

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

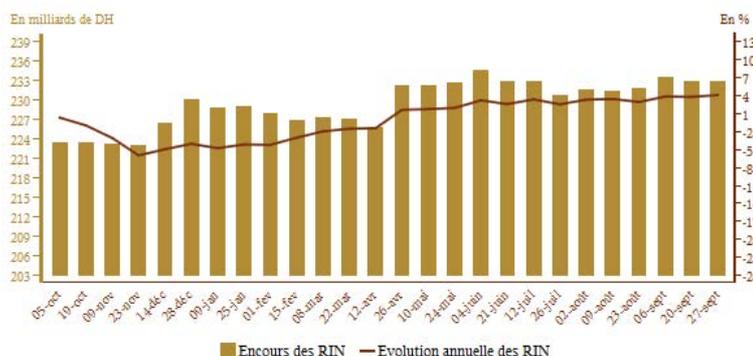
Semaine du 26 septembre au 02 octobre 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	27/09/19	28/09/18	31/12/18	31/08/19	20/09/19
Reserves internationales nettes (RIN)	233,0	3,7%	1,0%	0,5%	-0,1%

* En milliards de dirhams

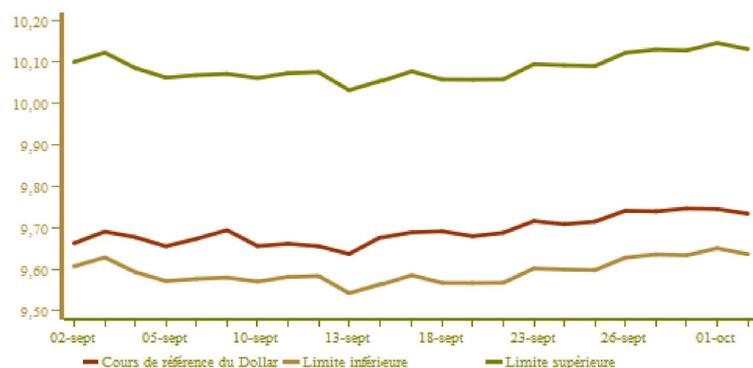
	août 2018	Juin 2019	Juillet 2019	août 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 1 jours	5 mois et 2 jours	5 mois	5 mois



COURS DE CHANGE*

	25/09/2019	26/09/2019	27/09/2019	30/09/2019	01/10/2019	02/10/2019
Cours de référence						
Euro	10.6790	10.6510	10.6510	10.6400	10.6280	10.6380
Dollar U.S.A.	9.7153	9.7415	9.7401	9.7468	9.7456	9.7342
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						

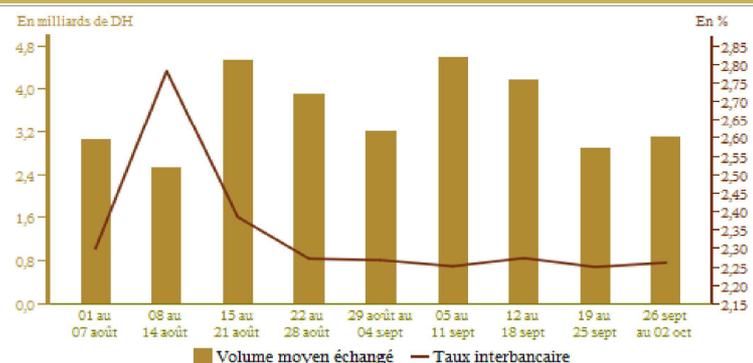
* En millions de \$



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 19-09-19 au 25-09-19	Semaine du 26-09-19 au 02-10-19
Taux interbancaire	2,25	2,27
Volume moyen échangé*	2 895,80	3 100,00

