ROYAUME DU MAROC

Ministère de l'Economie et des Finances

NOTE DE CONJONCTURE

Mai 2018

Données du mois de mars 2018

- CROISSANCE ÉCONOMIQUE
- ÉCHANGES EXTÉRIEURS
- FINANCES PUBLIQUES
- DETTE DU TRESOR
- MARCHÉ MONETAIRE
- PRIX
- Activité et Emploi

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

INTRODUCTION

Au niveau international, l'évolution des derniers indicateurs de conjoncture internationale fait ressortir une poursuite de la consolidation de la croissance économique, mais à un rythme plus modéré. Cette évolution est intervenue dans un contexte international marqué par l'apparition de conflits commerciaux entre les États-Unis et la Chine, la recrudescence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ainsi que la volatilité des marchés financiers. Dans ces conditions, et malgré un léger ralentissement par rapport au trimestre précédent, l'activité économique aux États-Unis a maintenu une croissance soutenue au T1-18 (+2,3%). Pour sa part, la zone euro a vu son taux de croissance décélérer de 0,3 point au premier trimestre de l'année à 0,4%. Quant aux principaux pays émergents, le climat conjoncturel a continué à s'améliorer, notamment en Chine et au Brésil et a été favorisé par une reprise de la consommation et la bonne dynamique du commerce mondiale. En revanche, la croissance économique en Inde a continué à pâtir des conséquences du processus de démonétisation engagé en novembre 2016.

En matière de perspectives, et d'après son dernier rapport publié en avril 2018, le Fonds Monétaire International (FMI) prévoit une amélioration de la croissance de l'économie mondiale qui devrait progresser de 3,9% en 2018 après +3,8% en 2017 et ce, en liaison notamment avec la reprise des investissements dans les économies avancées et le renforcement de la croissance économique dans les pays émergents. Cette amélioration des perspectives devrait porter aussi bien sur les économies avancées (+2,5% contre +2,3% en 2017) que celles émergentes (+4,9% contre +4,8% en 2017).

Au niveau national, et après une année 2017 marquée par l'accélération du niveau de croissance qui devrait s'établir autour de 4,2%, cette dernière devrait revenir à 3,2% en 2018 sous l'effet d'une hausse moins importante de la valeur ajoutée agricole et ce, malgré la poursuite attendue de la consolidation des activités non agricoles. En effet, et d'après les premières estimations, la production céréalière au titre de la campagne agricole 2017/18 devrait atteindre **98,2 M.Qx**, dépassant ainsi l'hypothèse initiale d'une récolte moyenne de 70 M.Qx.

Du côté des activités non agricoles, les évolutions constatées au terme du premier trimestre de l'année demeurent globalement favorables. Ainsi, le secteur des mines a poursuivi sa bonne performance avec des hausses de 11,5% de la production de phosphate et de 16,5% de celle de ses dérivées. De même, la progression de la production de l'électricité s'est accélérée à +3,5% contre +2,3% un an auparavant. Le secteur touristique a poursuivi sa bonne performance en affichant des hausses de 15,3% et de 13,1% respectivement des arrivées de touristes et des nuitées réalisées dans les hôtels classés. Enfin, le secteur des transports confirme sa bonne tenue, comme en témoignent les hausses de 16% du trafic aérien et de 5,1% du trafic portuaire.

En revanche, le taux d'utilisation des capacités de production industrielle s'est contracté de 2,3 points en moyenne des trois premiers mois de l'année. Au niveau du secteur du secteur du BTP, les ventes de ciment ont enregistré une baisse de 6,9% à fin mars.

Au niveau du secteur extérieur, le déficit commercial a enregistré une hausse de 5 MM.DH ou 11,4% à fin mars 2018 pour atteindre 49 MM.DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 9,3 MM.DH ou 8,6% des importations plus importante que celle des exportations (+4,3 MM.DH ou +6,7%).

Par ailleurs, les recettes voyage et les transferts des MRE ont enregistré des évolutions positives de 2,5 MM.DH ou 19,8% et 1,9 MM.DH ou 13,4% respectivement. Ces deux postes ont ainsi permis de couvrir 63,5% du déficit commercial contre 60,8% au même trimestre de l'année 2017. Parallèlement, les recettes des investissements directs étrangers ont enregistré une augmentation de 0,4 MM.DH ou 4,8% pour atteindre 8,1 MM.DH.

Compte tenu de ces éléments, les réserves internationales nettes (RIN) ont enregistré une ponction de 9,5 MM.DH ou 4% à fin mars 2018, pour revenir à 231,4 MM.DH. Ce niveau permet de couvrir l'équivalent de 5 mois et 22 jours d'importations de biens et services.

Au niveau des finances publiques, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir une atténuation du déficit budgétaire qui est revenu de 8 MM.DH à fin mars 2017 à 7,6 MM.DH à mars 2018. Cette évolution a été induite essentiellement par une baisse des dépenses globales (-1,6 MM.DH ou -2,4%) plus importante que celle des recettes fiscales (-0,9 MM.DH ou -1,7%) notamment. Compte tenu de la baisse de 5,3 MM.DH des dépenses en instance de paiement et d'un solde positif de 7,8 MM.DH des comptes spéciaux du Trésor, le besoin de financement s'est établi à 13 MM.DH contre 14,9 MM.DH il y a un an, et a été couvert par le marché des adjudications pour un montant de 15,3 MM.DH tandis que les financements extérieurs ont enregistré un flux négatif de 2,4 MM.DH.

Pour ce qui est du secteur monétaire, l'agrégat M3 a enregistré une baisse de 5,1 MM.DH ou 0,4% à fin mars 2018 par rapport à fin 2017 pour revenir à 1.263,4 MM.DH. Cette destruction monétaire est attribuée aux baisses des réserves internationales nettes (-9,5 MM.DH ou -4%), des autres contreparties de M3 (-4,3 MM.DH ou -6%) et des créances sur l'économie (-3,5 MM.DH ou -0,3%), soit une contribution négative de 1,4 point globalement. De leur part, les ressources à caractère non monétaire ont accusé une progression de 640 M.DH ou 0,3%, soit une contribution négative de 0,1 point à la création monétaire. De leur côté, les créances nettes sur l'AC ont augmenté de 12,8 MM.DH ou 7,6%, avec une contribution positive de 1 point.

S'agissant des crédits bancaires, ils ont reculé de 13,8 MM.DH ou 1,6% à fin mars, soit la même évolution un an auparavant. Compte non tenu des crédits à caractère financier, le flux des crédits bancaires ressort à -1,2 MM.DH ou -0,2% contre -3,1 MM.DH ou -0,4%.

Pour sa part, et au terme du premier trimestre de l'année, **le déficit de liquidité** s'est accentué pour le deuxième mois consécutif en mars pour atteindre 51,7 MM.DH contre 42,2 MM.DH en décembre 2017. Ce resserrement s'explique notamment par le repli des RIN au cours de cette période.

Au niveau des prix, et en moyenne des trois premiers mois, le taux d'inflation a augmenté de 1,3% en 2017 à 2% en 2018. Cette évolution provient aussi bien de la hausse des prix des produits alimentaires (+2,3% contre +0,9%) que de celle des prix des produits non alimentaires (+1,5% contre +1,7%).

En ce qui concerne le marché de l'emploi, l'économie nationale a créé 116 mille postes entre le T1-17 et le T1-18, dont 77 mille en milieu urbain et 39 mille en milieu rural. Parallèlement, le taux de chômage s'est amélioré de 0,2 point pour revenir à 10,5% au niveau national. Selon le milieu de résidence, ce taux a reculé de 0,1 point en milieu urbain pour s'établir à 15,6% suite au repli du chômage parmi les personnes âgées entre 35 et 44 ans (-0,9 point à 8,2%) et celles ne disposant pas de diplômes (-0,4 point à 7,1%). En revanche, ce taux s'est aggravé pour les jeunes âgés entre 15 et 24 ans (+2 point à 43,5%) et entre 25 et 34 ans (+0,5 point à 23,7%) et pour les diplômés (+0,1 point à 20,8%). En milieu rural, le taux de chômage a diminué de 0,6 point pour s'établir à 3,5% suite principalement à la baisse du chômage parmi les diplômés (-1,7 point à 9%), les personnes âgées entre 25 et 34 ans (-1,1 point à 4,5%) et entre 15 et 24 ans (-0,8 point à 10,1%).

I- CONTEXTE INTERNATIONAL :

Amélioration des perspectives de la croissance mondiale…

D'après la dernière mise à jour des perspectives économiques établie par le Fonds Monétaire International (FMI) en avril, l'économie mondiale devrait progresser de 3,9% en 2018 contre +3,8% en 2017. Cette légère amélioration est attribuable essentiellement à la reprise des investissements dans les économies avancées, à la poursuite d'une bonne dynamique de croissance dans les pays émergents d'Asie ainsi qu'à la confirmation de signes de reprise chez plusieurs pays exportateurs de matières premières.

Au niveau des économies avancées, l'activité économique devrait s'accroître de 0,2 point par rapport à 2017 pour atteindre +2,5% en 2018. Par pays, la croissance économique américaine devrait s'accélérer de 0,6 point pour ressortir à +2,9%, sous l'effet notamment de la relance de la demande extérieure et des retombées positives attendues de la réforme fiscale. Quant à la zone euro, la croissance économique ne s'améliorerait que de 0,1 point pour atteindre 2,4%, en liaison notamment avec l'affermissement de la demande intérieure et extérieure. Quant au Japon, la croissance devrait ressortir à 1,2%, en ralentissement de 0,5 point par rapport à l'année 2017.

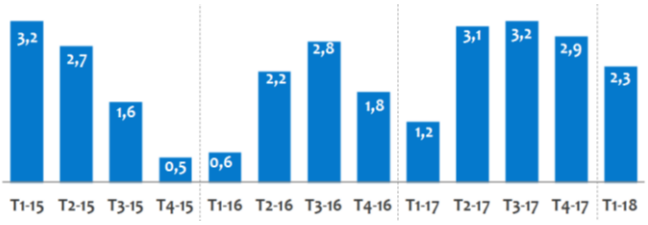
Quant aux pays émergents, le taux de croissance devrait poursuivre son amélioration en 2018 pour atteindre +4,9% après +4,8% en 2017. Dans ce sillage, l'Inde devrait enregistrer une expansion de son taux de croissance à +7,4% contre +6,7% en 2017, soit le niveau le plus élevé parmi les pays émergents. De même, la croissance économique devrait s'accélérer de 1,3 point au Brésil (+2,3%) et de 0,2 point en Russie (+1,7%). En revanche, le taux de croissance en Chine devrait accuser un léger ralentissement de 0,3 point pour revenir à +6,6% en 2018.

Maintien d'une croissance soutenue aux États-Unis au T1-18…

Au titre de la première estimation du Département du commerce américain, l'activité économique a enregistré une croissance solide au T1-18 malgré un léger ralentissement à 2,3%, en rythme annualisé, après 2,9% au trimestre précédent.

Dans cette évolution, les investissements privés se sont renforcés de 7,3% contre +4,7% au T4-17 tandis que la consommation des ménages, qui représente près de 70% du PIB, a vu son rythme de croissance ralentir considérablement de 4% au T4-17 à 1,1% au T1-18, son plus bas niveau depuis près de cinq ans. De même, les exportations ont enregistré une décélération à +4,8% contre +7% au trimestre précédent.

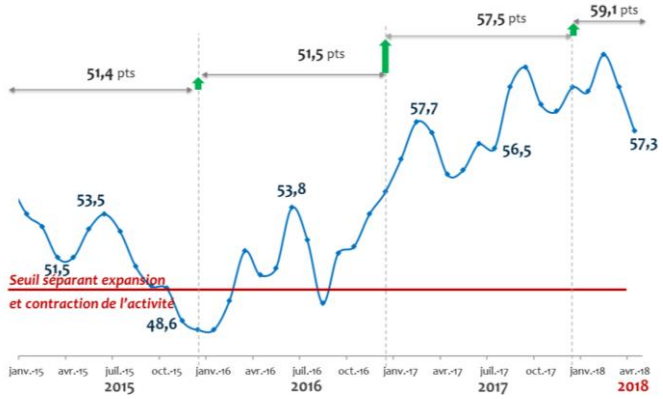
Produit intérieur brut USA - Rythme annualisé en % -



Source: United States Department of Labor

Parallèlement, l'indice ISM du secteur manufacturier et celui du secteur non manufacturier ont reculé en avril de 2 points par rapport au mois précédent pour s'établir à 57,3 points et 56,8 points respectivement.

Indice ISM « Manufacturier » USA - En points –



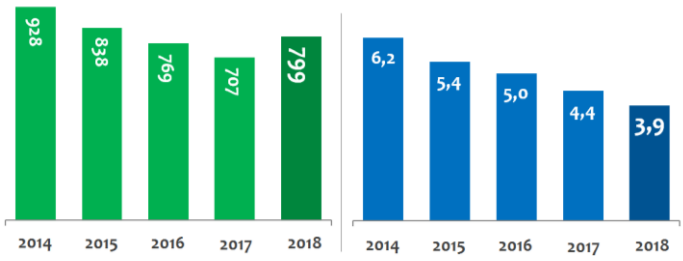
Source: Institute for Supply Management

S'agissant du marché de l'emploi, le taux de chômage a reculé à 3,9% en avril, son plus bas niveau depuis 17 ans, après s'être stabilisé à 4,1% pendant six mois consécutifs. De leur côté, les créations d'emplois non agricoles se sont accélérées pour atteindre 799 milles postes au cours des quatre premiers mois de l'année 2018 contre 707 milles postes durant la même période de l'année précédente.

Emploi et Chômage USA

Création d'emploi non agricole
cumulé à fin avril- En milliers -

Taux de chômage
avril- En % -



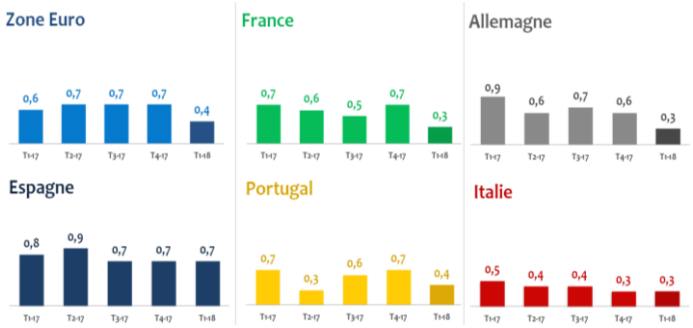
Source: United States Department of Labor

Ralentissement de la croissance économique au sein de la zone euro…

D'après l'Eurostat, la croissance économique de la zone euro a accusé un ralentissement de 0,3 point d'un trimestre à l'autre pour revenir à +0,4% T/T au T1-18. Cette décélération a concerné principalement les locomotives de la zone euro, l'Allemagne (+0,3% T/T au T1-18 contre +0,6% au T4-17) et la France (+0,3 T/T contre +0,7% T/T) et ce, en raison notamment

de la faiblesse des échanges commerciaux. De même, le taux de croissance du Portugal a ralenti de 0,3 point pour revenir à +0,4%, tandis qu'il s'est maintenu à +0,7% T/T en Espagne et à +0,3% T/T en Italie.

Produit intérieur brut Zone Euro - en %-



Source : FMI

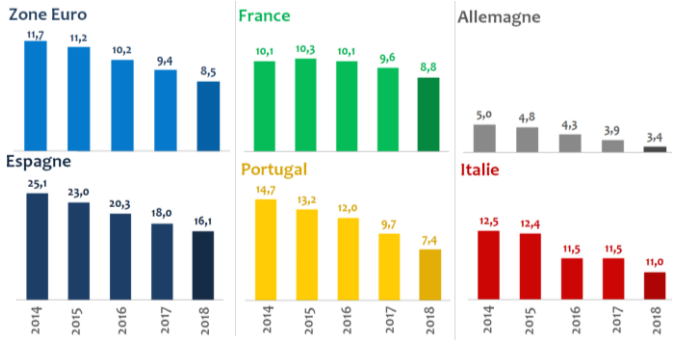
Du côté des indicateurs avancés, l'indice PMI « composite » a poursuivi sa décélération entamée depuis le début de l'année pour revenir à 55,1 points en avril, son plus bas niveau depuis janvier 2017, contre 55,2 points un mois auparavant. Cette évolution est liée au ralentissement enregistré aussi bien par le PMI manufacturier (56,2 points contre 56,6 points en mars) que par le PMI non manufacturier (54,7 points contre 54,9 points).

