

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

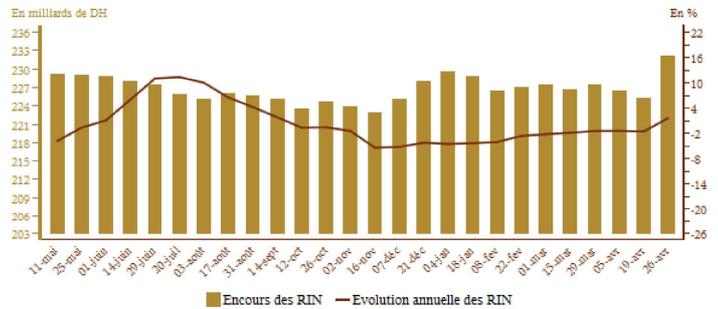
Semaine du 25 avril au 01 mai 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variations depuis			
	26/04/19	19/04/19	31/03/19	31/12/18	27/04/18
Reserves internationales nettes (RIN)	232,3	3,0%	2,1%	0,7%	1,2%

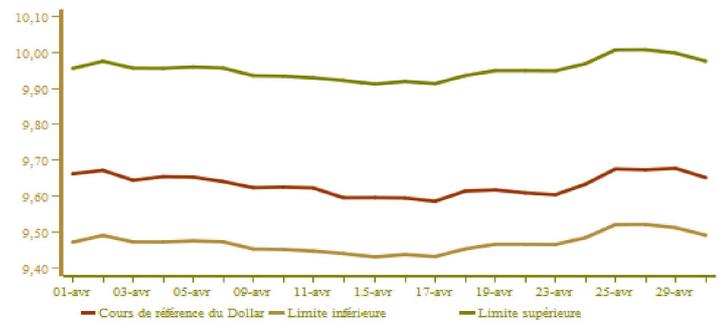
* En milliards de dirhams

	Mars 2018	Janvier 2019	Février 2019	Mars 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 14 jours	5 mois et 2 jours	5 mois	5 mois



COURS DE CHANGE

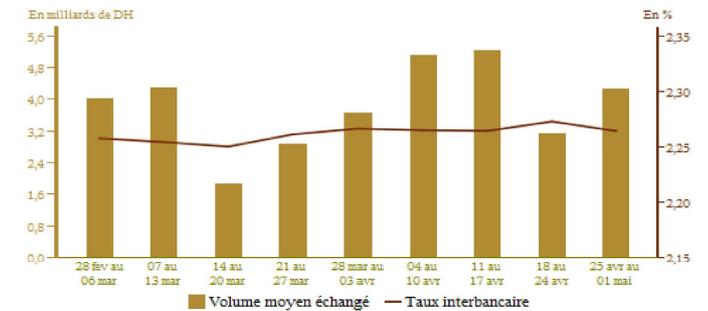
	24/04/2019	25/04/2019	26/04/2019	29/04/2019	30/04/2019
Cours de référence					
Euro	10.7940	10.7680	10.7700	10.7930	10.8210
Dollar U.S.A.	9.6327	9.6752	9.6730	9.6771	9.6510
Adjudication					
Devise					
Cours moyen (\$/DH)					



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 18-04-19 au 24-04-19	Semaine du 25-04-19 au 01-05-19
Taux interbancaire	2,27	2,27
Volume moyen échangé*	3 138,00	4 255,25

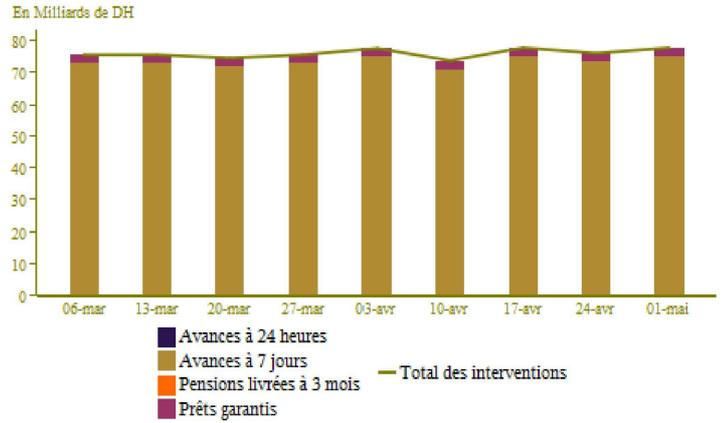
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 18-04-19 au 24-04-19	Semaine du 25-04-19 au 01-05-19
Interventions de BAM	75 986	77 700
Facilités à l'initiative de BAM	75 700	77 700
-Avances à 7 jours	73 000	75 000
-Reprises de liquidités à 7 jours		
-Opérations d'open market		
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois		
- Prêts garantis	2 700	2 700
Facilités à l'initiative des banques	286	
-Avances à 24 heures	286	
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 02/05/2019

