

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

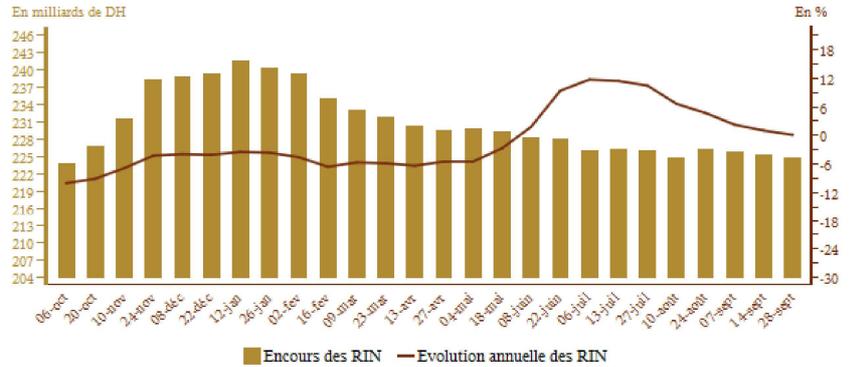
Semaine du 27 septembre au 03 octobre 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	28/09/18	29/09/17	31/12/17	31/08/18	21/09/18
Reserves internationales nettes (RIN)	224,6	0,5%	-6,8%	-0,5%	-0,4%

* En milliards de dirhams

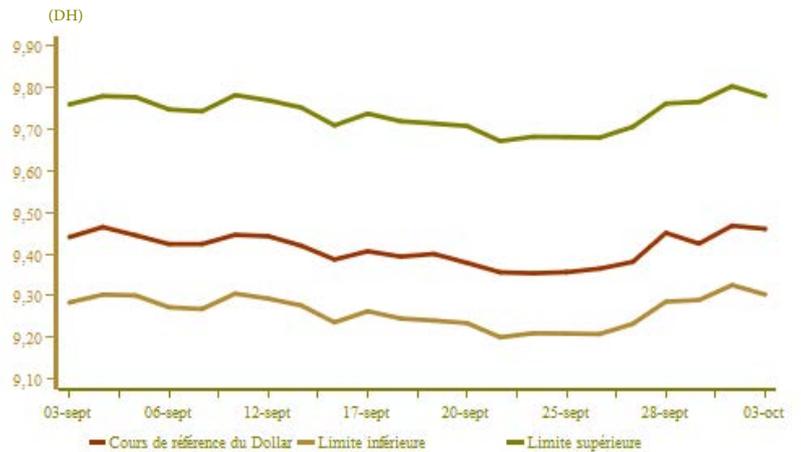
	Août 2017	Juin 2018	Juillet 2018	Août 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 16 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 09 jours	5 mois et 01 jours



COURS DE CHANGE

	26/09/2018	27/09/2018	28/09/2018	01/10/2018	02/10/2018	03/10/2018
Cours de référence						
Euro	10.999	10.988	10.941	10.945	10.916	10.922
Dollar U.S.A.	9.364	9.381	9.451	9.425	9.468	9.460
Adjudication						
Nature de l'opération	-	-	-	-	-	-
Montant (*)	-	-	-	-	-	-
Devise	-	-	-	-	-	-
Cours moyen (S/DH)	-	-	-	-	-	-

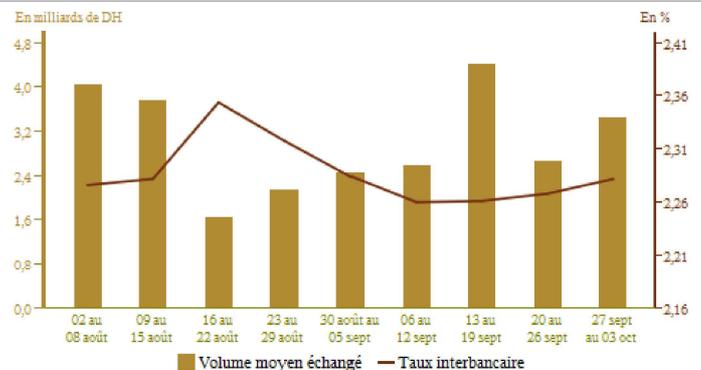
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

