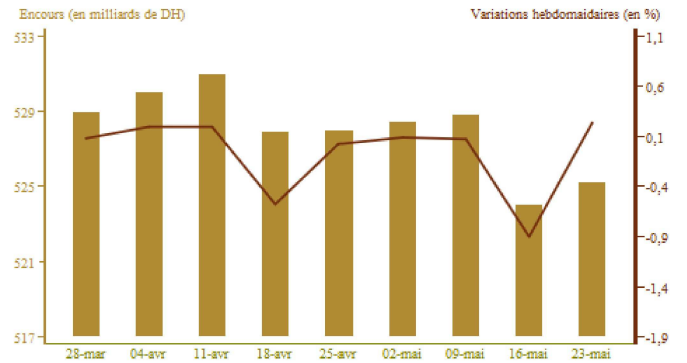
Montant servi	54 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

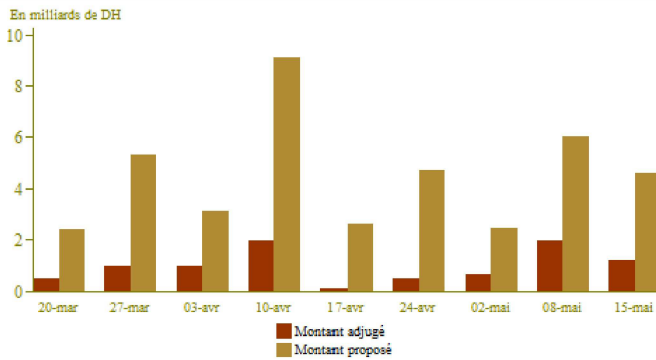
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 17-05-18 au 23-05-18	Adjudications au 15-05-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		1 200	2,48
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		1 200	

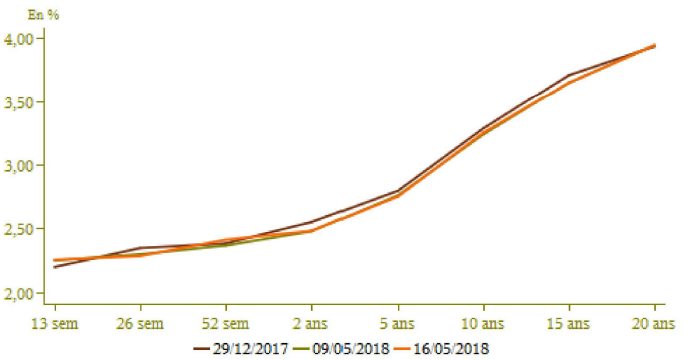


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

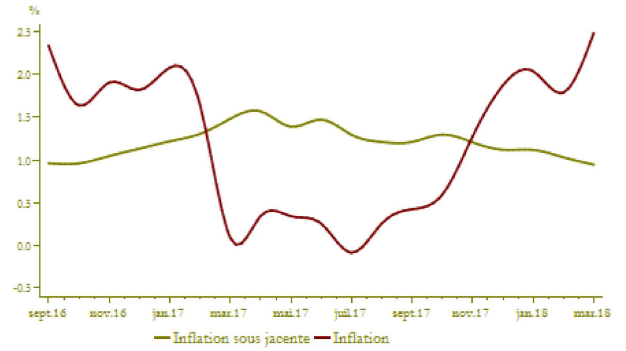


INFLATION

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

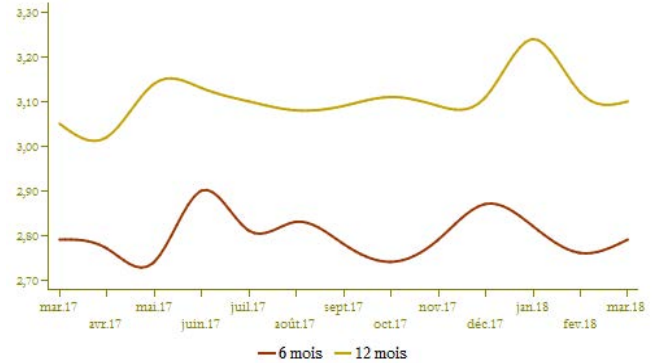


TAUX D'INTERET

Taux créditeurs

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

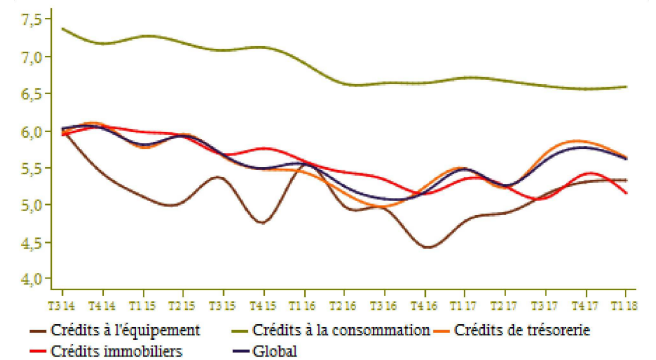
Taux créditeurs (%)	Janvier 2018	Février 2018	Mars 2018
Dépôts à 6 mois	2,82	2,76	2,79
Dépôts à 12 mois	3,24	3,12	3,10



