

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

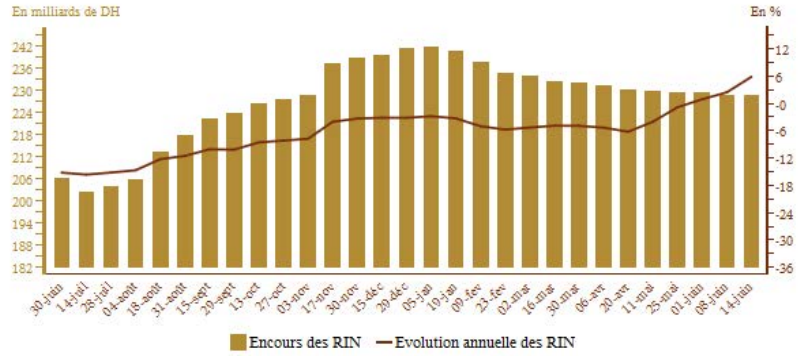
Semaine du 14 au 20 juin 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	14/06/18	16/06/17	31/12/17	31/05/18	08/06/18
Reserves internationales nettes (RIN)	228,2	5,6%	-5,3%	-0,3%	0,0%

* En milliards de dirhams

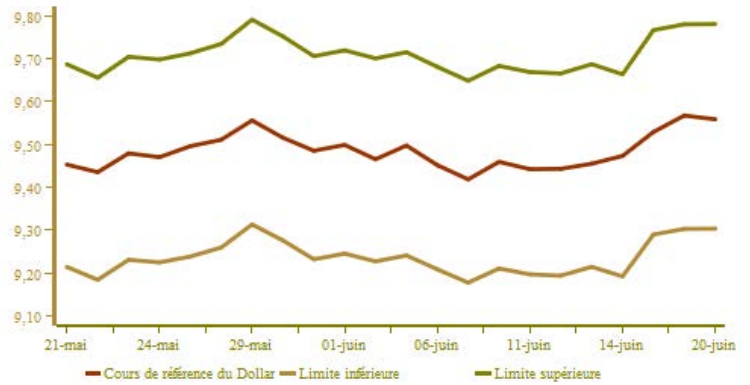
	Mai 2017	Mars 2018	Avril 2018	Mai 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 13 jours	5 mois et 12 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE*

	13/06/2018	14/06/2018	18/06/2018	19/06/2018	20/06/2018
Cours de référence					
Euro	11.1210	11.1110	11.0720	11.0460	11.0520
Dollar U.S.A.	9.4546	9.4727	9.5285	9.5670	9.5582
Adjudication					
Devise					
Montant (*)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cours moyen (\$/DH)					

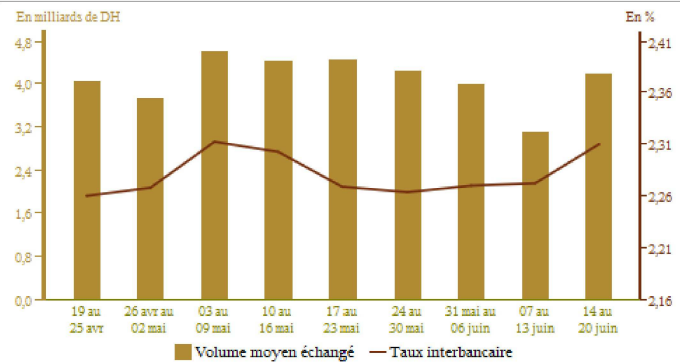
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 07-06-18 au 13-06-18	Semaine du 14-06-18 au 20-06-18
Taux interbancaire	2,27	2,31
Volume moyen échangé*	3 100,60	4 197,00

* En millions de dirhams

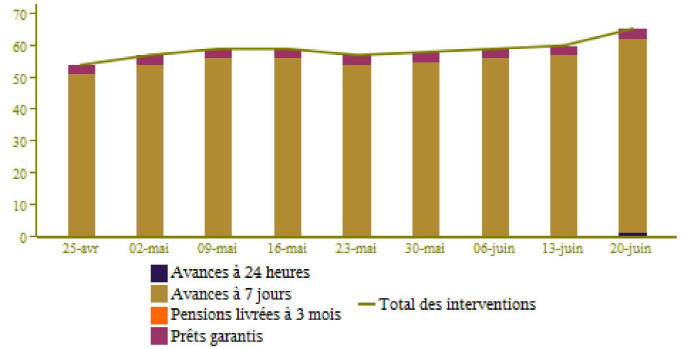


MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 07-06-18 au 13-06-18	Semaine du 14-06-18 au 20-06-18
Interventions de BAM	60 000	65 274
Facilités à l'initiative de BAM	60 000	64 000
-Avances à 7 jours	57 000	61 000
-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		1 274
-Avances à 24 heures		1 274
-Facilités de dépôt à 24 heures		