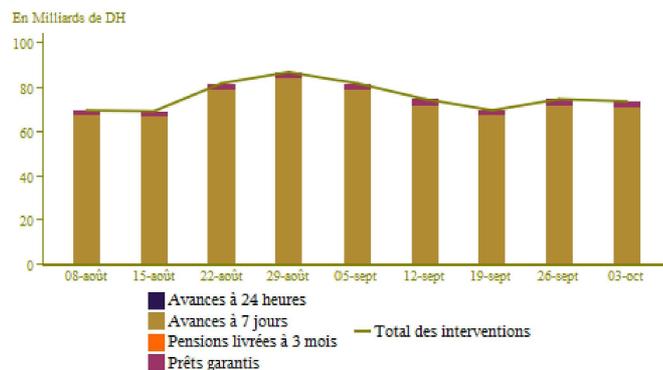
	Semaine du 20-09-18 au 26-09-18	Semaine du 27-09-18 au 03-10-18
Taux interbancaire	2,26	2,28
Volume moyen échangé*	2 654,20	3 458,00

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 20-09-18 au 26-09-18	Semaine du 27-09-18 au 03-10-18
Interventions de BAM	74 800	73 800
Facilités à l'initiative de BAM	74 800	73 800
-Avances à 7 jours	72 000	71 000
-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 03/10/2018

Montant servi	71000
---------------	-------

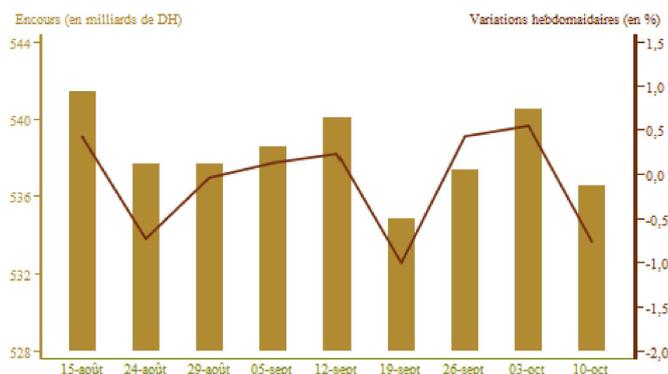
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

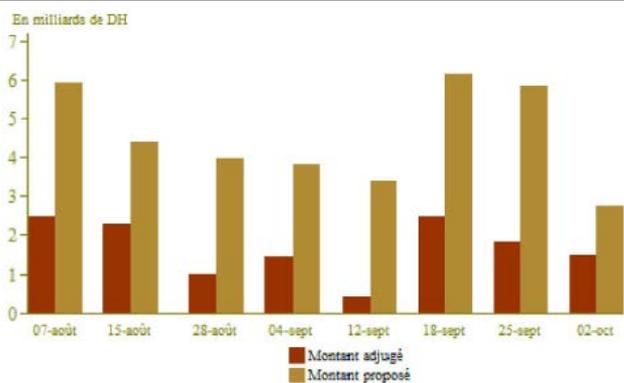
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 04-10-18 au 10-10-18	Adjudications au 02-10-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		700	2,46
2 ans	5 938	800	2,61
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total	5 938	1 500	

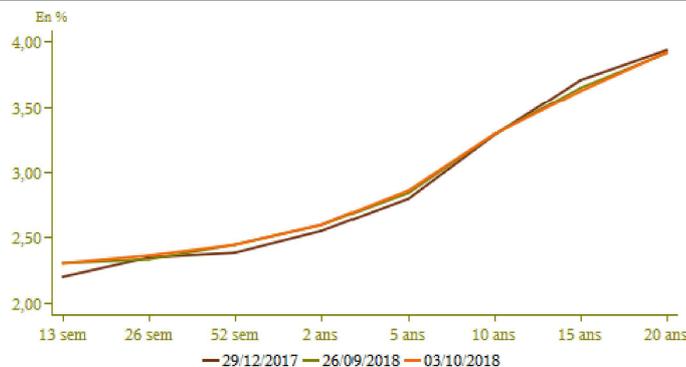
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

