

Bulletin de la conjoncture économique Marocaine

- 1- Indicateurs économiques et financiers
- 2- Conjoncture sectorielle
- 3- Faits marquants

1^{er} semestre 2008

Contacts :

Département Analyse & Corporate
Ibtissam BENCHANNA

Adresse : Immeuble Zénith, résidence Tawfiq Sidi-Maârouf. CASABLANCA

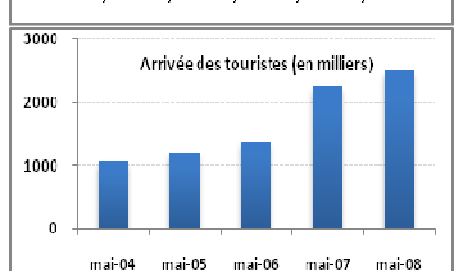
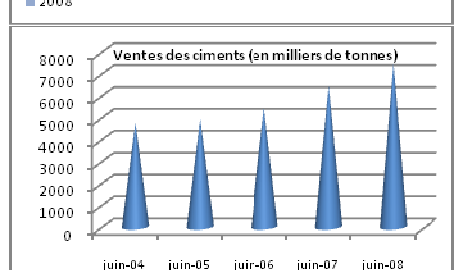
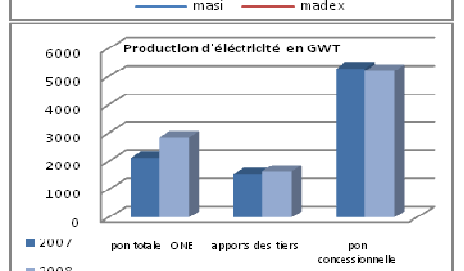
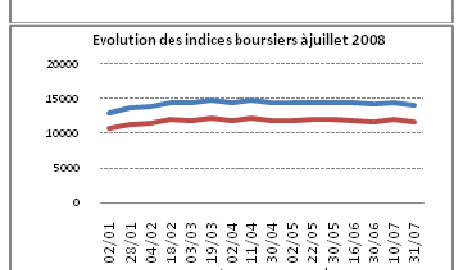
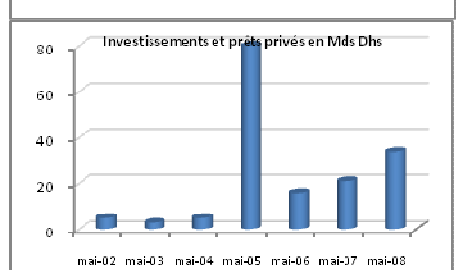
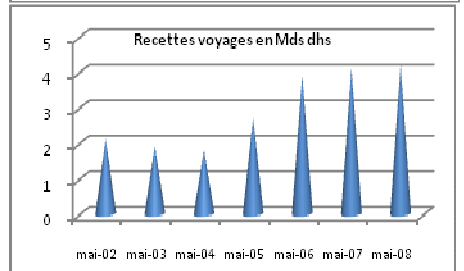
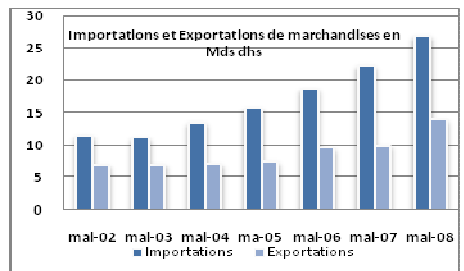
Tél. : (+212 22) 97 49 61 à 65