Montant servi	71 000
---------------	--------

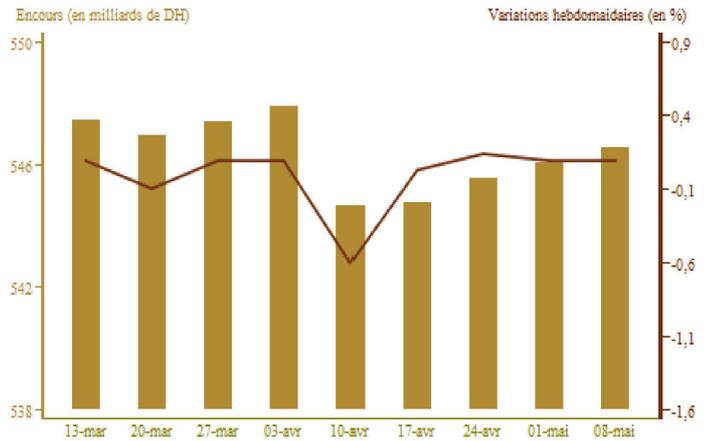
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

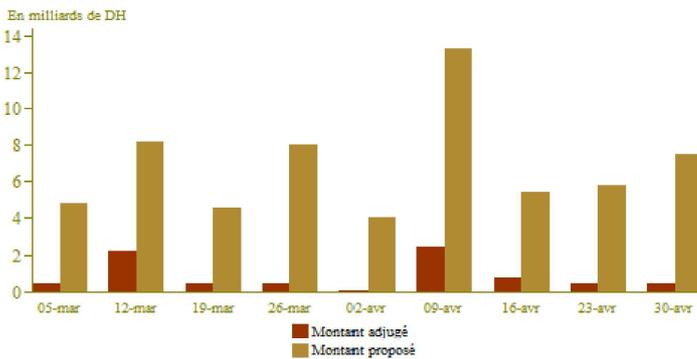
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 02-05-19 au 08-05-19	Adjudications au 30-04-19	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans		500	3,75
30 ans			
Total		500	

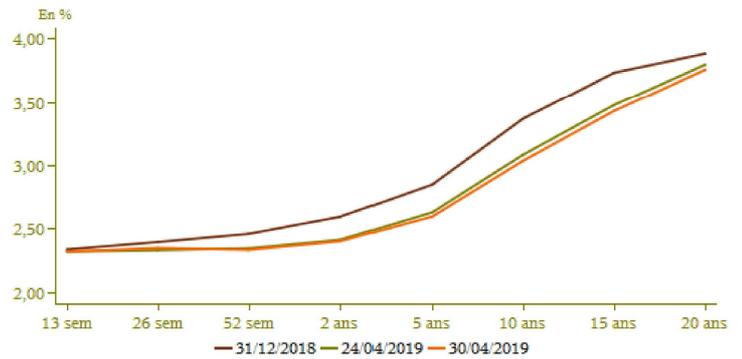
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



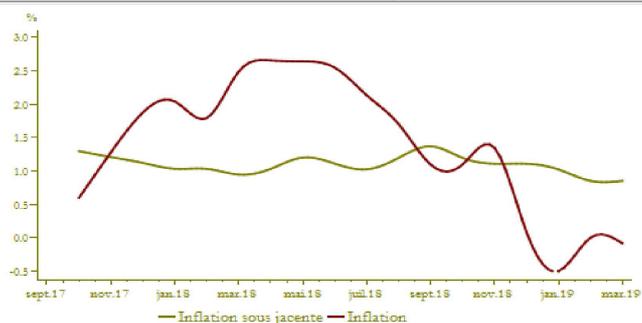
INFLATION

	Variations en %		
	Mars 2019/ Février 2019	Février 2019/ Février 2018	Mars 2019/ Mars 2018
Indice des prix à la consommation*	0,0	0,0	-0,1
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,9	0,9