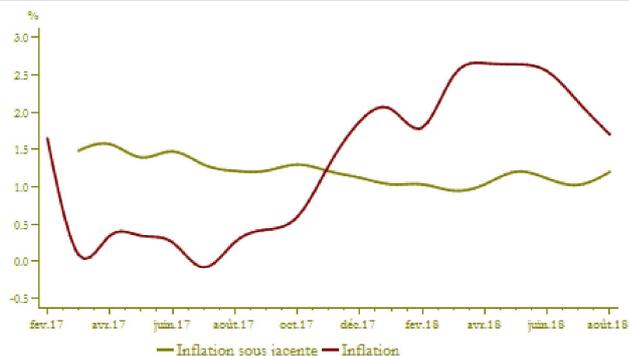


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2018/ Juillet 2018	Juillet 2018/ Juillet 2017	Août 2018/ Août 2017
Indice des prix à la consommation*	-0,1	2,1	1,7
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	1,0	1,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

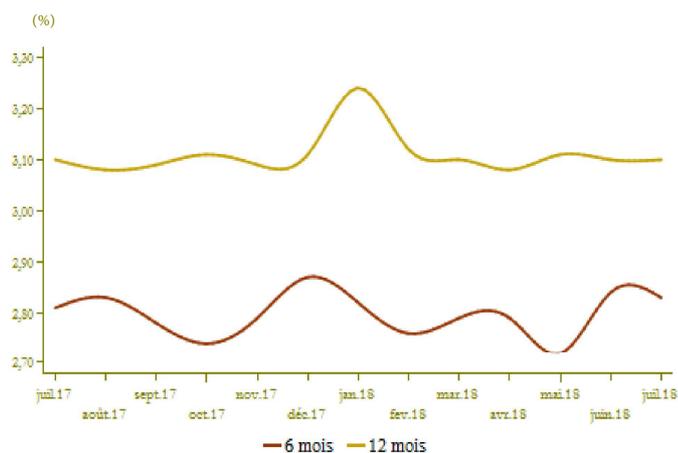
	2ème semestre 2017	1er semestre 2018	2ème semestre 2018
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,86	1,84	1,88

Taux créditeurs (%)	Mai 2018	Juin 2018	Juillet 2018
Dépôts à 6 mois	2,72	2,84	2,83
Dépôts à 12 mois	3,11	3,10	3,10

Taux débiteurs (%)	T1-2018	T2-2018
Crédits de trésorerie	5,34	5,20
Crédits à l'équipement	5,56	5,29
Crédits immobiliers	5,26	5,46
Crédits à la consommation	6,40	6,57
Taux global	5,43	5,36

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

Taux créditeurs



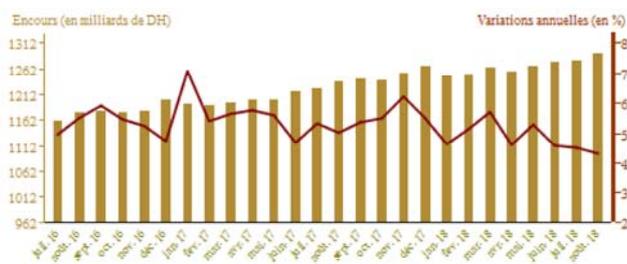
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Août 2018	Variations en %	
		Août 2018 Juillet 2018	Août 2018 Août 2017
Monnaie fiduciaire	238,4	4,5	6,0
Monnaie scripturale	595,2	-0,4	7,0
M1	833,6	1,0	6,7
Placements à vue (M2-M1)	157,6	0,5	4,8
M2	991,2	0,9	6,4
Autres actifs monétaires (M3-M2)	299,8	1,1	-2,0
M3	1 291,1	0,9	4,3
Agrégat PL	668,5	0,2	11,1
RIN	225,8	-0,1	3,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	32,9	57,9	8,2
Créances nettes sur l'administration centrale	176,6	0,5	7,0
Créances sur l'économie	1 007,5	0,1	3,1