Fax : (+212 22) 97 49 73 et (+212 22) 97 49 74

E-Mail : i.benchanna@msin.ma

1- Indicateurs économiques et financiers

			2007	2008	Var %
Balance des paiements	Importations globales (mdh) (1)	Mai	98 982	126 357	27,7
	Exportations globales (mdh)	//	51 852	63 701	22,9
	Solde commercial	//	-47 130	-62 656	-32,9
	Taux de couverture (%)	//	52,4	50,4	
	Transferts MRE (mdh)	//	20 256	21 282	5,1
	Recettes voyages (mdh)	//	20 091	19 838	-1,3
	Investissements et prêts privés étrangers (recettes) (mdh)	//	15 591	15 191	-2,6
Monnaie et crédit	Agrégat M3 (mdh)	Mai	584 282	661 045	13,1
	Contreparties de M3 (mdh)	//			
	- Avoirs extérieurs nets (mdh)	//	193 485	209 110	8,1
	- Crédit intérieur global (mdh)	//	462 146	559 727	21,1
	dont Créances sur l'Etat (mdh)	//	79 525	78 863	-0,8
	Concours à l'économie (mdh)	//	370 135	467 782	27
Liquidité de l'économie (mdh) (2)	//	52 410,31	58 559	11,8	
Prix	Indice des prix à la production (100=1997)	1 ^{er} sem			
	Industrie		125,3	151,5	21
	Energie		107,5	107,5	0
	Mines		119,8	122,4	2,2
	Indice du coût de la vie (100=1989)	1 ^{er} sem	176,5	182,7	3,5
	Produits alimentaires	//	179,2	190,9	6,5
	Produits non alimentaires	//	174,1	175,9	1,1
	Taux de change (prix vente) (3)	Juin			
1 EURO	//	11,19	11,46	2,41	
1 \$ US	//	8,28	7,36	-11,1	
100 Yen	//	6,85	6,89	0,58	
Taux d'intérêt	Taux interbancaire (en %)	juillet	3,37	3,20	- 5
	Bons du trésor (taux des adjudications en %)				
	5 ans	//	3,16	3,84	21,5
10 ans	//	3,40	3,40	-	
Bourse Des valeurs	Indices	Juillet			
	MAI		10455,33	14134,69	35
	MADEX	//	9522	11667,82	23
	Volume des transactions (en mds dh)	//	99 618	130 963	31,4
	Capitalisation boursière (en mdh)	//	501 448	670 032	34
	Actif net des OPCVM (en mdh)	//	133 064	148 265	11
Activités sectorielles					
Mines	Indice de la production minière	1 ^{er} trim	159,5	167,9	5
	Production de l'OCP (en milliers de tonnes)	Mai			
	Phosphates	//	11568	13762	19
	Produits dérivés	//	2455	2914	19
	Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (FOB)(10⁶ dh)	//	7935	20106	153,4
	Phosphates	//	2222	6149	176,7
Produits dérivés	//	5713	13957	144	
Energie	Indice de la production énergétique (100=1998)	1 ^{er} trim	152,3	164,4	8
	Production d'électricité (GWh)	Mai	8933,7	9684	8,4
	Production nette totale ONE	//	2121,1	2850,3	34,4
	Apport des tiers	//	1536,2	1635,5	6,5
	Production concessionnelle	//	5294,6	5211,9	-1,6
Industrie	Indice de la production industrielle (100=1998)	1 ^{er} trim	143,9	152	6,3
	Agroalimentaire	//	126	133,9	6
	Textile	//	103,4	105,5	2
	Automobile	//	174,1	202,8	16,5
BTP	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	Juin	6447	7461	15,7
Tourisme	Arrivées de touristes étrangers (en milliers)	Mai	2258	2499	11
	Nuitées (en milliers)	//	7011	6699	-4
	Taux d'occupation (en%)	//	50	45	-5



2- Conjoncture Sectorielle

Télécommunications

- **La téléphonie mobile**
Au deuxième trimestre 2008, le parc des abonnés mobile a atteint 21 411 705 soit une croissance trimestrielle d'environ 3,86%.
Par conséquent, cette croissance du parc de la téléphonie mobile s'est répercutée positivement sur le taux de pénétration qui a atteint 69,43% au 30 juin 2008 contre 66,85% au 31 mars 2008.
- **La téléphonie fixe**
Au 30 juin 2008, le parc global d'abonnés a atteint 2 761 783 contre 2 710 598 à fin mars 2008, soit une progression de 1,89% contre 13,24% un trimestre auparavant.
En conséquence, le taux de pénétration du fixe a atteint 8,95% au 30 juin 2008 contre 8,79% en mars dernier.
- **Les publiphones**
Le parc global des publiphones a atteint 177 422 abonnés au 30 juin 2008 contre 175 887 au 31 mars, soit une croissance faible de 0,87% par rapport à mars 2008.
- **L'Internet**
Au 30 juin 2008, le parc total Internet a atteint 653 591 abonnés contre 581 866 au 31 mars 2008, soit une progression de 12,33%.
- **Evolution de la croissance nette trimestrielle du parc Internet 3G**
De nouveaux services Internet 3G ont été lancés sur le marché marocain depuis le mois d'avril 2007. Ces services se caractérisent par leur facilité d'usage en offrant à l'utilisateur une connexion Internet avec mobilité totale à l'intérieur des zones couvertes par le réseau.
Ce parc a atteint pour le mois de juin 2008, 158 869 abonnés soit une croissance de 82,03% par rapport au trimestre dernier.

