

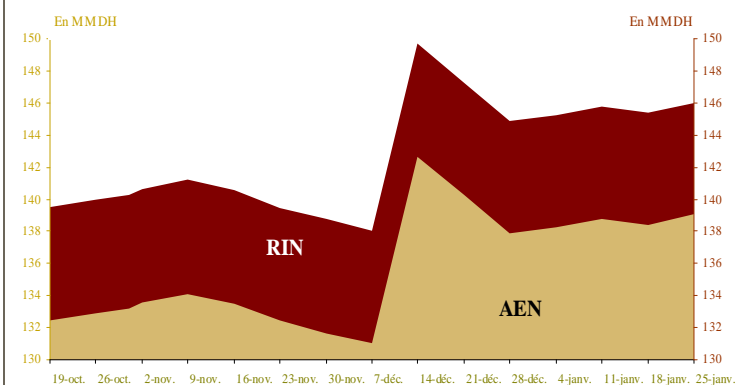
INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 24 au 30 janvier 2013

AVOIRS EXTERIEURS NETS ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

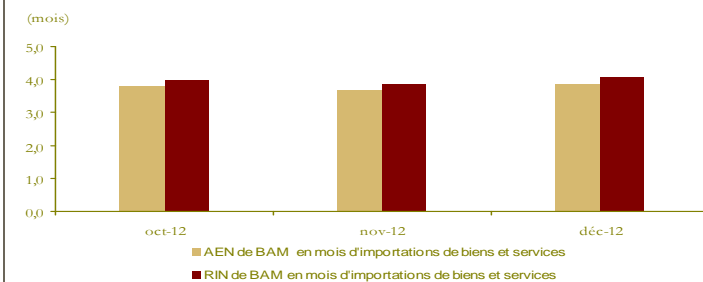
Evolution des AEN et des RIN de Bank Al-Maghrib

Encours en millions de dirhams	25/01/13	Δ (%)		
		18/01/13	31/12/12	31/12/11
Avoirs extérieurs bruts	149 632	0,7	1,1	-15,6
Engagements extérieurs	10 585	3,4	0,8	-0,6
Réserves internationales nettes (RIN)	146 001	0,4	1,0	-16,0
Avoirs extérieurs nets (AEN)	139 046	0,5	1,1	-16,6



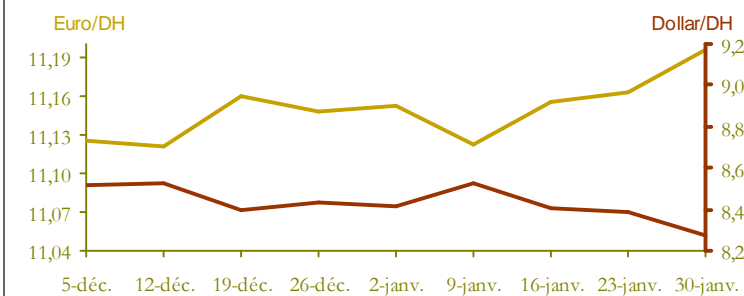
Avoirs extérieurs nets en mois d'importations de biens et services

	Octobre 2012	Novembre 2012	Décembre 2012
Avoirs extérieurs nets de BAM en mois d'importations de biens et de services	3 mois et 24 jours	3 mois et 20 jours	3 mois et 26 jours
Réserves internationales nettes de BAM en mois d'importations de biens et de services	4 mois	3 mois et 26 jours	4 mois et 2 jours



COURS DE CHANGE

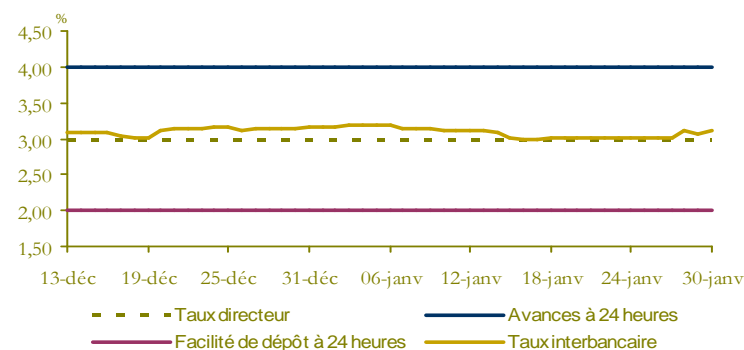
	30/12/11	31/12/12	22/01/13	30/01/13
Euro	11,106	11,148	11,163	11,196
Dollar U.S.A.	8,5772	8,4335	8,3837	8,2707
Livre sterling	13,306	13,658	13,300	13,055
Franc Suisse	9,1349	9,2331	9,0162	9,0321
100 Yens Japonais	11,094	9,765	9,439	9,070



