

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

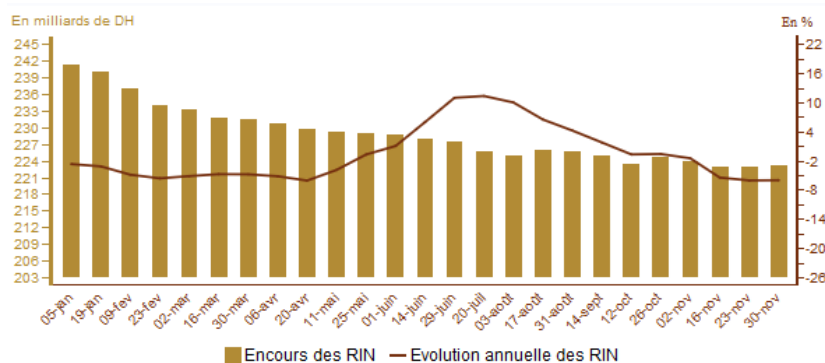
Semaine du 29 novembre au 05 décembre 2018

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	30/11/18	30/11/17	31/12/17	31/10/18	23/11/18
Reserves internationales nettes (RIN)	223,3	-6,3%	-7,3%	-0,5%	0,1%

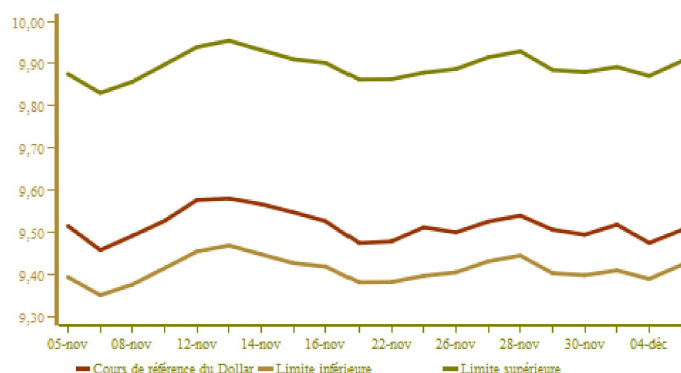
* En milliards de dirhams

	Octobre 2017	Août 2018	Septembre 2018	Octobre 2018
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 24 jours	5 mois et 1 jour	5 mois	5 mois



COURS DE CHANGE

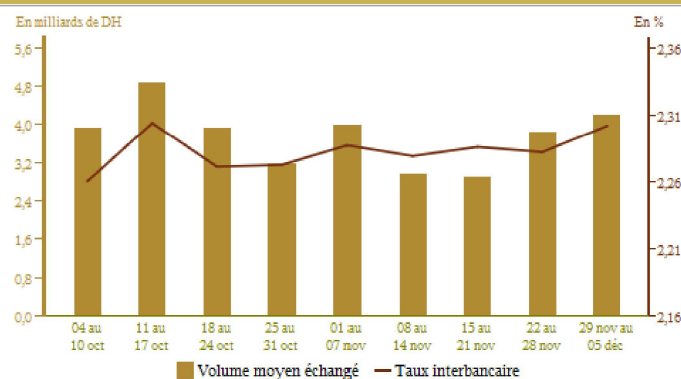
	28/11/2018	29/11/2018	30/11/2018	03/12/2018	04/12/2018	05/12/2018
Cours de référence						
Euro	10.771	10.794	10.803	10.786	10.816	10.794
Dollar U.S.A.	9.539	9.506	9.494	9.518	9.474	9.505
Adjudication						
Devise	-	-	-	-	-	-
Montant	-	-	-	-	-	-
Cours moyen (\$/DH)	-	-	-	-	-	-



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 22-11-18 au 28-11-18	Semaine du 29-11-18 au 05-12-18
Taux interbancaire	2,28	2,30
Volume moyen échangé*	3 852,40	4 197,40

