

# Bulletin de

## La conjoncture économique Marocaine

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

4<sup>ème</sup> trimestre 2008

---

**Contacts :**

**Département Analyse & Corporate**  
Ibtissam BENCHANNA

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

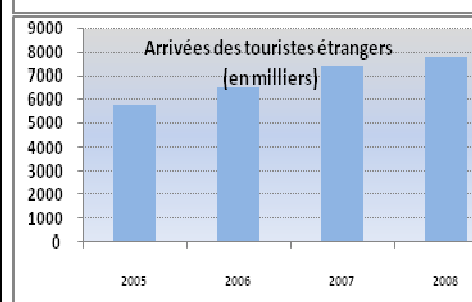
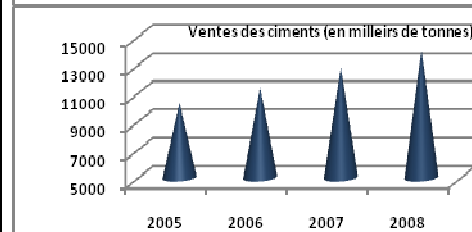
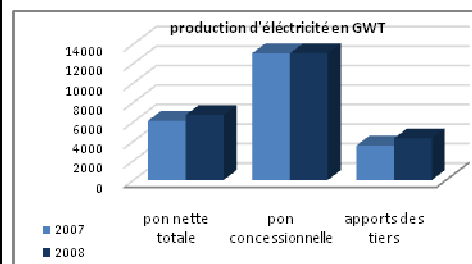
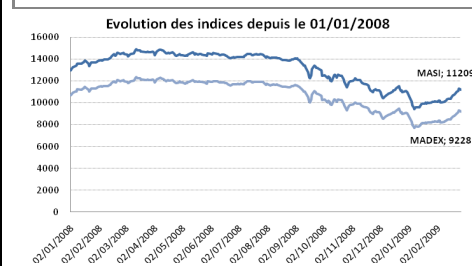
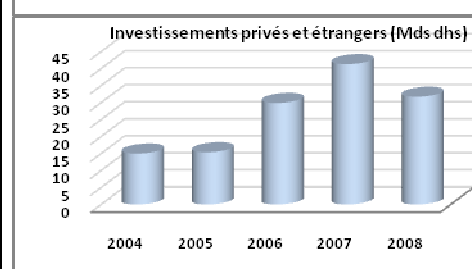
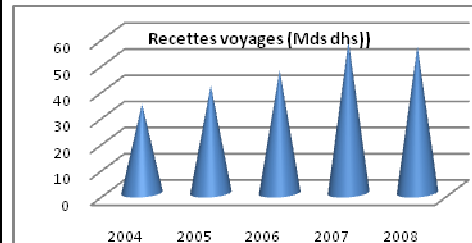
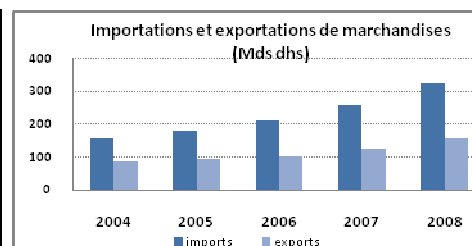
**Tél. :** (+212 22) 97 49 61 à 65