MARCHE INTERBANCAIRE

Taux et volume

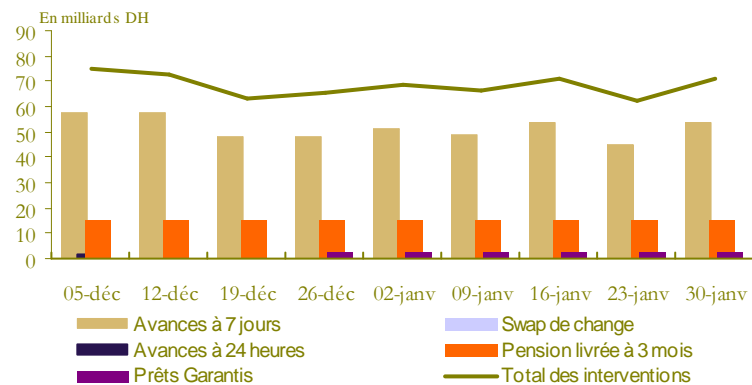
	Semaine du 17/01/13	Semaine du 24/01/13
Taux interbancaire (%)	3,00	3,04
Volume moyen échangé (en millions de DH)	2 574,4	3 456,9



INDICATEURS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Interventions de Bank Al-Maghrib

Moyennes quotidiennes (en millions de dirhams)	Semaine du 17/01/13	Semaine du 24/01/13
Interventions de BAM	62 380	71 380
Facilités à l'initiative de BAM	62 380	71 380
- Avances à 7 jours	45 000	54 000
- Reprises de liquidités à 7 jours	-	-
- Opérations d'open market	-	-
- Swap de change	-	-
- Pension livrée	15 000	15 000
-Prêts garantis	2 380	2 380
Facilités à l'initiative des banques	-	-
- Avances à 24 heures	-	-
- Facilité de dépôt à 24 heures	-	-
Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 30/01/13 (milliards de DH)		
Montant demandé par les banques	59,67	
Montant servi	52,0	

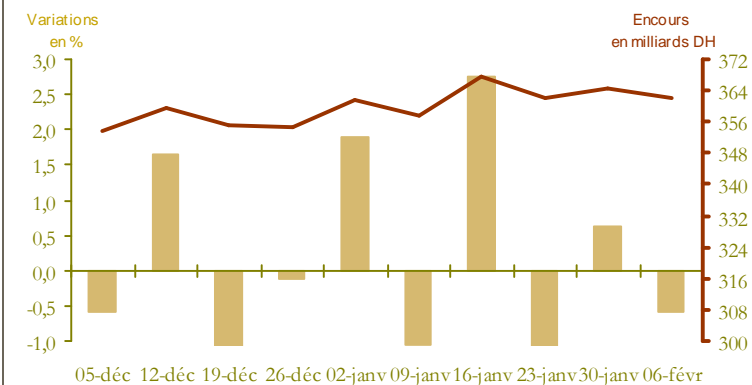


MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

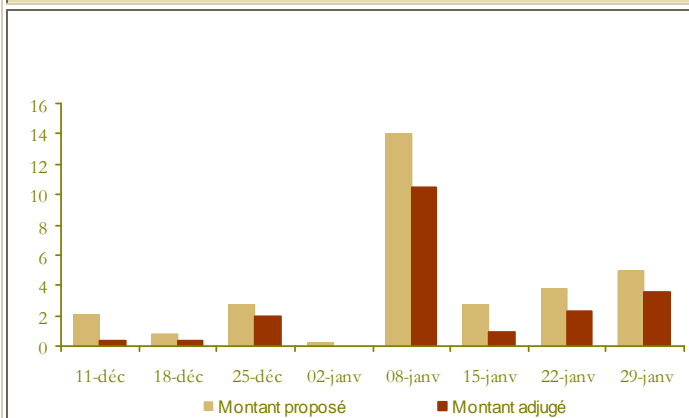
Opérations du 29/01/13

En millions de dirhams	Remboursements	Souscriptions	Taux
24 jours	-	-	-
35 jours	4 958	-	-
39 jours	-	-	-
45 jours	-	-	-
13 semaines	600	2 200	3,92
26 semaines	-	1 320	4,08
52 semaines	-	-	-
2 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
15 ans	-	-	-
20 ans	-	-	-
30 ans	-	-	-
Total	5 558	3 520	

