

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

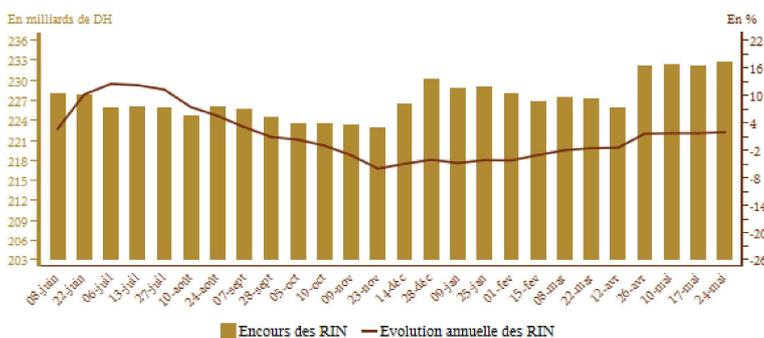
Semaine du 23 au 29 mai 2019

RESERVES INTERNATIONALES NETTES

	Encours* au	Variation depuis			
	24/05/19	17/05/19	30/04/19	31/12/18	25/05/18
Reserves internationales nettes (RIN)	232,8	0,2%	0,2%	0,9%	1,6%

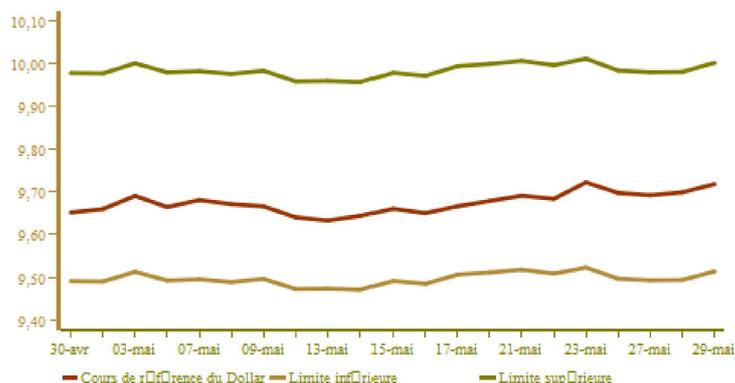
* En milliards de dirhams

	Avril 2018	Février 2019	Mars 2019	Avril 2019
RIN en mois d'importations de biens et services	5 mois et 12 jours	5 mois	5 mois	5 mois et 3 jours



COURS DE CHANGE

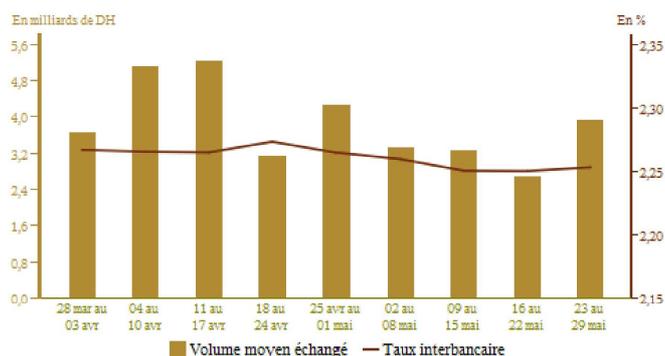
	22/05/2019	23/05/2019	24/05/2019	27/05/2019	28/05/2019	29/05/2019
Cours de référence						
Euro	10.816	10.828	10.848	10.851	10.854	10.839
Dollar U.S.A.	9.6829	9.7212	9.6967	9.6912	9.6980	9.7170
Adjudication						
Devise						
Cours moyen (\$/DH)						



MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 16-05-19 au 22-05-19	Semaine du 23-05-19 au 29-05-19
Taux interbancaire	2,25	2,25
Volume moyen échangé*	2 686,60	3 936,60

