

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

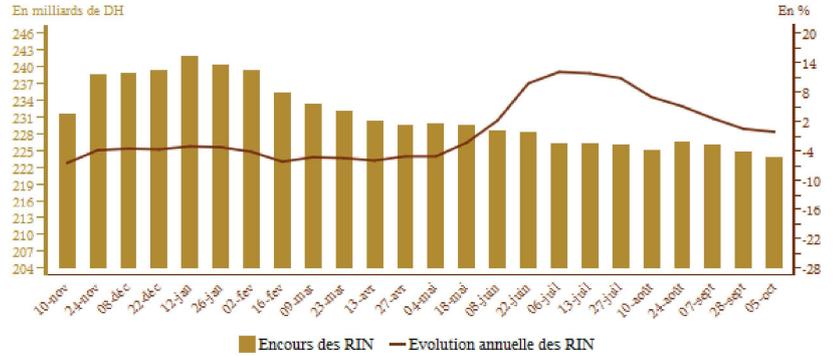
Semaine du 04 au 10 octobre 2018

### RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis		
	05/10/18	06/10/17	31/12/17	30/09/18
Reserves internationales nettes (RIN)	223,6	-0,1%	-7,2%	-0,4%

\* En milliards de dirhams

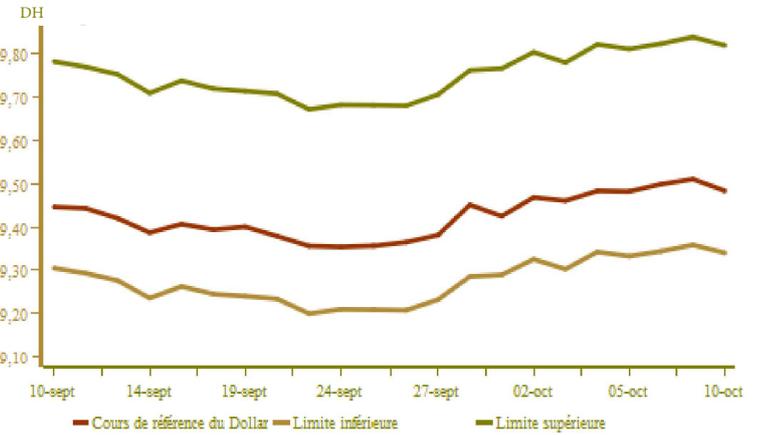
	Août 2017	Juin 2018	Juillet 2018	Août 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 16 jours	5 mois et 10 jours	5 mois et 09 jours	5 mois et 01 jours



### COURS DE CHANGE

	03/10/2018	04/10/2018	05/10/2018	08/10/2018	09/10/2018	10/10/2018
<b>Cours de référence</b>						
Euro	10.922	10.904	10.907	10.894	10.885	10.905
Dollar U.S.A.	9.460	9.483	9.482	9.498	9.510	9.483
<b>Adjudication</b>						
Nature de l'opération	-	-	-	-	-	-
Montant(*)	-	-	-	-	-	-
Devise	-	-	-	-	-	-
Cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	-	-

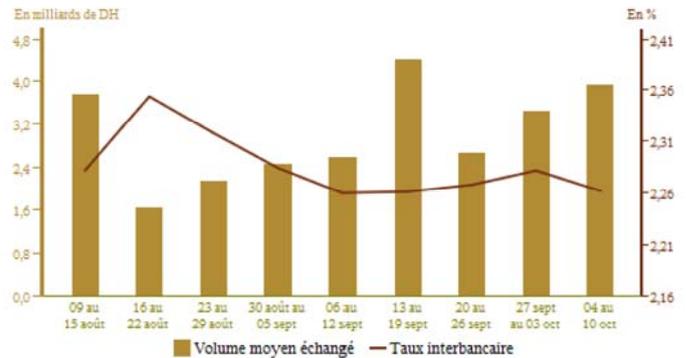
\* En millions de \$



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 27-09-18 au 03-10-18	Semaine du 04-10-18 au 10-10-18
Taux interbancaire	2,28	2,26
Volume moyen échangé*	3 458,00	3 945,20

