

Bulletin de

La conjoncture économique Marocaine

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

3^{ème} trimestre 2008

Contacts :

Département Analyse & Corporate
Ibtissam BENCHANNA

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

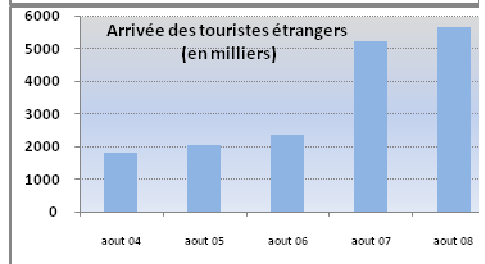
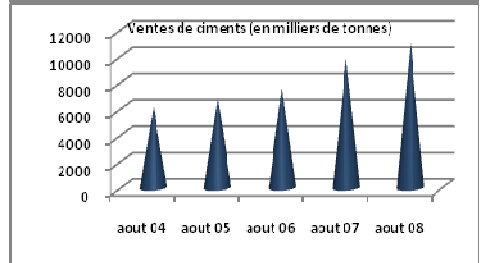
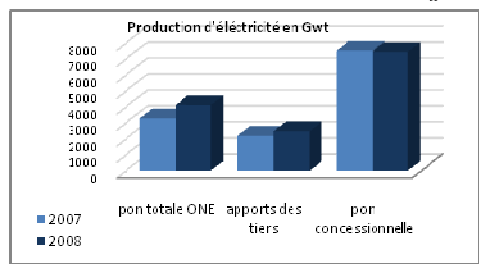
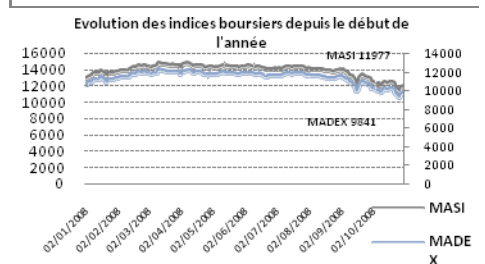
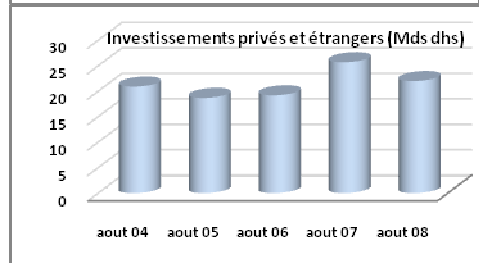
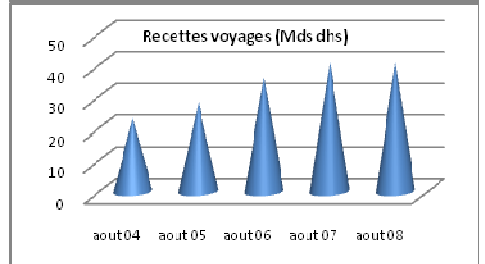
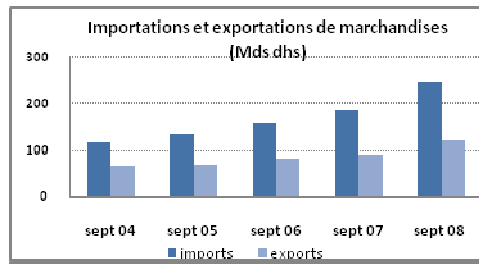
Tél. : (+212 22) 97 49 61 à 65