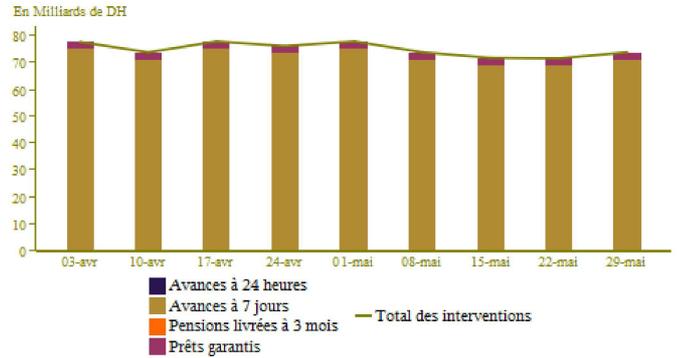
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib*

	Semaine du 16-05-19 au 22-05-19	Semaine du 23-05-19 au 29-05-19
Interventions de BA1	71 490	73 700
Facilités à l'initiative de BAM	71 490	73 700
-Avances à 7 jours	68 790	71 000
-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		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 29/05/2019

Montant servi	74 000
---------------	--------

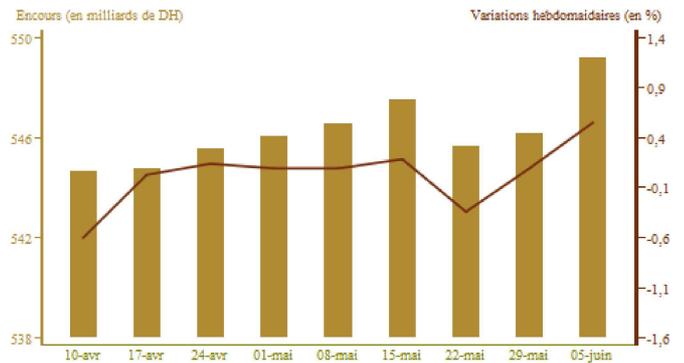
* En millions de dirhams

MARCHE DES ADJUDICATIONS

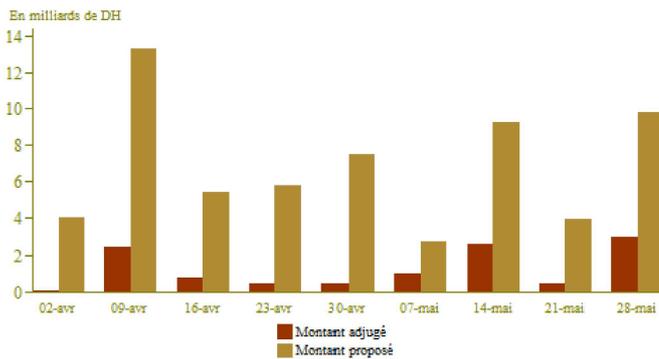
Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 30-05-19 au 05-06-19	Adjudications au 28-05-19	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines			
2 ans		510	2,37
5 ans			
10 ans		1 510	2,97
15 ans			
20 ans		980	3,68
30 ans			
Total		3 000	

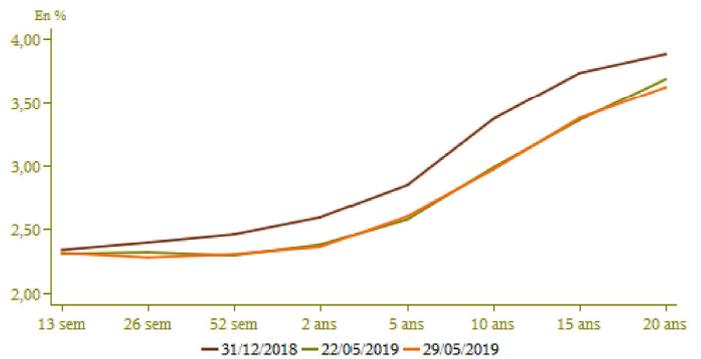
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