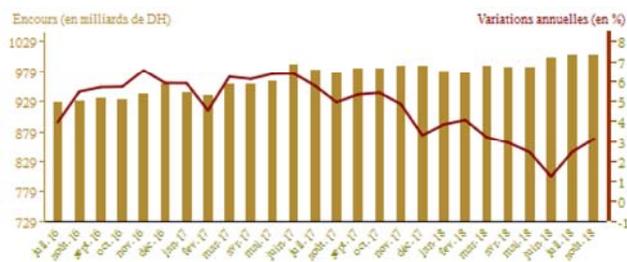
* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

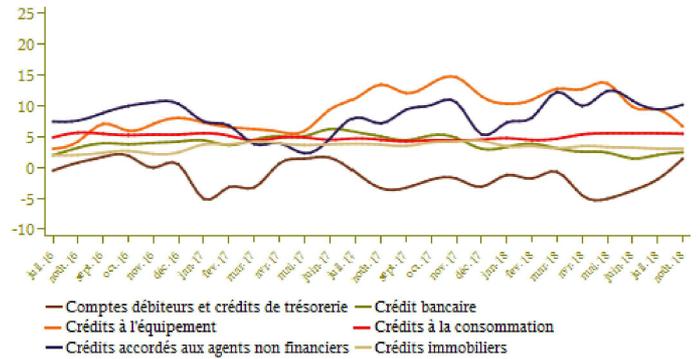


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Août 2018	Variations en %	
		Août 2018 Juillet 2018	Août 2018 Août 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173,1	-0,0	1,5
Crédits immobiliers	263,1	0,1	3,1
Crédits à la consommation	53,7	0,6	5,5
Crédits à l'équipement	173,4	-0,1	6,7
Créances diverses sur la clientèle	118,1	-2,0	-4,8
Créances en souffrance	66,4	2,6	4,2
Crédit bancaire	847,8	-0,1	2,5
Crédits accordés aux agents non financiers	741,7	0,2	3,7

* 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 20/09/18/ au 26/09/18	du 27/09/18/ au 03/10/18	03/10/18 26/09/18	03/10/18 03/09/18	03/10/18 29/12/17
MAS I	11 329,76	11 311,64	-0,16	-1,33	-8,69
Volume quotidien moyen de la semaine*	100,52	144,42			
Capitalisation*	578 440,29	578 033,47	-0,07	-1,17	-7,80

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



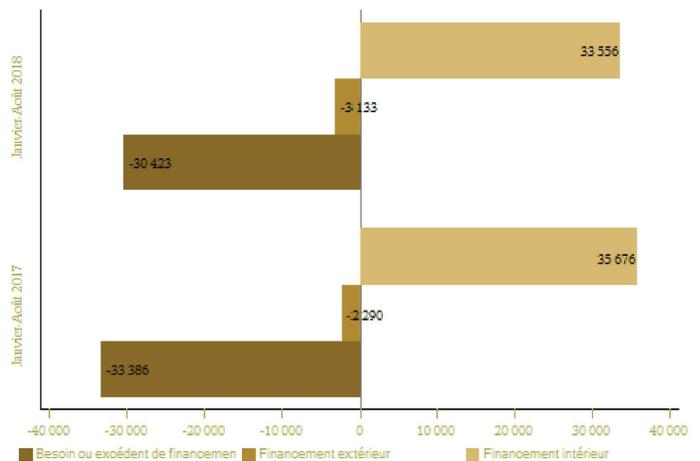
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Août 2017	Janvier- Août 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	163 614	164 295	0,4
Dont recettes fiscales	148 364	151 898	2,4
Dépenses totales	193 931	198 138	2,2
Dépenses totales (hors compensation)	183 634	186 986	1,8
Compensation	10 297	11 152	8,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	145 078	147 717	1,8
Salaires	70 019	70 536	0,7
Autres biens et services	38 102	39 452	3,5
Intérêts de la dette	20 889	20 443	-2,1
Transferts aux collectivités territoriales	16 068	17 286	7,6
<i>Solde ordinaire</i>	8 239	5 426	
Dépenses d'investissement	38 557	39 269	1,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4 345	6 008	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-25 973	-27 835	
<i>Solde primaire***</i>	-5 084	-7 392	
Variation des arriérés	-7 413	-2 588	
Besoin ou excédent de financement	-33 386	-30 423	
Financement extérieur	-2 290	-3 133	
Financement intérieur	35 676	33 556	

