

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

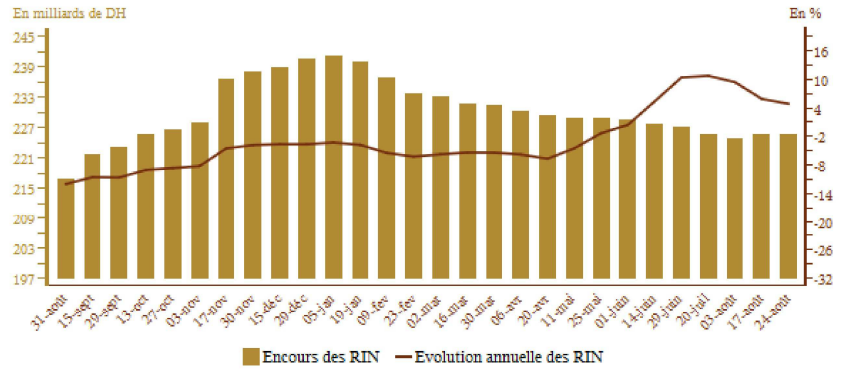
Semaine du 23 au 29 août 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	24/08/18	25/08/17	31/12/17	27/07/18	17/08/18
Reserves internationales nettes (RIN)	226,2	5,1%	-6,1%	0,1%	0,0%

* En milliards de dirhams

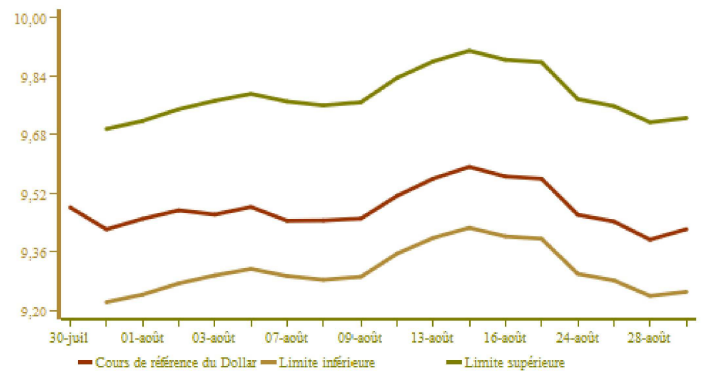
	Juillet 2017	Mai 2018	Juin 2018	Juillet 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 5 jours	5 mois et 11 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 09 jours



COURS DE CHANGE

	24/08/2018	27/08/2018	28/08/2018	29/08/2018
Cours de référence				
Euro	10.958	10.971	10.990	10.984
Dollar U.S.A.	9.4614	9.4430	9.3935	9.4219
Adjudication				
Nature de l'opération	-	-	-	-
Devise	-	-	-	-
Montant	-	-	-	-
Cours moyen (S/DH)	-	-	-	-

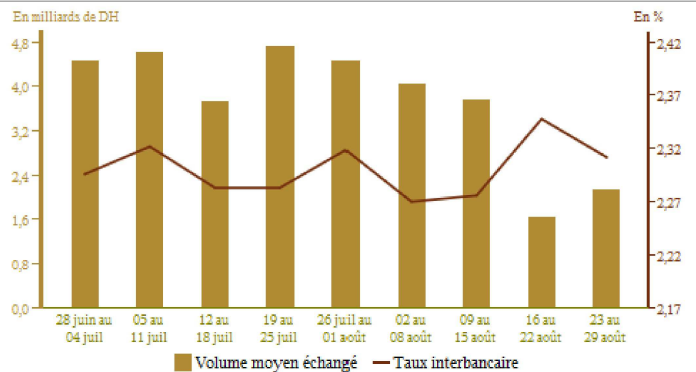
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-08-18 au 22-08-18	Semaine du 24-08-18 au 29-08-18
Taux interbancaire	2,35	2,31
Volume moyen échangé*	1 657,00	2 144,75