En Milliards de DH



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 20/06/2018

Montant servi	61 000
---------------	--------

* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

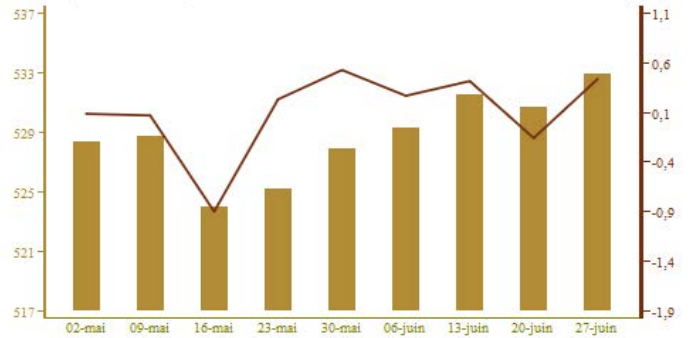
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 21-06-18 au 27-06-18	Adjudications au 19-06-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	200		
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		2 000	2,54
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	200	2 000	

* En millions de dirhams

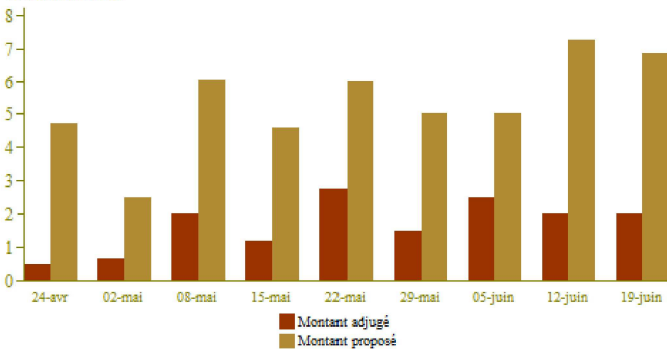
Encours (en milliards de DH)

Variations hebdomadaires (en %)



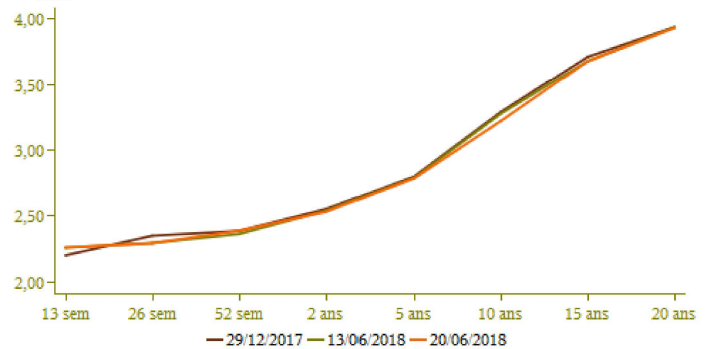
Résultats des adjudications

En milliards de DH



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

En %

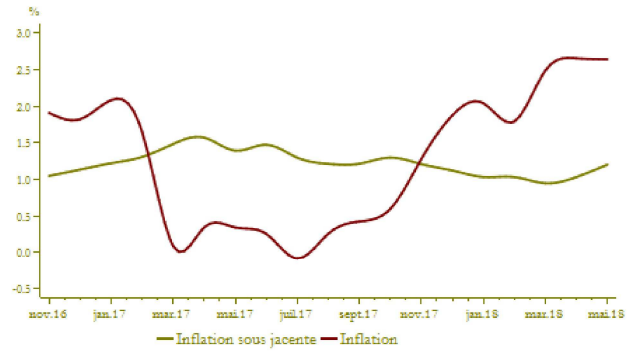


INFLATION

	Variations en %		
	Mai 2018/ Avril 2018	Avril 2018/ Avril 2017	Mai 2018/ Mai 2017
Indice des prix à la consommation*	0,5	2,7	2,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	1,0	1,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