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)	Sept	185 862	245 461	32,1
	Exportations globales (mdh)	//	91 485	123 095	34,6
	Solde commercial	//	-94 377	-122 366	-29,7
	Taux de couverture (%)	//	49,2	50,1	0,9pts
	Transferts MRE (mdh)	//	41 400	42 030	1,5
	Recettes voyages (mdh)	//	45 192	44 875	-0,7
	Investissements et prêts privés étrangers (recettes) (mdh)	//	27 880	24 281	-12,9
Monnaie et crédit	Agrégat M3 (mdh)	Sept	617 568	692 973	12,2
	Contreparties de M3 (mdh)	//			
	- Avoirs extérieurs nets (mdh)	//	187 117	193 228	3,3
	- Crédit intérieur global (mdh)	//	493 348	582 265	19,4
	dont Créances sur l'Etat (mdh)	//	78 248	68 901	-11,9
	Concours à l'économie (mdh)	//	402 194	506 578	26
Liquidité de l'économie (mdh) (2)	//	665 836	744 673	11,8	
Prix	Indice des prix à la production (100=1997)	Oct			
	Industrie	//	162,6	157,1	-3,4
	Energie	//	107,5	107,5	0
	Mines	//	124,9	123,5	-1,1
	Indice du coût de la vie (100=1989)	Oct			
	Produits alimentaires	//	177,4	184,3	3,8
	Produits non alimentaires	/	181,1	193,5	6,8
	Produits non alimentaires	/	174,1	176,6	1,4
Taux de change (prix vente) (3)	Oct				
1 EURO	//	11,29	11,15	-1,24	
1 \$ US	//	7,93	8,42	6,18	
100 Yen	//	6,84	8,47	23,8	
Taux d'intérêt	Taux interbancaire (en %)	Oct	3,29	3,37	2,4
	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	Oct			
	MA SI	//	12 852	11 977	-6,8
	MADEX	//	10 584	9841	-7
	Volume des transactions (en mds dh)	//	195 009	171 580	-12
	Capitalisation boursière (en mdh)	//	588 007	579 964	-1,36
Actif net des OPCVM (en mdh)	//	135,3	148,55	10	
Activités sectorielles					
Mines	Indice de la production minière	1 ^{er} sem	145,9	148,7	1,9
	Production de l'OCP (en milliers de tonnes)	Aout			
	Phosphates	//	18 799	18 836	0,19
	Produits dérivés	//	4124	4057	-1,62
	Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (FOB)(10⁶ dh)	//			
Phosphates	//	14 010	37 466	167,4	
Produits dérivés	//	3876	12 078	211,6	
Produits dérivés	//	101 34	25 388	150,5	
Energie	Indice de la production énergétique (100=1998)	1 ^{er} sem	154	165,6	7,5
	Production d'électricité (GWh)	Aout			
	Production nette totale ONE	//	12 980	14 022	8
	Apport des tiers	//	3 275	4 103	25,3
Apport des tiers	//	2 192	2 477	13	
Production concessionnelle	//	7 513	7 442	-0,9	
Industrie	Indice de la production industrielle (100=1998)	1 ^{er} sem	151,2	158,6	4,9
	Agroalimentaire	//	133,3	139,9	5
	Textile	//	110,6	109,5	-1
	Automobile	//	192,4	212,2	10,2
BTP	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	Sept	9 832	11 008	11,96
Tourisme	Arrivées de touristes étrangers (en milliers)	Aout			
	Nuitées (en milliers)	//	5 262	5 679	7,9
	Taux d'occupation (en%)	//	11 998	11 688	-2,6
	Taux d'occupation (en%)	//	51	47	-4pts



2- Conjoncture Sectorielle

Télécommunications : Source ANRT

La téléphonie mobile

Au troisième trimestre 2008, le parc des abonnés mobile a atteint 22 293 751 soit une croissance trimestrielle d'environ 4,12 %. Par conséquent, cette croissance s'est répercutée positivement sur le taux de pénétration qui a atteint 72,29% au 30 septembre 2008 contre 69,43% à fin juin dernier.

• La téléphonie fixe

Au 30 septembre 2008, le parc global d'abonnés a atteint 2 834 475 contre 2 761 783 à fin juin 2008, soit une progression de 2,63% contre 1,89% un trimestre auparavant. En conséquence, le taux de pénétration du fixe a atteint 9,19% à fin septembre 2008 contre 8,95% en juin dernier.

• Les publiphones

Le parc global des publiphones a atteint 175 914 contre 177 422 abonnés au 30 juin 2008, soit un léger recul de 0,85% par rapport à juin 2008.

• L'Internet

Au 30 septembre 2008, le parc total Internet a atteint 689 545 abonnés contre 653 591 abonnés au 30 juin 2008, soit une progression de 5,5%.

• 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 septembre 2008, 200 306 abonnés soit une croissance de 26,08% par rapport au trimestre dernier.

Tourisme

A fin septembre, le nombre de nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement touristiques classés a connu une baisse de 2,6% par rapport à la même période de l'année dernière.

Au cours de cette période, le volume des arrivées aux postes frontières a progressé de +7,9%, soit 5,679 millions touristes en septembre 2008 dont (+5,4% pour les touristes étrangers et +10,7% pour les MRE) contre 5,262 millions une année auparavant.