Indice PMI « Manufacturier » Zone Euro - En points –

Source: PMI Markit Survey Ticker

S'agissant du marché de l'emploi, il a poursuivi son amélioration progressive, comme en témoigne la baisse du taux de chômage de la zone euro à 8,5% en mars, son plus bas niveau depuis décembre 2008, contre 8,6% au terme de l'année 2017 et 9,4% au même mois de l'année précédente. Par rapport à fin 2017, la baisse du taux de chômage a particulièrement concerné le Portugal (7,4% contre 7,9%), l'Espagne (16,1% contre 16,5%), la France (8,8% contre 9%), et l'Allemagne (3,4% contre 3,5%). En Italie, le niveau de chômage s'est maintenu à 11%.

Taux de chômage Zone euro en Mars- En % -



Source : Eurostat

Stabilisation de la croissance économique chinoise…

En **Chine**, la croissance économique s'est maintenue au même niveau du trimestre précédent, soit +6,8% au T1-18, en glissement annuel. Cette dynamique a été soutenue principalement par la consommation intérieure, comme en témoigne la hausse annuelle des ventes de détail de 10,1% à fin mars. En revanche, la production industrielle a marqué des signes de ralentissement, ne progressant que de 6% en mars, en glissement annuel, après +7,2% au cours des deux premiers mois de l'année et ce, en liaison avec l'application de nouvelles mesures antipollution.

S'agissant du **Brésil**, l'indice PMI composite a progressé de 2,7 points au T1-18 pour atteindre 51,8 points, augurant d'une accélération de l'activité économique au cours de ce trimestre.

Enfin, concernant **l'Inde**, l'indice PMI composite est revenu à un niveau proche de la zone de contraction, en cédant 0,5 point pour s'établir à 51 points au T1-18.

Renchérissement des prix des produits énergétiques…

Compte tenu d'un contexte marqué par une hausse de la demande mondiale et une offre relativement inférieure à la tendance, les cours des produits de base se sont inscrits en hausse au cours du mois d'avril. Cette évolution a principalement concerné les produits énergétiques, dont l'indice synthétique y afférent s'est accru de 8,2% par rapport à mars. Dans une moindre mesure, l'indice synthétique des prix des autres produits a augmenté de 1,8%.

Au niveau des produits énergétiques, les cours de pétrole ont maintenu leur mouvement haussier pour atteindre 75 $/bbl à fin avril, leur plus haut niveau depuis novembre 2014. En moyenne mensuelle, ils ont atteint 71,8 $/bbl, soit +8,2% par rapport au mois de mars et +12,3% par rapport au début de l'année. Cette progression est intervenue dans d'un contexte marqué par l'accroissement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient particulièrement en Syrie. En moyenne des quatre premiers mois de l'année, les cours du pétrole se sont établis à 68,1 $/bbl en 2018 contre 53,9 $/bbl au cours de la même période en 2017, soit une hausse de 26,4%.

Prix du Pétrole - En $ / baril –

Source : Bloomberg

Parallèlement, les cours du gaz butane ont enregistré une hausse mensuelle de 1,1% pour ressortir à 490,9 $/T en moyenne du mois d'avril, limitant ainsi leur contre-performance depuis le début de l'année à -12,4%. En moyenne des quatre premiers mois de l'année 2018, ces prix se sont

établis à 497,1 $/T, en hausse de 3,5% par rapport aux prix pratiqués à la même période il y a un an.

De même, les prix des denrées alimentaires ont maintenu globalement leur évolution haussière au cours du mois d'avril, comme en atteste la progression de 1,7% de l'indice synthétique y afférent. En effet, les prix se sont appréciés de 4,9% pour le riz (451 $/T en moyenne en avril), de 2,1% pour le maïs (176 $/T) et de 1,3% pour le blé tendre français (209 $/T). En revanche, les prix ont baissé de 2,4% pour le blé tendre américain (286 $/T) et de 6,5% pour le sucre (286 $/T).

Concernant les principaux métaux de base, l'appréciation de leurs cours s'explique principalement par les conflits commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine. En effet, les prix se sont accrus de 9% pour l'aluminium (2.255 $/T en avril), de 4,1% pour le nickel (13.938 $/T) et de 0,8% pour le cuivre (6.852 $/T). En revanche, les prix ont baissé de 1,6% pour le plomb (2.352 $/T).

Du côté du marché mondial des phosphates et dérivés, les prix de la roche ont confirmé leur évolution positive entamée depuis le début de l'année pour ressortir à 103 $/T en avril, en hausse de 8,4% par rapport au mois précèdent et de +21,2% par rapport à fin 2017. Du côté des engrais, les cours se sont accrus en un mois de 0,3% pour le TSP (325 $/T) tandis qu'ils se sont repliés de 0,5% pour le DAP (411 $/T). Par rapport au début de l'année, ces prix ont enregistré des évolutions positives de 5,2% et 6,8% respectivement.

Evolution contrastée des indices bousiers des principaux marchés financiers…

Au titre du mois d'avril, les indices boursiers américains et émergents se sont inscrits dans un mouvement baissier et ce, compte tenu d'un contexte marqué par le renforcement de l'aversion au risque sur les marchés financiers, suite à l'annonce par l'administration américaine de mesures protectionnistes à l'égard de la Chine.

Ainsi, aux États-Unis, les indices boursiers NASDAQ et le $S\&P_{500}$ ont accusé des reculs mensuels respectifs de 2,8% et 1,8% en avril, ramenant ainsi leurs performances annuelles à +2,8% et -0,4%.

Dans le même sillage, l'indice boursier émergent MSCI-EM s'est contracté en un mois de 2,6% en avril, ramenant ainsi sa performance annuelle à +3,4%.

En revanche, et tirant profit de l'affaiblissement de l'euro face au dollar ainsi que de la publication de résultats trimestriels favorables des entreprises au cours du T1-18, les indices boursiers en Europe ont affiché des évolutions positives en avril. En effet, les hausses, par rapport au mois de mars, ont atteint +2% pour le $GDAXI^{Francfort}$, +2,8% pour le CAC40, +1,2% pour l'$IBEX^{Madrid}$ et +4,4% pour le $FTSE/MIB^{Milan}$. Par rapport au début de l'année, leurs performances ont ainsi été portées à +1,9%, -0,5%, -4% et +5,1% respectivement.

II- CONTEXTE NATIONAL :

Léger ralentissement de la croissance économique en 2018

Après une année 2017 marquée par l'accélération du niveau de croissance qui devrait s'établir autour de 4,2%, l'année 2018 devrait enregistrer un niveau de croissance économique de 3,2% sous l'effet d'une hausse moins importante de la valeur ajoutée agricole et ce, malgré la poursuite attendue de la consolidation des activités non agricoles.

Une récolte céréalière de 98,2 M.Qx

La bonne répartition spatiale et temporelle des précipitations depuis le début du mois de décembre 2017 a eu un impact très positif sur le déroulement de l'actuelle campagne agricole. En effet, le cumul pluviométrique moyen a atteint 367,7 mm au 16 avril 2018 à contre 317 mm correspondant à une année normale, ce qui a contribué à résorber le déficit pluviométrique évalué à 61% lors de la période des semis. Quant à la réserve hydrique des barrages à usage agricole, elle s'est élevée à près de 10,5 MM.m^3 au 19 avril contre 8,5 MM.m^3 à la même date de la campagne précédente, soit un taux de remplissage de 69,3% contre 55,8%.

Ainsi, selon les premières estimations, la production céréalière au titre de la campagne agricole 2017/18 devrait atteindre 98,2 M.Qx, en hausse de 3% par rapport à la campagne précédente, dont 48,1 M.Qx pour le blé tendre, 27,3 M.Qx pour l'orge et 22,8 M.Qx pour le Blé dur. Outre les conditions climatiques favorables, cette performance est attribuée au renforcement de l'utilisation des semences certifiées, favorisant ainsi une hausse de 23% des rendements moyens qui ont atteint un niveau record de 21,8 Qx/ha.

MESURES POUR SOUTENIR LA COLLECTE DES CEREALES…

Afin d'assurer de bonnes conditions de stockage et de commercialisation de la récolte céréalière au titre de l'actuelle campagne agricole, le gouvernement a mis en place différentes mesures qui portent sur :

- La fixation du **prix de référence du blé rendu moulin à 280 DH/quintal** pour une qualité standard ;
- La mise en place d'une **subvention forfaitaire de 10 DH/q pour les quantités de blé tendre de production nationale**, acquises durant la période primable allant du 16 mai au 15 octobre 2018 ;
- La mise en place **d'une prime de magasinage de 2 DH/q par quinzaine** pour les organismes stockeurs, pour la quantité globale de blé tendre collectée du 16 mai au 15 octobre 2018 ;
- L'augmentation **des droits de douane à 135% jusqu'au 31 octobre 2018** pour protéger la production nationale de blé tendre ;
- La reconduction du système d'appels d'offres pour l'approvisionnement des minoteries industrielles en blé tendre destiné à la fabrication des farines subventionnées où les premiers appels d'offres seront exclusivement réservés à la récolte nationale.

Au niveau des autres cultures, la production agrumicole devrait atteindre 2,4 M.Tonnes, en hausse de 3% par rapport à la production de la campagne précédente. Cette augmentation s'explique par l'entrée en production des nouveaux vergers plantés dans le cadre du PMV et par la bonne combinaison de périodes de pluies et de froid, bénéfiques pour les rosacées.

De son côté, la production oléicole au titre de la campagne 2017/18 a enregistré un volume record estimé à 1,56 million de tonnes, en hausse de 47,8% par rapport à la campagne précédente. A noter que la superficie consacrée aux olives a légèrement dépassé l'objectif des 1 M.ha arrêté dans le PMV, dont 879.000 ha sont déjà productives.

S'agissant des cultures sucrières, la production devrait atteindre un niveau record permettant de couvrir 53% des besoins en sucre.

Des perspectives favorables s'offrent également aux cultures de printemps avec près de 200.000 ha déjà semés en légumineuses comme le pois chiche, le maïs grain, le haricot blanc et les cultures oléagineuses.

En ce qui concerne la filière de l'élevage, le développement très satisfaisant de la biomasse végétale laisse présager une production fourragère satisfaisante pour la couverture des besoins du cheptel national et devrait se traduire par le maintien des prix des aliments de bétail à des niveaux normaux.

Évolutions contrastées des activités non agricoles

Au cours du T1-18, les performances positives affichées par les principaux secteurs au cours de l'année 2017 semblent se confirmer à l'exception des activités liées à la pêche et au BTP.

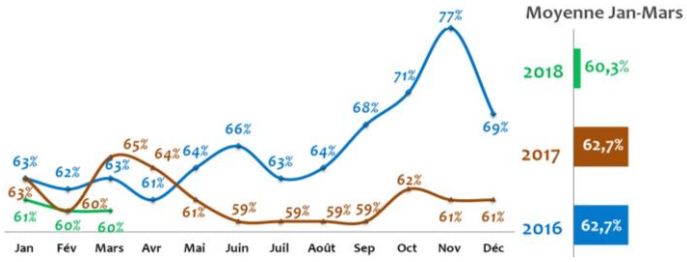
Ainsi, le volume des débarquements de la **pêche côtière et artisanale** a enregistré une baisse de 4,5% à fin mars 2018 contre -18,1% à fin mars 2017, sous l'effet principalement des reculs des captures du poisson blanc (-11,1%), du poisson pélagique (-3,3%) et des crustacés et coquillages (-143%).

En revanche, la valorisation des captures a enregistré une hausse de 10,4% au terme du T1-18 contre +13,1% un an auparavant, tirée principalement par l'augmentation de 20,2% de la valorisation des céphalopodes.

S'agissant du **secteur minier**, la production de phosphates a continué son dynamisme en enregistrant une progression de 11,5% à fin février 2018 contre +19,9% au cours de la même période de l'année 2017. De même, la production des dérivés de phosphates a poursuivi sa performance positive en affichant une progression de 16,5% après +43,5% il y a un an et ce, en liaison avec la hausse aussi bien de la production des engrais naturels et chimiques (+22,9% au lieu de +59,7%) que celle de l'acide phosphorique (+7,6% au lieu de +25,7%).

Au niveau du **secteur industriel** et en dépit des performances positives enregistrées par les exportations des industries liées aux MMM, les résultats de l'enquête mensuelle de BAM font ressortir une baisse de 2,3 points du **taux d'utilisation des capacités de production industrielle (TUC)** en moyenne des trois premiers mois de l'année 2018, passant de 62,7% à 60,3% d'une année à l'autre. Cette évolution recouvre, d'une part, des baisses de 3,3 pts du TUC des industries mécaniques et métallurgiques et de 2,7 pts des industries chimiques et parachimiques et, d'autre part, une hausse de 2,7 pts de celui des industries de textile et cuir.

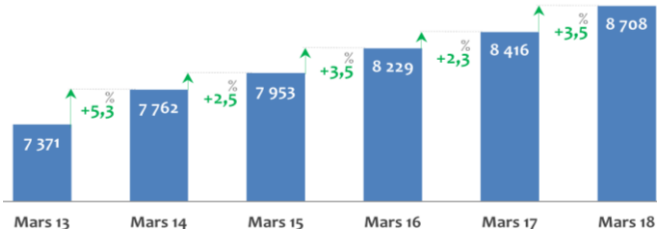
Taux d'utilisation des capacités de production industrielle - En % -



Source : Bank Al-Maghrib

Pour ce qui est du **secteur énergétique,** la production appelée nette d'électricité a enregistré une hausse de 3,5% à fin mars 2018 contre +2,3% un auparavant. Cette amélioration provient de la hausse de 18,6% de la production de l'Office National de l'Eau et de l'Électricité (ONEE) et de 12,5% de celle de la relative aux énergies renouvelables. De même, la production concessionnelle a enregistré une progression de 2,5%. Quant aux échanges internationaux, le volume des importations a enregistré un repli de 12,6% à fin mars 2018.

Production nette d'électricité - En GWh -

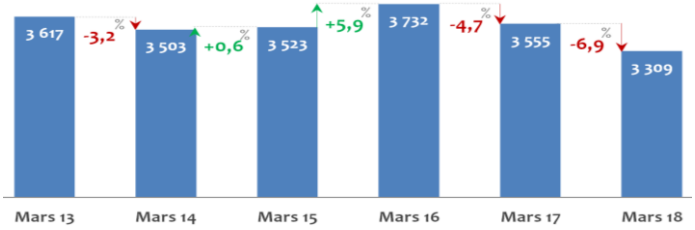


Source : Office national de l'électricité et de l'eau potable

Parallèlement, la consommation d'électricité a augmenté de 2,5% à fin mars 2018 au lieu de +1,1% durant la même période un an auparavant. Cette amélioration recouvre, d'une part, des hausses de la consommation d'électricité à MT (+2,7%) et de celle destinée aux régies (+3,4%) et, d'autre part, une baisse de 2,5% de la consommation d'électricité à THT et HT. Parallèlement, la consommation résidentielle a affiché une progression de 4%.

Au niveau du secteur du **BTP**, les ventes de ciment ont enregistré une baisse de 15,1% durant le mois de mars, portant la contre-performance observée depuis le début de l'année à 6,9% au lieu de -4,7% à un an auparavant. Cette contraction, qui confirme la conjoncture morose qui touche le secteur particulièrement depuis l'année dernière, serait également liée aux précipitations qui ont ralenti la cadence des chantiers.