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

**E-Mail :** [i.benchanna@msin.ma](mailto:i.benchanna@msin.ma)

# 1- Indicateurs économiques et financiers

			2007	2008	Var %
<b>Balance des paiements</b>	Importations globales (mdh) (1)	Déc	259 747	321 794	23,9
	Exportations globales (mdh)	//	123 941	154 012	24,3
	Solde commercial	//	-135 807	-167 782	23,5
	Taux de couverture (%)	//	47,7	47,9	0,2pts
	Transferts MRE (mdh)	//	55 001	53 657	-2,4
	Recettes voyages (mdh)	//	58 674	56 598	-3,5
	Investissements et prêts privés étrangers (recettes) (mdh)	//	41 379	31 727	-23,3
<b>Monnaie et crédit</b>	Agrégat M3 (mdh)	Déc	644 765	714 315	10,8
	Contreparties de M3 (mdh)	//			
	- Avoirs extérieurs nets (mdh)	//	208 519	197 120	-5,2
	- Crédit intérieur global (mdh)	//	529 137	630 639	19
	dont Créances sur l'Etat (mdh)	//	79 771	80 595	1,26
	Concours à l'économie (mdh)	//	436 285	536 100	30
	Liquidité de l'économie (mdh) (2)	//	695 502	757 182	9
<b>Prix</b>	<b>Indice des prix à la production (100=1997)</b>	Déc			
	Industrie		140,4	136,6	-2,7
	Energie		117,4	143,3	22
	Mines		138,4	160,2	15,7
	<b>Indice du coût de la vie (100=1989)</b>	Déc			
	Produits alimentaires	//	179,7	187,3	4,22
	Produits non alimentaires	/	185,1	198,2	7
		/	175,1	178,2	1,7
<b>Taux de change (prix vente) (3)</b>	année				
1 EURO	//	11,21	11,34	-1,14	
1 \$ US	//	8,19	7,75	5,70	
100 Yen	//	6,95	7,53	-7,72	
<b>Taux d'intérêt</b>	Taux interbancaire (en %)	Déc	3,49	3,55	6
	Bons du trésor (taux des adjudications en %)				
	26 semaines	//	3,82	3,74	-8
	2 ans	//	3,59	3,59	-
10 ans	//	3,40	3,40	-	
<b>Bourse Des valeurs</b>	Indices	Déc			
	MASI		14 481	11 209	-21,4
	MADEX	//	11 995	9228	-23
	Volume des transactions (en mds dh)	//	23 770	16 789	-30
	Capitalisation boursière (en mdh)	//	604 602	496 883	-17,8
	Actif net des OPCVM (en mdh)	//	133	155,3	16,7
<b>Activités sectorielles</b>					
<b>Mines</b>	Indice de la production minière	3 <sup>ème</sup> tri	136,2	132,2	-2,9
	<b>Production de l'OCP (en milliers de tonnes)</b>	Déc			
	Phosphates	//	27 834	25 823	-7,2
	Produits dérivés	//	6047	4940	-18,3
	<b>Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (FOB)(10<sup>6</sup> dh)</b>	//			
	Phosphates	//	22 253	51 377	131,3
Produits dérivés	//	6047	17 701	192,7	
	//	16 206	33 676	160,2	
<b>Energie</b>	Indice de la production énergétique (100=1998)	3 <sup>ème</sup> tri	176	172	7,5
	<b>Production d'électricité (GWh)</b>	année			
	Production nette totale ONE	//	6 088	6 691	9,9
	Production concessionnelle	//	13 022	13 040	0,1
Apports des tiers	//	3 539	4 293	21,3	
<b>Industrie</b>	Indice de la production industrielle (100=1998)	3 <sup>ème</sup> tri	149,8	153,6	2,5
	Agroalimentaire	//	137	144,2	5,25
	Textile	//	127,8	123,1	-3,67
	Automobile	//	210,1	197,6	6
<b>BTP</b>	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	Déc	12 787	14 048	9,9
<b>Tourisme</b>	Arrivées de touristes étrangers (en milliers)	année	7408	7879	6,4
	Nuitées (en milliers)	//	16 894	16 462	-2,6
	Taux d'occupation (en%)	//	48	45	-3pts