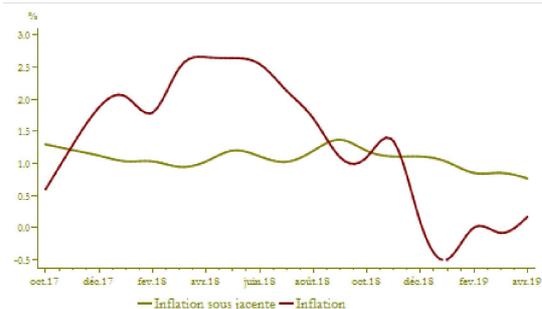


INFLATION

	Variation en %		
	Avril 2019/ Mars 2019	Mars 2019/ Mars 2018	Avril 2019/ Avril 2018
Indice des prix à la consommation*	0,6	-0,1	0,2
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	0,9	0,8

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation en glissement annuel



TAUX D'INTERET

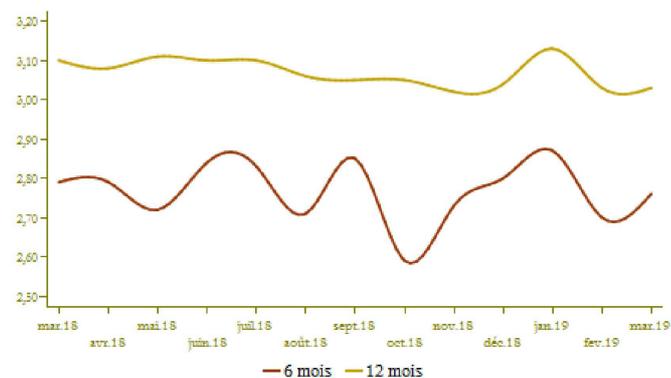
	2ème semestre 2018	1er semestre 2019
Comptes sur carnets (taux minimum)	1,88	1,94

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 (%)	T3-2018	T4-2018	T1-2019
Taux débiteur moyen (en%)	5,35	5,06	4,89
Crédits aux particuliers	5,79	5,68	5,60
Crédits à l'habitat	4,85	4,90	4,70
Crédits à la consommation	6,32	6,45	6,41
Crédits aux entreprises	5,18	4,90	4,68
Par objet économique			
Facilités de trésorerie	5,15	4,82	4,54
Crédits à l'équipement	4,90	4,82	4,67
Crédits à la promotion immobilière	5,85	6,14	5,61
Par taille d'entreprise			
TPME	5,93	5,90	5,57
Grandes entreprises (GE)	4,67	4,57	4,42

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

Taux créditeurs

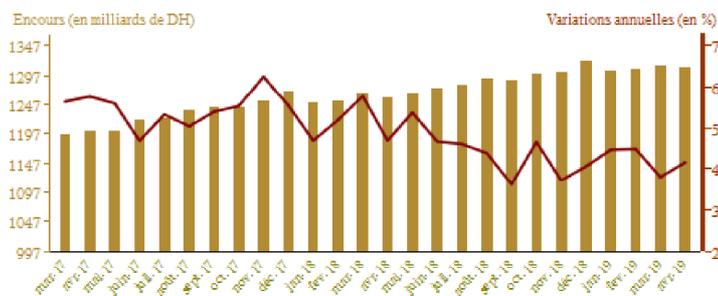


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Avril 2019	Variation en %	
		Avril 2019 Mars 2019	Avril 2019 Avril 2018
Monnaie fiduciaire	237,0	0,1	7,2
Monnaie scripturale	608,5	-0,7	3,7
M1	845,5	-0,5	4,7
Placements à vue (M2-M1)	161,2	0,2	3,6
M2	1 006,7	-0,4	4,5
Autres actifs monétaires(M3-M2)	304,2	0,1	3,1
M3	1 310,9	-0,3	4,2
Agrégat PL	717,6	0,8	9,6
RIN	232,3	2,2	1,3
Avoirs extérieurs nets des AID**	25,8	4,8	-8,1
Créances nettes sur l'administration centrale	199,0	-2,3	12,0
Créances sur l'économie	1 027,1	-0,3	4,0