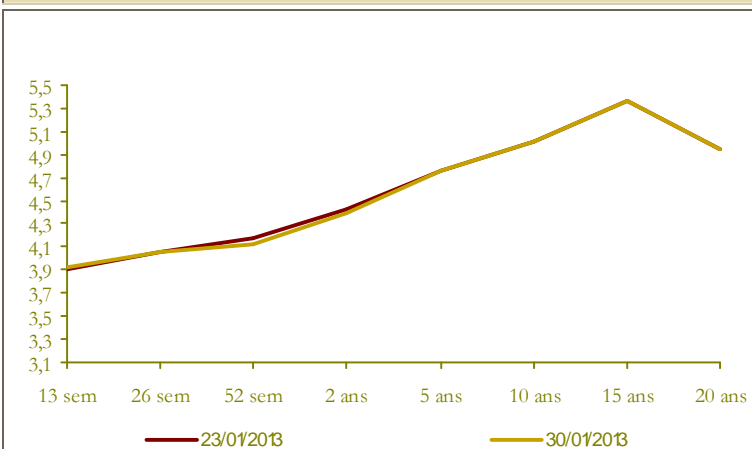
Encours des bons du Trésor



Résultats des adjudications (milliards de DH)



Courbe des taux (en %)

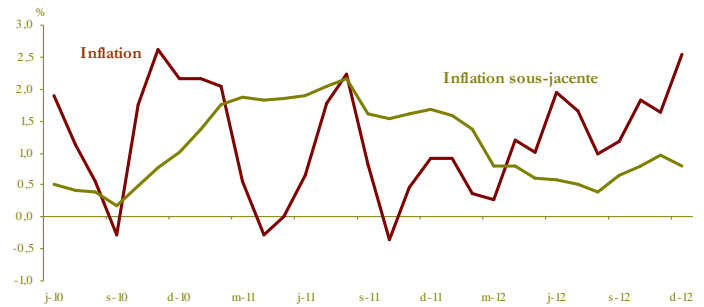


INFLATION

Evolution de l'inflation en glissement annuel

	Δ (%)		
	Déc. 12/ Nov. 12	Nov. 12/ Nov. 11	Déc. 12/ Déc. 11
Indice des prix à la consommation*	0,4	1,6	2,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,1	1,0	0,8

Source :(*) HCP, (**) BAM



TAUX D'INTERET

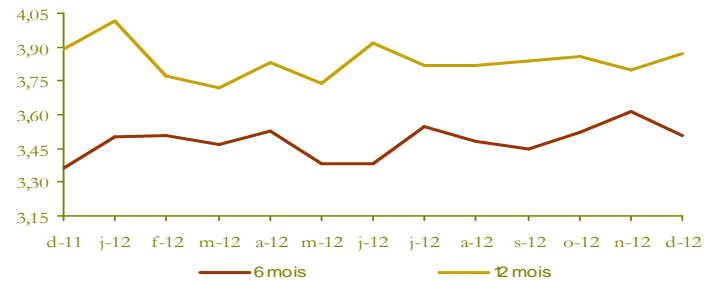
Taux créditeurs (%)	1 ^{er} semestre 2012	2 ^{ème} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Comptes sur carnets (taux minimum)	2,97	3,04	3,28
Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale	1,85	1,88	-

Taux débiteurs appliqués par les banques	T1-12	T2-12	T3-12
Crédits de trésorerie	6,56	6,08	6,41
Crédits à l'équipement	6,16	5,93	5,76
Crédits immobiliers	6,19	6,13	6,03
Crédits à la consommation	7,46	7,19	7,28
Taux global	6,52	6,13	6,35

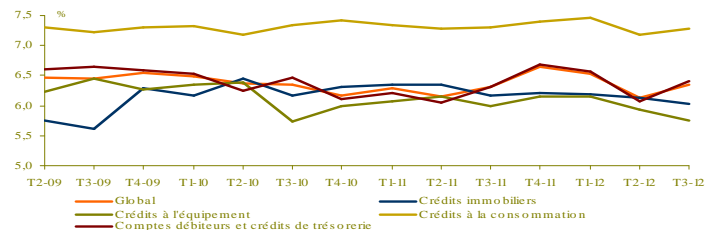
Source: Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

