

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

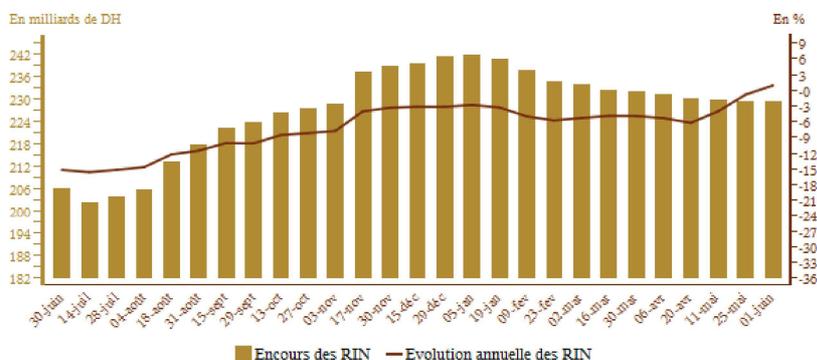
Semaine du 31 mai au 06 juin 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	01/06/18	02/06/17	31/12/17	25/05/18	31/05/18
Reserves internationales nettes (RIN)	229,0	0,7%	-5,0%	-0,1%	0,0%

* En milliards de dirhams

	Avril 2017	Février 2018	Mars 2018	Avril 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 28 jours	5 mois et 16 jours	5 mois et 14 jours	5 mois et 13 jours

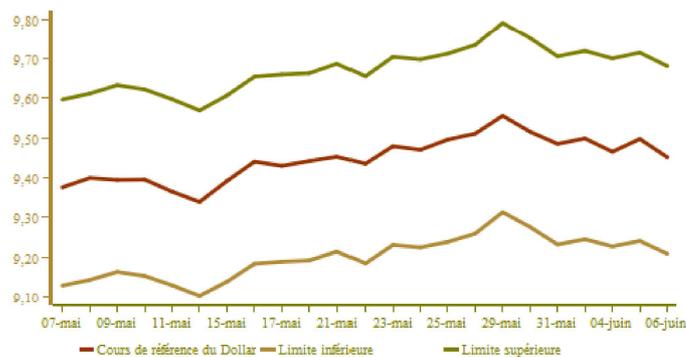


COURS DE CHANGE*

	30/05/2018	31/05/2018	01/06/2018	04/06/2018	05/06/2018	06/06/2018
Cours de référence						
Euro	11.0740	11.0950	11.0860	11.1090	11.0860	11.1200
Dollar U.S.A.	9.5152	9.4849	9.4984	9.4650	9.4971	9.4513
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 30 mai et le 06 juin 2018

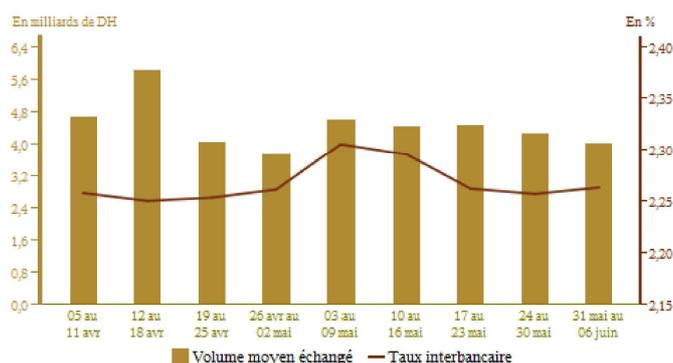
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 24-05-18 au 30-05-18	Semaine du 31-05-18 au 06-06-18
Taux interbancaire	2,26	2,27
Volume moyen échangé*	4 252,60	4 000,20

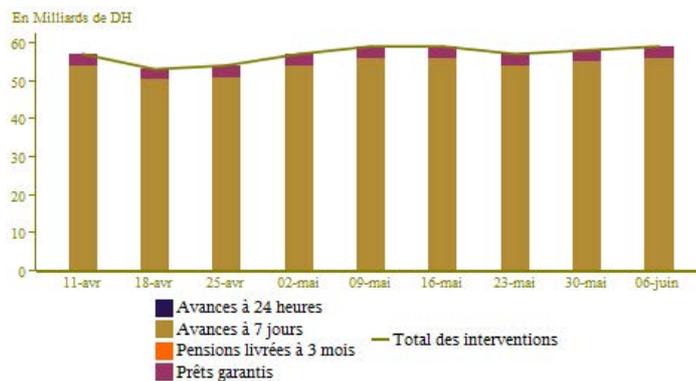
* En millions de dirhams



MARCHÉ MONÉTAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 24-05-18 au 30-05-18	Semaine du 31-05-18 au 06-06-18
Interventions de BAM	58 000	59 000
Facilités à l'initiative de BAM	58 000	59 000
-Avances à 7 jours	55 000	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 06/06/2018