* 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

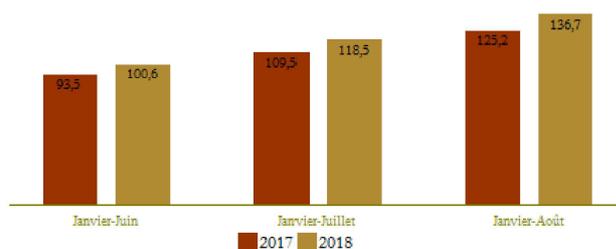
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août.18**	Janv-Août.17	Janv-Août.018 Janv-Août.017
Exportations globales	181 353,0	162 972,0	11,3
Automobile	43 663,0	37 055,0	17,8
Phosphates et dérivés	33 800,0	28 832,0	17,2
Importations globales	318 016,0	288 180,0	10,4
Energie	53 743,0	45 106,0	19,1
Produits finis d'équipement	78 662,0	69 914,0	12,5
Produits finis de consommation	70 874,0	66 261,0	7,0
Déficit commercial global	136 663,0	125 208,0	9,1
Taux de couverture en %	57,0	56,6	
Recettes de voyages	48 828,0	48 214,0	1,3
Transferts des MRE	44 960,0	44 524,0	1,0
Flux net des investissements directs étrangers	16 523,0	18 076,0	-8,6

* En millions de dirhams

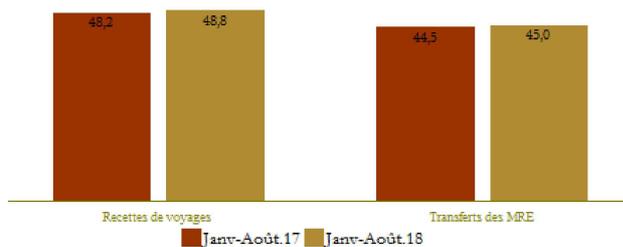
** Données provisoires

Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



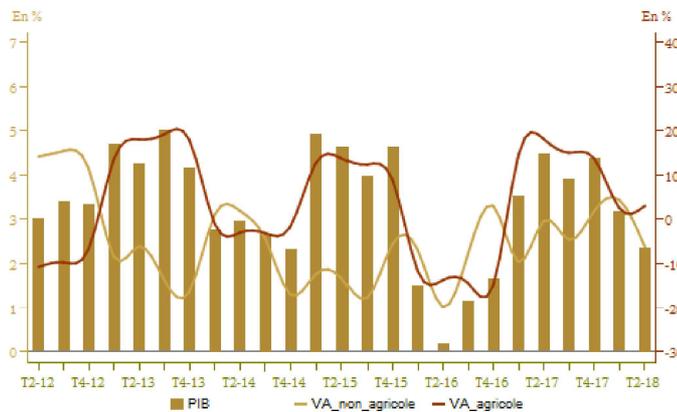
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En Milliards de DH		Variation (%)
	T2-2017	T2-2018	T2-2018/ T2-2017
PIB à prix constants	235,7	241,3	2,4
VA agricole	31,4	32,3	3,0
VA non agricole	174,0	178,1	2,4
PIB à prix courants	264,2	275,4	4,2

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 27 septembre et le 3 octobre, le dirham s'est apprécié de 0,7% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 1% vis-à-vis du dollar.