En %	Avril 11 - Mars 12	Avril 12 - Mars 13
Taux maximum des intérêts conventionnels (TMIC)	14,14	14,19

Taux créditeurs



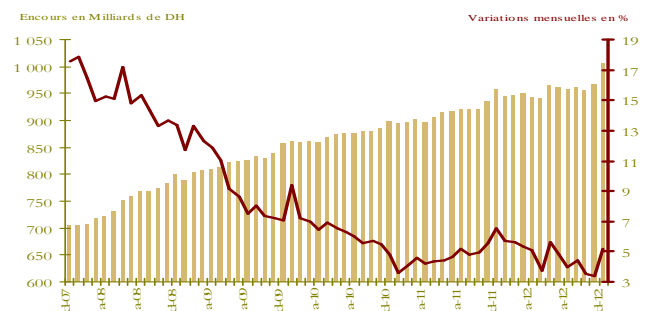
Taux débiteurs



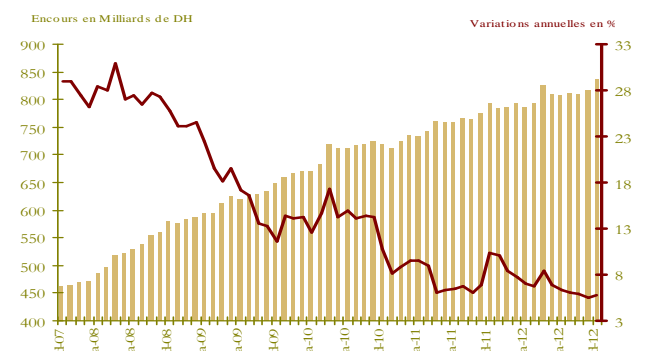
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

En milliards de dirhams	Encours à fin Déc. 12	Δ (%)	
		Déc. 12 Nov. 12	Déc. 12 Déc. 11
Monnaie fiduciaire	163,6	-0,2	3,4
Monnaie scripturale	448,6	4,2	4,7
M1	612,2	3,0	4,3
Placements à vue (M2-M1)	111,4	0,7	8,2
M2	723,6	2,6	4,9
Autres actifs Monétaires (M3-M2)	282,4	7,9	5,8
M3	1 005,9	4,0	5,2
Agrégat PL	366,9	-0,6	2,9
Avoirs extérieurs nets	140,3	5,8	-16,7
Bank Al-Maghrib	137,7	4,5	-17,4
Autres institutions de dépôts	2,5	242,6	49,4
Créances nettes sur l'administration centrale	125,7	-1,8	17,6
Créances sur l'économie	837,9	2,6	5,7

Evolution de M3



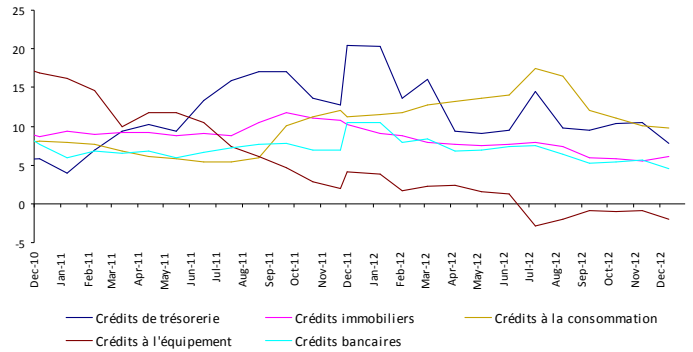
Evolution des concours à l'économie



Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours en milliards de dirhams	Encours à fin Déc. 12	Δ (%)	
		Déc. 12 Nov.12	Déc. 12 Déc. 11
Crédits de trésorerie	185,7	4,4	7,8
Crédits immobiliers	220,0	0,1	6,1
Crédits à la consommation	39,6	-0,1	9,8
Crédits à l'équipement	138,0	1,6	-2,0
Créances diverses sur la clientèle	99,2	4,6	1,4
Créances en souffrance	35,5	-2,7	9,1
Crédit bancaire	718,1	1,9	4,5