Montant servi	57 000
---------------	--------

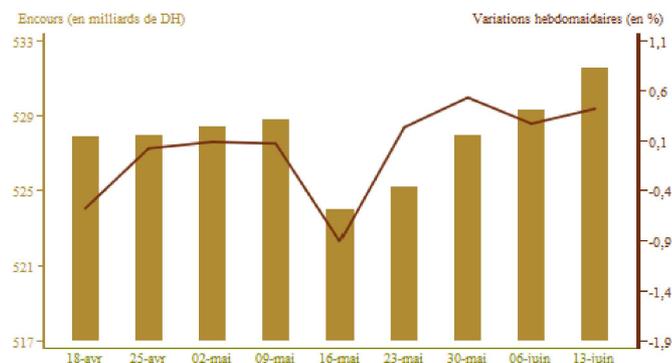
* En millions de dirhams

MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

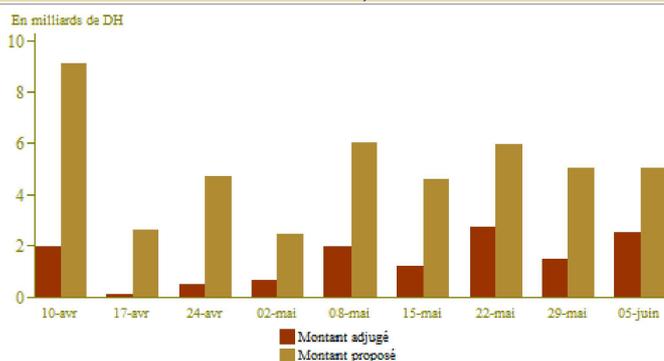
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 07-06-18 au 13-06-18	Adjudications au 05-06-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	311		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		2 500	2,54
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	311	2 500	

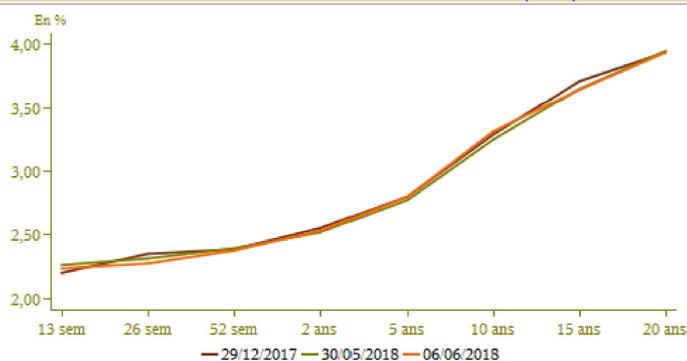
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

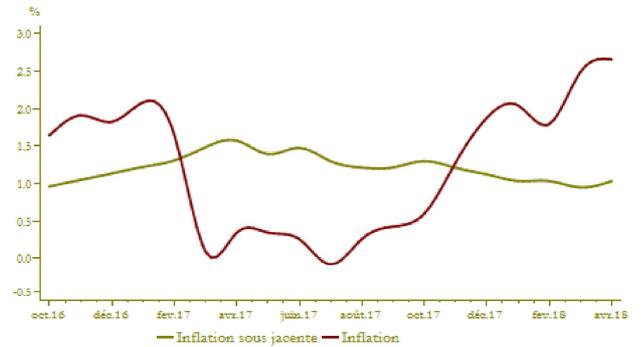


INFLATION

	Variations en %		
	Avril 2018/ Mars 2018	Mars 2018/ Mars 2017	Avril 2018/ Avril 2017
Indice des prix à la consommation*	0,3	2,5	2,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,2	0,9	1,0

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

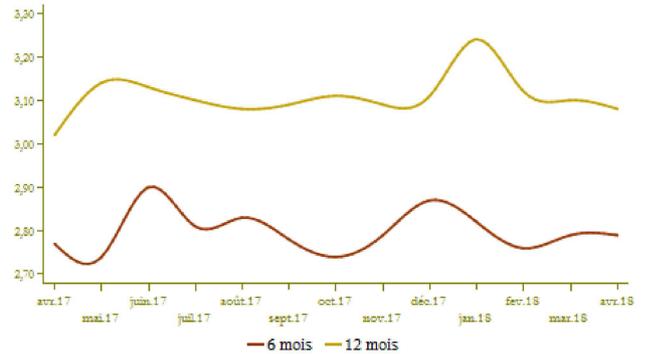
Comptes sur carnets (taux minimum)	1er semestre 2017	2ème semestre 2017	1er semestre 2018
	1,81	1,86	1,84