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

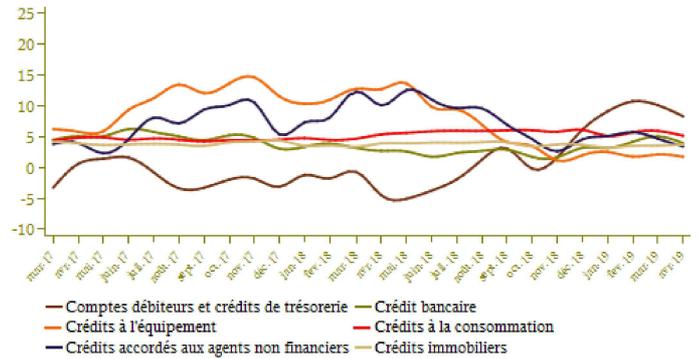


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Avril 2019	Variation en %	
		Avril 2019 Mars 2019	Avril 2019 Avril 2018
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176,2	-2,1	8,3
Crédits immobiliers	271,1	0,7	3,8
Crédits à la consommation	54,9	0,2	5,2
Crédits à l'équipement	174,6	-0,2	1,8
Créances diverses sur la clientèle	118,7	-5,6	0,6
Créances en souffrance	68,1	1,2	4,9
Crédit bancaire	863,7	-1,0	4,0
Crédits accordés aux agents non financiers	749,2	0,0	3,3

* En milliards de dirhams

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

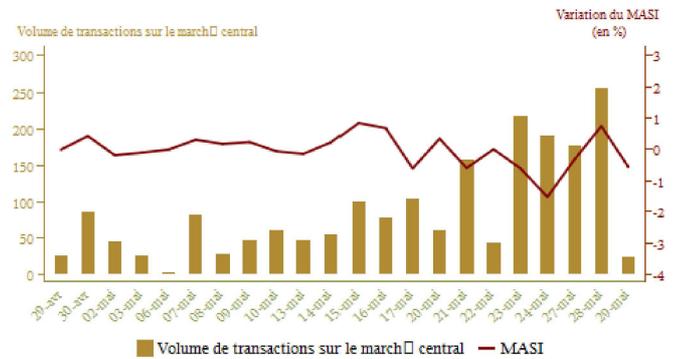


INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 16/05/19 au 22/05/19	du 23/05/19 au 29/05/19	29/05/19 22/05/19	29/05/19 29/04/19	29/05/19 31/12/18
MASI	11 325,42	11 073,06	-2,23	-0,64	-2,56
Volume quotidien moyen de la semaine*	88,60	192,44			
Capitalisation**	576 589,67	563 985,58	-2,19	-1,11	-3,12

* En millions de dirhams



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Mars 2018	Janvier- Mars 2019	Variation(%)
Recettes ordinaires**	64 458	68 829	6,8
Dont recettes fiscales	62 142	65 216	4,9
Dépenses totales	80 159	82 961	3,5
Dépenses totales (hors compensation)	76 265	79 200	3,8
Compensation	3 894	3 761	-3,4
Dépenses ordinaires (hors compensation)	57 039	57 972	1,6
Salaires	27 522	27 622	0,4
Autres biens et services	17 222	18 532	7,6
Intérêts de la dette	5 876	5 632	-4,1
Transferts aux collectivités territoriales	6 420	6 186	-3,6
<i>Solde ordinaire</i>	3 525	7 096	
Dépenses d'investissement	19 225	21 228	10,4
Solde des comptes spéciaux du Trésor	7 314	12 896	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-8 387	-1 236	
<i>Solde primaire***</i>	-2 511	4 396	
Variation des dépenses en instance	-8 107	-8 373	
Besoin ou excédent de financement	-16 493	-9 609	
Financement extérieur	-2 245	-1 443	
Financement intérieur	18 738	11 052	

