

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

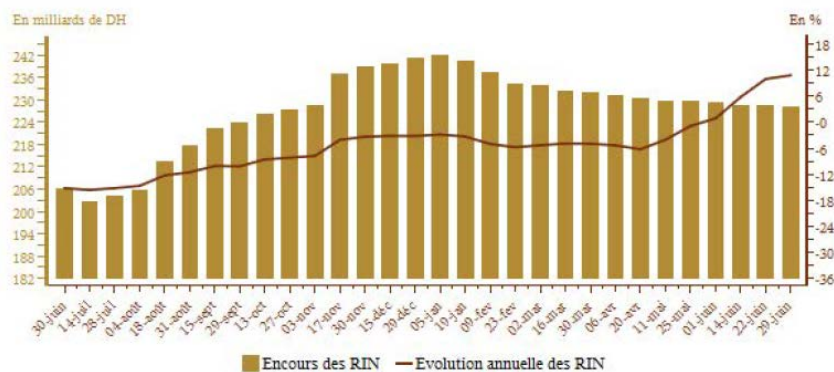
Semaine du 05 au 11 juillet 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	29/06/18	30/06/17	31/12/17	31/05/18	22/06/18
Reserves internationales nettes (RIN)	227,6	10,7%	-5,5%	-0,6%	-0,2%

* En milliards de dirhams

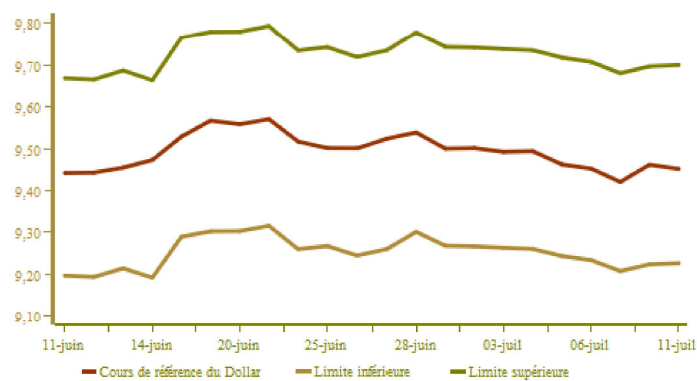
	Mai 2017	Mars 2018	Avril 2018	Mai 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 13 jours	5 mois et 12 jours	5 mois et 11 jours



COURS DE CHANGE

	04/07/2018	05/07/2018	06/07/2018	09/07/2018	10/07/2018	11/07/2018
Cours de référence						
Euro	11.0470	11.0690	11.0720	11.0960	11.0650	11.0730
Dollar U.S.A.	9.4938	9.4621	9.4522	9.4205	9.4615	9.4516
Adjudication						
Nature de l'opération						
Devise	-	-	-	-	-	-
Montant*	0	0	0	0	0	0
Cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	-	-

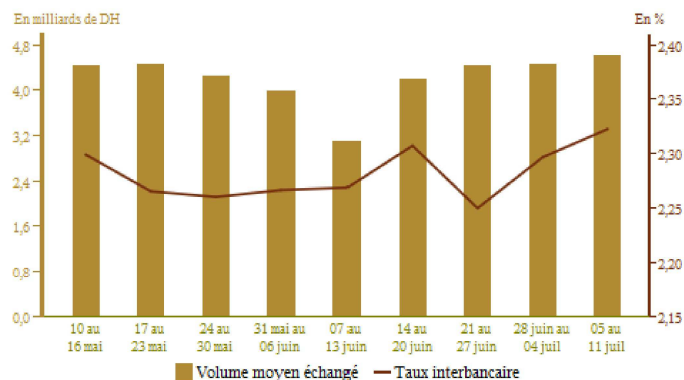
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 28-06-18 au 04-07-18	Semaine du 05-07-18 au 11-07-18
Taux interbancaire	2,30	2,32
Volume moyen échangé*	4 450,6	4 622,00