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

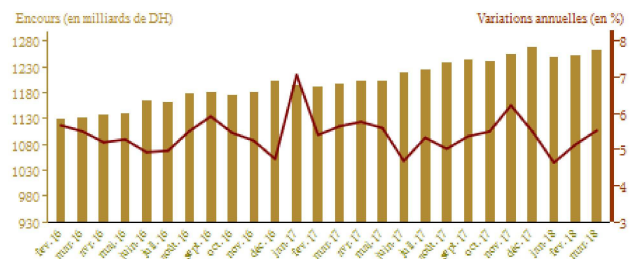


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

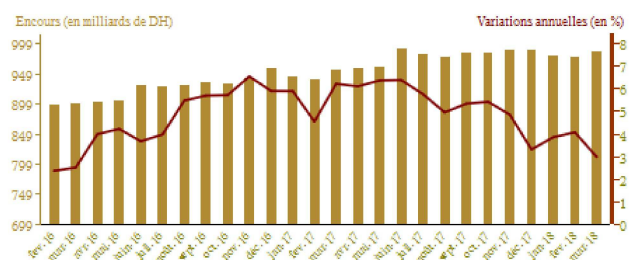
Evolution de M3

	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

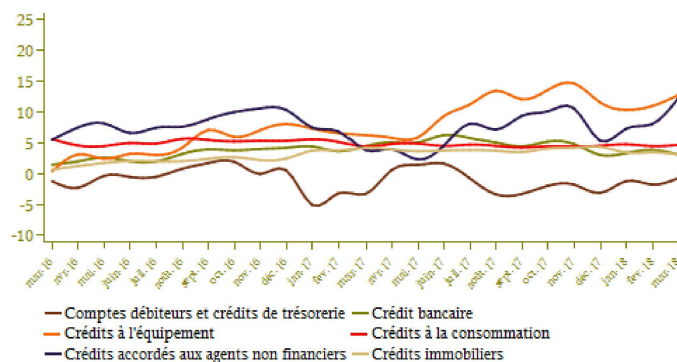


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)

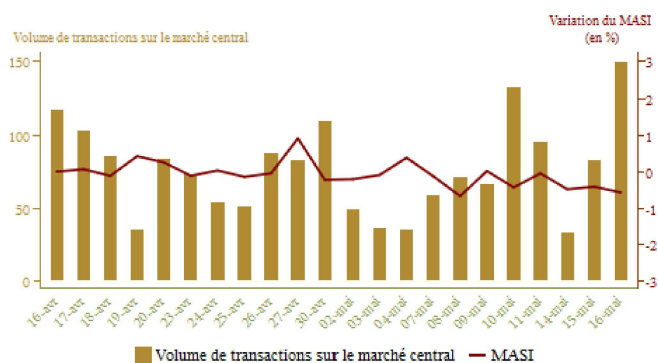


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 03/05/18/ au 09/05/18	du 10/05/18/ au 16/05/18	16/05/18 09/05/18	16/05/18 16/04/18	16/05/18 29/12/17
MASI	12 937,57	12 689,15	-1,92	-1,59	2,42
Volume quotidien moyen de la semaine*	289,39	195,49			
Capitalisation*	658 383,34	647 359,53	-1,67	-1,11	3,25

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



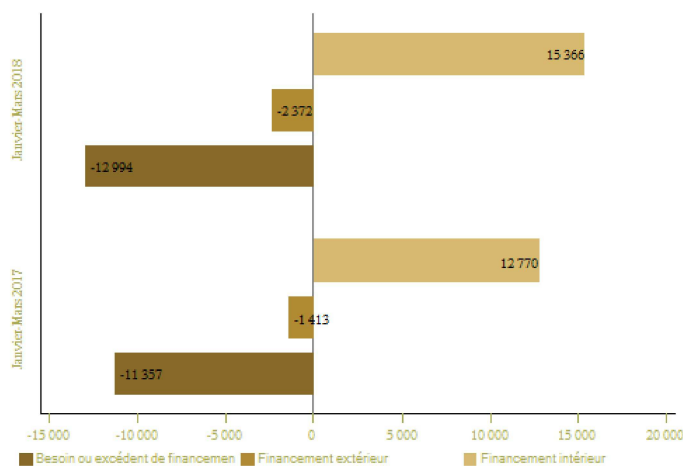
FINANCES PUBLIQUES

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
Solde ordinaire	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	
Solde primaire***	-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 (DTFE)