\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

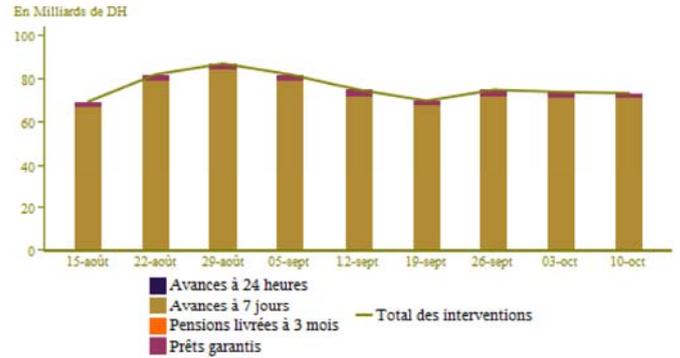
### Interventions de Bank Al-Maghrib\*

	Semaine du 27-09-18 au 03-10-18	Semaine du 04-10-18 au 10-10-18
<b>Interventions de BAM</b>	<b>73 800</b>	<b>73 300</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>73 800</b>	<b>73 300</b>
-Avances à 7 jours	71 000	71 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 800	2 300
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		

#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 10/10/2018

Montant servi	72 000
---------------	--------

\* En millions de dirhams

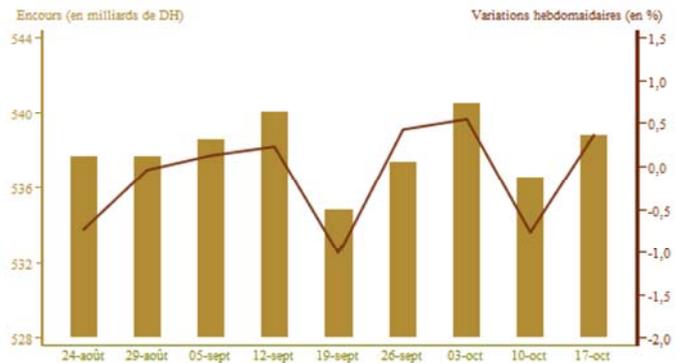


## MARCHE DES ADJUDICATIONS

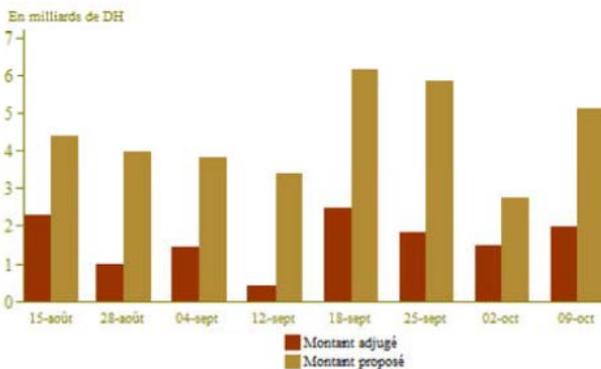
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 11-10-18 au 17-10-18	Adjudications au 09-10-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans		2 000	2,87
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>		<b>2 000</b>	

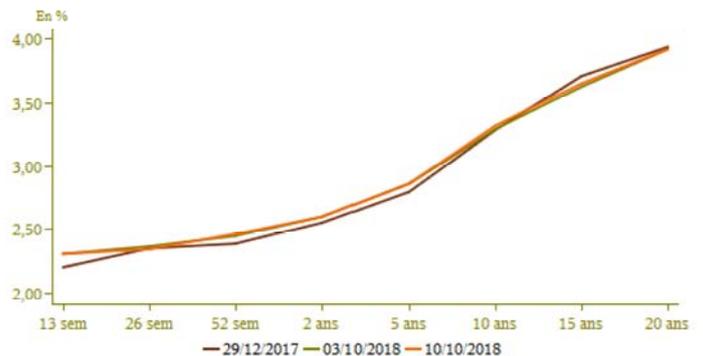
\* En millions de dirhams



### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)