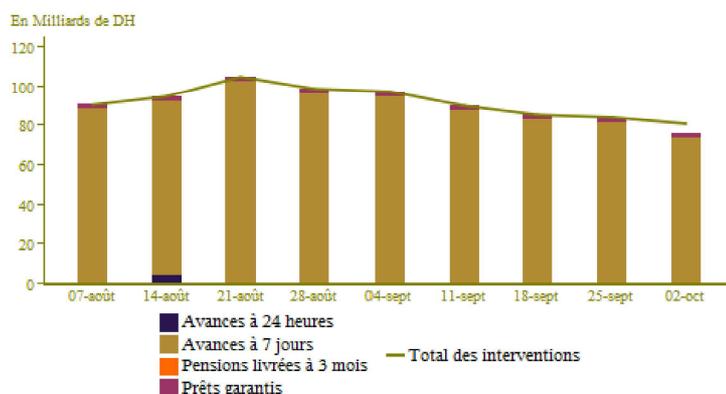
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 19-09-19 au 25-09-19	Semaine du 26-09-19 au 02-10-19
Interventions de BAM	83 920	80 730
Facilités à l'initiative de BAM	83 920	80 730
-Avances à 7 jours	81 620	73 900
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		4 530
-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 02/10/2019	
Montant servi	68 960

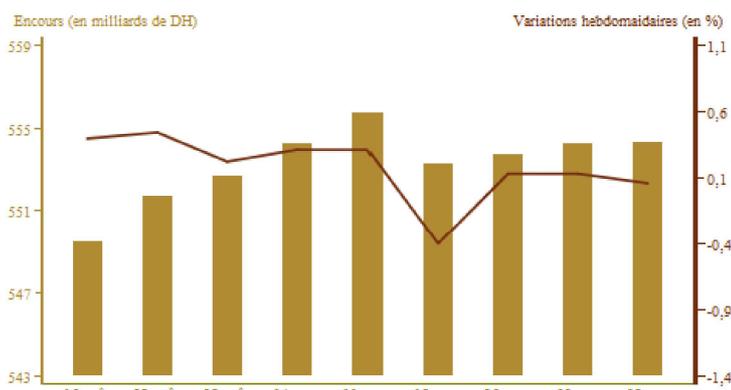
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

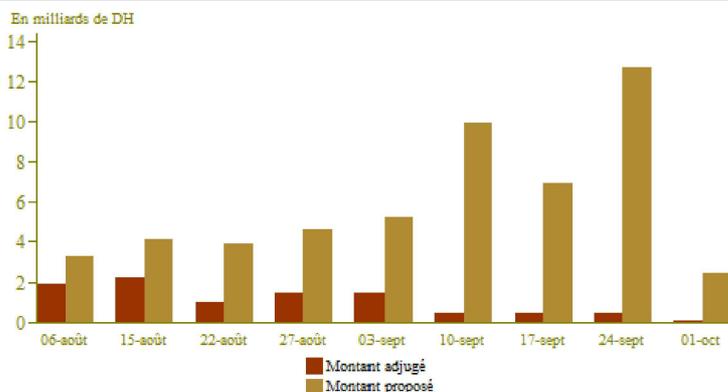
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 03-10-19 au 09-10-19	Adjudications au 01-10-19	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		100	2,28
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
Total		100	

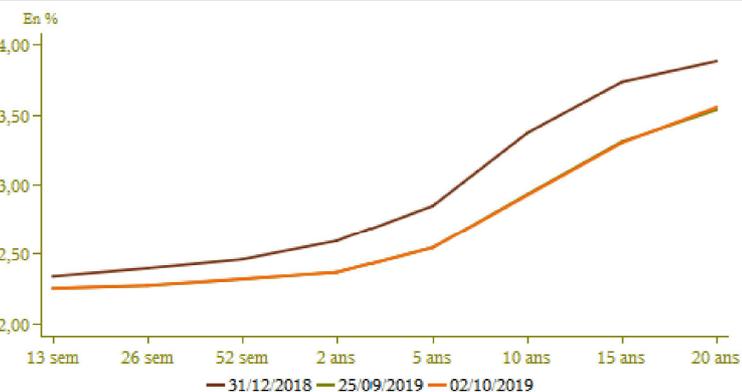
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