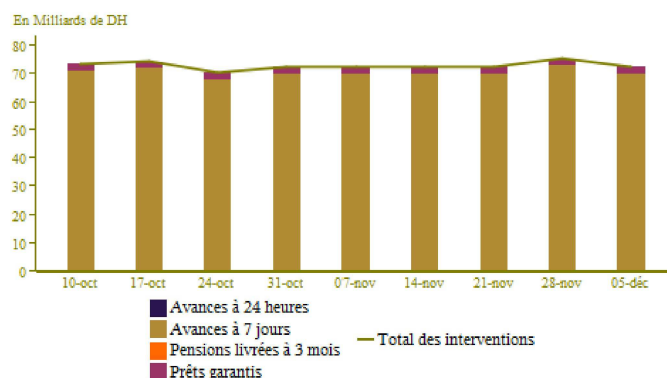
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 22-11-18 au 28-11-18	Semaine du 29-11-18 au 05-12-18
Interventions de BAM	75 300	72 300
Facilités à l'initiative de BAM	75 300	72 300
-Avances à 7 jours	73 000	70 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 300	2 300
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 05/12/2018

Montant servi	68 000
---------------	--------

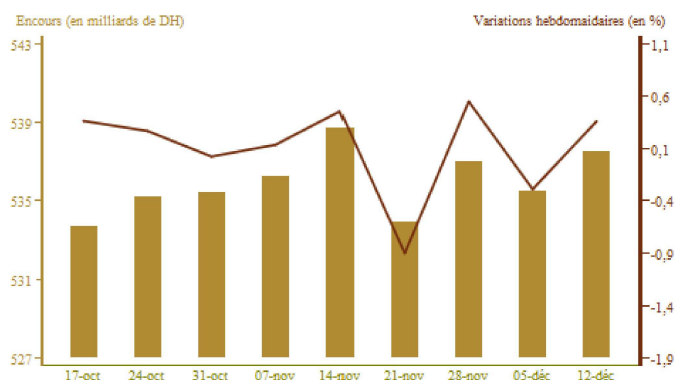
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

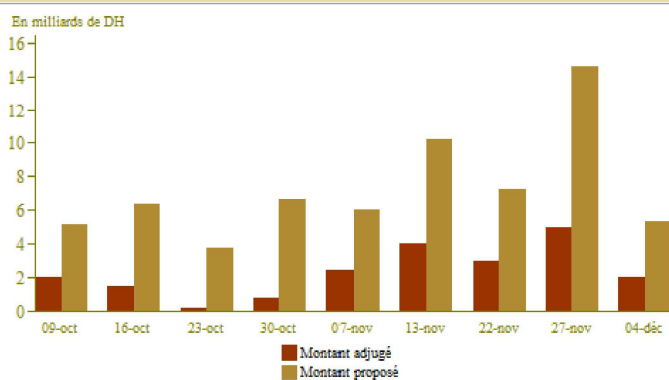
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 06-12-18 au 12-12-18	Adjudications au 04-12-18	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		800	2,44
2 ans		1 200	2,60
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		2 000	

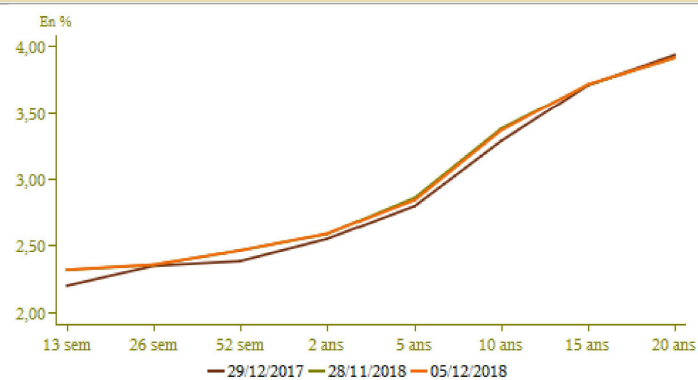
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