Ventes de ciments - En tonne-



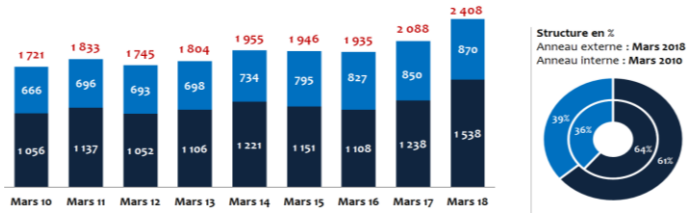
Source : Association Professionnelle des Cimentiers

Par ailleurs, l'additionnel des crédits bancaires accordés au secteur a atteint 1,8 MM.DH ou 0,7% au terme du T1-18 contre +4,6 MM.DH ou +1,9% durant le même trimestre de l'année précédente. Cette évolution recouvre une hausse des crédits alloués à l'habitat (+1,8 MM.DH ou +0,9% contre +2,5 MM.DH ou +1,3%) et une baisse de ceux alloués à la promotion immobilière (-1,2 MM.DH ou -2,0% contre +2,1 MM.DH ou +3,8%).

Parallèlement, **l'activité touristique** a continué d'afficher une bonne dynamique au cours des trois premiers mois de l'année 2018. En effet, les arrivées aux postes frontières se sont accrues de 15,3% pour atteindre 2.408 mille touristes contre +7,9% durant la même période de l'année précédente. Cette évolution est attribuée à un net rebond de 24,2% des arrivées de touristes étrangers après +11,7% il y a un an et, dans une moindre mesure, à une hausse de 2,4% de celles des MRE contre +2,8%.

Cette bonne performance a concerné l'ensemble des principaux marchés émetteurs traditionnels, notamment l'Allemagne (+24%), l'Italie (+22%), le Royaume-Uni (+13%), la France (+12%), l'Espagne (+12%) et la Hollande (+12%).

Arrivées de touristes -en milliers- MRE / TES / Total

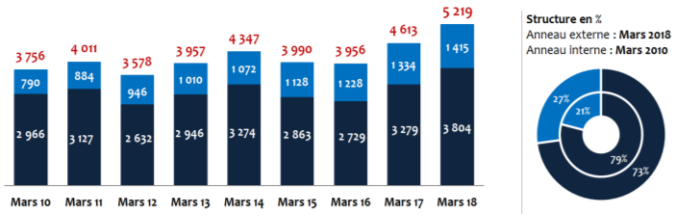


Source : Ministère du Tourisme

En ce qui concerne les nuitées réalisées dans les hôtels classés, elles ont enregistré une hausse de 13,1% à fin mars 2018 après +16,6% un an auparavant, portant ainsi le taux d'occupation de 39% à 43%. Cette évolution est le résultat d'une hausse aussi bien des nuitées réalisées par les touristes non-résidents (+16% contre +20,2% il y a un an) que celles réalisées par les résidents (+6,1% contre +8,7%). Ainsi, et à l'exception de la ville de Tétouan qui a affiché une baisse de 2% du nombre des nuitées, les autres principales destinations touristiques du Royaume ont enregistré des évolutions favorables, notamment les villes de Fès (+33%), Oujda-Saïdia (+30%), Essaouira (+26%), Tanger (+16%) et Rabat (+15%). Les deux pôles touristiques Marrakech et Agadir, qui génèrent à eux seules 61% des nuitées totales, ont connu une hausse de 15% et 11% respectivement.

Par pays émetteur, les principaux marchés ont enregistré des évolutions favorables tels que, les pays scandinaves (+50%), l'Espagne (+32%), les États-Unis (+31%), l'Italie (+25%), la France (+17%).

Nuitées dans les établissements classés-en milliers- Résidents / Non-résidents / Total



Source : Ministère du Tourisme

Pour ce qui est des secteurs liés au **transport**, le trafic aérien a affiché une progression notable de 16% au terme du T1-18 contre +9,3% durant le même trimestre un an auparavant. Cette bonne évolution est tirée par les hausses enregistrées principalement au niveau des aéroports Mohammed V (+8,2%), de Marrakech (+25,4%), d'Agadir (+30,7%), de Fès-Saïs (+32,3%) de Tanger (+12,7%), et de Rabat-Salé (+3,8%).

Trafic aérien commercial au niveau des principaux aéroports

	Cumul			Parts (en %)	
Aéroports	Jan-Sep 16	Jan-Sep 17	Var(%)	2016	2017
MOHAMMED V	2 050 029	2 218 724	8,2%	46,5%	43,4%
MARRAKECH	1 005 338	1 260 631	25,4%	22,8%	24,7%
AGADIR	342 637	447 794	30,7%	7,8%	8,8%
FES - SAISS	219 342	290 173	32,3%	5,0%	5,7%
TANGER	209 541	236 256	12,7%	4,8%	4,6%
RABAT-SALE	210 915	218 880	3,8%	4,8%	4,3%
NADOR	129 032	148 315	14,9%	2,9%	2,9%
OUJDA	101 751	117 268	15,2%	2,3%	2,3%
LAAYOUNE	46 116	52 505	13,9%	1,0%	1,0%
TOTAL	4 406 766	5 110 293	16,0%	-	-

Source : Office National des Aéroports

Parallèlement, le trafic portuaire géré par l'ANP a affiché un accroissement de 5,1% à fin mars 2018, recouvrant une hausse de 10,5% des importations et une baisse de 4,1% des exportations.

ECHANGES EXTERIEURS : Hausse du déficit commercial…

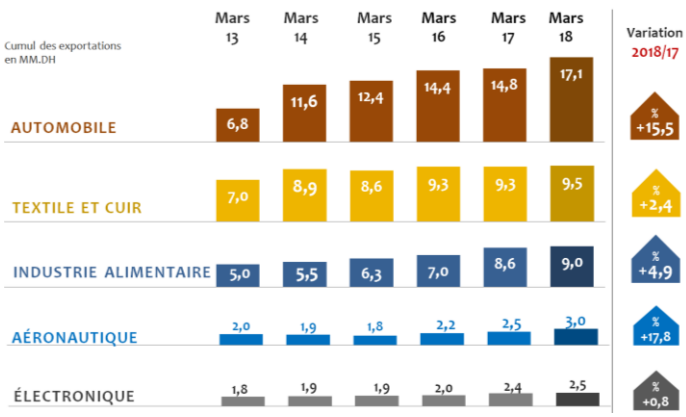
Au terme du T1-18, la situation des échanges extérieurs a été marquée par une hausse du déficit commercial de 5 MM.DH ou 11,4%, pour s'établir à 49 MM.DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 9,3 MM.DH ou 8,6% des importations plus importante que celle des exportations (+4,3 MM.DH ou 6,7%). Ainsi, le taux de couverture est revenu de 59,3% à 58,3%, d'une année à l'autre, en baisse de 1 point.

Bonne tenue des MMM…

Au niveau des exportations, qui ont totalisé 68,5 MM.DH, les expéditions du groupe OCP ont enregistré une baisse de 753 M.DH ou 7,3%. Ainsi, les quantités exportées de phosphates ont enregistré une progression de 8,7% tandis que celles des engrais naturels et chimiques et de l'acide phosphorique ont baissé de 11,7% et 13,4% respectivement. Parallèlement, et en moyenne des trois premiers mois de l'année, les prix ont enregistré une baisse de 15,6% pour le phosphate et des hausses de 13,8% pour le DAP et de 15,2% pour le TSP.

Hors OCP, les exportations ont enregistré une augmentation de 5 MM.DH ou 9,3%, liée principalement à la bonne performance des métiers mondiaux du Maroc (MMM), en l'occurrence les ventes des secteurs de l'automobile (+15,5%), de textile et cuir (+2,4%), de l'industrie alimentaire (+4,9%), de et l'aéronautique (+17,8%).

Evolution des exportations des MMM -En MM.DH-



Source : Office des Changes

Hausse des importations des biens d'équipement…

Pour ce qui est des importations, qui se sont élevées à 117,5 MM.DH, les approvisionnements en produits énergétiques ont affiché une hausse de 1 MM.DH ou 5,8%, sous l'effet essentiellement de la progression des achats d'houilles, cokes et combustibles solides (+669 M.DH ou +45,8%) et de gas-oils et fuel-oils (+341 M.DH ou +3,9%).

En ce qui concerne les acquisitions de produits alimentaires, ils ont enregistré une augmentation de 1,6 M.DH ou 14,4%, en liaison avec la hausse de la facture céréalière (+828 M.DH), en particulier le blé (+743 M.DH).

Hors énergie et produits alimentaires, les importations ont enregistré une hausse de 6,7 MM.DH ou 8,4% pour s'établir à 86,6 MM.DH. Les achats de biens d'équipement ont affiché une progression de 3,5 MM.DH ou 13,1%, notamment les parties d'avions (+857 M.DH ou +84,3%). De même, les importations de produits bruts ont augmenté de 1,1 MM.DH ou 24,5%.

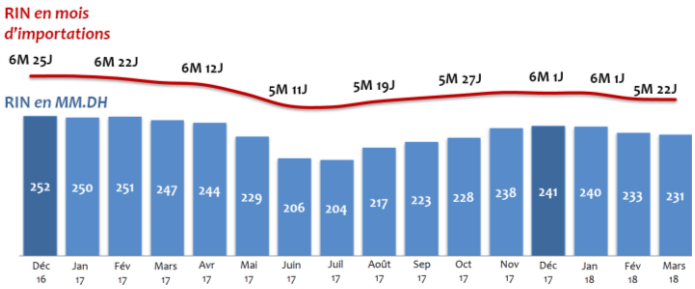
De leur côté, les importations de biens de consommation ont affiché une hausse de 1,9 MM.DH ou 7,9%, notamment les parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme (+0,6 MM.DH).

Par ailleurs, les recettes voyage et les transferts des MRE ont enregistré des augmentations respectives de 2,5 MM.DH ou 19,8% et 1,9 M.DH ou 13,4%. Ces deux postes ont ainsi permis de couvrir 63,5% du déficit commercial contre 60,8% il y a un an.

D'un autre côté, les recettes des investissements directs étrangers ont enregistré une augmentation de 0,4 MM.DH ou 4,8% pour atteindre 8,1 MM.DH.

Compte tenu de ces éléments, les réserves internationales nettes (RIN) ont enregistré une ponction de 9,5 MM.DH ou 4% à fin mars 2018, pour s'établir à 231,4 MM.DH. Ce niveau permet de couvrir l'équivalent de 5 mois et 22 jours d'importations de biens et services.

Evolution des RIN -En MM.DH et en mois d'importations de B&S-



Source : Office des Changes

FINANCES PUBLIQUES : Réduction du déficit budgétaire …

Au terme des trois premiers mois de l'année 2018, la situation des charges et ressources du Trésor a fait ressortir un déficit budgétaire de 7,6 MM.DH contre 8 MM.DH à fin mars 2017. Cet allégement du niveau du déficit a été induit essentiellement par une baisse des dépenses globales plus importante que celle des recettes notamment fiscales.

Léger recul des recettes fiscales…

Les recettes fiscales ont affiché un repli de 986 M.DH ou 1,7%, recouvrant une baisse de 2,9 MM.DH ou 10,1% des impôts directs et une hausse de 1 MM.DH ou 5,2% des impôts indirects.

La baisse des impôts directs est liée principalement au recul de 2,9 MM.DH ou 16,7% des recettes tirées de l'impôt sur les sociétés (IS) pour se situer à 14,9 MM.DH. Cette baisse s'explique par des résultats moins favorables en 2017 du secteur financier, des sociétés pétrolières, de l'agence nationale de la conservation foncière, des cimenteries, des sucriers et des sociétés de télécommunication comparativement à l'exercice 2016. Par ailleurs, les recettes tirées de l'impôt sur le revenu (IR) ont enregistré une augmentation de 116 M.DH ou 1,1% pour s'établir à 10,5 MM.DH, sous l'effet particulièrement de l'amélioration des recettes au titre de l'IR sur les salaires.

S'agissant des impôts indirects, la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) a marqué une hausse de 997 M.DH ou 7,1%, induite par la progression aussi bien de la TVA à l'intérieur (+320 M.DH ou +6%) que de la TVA à l'importation (+677 M.DH ou +7,8%). D'un autre côté, les recettes tirées des taxes intérieures à la consommation (TIC) se sont établies à 6,5 MM.DH, en légère hausse de 67 M.DH ou 1% par rapport au niveau enregistré durant le même trimestre un an auparavant.

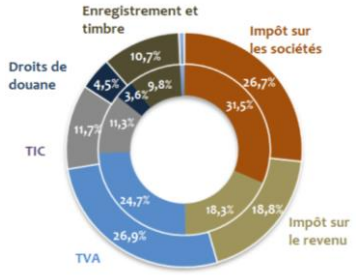
Au niveau des droits de douane, les recettes ont affiché un accroissement de 468 M.DH ou 22,7% par rapport à la même période de 2017. De leur part, les droits d'enregistrement et de timbre ont affiché une amélioration de 378 M.DH ou 6,8%.

S'agissant des **recettes non fiscales,** elles ont baissé de 375 M.DH ou 18%, en raison notamment de la diminution des fonds de concours (48 M.DH contre 116 M.DH) conjuguée à la hausse de la redevance gazoduc (482 M.DH contre 317 M.DH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (177 M.DH contre 116 M.DH).

Pour ce qui est des recettes de monopoles et participations, elles ont atteint 294 M.DH à fin mars 2018 contre 543 M.DH à fin mars 2017, provenant principalement des versements de Bank Al-Maghrib et de l'ONDA.

Recettes fiscales - Parts en %-

(Anneau Interne : Fin mars-17/ Externe : Fin mars-18)



Source : Direction du Trésor et des Finances Extérieures

Baisse des charges de compensation…

Les dépenses ordinaires, en s'établissant à 54,4 MM.DH, ont enregistré une baisse de 1,4 MM.DH ou 2,6% par rapport à leur niveau à fin mars 2017. Cette évolution est liée principalement aux baisses des charges de compensation et des intérêts au titre de la dette.

Ainsi, les dépenses au titre des charges de compensation ont accusé une baisse de 656 M.DH ou 14,4% par rapport à fin mars 2017. De même, les intérêts de la dette ont accusé une baisse de 914 M.DH ou 13,5%, liée principalement au recul des charges en intérêts de la dette intérieure de 922 M.DH ou 14,8% tandis que celles de la dette extérieure se sont maintenues au même niveau de l'année précédente.

Quant aux dépenses de fonctionnement, elles ont marqué une légère hausse de 124 M.DH ou 0,3%, portée principalement par l'augmentation de 613 MM.DH ou 2,3% des salaires alors que les autres biens et services ont affiché une baisse de 489 M.DH ou 2,8%.

Baisse des dépenses d'investissement…

S'agissant des dépenses d'investissement, les émissions à ce titre se sont chiffrées à 19 MM.DH, en baisse de 2,5 MM.DH ou 11,7% par rapport à fin mars 2017.

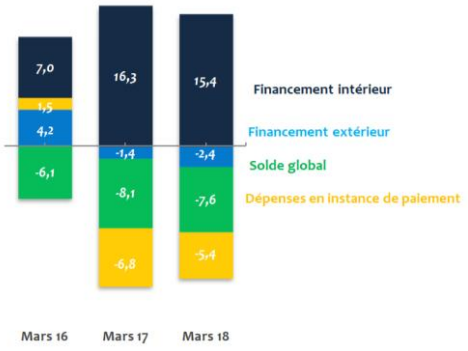
	Dépenses émises au titre du budget général en M.DH				
	Mars-17	Mars-18	LF-18	Taux de réalisation	Variation
Biens et services	44 483	44 607	174 955	25,5%	0,3%
Intérêts de Dette	6 790	5 876	27 112	21,7%	-13,5%
Compensation	4 550	3 894	13 719	28,4%	-14,4%
Investissement	21 535	19 065	60 261	31,6%	-11,5%

Source : Direction du Trésor et des Finances Extérieures

Léger recul du besoin de financement du Trésor …

Compte tenu d'une baisse de 5,3 MM.DH des dépenses en instance de paiement et d'un solde positif de 7,8 MM.DH des comptes spéciaux du Trésor, le besoin de financement du Trésor s'est situé à près de 13 MM.DH contre 14,8 MM.DH il y a un an.