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

Au 28 septembre 2018, les réserves internationales nettes ont baissé, d'une semaine à l'autre, de 0,4% pour s'établir à 224,6 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles ressortent en hausse de 0,5%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 26 septembre au 3 octobre, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 71 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 73,8 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,28% et le volume des échanges est passé de 2,7 milliards de dirhams à 3,5 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 3 octobre (date de valeur le 4 octobre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 71 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 2 octobre 2018, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant proposé de 2,8 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines au taux de 2,46% et à 2 ans au taux de 2,61%. Compte tenu des remboursements d'un montant de 5,9 milliards, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 10 octobre 2018 à 536,6 milliards, en hausse de 2,8% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En août 2018, l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse mensuelle de 0,1% après celle de 0,9% un mois auparavant. Cette évolution est attribuable exclusivement à un recul des prix des produits alimentaires à prix volatils de 1%, alors que ceux des produits réglementés et des carburants et lubrifiants ont stagné d'un mois à l'autre. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il est resté stable entre juillet et août.

En glissement annuel, l'inflation est ressortie à 1,7% après 2,1% un mois auparavant, portant sa moyenne sur les huit premiers mois de l'année à 2,2%. Ce recul reflète principalement la décélération du rythme d'évolution des prix des produits alimentaires à prix volatils de 4,7% à 1,5%, avec notamment une baisse de 11,1% pour les « légumes frais » après une hausse de 0,9% et une décélération de 15,2% à 9,6% pour les « fruits frais ». En ce qui concerne les prix des carburants et lubrifiants, leur progression a ralenti de 11,8% à 9,3% tandis que les tarifs des produits réglementés ont progressé à un rythme quasi-identique à celui du mois de juillet, soit 2,7%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est établie à 1,2% après avoir oscillé autour de 1% pendant les sept premiers mois de 2018.

5- TAUX D'INTERET

En juillet 2018, les taux de rémunération des dépôts se sont stabilisés à 2,83% pour ceux 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 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 deuxième trimestre 2018 indiquent une baisse de 7 points de base du taux moyen global à 5,36%. Cette évolution reflète un recul de 16 points de base des taux assortissant les prêts aux entreprises avec notamment des diminutions de 31 points pour les crédits à l'équipement et de 21 points pour les facilités de trésorerie. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 31 points de base pour les TPME et de 3 points pour les grandes entreprises. En revanche, les taux appliqués sur les crédits aux particuliers ont enregistré une hausse de 31 points de base, avec en particulier des augmentations de 6 points des taux des prêts à l'habitat et de 17 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 27 septembre au 3 octobre 2018, le MASI s'est déprécié de 0,2%, sa contre-performance depuis le début de l'année s'étant ainsi creusée à 8,7%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence traduit notamment les baisses des indices sectoriels des « banques » de 1,7%, des « mines » de 1,3% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 0,3%. En revanche, ceux des « assurances » et des « télécommunications » ont affiché des hausses respectives de 5,2% et 0,7%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 722,1 millions de dirhams après 502,6 millions une semaine auparavant. Sur le marché central, qui a drainé la quasi-totalité des transactions, le volume moyen quotidien a augmenté à 144,2 millions contre 94,8 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru de 0,9% en août 2018 pour s'établir à 1 291,1 MMDH. Cette hausse reflète des augmentations de 4,5% de la circulation fiduciaire et de 2,1% des titres d'OPCVM monétaires. En revanche, les comptes à terme et les dépôts à vue auprès des banques ont baissé de 0,5% et de 0,3% respectivement.