Tourisme

Au terme du mois de mai 2008, les arrivées de touristes aux postes frontières ont progressé de 16% par rapport au même mois de l'année précédente.

Le volume des nuitées enregistrées dans les établissements d'hébergement touristique classés a affiché une progression de 6% par rapport à la période comparative de 2007.

Ce rebond de l'activité de l'hébergement touristique classé a été bénéfique, à des degrés variables, aux différentes destinations touristiques du Royaume. Agadir a ainsi enregistré une hausse de +5% de ses nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement touristique classés, 20% pour Casablanca, 6% pour Fès et 11% pour Tanger. Marrakech, la ville ocre a, cependant, affiché une quasi-stabilité de ses nuitées (-1%).

L'analyse par marché émetteur montre que la hausse des nuitées affichée en mois de mai (4% par rapport à mai 2007), est due, en partie, aux résultats enregistrés par l'Espagne (37%), les Pays Arabes (31%), la Hollande (28%) et l'Allemagne (10%). Ces bonnes performances ont été renforcées par la hausse notable des nuitées des résidents (13%).

Energie

Les importations marocaines de pétrole brut ont atteint, au terme du 1er semestre 2008, environ 16,25Mds dhs (4), enregistrant ainsi une hausse de 43,1 % par rapport à la période correspondante de 2007. Le prix moyen de la tonne importée s'est apprécié de 52,6%, passant de 3,726 dhs/T à 5,686 dhs/T, entre les deux périodes sous revue.

Par ailleurs, les acquisitions du «gas-oils et fuel-oils» et du «gaz de pétrole et autres hydrocarbures» ont progressé respectivement de 86,4 % et 36 %, et suite à cette évolution les importations des produits énergétiques en général ont augmenté de 48,4 % pour atteindre 32,67 Mds dhs, à fin juin dernier, contre 22 Mds dhs une année auparavant.

Bâtiment et Travaux Publics

Le secteur des BTP continue sa forte expansion entamée depuis début 2007. Les ventes nationales de ciments ont consolidé leur croissance de 15,73% à fin juin 2008 par rapport à la même période de l'année précédente. En terme de volume, les ventes ont atteint près de 7,5 millions de tonnes contre 6,4 en 2007. Ceci est drainé par la poursuite des programmes d'habitat social, d'infrastructures de base et touristiques et par la progression continue de la demande en logement neuf.

Les régions qui drainent le gros de la consommation totale sont :

- Le Grand Casablanca avec 15,5%.
- Tanger-Tétouan : 13,3%
- Marrakech : 11,4% de la consommation totale.

A fin mars 2008, la valeur ajoutée du secteur des BTP a enregistré un taux de croissance de 10,3% en glissement annuel.

A noter que le groupe immobilier Addoha s'est lancé dans la production du ciment à travers sa filiale Ciments de l'Atlas qui a signé un accord avec Polysius pour la réalisation de deux cimenteries clés en main à Settat et Béni Mellal. Le coût de l'investissement est estimé à 4Mds dhs. Les deux cimenteries seront opérationnelles en 2010. Ce projet suscitera la création de 1.000 emplois directs et 600 autres indirects

Le groupe Chaabi de Ynna Holding a investi dans une cimenterie produisant le ciment et le clinker située dans la commune rurale de Ouled Sghir dans la province de Settat. Le montant d'investissement pour réaliser ce projet s'élève à 3,3 Mds dhs (500 emplois créés).

Balance commerciale et Finances publiques

Au terme des cinq premiers mois de l'année 2008, le déficit commercial s'est élevé à 62,7 Mds dhs et s'est aggravé de 32,9% par rapport à fin mai 2007. En effet ; les importations évaluées à 126,4 Mds dhs, se sont accrues de 27,7% et les exportations chiffrées à 63,7 Mds dhs ont évolué de 22,9%. Le taux de couverture est ainsi revenu, en un an, de 52,4% à 50,4%.