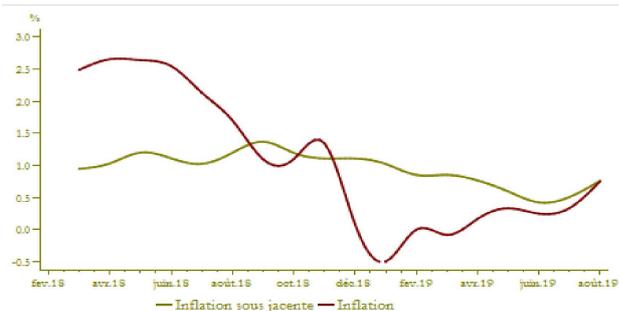


INFLATION

	Variations en %		
	Août 2019 Juillet 2019	Juillet 2019 Juillet 2018	Août 2019 Août 2018
Indice des prix à la consommation*	0,3	0,3	0,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	0,5	0,8

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

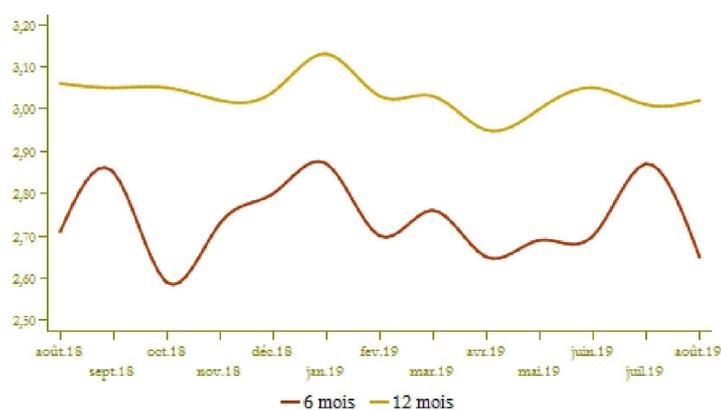
	1er semestre 2019	2ème semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,94	1,83

Taux créditeurs (%)	Juin 2019	Juillet 2019	Août 2019
Dépôts à 6 mois	2,70	2,87	2,65
Dépôts à 12 mois	3,05	3,01	3,02

Taux débiteurs (%)	T4-2018	T1-2019	T2-2019
Taux débiteur moyen	5,09	5,02	4,98
Crédits aux particuliers	5,83	5,78	5,34
Crédits à l'habitat	4,89	4,70	4,18
Crédits à la consommation	6,84	6,74	6,71
Crédits aux entreprises	4,90	4,78	4,85
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,81	4,72	4,70
Crédits à l'équipement	4,86	4,48	5,07
Crédits à la promotion immobilière	5,91	5,59	5,46
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	6,02	6,08	5,75
Grandes entreprises (GE)	4,59	4,56	4,41

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

Taux créditeurs (en %)

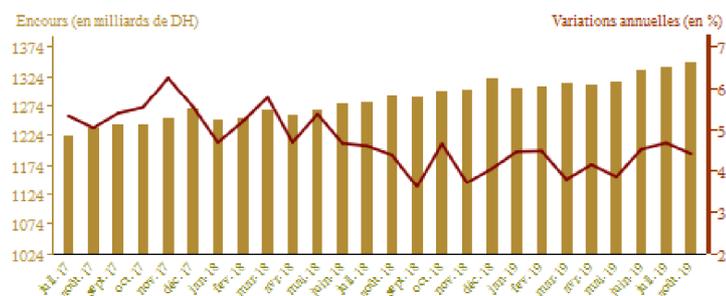


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin	Variations en %	
		Août 2019 Juillet 2019	Août 2019 Août 2018
Monnaie fiduciaire	254,5	2,9	6,8
Monnaie scripturale	625,3	0,7	4,9
M1	879,8	1,3	5,4
Placements à vue (M2-M1)	163,8	0,8	3,9
M2	1 043,5	1,2	5,2
Autres actifs monétaires(M3-M2)	305,8	-1,1	2,0
M3	1 349,3	0,7	4,4
Agrégat PL	721,5	-0,7	6,6
RIN	231,8	0,0	2,7
Avoirs extérieurs nets des AID**	32,5	35,5	-1,4
Créances nettes sur l'administration centrale	205,9	2,7	15,9
Créances sur l'économie	1 053,1	-0,6	4,3