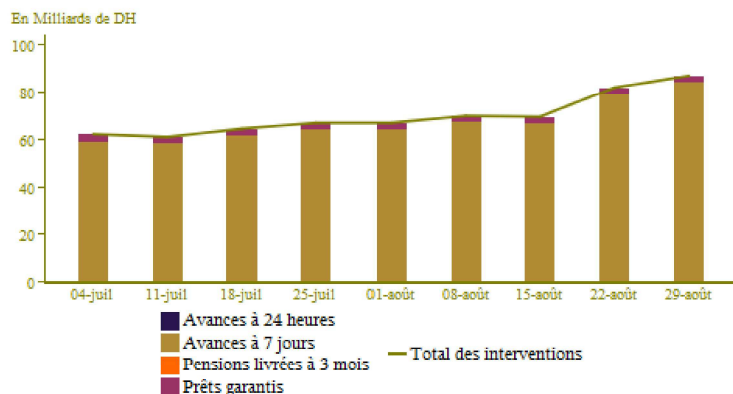
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 16-08-18 au 22-08-18	Semaine du 24-08-18 au 29-08-18
Interventions de BAM	81 810	86 800
Facilités à l'initiative de BAM	81 810	86 800
-Avances à 7 jours	79 010	84 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 800	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 29/08/2018

Montant servi	79 000
---------------	--------

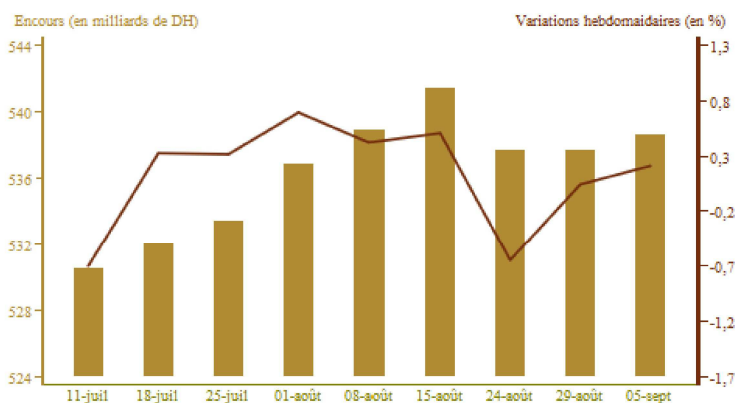
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

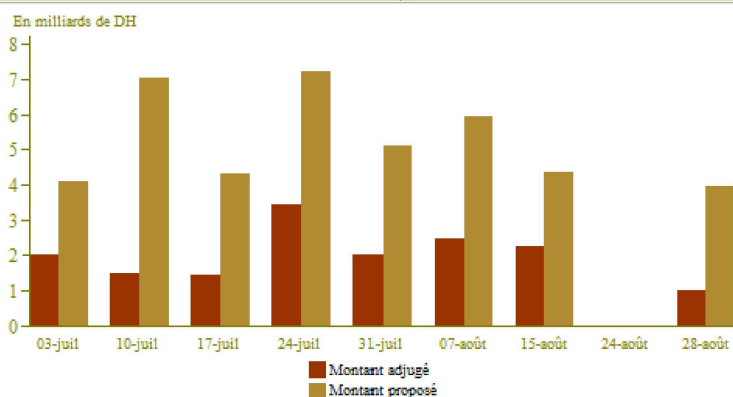
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-08-18 au 05-09-18	Adjudications au 28-08-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines	100		
52 semaines			
2 ans		300	2,59
5 ans			
10 ans		700	3,29
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	100	1 000	

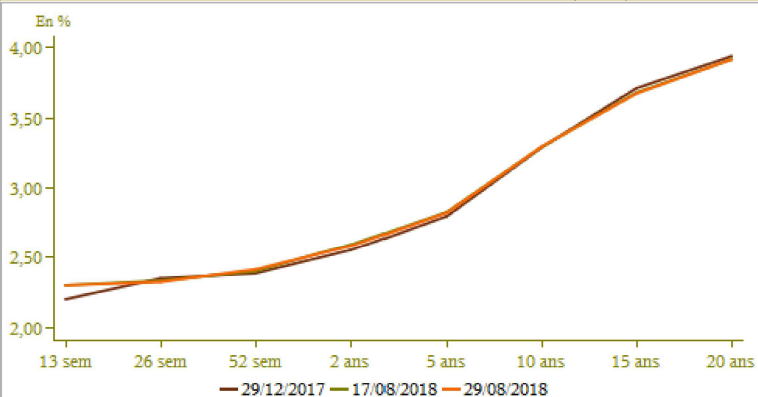
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