## 2- Conjoncture Sectorielle

### Télécommunications

---

- **La téléphonie mobile**  
Au terme de l'année 2008, le parc des abonnés mobile a atteint 22 815 694, soit une croissance annuelle d'un peu plus de 13,9% (20 029 300 abonnés au 31 décembre 2007).  
Par conséquent, cette croissance du parc de la téléphonie mobile s'est répercutée positivement sur le taux de pénétration qui a atteint 73,98% à fin décembre 2008 contre 65,66% une année auparavant.
- **La téléphonie fixe**  
A fin décembre 2008, le parc global d'abonnés a atteint 2 991 158 contre 2 393 767 au 31 décembre 2007, soit une progression de 24,96% par rapport à l'année précédente.  
En conséquence, le taux de pénétration du fixe a atteint 9,70% à la fin de l'année 2008 contre 7,85% en 2007.
- **Les publiphones**  
Au 31 décembre 2008, le marché des publiphones a connu une légère baisse de 0,43% par rapport à fin 2007. Ainsi, le parc global des publiphones a atteint 174 890 à fin décembre 2008 (contre 175 645 à fin 2007).
- **L'Internet**  
A fin décembre 2008, le parc total Internet a atteint 757 453 abonnés contre 526 080 en 2007, soit une progression de 43,98%.
- **Evolution de la croissance 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 connu une croissance soutenue durant l'année écoulée en passant de 42 729 à 268 131 abonnés soit une hausse annuelle de plus de 527,51%.
- **6 mars : une nouvelle numérotation téléphonique**  
Dans le cadre du nouveau plan de numérotation nationale décidée par l'ANRT proposé à tous les opérateurs télécoms, une nouvelle numérotation est entrée en vigueur et qui consiste en l'ajout d'un dixième chiffre.
- **Contribution du secteur des télécoms au PIB**  
Au terme de l'année 2008, le secteur des télécommunications a contribué à hauteur de 7% au PIB et devra atteindre 10% d'ici 2010.

### Tourisme

---

Au cours de l'année 2008, les arrivées de touristes aux postes frontières ont progressé de 6% par rapport à l'année précédente.  
Le volume des nuitées enregistrées dans les établissements d'hébergement touristique classés a affiché une baisse de 3% par rapport à l'année 2007.  
Concernant l'analyse par ville, hormis Marrakech et Agadir qui ont connu une baisse de leurs nuitées (-6% et -5% respectivement), la majorité des autres destinations ont affiché des résultats positifs en comparaison avec 2007: +10% pour Casablanca, +2% pour Rabat, +7% pour Tétouan et +10% pour Essaouira.  
Le recul des nuitées durant l'année 2008 est dû essentiellement à la baisse des nuitées réalisées par les touristes non-résidents (-5%). En particulier, celles des français (-8%), des anglais (-21%) et des allemands (-3%). Par ailleurs, les nuitées réalisées par les espagnols (+7%) et les pays arabes (+15%) ont connu des augmentations significatives.

### Energie

---

Les importations marocaines de pétrole brut ont atteint, au terme des dix premiers mois de l'année 2008, 28,75 Mds dhs contre 21,38 Mds dhs une année auparavant, enregistrant ainsi une hausse en valeur de 34,48%, par rapport à la période correspondante en 2007.  
La facture énergétique a connu une évolution de 47,8 % dans la mesure où elle a atteint 59,79 Mds dhs au titre des dix premiers mois de l'année 2008 contre 40,47 Mds dhs une année auparavant.

### Bâtiments, Travaux Publics et immobilier

---

Au terme de l'année 2008, la consommation nationale de ciment s'établit à 14 millions de tonnes, en accroissement de 9,9% comparativement à 2007. Notons que cette performance tient compte du retrait de 6,3% des ventes de décembre en raison de la saison pluviale et des congés annuels coïncidant avec la fête de Aïd Al Adha.  
Hormis Doukala-Abda et Marrakech Tensift, toutes les autres régions ont enregistré une baisse de la consommation au cours du mois de décembre. Meknès-Tafilalt affiche un repli de 23,2% suivie de Tanger Tétouan et du Grand Casablanca avec des régressions respectives de 21,08% et de 17,1%.  
Dans le cadre du programme de construction de 129 138 logements à 140 000 dhs, les cimentiers du Royaume acceptent de contracter leur marge en offrant la possibilité aux promoteurs de se procurer le ciment au prix de 2007 et ce, en vue de faciliter l'adhésion de ces derniers à ce projet.  
A noter que de grands groupes immobiliers ont intégré dans leur activité, la production de ciment. Le groupe Ynna Holding a mis en place une unité pour produire le ciment et le clincker 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

avec 500 emplois créés. Le groupe immobilier Addoha s'est également lancé dans la production de ciment en créant une cimenterie sous le nom de Ciments de l'Atlas englobant deux unités: l'une dans la région de Béni Mellal et l'autre à Settat. Le montant de l'investissement s'élève à 3,6 milliards de DH, avec la création de 1.000 emplois directs et 600 autres indirects. La troisième cimenterie est initiée par l'espagnole Lubasa, spécialisée dans la construction, la promotion immobilière et la gestion environnementale. Pour réaliser ce projet dans la province de Sidi Kacem, Lubasa a investi 1,9 Mds dhs (170 emplois directs et 300 indirects).