Besoins et sources de financement du Trésor -En MM.DH-

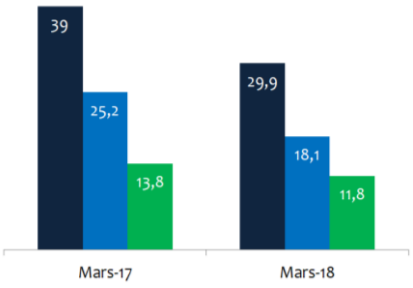


Source : Direction du Trésor et des Finances Extérieures

DETTE : Baisse des souscriptions des investisseurs sur le marché des bons du Trésor…

Sur le marché des adjudications, principale source de financement du Trésor, les souscriptions se sont établies à près de 29,9 MM.DH au cours du T1-18, en baisse de 9,8 MM.DH ou 23,4% par rapport au montant souscrit au cours du T1-17. De leur côté, les remboursements se sont situés à 18,1 MM.DH, en recul de 7 MM.DH ou 28,1%. Ainsi, l'encours de la dette intérieure s'est établi à 556 MM.DH, en hausse de 16,8 MM.DH ou 3,1% par rapport à fin 2017.

Evolution des souscriptions/remboursements et des flux -En MM.DH-



Source : Direction du Trésor et des Finances Extérieures

Tendance baissière des taux d'intérêt des BdT…

Les taux appliqués sur le marché primaire des bons du Trésor (BdT) se sont orientés globalement à la baisse à fin mars 2018. C'est ainsi que par rapport à fin décembre 2017, ces baisses ont atteint 4 pbs pour les taux à 52 semaines (2,28%) et 3 pbs pour ceux à 2 ans (2,45%). De même, cette tendance a été observée au niveau des maturités longues, en particulier les taux à 15 ans qui sont passés de 3,69% à fin décembre 2016 à 3,67%.

Globalement, le taux moyen pondéré des BdT a reculé en moyenne de 4,3 pbs par rapport au niveau retenu à fin 2017.

Evolution des TMP des bons du Trésor sur le marché des adjudications

Source : Direction du Trésor et des Finances Extérieures

Poursuite des opérations de gestion active de la dette intérieure…

En matière de gestion active de la dette intérieure et en vue de réajuster le profil de la dette, le Trésor a procédé à des opérations d'échange de bons portant sur un montant global de 7,5 MM.DH à fin mars 2018 contre 7,7 MM.DH un an auparavant.

Maturités	Echanges de BdT en (M.DH)	
	Remboursés	Emis
52 semaines	3 340	-
2 ans	45	-
5 ans	3 266	5 386
10 ans	0	2 076,4
15 ans	567,7	-
20 ans	-	-
30 ans	-	-
Total	**7 218,7**	**7 462,4**

Flux négatif du financement extérieur

La situation des emprunts extérieurs du Trésor a dégagé un flux net négatif (tirages - amortissements) de 2,4 MM.DH au terme des trois premiers mois de l'année 2018 contre -1,4 MM.DH un an auparavant. Dans cette évolution, les tirages se sont établis à 38 M.DH contre 811 M.DH durant la même période en 2017.

D'un autre côté, les remboursements en principal ont enregistré une hausse de 168 M.DH ou 8,4% pour s'établir à 2,4 MM.DH.

Ainsi, le stock de la dette extérieure du Trésor s'est établi à 150,7 MM.DH, en baisse de 2,4 MM.DH ou 1,5% par rapport à fin 2017 contre un accroissement de 2 MM.DH ou 1,4% au cours de la même période de l'année précédente.

Globalement, la dette totale du Trésor a atteint 706,7 MM.DH à fin mars 2018, en hausse de 14,5 MM.DH ou 2,1% par rapport à fin 2017 contre +16 MM.DH ou 2,4% au terme de la même période de l'année précédente. Il est à noter que la structure de cette dette reste dominée par la dette intérieure avec une part 79% alors que la dette extérieure représente 21% de l'encours global de la dette.

MONNAIE & CREDIT : Baisse de la masse monétaire

Au terme du mois de mars 2018, l'agrégat M3 a enregistré un repli de 5,1 MM.DH ou 0,4% par rapport à décembre 2017 contre -5,2 MM.DH ou -0,4% à la même période un an auparavant, pour revenir à 1263,4 MM.DH.

Cette destruction monétaire recouvre les éléments suivants :

- Une baisse de la monnaie scripturale de 1 MM.DH ou 0,2% contre +1,8 MM.DH ou +0,3%, attribuée essentiellement au recul des dépôts à vue auprès des banques (-4,8 MM.DH ou -0,9% contre -7,3 MM.DH ou -1,5%) ;
- Un repli des autres actifs monétaires de 7 MM.DH ou 2,3% contre -8 MM.DH ou -2,6%, traduisant principalement des baisses des titres OPCVM monétaires (-5,2 MM.DH ou -8,6% contre +677 M.DH ou +1,1%) et des comptes à terme auprès des banques (-3 MM.DH ou -2% contre -9 MM.DH ou -5,5%) ;

- ▲ Une augmentation de la circulation fiduciaire de 1,1 MM.DH ou 0,5% contre -556 M.DH ou -0,3% ;
- ▲ Une progression des comptes d'épargne auprès des banques de 1,7 MM.DH ou 1,1% au lieu de +1,5 MM.DH ou +1%.

La destruction monétaire constatée au T1-18 est attribuée aux baisses des réserves internationales nettes (-9,5 MM.DH ou -4% au lieu de -5,5 MM.DH ou -2,2% au T1-17), des autres contreparties de M3 (-4,3 MM.DH ou -6% contre -3,4 MM.DH ou -8,7%) et des créances sur l'économie (-3,5 MM.DH ou -0,3% contre -299 M.DH ou -0,03%), soit une contribution négative de 1,4 point globalement. De leur part, les ressources à caractère non monétaire ont accusé une progression de 640 M.DH ou 0,3% contre +1,6 MM.DH ou +0,8%, soit une contribution négative de 0,1 point à la création monétaire.

De leur côté, les créances nettes sur l'AC ont augmenté de 12,8 MM.DH ou 7,6% au lieu de +5,6 MM.DH ou +4%, avec une contribution positive de 1 point.

Recul des crédits bancaires

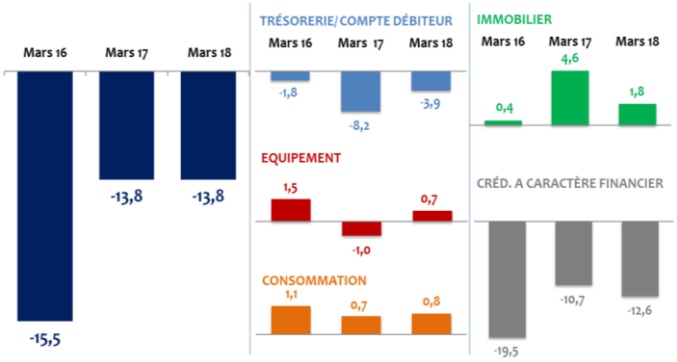
A fin mars 2018, les créances sur l'économie ont affiché une baisse de 3,5 MM.DH ou 0,3% par rapport à décembre 2017 contre -299 M.DH ou -0,03% à la même période de l'année précédente, recouvrant une baisse des crédits bancaires de 13,8 MM.DH ou 1,6%, soit la même évolution un an auparavant, et une hausse des titres de 8,8 MM.DH ou 8,1% contre +7,8 MM.DH ou +7,7%.

Compte non tenu des crédits à caractère financier, composés principalement de ceux accordés aux OPCVM autres que monétaires, qui ont accusé une baisse de 12,6 MM.DH ou 10,8% contre -10,7 MM.DH ou -8,9%, le flux des crédits bancaires ressort à -1,2 MM.DH ou -0,2% contre -3,1 MM.DH ou -0,4%.

Cette évolution recouvre les éléments suivants :

- ▲ **Une progression des crédits immobiliers** (+1,7 MM.DH ou +0,7% contre +4,6 MM.DH ou +1,9%), recouvrant un accroissement des crédits à l'habitat (+1,8 MM.DH ou +0,9% contre +2,5 MM.DH ou +1,3%) et un repli de ceux destinés à la promotion immobilière (-1,2 MM.DH ou -2% contre +2,1 MM.DH ou +3,8%) ;
- ▲ **Une hausse des crédits à la consommation** (+733 M.DH ou +1,5% après +673 M.DH ou +1,4% un an auparavant) ;
- ▲ **Une appréciation des crédits à l'équipement** (+743 M.DH ou +0,4% contre -993 M.DH ou -0,6%) recouvrant, d'un côté, une hausse des crédits accordés au secteur secondaire (+2 MM.DH ou 2,4% au lieu de -112 M.DH ou -0,2%), et de l'autre, une baisse de ceux octroyés au secteur tertiaire (-1,2 MM.DH ou -1,6% contre -1,3 MM.DH ou -1,8%) ;
- ▼ **Une baisse des facilités de trésorerie** (-3,9 MM.DH ou -2,4% contre -8,1 MM.DH ou -4,7%), attribuée essentiellement au recul des facilités consenties aux sociétés non financières (SNF) privées de 4,7 MM.DH ou -3,3% contre -1,5 MM.DH ou -1,1%. Ce recul a été partiellement compensé par les hausses des facilités octroyées aux SNF publiques et aux ménages de 333 M.DH ou 5,6% contre -6,1 MM.DH ou -46,9% et de 260 M.DH ou 1,6% contre -522 M.DH ou -3,4% respectivement ;
- ▲ **Une progression des créances en souffrance (CES)** (+198 M.DH ou +0,3% contre +609 M.DH ou +1%), recouvrant une hausse des CES des SNF privées (+706 M.DH ou +1,9% contre -352,1 M.DH ou -0,9%) et une baisse de celles des ménages (-513,3 M.DH ou -2,1% contre +770 M.DH ou +3,4%). Le poids des CES dans le total des crédits bancaires s'est apprécié de 0,2 point en trois mois pour ressortir à 7,7% à fin mars. Par ailleurs, ce taux se maintient au même niveau que celui affiché en mars 2017.

Flux des crédits bancaires des trois premiers mois -En MM.DH-



Source : Bank Al-Maghrib

Par secteur institutionnel, la baisse des crédits bancaires constatée durant les trois premiers mois provient essentiellement des concours accordés aux autres sociétés financières (-12,3 MM.DH ou -10,2% contre -9,7MM.DH ou -7,9%) et ceux alloués aux sociétés non financières (SNF) privées (-4,7 MM.DH ou -1,4% au lieu de +537 M.DH ou +0,2%). De leur côté, les crédits accordés aux SNF publiques et ceux destinés aux ménages ont marqué des hausses respectives de 1,8 MM.DH ou 3,6% et 1,9 MM.DH ou 0,6% contre -6,3 MM.DH ou -13,4% et +1,4 MM.DH ou +0,5%.

Notons que **la structure des emplois des banques** demeure dominée par la distribution des crédits bancaires, avec une part qui est revenue de 65,9% à 63,1% à fin mars 2018, en faveur des autres emplois (22,6% contre 21,3%), des créances sur les non-résidents (3,9% contre 2,9%) et des titres émis par l'AC (10,4% au lieu de 9,9%).

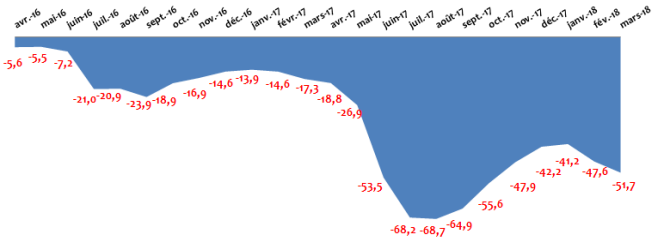
Creusement des besoins de trésoreries bancaires

Le déficit de liquidité bancaire s'est encore accentué de 4,1 MM.DH en mars après 6,4 MM.DH un mois auparavant pour atteindre **51,7 MM.DH** en moyenne mensuelle. Ce resserrement s'explique essentiellement par la hausse saisonnière de la monnaie fiduciaire de 2,7 MM.DH ou 1,2% et par le repli mensuel des RIN de 2 MM.DH ou 0,9%.

Dans ces conditions, et afin de maintenir l'évolution du taux interbancaire à des niveaux proches du taux directeur, BAM a augmenté en mars 2018 ses avances à 7 jours de 3 MM.DH, les portant à **48 MM.DH** en moyenne mensuelle. Par ailleurs, la banque centrale a maintenu inchangé le montant des opérations de prêts garantis dans le cadre du programme de

soutien au financement de la TPME à **4,3 MM.DH**. Accessoirement, BAM a effectué au cours du mois de mars deux opérations d'avances à 24 heures pour un montant moyen de **226 M.DH**. Ainsi, le volume total des interventions de BAM sur le marché monétaire est passé à **52,5 MM.DH** en moyenne du mois de mars contre 49,3 MM.DH un mois auparavant.

Évolution de la liquidité bancaire -En MM.DH-



Source : Bank Al-Maghrib

Evolution contrastée des taux d'intérêt…

Le TMP interbancaire au jour le jour s'est apprécié pour ressortir à 2,27% en moyenne en mois de mars 2018, contre 2,25% un mois auparavant, en lien avec l'accentuation du besoin en liquidité des banques.

Pour ce qui est des taux créditeurs, le TMP des dépôts à 6 mois et à 12 mois a enregistré en mars 2018 des baisses respectives de 8 et 1 pbs par rapport au mois de décembre 2017 pour s'établir à 2,79% et 3,10%.

S'agissant des taux débiteurs, et après une hausse de 17 pbs au T4-17, les dernières données issues de l'enquête de BAM au titre du T1-18 font ressortir une baisse du taux moyen global de 15 pbs par rapport au trimestre précédent pour se situer à 5,62%. Cette évolution recouvre un recul des taux assortissant les crédits immobiliers (-26 pbs à 5,16%) et les facilités de trésorerie (-21 pbs à 5,64%). En revanche, les taux appliqués à la consommation et à l'équipement ont augmenté de 3 et 2 pbs respectivement pour s'établir à 6,59% et 5,33%.

BOURSE : Evolution favorable de l'activité boursière…

Au titre du T1-18, l'activité boursière a marqué une évolution favorable, comme en témoigne les performances trimestrielles positives de la place MASI (+5,4%) et MADEX (+5,1%).

Dans cette évolution, la capitalisation boursière a atteint 660,6 MM.DH au terme du T1-18, en accroissement de 33,7 MM.DH ou de 5,4% par rapport à fin décembre 2017. Par secteur d'activité, les meilleures performances ont concerné les technologies de l'information (+18,7%), les télécommunications (+11%), les sociétés financières (+10,3%), l'industrie (+5,1%) et les assurances (+3,7%).

En revanche, le volume des transactions s'est contracté de 2,4 MM.DH ou 16,8% par rapport au T1-17, pour revenir à 11,9 MM.DH. Cette évolution est liée principalement à la baisse des transactions effectuées sur le marché central (-3,4 MM.DH ou -27%) tandis que celles réalisées sur le marché de blocs se sont améliorées de 1 MM.DH ou 75,4%.

PRIX : Hausse du taux d'inflation…

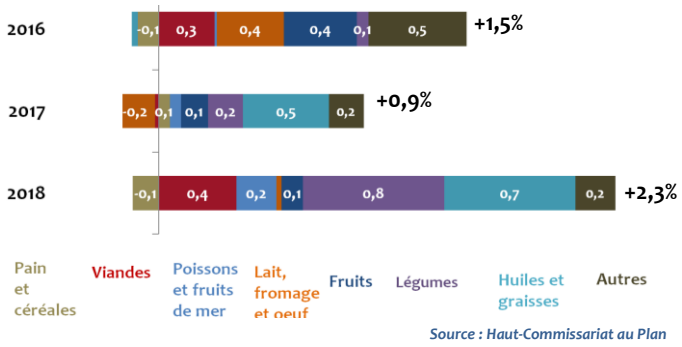
Durant le mois de mars, l'indice des prix à la consommation a enregistré une légère hausse de 0,1%, recouvrant une augmentation de 0,2% des prix des produits alimentaires et une stagnation de ceux des produits non alimentaires. Les principales hausses au niveau des prix des produits alimentaires ont concerné les « poissons et fruits de mer » (+4,7%), les « fruits » (+0,9%), et les « viandes » (+0,7%). En revanche, les prix ont reculé de 1,1% pour les « eaux minérales et boissons rafraichissantes » et de de 0,7% pour les « légumes » et le « lait, fromage et œufs».