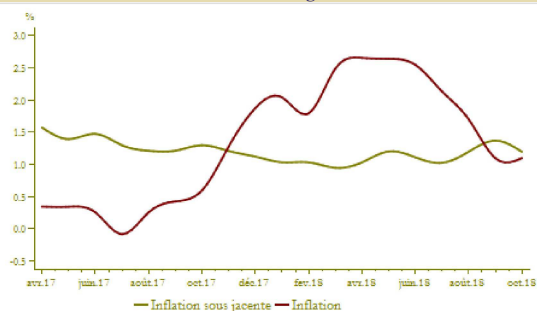


INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2018/ Septembre 2018	Septembre 2018/ Septembre 2017	Octobre 2018/ Octobre 2017
Indice des prix à la consommation*	-0,1	1,1	1,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,0	1,4	1,2

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

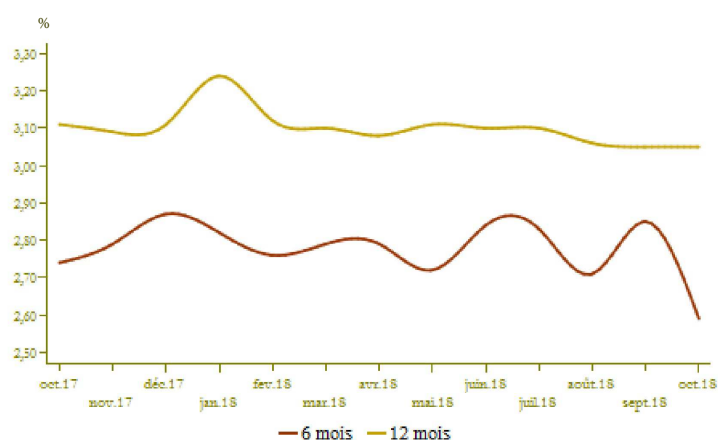
	1er semestre 2018	2ème semestre 2018
Comptes sur carnets (taux minimum) (%)	1,84	1,88

Taux créditeurs (%)	Août 2018	Septembre 2018	Octobre 2018
Dépôts à 6 mois	2,71	2,85	2,59
Dépôts à 12 mois	3,06	3,05	3,05

Taux débiteurs (%)	T1-2018	T2-2018	T3-2018
Taux débiteur moyen (en%)	5,43	5,36	5,35
Crédits aux particuliers	5,78	6,09	5,79
Crédits à l'habitat	4,94	5,00	4,85
Crédits à la consommation	6,40	6,57	6,32
Crédits aux entreprises	5,28	5,12	5,18
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,23	5,02	5,15
Crédits à l'équipement	5,51	5,20	4,90
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,98	5,85
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	6,09	5,78	5,93
Grandes entreprises (GE)	4,75	4,72	4,67

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

Taux créditeurs

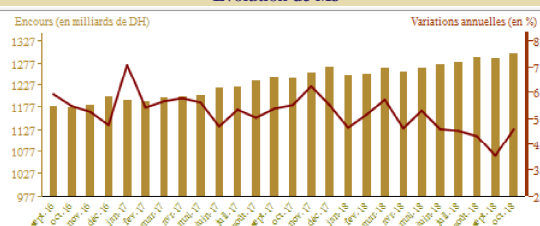


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

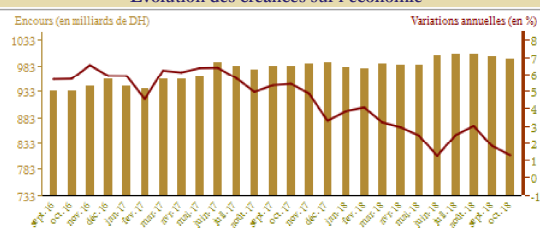
	Encours* à fin Octobre 2018	Variations en %	
		Octobre 2018 Septembre 2018	Octobre 2018 Octobre 2017
Monnaie fiduciaire	231,7	-1,3	6,8
Monnaie scripturale	594,7	-1,3	5,4
M1	826,5	-1,3	5,8
Placements à vue (M2-M1)	158,7	0,3	3,9
M2	985,2	-1,1	5,5
Autres actifs monétaires (M3-M2)	313,0	7,3	1,9
M3	1 298,2	0,8	4,6
Agrégat PL	675,7	1,0	8,3
RIN	224,4	-0,1	-1,5
Avoirs extérieurs nets des AID**	33,7	6,8	23,4
Créances nettes sur l'administration centrale	196,3	5,3	22,9
Créances sur l'économie	996,9	-0,5	1,3