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

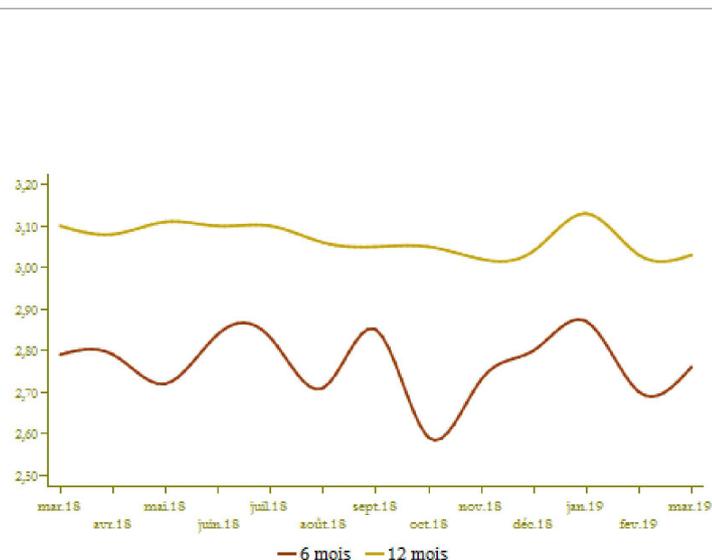
	2ème semestre 2018	1er semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,88	1,94

Taux créditeurs (%)	Janvier 2019	Février 2019	Mars 2019
Dépôts à 6 mois	2,87	2,70	2,76
Dépôts à 12 mois	3,13	3,03	3,03

Taux débiteurs (%)	T2-2018	T3-2018	T4-2018
Taux débiteur moyen (en%)	5,36	5,35	5,06
Crédits aux particuliers	6,09	5,79	5,68
Crédits à l'habitat	5,00	4,85	4,90
Crédits à la consommation	6,57	6,32	6,45
Crédits aux entreprises	5,12	5,18	4,90
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,02	5,15	4,82
Crédits à l'équipement	5,20	4,90	4,82
Crédits à la promotion immobilière	5,98	5,85	6,14
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,78	5,93	5,90
Grandes entreprises (GE)	4,72	4,67	4,57

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

Taux créditeurs



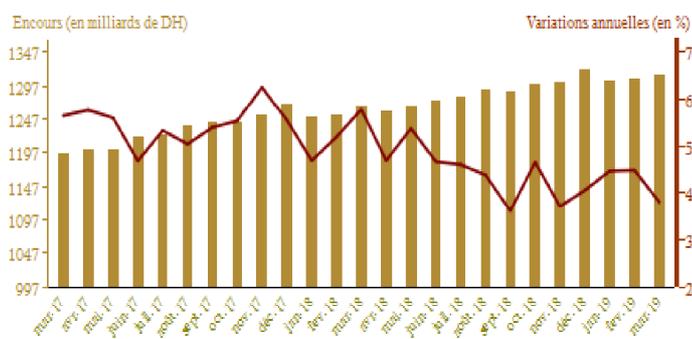
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Mars 2019	Variations en %	
		Mars 2019 Février 2019	Mars 2019 Mars 2018
Monnaie fiduciaire	236,9	1,0	7,7
Monnaie scripturale	612,8	1,3	3,6
M1	849,6	1,2	4,7
Placements à vue (M2-M1)	160,9	0,3	3,4
M2	1 010,5	1,1	4,5
Autres actifs monétaires (M3-M2)	304,2	-1,7	1,6
M3	1 314,7	0,4	3,8
Agrégat PL	715,1	-0,3	7,1
RIN	227,4	0,1	-1,7
Avoirs extérieurs nets des AID**	24,6	3,2	-16,4
Créances nettes sur l'administration centrale	203,7	2,1	12,8
Créances sur l'économie	1 030,7	0,6	4,2