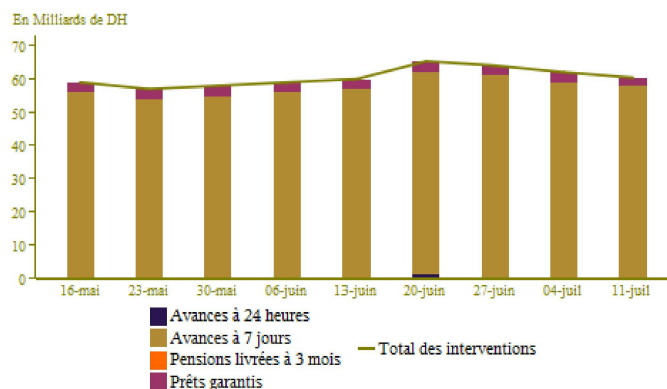
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 28-06-18 au 04-07-18	Semaine du 05-07-18 au 11-07-18
Interventions de BAM	62 000	60 800
Facilités à l'initiative de BAM	62 000	60 800
-Avances à 7 jours	59 000	58 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	3 000	2 800
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 11/07/2018

Montant servi	61 510
---------------	--------

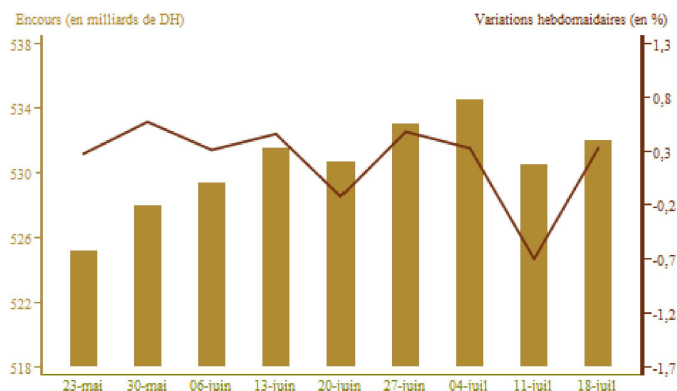
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

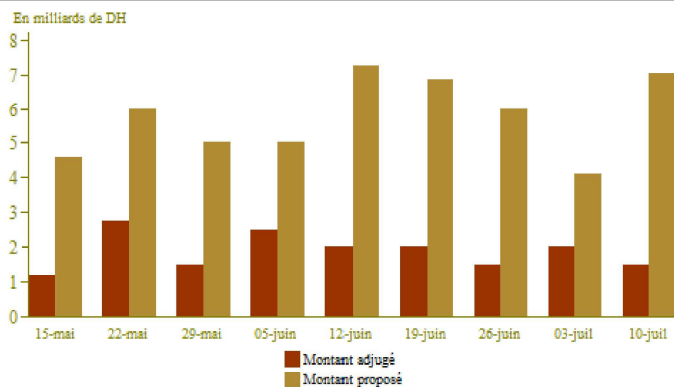
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 12-07-18 au 18-07-18	Adjudications au 10-07-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans		500	2,79
10 ans			
15 ans		1 000	3,70
20 ans			
30 ans			
Total		1 500	

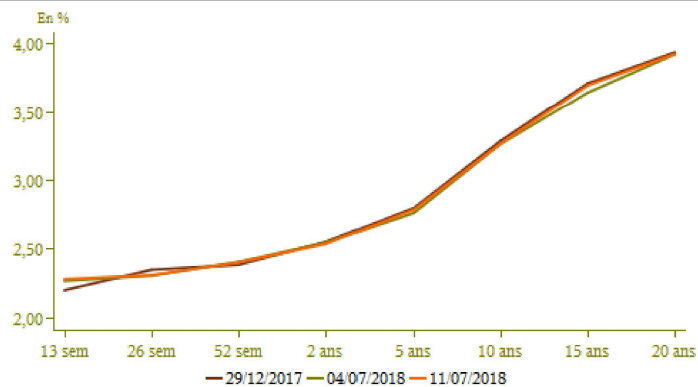
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