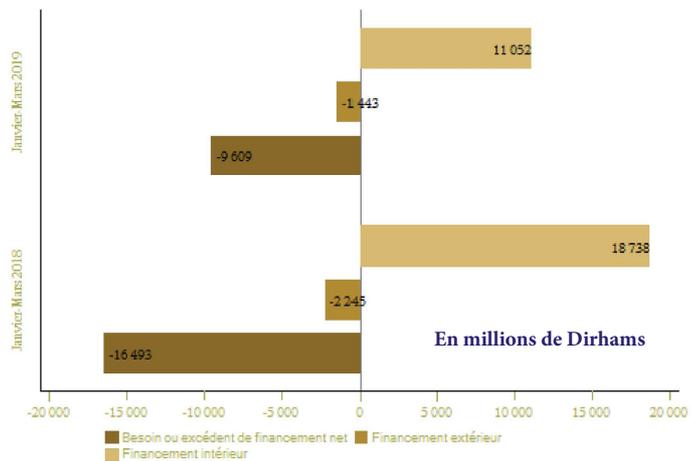
* En millions de dirhams

** 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

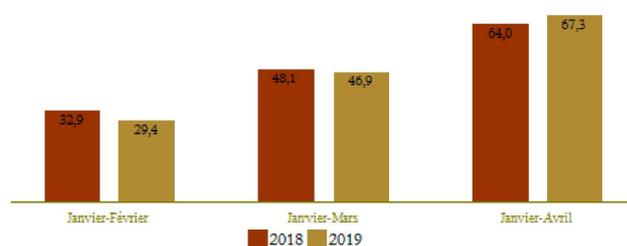


COMPTES EXTERIEURS

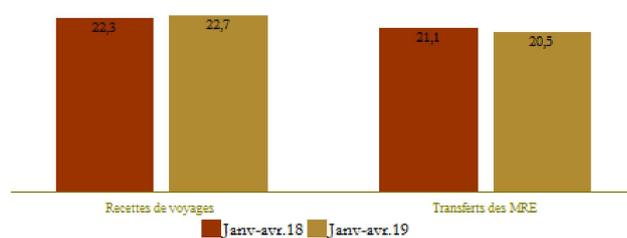
	Montants*		Variations en %
	Janv-Avr 019 **	Janv-Avr 018	Janv-Avr.019 Janv-Avr.018
Exportations globale	100 372,0	96 084,0	4,5
Automobile	27 245,0	27 169,0	0,3
Phosphates et dérivés	15 839,0	13 637,0	16,1
Importations globales	167 636,0	160 118,0	4,7
Energie	26 053,0	24 687,0	5,5
Produits finis d'équipement	43 210,0	40 296,0	7,2
Produits finis de consommation	36 218,0	35 942,0	0,8
Déficit commercial global	67 264,0	64 034,0	5,0
Taux de couverture en %	59,9	60,0	
Recettes de voyages	22 671,0	22 328,0	1,5
Transferts des MRE	20 520,0	21 139,0	-2,9
Flux net des investissements directs étrangers	5 829,0	7 600,0	-23,3

* En millions de dirhams
** Données préliminaires
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 (%)
	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 23 et le 29 mai 2019, le dirham s'est déprécié de 0,21% par rapport à l'euro et de 0,35% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 24 mai 2019, les réserves internationales nettes ont enregistré, d'une semaine à l'autre, une hausse de 0,2% pour s'établir à 232,8 MMDH. En glissement annuel, elles se sont accrues de 1,6%.

2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 23 au 29 mai 2019, 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 2,7 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 73,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,25% et le volume des échanges à 3,9 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 29 mai (date de valeur le 30 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 74 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 28 mai 2019, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,8 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 510 millions sur des bons à 2 ans au taux de 2,37%, de 1,5 milliard sur ceux à 10 ans au taux de 2,97% et de 980 millions sur des maturités à 20 ans au taux de 3,68%. En l'absence des remboursements, durant la période allant du 30 mai au 5 juin 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir, au 5 juin, à 549,2 milliards, en hausse de 1,7% par rapport à fin 2018.