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

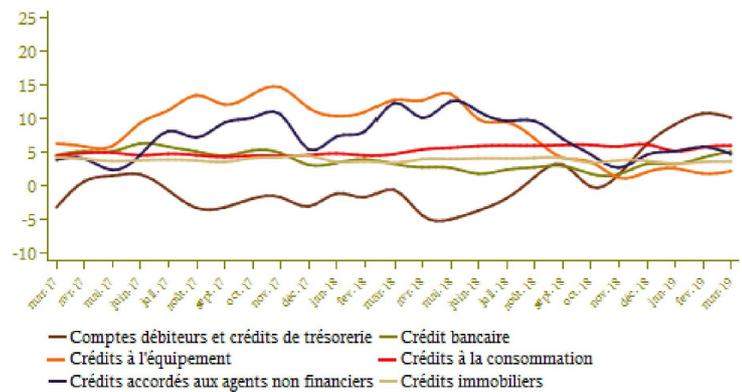


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Mars 2019	Variations en %	
		Mars 2019 Février 2019	Mars 2019 Mars 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	180,0	2,4	10,1
Crédits immobiliers	269,3	0,5	3,6
Crédits à la consommation	54,8	0,7	5,9
Crédits à l'équipement	175,0	1,3	2,1
Créances diverses sur la clientèle	125,7	3,8	5,0
Créances en souffrance	67,3	0,7	5,5
Crédit bancaire	872,2	1,5	5,1
Crédits accordés aux agents non financiers	749,0	0,6	3,8

* En milliards de dirhams

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

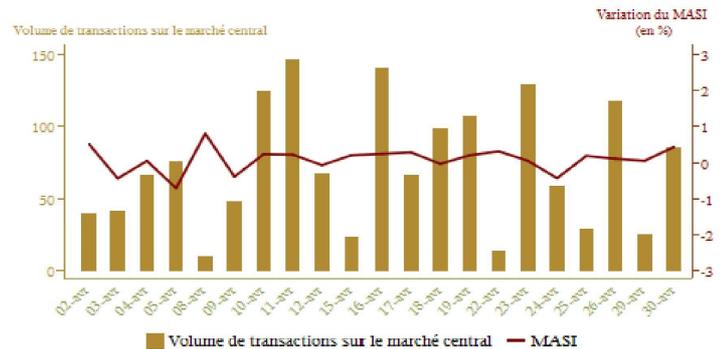


INDICATEURS BOURSINIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 18/04/18 au 24/04/19	du 25/04/19 au 30/04/19	30/04/19 25/04/19	30/04/19 29/03/19	30/04/19 31/12/18
MASI	11 106,02	11 192,06	0,8	2,56	-1,52
Volume quotidien moyen de la semaine*	81,77	76,33			
Capitalisation*	569 005,12	572 652,97	0,45	1,94	-1,63

* En millions de dirhams



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Février 2018	Janvier- Février 2019	Variation(%)
Recettes ordinaires**	36 976	39 822	7,7
Dont recettes fiscales	35 245	37 224	5,6
Dépenses totales	57 468	60 088	4,6
Dépenses totales (hors compensation)	54 750	57 786	5,5
Compensation	2 718	2 302	-15,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	41 727	41 311	-1,0
Salaires	18 631	19 000	2,0
Autres biens et services	13 909	13 125	-5,6
Intérêts de la dette	4 733	4 646	-1,9
Transferts aux collectivités territoriales	4 453	4 541	2,0
<i>Solde ordinaire</i>	-7 469	-3 791	
Dépenses d'investissement	13 024	16 474	26,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9 146	10 112	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-11 346	-10 154	
<i>Solde primaire***</i>	-6 613	-5 508	
Variation des dépenses en instance	-4 233	-3 591	
Besoin ou excédent de financement	-15 579	-13 745	
Financement extérieur	-1 460	-1 402	
Financement intérieur	17 039	15 147	