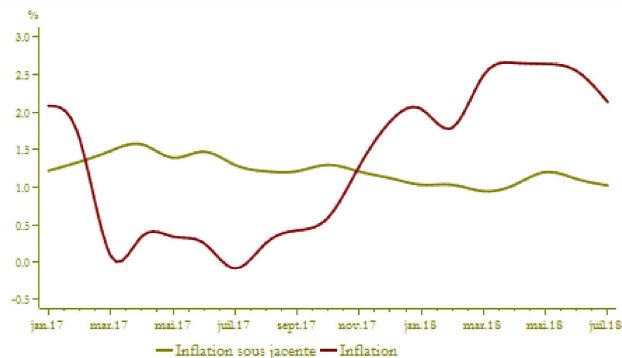


INFLATION

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

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

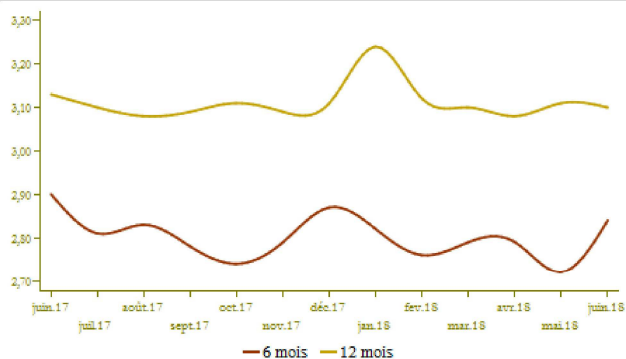
	2ème semestre 2017	1er semestre 2018	2ème semestre 2018
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,86	1,84	1,88

Taux créditeurs (%)	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018
Dépôts à 6 mois	2,79	2,72	2,84
Dépôts à 12 mois	3,08	3,11	3,10

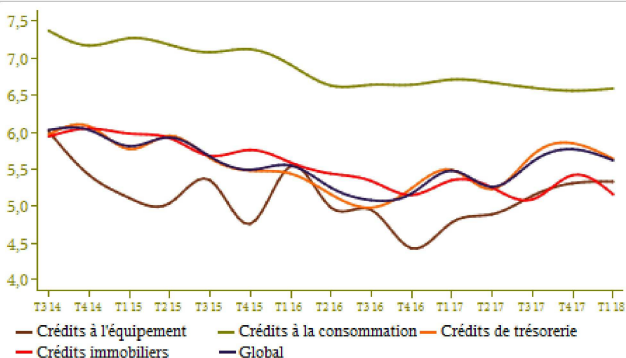
Taux débiteurs en (%)	T3-2017	T4-2017	T1-2018
Crédits de trésorerie	5,69	5,85	5,64
Crédits à l'équipement	5,14	5,31	5,33
Crédits immobiliers	5,09	5,42	5,16
Crédits à la consommation	6,60	6,56	6,59
Taux global	5,60	5,77	5,62