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3



Evolution des créances sur l'économie

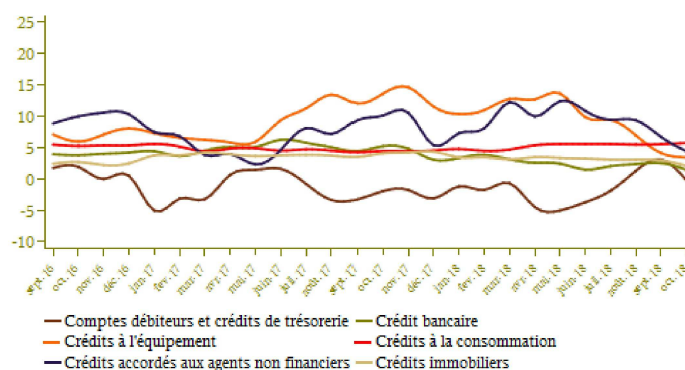


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2018	Variations en %	
		Octobre 2018 Septembre 2018	Octobre 2018 Octobre 2017
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169,4	-4,2	-0,2
Crédits immobiliers	263,2	0,2	2,1
Crédits à la consommation	53,8	0,3	5,8
Crédits à l'équipement	172,1	0,0	3,4
Créances diverses sur la clientèle	119,4	-1,0	-3,2
Créances en souffrance	66,6	1,5	3,8
Crédit bancaire	844,4	-0,8	1,5
Crédits accordés aux agents non financiers	736,9	-0,6	2,2

* En milliards de dirhams

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



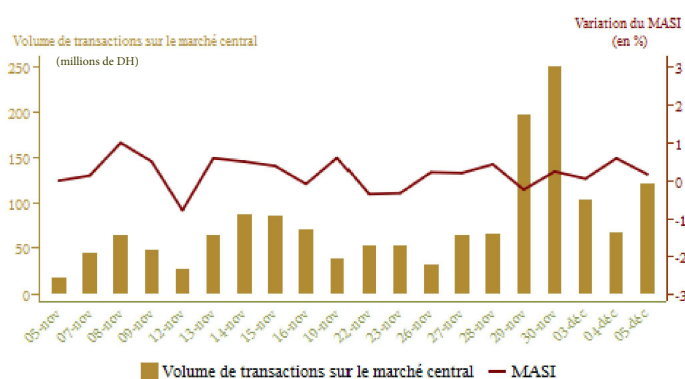
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 22/11/18/ au 28/11/18	du 29/11/18/ au 05/12/18	05/12/18 28/11/18	05/12/18 05/11/18	05/12/18 29/12/17
MASI	11 228,99	11 320,03	0,81	3,88	-8,63
Volume quotidien moyen de la semaine*	64,07	176,81			
Capitalisation*	571 912,44	577 205,13	0,93	3,64	-7,94

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Octobre 2017	Janvier-Octobre 2018	Variation(%)
Recettes ordinaires**	203 387	206 862	1,7
Dont recettes fiscales	184 112	189 936	3,2
Dépenses totales	239 651	245 348	2,4
Dépenses totales (hors compensation)	226 812	230 240	1,5
Compensation	12 839	15 108	17,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	178 714	182 566	2,2
Salaires	87 372	87 995	0,7
Autres biens et services	46 267	48 194	4,2
Intérêts de la dette	25 043	25 126	0,3
Transferts aux collectivités territoriales	20 032	21 251	6,1
<i>Solde ordinaire</i>	11 835	9 189	
Dépenses d'investissement	48 098	47 674	-0,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 845	3 956	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-30 419	-34 529	
<i>Solde primaire***</i>	-5 376	-9 403	
Variation des dépenses en instance	-5 939	743	
Besoin ou excédent de financement	-36 358	-33 786	
Financement extérieur	-1 148	-3 794	
Financement intérieur	37 506	37 580	