Financement du Trésor

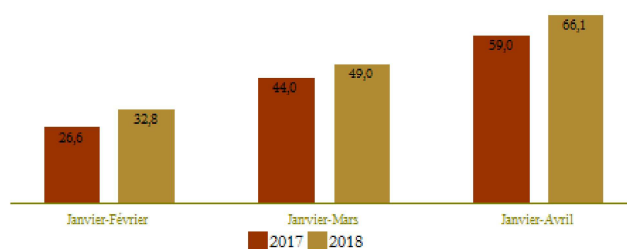


COMPTES EXTERIEURS

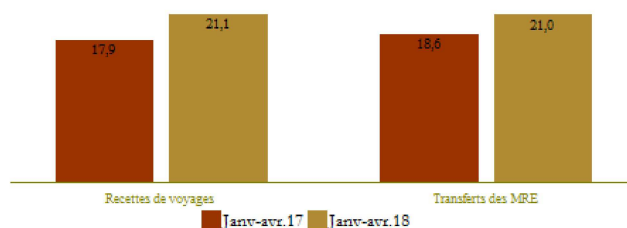
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.2018 **	Janv-Avr.2017	Janv-Avr.2018/ Janv-Avr.2017
Exportations globales	92 712	86 485	7,2
Automobile	23 905	20 072	19,1
Phosphates et dérivés	13 552	14 184	-4,5
Importations globales	158 817	145 495	9,2
Energie	24 788	22 630	9,5
Produits finis d'équipement	39 715	34 986	13,5
Produits finis de consommation	35 581	32 355	10,0
Déficit commercial global	66 105	59 010	12,0
Taux de couverture en %	58,4	59,4	
Recettes de voyages	21 095	17 858	18,1
Transferts des MRE	21 010	18 592	13,0
Flux net des investissements directs étrangers	6 765	8 162	-17,1

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



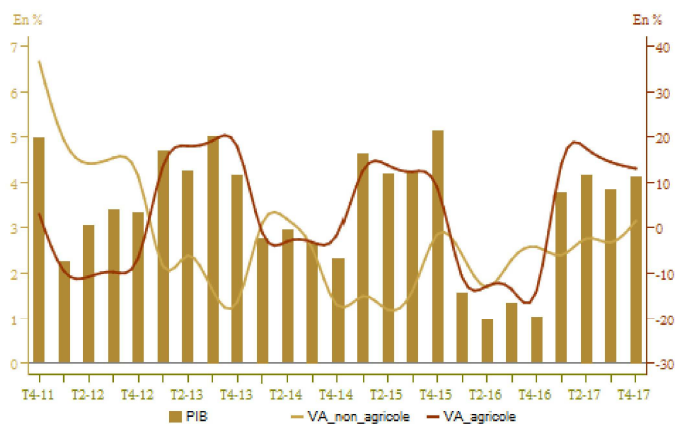
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Durant la période du 10 au 16 mai 2018, le dirham s'est apprécié de 0,31% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,48% vis-à-vis du dollar.

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

Au 11 mai 2018, les réserves internationales nettes sont restées, d'une semaine à l'autre, quasiment inchangées à 229,3 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ressortent en baisse de 4,2%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 10 au 16 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 établi à 2,30% et le volume des échanges est revenu de 4,6 milliards de dirhams à 4,4 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 16 mai (date de valeur le 17 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 54 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 15 mai 2018, le Trésor a retenu 1,2 milliard de dirhams sur un montant proposé de 4,6 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 2 ans au taux de 2,48%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 17 au 23 mai, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 525,2 milliards au 23 mai 2018, en hausse de 0,6% 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'établissant 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 contraction 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, suite à la baisse de 13 points des taux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 10 au 16 mai 2018, le MASI s'est replié de 1,9% ramenant sa performance depuis le début de l'année à 2,4%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence traduit essentiellement les contreperformances des indices sectoriels des « télécommunications » de 2,8%, des « banques » de 1,6% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,2%. En revanche, les indices des secteurs des « mines » et des « assurances » ont enregistré des hausses respectives de 1,9% et de 0,5%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il est ressorti à 977,5 millions de dirhams après 1,4 milliard la semaine dernière, les opérations réalisées sur le marché central ayant enregistré une moyenne quotidienne de 98,8 millions contre 53,3 millions une semaine auparavant. De plus, la semaine a été marquée par l'introduction par augmentation de capital de la société « IMMORENTE INVEST » pour un montant de 400 millions de dirhams.

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 baisse s'accroître à 9,6% après 7,4%.

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

A fin avril 2018, les données préliminaires indiquent une augmentation des importations de biens de 13,3 milliards de dirhams ou 9,2%, hausse plus importante que celle des exportations de 6,2 milliards ou 7,2%. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 7 milliards à 66,1 milliards et le taux de couverture est revenu de 59,4% à 58,4%.

L'augmentation des importations reflète principalement la hausse de 13,5% des acquisitions de biens d'équipement à 39,7 milliards, l'accroissement de 10% des achats de biens de consommation à 35,6 milliards. De même, la facture énergétique s'est alourdi de 9,5% à 24,8 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, leur amélioration traduit essentiellement l'augmentation de 20,6% pour la construction automobile, de 19,4% pour l'aéronautique. En revanche, les ventes des phosphates et dérivés ont connu un repli de 4,5% à 13,5 milliards de dirhams.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes voyages ont augmenté de 18,1% à 21,1 milliards et les transferts des MRE ont progressé de 13% à 21 milliards.

Quant aux principales opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 17,1% à 6,8 milliards de dirhams, résultat d'une hausse des cessions d'investissements de 1,2 milliard et d'une baisse de 187 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 229,4 milliards de dirhams en baisse de 5% par rapport à la même période une année auparavant, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 13 jours d'importations de biens et services.