Taux créditeurs (%)	Février 2018	Mars 2018	Avril 2018
Dépôts à 6 mois	2,76	2,79	2,79
Dépôts à 12 mois	3,12	3,10	3,08

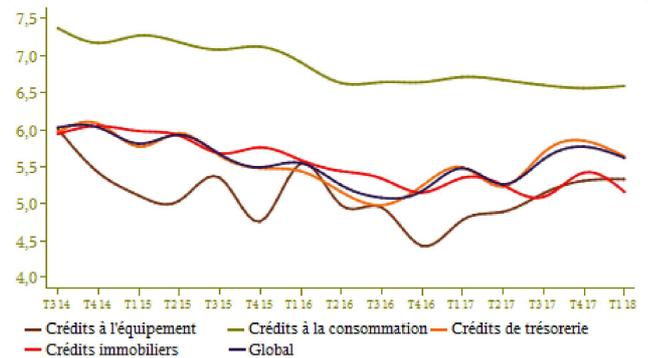
Taux débiteurs (%)	T3-2017	T4-2017	T1-2018
Crédits de trésorerie	5,69	5,85	5,64
Crédits à l'équipement	5,14	5,31	5,33
Crédits immobiliers	5,09	5,42	5,16
Crédits à la consommation	6,60	6,56	6,59
Taux global	5,60	5,77	5,62

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs



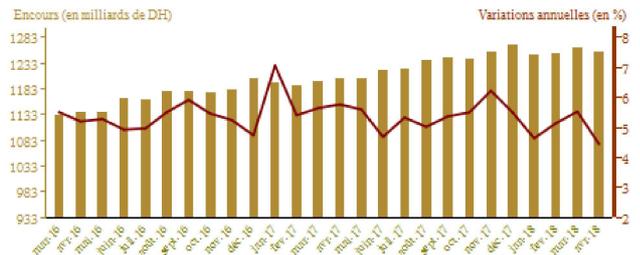
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2018	Variations en %	
		Avril 2018 Mars 2018	Avril 2018 Avril 2017
Monnaie fiduciaire	221,1	0,5	8,2
Monnaie scripturale	585,8	-0,8	6,5
M1	806,8	-0,5	6,9
Placements à vue (M2-M1)	155,6	0,0	5,2
M2	962,5	-0,4	6,6
Autres actifs monétaires(M3-M2)	293,2	-1,4	-2,2
M3	1 255,6	-0,6	4,4
Agrégat PL	662,7	-0,2	11,0
RIN	229,4	-0,9	-5,0
Avoirs extérieurs nets des AID**	28,1	-4,7	
Créances nettes sur l'administration centrale	177,7	-1,5	15,8
Créances sur l'économie	984,3	-0,2	2,7

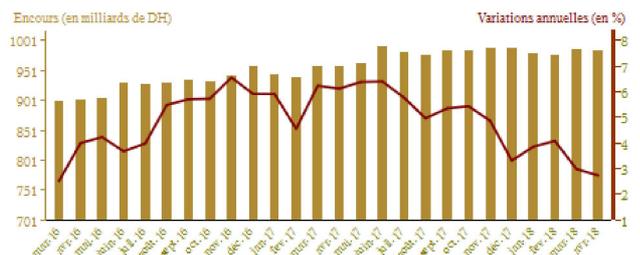
* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