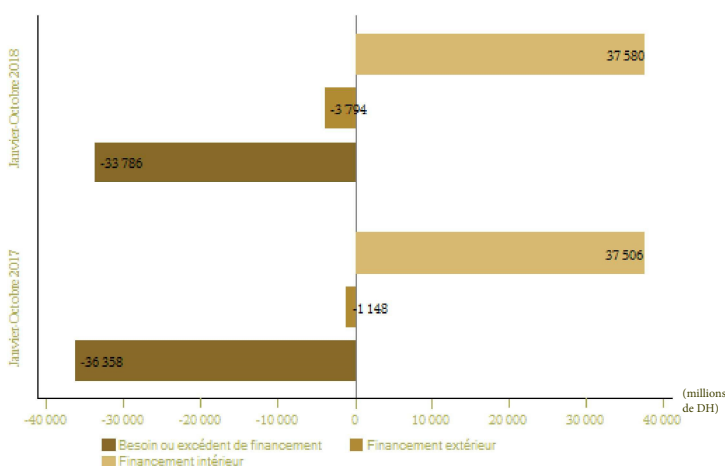
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités Territoriales

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

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

Financement du Trésor

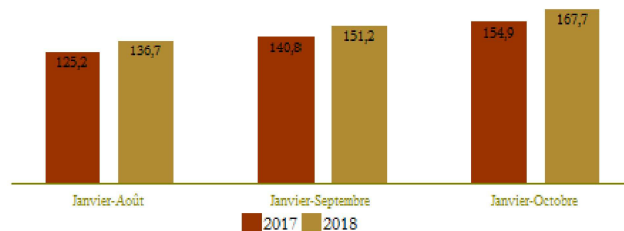


COMPTES EXTERIEURS

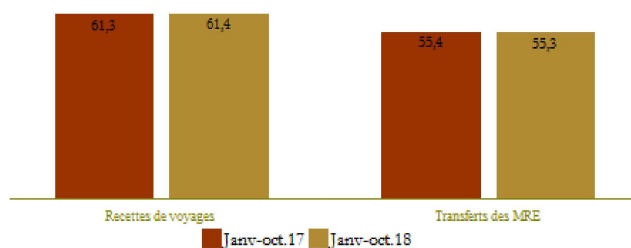
	Montants*		Variations en %
	Janv-Oct.18 **	Janv-Oct.17	Janv-Oct.18 / Janv-Oct.17
Exportations globales	227 141	205 127	10,7
Automobile	53 931	48 655	10,8
Phosphates et dérivés	42 199	36 874	14,4
Importations globales	394 879	360 072	9,7
Energie	67 813	56 573	19,9
Produits finis d'équipement	96 605	88 119	9,6
Produits finis de consommation	89 700	83 510	7,4
Déficit commercial global	167 738	154 945	8,3
Taux de couverture en %	57,5	57,0	
Recettes de voyages	61 439	61 251	0,3
Transferts des MRE	55 330	55 406	-0,1
Flux net des investissements directs étrangers	30 349	21 389	41,9

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

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



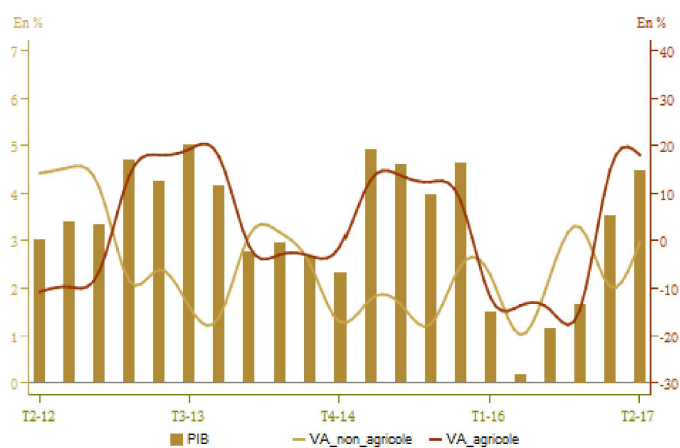
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de dirhams		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 29 novembre et le 5 décembre, le dirham s'est déprécié de 0,21% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,36% vis-à-vis du dollar.