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

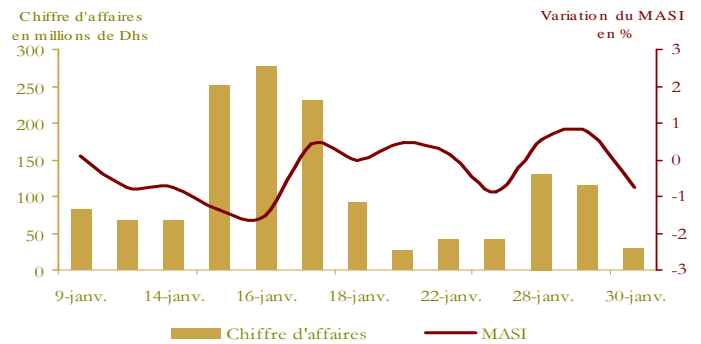


INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine du 17/01/13	Semaine du 24/01/13	Δ (%)		
			24/01/13 17/01/13	24/01/13 24/12/12	24/01/13 31/12/12
MASI	8 899,59	8 949,87	0,56	-4,37	-4,37
Volume moyen de la semaine (en millions de DH)	86,56	91,24	-	-	-
Capitalisation (en millions de DH)	426 104,86	426 579,58	0,11	-4,20	-4,20

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des Charges et Ressources du Trésor

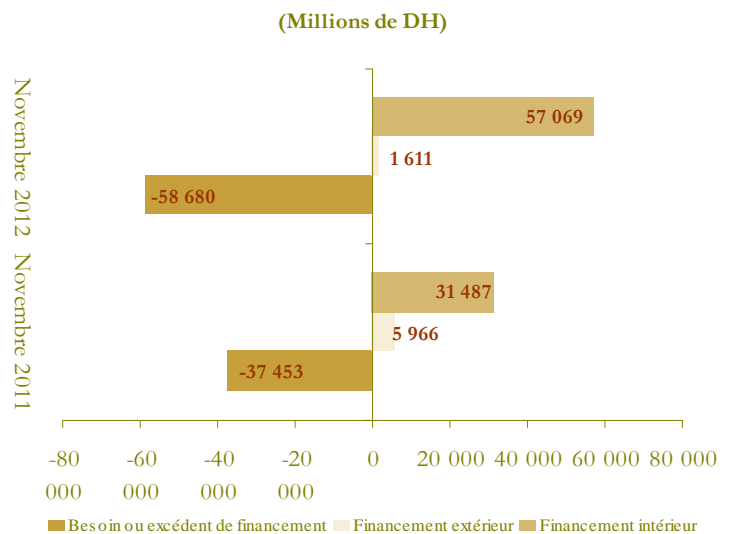
En millions de dirhams	Novembre 2011	Novembre 2012	Δ (%)
Recettes ordinaires*	184 727	195 237	5,7
dt Recettes fiscales	165 409	175 524	6,1
Dépenses totales	232 167	251 485	8,3
Dépenses totales (hors compensation)	186 617	200 810	7,6
Compensation	45 550	50 675	11,3
Dépenses ordinaires (hors compensation)	149 392	163 015	9,1
dt Salaires	80 646	88 062	9,2
Intérêts de la dette	17 076	18 765	9,9
Transferts aux Collectivités Locales	19 961	20 901	4,7
<i>Solde ordinaire**</i>	-10 215	-18 453	
Dépenses d'investissement	37 225	37 795	1,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6 097	6 368	
Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire	-41 343	-49 880	
<i>Solde primaire***</i>	-24 267	-31 115	
Variation des arriérés	3 890	-8 800	
Besoin ou excédent de financement	-37 453	-58 680	
Financement extérieur	5 966	1 611	
Financement intérieur	31 487	57 069	
Dont : Privatisation	5 319	3 292	

* Compte tenu de la TVA des Collectivités Locales et hors privatisation.