La baisse des nuitées résulte surtout des performances négatives des deux principales destinations touristiques (-7% pour Agadir et -6% pour Marrakech). Cette baisse a été amortie par les hausses enregistrées au niveau des autres villes : Casablanca (+12), Fès (+5%), Rabat (+4%), Tétouan (+8%), Meknès (+6%) et Essaouira (+8%).

L'analyse par marché émetteur montre que les baisses enregistrées par la France (-8% en terme de nuitées) et le Royaume Uni (-21% en terme de nuitées), sont les causes principales du recul des nuitées, observé à l'échelle nationale. Sans les mauvaises performances au niveau de ces deux marchés on serait à une croissance de 2% au lieu de la baisse affichée de -3%.

Energie

Les importations marocaines de pétrole brut ont atteint, au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, 25,2 Mds dhs, enregistrant ainsi une hausse en valeur de 35,4%, par rapport à la période correspondante en 2007.

Durant la période janvier-septembre 2008, le Maroc a importé 4,36 millions de tonnes de pétrole brut contre 4,7 millions une année auparavant, soit une baisse de 7,2%.

Les produits énergétiques ont intervenu à hauteur de 30,5% dans l'augmentation des importations globales, qui ont atteint, au terme du 3ème trimestre 2008, 245,4 Mds dhs (+32,1%).

Bâtiment et Travaux Publics

Les ventes de ciments au terme du mois de septembre 2008 ont régressé de près de -4,6%, s'établissant à 1 032M de tonnes contre 1 082 le mois précédent. Toutefois, sur l'année, l'évolution des ventes des ciments poursuivent leur trend haussier qui a atteint 11 008 M de tonnes contre 9 832 par rapport à la même période de l'année dernière, soit une progression de 12%.

Les régions qui accaparent la majeure partie de la consommation nationale des ciments sont :

La région du Grand Casablanca avec 15%

La région de Tetuan – Al Huceïma avec 13,3%

La région de Marrakech – Tensift – Haouz avec 11,5%.

Les perspectives d'évolution de la demande selon l'APC (Association Professionnelle des Cimentiers) est de 19,5 M de tonnes en 2011, elle était de 12,8 M en 2007.

Balance commerciale

Les échanges commerciaux ont été marqués à fin septembre 2008 par une forte accélération du rythme des importations avec une hausse de 59,6 MM dhs ou 32,1% et une sensible augmentation des exportations de 31,6 MM dhs ou 34,6%. Le taux de couverture est ainsi ressorti à 50,1% contre 49,2% à la même période de l'année dernière.

Finances publiques en 2008, Projet de Loi de Finances 2009

L'exécution du budget de l'Etat à fin septembre 2008 s'est soldée par un excédent global de l'ordre de 10,5 Milliards dhs attribuable essentiellement aux recettes fiscales qui ont atteint 131,1 MM (+26%), soit la quasi totalité des recettes prévues initialement dans le cadre de la loi de finances 2008. Concernant les dépenses globales, elles ont atteint 133,9 MM dhs, soit un taux de réalisation de 79,2% par rapport aux prévisions initiales de la loi de finances.

Le projet loi de finances 2009 a été élaboré dans un contexte de dynamique économique locale et un environnement international difficile. Ce projet se base sur les hypothèses suivantes :

- Taux de croissance de l'économie 5,8 %
 - Agricole 3,2 %
 - Non agricole 6,1 %
- Taux d'inflation 2,9 %
- Cours moyen du pétrole brut 100 \$/Baril
- Cours moyen du gaz liquide 800 \$ / Tonne
- Cours moyen du blé 330 \$ / Tonne
- Taux de change Euro/dollar 1,4

Les principales orientations du projet loi de finances 2009 en matière de croissance économique sont :

- Accroissement de 18% de l'investissement global public avec 135 milliards de DH dont 45 milliards de DH pour l'investissement direct de l'Etat en hausse de 25% par rapport à 2008.
- Amélioration du pouvoir d'achat et la relance de la consommation avec une enveloppe de 44 MM dhs (soutien des prix, augmentation des salaires, baisse des prélèvements fiscaux sur les revenus).
- Diversification des sources de croissance à travers le renforcement des politiques sectorielles en cours et la mise en œuvre de nouvelles politiques sectorielles (Agriculture, Eau et Energie).
- Amélioration de l'environnement des affaires et de la gouvernance.