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

Au 30 novembre 2018, les réserves internationales nettes sont restées quasiment à leur niveau de la semaine précédente soit 223,3 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles accusent une baisse de 6,3%.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 29 novembre au 5 décembre, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 70 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 72,3 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est élevé à 2,30% et le volume des échanges s'est établi à 4,2 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 5 décembre (date de valeur le 6 décembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 68 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 4 décembre 2018, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 5,3 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines au taux de 2,44% et à 2 ans au taux de 2,60%. En l'absence de remboursements, durant la période allant du 6 au 12 décembre 2018, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir à 537,5 milliards au 12 décembre 2018, en hausse de 4% par rapport à fin 2017.

4- INFLATION

En octobre 2018, l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse mensuelle de 0,1%. Cette évolution est attribuable exclusivement au repli des prix des produits alimentaires à prix volatils de 1,7% en relation avec le recul des prix des fruits frais et des poissons frais de 5,7% et 3,2% respectivement. En revanche, les tarifs des produits réglementés ont augmenté de 0,1% suite à la hausse des tarifs des services médicaux, et les prix des carburants et lubrifiants ont connu une hausse de 1,5%. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il est resté stable entre septembre et octobre.

En glissement annuel, l'inflation est ressortie à 1,1%, inchangée par rapport à celle enregistrée en septembre. Le recul des prix des produits alimentaires à prix volatils s'est accentué à 3,7% après 3,5% tandis que le rythme de progression des prix des carburants et lubrifiants s'est accéléré de 7,4% à 8,1%. Pour leurs parts, les tarifs des produits réglementés ont continué de s'accroître au même rythme observé en septembre, soit un taux de 2,7%. Abstraction faite de ces produits, l'inflation sous-jacente s'est établie à 1,2% après 1,4%.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2018, les taux de rémunération des dépôts ont marqué une baisse de 26 points de base à 2,59% pour ceux à 6 mois et ils sont restés stables à 3,05% pour ceux à un an.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques pour le troisième trimestre 2018 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 5,35%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 6 points de base recouvrant une hausse de ceux des facilités de trésorerie et une diminution de ceux appliqués aux prêts immobiliers et à l'équipement. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 5 points de base pour les grandes entreprises et ont augmenté de 15 points pour de TPME. En revanche, les taux appliqués sur les crédits aux particuliers ont reculé 30 points de base, avec en particulier des diminutions de 15 points des taux des prêts à l'habitat et de 25 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Sur la période allant du 29 novembre au 5 décembre 2018, le MASI a marqué un accroissement de 0,8%, sa contre-performance depuis le début de l'année étant ainsi revenue à 8,6%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence est attribuable notamment à la progression des indices sectoriels des « assurances » de 5,7%, de l'« agroalimentaire » de 2,7% et des « banques » de 1,3%. A l'inverse, ceux relatifs aux secteurs des « bâtiments et matériaux de construction » et de l'« immobilier » ont affiché des baisses respectives de 1,6% et de 0,6%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 884 millions de dirhams après 320,4 millions une semaine auparavant. Sur le marché central, qui a drainé 85% des transactions, le volume quotidien moyen a augmenté à 150,2 millions contre 53,9 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en octobre 2018 une hausse de 0,8% pour s'établir à 1 298,2 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement de 5,3% des créances nettes sur l'administration centrale, suite principalement aux opérations de financement des arriérés de la TVA par les banques. S'agissant des autres contreparties de M3, l'encours des réserves internationales nettes est resté quasiment stable par rapport à septembre, alors que le crédit bancaire a baissé de 0,8%.