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

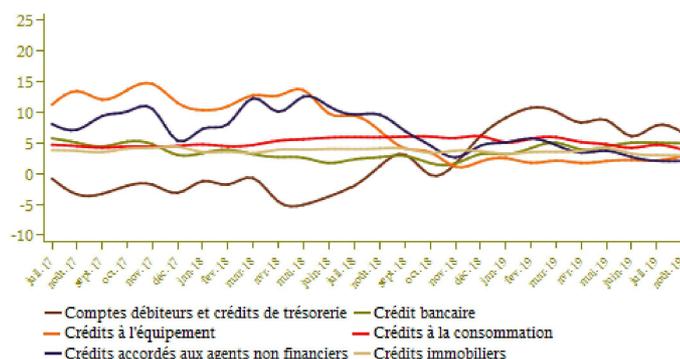


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Août 2019	Variations en %	
		Août 2019 Juillet 2019	Août 2019 Août 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	184,6	-1,2	6,8
Crédits immobiliers	273,7	0,1	3,0
Crédits à la consommation	56,1	-0,1	4,0
Crédits à l'équipement	178,8	0,8	2,8
Créances diverses sur la clientèle	130,5	-1,7	11,1
Créances en souffrance	68,6	1,5	4,1
Crédit bancaire	892,2	-0,2	5,0
Crédits accordés aux agents non financiers	770,0	-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 19/09/19 au 25/09/19	du 26/09/19 au 02/10/19	02/10/19 25/09/19	02/10/19 02/09/19	02/10/19 31/12/18
MASI	11 461,98	11 496,29	0,30	-1,98	1,16
Volume quotidien moyen de la semaine*	89,49	258,66			
Capitalisation*	589 137,12	591 130,13	0,34	-1,95	1,54

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Août 2018	Janvier- Août 2019	Variation(%)
Recettes ordinaires**	164 565	170 153	3,4
Dont recettes fiscales	151 885	155 197	2,2
Dépenses totales	199 097	209 841	5,4
Dépenses totales (hors compensation)	187 945	199 533	6,2
Compensation	11 152	10 308	-7,6
Dépenses ordinaires (hors compensation)	148 841	158 515	6,5
Salaires	70 664	73 182	3,6
Autres biens et services	40 194	45 140	12,3
Intérêts de la dette	20 697	23 132	11,8
Transferts aux collectivités territoriales	17 285	17 062	-1,3
<i>Solde ordinaire</i>	4 572	1 330	
Dépenses d'investissement	39 105	41 018	4,9
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5 394	4 756	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-29 139	-34 932	
<i>Solde primaire***</i>	-8 441	-11 801	
Variation des dépenses en instance	-5 416	-9 673	
Besoin ou excédent de financement	-34 555	-44 605	
Financement extérieur	-3 046	4 833	
Financement intérieur	37 601	39 773	
dont Privatisation	0	4 444	