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

Taux créditeurs



Taux débiteurs

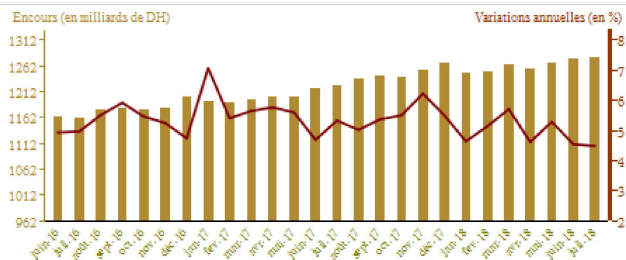


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

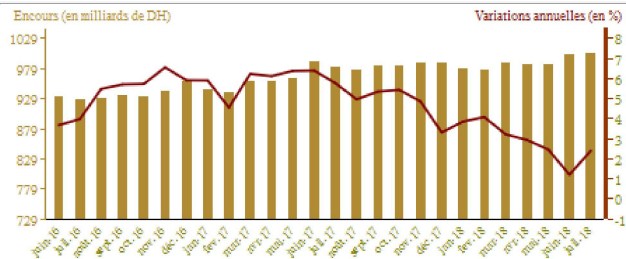
	Encours* à fin Juillet 2018	Variations en %	
		Juillet 2018/ Juin 2018	Juillet 2018/ Juillet 2017
Monnaie fiduciaire	228,0	1,7	7,7
Monnaie scripturale	597,4	-1,1	7,1
M1	825,4	-0,4	7,3
Placements à vue (M2-M1)	156,9	0,1	4,8
M2	982,4	-0,3	6,9
Autres actifs monétaires (M3-M2)	296,2	2,1	-2,8
M3	1 278,5	0,3	4,5
Agrégat PL	660,6	0,5	9,9
RIN	225,9	-0,8	10,7
Avoirs extérieurs nets des AID**	21,2	4,6	-29,9
Créances nettes sur l'administration centrale	175,8	-3,6	9,4
Créances sur l'économie	1 005,9	0,3	2,4

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

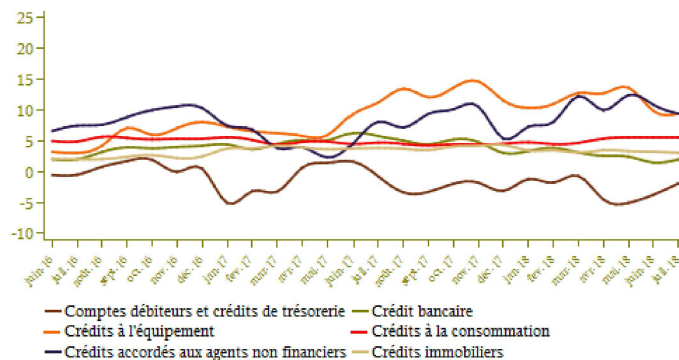


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Juillet 2018	Variations en %	
		Juillet 2018 Juin 2018	Juillet 2018 Juillet 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173,1	-1,5	-1,9
Crédits immobiliers	263,0	0,1	3,1
Crédits à la consommation	53,4	0,6	5,6
Crédits à l'équipement	173,6	0,3	9,4
Créances diverses sur la clientèle	120,1	-5,0	-5,9
Créances en souffrance	64,8	1,2	2,8
Crédit bancaire	847,9	-0,8	2,0
Crédits accordés aux agents non financiers	740,0	0,0	3,5

* 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 16/08/18/ au 17/08/18	du 24/08/18 au 29/08/18	29/08/18 17/08/18	29/08/18 27/07/18	29/08/18 29/12/17
MASI	11 720,32	11 639,63	-0,69	-0,83	-6,05
Volume quotidien moyen de la semaine*	52,81	32,66			
Capitalisation*	595 949,18	592 877,93	-0,52	-0,77	-5,44

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



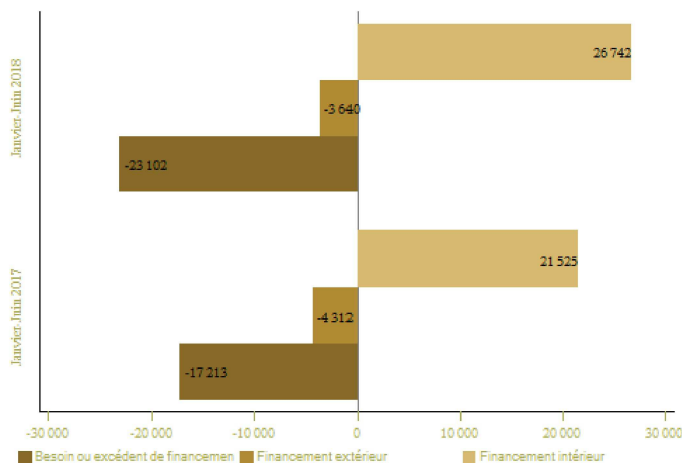
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Juin 2017	Janvier- Juin 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	127 028	126 382	-0,5
Dont recettes fiscales	116 962	118 619	1,4
Dépenses totales	147 270	153 635	4,3
Dépenses totales (hors compensation)	139 044	145 413	4,6
Compensation	8 226	8 222	-0,0
Dépenses ordinaires (hors compensation)	109 091	113 722	4,2
Salaires	52 957	53 231	0,5
Autres biens et services	28 139	31 631	12,4
Intérêts de la dette	15 924	15 917	-0,0
Transferts aux collectivités territoriales	12 071	12 943	7,2
<i>Solde ordinaire</i>	9 711	4 438	
Dépenses d'investissement	29 953	31 691	5,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	8 029	7 016	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-12 213	-20 237	
<i>Solde primaire***</i>	3 711	-4 320	
Variation des arriérés	-5 000	-2 865	
Besoin ou excédent de financement	-17 213	-23 102	
Financement extérieur	-4 312	-3 640	
Financement intérieur	21 525	26 742	