Par continent, l'Europe demeure au premier rang des partenaires du Maroc avec une part de 63,5% (147,9 Mds dhs) des échanges commerciaux réalisés, suivie de l'Asie (20%) et l'Amérique (10,6%).

La situation des finances publiques s'est soldée à fin mai 2008, par un excédent budgétaire de 6,9 Mds dhs au lieu de 2,7 Mds dhs à la même période de l'année précédente. Cette amélioration a résulté d'une forte progression (26,2%) des recettes ordinaires, attribuables à la hausse soutenue des recettes fiscales, face à un accroissement moins rapide des dépenses globales de 16%.

Bourse

Les indices boursiers ont connu durant le premier semestre une performance de 8,93% pour le MASI et 8,99% pour le MADEX. Ils ont atteint respectivement 14134 et 11667 points.

La capitalisation boursière s'est fixée à 670 milliards dhs contre 501 à fin juillet de l'année précédente, soit une évolution de plus de 34%. Elle représente 99 % du PIB.

Le volume global des transactions a noté une variation sur une année glissante de 31%, dépassant 130 963 Mdhs au titre du premier semestre 2008 contre 99 618 Mdhs comparativement à la même période de l'année dernière.

Les secteurs qui ont contribué à la bonne évolution des indices boursiers sont essentiellement les secteurs des télécommunications qui a clôturé le semestre sur une performance de 26% suivi par l'immobilier 15%. Le secteur agro-alimentaire a également connu une évolution favorable, son indicateur a clôturé le semestre sur une note positive (14%) talonné par les sociétés de portefeuille-holding 9,6%.

Ceci étant, le marché compte cinq introductions : Delattre Levivier Maroc (DLM) qui opère dans le domaine de l'industrie lourde pour un montant de 91 125 000 dhs. Delta Holding (DHO) dont le domaine d'activité concerne aussi bien l'immobilier, la parachimie que la métallurgie et les infrastructures, le montant de l'opération est de 938 400 000 dhs. La Compagnie Minière de Touissit (CMT) intervenant dans le secteur minier introduite pour un montant de 300 394 520. Label'Ve (LBV) opérant dans le domaine de la distribution est la 4^{ème} introduction de l'année pour un montant global de 524 123 600 dhs et Alliances Développement Immobilier (ADI) dont le domaine d'activité est l'immobilier et dont le montant global de l'opération et de 1 996 775 000 dhs.

Offshoring

Le secteur a connu une première incursion à travers les centres d'appel avec :

- 150 centres d'appel opérationnels,
- 17 500 emplois à fin 2006,
- C.A. 2006 (estimé) : 2,94 milliards de dirhams,

L'émergence récente de services d'assistance Internet et de bureaux d'études techniques.

Ainsi, le nombre d'emplois créés par les centres d'appel est passé de 530 à 17500 entre 2002 et 2006, et le nombre d'entreprises : de 10 à 50.

L'offre offshoring est consolidée sur 3 volets :

Cadre sectoriel incitatif à travers

- Un allègement massif et exceptionnel de la fiscalité du travail : pression fiscale liée à l'IR ne dépassant pas 20% (dispositif exclusif aux zones offshoring),
- Défisicalisation complète du premier emploi,
- IS à 0% durant les 5 premières années, 50% de réduction au delà.

Infrastructures et Services « worldclass »

- 5 zones: Casanearshore, Rabat Technopolis Marrakech Shore, Tanger Shore et Fès Shore,

Pool de Ressources considérable et aides à la formation à travers :

- Un Plan National de Formation: formation de 22000 candidats à l'horizon 2009,
- Dispositif d'aide à la formation post-embauche : aide pouvant atteindre 65 000 dhs/personne sur 3 années.

Faits marquants

• Loi de finances (Rappel)

Le projet de loi de finances 2008 table sur un taux de croissance de 6,8%, un déficit budgétaire de 3% et un taux d'inflation ne dépassant pas 2%, sur la base d'une compagnie agricole moyenne (60 millions de quintaux) et un cours du pétrole brut de 75 \$ US/Baril.