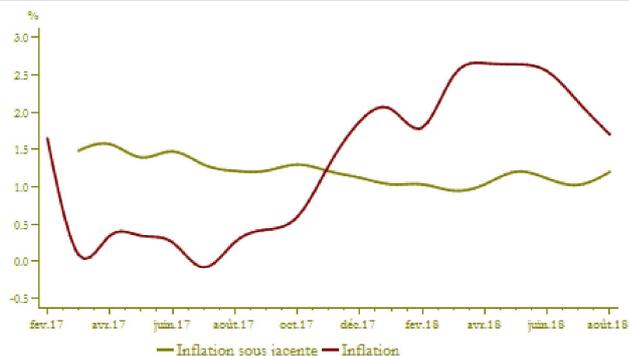


## INFLATION

	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

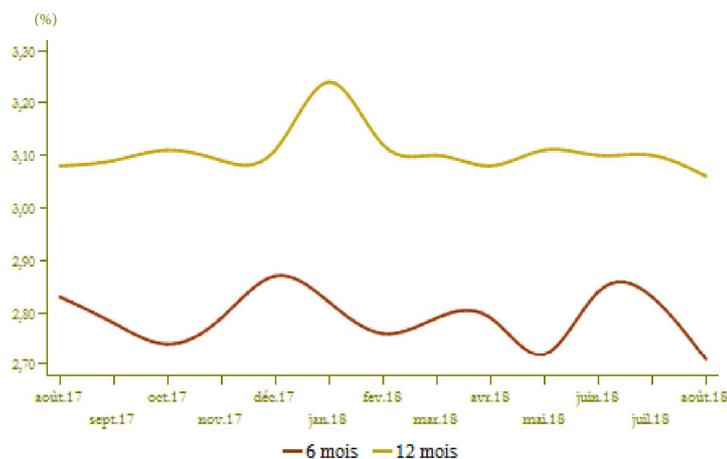
	2ème semestre 2017	1er semestre 2018	2ème semestre 2018
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,86	1,84	1,88

Taux créditeurs (%)	Juin 2018	Juillet 2018	Août 2018
Dépôts à 6 mois	2,84	2,83	2,71
Dépôts à 12 mois	3,10	3,10	3,06

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



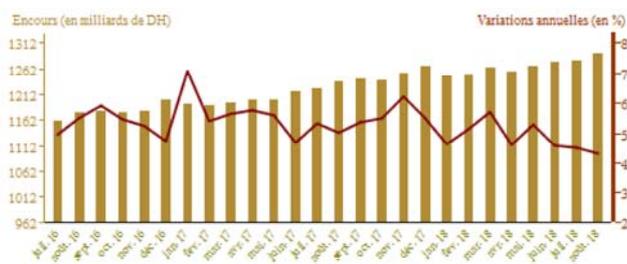
## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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
<b>M1</b>	<b>833,6</b>	1,0	6,7
Placements à vue (M2-M1)	157,6	0,5	4,8
<b>M2</b>	<b>991,2</b>	0,9	6,4
Autres actifs monétaires (M3-M2)	299,8	1,1	-2,0
<b>M3</b>	<b>1 291,1</b>	0,9	4,3
<b>Agrégat PL</b>	<b>668,5</b>	0,2	11,1
<b>RIN</b>	<b>225,8</b>	-0,1	3,9
Avoirs extérieurs nets des AID**	32,9	57,9	8,2
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>176,6</b>	0,5	7,0
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 007,5</b>	0,1	3,1