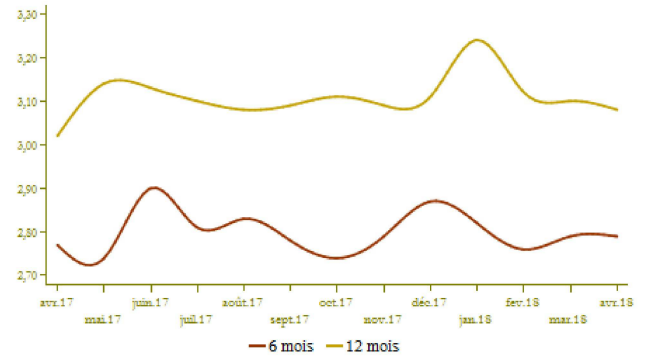
Comptes sur carnets (taux minimum)	1er semestre 2017	2ème semestre 2017	1er semestre 2018
	1,81	1,86	1,84

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

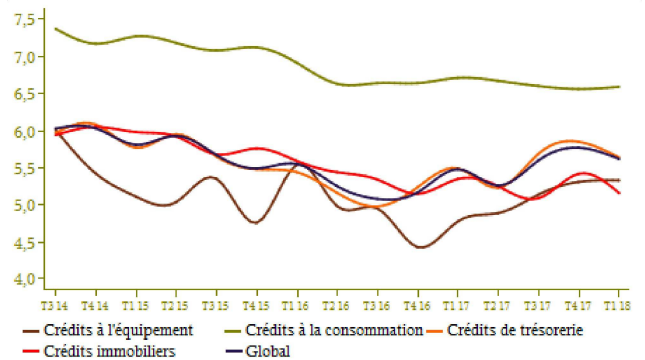
Taux débiteurs (%)	T3-2017	T4-2017	T1-2018
Crédits de trésorerie	5,69	5,85	5,64
Crédits à l'équipement	5,14	5,31	5,33
Crédits immobiliers	5,09	5,42	5,16
Crédits à la consommation	6,60	6,56	6,59
Taux global	5,60	5,77	5,62

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs



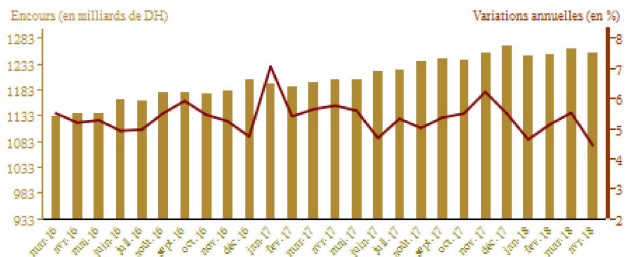
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

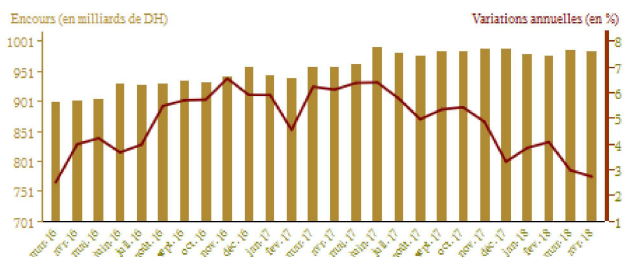
* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

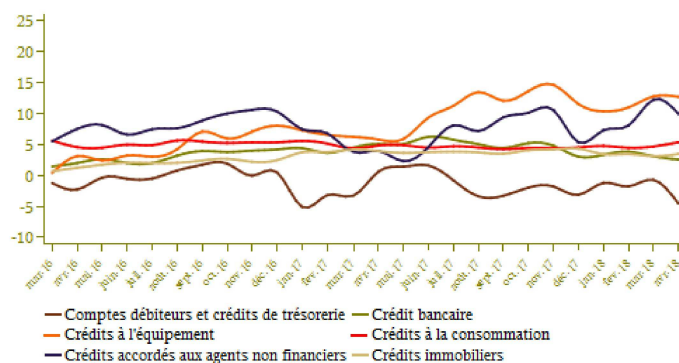


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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	-1,4	-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 %)