Bourse

À octobre 2008, le marché a réalisé une contre performance de 5,65% pour le MASI et 5,95% pour le MADEX. Les indices de la place se sont établis respectivement à 11 977 et 9841 points. À la même date de l'année précédente, le marché a affiché de bonnes performances se fixant à 35,59% pour le MASI et 36,68% pour le MADEX. (Au moment de la rédaction de la présente note le 28/11/2008, le marché est à -12,41% de contreperformance pour le MASI et -12,59% pour le MADEX).

Arrêtée au 31 octobre, la capitalisation boursière est en légère baisse comparativement à la même période une année auparavant, elle a atteint 579 Mds dhs contre 588 Mds dhs, soit une diminution de 1,36%.

Le flux transactionnel a totalisé 171 Mds dhs contre 195 Mds dhs une année auparavant, soit une baisse de 12%.

La meilleure performance sectorielle est à mettre sous l'actif des télécommunications (20,8%) et de l'agroalimentaire (13,29%).

A contrario, le secteur des assurances a perdu 20,6% de sa performance, celui des valeurs bancaires s'est effrité de près de 10% et du transport de 18,7%. Les plus fortes baisses sont enregistrées par le secteur de la chimie (-42%), suivi du secteur des logiciels et services informatiques (-38%). Le secteur des équipements électroniques et électriques et celui des mines et hôtels ont noté une dégradation de leur niveau de 32,8 et 26,5% respectivement.

Faits marquants

- **Statut avancé auprès de l'Union Européenne :**

L'Union Européenne a accordé au Maroc le statut avancé. Ce dernier offre un certain nombre d'avantages politiques, économiques et sociaux.

Sur le plan politique: le statut avancé présente un atout diplomatique important notamment en matière de concertations sur l'ensemble des thèmes de l'évolution politique du pays.

Du côté économique: le statut permettra la promotion d'une intégration progressive du Maroc au marché intérieur de l'UE et d'une plus grande connexion aux réseaux transeuropéens

Le volet social : les flux migratoires demeurent pour l'Union Européenne un sujet épineux dont la gestion ne dépend que de la décision du Maroc d'accepter la proposition de l'UE de faciliter l'octroi des visas en échange de la réadmission au Maroc des immigrés subsahariens transitant par le pays.

Sur le plan humain : l'accord contribuera à promouvoir la coopération en matière de formation et de recherche ainsi que l'encouragement de partenariats entre les institutions de recherche

En ce qui concerne l'aide financière, le Maroc est compté parmi les premiers bénéficiaires des aides européennes avec 654 M d'euro pour la période 2007-2013. on lui a octroyé récemment près de 28 M d'euros au titre de la facilité de gouvernance créé dans le cadre de la politique de voisinage.

- **Impact inondations**

Les inondations qu'a connues la région du Nord, spécialement Tanger a causé d'importants dégâts pour les entreprises qui y sont installées. 130 d'entre elles ont arrêté leur production d'une manière provisoire mettant 25.000 personnes au chômage technique.

Le bilan des pertes estimées à 500 Mdhs inclut les outils de production, les stocks de matières premières et finis et les bâtiments. Ajouter à cela les dommages liés à l'arrêt d'exploitation.

- **Pakistan Maroc Phosphore**

Lancement de l'exploitation d'une nouvelle usine « **Pakistan Maroc Phosphore** », fruit d'un partenariat entre l'**OCP (Office Chérifien des Phosphates)** et le groupe pakistanais Fauji Fertilizer.

PMP S.A dispose d'un capital de 800Mdhs, et est détenue à parts égales par l'**OCP** et **Fauji**.

S'étalant sur une surface de 18 ha, l'usine a nécessité un investissement de 2,03 Mds dhs et compte créer 180 emplois permanents pendant la phase d'exploitation.

Elle comporte une unité de production d'acide sulfurique de 1.125.000 tonnes/an utilisé pour la production d'acide phosphorique, une unité de production d'acide phosphorique de 375.000 tonnes/ an destinés à couvrir le tiers des besoins du marché pakistanais et une centrale thermoélectrique de 32 MW.

Du coté des crédits immobiliers, ceux-ci connaissent une croissance soutenue de l'ordre de 26% à fin septembre 2008

- (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.