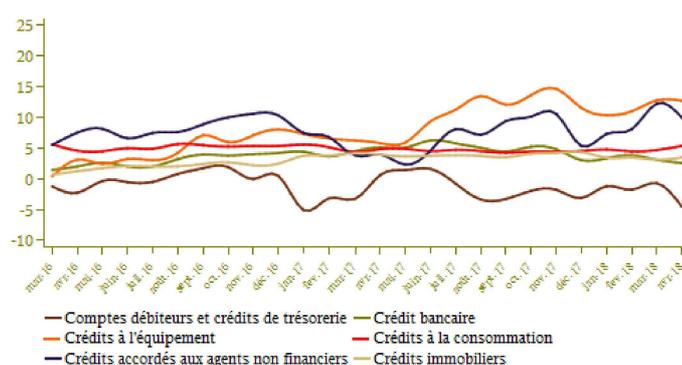


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2018	Variations en %	
		Avril 2018 Mars 2018	Avril 2018 Avril 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	162,6	-0,5	-4,5
Crédits immobiliers	260,2	0,3	3,5
Crédits à la consommation	52,2	1,0	5,4
Crédits à l'équipement	171,6	0,1	12,7
Créances diverses sur la clientèle	118,0	-1,5	-3,2
Créances en souffrance	64,9	1,7	2,8
Crédit bancaire	829,5	0,0	2,6
Crédits accordés aux agents non financiers	724,1	0,5	4,1

* En milliards de dirhams

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

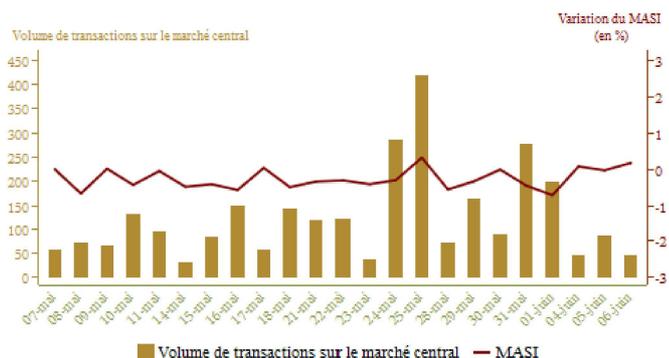


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 24/05/18/ au 30/05/18	du 31/05/18/ au 06/06/18	06/06/18 30/05/18	06/06/18 04/05/18	06/06/18 29/12/17
MASI	12 390,95	12 275,14	-0,93	-5,86	-0,92
Volume quotidien moyen de la semaine*	208,00	268,33			
Capitalisation*	631 245,67	625 727,89	-0,87	-5,58	-0,20

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



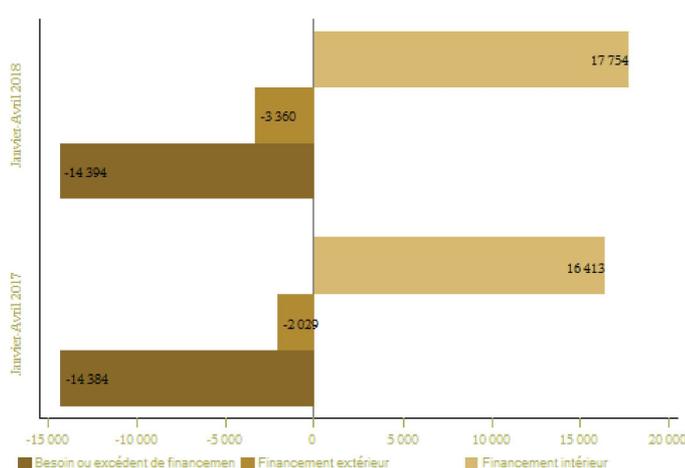
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Avril 2017	Janvier- Avril 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	82 430	83 312	1,1
Dont recettes fiscales	78 682	79 278	0,8
Dépenses totales	105 843	104 690	-1,1
Dépenses totales (hors compensation)	99 945	99 483	-0,5
Compensation	5 898	5 207	-11,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	76 458	76 621	0,2
Salaires	35 292	36 086	2,2
Autres biens et services	21 602	21 259	-1,6
Intérêts de la dette	11 469	10 618	-7,4
Transferts aux collectivités territoriales	8 095	8 658	6,9
<i>Solde ordinaire</i>	74	1 485	
Dépenses d'investissement	23 487	22 862	-2,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	10 636	7 198	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-12 777	-14 179	
<i>Solde primaire***</i>	-1 308	-3 561	
Variation des arriérés	-1 607	-215	
Besoin ou excédent de financement	-14 384	-14 394	
Financement extérieur	-2 029	-3 360	
Financement intérieur	16 413	17 754	

* En millions de dirhams
** Compte tenu de la TVA des Collectivités Territoriales
*** 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