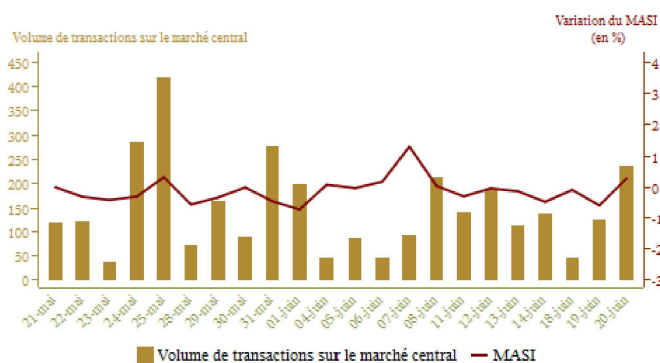
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 07/06/18/ au 13/06/18	du 14/06/18/ au 20/06/18	20/06/18 13/06/18	20/06/18 18/05/18	20/06/18 29/12/17
MASI	12 382,65	12 275,93	-0,86	-2,82	-0,91
Volume quotidien moyen de la semaine*	152,93	176,94			
Capitalisation*	630 657,42	625 756,68	-0,78	-2,95	-0,19

* 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	

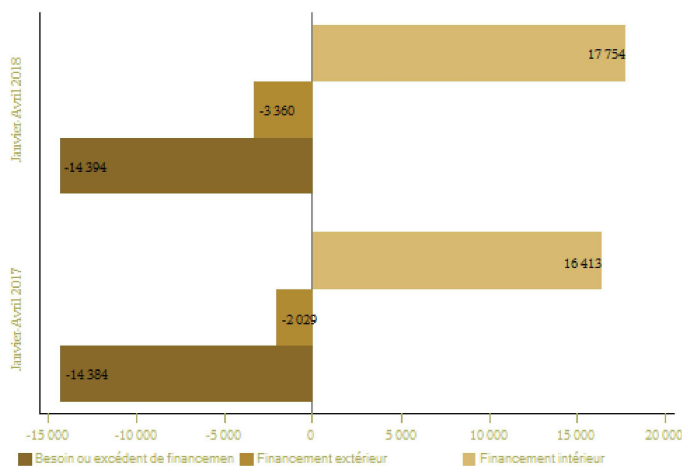
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités Locales

*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

Financement du Trésor

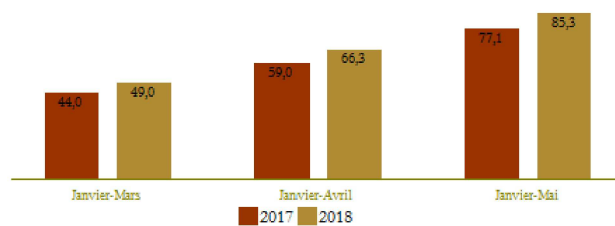


COMPTES EXTERIEURS

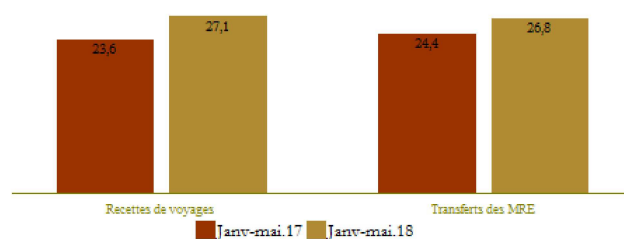
	Montants*		Variations en %
	Janv-Mai.2018 **	Janv-Mai.2017	Janv-Mai.2018/ Janv-Mai.2017
Exportations globales	116 713	107 154	8,9
Automobile	30 096	25 502	18,0
Phosphates et dérivés	19 290	17 573	9,8
Importations globales	201 995	184 213	9,7
Energie	31 636	28 131	12,5
Produits finis d'équipement	50 056	44 142	13,4
Produits finis de consommation	45 027	41 770	7,8
Déficit commercial global	85 282	77 059	10,7
Taux de couverture en %	57,8	58,2	
Recettes de voyage	27 130	23 595	15,0
Transferts des MRE	26 806	24 433	9,7
Flux net des investissements directs étrangers	8 204	13 325	-38,4

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



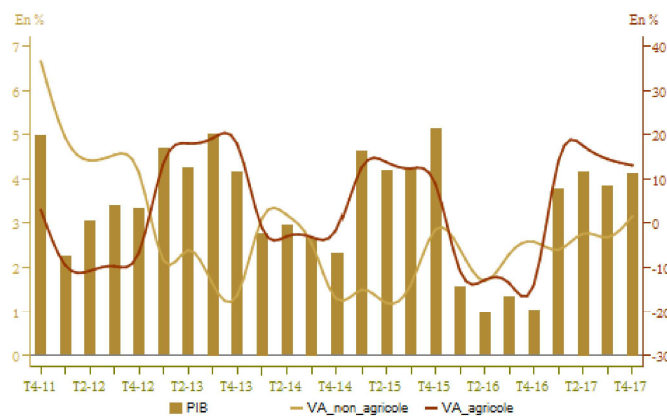
Evolution des recettes de voyage et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



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 14 et le 20 juin 2018, le dirham s'est apprécié de 0,62% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 1,08% vis-à-vis du dollar.