4- INFLATION

Après une stabilité au cours des deux derniers mois, l'indice des prix à la consommation a enregistré une progression mensuelle de 0,6% en avril, tiré par la hausse des prix de l'ensemble de ses composantes à l'exception des produits réglementés dont les tarifs sont restés stables. En effet, les produits alimentaires à prix volatils se sont renchérissés de 5,4%, reflétant une hausse quasi généralisée des prix de ces produits. Hormis les agrumes qui ont vu leur prix se replier de 1,1%, la hausse a atteint 8,4% pour les fruits frais et s'est limitée à 0,8% pour les céréales non transformées. Les carburants et lubrifiants ont également connu une augmentation de leur prix de 2,6%, impactés par la poursuite de l'envolée des cours internationaux du pétrole. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il s'est accru de 0,1% comparativement au mois précédent.

En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 0,2% après -0,1% un mois auparavant, soit une moyenne de -0,1% sur les quatre premiers mois de l'année. Son accélération est attribuable à l'atténuation du recul des prix des produits alimentaires à prix volatils de 6,2% à 3,4% qui a plus que compensé la baisse de 1,2% après 1% des prix des carburants et lubrifiants. En revanche, l'inflation sous-jacente a connu une décélération de 0,9% à 0,8% en lien avec la baisse de 0,4% après celle de 0,2% des prix de sa composante alimentaire. Quant aux prix des produits à tarifs réglementés, ils ont évolué au même rythme que le mois précédent, soit 1,5%.

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 relatifs au premier trimestre 2019 indiquent une baisse de 17 points de base du taux moyen global à 4,89%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont connu une diminution de 22 points de base qui a concerné de l'ensemble des catégories du crédit. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 15 points de base pour les grandes entreprises et de 33 points pour les TPME. Concernant les taux appliqués sur les crédits aux particuliers, ils ont marqué une baisse de 8 points de base, traduisant des diminutions de 20 points des taux des prêts à l'habitat et de 4 points de ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 23 au 29 mai 2019, le MASI a enregistré une baisse de 2,2%, sa contreperformance depuis le début de l'année s'étant ainsi établie à 2,6%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète principalement les diminutions des indices sectoriels des « bâtiments et matériaux de construction » de 4,7%, de l'« immobilier » de 2,8% et des « banques » de 1%. A l'inverse, l'indice relatif au secteur « pétrole et gaz » s'est apprécié de 1,6%.

Pour ce qui est du montant global des échanges, il a atteint 962,2 millions de dirhams contre 443 millions de dirhams une semaine auparavant, réalisé à hauteur de 90% sur le marché central actions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en avril 2019 une baisse de 0,3% pour s'établir à 1.310,9 MMDH. Cette évolution est imputable essentiellement à la diminution de 2,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 1% du crédit bancaire. Les réserves internationales nettes se sont, quant à elles, accrues de 2,2%.

La baisse du crédit bancaire reflète le repli de 2,1% des facilités de trésorerie et de 0,2% des concours à l'équipement. S'agissant des prêts immobiliers et à la consommation, leurs taux de croissance se sont améliorés respectivement à 0,7% et à 0,2%.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré à 4,2% après 3,8% en mars 2019. Cette évolution reflète essentiellement un accroissement de 0,2%, après une baisse de 5,3%, des titres d'OPCVM monétaires et une hausse de 3,6% après 3,4% des placements à vue. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ont vu leur croissance décélérer respectivement à 3,1% après 3,3% et à 3,4% après 3,9%. De même, la circulation fiduciaire a augmenté de 7,2% contre 7,7% en mars 2019.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont marqué une hausse de 1,3% après un repli de 1,7%, alors que le rythme de progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré à 12% après 12,8% et celui du crédit bancaire à 4% après 5,1%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire traduit le ralentissement de la croissance de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts à l'immobilier qui se sont accrus de 3,8% après 3,6% un mois auparavant. Le taux de progression des facilités de trésorerie est revenu de 10,1% à 8,3% et celui des prêts à l'équipement de 2,1% à 1,8%. De même, les crédits à la consommation se sont accrus de 5,2% après 5,9%.