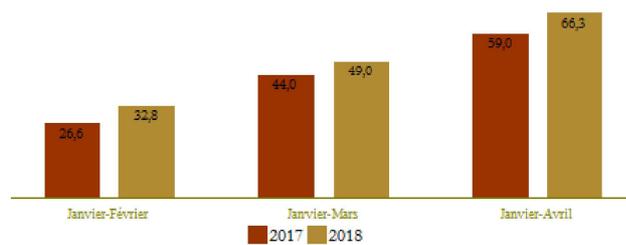
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr.018 **	Janv-Avr.017	Janv-Avr.018 Janv-Avr.017
Exportations globales	93 140	86 485	7,7
Automobile	24 093	20 072	20,0
Phosphates et dérivés	13 594	14 184	-4,2
Importations globales	159 471	145 495	9,6
Energie	24 666	22 630	9,0
Produits finis d'équipement	40 262	34 986	15,1
Produits finis de consommation	35 643	32 355	10,2
Déficit commercial global	66 331	59 010	12,4
Taux de couverture en %	58,4	59,4	
Recettes de voyages	21 104	17 858	18,2
Transferts des MRE	20 989	18 592	12,9
Flux net des investissements directs étrangers	6 646	8 162	-18,6

* En millions de dirhams

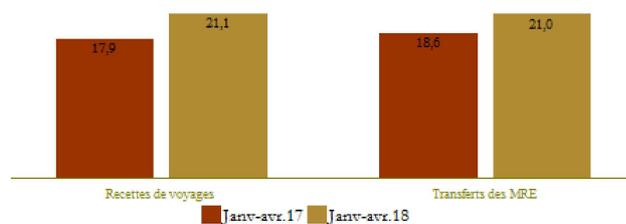
** Données préliminaires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



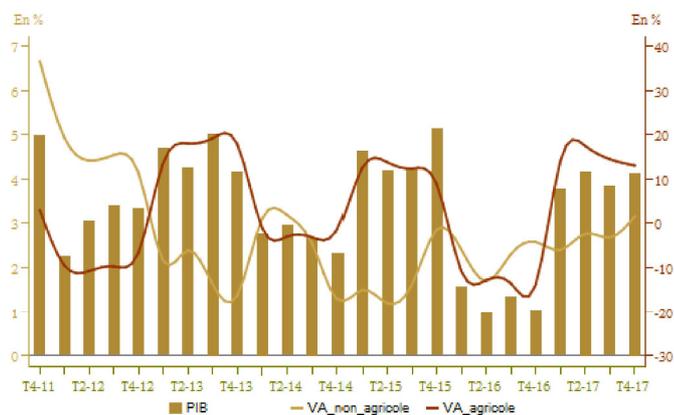
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



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

Entre le 31 mai et le 6 juin 2018, le dirham s'est déprécié de 0,41% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,68% vis-à-vis du dollar.

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

Au 1^{er} juin 2018, les réserves internationales nettes sont restées, d'une semaine à l'autre, quasiment inchangées à 229 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ressortent en hausse de 0,7%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 31 mai au 6 juin, 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 quasi-stabilisé à 2,27% et le volume des échanges est revenu de 4,3 milliards à 4 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 6 juin (date de valeur le 7 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 57 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 5 juin 2018, le Trésor a retenu 2,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 5,1 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 2 ans au taux de 2,54%. Compte tenu de remboursements d'un montant de 311 millions, durant la période allant du 7 au 13 juin, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 531,8 milliards au 13 juin 2018, en hausse de 1,9% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En avril 2018, **l'indice des prix à la consommation (IPC)**, a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% après 0,1% un mois auparavant. Cette évolution est attribuable à l'augmentation de 2,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils, tirée principalement par la progression des prix de 6,5% pour les fruits frais, de 2,3% pour les légumes frais et de 3,1% pour les volailles et lapin. Les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 2,8% et les tarifs des produits réglementés sont restés inchangés d'un mois à l'autre. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a progressé de 0,2%.

En glissement annuel, l'inflation a atteint 2,7% après 2,5% le mois précédent, portant sa moyenne sur les quatre premiers mois à 2,2%. Cette accélération reflète l'augmentation de 8,7% à 10,4% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils et de 0,7% à 5% de celui des carburants et lubrifiants. Les tarifs des produits réglementés ont évolué au même rythme qu'un mois auparavant, soit 2,8%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente continue d'être modérée s'établissant à 1% au lieu de 0,9%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2018, les taux de rémunération des dépôts n'ont pas connu de variations significatives s'établissant à 2,79% pour les dépôts à 6 mois et à 3,08% 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, résultat d'une baisse de 13 points des taux des prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 31 mai au 06 juin 2018, le MASI s'est déprécié de 0,9%, cumulant ainsi une contreperformance annuelle de 0,9% depuis le début de l'année. Cette évolution traduit notamment les baisses des indices sectoriels « pétrole et gaz » de 11,6%, « distributeurs » de 9,5% et « bâtiments et matériaux de construction » de 1,9%. En revanche, les indices des secteurs des « télécommunications » et des « banques » se sont appréciés de 0,8% et 0,4% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 1,3 milliard de dirhams après 1 milliard une semaine auparavant. Sur le marché central, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 131,3 millions après 206,2 millions la semaine dernière et les opérations de blocs ont totalisé 685,2 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en avril 2018, une baisse de 0,6% pour revenir à 1 255,6 MMDH, résultat essentiellement du repli de 1,5% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,9% des réserves internationales nettes. En revanche, le crédit bancaire est resté quasiment au même niveau que le mois précédent.