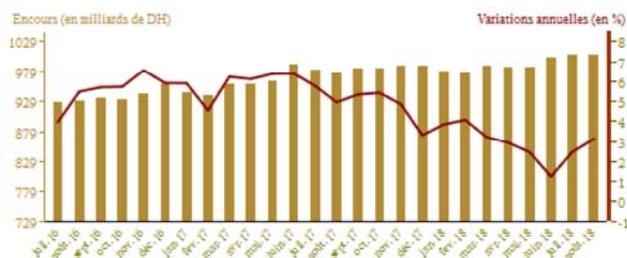
\* En milliards de dirhams

\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3



### Evolution des créances sur l'économie

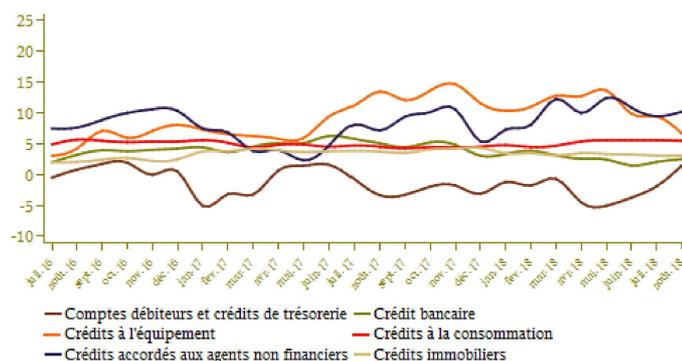


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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
<b>Crédit bancaire</b>	<b>847,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>741,7</b>	<b>0,2</b>	<b>3,7</b>

\* 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 27/09/18/ au 03/10/18	du 04/10/18/ au 10/10/18	10/10/18 03/10/18	10/10/18 10/09/18	10/10/18 29/12/17
MASI	11 311,64	11 184,14	-1,13	0,25	-9,72
Volume quotidien moyen de la semaine*	144,42	112,98			
Capitalisation*	578 033,47	571 815,59	-1,08	0,42	-8,80

\* 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(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>163 614</b>	<b>164 295</b>	<b>0,4</b>
Dont recettes fiscales	148 364	151 898	2,4
<b>Dépenses totales</b>	<b>193 931</b>	<b>198 138</b>	<b>2,2</b>
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	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>38 557</b>	<b>39 269</b>	<b>1,8</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4 345	6 008	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-25 973</b>	<b>-27 835</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-5 084	-7 392	
Variation des arriérés	-7 413	-2 588	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-33 386</b>	<b>-30 423</b>	
Financement extérieur	-2 290	-3 133	
Financement intérieur	35 676	33 556	