Le poste des dépenses de la compensation affiche une hausse de plus de 48 % qui atteignent désormais plus de 20 Mds dhs, un coût très important pour les finances publiques.

L'évolution dangereuse du prix de pétrole à 120 \$ US/Baril et des autres produits alimentaires en particulier le blé a poussé les autorités à revoir le chiffre des dépenses allouées à la compensation à plus de 38 Milliards de dhs, soit une hausse de 90% par rapport à ce qui a été budgétisé.

D'après le Haut Commissariat au Plan (HCP), l'économie marocaine a réalisé un taux de croissance de 7% au cours du premier trimestre 2008. Cette augmentation est redevable à la hausse de la valeur ajoutée en volume du secteur agricole de 9,5% et à la progression de 6,5% des secteurs non agricoles. Aussi, le HCP a déclaré que le PIB connaîtrait une progression de 5,3% en 2009 conjugué à un taux d'inflation atteignant 2,6%.

- **Dialogue social**

L'offre du gouvernement :

- Baisse de l'IR de 42% à 38%
- Hausse du plafond du salaire annuel exonéré d'impôt de 24 000dhs à 27 000 dhs dans un premier temps, pour atteindre 30 000dhs à terme.
- Augmentation de 10% du revenu général touchant toutes les catégories de salaires en deux temps (5% à partir du 1er juillet 2008 et 5% en juillet 2009).
- Augmentation nette de 50dhs des allocations familiales pour passer de 150 à 200 dhs pour les trois premiers enfants.
- Augmentation du quota de la promotion interne pour atteindre 25%. (Fonction Publique)
- Pour le secteur agricole : augmentation du SMAG de 10%

Les propositions faites par le gouvernement marocain couleraient aux caisses de l'Etat près de 16 Mds dhs.

- Mise en oeuvre de l'autoroute reliant Tanger au port Tanger Med d'une longueur de 54 km. Le coût de l'investissement est estimé à 3 930Mdh. le financement de ce projet est assuré à hauteur de 2 350 Mdhs par FADES (Fonds Arabe pour le Développement Economique et Social) et par FKDA (Fonds Koweïtien pour le Développement Arabe). Le reste étant supporté par l'ADM qui est la Société Nationale des Autoroutes Du Maroc.
- Signature d'un mémorandum d'entente entre l'OCP et Lybia-Africa Investment Portfolio relatif à l'étude de faisabilité d'un projet de construction de trois unités de production de :
 - L'Acide phosphorique à Jorf Lasfar nécessitant une enveloppe de 350 M de dollars, la production annuelle sera portée à 1 million de tonnes.
 - L'Ammoniaque en Lybie pour un investissement total de 500M de dollars, la production annuelle prévue atteindra 800 000 tonnes.
 - Les Engrais au Maroc à un coût de 150M de dollars pour la production annuelle d'un million de tonnes.
- Afin de réduire la dépendance énergétique du Maroc, le Ministère de l'énergie a annoncé la création prochaine d'un fonds de développement énergétique. Doté d'une enveloppe de USD 1Md, celui-ci devrait être alimenté par des dons de l'Arabie Saoudite et des Emirats Arabes Unis à hauteur de M USD 800 ainsi que du Fonds Hassan II pour M USD 200. Ce nouveau fonds devrait s'orienter vers le financement du développement des sources d'énergie alternatives notamment l'utilisation du charbon comme cœur du mix électrique, l'optimisation des ressources en gaz disponibles ainsi que le développement de l'éolien.
- Ressources Humaines Renault-Nissan : Le projet Renault-Nissan (Revue trimestrielle arrêtée à novembre 2007) connaît actuellement un déficit en matière de ressources humaines qualifiées. Dans ce cadre, un institut de formation est planifié pour 2010.
- Le Maroc est passé à l'heure d'été dans la nuit du samedi 31 mai à minuit. L'heure légale officielle sera avancée de soixante minutes. Le retour à la normale se fera à compter du 31 aout prochain à minuit, en retardant l'heure de soixante minutes.

(1) En millions de dirhams (1 euro = 11 dhs)

(2) liquidité de l'économie = Agrégat M3 + Agrégats de placements liquides

(3) moyenne mensuelle

(4) Mds dhs : Milliards de dirhams.