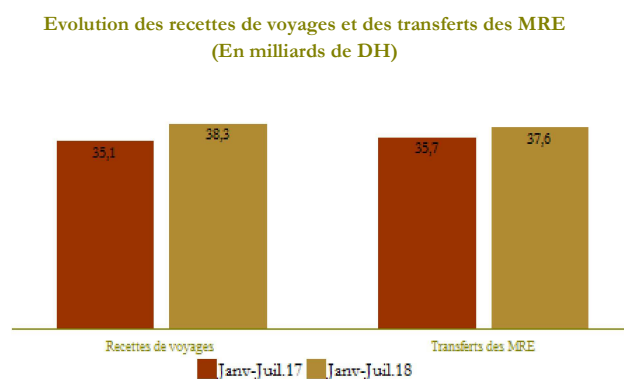
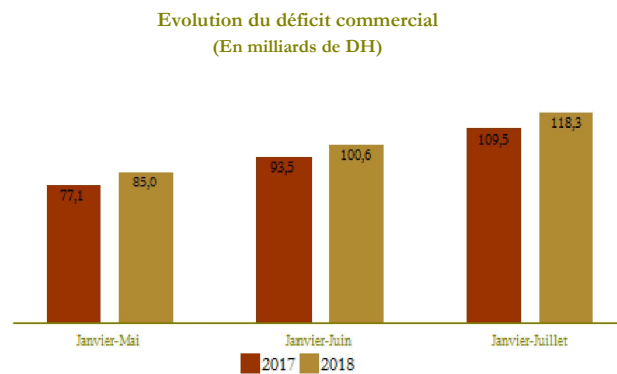
* En millions de dirhams
** Compte tenu de la TVA des Collectivités Locales
*** Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette
Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Juil.18**	Janv-Juil.17	Janv-Juil.18 Janv-Juil.17
Exportations globales	159 971	143 910	11,2
Automobile	38 517	32 939	16,9
Phosphates et dérivés	29 238	25 404	15,1
Importations globales	278 278	253 428	9,8
Energie	45 562	39 025	16,8
Produits finis d'équipement	68 659	61 267	12,1
Produits finis de consommation	62 298	58 139	7,2
Déficit commercial global	118 307	109 518	8,0
Taux de couverture en %	57,5	56,8	
Recettes de voyages	38 295	35 050	9,3
Transferts des MRE	37 614	35 708	5,3
Flux net des investissements directs étrangers	12 604	16 936	-25,6

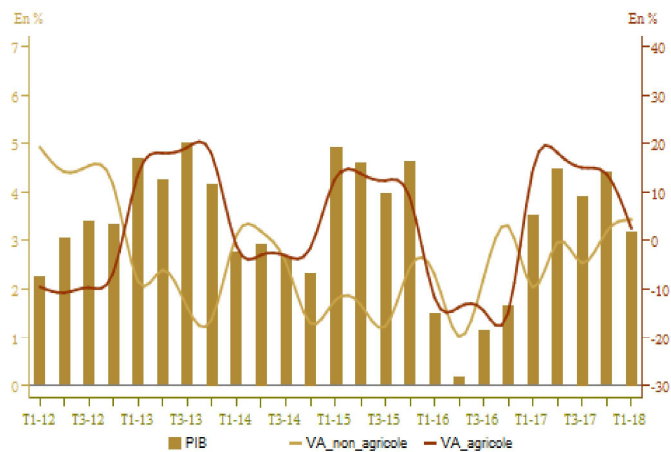


* En millions de dirhams
** Données préliminaires
Source: Office des changes

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- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 24 et le 29 août, le dirham s'est déprécié de 0,96% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 1,67% vis-à-vis du dollar.