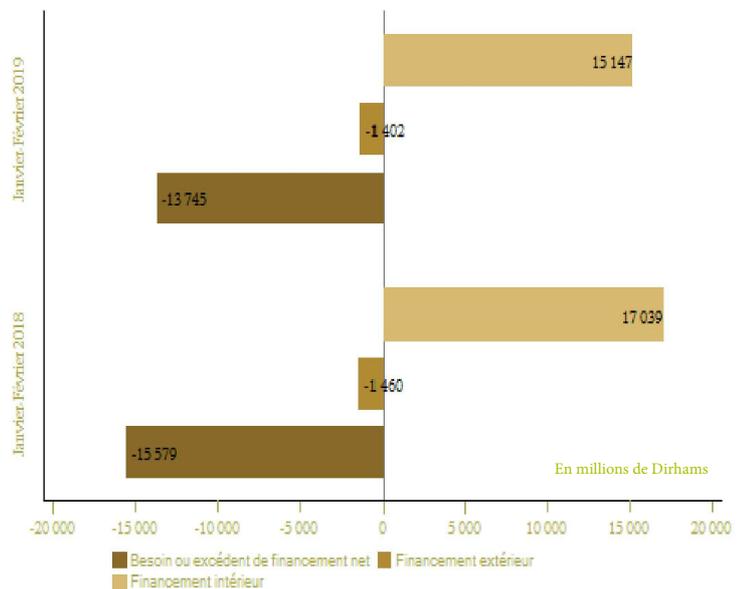
* En millions de dirhams

** 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)

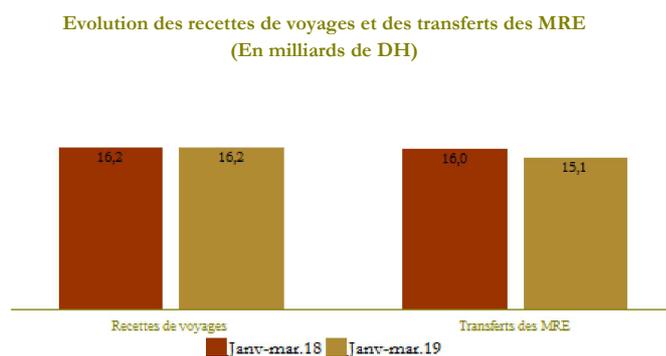
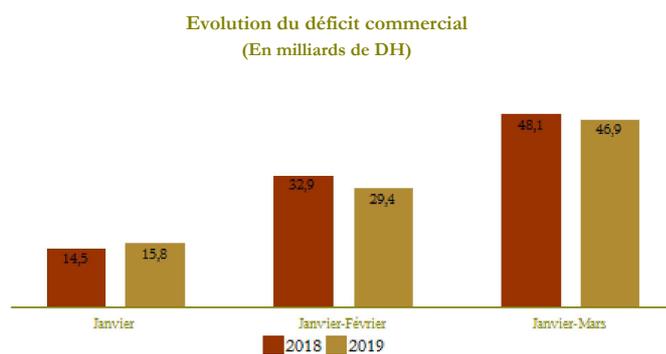
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Mar 19 **	Janv-Mar 18	Janv-Mar 2019 Janv-Mar 2018
Exportations globales	74 240,0	71 326,0	4,1
Automobile	20 451,0	20 130,0	1,6
Phosphates et dérivés	11 566,0	9 598,0	20,5
Importations globales	121 187,0	119 413,0	1,5
Energie	18 222,0	18 409,0	-1,0
Produits finis d'équipement	31 332,0	31 309,0	0,1
Produits finis de consommation	26 312,0	26 335,0	-0,1
Déficit commercial global	46 947,0	48 087,0	-2,4
Taux de couverture en %	61,3	59,7	
Recettes de voyages	16 201,0	16 163,0	0,2
Transferts des MRE	15 098,0	16 003,0	-5,7
Flux net des investissements directs étrangers	3 138,0	5 946,0	-47,2

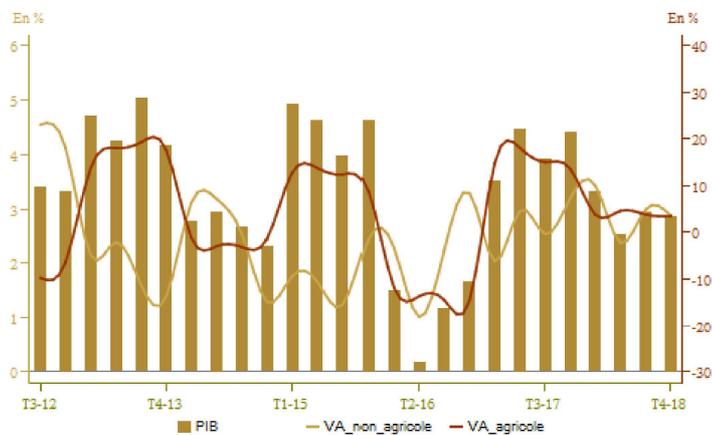
* En millions de Dirhams
 ** Données provisoires
 Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T4-2017	T4-2018	T4-2018 T4-2017
PIB à prix constants	245,0	252,0	2,9
VA agricole	29,7	30,7	3,5
VA non agricole	181,4	186,6	2,9
PIB à prix courants	274,6	287,7	4,8