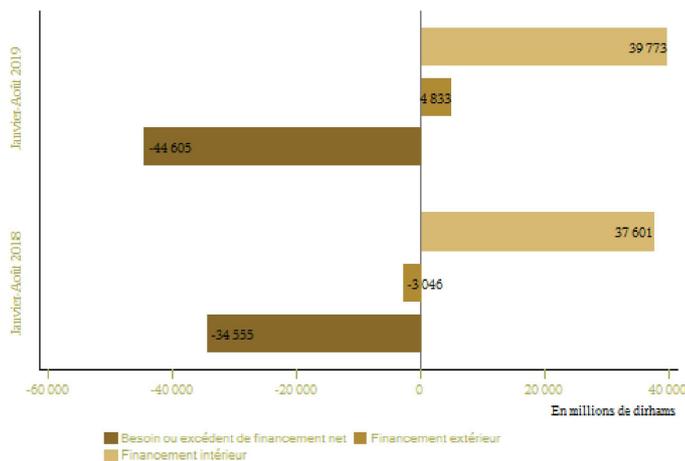
* En millions de dirhams

** 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 (DTFE)

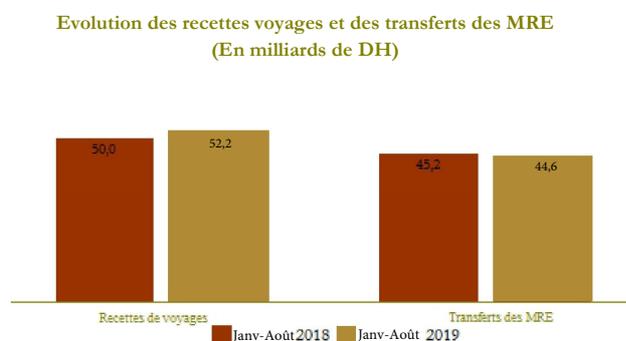
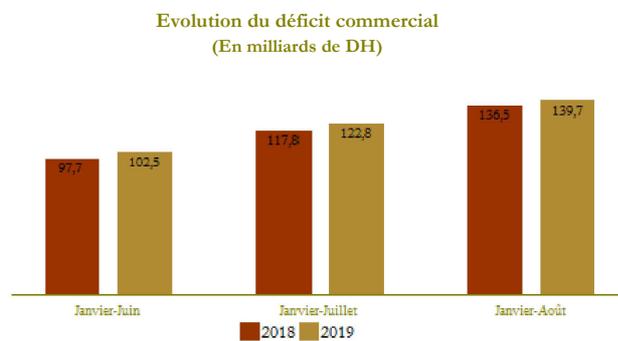
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Août 19	Janv-Août 18	Janv-Août 19 Janv-Août 18
Exportations globales	188 142,0	182 267,0	3,2
Automobile	48 923,0	47 869,0	2,2
Phosphates et dérivés	34 349,0	33 879,0	1,4
Importations globales	327 852,0	318 722,0	2,9
Energie	52 145,0	53 953,0	-3,4
Produits finis d'équipement	85 072,0	78 908,0	7,8
Produits finis de consommation	74 219,0	70 805,0	4,8
Déficit commercial global	139 710,0	136 455,0	2,4
Taux de couverture en %	57,4	57,2	
Recettes voyages	52 212,0	49 987,0	4,5
Transferts des MRE	44 601,0	45 167,0	-1,3
Flux net des investissements directs étrangers	12 360,0	17 766,0	-30,4

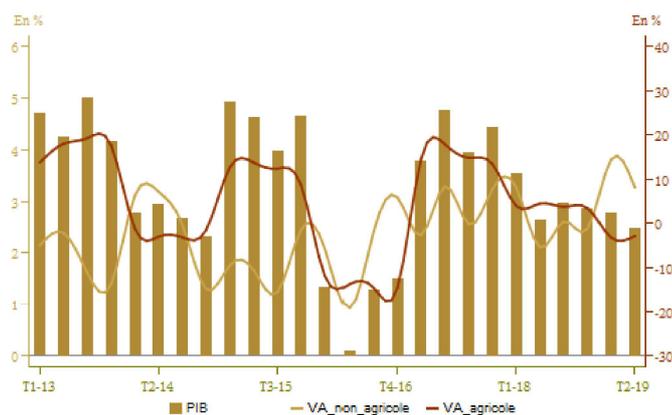
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2018	T2-2019	T2-2019 T2-2018
PIB à prix constants	242,4	248,4	2,5
VA agricole	32,7	31,8	-2,8
VA non agricole	178,0	183,9	3,3
PIB à prix courants	275,0	284,3	3,4

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 26 septembre et le 2 octobre 2019, le dirham s'est apprécié de 0,39% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,19% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 27 septembre 2019, les réserves internationales nettes se sont établies à 233 MMDH, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en progression de 3,7% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 26 septembre au 2 octobre 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 73,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,3 milliards accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 4,5 milliards via une opération de swap de change, le volume total des interventions ressort à 80,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est situé à 2,27% et le volume des échanges à 3,1 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 2 octobre (date de valeur le 3 octobre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 69 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 1^{er} octobre 2019, le Trésor a retenu 100 millions de dirhams sur un montant proposé de 2,4 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 52 semaines au taux de 2,28%. En l'absence de remboursement, durant la période allant du 3 au 9 octobre 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 9 octobre à 554,4 milliards, en hausse de 2,7% par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

En août 2019, **l'indice des prix à la consommation** a connu une hausse mensuelle de 0,3% après une baisse de 0,8% en juillet. Les prix des produits alimentaires à prix volatils ont augmenté de 1,3%, résultat d'un accroissement de 15,3% pour les agrumes, de 4,1% pour les fruits frais et de 2,9% pour les poissons frais. De même, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,3%, en lien principalement avec une hausse des prix de sa composante alimentaire et les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,1%. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 0,3%.