En moyenne des trois premiers mois de l'année, le taux d'inflation est passé de 1,3% en 2017 à 2% en 2018. Cette évolution provient de la hausse de 2,3% des prix des produits alimentaires au lieu de +0,9% un an auparavant, au moment où les prix des produits non alimentaires ont augmenté de 1,5% après 1,7% il y a un an.

Ainsi, l'évolution des prix des produits alimentaires recouvre les variations suivantes :

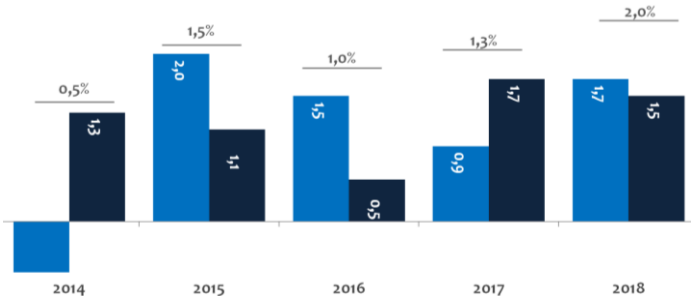
- A la hausse : les « légumes » (+6,2%), les « huiles et graisses » (+6,1%), les « fruits » (-6,1%), les « poissons et fruits de mer » (+4,1%) et les « viandes» (+1,9%). Ces cinq classes de produits entrent dans l'indice des prix des produits alimentaires avec une pondération de **58**%, ont contribué à hauteur de **95% à la hausse du niveau de l'inflation alimentaire** ;
- A la baisse : le « pain et céréales » (-0,8%) et le «café, thé et cacao » (-0,4%).

Contributions à l'inflation alimentaire - En point de % -



Source : Haut-Commissariat au Plan

Taux d'inflation : Alimentaire / Non Alimentaire - Moyenne 3 mois en % -



Source : Haut-commissariat au Plan

ACTIVITE ET EMPLOI : Légère baisse du taux de chômage...

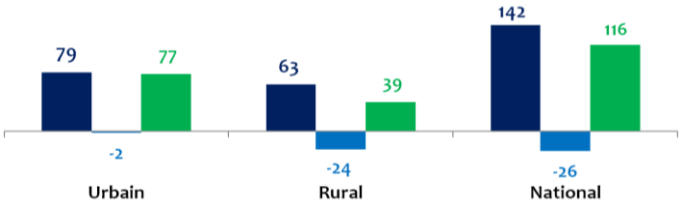
Entre le T1-17 et le T1-18, la population active âgée de 15 ans et plus[1] a progressé de 0,8% au niveau national pour atteindre 12.154 mille personnes. Ainsi et compte tenu d'une hausse de 1,7% de la population en âge d'activité[2], le taux d'activité a poursuivi sa baisse en passant de 47,5% au T1-17 à 47,1% au T1-18.

En matière d'emploi, 142 mille postes d'emplois rémunérés ont été créés au cours de cette période, dont 79 mille en milieu urbain et 63 mille en milieu rural. De son côté, l'emploi non rémunéré a enregistré une baisse de 26 mille postes, en raison des destructions de 24 mille postes en zone rurale et de 2 mille en zones urbaines.

Ainsi, le volume de l'emploi est passé de 10.766 mille au T1-17 à 10.882 mille personnes au T1-18, soit une création nette de 116 mille nouveaux postes, dont 77 mille en milieu urbain et 39 mille en milieu rural.

Création nette d'emplois selon le milieu de résidence au T1-18

- En millier - **Emploi rémunéré** / **Emploi non rémunéré** / **Emploi total**



Source : Haut-commissariat au Plan

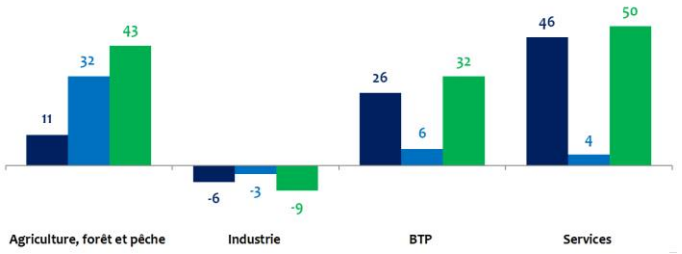
Au niveau sectoriel et à l'exception du secteur industriel, tous les autres secteurs de l'économie ont contribué à cette hausse du volume de l'emploi entre T1-17 et T1-18.

En effet, le secteur des « **services** » a connu la création de 50 mille nouveaux postes au niveau national contre 45 mille il y a un an. De même, le secteur de « **l'agriculture, forêt et pêche** » a vu son volume d'emploi augmenté de 43 mille postes après une création de 28 mille postes durant la même période de l'année précédente. Le secteur des « **BTP** » a, quant à lui, contribué à la création de 32 mille nouveaux postes contre 20 mille un an auparavant.

En revanche, le secteur de « **L'industrie y compris l'artisanat** » et après avoir créé 16 mille postes il y a un an, il a connu la destruction de 9 mille postes entre T1-17 et T1-18.

Créations nettes d'emplois par secteur d'activité économique au T3-18

- En millier - **Urbain** / **Rural** / **National**

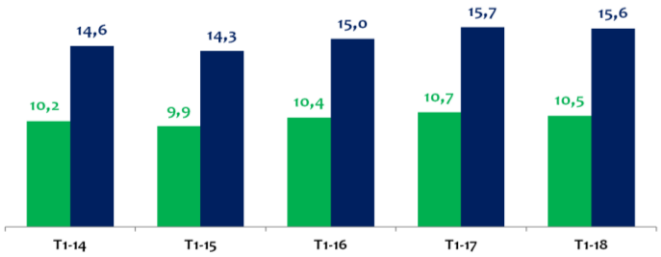


Source : Haut-commissariat au Plan

Pour ce qui de la population active en chômage, elle est passée de 1.296 mille personnes au T1-17 à 1.272 mille au T1-18, ce qui correspond à une baisse de 24 mille chômeurs ou 1,9% au niveau national. Cette évolution recouvre une baisse de 30 mille chômeurs en milieu rural et une hausse de 6 mille en milieu urbain. Ainsi, le taux de chômage s'est amélioré de 0,2 point pour s'établir à 10,5% au niveau national.

Selon le milieu de résidence, ce taux a reculé de 0,1 point en milieu urbain pour s'établir à 15,6% suite au repli du chômage parmi les personnes âgées entre 35 et 44 ans (-0,9 point à 8,2%) et celles ne disposant pas de diplômes (-0,4 point à 7,1%). En revanche, ce taux s'est aggravé pour les jeunes âgés entre 15 et 24 ans (+2 point à 43,5%) et 25 à 34 ans (+0,5 point à 23,7%) et pour les diplômés (+0,1 point à 20,8%). En milieu rural, le taux de chômage a diminué de 0,6 point pour s'établir à 3,5% suite principalement à la baisse du chômage parmi les diplômés (-1,7 point à 9%), les personnes âgées entre 25 et 34 ans (-1,1 point à 4,5%) et entre 15 et 24 ans (-0,8 point à 10,1%).

Taux de chômage - En % - **Urbain** / **National**



Source : Haut-commissariat au Plan

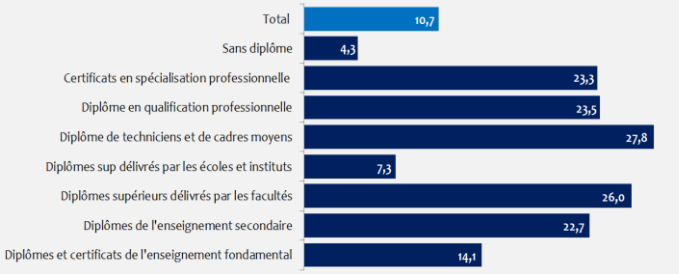
Parallèlement, la population active occupée en situation de sous-emploi[3], a augmenté de 3,1% pour atteindre 1.090 mille personnes. Le taux de sous-emploi s'est ainsi aggravé de 0,2 point à 10% au niveau national suite à une hausse, exclusivement dans les campagnes, de 0,4 point à 10,7% alors qu'il est resté stable à 9,4% dans les villes.

Résultats de l'enquête du HCP sur l'emploi...

La dernière enquête du HCP sur l'emploi fait ressortir les résultats suivants :

- ✓ ***Près de 85,6% des* chômeurs sont citadins ;**
- ✓ ***Environ 63,7%* sont âgés de 15 à 29 ans ;**
- ✓ ***Près de 38,1%* détiennent un diplôme de niveau supérieur ;**
- ✓ ***Près de 56,4%* sont des primo-demandeurs d'emploi ;**
- ✓ ***66,4%* chôment depuis au moins une année ou plus ;**
- ✓ **Et environ *25,2%* sont en chômage suite au licenciement ou à l'arrêt de l'activité de l'établissement employeur.**

Taux de chômage au 1er trimestre 2018 selon le diplôme -en %-



Source : HCP

1 La population active âgée de 15 ans et plus : toute personne faisant partie de la main d'œuvre disponible exerçant un travail productif ou à la recherche d'un emploi.

2 La population en âge d'activité : la population totale qui englobe les actifs et les inactifs.

3 Le sous-emploi existe « *lorsque la durée ou la productivité de l'emploi d'une personne sont inadéquates par rapport à un autre emploi possible que cette personne est disposée à occuper et capable de faire* »

ANNEXES STATISTIQUES

An 1:PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

SECTEUR REEL	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 17/16		Mars 18/17	
PECHE							
Produits de la pêche côtière (Tonnes)	302 793	247 992	236 862	-54 801	-18,1%	-11 130	-4,5%
Produits de la pêche côtière (M.DH)	1 640 292	1 854 995	2 047 763	214 703	13,1%	192 768	10,4%
MINES (en 1000 tonnes) (février)							
Phosphates	3 829	4 591	5 121	762	19,9%	530	11,5%
Acide phosphorique	675	849	913	174	25,7%	65	7,6%
Engrais	738	1 179	1 448	441	59,7%	269	22,9%
ENERGIE (GWH)							
Consommation d'électricité	7 109	7 185	7 368	76	1,1%	183	2,5%
Energie totale appelée	8 229	8 416	8 708	188	2,3%	292	3,5%
INDUSTRIE							
Taux d'utilisation des capacités de production	65,3%	62,7%	60,3%	-2,7	pts	-2,3	pt
B.T.P (Mars)							
Ventes de ciment (1000 T)	3 732	3 555	3 309	-177	-4,7%	-246	-6,9%
TOURISME							
Total des arrivées	1 935 000	2 088 000	2 408 000	153 000	7,9%	320 000	15,3%
Nuitées touristiques	3 956 211	4 613 232	5 219 266	657 021	16,6%	606 034	13,1%
Non-résidents	2 728 548	3 279 272	3 804 115	550 724	20,2%	524 843	16,0%
Touristes internes	1 227 663	1 333 960	1 415 151	106 297	8,7%	81 191	6,1%
MONNAIE ET CREDIT (M.DH)				Mars 17/ Déc 16		Mars 18/ Déc 17	
Monnaie fiduciaire	190 887	202 687	219 940	-556	-0,3%	1 102	0,5%
Monnaie scripturale	511 334	550 476	590 575	1 835	0,3%	-1 041	-0,2%
Placements à vue	141 051	147 706	155 630	1 501	1,0%	1 751	1,1%
Autres actifs monétaires	290 045	296 395	297 265	-7 931	-2,6%	-6 929	-2,3%
Masse monétaire M3	1 133 316	1 197 263	1 263 410	-5 150	-0,4%	-5 118	-0,4%
Réserves internationales nettes	234 113	243 705	231 413	-5 536	-2,2%	-9 531	-4,0%
Créances sur l'économie	901 195	957 348	985 921	-299	0,0%	-3 462	-0,3%
dont Crédits bancaires à l'économie	769 496	804 277	829 371	-13 821	-1,7%	-13 778	-1,6%
FINANCES PUBLIQUES (M.DH)				Mars 17/16		Mars 18/17	
Recettes ordinaires	**61 941**	**59 223**	**58 024**	**-2 719**	**-4,4%**	**-1 199**	**-2,0%**
Recettes fiscales	**58 110**	**56 717**	**55 732**	**-1 392**	**-2,4%**	**-985**	**-1,7%**
Impôt sur les sociétés	14 914	17 845	14 865	2 931	19,7%	-2 980	-16,7%
Impôt sur le revenu	9 867	10 389	10 505	522	5,3%	116	1,1%
Taxe sur la valeur ajoutée	12 831	13 983	14 980	1 152	9,0%	997	7,1%
Taxes intérieures à la consommation	6 286	6 427	6 494	141	2,2%	67	1,0%
Droits de douane	2 389	2 059	2 526	-330	-13,8%	467	22,7%
Enregistrement et timbre	5 539	5 581	5 959	42	0,8%	378	6,8%
Dépenses ordinaires	**54 368**	**55 823**	**54 377**	**1 456**	**2,7%**	**-1 446**	**-2,6%**
Personnel	26 681	26 851	27 464	170	0,6%	613	2,3%
Autres biens et services	17 557	17 632	17 143	75	0,4%	-489	-2,8%
Intérêts de la dette	7 351	6 790	5 876	-561	-7,6%	-914	-13,5%
Compensation	2 779	4 550	3 894	1 771	63,7%	-656	-14,4%
Solde ordinaire	**7 574**	**3 399**	**3 647**	**-4 174**		**248**	
Dépenses d'équipement	**20 158**	**21 535**	**19 065**	**1 377**	**6,8%**	**-2 470**	**-11,5%**
Solde global	**-6 087**	**-8 088**	**-7 638**	**-2 002**		**450**	
DETTE DU TRESOR (MM.DH)				Mars 17/16		Mars 18/17	
Dette totale du Trésor	**639,3**	**669,6**	**706,7**	**16,0**	**2,4%**	**14,5**	**2,1%**
Dette extérieure	144,8	144,8	150,7	2,0	1,4%	-2,4	-1,5%
Dette intérieure	494,5	524,8	556,0	14,0	2,7%	16,8	3,1%
ECHANGES EXTERIEURS (M.DH)				Mars 17/16		Mars 18/17	
Importations	**96 048**	**108 214**	**117 497**	**12 166**	**12,7%**	**9 284**	**8,6%**
Facture énergétique	11 065	17 367	18 368	6 302	57,0%	1 001	5,8%
Blé	3 477	2 537	3 280	-940	-27,0%	743	29,3%
Hors énergie	81 506	88 309	95 850	6 804	8,3%	7 540	8,5%
Exportations	**58 361**	**64 192**	**68 461**	**5 831**	**10,0%**	**4 269**	**6,7%**
Phosphates et dérivés	9 231	10 306	9 554	1 075	11,6%	-752	-7,3%
Hors Phosphates et dérivés	49 130	53 886	58 907	4 756	9,7%	5 021	9,3%
Textile et cuir	9 258	9 278	9 499	20	0,2%	221	2,4%
Composants automobiles	14 373	14 808	17 100	435	3,0%	2 292	15,5%
Electronique	1 971	2 441	2 460	470	23,8%	19	0,8%
Aéronautique	2 237	2 525	2 974	288	12,9%	449	17,8%
Déficit commercial	**-37 687**	**-44 022**	**-49 036**	**-6 335**	**16,8%**	**-5 015**	**-11,4%**
Taux de couverture	**60,8%**	**59,3%**	**58,3%**		**-1,4**		
Recettes Voyages	**12 729**	**12 634**	**15 141**	**-95**	**-0,7%**	**2 507**	**19,8%**
Recettes M.R.E	**14 146**	**14 114**	**16 003**	**-32**	**-0,2%**	**1 889**	**13,4%**
Recettes IDE	**8 583**	**7 807**	**8 179**	**-776**	**-9,0%**	**372**	**4,8%**

An 1: PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS (suite) - Source : HCP-