** Exprime la différence entre les recettes ordinaires et les dépenses ordinaires

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

Financement du Trésor

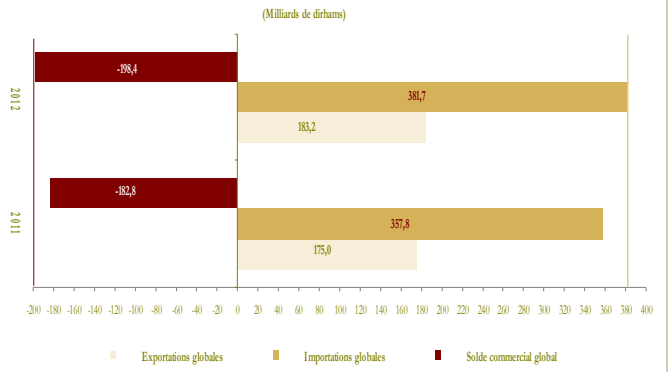


COMPTES EXTÉRIEURS

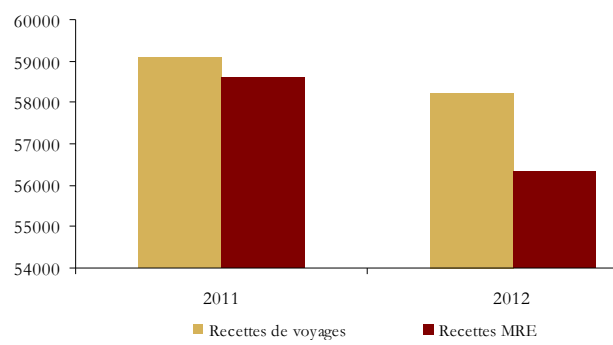
	Montants (en millions DH)		Δ (%)	
	2011	2012*	Janv. - Déc. 11 Janv. - Déc. 10	Janv. - Déc. 12* Janv. - Déc. 11
Exportations globales	174 994,5	183 235,9	+17,0	+ 4,7
Exportations hors phosphates et dérivés	126 533,9	134 998,6	+11,3	+ 6,7
Importations globales	357 769,6	381 651,9	+20,1	+ 6,7
Importations hors énergie	267 419,1	277 318,5	+16,5	+ 3,7
Solde commercial global	-182 775,1	-198 416,0	+23,2	+ 8,6
Taux de couverture en %	48,9	48,0	-	-
Recettes de voyages	59 114,6	58 242,2	+4,8	-1,5
Recettes au titre des transferts des MRE	58 630,1	56 326,6	+7,8	-3,9
Investissements et prêts privés étrangers nets	22 002,0	21 446,6	+ 50,7	-2,5

* Données provisoires
Source OC

Evolution en glissement annuel de la balance commerciale



Evolution de l'encours des recettes voyages et MRE

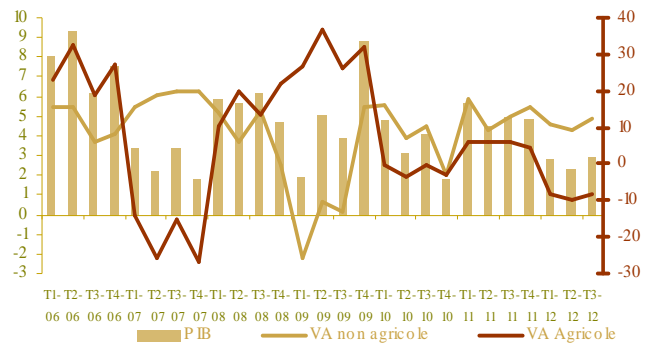


COMPTES DE LA NATION

Evolution trimestrielle en glissement annuel du PIB (en %)

	En milliards de DH		Δ (%)	
	11 T3	12 T3	12 T2 11 T2	12 T3 11 T3
PIB à prix constants	167,7	172,6	2,3	2,9
VA Agricole	26,8	24,5	-9,6	-8,4
VA non agricole	120,7	126,6	4,3	4,9
PIB à prix courants	202,0	209,2	4,4	3,5

Source : Haut Commissariat au Plan



1- AVOIRS EXTERIEURS NETS DE BANK AL-MAGHRIB ET EVOLUTION DES COURS DE CHANGE

Au 25 janvier 2013, les réserves internationales nettes de Bank Al-Maghrib se sont établies à 146 milliards de dirhams, enregistrant ainsi, une hausse de 1% depuis le début du mois. En glissement annuel, l'encours de ces réserves a accusé un repli de 16%.

A fin 2012, les réserves internationales nettes de Bank Al-Maghrib ont représenté 4 mois et 2 jours d'importations de biens et services.

Au terme de la semaine allant du 24 au 30 janvier 2013, le dirham s'est déprécié de 0,29% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 1,37% contre le dollar.