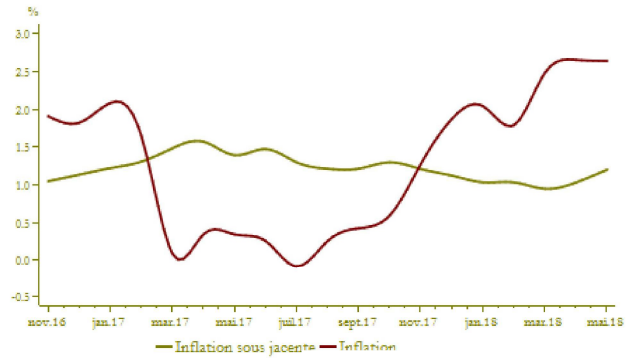


INFLATION

	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

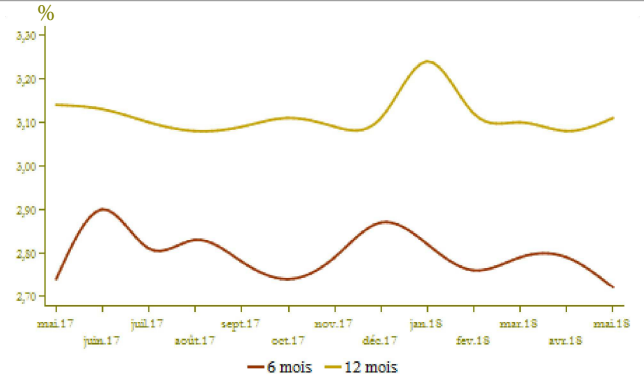
Comptes sur carnets (taux minimum)	2ème semestre 2017	1er semestre 2018	2ème semestre 2018
	1,86	1,84	1,88

Taux créditeurs (%)	Mars 2018	Avril 2018	Mai 2018
Dépôts à 6 mois	2,79	2,79	2,72
Dépôts à 12 mois	3,10	3,08	3,11

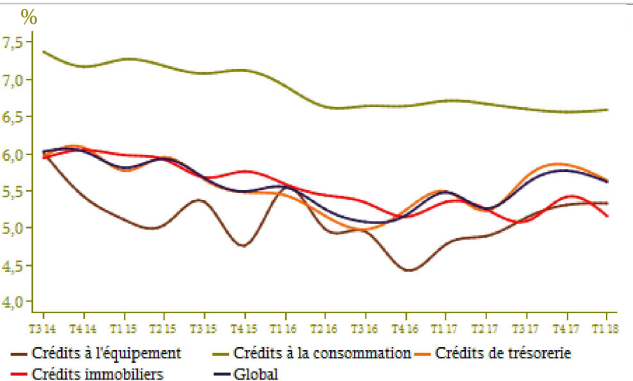
Taux débiteurs (%)	T3-2017	T4-2017	T1-2018
Crédits de trésorerie	5,69	5,85	5,64
Crédits à l'équipement	5,14	5,31	5,33
Crédits immobiliers	5,09	5,42	5,16
Crédits à la consommation	6,60	6,56	6,59
Taux global	5,60	5,77	5,62