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 24 et le 30 avril 2019, le dirham s'est déprécié de 0,25% par rapport à l'euro et 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 26 avril 2019, les réserves internationales nettes se sont établies à 232,3 milliards de dirhams, en progression de 3%, d'une semaine à l'autre, et de 1,2% en glissement annuel.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 25 avril au 1^{er} mai 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 75 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,7 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 77,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,27% et le volume des échanges s'est élevé à 4,3 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 2 mai (date de valeur le 2 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 71 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 30 avril 2019, le Trésor a retenu 500 millions de dirhams sur un montant proposé de 7,5 milliards. Les souscriptions ont porté sur des bons à 20 ans au taux de 3,75%. En l'absence des remboursements, durant la période allant du 2 au 8 mai 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 8 mai à 546,5 milliards, en hausse de 1,2% par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

En mars 2019, l'indice des prix à la consommation est resté inchangé par rapport à son niveau observé en février. Cette stagnation recouvre toutefois des évolutions divergentes de ses composantes. Ainsi, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 5,2% et les produits à tarifs réglementés de 0,1% alors que les produits alimentaires à prix volatils ont vu leur prix baisser de 0,9%, reflétant essentiellement les replis de 2,7% des prix des « poissons frais » et de 1,9% de ceux des « légumes frais ». De son côté, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a accusé un recul de 0,1% par rapport à février.

En glissement annuel, l'inflation est revenue à -0,1% en mars après s'être établie à 0% le mois précédent, tirée par l'accentuation de la baisse de 4,5% à 6,2% des prix des produits alimentaires à prix volatils qui a plus que compensé l'atténuation du repli de 7,9% à 1% des prix des carburants et lubrifiants. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés ont progressé à un rythme quasi-inchangé par rapport au mois précédent soit 1,5%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle est ressortie à 0,9%, soit le même niveau qu'en février.

5- TAUX D'INTERET

En mars 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont augmenté de 6 points de base à 2,76% pour ceux à 6 mois et sont restés inchangés à 3,03% 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 premier semestre de l'année 2019 à 1,94%, en hausse de 6 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 relatives au quatrième trimestre 2018 indiquent une baisse de 29 points de base du taux moyen global à 5,06%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont reculé de 28 points de base, reflétant une diminution de ceux des facilités de trésorerie et des prêts à l'équipement. Par taille d'entreprises, les taux ont accusé un repli de 10 points de base pour les grandes entreprises et 3 points pour les TPME. De même, les taux appliqués aux crédits accordés aux particuliers ont accusé une baisse de 11 points de base, tirée par le recul des taux des comptes débiteurs et crédits de trésorerie. En revanche, les taux ont augmenté de 13 points pour les crédits à la consommation et de 5 points pour les prêts à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 25 au 30 avril 2019, le MASI s'est apprécié de 0,8%, sa contreperformance depuis le début de l'année étant ainsi ressortie à 1,5%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète notamment les progressions des indices sectoriels des banques de 2%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 0,7%, des « télécommunications » de 0,3% et de l'« immobilier » de 0,1%. En revanche, celui relatif au secteur de l'« agroalimentaire » a connu une baisse de 1,2%.

Pour ce qui est du montant des transactions, il s'est établi à 305,3 millions de dirhams contre 408,9 millions une semaine auparavant. Sur le marché central, le volume quotidien moyen s'est élevé à 64,5 millions de dirhams après 81,8 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2019, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 314,7 MMDH. Cette évolution est attribuable à l'accroissement de 1,5% du crédit bancaire, de 2,1% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,1% des réserves internationales nettes.