La stagnation du crédit bancaire recouvre une hausse de 0,3% des prêts immobiliers et de 1% de ceux à la consommation, une baisse de 0,5% des facilités de trésorerie ainsi qu'une quasi-stabilisation des crédits à l'équipement par rapport à leur niveau de mars 2018.

En glissement annuel, le taux de progression de l'agrégat M3 est revenu de 5,5% en mars 2018 à 4,4%, reflétant principalement la décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,7% après 8,1% et celle de la circulation fiduciaire à 8,2% après 8,5%. En revanche, les comptes à terme et les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'accroître respectivement à 3% après 1% et à 9,8% après 9,6%.

L'évolution de M3 recouvre une décélération à 15,8% après 21,9% des créances nettes sur l'Administration centrale et à 2,6% après 3,1% du crédit bancaire; les réserves internationales nettes ayant, pour leur part, accusé une diminution de 5%, soit le même repli enregistré le mois précédent.

Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète notamment l'accroissement de la baisse des facilités de trésorerie à 4,5% après 0,7%. En revanche, les prêts immobiliers ont progressé de 3,5% après 3,1% et ceux à la consommation de 5,4% après 4,7%. Quant aux crédits à l'équipement, leur rythme est resté quasiment stable d'un mois à l'autre à 12,7%.

Par secteur institutionnel, la croissance des concours alloués au secteur non financier s'est inscrite en décélération passant de 4,3% à 4,1%, attribuable au ralentissement du rythme de progression des crédits aux entreprises non financières publiques à 18,4% au lieu de 25,4%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux passer de 2,7% à 2,9%, avec une hausse de 2% après 1,5% de la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées et une quasi-stagnation de celle des crédits aux ménages à 4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de 2018 s'est soldée par un déficit de 14,2 milliards, en aggravation de 1,4 milliard par rapport à la même période en 2017, résultat en partie d'une baisse de 3,4 milliards du solde positif des comptes spéciaux du Trésor. Les recettes ordinaires ont progressé de 1,1%, recouvrant des accroissements de 0,8% des rentrées fiscales et de 9,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont reculé de 0,6%, reflétant notamment des diminutions de 11,7% de la charge de la compensation et de 7,4% des intérêts de la dette. Le solde ordinaire s'est établi ainsi à 1,5 milliard au lieu de 74 millions un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont reculé de 2,7% à 22,9 milliards.

Tenant compte du règlement des arriérés de paiement d'un montant de 215 millions, le déficit de caisse s'est établi à 14,4 milliards, en quasi-stabilité par rapport à celui enregistré sur la même période de 2017. Ce besoin ainsi que le flux net extérieur négatif de 3,4 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 17,8 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

A fin avril 2018, les données indiquent une augmentation de 14 milliards de dirhams ou 9,6% des importations de biens, plus importante que celle de 6,7 milliards ou 7,7% des exportations. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 7,3 milliards à 66,3 milliards et le taux de couverture est revenu de 59,4% à 58,4%.

La hausse des importations reflète principalement des accroissements de biens d'équipement 15,1% et de 10,2% des achats de biens de consommation. De même, la facture énergétique s'est alourdie de 9% à 24,7 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, leur augmentation traduit essentiellement des hausses de 20,6% pour la construction automobile et de 22% pour l'aéronautique. En revanche, les ventes des phosphates et dérivés ont connu un repli de 4,2%.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes de voyage ont marqué une augmentation de 18,2% et les transferts des MRE ont progressé de 12,9%.

S'agissant aux principales opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 18,6% à 6,6 milliards de dirhams, résultat d'une hausse 1,4 milliard des cessions d'investissements et d'une baisse de 147 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, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 13 jours d'importations de biens et services.