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

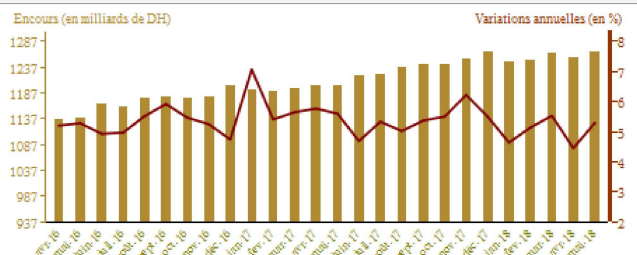


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

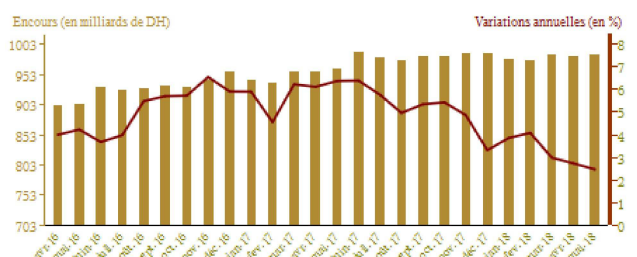
	Encours* à fin mai 2018	Variations en %	
		Mai 2018/ Avril 2018	Mai 2018/ Mai 2017
Monnaie fiduciaire	221,1	0,0	7,8
Monnaie scripturale	588,3	0,4	7,7
M1	809,4	0,3	7,7
Placements à vue (M2-M1)	156,0	0,3	5,3
M2	965,5	0,3	7,3
Autres actifs monétaires (M3-M2)	301,2	2,1	-0,8
M3	1 266,7	0,7	5,3
Agrégat PL	668,6	0,3	10,6
RIN	228,9	-0,2	-0,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	26,4	-6,0	69,3
Créances nettes sur l'administration centrale	185,4	4,3	25,5
Créances sur l'économie	985,8	-0,1	2,5

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

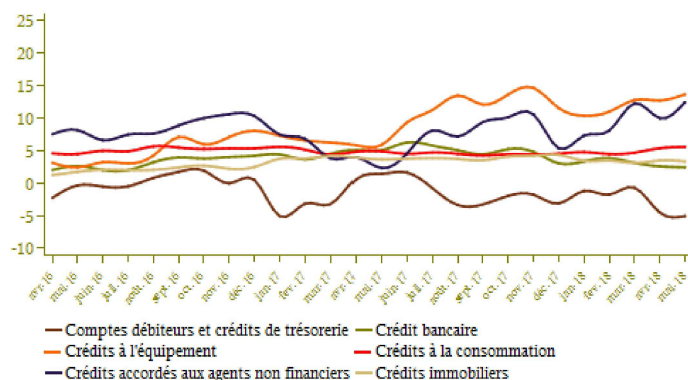


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mai 2018	Variations en %	
		Mai 2018/ Avril 2018	Mai 2018/ Mai 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	162,2	-0,3	-5,0
Crédits immobiliers	260,9	0,3	3,4
Crédits à la consommation	52,8	1,1	5,6
Crédits à l'équipement	172,1	0,3	13,7
Créances diverses sur la clientèle	118,1	0,1	-4,7
Créances en souffrance	65,3	0,6	3,7
Crédit bancaire	831,4	0,2	2,5
Crédits accordés aux agents non financiers	725,7	0,2	4,2

* En milliards de dirhams

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



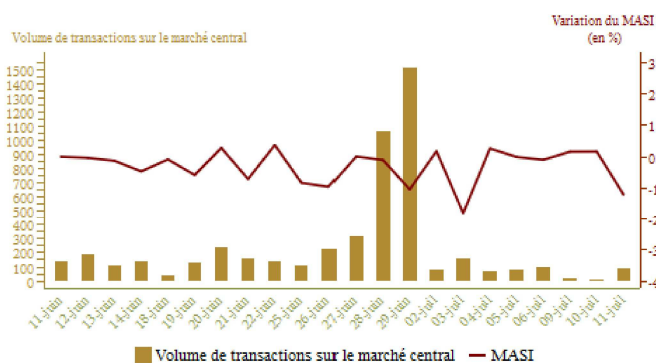
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 28/06/18/ au 04/07/18	du 05/07/18/ au 11/07/18	11/07/18 04/07/18	11/07/18 11/06/18	11/07/18 29/12/17
MASI	11 715,64	11 599,39	-0,99	-6,48	-6,37
Volume quotidien moyen de la semaine*	613,59	137,64			
Capitalisation*	597 618,43	585 102,47	-2,09	-7,53	-6,68