La hausse du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 2,4%, les crédits à l'équipement de 1,3% et les concours à l'immobilier de 0,5%. De même, les crédits à la consommation ont progressé de 0,7%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 a ralenti à 3,8% après 4,5% un mois auparavant. Le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est revenu de 3,7% à 3,3% et celui de la circulation fiduciaire de 7,9% à 7,7%. De même, la croissance des comptes à terme a décéléré de 4,6% à 3,9% et les titres d'OPCVM monétaires ont enregistré une baisse de 5,1% après une hausse de 0,4% en février.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte d'une décélération de la progression du crédit au secteur non financier de 4% à 3,8% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 14,2% à 12,8%, ainsi que d'une atténuation de la baisse des RIN de 2,7% à 1,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une décélération du rythme d'accroissement des crédits de trésorerie de 7,8% à 7%, un accroissement de 2,1% après 1,8% des crédits à l'équipement et une hausse de 5,9% après 5,7% des crédits à la consommation. Le taux de progression des prêts à l'immobilier est, quant à lui, resté quasi-inchangé à 3,6%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit au secteur non financier est attribuable essentiellement au ralentissement de 5,9% à 3,2% de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques. S'agissant des concours au secteur privé, leur taux de croissance est resté quasiment inchangé à 3,7%, recouvrant une stagnation de ceux aux sociétés privées à 1,7% et une progression de 5,7% après 5,5% de ceux aux ménages.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des deux premiers mois de 2019 fait ressortir un déficit de 10,2 milliards, en atténuation de 1,2 milliard par rapport à la même période en 2018. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 7,7% à 39,8 milliards, recouvrant une progression de 5,6% à 37,2 milliards des recettes fiscales et de 96,2% à 2,6 milliards de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont allégées de 1,9% à 43,6 milliards, sous l'effet notamment d'une baisse de 5,6% des dépenses des autres biens et services et de 15,3% de la charge de compensation. De son côté, le solde ordinaire ressort déficitaire à 3,8 milliards au lieu de 7,5 milliards une année auparavant. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 26,5%, portant les dépenses globales à 60,1 milliards en alourdissement de 4,6%.

Compte tenu du règlement des dépenses en instance de paiement d'un montant de 3,6 milliards, le Trésor a enregistré un déficit de caisse de 13,7 milliards, en amélioration de 1,8 milliard par rapport à la même période en 2018. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 1,4 milliard ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 15,1 milliards, contre 17 milliards un an auparavant.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin mars 2019 indiquent un allègement du déficit commercial de 1,1 milliard par rapport à la même période de l'année 2018 à 46,9 milliards de dirhams. Cette situation résulte d'une hausse de 2,9 milliards ou 4,1% des exportations, plus importante que celle de 1,8 milliard ou 1,5% des importations. Ainsi, le taux de couverture est passé de 59,7% à 61,3%.

La progression des importations reflète essentiellement une augmentation de 7,4% à 26,4 milliards des acquisitions des demi-produits, liée à un doublement de la valeur des achats des demi-produits en fer ou en aciers. Les importations des produits alimentaires se sont améliorées de 0,4% à 12,6 milliards, avec un accroissement de 8,5% à 3,6 milliards pour le blé. Les achats des biens d'équipement et les produits finis de consommation ont connu une quasi-stagnation par rapport à la même période de l'année 2018 à 31,3 milliards et 26,3 milliards respectivement. A l'inverse, la facture énergétique a connu une diminution de 1% à 18,2 milliards de dirhams.

L'évolution des exportations traduit essentiellement des améliorations de 20,5% à 11,6 milliards pour le secteur des phosphates et dérivés et de 3,2% à 18,9 milliards pour les produits agricoles et agro-alimentaires. Les ventes du secteur automobile ont augmenté de 1,6% à 20,5 milliards, englobant une baisse de 1,5% à 9,6 milliards pour la construction automobile et une hausse de 3,5% à 8,4 milliards pour le câblage. De même, les ventes du textile et cuir se sont accrues de 1,7% à 9,8 milliards et celles du secteur aéronautique ont progressé de 4,6% à 3,9 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont stabilisées à leur niveau de l'année précédente, soit 16,2 milliards, et les transferts des MRE ont accusé un repli de 5,7% à 15,1 milliards.

S'agissant des investissements directs, le flux net d'IDE a baissé de 47,2% à 3,1 milliard de dirhams, résultat d'un recul de 1,9 milliard des recettes et d'une hausse de 866 millions des cessions. Quant au flux des investissements directs des marocains à l'étranger, il a augmenté de 56,7% à 2,7 milliards, suite à une amélioration de 1,1 milliard de ces investissements, plus importante que celle de 104 millions des cessions.

Dans ces conditions, l'encours des réserves internationales nettes s'est situé à 227,4 milliards de dirhams à fin mars 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois d'importations de biens et services.