EMPLOI ET CHÔMAGE	T1-16	T1-17	T1-18
Création d'emploi	-13 000	109 000	116 000
Taux de chômage	10,4%	10,7%	10,5%
Milieu urbain	15,0%	15,7%	15,6%
Chômage des jeunes (25-34 ans)	22,6%	23,2%	23,7%
Chômage des diplômés	19,9%	20,7%	20,8%
PRIX (Jan-...)	**Mars 16**	**Mars 17**	**Mars 18**
Inflation	1,0%	1,3%	2,0%
dont Produits alimentaires	1,5%	0,9%	2,3%
Produits non alimentaires	0,5%	1,7%	1,5%

An 2: CONJONCTURE INTERNATIONALE - Source : FMI /EUROSTAT /Bloomberg / BCE / BAM -

PRODUIT INTERIEUR BRUT

Évolution annuelle en %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P*
Etats-Unis	1,8	2,3	2,2	2,4	2,6	1,5	2,3	2,7
Japon	-0,6	1,5	1,6	0,0	1,1	0,9	1,8	1,2
Zone Euro	1,5	-0,7	-0,4	1,1	2,0	1,8	2,4	2,2
France	2,0	0,3	0,7	0,6	1,1	1,2	1,8	1,9
Allemagne	3,4	0,9	0,2	1,6	1,5	1,9	2,5	2,3
Italie	0,4	-2,4	-1,7	-0,3	0,8	0,9	1,6	1,4
Espagne	0,1	-1,6	-1,2	1,4	3,2	3,3	3,1	2,4
Pays en développement	6,2	5,1	5,0	4,6	4,3	4,4	4,7	4,9

Évolution trimestrielle en %-	Par rapport au trimestre précédent				Par rapport au même trimestre de l'année n-1			
	T2-17	T3-17	T4-17	T1-18	T2-17	T3-17	T4-17	T1-18
Etats-Unis	0,8	0,8	0,7	0,6	2,2	2,3	2,6	2,9
Zone Euro	0,7	0,7	0,7	0,4	2,4	2,7	2,8	2,5
France	0,6	0,5	0,7	0,3	2,0	2,3	2,6	2,1
Allemagne	0,6	0,7	0,6	0,3	2,3	2,7	2,9	2,3
Italie	0,4	0,4	0,3	0,3	1,6	1,8	1,6	1,4
Espagne	0,9	0,7	0,7	0,7	3,1	3,1	3,1	2,9

INFLATION / CHÔMAGE en %	Déc 13	Déc 14	Fév 18	Mars 18	Déc 13	Déc 14	Fév 18	Mars 18
Etats-Unis	1,5	0,7	2,3	2,4	6,7	5,6	4,1	4,1
Zone Euro	0,8	-0,2	1,1	1,3	11,8	11,4	8,5	8,5
France	0,8	0,1	1,3	1,7	10,2	10,5	8,9	8,8
Allemagne	1,2	0,1	1,2	1,5	5,1	4,9	3,5	3,4
Espagne	0,3	-1,1	1,2	1,3	25,5	23,6	16,2	16,1

MATIERES PREMIERES	Déc 16	Déc 17	Mars 18	Avr 18	Avr/Mars 18	Avr 18/Déc 17
Pétrole ($/bbl)	54	64	66	72	8,2%	12,3%
Gasoil NWE ($/t)	492	572	591	639	8,2%	11,7%
Butane ($/t)	436	560	485	491	1,1%	-12,4%
Blé tendre Fr ($/t)	182	191	206	209	1,3%	9,6%
Blé tendre US ($/t)	186	219	248	242	-2,4%	10,2%
Sucre brut Ny ($/t)	443	343	306	286	-6,5%	-16,5%
Plomb ($/t)	2210	2510	2390	2352	-1,6%	-6,3%

INDICES BOURSIERS	Déc 16	Déc 17	Mars 18	Avr 18	Avr/Mars 18	Avr 18/Déc 17
NASDAQ	5413	6890	7291	7084	-2,8%	2,8%
S&P 498	2247	2664	2703	2654	-1,8%	-0,4%
CAC38	4764	5373	5201	5345	2,8%	-0,5%
MSCI Emerging Market	859	1126	1196	1165	-2,6%	3,4%

TAUX DE CHANGE	Déc 13	Déc 14	Mars 18	Avr 18	Avr/Mars 18	Avr 18/Déc 17
Euro/Dollar	1,370	1,232	1,234	1,228	-0,5%	-0,3%
Euro/Dirham	11,220	11,002	11,328	11,310	-0,2%	2,8%
Dollar/Dirham	8,189	8,930	9,184	9,212	0,3%	3,1%

*** Prévisions du FMI : Avril 2018**

An 3: PIB AUX PRIX DE L'ANNEE PRECEDENTE PAR BRANCHE D'ACTIVITE en % - Source : HCP -

	2015				2016				2017			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Agriculture	12,7%	13,8%	12,4%	8,7%	-10,9%	-12,8%	-13,6%	-13,7%	14,2%	17,5%	14,5%	13,1%
Pêche	19,7%	2,8%	9,6%	3,0%	12,7%	3,8%	4,1%	1,3%	-8,1%	-7,3%	5,9%	-10,5%
Industrie d'extraction	-10,1%	-2,3%	1,1%	3,4%	8,2%	-1,1%	-1,6%	3,7%	6,1%	28,5%	17,8%	16,8%
Industrie de transformation	3,7%	2,0%	1,2%	2,3%	0,9%	-0,2%	0,4%	2,1%	2,3%	1,8%	1,6%	2,7%
Electricité et eau	10,1%	5,0%	4,8%	5,0%	1,2%	-0,7%	5,0%	4,5%	-0,9%	5,0%	1,0%	6,5%
Bâtiment et travaux publics	0,0%	-0,2%	0,0%	2,9%	3,0%	1,5%	1,2%	1,1%	-0,4%	-1,1%	0,9%	1,3%
Commerce	-1,8%	-1,1%	0,2%	5,0%	3,4%	6,5%	3,0%	3,7%	4,2%	3,6%	3,4%	3,7%
Hôtels et restaurants	-1,1%	-4,3%	0,4%	-0,2%	-0,8%	-2,0%	7,7%	9,6%	7,7%	8,7%	8,1%	9,0%
Transports	2,4%	2,5%	3,6%	4,1%	1,4%	0,1%	3,8%	3,4%	4,8%	4,5%	5,7%	6,6%
Postes et télécommunications	1,4%	2,2%	3,2%	4,0%	6,5%	5,4%	4,8%	3,1%	3,5%	1,8%	2,1%	2,9%
Activités financières et assurances	2,5%	2,6%	1,5%	3,8%	1,1%	0,4%	1,6%	1,6%	2,7%	3,2%	2,6%	1,8%
Services rendus aux Entpses et services personnels	3,1%	3,5%	4,2%	5,5%	4,6%	4,0%	4,1%	3,3%	4,6%	4,3%	4,3%	4,1%
Adm. publique générale et sécurité sociale	0,7%	0,7%	0,5%	0,0%	0,7%	0,8%	1,3%	0,8%	1,9%	1,1%	1,2%	1,4%
Education, santé et action sociale	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	1,3%	1,4%	2,4%	2,1%	-1,1%	-1,8%	-1,8%	0,3%
Impôts sur les produits nets des subventions	21,8%	18,1%	15,2%	18,3%	8,8%	10,4%	9,9%	5,2%	3,0%	0,8%	1,6%	2,5%
PIB en volume	**4,6%**	**4,2%**	**4,2%**	**5,2%**	**1,6%**	**1,0%**	**1,3%**	**1,0%**	**3,8%**	**4,2%**	**3,8%**	**4,1%**
PIB en valeur	**6,3%**	**6,4%**	**7,0%**	**7,1%**	**1,7%**	**1,7%**	**2,2%**	**2,5%**	**4,1%**	**4,0%**	**3,3%**	**4,1%**
PIB hors agriculture	**3,7%**	**3,0%**	**3,2%**	**4,7%**	**3,2%**	**2,8%**	**3,3%**	**2,9%**	**2,5%**	**2,5%**	**2,5%**	**3,1%**

An 4: INDICATEURS DU CHÔMAGE ET D'EMPLOI - Source : HCP –

	T1						2018/17		
	2017			2018					
	Urbain	Rural	Ens.	Urbain	Rural	Ens.	Urbain	Rural	Ens.
POPULATION (en millier)									
Population active (15 et plus)	6 911	5 151	12 062	6 994	5 160	12 154	83	9	92
Taux de féminisation de la population active	20,5	28,6	24,2	22,9	28,6	25,3	2,4	0,0	1,1
Taux d'activité	**43,1**	**54,9**	**47,5**	**42,4**	**55,4**	**47,1**	**-0,7**	**0,5**	**-0,4**
Selon le sexe									
Hommes	68,1	78,2	71,9	67,3	78,8	71,5	-0,8	0,6	-0,4
Femmes	19,4	31,4	23,7	18,9	31,9	23,5	-0,5	0,5	-0,2
Selon l'age									
11 -24 ans	23,1	36,8	28,7	22,1	37,0	28,1	-1,0	0,2	-0,6
21 -34 ans	59,5	63,4	60,9	59,5	64,2	61,1	0,0	0,8	0,2
31 -44 ans	58,3	68,4	61,9	57,9	69,5	61,9	-0,4	1,1	0,0
41 ans et plus	37,1	56,4	44,0	36,0	56,6	43,2	-1,1	0,2	-0,8
Selon le diplôme									
Sans diplôme	36,9	56,9	46,8	36,6	57,8	46,9	-0,3	0,9	0,1
Ayant un diplôme	48,1	49,4	48,3	47,1	48,9	47,4	-1,0	-0,5	-0,9
Population active occupée	5828	4938	10766	5905	4977	10882	77	39	116
Taux d'emploi	**36,3**	**52,7**	**42,4**	**35,8**	**53,5**	**42,2**	**-0,5**	**0,8**	**-0,2**
Part de l'emploi rémunéré dans l'emploi total	96,6	63,1	81,2	96,7	63,8	81,7	0,1	0,7	0,5
Salariés	68,5	42,1	59,1	67,9	40,5	58,1	-0,6	-1,6	-1,0
Auto-employés	31,1	57,8	40,6	32,1	59,5	41,9	1,0	1,7	1,3
Population active occupée sous employée	550	507	1057	558	532	1090	8	25	33
Taux de sous-emploi	9,4	10,3	9,8	9,4	10,7	10,0	**0,0**	**0,4**	**0,2**
Population active en chômage	1083	213	1296	1089	183	1272	6	-30	-24
Taux de féminisation	37,2	21,3	34,6	39,4	18,9	36,5	2,2	-2,4	1,9
Taux de chômage	**15,7**	**4,1**	**10,7**	**15,6**	**3,5**	**10,5**	**-0,1**	**-0,6**	**-0,2**
Selon le sexe									
Hommes	12,8	4,5	9,4	12,2	4,0	8,9	-0,6	-0,5	-0,5
Femmes	25,2	3,1	14,7	26,8	2,3	15,1	1,6	-0,8	0,4
Selon l'âge									
15-24 ans	41,5	10,9	25,5	43,5	10,1	25,7	2,0	-0,8	0,2
25-34 ans	23,2	5,6	16,6	23,7	4,5	16,7	0,5	-1,1	0,1
35-44 ans	9,1	2,1	6,3	8,2	1,3	5,5	-0,9	-0,8	-0,8
45 ans et plus	4,0	1,0	2,6	3,7	1,2	2,5	-0,3	0,2	-0,1
Selon le diplôme									
Sans diplôme	7,5	2,1	4,3	7,1	1,9	4,0	-0,4	-0,2	-0,3
Ayant un diplôme	20,7	10,7	18,5	20,8	9,0	18,3	0,1	-1,7	-0,2

An 5: SECTEUR AGRICOLE - Source : Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime / EACCE / Secrétariat d'Etat chargé de l'Eau -

	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Situation des barrages (au 03 Mai)				
Réserves en eau Milliards de m³	13,1	9,3	8,4	10,5
Taux de remplissage	84,5%	61,1%	55,3%	69,0%
Production (en million quintaux)				
Blé dur	24,0	8,7	23,3	22,8
Blé tendre	56,0	18,6	49,4	48,1
Orge	35,0	6,2	28,9	27,3
Céréales d'automne	**115,0**	**33,5**	**96,0**	**98,2***
Exportations (en mille tonnes)				
Primeurs	900	904	1 065	
Agrumes	585	461	531	

Source: Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime / EACCE / Secrétariat d'Etat chargé de l'Eau

* production attendue

An 6: PRODUITS DE LA PECHE COTIERE ET ARTISANALE - Source : Office National des Pêches -

Poids en Tonnes / Valeur en KDH	Mars 17		Mars 18		Variation	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids	Valeur
Total Général	**247 992**	**1 854 995**	**236 862**	**2 047 763**	**-4,5%**	**10,4%**
Débarquements par port						
Méditerranée	7 641	165 295	5 204	143 923	-31,9%	-12,9%
Atlantique	240 351	1 689 700	231 658	1 903 840	-3,6%	12,7%
Débarquements par éspèce						
Poissons blancs	19 806	352 306	17 611	342 782	-11,1%	-2,7%
Poissons pélagiques	207 550	491 887	200 687	506 493	-3,3%	3,0%
Céphalopodes	17 537	945 166	17 611	342 782	0,4%	-63,7%
Crustacés et coquillages	2 142	61 811	-929	848 270	-143,4%	1272,4%
Algues	957	3 825	1 882	7 436	96,7%	94,4%
Destination des produits (en tonnes)		**% du total**		**% du total**	**Variation**	
Consommation	97 848	39,5%	81 100	34,2%	-17,1%	
Conserves	43 618	17,6%	42 454	17,9%	-2,7%	
Industrie de Farine/Huile de poisson	238	0,1%	83	0,0%	-65,1%	
Congélation	106 286	42,9%	113 225	47,8%	6,5%	
Autres	2	-	0	-	-	

An 7: PRODUCTION DE PHOSPHATES ET DE PRODUITS DERIVES - Source : OCP / Office des changes -

En 1000 Tonnes	Fév 16	Fév 17	Fév 18	Fév 17/16		Fév 18/17	
				Volume	%	Volume	%
PHOSPHATES BRUTS							
Production marchande	3 829	4 591	5 121	762	19,9%	530	11,5%
PRODUITS DERIVES							
Acide phosphorique	675	849	913	174	25,7%	65	7,6%
Engrais naturel et chimique	738	1 179	1 448	441	59,7%	269	22,9%

An 8: CONSOMMATION DU CIMENT - Source : Ministère de l'habitat et de la politique de la ville -

En 1000 Tonnes	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 17/16		Mars 18/17	
				Volume	%	Volume	%
Consommation nationale	**3 732**	**3 555**	**3 309**	**-177**	**-4,7**	**-246**	**-6,9**

An 9: PRODUCTION D'ELECTRICITE - Source : Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable -

	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 17/16		Mars 18/17	
				GWh	%	GWh	%
Énergie appelée nette (en GWh)	**8 229**	**8 416**	**8 708**	**188**	**2,3**	**292**	**3,5**
Production nette totale ONEE	**2 323**	**2 252**	**2 672**	**-71**	**-3,0**	**420**	**18,6**
Hydraulique	372	366	356	-6	-1,7	-10	-2,7
Thermique	1 800	1 753	2 184	-47	-2,6	431	24,6
Parc éolien	150,0	133,0	131,9	-17	-11,3	-1	-0,8
Pompage STEP	-139,0	-131	-156	8	-6,1	-26	19,6
Production concessionnelle	**4 579**	**4 502**	**4 617**	**-76**	**-1,7**	**115**	**2,5**
Apport des tiers	**1 303**	**1 550**	**1 300**	**247**	**18,9**	**-250**	**-16,1**
Auto producteurs	9,1	85,5	19,9	76,4	839,6	-65,6	-76,7
Echanges (Algérie-Espagne)	1 294	1 464	1 280	170	13,2	-184	-12,6
Energies renouvelables	**176**	**255**	**286**	**79**	**0,4**	**32**	**12,5**
Consommation des auxiliaires	**-12,8**	**-12,2**	**-11,6**	**0,6**	**-4,7**	**0,6**	**-4,9**
Ventes ONE (en GWh) :	**7 109**	**7 185**	**7 368**	**75,8**	**1,1**	**183**	**2,5**
THU, HU et MT dont :	5 444	5 537	5 653	93	1,7	117	2,1
Régies	3 031	3 096	3 201	65	2,1	106	3,4
Autres abonnés	2 413	2 441	2 452	28	1,2	11	0,4
Basse tension	1 665	1 648	1 715	-17	-1,0	67	4,0