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mai 2017	Janvier- Mai 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	101 798	100 126	-1,6
Dont recettes fiscales	94 296	94 864	0,6
Dépenses totales	123 424	129 262	4,7
Dépenses totales (hors compensation)	116 314	122 697	5,5
Compensation	7 110	6 565	-7,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	90 658	94 991	4,8
Salaires	43 745	44 657	2,1
Autres biens et services	24 572	27 690	12,7
Intérêts de la dette	12 161	11 807	-2,9
Transferts aux collectivités territoriales	10 180	10 838	6,5
<i>Solde ordinaire</i>	4 030	-1 431	
Dépenses d'investissement	25 656	27 706	8,0
Solde des comptes spéciaux du Trésor	10 813	7 682	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-10 813	-21 454	
<i>Solde primaire***</i>	1 348	-9 648	
Variation des arriérés	-5 490	-3 727	
Besoin ou excédent de financement	-16 303	-25 181	
Financement extérieur	-2 326	-3 661	
Financement intérieur	18 629	28 842	

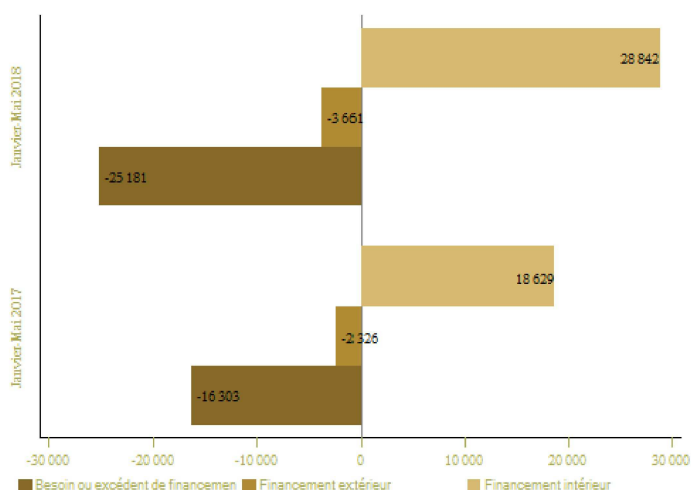
* En millions de dirhams

** 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 *

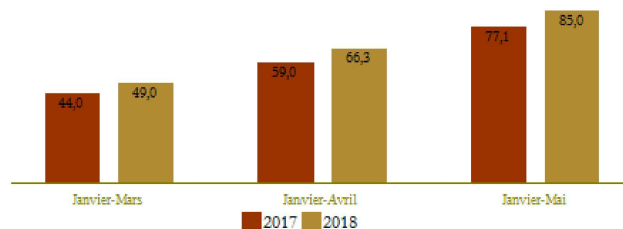


COMPTES EXTERIEURS

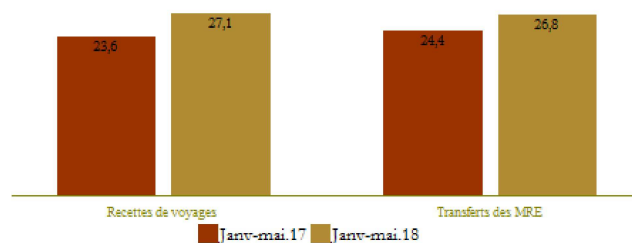
	Montants*		Variations en %
	Janvier-Mai 2018**	Janvier-Mai 2017 **	Janvier-Mai 2018/ Janvier -Mai 2017
Exportations globales	117 241	107 154	9,4
Automobile	29 958	25 502	17,5
Phosphates et dérivés	19 297	17 573	9,8
Importations globales	202 211	184 213	9,8
Energie	31 602	28 131	12,3
Produits finis d'équipement	50 073	44 142	13,4
Produits finis de consommation	45 129	41 770	8,0
Déficit commercial global	84 970	77 059	10,3
Taux de couverture en %	58,0	58,2	
Recettes de voyages	27 086	23 595	14,8
Transferts des MRE	26 789	24 433	9,6
Flux net des investissements directs étrangers	9 089	13 325	-31,8