En glissement annuel, l'inflation a enregistré une nette accélération à 0,8% en août après 0,3% en juillet, portant sa moyenne sur les huit premiers mois de l'année à 0,2%. Cette évolution est liée principalement à la hausse de 1,7% après une baisse 0,7% des prix des produits alimentaires à prix volatils. Elle est attribuable également, mais dans une moindre mesure, à l'accroissement de l'inflation sous-jacente de 0,5% à 0,8% et à celui de 1,6% après 1,5% des tarifs des produits réglementés. Quant aux prix des carburants et lubrifiants, ils ont de nouveau diminué de 2,9% après 2,6% un mois auparavant.

5- TAUX D'INTERET

En août 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une baisse de 22 points de base à 2,65% pour ceux à 6 mois et sont restés quasiment inchangés à 3,02% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2019 à 1,83%, en baisse de 11 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2019 font ressortir une baisse de 4 points de base du taux moyen global à 4,98%. Les taux assortissant les prêts aux entreprises privées ont accusé un repli de 7 points de base globalement de 15 points de base pour les grandes entreprises et de 33 points pour les TPME. Concernant les taux assortissant des crédits aux particuliers, ils ont connu une diminution de 44 points de base, reflétant des baisses de 52 points des taux des prêts à l'habitat et de 3 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 26 septembre au 02 octobre 2019, le MASI s'est apprécié de 0,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,2%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète principalement des progressions de 1,3% de l'indice sectoriel de l'« agroalimentaire », de 0,5% pour les « bâtiments et matériaux de construction » et de 0,3% les « banques ». A l'inverse, des baisses ont été enregistrées pour les indices des secteurs de l'« immobilier », des « mines » et des « assurances » avec des taux respectifs de 1,6%, 2,1% et 2,2%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 1,3 milliard de dirhams contre 447,5 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le montant quotidien moyen des échanges s'est chiffré à 137,4 millions contre 88,7 millions la semaine dernière. Il est à noter que la semaine a été caractérisée par une opération d'augmentation de capital en numéraire de "CIH" d'un montant de 497,8 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en août 2019, une progression de 0,7% pour s'établir à 1 349,3 MMDH. Cette évolution est le résultat principalement d'une hausse des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale et de celles des banques sur les non-résidents. Les réserves internationales nettes et le crédit au secteur non financier sont, quant à eux, restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

La stabilité de l'encours du crédit au secteur non financier recouvre une baisse de 1,5% des facilités de trésorerie et une hausse de 0,8% des prêts à l'équipement, les crédits à la consommation et ceux à l'immobilier étant restés inchangés d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a ralenti à 4,4% après 4,7% en juillet, reflétant essentiellement une décélération du rythme de progression de la circulation fiduciaire de 8,5% à 6,8%, une baisse des comptes à terme de 0,1% après une hausse de 0,4% et une accentuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires à 4,5% après 3%. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques ont marqué une hausse de 4,1% après 3,4%.

Par contrepartie, le rythme de progression du crédit bancaire au secteur non financier est revenu de 3,7% à 3,5%, celui des créances nettes sur l'Administration Centrale est passé à 15,9% après 14,1% et celui des réserves internationales nettes est resté quasiment inchangé à 2,7%.

L'analyse de l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier par objet économique fait ressortir une décélération de 7,4% à 6,1% de la croissance des facilités de trésorerie et de 4,7% à 4% des crédits à la consommation. A l'inverse, les concours à l'équipement ont augmenté de 2,8% après 2,2%, tandis que la croissance des prêts à l'immobilier s'est stabilisée à 3%.