Par secteur institutionnel, les concours au secteur non financier ont augmenté de 3,3% contre 3,8% en mars 2019, traduisant une baisse de 0,7%, après une hausse de 3,2%, des prêts aux sociétés non financières publiques et un ralentissement à 3,3% après 3,7% de la croissance des crédits au secteur privé. Cette dernière évolution reflète une décélération de la progression tant des crédits aux entreprises privées de 1,7% à 1,3% que de ceux aux ménages à 5,3% après 5,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de 2019 fait ressortir un déficit de 1,2 milliard, en allègement de 7,2 milliards par rapport à la même période de 2018. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,8% à 68,8 milliards, recouvrant un accroissement de 4,9% à 65,2 milliards des rentrées fiscales et de 102,5% à 3,5 milliards de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 1,3% à 61,7 milliards, résultat principalement d'une hausse de 7,6% à 18,5 milliards des dépenses au titre des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 7,1 milliards, en amélioration de 3,6 milliards. L'investissement a augmenté de 10,4% à 21,2 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 83 milliards, en alourdissement de 3,5%.

Compte tenu du règlement des dépenses en instance de paiement d'un montant de 8,4 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 9,6 milliards à fin mars 2019, en réduction de 6,9 milliards par rapport à l'année précédente. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 1,4 milliard ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 11,1 milliards, contre 18,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin avril 2019 indiquent un creusement du déficit commercial de 3,2 milliards, par rapport à la même période de l'année précédente, pour se situer à 67,3 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 7,5 milliards ou 4,7% des importations, plus importante que celle de 4,3 milliards ou 4,5% des exportations. Ainsi, le taux de couverture s'est établi à 59,9% après 60%.

L'accroissement des importations traduit principalement des augmentations de 7,2% à 43,2 milliards des acquisitions des biens d'équipement et de 7,1% à 36 milliards de celles des demi-produits. La facture énergétique s'est alourdie, pour sa part, de 5,5% à 26,1 milliards, avec des progressions de 25,6% pour les « houilles ; cokes et combustibles solides similaires » et de 12,7% pour le gaz de pétrole. De même, les importations des produits alimentaires et des produits de consommation se sont accrues de 2,1% à 17,9 milliards et de 0,8% à 36,2 milliards respectivement.

L'évolution des exportations traduit essentiellement des améliorations de 16,1% à 15,8 milliards pour les phosphates et dérivés et de 4,3% à 25,3 milliards pour les produits « agricoles et agro-alimentaires ». Les ventes du secteur aéronautique ont augmenté de 9,8% à 5,3 milliards, traduisant l'amélioration de 9,4% à 2,9 milliards pour l'assemblage et de 10,4% à 2,4 milliards pour le Système d'interconnexion de câblage électrique. Les secteurs « automobile » et « textile et cuir » ont, en revanche, quasiment stagné à 27,2 milliards et 13 milliards de dirhams, respectivement.

S'agissant des autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont améliorées de 1,5% à 22,7 milliards, tandis que les transferts des MRE ont accusé un repli de 2,9% à 20,5 milliards.

S'agissant des investissements directs, le flux net d'IDE a baissé de 23,3% à 5,8 milliards de dirhams, résultat d'un recul de 1,1 milliard des recettes et d'une hausse de 652 millions des cessions. Quant au flux des investissements directs des marocains à l'étranger, il a augmenté de 1,4 milliard à 3,3 milliards, suite à une amélioration de 1,5 milliard de ces investissements, plus importante que celle de 73 millions des cessions.

Dans ces conditions, l'encours des réserves internationales nettes s'est situé à 232,3 milliards de dirhams à fin avril 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois et 3 jours d'importations de biens et services.