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

Au 24 août 2018, l'encours des réserves internationales nettes s'est stabilisé, d'une semaine à l'autre, à 226,2 milliards de dirhams. En glissement annuel, il ressort en hausse de 5,1%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la période allant du 24 au 29 août, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 84 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 86,8 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire est revenu de 2,35% à 2,31% et le volume des échanges est passé de 1,7 milliard de dirhams à 2,1 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 29 août (date de valeur le 30 août), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 79 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 août 2018, le Trésor a retenu un milliard de dirhams sur un montant proposé de 4 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 2 ans au taux de 2,59% et à 10 ans au taux de 3,29%. Compte tenu d'un remboursement d'un montant de 100 millions durant la période allant du 30 août au 5 septembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 538,6 milliards au 5 septembre 2018, en hausse de 3,2% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En juillet 2018, l'indice des prix à la consommation a accusé une baisse mensuelle de 0,9%, imputable principalement au recul de 6,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils. A l'exception des prix des « agrumes » qui ont progressé de 6,3%, les prix de l'ensemble des autres produits de cette rubrique ont connu des baisses allant de 2% pour les « céréales non transformés » à 13,2% pour les « fruits frais ».

Le repli de l'IPC reflète également mais dans une moindre mesure la diminution de 0,2% des prix des carburants et lubrifiants. Les tarifs des produits réglementés n'ayant pas varié d'un mois à l'autre.

Pour ce qui est de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il est resté inchangé entre juin et juillet, la baisse de 0,4% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus ayant été contrebalancée par l'augmentation de 0,5% des prix de la rubrique « Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer ».

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 2,1% après 2,5% en juin, ramenant sa moyenne sur les 7 premiers mois de l'année à 2,4%. Ce ralentissement traduit la décélération de 7,8% à 4,7% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils, de 2,9% à 2,7% de ceux des produits réglementés et de 1,1% à 1% de l'inflation sous-jacente. Les prix des carburants et lubrifiants ont en revanche connu une accélération de leur rythme de progression à 11,8% après 9,2% le mois précédent.

5- TAUX D'INTERET

En juin 2018, les taux de rémunération des dépôts ont augmenté de 12 points de base pour les dépôts à 6 mois à 2,84% et ils sont restés quasiment inchangés pour ceux à un an à 3,10%. 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 24 au 29 août 2018, le MASI s'est déprécié de 0,7% et ressort ainsi en diminution de 6,1% depuis le début de l'année. Le recul hebdomadaire de l'indice de référence reflète notamment des baisses des indices sectoriels de 2,8% pour les « bâtiments et matériaux de construction », de 1,8% pour l'« immobilier » et de 0,5% pour les banques. En revanche, les indices des assurances et des télécommunications ont enregistré des hausses respectives de 1,3% et de 0,6%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 130,6 millions de dirhams, la quasi-totalité des transactions ont été effectuées sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru en juillet 2018 de 0,3% pour s'établir à 1 278,5 MMDH. Cette hausse traduit des augmentations de 1,7% de la circulation fiduciaire, de 6,3% des titres d'OPCVM monétaires et de 0,4% des comptes à terme, les dépôts à vue auprès des banques ayant, en revanche, reculé de 0,8%.

Par contrepartie de M3, les créances sur l'économie ont progressé de 0,3% avec toutefois une baisse de 0,8% du crédit bancaire, tandis que les créances nettes sur l'administration centrale et les réserves internationales nettes ont enregistré des replis respectifs de 3,6% et de 0,8%.