2- INDICATEURS DU MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine se terminant le 30 janvier 2013, Bank Al-Maghrib a injecté un montant moyen de 71,4 milliards de dirhams, dont 54 milliards à travers les avances à 7 jours sur appels d'offres au taux de 3%, 15 milliards par le biais des opérations de pension livrée à 3 mois et 2,4 milliards véhiculés par une opération de prêts garantis sur 3 mois. Parallèlement, le taux d'intérêt moyen sur le marché interbancaire s'est établi à 3,04%, en hausse de 4 points de base, tandis que le volume moyen des échanges s'est situé à 3,5 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 30 janvier 2013 (date de valeur le 31 janvier 2013), Bank Al-Maghrib a accordé 52 milliards de dirhams au taux de 3%, sur un montant demandé de 59,67 milliards.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 29 janvier 2013 (date de règlement le 4 février 2013), le Trésor a retenu près de 3,5 milliards de dirhams, sur un montant proposé de 5 milliards de dirhams. Les souscriptions ont porté sur des bons à 13 semaines et à 26 semaines, aux taux respectifs de 3,92% et de 4,08%, avec des hausses allant jusqu'à 3 points de base par rapport aux dernières émissions. Compte tenu des remboursements, d'un montant de 5,6 milliards, au titre de la semaine prenant fin le 6 février 2013, l'encours des bons du Trésor émis par adjudication s'est établi à 362,3 milliards de dirhams.

4- INFLATION

En décembre 2012, l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est apprécié de 0,4%, d'un mois à l'autre, après avoir marqué une baisse de -0,1% en novembre. La ventilation détaillée montre que cette évolution est attribuée à la hausse des prix de certains produits appartenant à la rubrique « produits alimentaires volatils », en particulier, les légumes frais (+19,3%). Pour leur part, les prix des produits réglementés n'ont connu qu'une légère hausse de 0,1%. Compte non tenu des prix des produits volatils et de ceux réglementés, l'inflation sous-jacente (IPCX) ressort à 0,1% après 0,5% le mois précédent.

En glissement annuel, l'inflation a atteint 2,6% en décembre après 1,6% en novembre, ramenant sa moyenne à 1,3% en 2012. Cette évolution récente s'explique, essentiellement, par un effet de base qui s'est traduit par une progression accentuée de 11,7% après 3,6% des prix de la rubrique « produits alimentaires volatils ». En revanche, l'inflation sous-jacente, qui retrace la tendance fondamentale de l'inflation, est revenue de 1% en novembre à 0,8% en décembre, soit également sa moyenne sur l'ensemble de l'année.

5- TAUX D'INTERET

Taux créditeurs : En décembre 2012, le taux moyen pondéré des dépôts à 6 et 12 mois s'est établi à 3,75%, en hausse de 4 points de base par rapport au mois précédent. Cette évolution recouvre une baisse de 10 points de base du taux sur les dépôts à 6 mois et une augmentation de 7 points de base de celui des dépôts à 12 mois, se situant respectivement à 3,51% et à 3,87%.

Le taux minimum appliqué par les banques aux comptes sur carnets, indexé sur le taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines au cours du semestre précédent diminué de 50 points de base, a été fixé à 3,28% pour le premier semestre de l'année 2013, en hausse de 24 points de base par rapport au semestre précédent.

Le taux de rémunération des comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale, indexé sur le taux moyen pondéré des bons du Trésor à 5 ans au cours du semestre précédent minoré de 200 points de base, a été fixé à 2,13% pour le deuxième semestre de l'année 2012, au lieu de 1,88% un semestre auparavant.

Le taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit, révisé en avril de chaque année sur la base de la variation du taux d'intérêt moyen pondéré des dépôts bancaires à 6 mois et 1 an enregistré au cours de l'année précédente, a été fixé à 14,19% sur la période allant du 1^{er} avril 2012 au 31 mars 2013.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au terme de la semaine allant du 24 au 30 janvier 2013, le MASI a augmenté de 0,6%, ramenant ainsi sa contreperformance à 4,4% depuis le début de l'année. Parallèlement, le volume moyen de transactions s'est établi à 91,2 millions de dirhams au lieu de 86,6 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

En décembre 2012, l'agrégat de monnaie M3, d'un encours de 1 006 milliards, s'est inscrit en hausse de 4%, attribuable principalement à l'accélération des créances sur l'économie de 2,6% et à l'augmentation des avoirs extérieurs nets de 5,8%, suite à l'encaissement, en décembre 2012, d'un montant de 1,5 milliard de dollars correspondant à l'émission par le Trésor d'un emprunt obligataire à l'international.

L'évolution des créances sur l'économie trouve son origine dans l'accroissement de 1,9% du crédit bancaire. En effet, les facilités de trésorerie ont marqué une progression de 4,4%, tandis que les crédits à l'équipement se sont accrus de 1,6%. Pour leur part, les prêts immobiliers et à la consommation sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent. De même, les détentions des banques en titres émis par les autres sociétés financières se sont accrues, en décembre 2012, de 14,1%.