Par secteur institutionnel, le ralentissement de la progression des concours au secteur non financier résulte d'une accentuation de la baisse des prêts aux sociétés non financières publiques de 5,1% à 5,6% et d'une légère décélération de la progression des crédits au secteur privé de 4% à 3,9%. Cette dernière évolution recouvre un ralentissement de 5% à 4,3% des prêts aux ménages et une progression de 3,4% après 3,1% des concours aux sociétés non financières privées.

8- FINANCES PUBLIQUES

La situation budgétaire au titre des huit premiers mois de 2019 fait ressortir un déficit hors privatisation de 34,9 milliards, en creusement de 5,8 milliards par rapport à la même période en 2018. Les recettes ordinaires hors privatisation se sont améliorées de 3,4% à 170,2 milliards, reflétant une hausse de 2,2% des recettes fiscales et de 21,3% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont élevées à 168,8 milliards, en augmentation de 5,5%, imputable principalement à l'accroissement des autres biens et services et de la masse salariale. Le solde ordinaire ressort excédentaire accusant toutefois un recul passant de 4,6 milliards à 1,3 milliard. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 4,9% à 41 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 209,8 milliards, en alourdissement de 5,4%.

Compte tenu de la réduction des dépenses en instance de paiement d'un montant de 9,7 milliards, le Trésor a enregistré un besoin de financement hors privatisation de 44,6 milliards, en accentuation de 10,1 milliards. Ce besoin a été financé par des ressources intérieures d'un montant de 35,3 milliards et des concours extérieurs nets de 4,8 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin août 2019 laissent constater une aggravation du déficit commercial de 3,3 milliards, par rapport à la même période de l'année 2018, à 139,7 milliards de dirhams. Ce creusement résulte d'une hausse de 9,1 milliards des importations, plus importante que celle de 5,9 milliards pour les exportations. Le taux de couverture est passé, quant à lui, de 57,2% à 57,4%.

La hausse des importations de 2,9% reflète essentiellement une augmentation de 7,8% des acquisitions des biens d'équipement à 85,1 milliards de dirhams, liée en grande partie aux achats d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». De même, les importations de produits finis de consommation ont progressé de 4,8% à 74,2 milliards et les achats de demi-produits se sont accrus de 4,3% à 69,5 milliards. En revanche, la facture énergétique a diminué de 3,4% à 52,1 milliards. Les achats de produits bruts ont reculé de 6,8% à 15,2 milliards et les produits alimentaires de 1,6% à 31,6 milliards.

L'amélioration de 3,2% des exportations traduit essentiellement celle de 5,3% des ventes du secteur de l'agriculture et agroalimentaire à 41,3 milliards de dirhams. De même, les ventes du secteur automobile ont progressé de 2,2% à 48,9 milliards, avec des augmentations respectives de 5,2% et 3,8% des exportations des segments « câblage » et « Intérieur véhicules et sièges », celles de la « construction » ayant, en revanche, accusé un repli de 3% à 21,7 milliards. Les ventes des phosphates et dérivés se sont également accrues de 1,4% à 34,3 milliards, reflétant principalement une hausse de 15,7% de celles de l'acide phosphorique. Les ventes du secteur aéronautique ont maintenu leur dynamique avec une augmentation de 11,1% à 10,5 milliards, tandis que celles du secteur « textile et cuir » ont baissé de 1,2% à 25,4 milliards, avec des diminutions au niveau de l'ensemble de ses principaux produits. Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage ont atteint 52,2 milliards, en accroissement de 4,5%, alors que les transferts des MRE qui ont accusé un recul de 1,3% à 44,6 milliards.

S'agissant des principales opérations financières, le flux d'IDE a diminué de 5,4 milliards à 12,4 milliards de dirhams, résultat d'un repli de 4,2 milliards des recettes et d'une hausse de 1,2 milliard des cessions. En parallèle, le flux des investissements directs des marocains à l'étranger a enregistré une hausse de 3 milliards à 5,9 milliards, suite essentiellement à une augmentation de 3,1 milliards des investissements.

Au total, l'encours des réserves internationales nettes a atteint 231,8 milliards de dirhams à fin août 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois d'importations de biens et services.