An 10: INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUE ET MINIERE - Source : HCP -

Base 100 = 2010	Année			variation	
	2015	2016	2017	2016	2017
MINES	**99,5**	**101,9**	**122,4**	**2,4%**	**20,1%**
Minerais métalliques	104,4	105,6	106,7	1,1%	1,0%
Produits divers des industries extractives	99,3	101,7	124,7	2,4%	22,6%
INDUSTRIES MANUFACTURIERES HORS RAFFINAGE DE PETROLE	**109,2**	**110,7**	**113,0**	**1,4%**	**2,1%**
Produits des industries alimentaires	116,0	117,4	120,4	1,2%	2,6%
Tabac manufacturé	111,5	111,7	111,5	0,2%	-0,2%
Produits de l'industrie textile	96,9	95,1	95,8	-1,9%	0,7%
Articles d'habillement et fourrures	104,4	108,6	114,9	4,0%	5,8%
Cuirs, articles de voyage, chaussures	91,0	82,3	81,9	-9,6%	-0,5%
Produits du travail du bois	87,4	83,8	81,4	-4,1%	-2,9%
Papiers et cartons	96,6	95,8	95,1	-0,8%	-0,7%
Produits de l'édition, produits imprimes ou reproduits	125,0	124,7	127,9	-0,2%	2,6%
Produits chimiques	115,9	121,7	129,6	5,0%	6,5%
Produits en caoutchouc ou en plastique	107,0	106,9	106,6	-0,1%	-0,3%
Autres produits minéraux non métalliques	96,7	94,0	92,8	-2,8%	-1,3%
Produits métalliques	100,2	99,7	92,4	-0,5%	-7,3%
Produits du travail des métaux	115,1	111,9	110,7	-2,8%	-1,1%
Machines et équipements	96,1	98,0	101,5	2,0%	3,6%
Machines et appareils électriques	97,3	95,8	92,5	-1,5%	-3,4%
Equipements de radio, télévision et communication	114,2	114,7	116,8	0,4%	1,8%
Instruments médicaux, de précision, d'optique et horlogerie	172,5	176,2	173,1	2,1%	-1,8%
Produits de l'industrie automobile	113,4	129,4	135,1	14,1%	4,4%
Autres matériels de transport	129,6	138,8	153,2	7,1%	10,4%
Meubles, industrie diverses	88,8	87,3	87,1	-1,7%	-0,2%
ELECTRICITE	**130,2**	**132,8**	**136,5**	**2,0%**	**2,8%**

An 11: ARRIVEES ET NUITEES TOURISTIQUES - Source : Ministère du Tourisme -

	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 17/16	Mars 18/17
Arrivées par pays (milliers)					
France	595	629	704	5,7	11,9
Espagne	398	413	460	3,8	11,4
Allemagne	122	130	161	6,6	23,8
Angleterre	127	133	150	4,7	12,8
Italie	77	78	95	1,3	21,8
Belgique	106	109	118	2,8	8,3
Hollande	98	102	115	4,1	12,7
USA	47	59	75	25,5	27,1
AUTRES PAYS	365	435	530	19,2	21,8
TOTAL	**1 935**	**2 088**	**2 408**	**7,9**	**15,3**
dont: MRE	827	850	870	2,8	2,4
TES	1 108	1 238	1 538	11,7	24,2
Nombre de nuitées*	**3 956 211**	**4 613 232**	**5 219 266**	**16,6**	**13,1**
Non-résidents, dont :	**2 728 548**	**3 279 272**	**3 804 115**	**20,2**	**16,0**
France	766 110	897 954	1 046 732	17,2	16,6
Espagne	139 627	134 689	178 078	-3,5	32,2
Allemagne	312 389	448 072	486 043	43,4	8,5
Angleterre	394 464	417 380	435 837	5,8	4,4
Résidents	**1 227 663**	**1 333 960**	**1 415 151**	**8,7**	**6,1**
Nuitées par touriste non-résident	**1,4**	**1,6**	**1,6**	**0,2**	**0,0**
Taux d'occupation	**35**	**39**	**43**	**4,0**	**4,0**
dont Marrakech	40	47	54	7	7,0
Agadir	46	51	57	5	6,0
Tanger	33	36	41	3	5,0
Fès	26	30	37	4	7,0

*** Nuitées réalisées dans les hôtels classés.**

An 12: CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (hors TVA des collectivités locales) - Source : DTFE –

	Mars 16	Mars 17	Mars 18 (1)	2017/16 M.DH	2017/16 %	2018/17 M.DH	2018/17 %	LF 2018 (2)	(1)/(2) en %
RECETTES ORDINAIRES	61 941	59 223	58 024	-2 719	-4,4	-1 199	-2,0	236 813	24,5
RECETTES ORDINAIRES HORS PRIVATISATION	61 941	59 223	58 024	-2 719	-4,4	-1 199	-2,0	236 813	24,5
Recettes fiscales	58 110	56 717	55 732	-1 392	-2,4	-985	-1,7	211 375	26,4
Impôts directs, dont	**25 124**	**28 668**	**25 773**	**3 544**	**14,1**	**-2 895**	**-10,1**	**97 059**	**26,6**
Impôt sur les sociétés	14 914	17 845	14 865	2 931	19,7	-2 980	-16,7	51 169	29,1
Impôt sur le revenu	9 867	10 389	10 505	522	5,3	116	1,1	41 748	25,2
Impôts indirects	**25 058**	**20 410**	**21 474**	**-4 648**	**-18,5**	**1 064**	**5,2**	**87 107**	**24,7**
T.V.A	12 831	13 983	14 980	1 152	9,0	997	7,1	59 816	25,0
Intérieure	4 709	5 334	5 654	625	13,3	320	6,0		
Importation	8 122	8 649	9 326	527	6,5	677	7,8		
T.I.C	6 286	6 427	6 494	141	2,2	67	1,0	27 291	23,8
Tabacs	2 462	2 277	2 477	-185	-7,5	200	8,8		
Produits énergétiques	3 443	3 753	3 622	310	9,0	-131	-3,5		
Droits de douane	**2 389**	**2 059**	**2 526**	**-330**	**-13,8**	**467**	**22,7**	**9 688**	**26,1**
Enregistrement et timbre	**5 539**	**5 581**	**5 959**	**42**	**0,8**	**378**	**6,8**	**17 521**	**34,0**
Recettes non fiscales	2 868	2 080	1 705	-787	-27,5	-375	-18,0	22 138	7,7
Recettes non fiscales Hors privatisation	**2 868**	**2 080**	**1 705**	**-787**	**-27,5**	**-375**	**-18,0**	**22 138**	**7,7**
Monopoles et exploitation	142	543	294	401	282,4	-249	-45,9	9 821	3,0
Autres recettes	2 726	1 537	1 411	-1 188	-43,6	-126	-8,2	12 317	11,5
Privatisation	0	0	0					0	
Recettes de certains comptes spéciaux	964	425	587	-539	-55,9	162	38,1	3 300	17,8
Fonds spécial des prix	37	96	61	59	159,5	-35	-36,5	600	10
Fonds spécial routier	232	329	526	97	41,8	197	59,9	2 700	19
DEPENSES TOTALES	74 526	77 358	73 442	2 832	3,8	-3 916	-5,1	276 087	26,6
Dépenses ordinaires	54 368	55 823	54 377	1 456	2,7	-1 446	-2,6	215 826	25,2
Biens et services	**44 238**	**44 483**	**44 607**	**245**	**0,6**	**124**	**0,3**	**174 995**	**25,5**
Personnel	26 681	26 851	27 464	170	0,6	613	2,3	108 854	25,2
Autres BLens et services	17 557	17 632	17 143	75	0,4	-489	-2,8	66 141	25,9
Dette publique	**7 351**	**6 790**	**5 876**	**-561**	**-7,6**	**-914**	**-13,5**	**27 112**	**21,7**
Intérieure	6 823	6 232	5 310	-591	-8,7	-922	-14,8	23 470	22,6
Extérieure	528	558	566	31	5,8	8	1,4	3 642	15,5
Compensation	**2 779**	**4 550**	**3 894**	**1 771**	**63,7**	**-656**	**-14,4**	**13 719**	**28,4**
SOLDE ORDINAIRE	7 574	3 399	3 647	-4 174		248		20 987	
Dépenses de capital	20 158	21 535	19 065	1 377	6,8	-2 470	-11,5	60 261	31,6
dont fonds spécial routier	23	0	0					2 700	
Solde net des autres comptes spéciaux	6 498	10 047	7 780					6 000	
DEFICIT / EXCEDENT GLOBAL	-6 087	-8 088	-7 638					-33 274	
DEPENSES EN INSTANCE DE PAIEMENT	**1 456**	**-6 800**	**-5 356**					**0**	
BGSOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-4 631	-14 888	-12 994					-33 274	
Financement intérieur	7 038	16 301	15 366	9 263	132	-935	-6	13 507	
Financement extérieur	4 228	-1 413	-2 372	-5 641	-133	-959		19 767	

An 13: ENDETTEMENT INTERIEUR DU TRESOR - Source : DTFE -

MATURITE	Déc 17	Souscriptions	Remboursements	Mars 18	Flux
LONG TERME	320 478	9 546	763	329 262	8 783
Adjudications (long terme)	298 838	4 197	568	302 467	3 629
30 ans Adjudications	19 958	0	0	19 958	0
20 ans Adjudications	56 977	0	0	56 977	0
15 ans Adjudications	123 665	880	568	123 977	313
10 ans Réserve d'investissement	212	0	0	212	0
10 ans Adjudications	98 240	3 317	0	101 556	3 317
10 ans Emprunts Conventionnels	0	0	0	0	0
Autres	21 428	5 349	195	26 583	5 154
MOYEN TERME	140 581	8 048	3 266	145 363	4 782
Adjudications (moyen terme)	140 581	8 048	3 266	145 363	4 782
5 ans Compte Convertible à terme	0	0	0	0	0
5 ans Adjudications	140 581	8 048	3 266	145 363	4 782
COURT TERME	77 337	17 638	14 295	80 680	3 343
Adjudications (court terme)	77 288	17 638	14 295	80 630	3 343
03 semaines Adjudications	0	0	0	0	0
13 semaines Adjudications	418	511	418	511	93
26 semaines Adjudications	1 165	100	765	500	-665
52 semaines Adjudications	24 693	6 873	9 080	22 486	-2 206
Bons à 6 mois	50	0	0	50	0
1 an activité socio-économique	0	0	0	0	0
2 ans Adjudications	51 012	10 154	4 033	57 133	6 121
TOTAL	538 396	35 232	18 324	555 304	16 908

An 14: ENDETTEMENT EXTERIEUR DU TRESOR - Source : DTFE -

	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 18/ Mars 17		Mars 17/ Mars 16	
				M.DH	%	M.DH	%
SERVICE	2 737	2 782	2 976	194	7,0	45	1,6
AMORTISSEMENTS	2 194	2 224	2 410	186	8,4	30	1,4
INTERETS	543	558	566	8	1,4	15	2,8
TIRAGES	5 264	811	38	-773	-95,3	-4 453	-84,6
	Déc 15	Déc 16	Déc 17	Déc 17 / Déc 16		Déc 16/ Déc 15	
STOCK DE LA DETTE (en MM.DH)	**140,8**	**142,8**	**153,1**	**10,3**	**7,2**	**2,0**	**1,4**

An 15: MASSE MONÉTAIRE ET SES CONTREPARTIES - Source : Bank Al-Maghrib –

En Millions de DH *AID : Autres Institities de Dépôts*	Mars 17	Déc 17	Mars 18	Mars 17/Déc 16		Mars 18/17		Mars 18/Déc 17	
				M.DH	%	M.DH	%	M.DH	%
CONTREPARTIES DE M3									
Réserves Internationales Nettes	243 705	240 944	231 413	-5536	-2,2%	-12 292	-5,0%	-9 531	-4,0%
Créances nettes sur l'Administration centrale	148 027	167 782	180 612	5 648	4,0%	32 585	22,0%	12 830	7,6%
Créances nettes de BAM	-4 139	170	-975	-3 878	1485,8%	3 164	-76,4%	-1 145	-673,5%
Créances nettes des AID	152 166	167 612	181 587	9 526	6,7%	29 421	19,3%	13 975	8,3%
Créances sur l'économie	957 348	989 383	985 921	-299	0,0%	28 573	3,0%	-3 462	-0,3%
Créances de BAM	1 138	1 180	1 207	43	3,9%	69	6,1%	27	2,3%
Créances des AID	956 210	988 203	984 714	-342	0,0%	28 504	3,0%	-3 489	-0,4%
Ressources à caractère non monétaire	187 347	201 608	202 248	1 573	0,8%	14 901	8,0%	640	0,3%
Capital et réserves des ID	134 521	137 895	139 788	860	0,6%	5 267	3,9%	1 893	1,4%
BAM	15 520	16 053	15 984	-280	-1,8%	464	3,0%	-69	-0,4%
AID	119 001	121 842	123 804	1 140	1,0%	4 803	4,0%	1 962	1,6%
Engagements non monétaires des ID	52 826	63 713	62 460	713	1,4%	9 634	18,2%	-1 253	-2,0%
Dépôts exclus de M3	7 020	8 167	7 904	-2 136	-23,3%	884	12,6%	-263	-3,2%
Crédits	10 265	15 640	15 032	79	0,8%	4 767	46,4%	-608	-3,9%
Titres autres qu'actions exclus de M3	35 179	39 220	38 785	2 726	8,4%	3 606	10,3%	-435	-1,1%
Autres ressources	362	686	739	44	13,8%	377	104,1%	53	7,7%
Autres contreparties de M3	35 531	72 026	67 710	-3 389	-8,7%	32 179	90,6%	-4 316	-6,0%
Total des contreparties	1 197 264	1 268 527	1 263 408	-5 149	-0,4%	66 144	5,5%	-5 119	-0,4%
AGREGATS DE MONNAIE									
Circulation fiduciaire	202 687	218 838	219 940	-556	-0,3%	17 253	8,5%	1 102	0,5%
Billets et monnaies mis en circulation par BAM	214 707	231 784	231 915	-1 040	-0,5%	17 208	8,0%	132	0,1%
Encaisses des banques (à déduire)	12 020	12 946	11 975	-484	-3,9%	-45	-0,4%	-970	-7,5%
Monnaie scripturale	550 476	591 616	590 575	1 835	0,3%	40 099	7,3%	-1 041	-0,2%
Dépôts à vue auprès de la banque centrale	4 012	1 870	4 071	1 772	79,1%	59	1,5%	2 200	117,6%
Dépôts à vue auprès des banques	489 269	533 779	528 998	-7 343	-1,5%	39 729	8,1%	-4 781	-0,9%
Dépôts à vue auprès du Trésor	57 195	55 967	57 506	7 407	14,9%	311	0,5%	1 539	2,8%
M1	753 163	810 454	810 515	1 279	0,2%	57 352	7,6%	61	0,0%
Placements à vue	147 706	153 879	155 630	1 501	1,0%	7 924	5,4%	1 751	1,1%
Comptes d'épargne auprès des banques	147 706	153 879	155 630	1 501	1,0%	7 924	5,4%	1 751	1,1%
M2	900 868	964 334	966 145	2 781	0,3%	65 276	7,2%	1 811	0,2%
Autres actifs Monétaires	296 395	304 194	297 265	-7 931	-2,6%	870	0,3%	-6 929	-2,3%
M3	1 197 263	1 268 527	1 263 410	-5 150	-0,4%	66 146	5,5%	-5 118	-0,4%