En revanche, les créances nettes des institutions de dépôts sur l'administration centrale ont accusé un repli de -1,8%, recouvrant la baisse de la position nette de BAM auprès du Trésor et la diminution des créances nettes des autres institutions de dépôt de 1,9%, liée au recul des détentions des banques en bons du Trésor et à l'accroissement de leurs engagements vis-à-vis de l'administration centrale.

L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée essentiellement au niveau des dépôts à vue ouverts auprès des banques dont le taux de progression mensuelle a atteint 4,5%. De même, les autres actifs monétaires se sont inscrits en hausse de 7,9%, en liaison principalement avec l'accélération des titres d'OPCVM monétaires de 18,4% et des comptes à terme de 3,1%. En revanche, la circulation fiduciaire est restée quasiment à son niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le taux de progression de M3 a marqué une décélération, s'établissant à 5,2% contre 6,5% en décembre 2011, liée principalement au fléchissement du rythme d'accroissement de la circulation fiduciaire, qui s'est établi à 3,4% au lieu de 9,4% et au ralentissement du taux d'accroissement des dépôts à vue auprès des banques à 4,2% contre 7,7%, ainsi qu'au repli des dépôts à terme de -1,8% contre -0,2% un an auparavant.

8- FINANCES PUBLIQUES

Au terme du mois de novembre 2012, l'exécution budgétaire s'est soldée par un déficit budgétaire, hors recettes de privatisation, de 49,9 milliards de dirhams au lieu de 41,3 milliards une année auparavant. Cette situation est le résultat d'une progression de 5,7% des recettes ordinaires à 195,2 milliards et d'une hausse de 9,6% des dépenses ordinaires à 213,7 milliards, dont 50,7 milliards de dirhams au titre de la compensation, les dépenses d'investissement ayant augmenté de 1,5% à 37,8 milliards.

Compte tenu d'un solde positif des comptes spéciaux du Trésor de 6,4 milliards et du remboursement d'arriérés de paiement pour un montant de 8,8 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 58,7 milliards au lieu de près de 37,5 milliards à fin novembre 2011.

9- COMPTES EXTERIEURS

Au terme de l'année 2012, le déficit commercial s'est élevé à 198,4 milliards de dirhams, en aggravation de 8,6% par rapport à l'année précédente. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi situé à 48%.

Les importations, chiffrées à 381,7 milliards de dirhams, ont enregistré une hausse de 6,7%, au lieu de celle de 20,1% observée un an auparavant, résultant principalement de la progression de 15,5% des acquisitions de produits pétroliers, qui y ont contribué à hauteur de 3,9 points de pourcentage. Hors énergie, les achats se sont accrus de 3,7%, participant à hauteur de 2,8 points de pourcentage à la croissance des importations. C'est ainsi que les acquisitions de biens d'équipement, des produits alimentaires et de consommation ont progressé respectivement de 7,7%, de 7,3% et de 5,2%. En revanche, les importations de demi-produits et celles de produits bruts ont accusé des baisses respectives de 1,6% et de 0,7%.

En regard, les exportations se sont élevées à 183,2 milliards de dirhams, en accroissement de 4,7% par rapport à l'année précédente, contre 17% en décembre 2011. Cette évolution est liée essentiellement à la hausse de 6,7% des ventes hors phosphates et dérivés. Ces dernières ont atteint 135 milliards de dirhams, en raison notamment de l'augmentation sensible des ventes de voitures de tourisme qui ont totalisé 7,2 milliards de dirhams, contre 892,5 millions de dirhams un an auparavant. Parallèlement, les exportations d'huiles de pétrole et lubrifiants, de conserves de poissons, de produits résiduels du pétrole, et de vêtements confectionnés, se sont accrues respectivement de 39,6%, de 27,9%, de 9,4% et de 2,8%. En revanche, les exportations de composants électroniques, de fils et câbles et d'articles de bonneterie ont accusé des replis respectifs de 10,3%, de 0,9% et de 1,8%.

Les transferts effectués par les marocains résidant à l'étranger et les recettes de voyages se sont chiffrés respectivement à 56,3 milliards et à 58,2 milliards de dirhams, en diminution de 3,9% et de 1,5% par rapport à la même période de l'année précédente. Quant aux recettes et dépenses au titre des investissements et prêts privés étrangers, elles ont progressé respectivement de 3,1% et de 17,8%, s'élevant à 31,4 et 9,9 milliards de dirhams, soit une entrée nette de 21,4 milliards de dirhams.