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



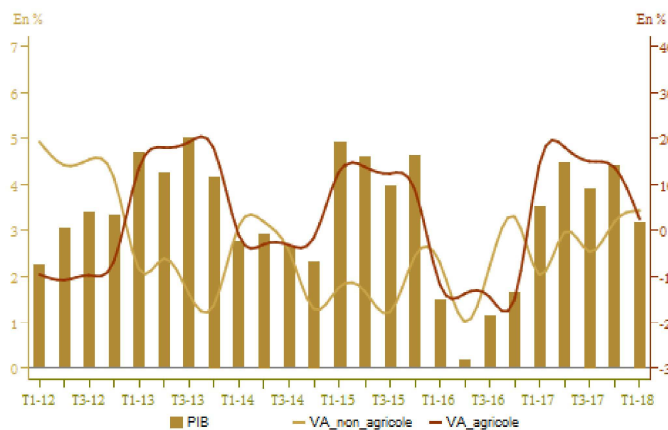
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T1-2017	T1-2018	T1-2018/ T1-2017
PIB à prix constants	231,1	238,5	3,2
VA agricole	30,6	31,3	2,5
VA non agricole	171,2	177,1	3,4
PIB à prix courants	259,9	272,6	4,9

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 5 et le 11 juillet, le dirham s'est déprécié de 0,23% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,45% vis-à-vis du dollar.

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

Au 29 juin 2018, l'encours des réserves internationales nettes a baissé de 0,2%, d'une semaine à l'autre, pour s'établir à 227,6 MMDH. En glissement annuel, il ressort en hausse de 10,7%.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 5 au 11 juillet, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 58 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,8 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 60,8 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,32% et le volume des échanges est resté quasiment inchangé à 4,6 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 11 juillet (date de valeur le 12 juillet), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 61,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 10 juillet 2018, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 7 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 5 ans et 15 ans aux taux respectifs de 2,79% et 3,70%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 12 au 18 juillet, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 532,5 milliards au 18 juillet 2018, en hausse de 2% 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 mai 2018, les taux de rémunération des dépôts ont reculé de 7 points de base pour les dépôts à 6 mois à 2,72% et ont légèrement augmenté de 3 points pour ceux à un an à 3,11%. Pour ce qui est du taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2018 à 1,88%, en hausse de 4 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 5 au 11 juillet 2018, le MASI s'est déprécié de 1% et ressort ainsi en baisse de 6,4% depuis le début de l'année. Le recul hebdomadaire de l'indice de référence reflète notamment des baisses des indices sectoriels de 2,2% pour les « bâtiments et matériaux de construction », de 0,9% pour les banques et de 0,4% pour les télécommunications. En revanche, les indices de l'agroalimentaire et de l'immobilier ont enregistré des hausses respectives de 0,7% et de 0,4%.

Pour ce qui est du volume des échanges, il s'est établi à 688,2 millions contre 3,1 milliards de dirhams la semaine dernière. Sur le marché central, le montant échangé s'est chiffré à 304 millions, soit un volume quotidien moyen de 60,8 millions contre 577,9 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mai 2018, une hausse de 0,7% pour s'établir à 1 266,7 MMDH, résultat essentiellement de l'accroissement de 4,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,2% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes ont baissé de 0,2%.