Le repli du crédit bancaire reflète essentiellement la baisse de 4,2% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des autres composantes, les prêts à l'immobilier et ceux à la consommation ont marqué des hausses respectives de 0,2% et 0,3%, tandis que les concours à l'équipement sont restés au même niveau du mois dernier.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré de 3,5% en septembre à 4,6% en octobre. Cette évolution traduit essentiellement l'accroissement de 7,9% après 2,9% des comptes à terme, consécutivement à une hausse mensuelle de 9,7 MMDH de ceux des sociétés non financières publiques. De même, les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer de 10,2% à 3,5%. En revanche, la croissance de la circulation fiduciaire a légèrement décéléré de 7% à 6,8% et le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est resté stable à 4,4%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 22,9% après 13,5%. A l'inverse, la croissance du crédit bancaire a décéléré de 2,5% à 1,5%, tandis que les réserves internationales nettes ont marqué un repli de 1,5% après une hausse de 0,5% un mois auparavant.

Concernant le crédit bancaire par objet économique, les facilités de trésorerie ont diminué de 0,2% après avoir augmenté de 3,1%, traduisant notamment une accentuation de la baisse des facilités aux entreprises non financières privées de 0,1% à 2,4%. De même, le taux de croissance des prêts à l'équipement est revenu de 4,1% à 3,4% et celui des crédits à l'immobilier de 3% à 2,1%. S'agissant des concours à la consommation, ils se sont accrues de 5,8% après 5,6% en septembre.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier a ralenti de 3,2% à 2,2%. La croissance des prêts aux entreprises publiques a ralenti de 10,4% à 5,9%, les concours aux entreprises privées sont revenus à leur niveau d'octobre 2017 après une hausse de 1,1% le mois précédent, et les crédits aux ménages ont vu leur taux de progression revenir de 3,8% à 3,6%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de 2018 fait ressortir un déficit de 34,5 milliards, en creusement de 4,1 milliards par rapport à la même période en 2017. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 1,7% à 206,9 milliards, recouvrant une progression de 3,2% des recettes fiscales et un repli de 13,7% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,2% à 197,7 milliards, reflétant essentiellement les hausses de la charge de compensation, des transferts aux collectivités territoriales et des dépenses des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 9,2 milliards au lieu de 11,8 milliards un an auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont reculé de 0,9% à 47,7 milliards.

Tenant compte d'une reconstitution du stock des dépenses en instance de paiement d'un montant de 743 millions, le déficit de caisse ressort à 33,8 milliards, en allègement de 2,6 milliards par rapport à la même période en 2017. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 3,8 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant de 37,6 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin octobre 2018 indiquent une augmentation de 34,8 milliards de dirhams ou 9,7% des importations de biens, plus importante que celle des exportations de 22 milliards ou 10,7%. Ainsi, le déficit commercial s'est établi à 167,7 milliards de dirhams, en creusement de 12,8 milliards, et le taux de couverture est passé de 57% à 57,5%.

La progression des importations traduit essentiellement un alourdissement de la facture énergétique de 19,9% à 67,8 milliards et une augmentation de 9,6% des achats de biens d'équipement à 96,6 milliards. Pour leur part, les acquisitions de biens de consommation se sont accrues de 7,4% à 89,7 milliards et les achats de demi produits ont progressé de 3,8% à 82,6 milliards de dirhams.

Quant aux exportations, les ventes du secteur automobile ont augmenté de 10,8% à 53,9 milliards et celles des phosphates et dérivés se sont accrues de 14,4% à 42,2 milliards. De même, les exportations des produits agricoles et agro-alimentaires ont progressé de 6,2% et celles de l'aéronautique de 14,1%.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage et les transferts des MRE se sont quasiment stabilisés à leur niveau à la même période de l'année précédente, soit à 61,4 milliards et 55,3 milliards respectivement.

S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a enregistré une hausse de 9 milliards à 30,3 milliards de dirhams, résultat d'une augmentation de 11,8 milliards des recettes plus importante que celle de 2,8 milliards des cessions d'investissements.

Dans ces conditions, les réserves internationales nettes se sont établies à 224,4 milliards de dirhams à fin octobre 2018, assurant ainsi la couverture de 5 mois d'importations de biens et services.