Par contrepartie de M3, les créances nettes sur l'administration centrale ont augmenté de 0,5%, alors que les réserves internationales nettes et le crédit bancaire ont reculé de 0,1%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a ralenti à 4,3% après 4,5% un mois auparavant. Cette évolution reflète principalement une décélération de 7,7% à 6% de la croissance de la circulation fiduciaire et une accentuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires à 4,4% après 1,6%. En revanche, les comptes à terme se sont accrus de 0,2% après un repli de 1% et les dépôts à vue auprès des banques ont augmenté de 6,3% après 6,2%.

Par contrepartie de M3, les réserves internationales nettes ont progressé de 3,9% après 10,7% et les créances nettes sur l'administration centrale de 7% au lieu de 9,4%. De même, les avoirs extérieurs nets des banques se sont accrus de 8,2% après une baisse de 31,2% en juillet et la progression du crédit bancaire s'est accélérée à 2,5% après 2,1% un mois auparavant.

L'évolution du crédit bancaire reflète principalement une hausse de 1,5% des facilités de trésorerie après une baisse de 1,9%. Les concours à l'équipement ont progressé de 6,7% après 9,4% et les crédits à la consommation de 5,5% après 5,6%. S'agissant des prêts immobiliers, leur progression est restée inchangée à 3,1% avec un léger ralentissement des prêts alloués à l'habitat de 3,1% à 3% et une accélération de ceux destinés à la promotion immobilière de 0,9% à 1,8%.

Par secteur institutionnel, les concours accordés au secteur non financier ont augmenté de 3,7% après 3,5% en juillet. Cette évolution reflète une hausse de 19,5% après 17,1% des prêts aux sociétés non financières publiques et de 1,1% après 1% des concours aux sociétés non financières privées. Les crédits aux ménages ont, pour leur part, vu leur progression se stabiliser à 3,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des huit premiers mois de 2018 s'est soldée par un déficit de 27,8 milliards, en creusement de 1,9 milliard par rapport à la même période en 2017. Les dépenses ordinaires se sont alourdies de 2,2% à 158,9 milliards reflétant principalement la hausse des dépenses des autres biens et services, de la compensation et des transferts aux collectivités territoriales. En parallèle, les recettes ordinaires ont enregistré une progression modérée de 0,4% à 164,3 milliards recouvrant une amélioration de 2,4% des recettes fiscales et un repli de 21,5% de celles non fiscales. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 5,4 milliards au lieu de 8,2 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 1,8% à 39,3 milliards.

Tenant compte du règlement des dépenses en instance d'un montant de 2,6 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 30,4 milliards, en allègement de 3 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 3,1 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 33,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires à fin août 2018 indiquent un accroissement des importations de biens de 29,8 milliards de dirhams ou 10,4%, plus important que celui des exportations de 18,4 milliards ou 11,3%. Ainsi, le déficit commercial s'est établi à 136,7 milliards, en creusement de 11,5 milliards, et le taux de couverture est passé de 56,6% à 57%.

La progression des importations reflète principalement une augmentation de 12,5% des achats de biens d'équipement à 78,7 milliards et un alourdissement de 19,1% de la facture énergétique à 53,7 milliards. Les achats de produits de consommation se sont accrus de 7% à 70,9 milliards et les achats de produits alimentaires ont progressé de 9% à 32 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, les ventes du secteur automobile se sont accrues de 17,8% à 43,7 milliards et celles des phosphates et dérivés ont augmenté de 17,2% à 33,8 milliards. De même, les exportations des produits agricoles et agro-alimentaires ont progressé de 5,6% et celles de l'aéronautique de 26,9%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont progressé de 1,3% et les transferts des MRE de 1%.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a accusé un repli de 1,6 milliards à 16,5 milliards de dirhams, résultat d'une augmentation de 2,1 milliards des cessions d'investissements plus importante que celle de 517 millions des recettes.

Dans ces conditions, les réserves internationales nettes se sont établies à 225,8 milliards de dirhams à fin août 2018, assurant ainsi la couverture de 5 mois et 1 jour d'importations de biens et services.