L'accroissement du crédit bancaire reflète la hausse de l'ensemble de ses composantes à l'exception des facilités de trésorerie qui ont enregistré un repli de 0,3%. En effet, les prêts immobiliers se sont accrus de 0,3%, ceux à la consommation de 1,1% et les crédits à l'équipement ont progressé de 0,3%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 s'est accru de 5,3% après 4,6% en avril 2018, reflétant principalement l'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,7% après 6,7% et l'atténuation de la baisse des comptes à terme de 3% à 0,6%. En revanche, les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'accroître à 11,3% après 6,4% et la croissance de la circulation fiduciaire a décéléré à 7,8% après 8,2%. Quant aux placements à vue, leur taux de progression est resté quasiment inchangé par rapport au mois précédent, soit 5,3%.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte de l'accélération à 25,5% après 15,8% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de l'atténuation de la baisse des réserves internationales nettes à 0,3% après 5%. En revanche, le taux de croissance du crédit bancaire est resté quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 2,5%.

La stagnation du crédit bancaire recouvre, d'une part, les hausses de 13,7% après 12,7% des prêts à l'équipement et de 5,6% au lieu de 5,4% de ceux à la consommation et, d'autre part, l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 5% après 4,5% et la décélération du rythme de progression des concours à l'immobilier à 3,4% après 3,5%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier ont progressé de 4,2% après 4,1%, attribuable à l'accélération du rythme de progression des crédits aux entreprises non financières publiques à 26,4% au lieu de 18,4%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux de croissance revenir de 2,9% à 2,6%, traduisant la décélération tant des crédits aux sociétés non financières privées à 1,6% après 2% que de ceux aux ménages à 3,6% après 4%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des cinq premiers mois de 2018 s'est soldée par un déficit de 21,5 milliards, en aggravation de 10,6 milliards par rapport à la même période en 2017. Les recettes ordinaires ont baissé de 1,6% à 100,1 milliards, recouvrant une amélioration de 0,6% des recettes fiscales à 94,9 milliards et un recul de 29,1% de celles non fiscales à 4,4 milliards. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,9% à 101,6 milliards, suite notamment à la hausse des dépenses de biens et services et des transferts aux collectivités territoriales. Le solde ordinaire ressort ainsi déficitaire à 1,4 milliard, au lieu d'un solde positif de 4 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement sont ressorties en hausse de 8% à 27,7 milliards.

Tenant compte du règlement des arriérés d'un montant de 3,7 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 25,2 milliards, en creusement de 8,9 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 3,7 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 28,8 milliards, en hausse de 10,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des comptes extérieurs à fin mai 2018 indiquent une augmentation de 18 milliards de dirhams ou 9,8% des importations de biens, plus importante que celle de 10,1 milliards ou 9,4% des exportations. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 7,9 milliards à 85 milliards et le taux de couverture est revenu de 58,2% à 58%.

L'accroissement des importations est lié principalement à celui de 13,4% des acquisitions de biens d'équipement à 50,1 milliards et à l'alourdissement de 12,3% de la facture énergétique à 31,6 milliards. De même, les achats de produits de consommation et des demi-produits se sont accrus respectivement de 8% à 45,1 milliards de dirhams et de 3,8% à 48,9 milliards.

Quant aux exportations, leur progression traduit essentiellement des hausses de 17,5% pour l'automobile et de 9,8% pour les ventes de phosphates et dérivés. Pour les exportations des autres secteurs, elles ont également affiché des augmentations allant de 2,8% pour l'« agriculture et agro-alimentaire » à 21,4% pour l'aéronautique.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont marqué une hausse de 14,8% à 27,1 milliards de dirhams et les transferts des MRE se sont accrus de 9,6% à 26,8 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a baissé de 31,8% à 9,1 milliards de dirhams, résultat d'une hausse de 1,3 milliard des cessions d'investissements et d'une baisse de 2,9 milliards des recettes. Pour leur part, les investissements des marocains à l'étranger ont accusé une baisse de 4,6 milliards à 2,3 milliards, traduisant un recul des investissements de 4,9 milliards conjugué à une diminution de 261 millions des cessions.

Dans ces conditions, 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.