An 16: Créances sur l'économie - Source : Bank Al-Maghrib -

En Millions de DH	Mars 17	Déc 17	Mars 18	Mars 17/Déc 16		Mars 18/17		Mars 18/Déc 17	
				M.DH	%	M.DH	%	M.DH	%
Créances des ID par objet économique	957 348	989 382	985 921	-299	0,0	28 573	3,0	-3 461	-0,3
Créances des AID	956 210	988 202	984 714	-342	0,0	28 504	3,0	-3 488	-0,4
Crédits des AID	818 144	850 386	837 322	-7 622	-0,9	19 178	2,3	-13 064	-1,5
Crédits bancaires	804 277	843 149	829 371	-13 821	-1,7	25 094	3,1	-13 778	-1,6
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	164 557	167 383	163 445	-8 171	-4,7	-1 112	-0,7	-3 938	-2,4
Crédits à l'équipement	151 926	170 583	171 327	-993	-0,6	19 401	12,8	744	0,4
Crédits immobiliers	251 511	257 655	259 412	4 614	1,9	7 901	3,1	1 757	0,7
Crédits à l'habitat	191 188	195 826	197 610	2 465	1,3	6 422	3,4	1 784	0,9
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 602	60 101	58 924	2 095	3,8	1 322	2,3	-1 177	-2,0
Crédits à la consommation	49 405	50 954	51 727	673	1,4	2 322	4,7	773	1,5
Créances diverses sur la clientèle	124 912	132 949	119 638	-10 554	-7,8	-5 274	-4,2	-13 311	-10,0
Crédits à caractère financier	109 905	116 300	103 711	-10 744	-8,9	-6 194	-5,6	-12 589	-10,8
Autres crédits	15 008	16 648	15 926	191	1,3	918	6,1	-722	-4,3
Créances en souffrance	61 966	63 625	63 822	610	1,0	1 856	3,0	197	0,3
Titres	109 930	108 065	116 833	7 825	7,7	6 903	6,3	8 768	8,1
Titres autres qu'actions	18 371	18 093	18 236	60	0,3	-135	-0,7	143	0,8
Actions et autres titres de participation	91 559	89 972	98 597	7 765	9,3	7 038	7,7	8 625	9,6
Autres	28 136	29 751	30 559	-545	-1,9	2 423	8,6	808	2,7
Créances de BAM	1 138	1 180	1 207	43	3,9	69	6,1	27	2,3
Crédits	731	732	745	4	0,6	14	1,9	13	1,8

An 17: TAUX SUR LES MARCHÉS MONÉTAIRE ET FINANCIER - Source : Bank Al-Maghrib et DTFE –

	Mars 17	Déc 17	Mars 18	Mars 18/ 17	Mars 18/ Déc 17
Taux de dépôts à 6 mois	2,79	2,87	2,79	0,00	-0,08
Taux de dépôts à 12 mois	3,05	3,11	3,10	0,05	-0,01
Taux des comptes sur carnet	1,81	1,86	1,84	0,03	-0,02
Taux débiteurs					
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,30	13,90	13,90	-0,40	0,00
Taux interbancaire	**2,27**	**2,28**	**2,27**	**0,00**	**-0,01**
Taux intervention de BAM					
Taux des avances à 7j	2,25	2,25	2,25	0,00	0,00
Taux des avances à 24h	3,25	3,25	3,25	0,00	0,00
Taux des reprises de liquidité	1,75	1,75	1,75	0,00	0,00
Taux de facilité de dépôt	1,25	1,25	1,25	0,00	0,00
Taux adjudications (TMP)					
13 Sem.	2,09	2,17	2,16	0,07	-0,01
26 Sem.	2,15	2,19	2,19	0,04	0,00
52 Sem.	2,27	2,32	2,28	0,01	-0,04
2 Ans	2,46	2,48	2,45	-0,01	-0,03
5 Ans	2,77	2,77	2,76	-0,01	-0,01
10 Ans	3,26	3,28	3,26	0,00	-0,02
15 Ans	3,87	3,69	3,67	-0,20	-0,02
20 Ans	4,02	3,98	3,98	-0,04	0,00
30 Ans	4,31	4,41	4,41	0,10	0,00

An 18: ÉCHANGES SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE - Source : Bank Al-Maghrib –

Mars 2018	Interventions de BAM					Marché Interbancaire		
	Appel d'offres		Avances à 24 H	Prêts garantis	Pension livrée	Encours	Volume	TMP
	Demandé	Offert						
1	50 410	47 000	0	4 300	0	6 842	4 202	2,26
2	50 410	47 000	0	4 300	0	8 696	5 916	2,25
3	50 410	47 000	0	4 300	0	6 949	4 169	2,25
4	50 410	47 000	0	4 300	0	6 949		2,25
5	50 410	47 000	0	4 300	0	6 949		2,25
6	50 410	47 000	0	4 300	0	7 566	4 708	2,27
7	50 410	47 000	0	4 300	0	6 683	3 465	2,27
8	53 760	48 000	0	4 300	0	6 903	3 685	2,27
9	53 760	48 000	0	4 300	0	7 087	3 637	2,28
10	53 760	48 000	0	4 300	0	6 852	3 902	2,28
11	53 760	48 000	0	4 300	0	6 852		2,28
12	53 760	48 000	0	4 300	0	6 852		2,27
13	53 760	48 000	0	4 300	0	6 531	358	2,27
14	53 760	48 000	0	4 300	0	6 135	2 963	2,27
15	58 470	48 000	0	4 300	0	6 596	3 424	2,28
16	58 470	48 000	0	4 300	0	5 929	3 157	2,27
17	58 470	48 000	0	4 300	0	6 336	3 564	2,27
18	58 470	48 000	0	4 300	0	6 336		2,27
19	58 470	48 000	0	4 300	0	6 336		2,26
20	58 740	48 000	0	4 300	0	5 878	3 106	2,25
21	58 740	48 000	0	4 300	0	5 898	3 126	2,25
22	55 910	48 000	0	4 300	0	6 192	3 420	2,25
23	55 910	48 000	0	4 300	0	9 147	5 915	2,26
24	55 910	48 000	0	4 300	0	8 351	5 219	2,26
25	55 910	48 000	0	4 300	0	8 351		2,26
26	55 910	48 000	0	4 300	0	8 351		2,28
27	55 910	48 000	0	4 300	0	7 961	5 149	2,27
28	55 910	48 000	0	4 300	0	8 573	5 903	2,27
29	56 600	50 000	0	4 300	0	6 654	3 452	2,28
30	56 600	50 000	3 500	4 300	0	7 082	3 880	2,32
31	56 600	50 000	3 500	4 300	0	4 712	2 390	2,32
MOY du mois	**54 845**	**47 968**	**226**	**4 300**	**0**	**6 985**	**3 857**	**2,27**
MOY du mois m-1	**62 699**	**53 161**	**371**	**4 668**	**0**	**8 982**	**3 585**	**2,27**

An 19: BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA - Source : Bourse de Casablanca -

	Mars 17	Déc 17	Mars 18	Mars18/17		Mars 18/Déc 17	
				M.DH	%	M.DH	%
VOLUME DES TRANSACTIONS	**14 248**	**69 737**	**11 858**	**-2 389**	**-16,8**		
Marché central	**12 529**	**39 797**	**9 150**	**-3 379**	**-27,0**		
Actions	12 529	39 489	9 102				
Obligations	0	308	48				
Marché de blocs	**1 367**	**25 736**	**2 397**	**1 030**	**75,4**		
Actions	853	24 051	2 059	1 206	141		
Obligations	514	1 684	338	-175	-34		
Introductions	**0**	**657**	**0**				
Actions							
Obligations							
Augmentation de Capital	**65**	**1 435**	**101**				
Offre publique	**0**	**67**	**0**				
Transferts	**103**	**623**	**138**				
Apports de titres	**185**	**1 423**	**73**				
CAPITALISATION BOURSIERE	**574 530**	**626 965**	**660 642**	**86 111**	**15,0**	**33 677**	**5,4**
Banques	187 409	215 475	223 699	36 289	19,4	8 223	3,8
Sociétés Financières	9 508	10 011	11 040	1 532	16,1	1 029	10,3
Sociétés de financement	7 022	6 992	7 709	687	9,8	717	10,3
Sociétés de portefeuille-Holding	2 486	3 019	3 331	845	34,0	312	10,3
Industrie	188 226	212 355	223 193	34 967	18,6	10 838	5,1
Agroalimentaire	30 693	33 294	33 327	2 634	8,6	32	0,1
Bâtiments et matériaux de construction	74 700	76 077	79 195	4 494	6,0	3 117	4,1
Boissons	9 488	11 132	12 429	2 941	31,0	1 298	11,7
Chimie	858	1 475	1 889	1 031	120,1	414	28,1
Equipement électronique et électrique	335	301	290	-45	-13,4	-11	-3,5
Sylviculture et papier	72	85	75	3	4,5	-10	-11,8
Ingénierie & Biens d'Equipement industriels	292	299	297	4	1,5	-2	-0,7
Industrie pharmaceutique	3 653	4 100	4 419	766	21,0	319	7,8
Télécommunications	120 700	117 799	130 765	10 066	8,3	12 967	11,0
Assurances	25 738	29 126	30 199	4 462	17,3	1 073	3,7
Distributeurs	13 241	13 756	14 373	1 132	8,6	618	4,5
Technologie de l'information	2 129	2 936	3 486	1 357	63,7	550	18,7
Autres services	27 579	25 507	23 886	-3 693	-13,4	-1 621	-6,4
MASI	**11 379**	**12 389**	**13 062**	1 683	**14,8**	674	**5,4**
MADEX	**9 264**	**10 100**	**10 612**	1 348	**14,5**	511	**5,1**

An 20 : BALANCE DES BIENS ET SERVICES - Source : Office des Changes -

	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Mars 17/16		Mars 18/17	
				M.DH	%	M.DH	%
BALANCE COMMERCIALE							
TOTAL DES IMPORTATIONS	96 048	108 214	117 497	12 166	12,7	9 284	8,6
Alimentation boissons et tabacs	11 150	10 963	12 537	-188	-1,7	1 574	14,4
Blé	3 477	2 537	3 280	-940	-27,0	743	29,3
Energie et lubrifiants	11 065	17 367	18 368	6 302	57,0	1 001	5,8
Produits bruts	4 311	4 756	5 921	444	10,3	1 165	24,5
Demi-produits	23 553	24 143	24 254	590	2,5	111	0,5
Produits finis	45 947	50 939	56 373	4 991	10,9	5 434	10,7
Biens d'équipement	26 728	27 088	30 635	361	1,3	3 547	13,1
Biens de consommation	19 220	23 850	25 738	4 631	24,1	1 888	7,9
TOTAL DES EXPORTATIONS	58 361	64 192	68 461	5 831	10,0	4 269	6,7
Alimentation boissons et tabacs	13 464	15 643	16 040	2 179	16,2	398	2,5
Agrumes	1 303	1 350	1 430	47	3,6	80	5,9
Energie et lubrifiants	430	488	546	58	13,6	58	11,8
Produits bruts	4 143	4 764	4 849	622	15,0	85	1,8
Phosphates	1 854	1 880	1 688	26	1,4	-192	-10,2
Demi-produits	10 948	12 361	12 013	1 413	12,9	-348	-2,8
Dérivés de phosphates	7 377	8 426	7 866	1 049	14,2	-560	-6,7
Produits finis	29 104	30 669	34 922	1 566	5,4	4 253	13,9
Or industriel	273	267	90	-7	-2,4	-176	-66,1
TOTAL DES ECHANGES	154 408	172 405	185 958	17 997	11,7	13 553	7,9
SOLDE COMMERCIAL	-37 687	-44 022	-49 036	-6 335	-16,8	-5 015	-11,4
TAUX DE COUVERTURE	60,8	59,3	58,3	-1,4		-1,1	
RECETTES VOYAGES	12 729	12 634	15 141	-95	-0,7	2 507	19,8
TRANSFERTS M.R.E.	14 146	14 114	16 003	-32	-0,2	1 889	13,4
RECETTES DES IDE	8 583	7 807	8 179	-776	-9,0	372	4,8

An 21: INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION - Source : HCP -

Groupes	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Var moy. Janv-... en %		
				2016/15	2017/16	2018/17
PRODUITS ALIMENTAIRES	126,2	124,0	128,1	1,5	0,9	2,3
1 Produits alimentaires et boissons	126,4	124,1	127,8	1,4	0,9	1,9
2 Boissons alcoolisées, Tabac et Stupéfiants	122,7	122,8	138,5	3,8	0,1	12,8
PPODUITS NON ALIMENTAIRES	109,7	111,6	113,2	0,5	1,7	1,5
3 Articles d'habillement et chaussures	113,9	115,4	116,4	1,2	1,2	1,0
4 Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	113,8	115,0	115,9	1,0	1,1	0,8
5 Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	108,9	109,7	110,2	0,4	0,7	0,5
6 Santé	104,3	105,1	105,5	0,3	0,5	0,6
7 Transports	107,3	110,8	111,0	-1,1	3,6	0,5
8 Communications	59,5	59,4	59,4	0,0	-0,2	0,1
9 Loisirs et culture	97,4	98,6	99,4	1,0	1,3	0,4
10 Enseignement	141,4	145,5	148,4	2,1	2,9	2,0
11 Restaurants et hôtels	124,2	129,0	131,1	2,3	3,2	2,2
12 Biens et services divers	114,2	114,7	122,3	0,3	0,4	6,5
Indice général	116,6	116,7	119,6	1,0	1,3	2,0

An 22: INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION PAR SECTIONS - Source : HCP -

(Base 100 = 2010)	Mars 16	Mars 17	Mars 18	Var moy. Janv-... en %		
				2016/15	2017/16	2018/17
Industries extractives	**100,2**	**100,1**	**100,2**	**-0,4**	**0,0**	**0,0**
Extraction d'Hydrocarbures	115,1	115,1	115,1	0,0	0,0	0,0
Extraction de Minerais Métalliques	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0
Autres Industries Extractives	100,1	100,1	100,2	-0,5	0,1	0,0
Industries manufacturières hors raffinage de pétrole	**106,2**	**106,5**	**108,9**	**-0,6**	**0,5**	**1,5**
Industries alimentaires	107,3	107,0	108,4	-0,9	0,3	0,3
Fabrication de Boissons	116,6	116,6	117,2	0,0	0,0	0,3
Fabrication de produits à base de tabac	117,0	117,0	117,0	6,0	0,0	0,0
Fabrication de textiles	100,4	98,8	100,2	-1,2	-1,1	0,9
Industrie d'habillement	107,4	107,2	106,1	0,4	0,7	-1,0
Industrie de cuir et de la chaussure	108,1	111,2	111,8	0,0	2,5	0,9
Travail du bois et fabrication d'articles en bois	114,3	112,6	114,5	-0,1	-0,3	0,0
Industrie du papier et du carton	97,8	98,1	99,2	-1,9	-0,5	0,6
Imprimerie et reproduction d'enregistrement	103,5	103,5	103,5	0,0	0,0	0,0
Industrie chimique	110,0	113,3	120,7	-1,3	3,1	4,4
Industrie pharmaceutique	94,9	94,8	94,5	-1,8	0,0	-0,4
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	114,7	113,9	113,5	3,2	-0,7	-0,4
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	106,9	105,6	110,3	-0,8	-1,0	4,0
Métallurgie	101,7	102,3	103,6	-3,5	0,2	1,0
Fabrication de produits métalliques	98,6	100,4	102,0	-0,9	1,0	2,4
Fabrication de produits informatique	101,2	102,1	100,0	0,1	0,0	-1,3
Fabrication d'équipements électriques	102,3	102,3	111,8	-1,9	-1,3	8,7
Fabrication de machines et équipements n.c.a	103,1	103,1	103,0	0,0	0,1	-0,1
Industrie automobile	99,7	98,9	99,0	0,3	-0,7	-0,1
Fabrication d'autres matériels de transport	100,4	100,4	100,4	0,0	0,0	0,0
fabrication de meubles	105,3	107,8	111,2	2,3	1,2	3,3
Autres industries manufacturés	101,9	102,7	102,1	0,0	0,4	-0,2
Production et Distribution d'Electricité	**111,0**	**115,3**	**115,3**	**3,9**	**3,9**	**0,0**
Production et Distribution d'Electricité	111,0	115,3	115,3	3,9	3,9	0,0
Production et Distribution d'Eau	**119,0**	**119,0**	**119,0**	**6,0**	**0,0**	**0,0**