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

Au 14 juin 2018, les réserves internationales nettes sont restées stables, d'une semaine à l'autre, à 228,2 MMDH. En glissement annuel, elles ressortent en hausse de 5,6%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 14 au 20 juin, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 61 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 et de 1,3 milliard via les avances à 24 heures, le montant total des interventions ressort à 65,3 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,31% et le volume des échanges est passé de 3,1 milliards à 4,2 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 20 juin (date de valeur le 21 juin), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 61 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 19 juin 2018, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6,9 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 2 ans au taux de 2,54%. Compte tenu de remboursements d'un montant de 200 millions, durant la période allant du 21 au 27 juin, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 533 milliards au 27 juin 2018, en hausse de 2,1% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En mai 2018, **l'indice des prix à la consommation** a enregistré une hausse mensuelle de 0,5% après 0,3% le mois précédent. Cette progression résulte principalement de l'augmentation de 3,4% des prix des produits alimentaires à prix volatils, traduisant elle-même le renchérissement de 14,9% des « fruits frais », de 3,9% des « poissons frais », de 12,7% des « agrumes » et de 2,2% des « volaille et lapin ». Cette évolution est également attribuable à l'accroissement de 1,3% des prix des carburants et lubrifiants. Les prix des produits réglementés ayant quasiment stagné d'un mois à l'autre. Pour sa part, et sous l'effet de la hausse des prix des « viandes fraîches », **l'indicateur de l'inflation sous-jacente** a augmenté de 0,3% après 0,2% un mois auparavant.

En glissement annuel, l'inflation est restée quasi-stable à 2,6% après 2,7% en avril, la décélération de 10,4% à 9,1% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils ayant en effet contrebalancé l'accélération de 5% à 7% du taux d'accroissement des prix des carburants et lubrifiants. Sa moyenne au cours des cinq premiers mois de l'année ressort ainsi à 2,4%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle est passée à 1,2% après avoir oscillé autour de 1% depuis le début de l'année.

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 14 au 20 juin 2018, le MASI a diminué de 0,9% ramenant sa performance annuelle à 0,9%. Cette évolution traduit les dépréciations des principaux indices sectoriels notamment « immobilier » de 1,9%, « télécommunications » de 1,8% et « banques » de 1%. En revanche, l'indice du secteur des assurances s'est apprécié de 4,2%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 707,8 millions après 764,6 millions de dirhams une semaine auparavant. Le marché central a drainé 77,3% du montant échangé soit un volume quotidien moyen de 136,7 millions après 149,5 millions la semaine dernière.

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 des hausses 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.

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 est attribuable à la 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 taux enregistré le mois précédent.

Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète notamment l'accentuation 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 mai 2018, les données préliminaires des comptes extérieurs indiquent une augmentation de 17,8 milliards de dirhams ou 9,7% des importations de biens, plus importante que celle de 9,6 milliards ou 8,9% des exportations. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 8,2 milliards à 85,3 milliards et le taux de couverture est revenu de 58,2% à 57,8%.

L'accroissement des importations est lié principalement à celui de 13,4% des acquisitions de biens d'équipement à 50,1 milliards et de 12,5% des achats de produits énergétiques à 31,6 milliards. De même, les achats de produits de consommation se sont accrus de 7,8% à 45 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, leur progression traduit essentiellement des hausses de 17,7% pour la construction automobile et de 9,8% pour les ventes de phosphates et dérivés. Les ventes des secteurs de l'aéronautique et du textile et cuir ont également connu des accroissements de 19,9% et de 3,2%.

Pour les autres composantes du compte courant, les recettes de voyage ont poursuivi leur tendance haussière, avec une augmentation de 15% et les transferts des MRE ont progressé de 9,7%.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 38,4% à 8,2 milliards de dirhams, résultat d'une hausse de 1,3 milliard des cessions d'investissements et d'une baisse de 3,9 milliards des recettes.

Dans ces conditions et compte tenu des autres rubriques de la balance des paiements, les réserves internationales nettes se sont établies à 228,9 milliards de dirhams, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 11 jours d'importations de biens et services.