En glissement annuel, le taux d'accroissement de l'agrégat M3 est resté, d'un mois à l'autre, inchangé à 4,5%. La circulation fiduciaire s'est accrue de 7,7% au lieu de 7,4% et les titres d'OPCVM monétaires et les comptes à terme auprès des banques ont vu leurs baisses s'atténuer à 2,3% et à 1% après 6,2% et 1,8% respectivement. A l'inverse, le rythme de progression des dépôts à vue auprès des banques a décéléré de 6,7% à 6,2% et celui des placements à vue de 5,1% à 4,8%.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont progressé de 10,7%, soit le même taux que le mois précédent, tandis que le rythme des créances sur l'administration centrale a décéléré de 16,5% à 9,4%. Quant au crédit bancaire, sa progression s'est, en revanche, accélérée de 1,5% à 2%.

L'évolution du crédit bancaire reflète principalement une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 1,9% après 3,7%. En revanche, le rythme de progression des concours à l'équipement est revenu de 9,9% à 9,4% et celui des prêts à l'immobilier de 3,3% à 3,1%. S'agissant des crédits à la consommation, leur taux est resté inchangé à 5,6%.

Par secteur institutionnel, les concours accordés au secteur non financier ont augmenté de 3,5%, soit la même hausse que celle enregistrée en juin. Cette stagnation résulte, d'une part, d'une accélération de 3% à 3,6% des prêts aux ménages et, d'autre part, d'un ralentissement de 1,2% à 1% du rythme des concours aux sociétés non financières privées et de 19,8% à 17,1% de celui des crédits aux sociétés non financières publiques.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier semestre de 2018 s'est soldée par un déficit de 20,2 milliards, en creusement de 8 milliards par rapport à la même période en 2017. Les recettes ordinaires ont baissé de 0,5% à 126,4 milliards, recouvrant une amélioration de 1,4% à 118,6 milliards des rentrées fiscales et un recul de 22,2% à 6,7 milliards de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,9% à 121,9 milliards, recouvrant un accroissement des dépenses de biens et services et des transferts aux collectivités territoriales et une quasi-stagnation des charges en intérêts de la dette et de la compensation. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 4,4 milliards, en baisse toutefois de 5,3 milliards par rapport au premier semestre de 2017. Pour leur part, les dépenses d'investissement se sont accrues de 5,8% à 31,7 milliards.

Tenant compte du règlement des dépenses en instance d'un montant de 2,9 milliards, le Trésor a enregistré un déficit de caisse de 23,1 milliards, en aggravation de 5,9 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 3,6 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 26,7 milliards, en hausse de 5,2 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données préliminaires des comptes extérieurs à fin juillet 2018 indiquant un accroissement des importations de biens de 24,9 milliards de dirhams ou 9,8%, plus important que celui des exportations de 16,1 milliards ou 11,2%. Ainsi, le déficit commercial s'est établi à 118,3 milliards et le taux de couverture est passé à 57,5% contre 56,8% sur la même période de 2017.

La progression des importations résulte principalement de l'augmentation des achats de biens d'équipement de 12,1% à 68,7 milliards et de l'alourdissement de la facture énergétique de 18,8% à 45,6 milliards. Pour les autres groupements d'utilisation, les achats de produits de consommation se sont accrues de 7,2% à 62,3 milliards et les acquisitions des demi-produits ont progressé de 4,4% à 58,8 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, les ventes de l'automobile ont augmenté de 16,9% à 38,5 milliards et celles des phosphates et dérivés de 15,1% à 29,2 milliards. De même, les exportations de l'agriculture et de l'agro-alimentaire ont augmenté de 5% et celles de l'aéronautique ont progressé de 19,8%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont augmenté de 9,3% à 38,3 milliards de dirhams et les transferts des MRE se sont accrues de 5,3% à 37,6 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a accusé un repli de 4,3 milliards de dirhams à 12,6 milliards de dirhams, résultat d'une augmentation de 1,8 milliard des cessions d'investissements et d'une baisse de 2,6 milliards des recettes.

Dans ces conditions, les réserves internationales nettes se sont établies à 225,9 milliards de dirhams à fin juillet 2018, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 9 jours d'importations de biens et services.