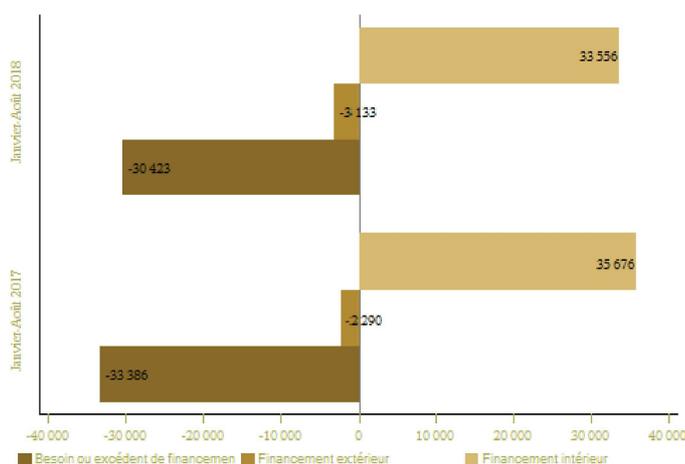
\* En millions de dirhams

\*\* 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

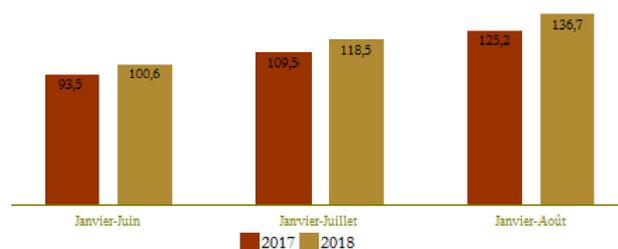


## COMPTES EXTERIEURS

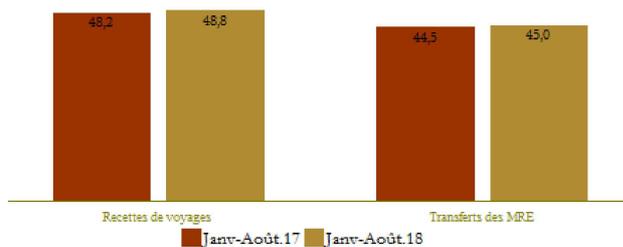
	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 2018**	Janv-Août 2017	Janv-Août 2018/ Janv-Août 2017
<b>Exportations globales</b>	<b>181 353</b>	<b>162 972</b>	<b>11,3</b>
Automobile	43 663	37 055	17,8
Phosphates et dérivés	33 800	28 832	17,2
<b>Importations globales</b>	<b>318 016</b>	<b>288 180</b>	<b>10,4</b>
Energie	53 743	45 106	19,1
Produits finis d'équipement	78 662	69 914	12,5
Produits finis de consommation	70 874	66 261	7,0
<b>Déficit commercial global</b>	<b>136 663</b>	<b>125 208</b>	<b>9,1</b>
Taux de couverture en %	57,0	56,6	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>48 828</b>	<b>48 214</b>	<b>1,3</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>44 960</b>	<b>44 524</b>	<b>1,0</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>16 523</b>	<b>18 076</b>	<b>-8,6</b>

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

Evolution du déficit commercial  
(En milliards de DH)



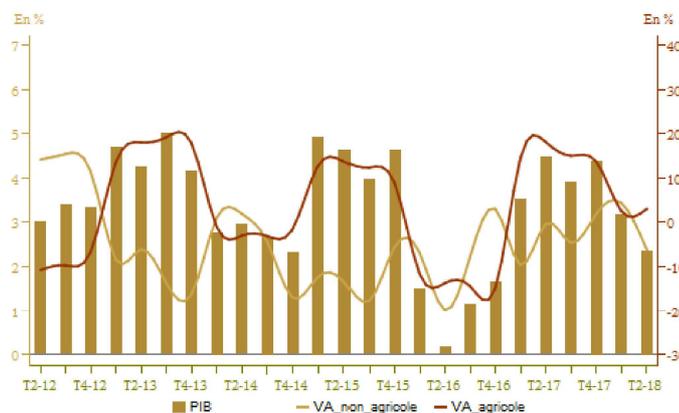
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE  
(En milliards de DH)



## 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 4 et le 10 octobre, le dirham s'est apprécié de 0,16% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,24% vis-à-vis du dollar.

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

Au 5 octobre 2018, les réserves internationales nettes ont baissé, d'une semaine à l'autre, de 0,4% pour revenir au même niveau que l'année précédente en glissement annuel, soit 223,6 milliards de dirhams.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 4 au 10 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 2,3 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 73,3 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,26% et le volume des échanges s'est établi à 3,9 milliards de dirhams après 3,5 milliards.

Lors de l'appel d'offres du 10 octobre (date de valeur le 11 octobre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 72 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 9 octobre 2018, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 5,1 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 5 ans au taux de 2,87%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 11 au 17 octobre 2018, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 17 octobre 2018 à 538,8 milliards, en hausse de 3,2% 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 août 2018, les taux de rémunération des dépôts ont accusé des diminutions de 12 points de base à 2,71% pour ceux à 6 mois et de 4 points à 3,06% pour ceux à un an.

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 04 au 10 octobre 2018, le MASI a enregistré une baisse de 1,1%, sa contre-performance depuis le début de l'année s'étant ainsi établi à 9,7%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence s'explique notamment par les diminutions des indices sectoriels des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,2%, de l'« immobilier » de 3,1% et des « banques » de 1,3%. A l'inverse, celui des « télécommunications » s'est apprécié de 0,4%.

Pour ce qui est du volume des échanges, il s'est chiffré à 564,9 millions de dirhams contre 722,1 millions une semaine auparavant. Sur le marché central, les transactions ont totalisé 286,8 millions, après 144,2 millions la semaine dernière. Il est à noter que le titre Douja Prom Addoha a été échangé sur le marché de blocs pour un montant de 265,9 millions de dirhams.

## 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 ont reculé de 1,5 milliards à 16,5 milliards de dirhams, résultat d'une augmentation de 2,1 milliards des dépenses d'investissements plus importante que celle de 517 millions des recettes. Pour leur part, les investissements des marocains à l'étranger sont revenus de 8,5 milliards à 2,8 milliards de dirhams.

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.