## Finances publiques

L'exécution de la loi de finances 2008 s'est soldée, à fin décembre, par un excédent budgétaire de 3,2 milliards de dirhams, résultant de la forte expansion des recettes fiscales et d'une progression relativement maîtrisée des dépenses en dépit de l'importance des charges de compensation.

En effet, les recettes fiscales, chiffrées à 167,1 milliards, ont augmenté de 25,8% en glissement annuel, soit un taux de réalisation de 125,8% par rapport aux prévisions initiales du budget 2008. Cette hausse est liée essentiellement au produit de l'impôt sur les sociétés, qui a augmenté de 55% pour atteindre 46,5 Mds dhs, soit un taux de réalisation de 152%. Pour leur part, les recettes au titre de l'impôt sur le revenu, d'un montant de près de 32,9 Mds dhs, ont progressé de 28,3%. De même, les recettes de la taxe sur la valeur ajoutée ont augmenté de 23,9% par rapport aux prévisions de la loi de finances 2008, s'élevant à près de 42,9 Mds dhs.

## Marché financier

### Bourse

La meilleure performance sectorielle est à mettre sous l'actif de l'agroalimentaire (15,58%), des télécommunications (5,73%) et de l'industrie pharmaceutique (4,62%).

A contrario, le secteur des assurances a perdu 28,4% de sa performance, celui des valeurs bancaires s'est effrité de près de 11%, du transport de 37,8% et le secteur immobilier de 25,7%. Les plus fortes baisses sont enregistrées par le secteur des équipements électroniques (-58,5%), suivi du secteur de la chimie (-55,7%) et du secteur des valeurs informatiques (51%). Le secteur des mines et celui des services aux collectivités ont noté une dégradation de leur niveau de 44,7% et 32,2% respectivement.

### Marché obligataire et monétaire

La situation d'assèchement de la liquidité est le fait marquant de cette année 2008, malgré la décision de BAM de ramener le taux de la réserve de 16,5 à 15% lors de la réunion du 24/12/2007.

Cette situation trouve son explication dans les éléments suivants :

- La baisse des avoirs extérieurs de 5,2% à fin décembre 2008 contre une évolution moyenne de +14% sur les cinq dernières années ;
- L'accroissement du déficit de la balance commerciale (-167,7,3 MM de dhs contre -94,3 MM de dhs en 2007) ;
- Le rythme important d'évolution des crédits bancaires (+16%) contre (+10%) pour les dépôts.

## Faits marquants

- **Tanger MED**

La plateforme logistique du complexe portuaire TANGER MED vient de démarrer son activité sous le contrôle de MEDHUB, une filiale de l'Agence Spéciale TANGER MED -TMSA- devant assurer la gestion de la zone franche logistique adossée au port. Cette plateforme, dont seule la première tranche portant sur 130 hectares a été réalisée, compte des entrepôts, des espaces bureaux ainsi que des terrains viabilisés nus. L'enveloppe d'investissement allouée à ce projet est de 1 Md dhs.

Notons que MEDHUB avait conclu un accord avec l'autorité du port de Barcelone afin de mettre à sa disposition une surface de 5 hectares à proximité des quais et ce, pour une durée de 20 ans. Les premiers opérateurs installés seront les équipementiers catalans fournisseurs de RENAULT-NISSAN.

- **Plans de relance**

La crise touchant certains secteurs de l'économie marocaine ayant trait essentiellement au textile, cuir et sous-traitance automobile, le gouvernement a décidé de mettre en place certains plans de relance pour les secteurs phares de l'économie dont l'industrie, le tourisme et le textile :

L'Etat, les banques et le patronat marocains ont signé un contrat 2009-2015 qui sera doté de 12,4 milliards de dirhams (1,13 milliard d'euros). Ce contrat a pour but de développer l'industrie et relancer les exportations.

Pour le tourisme, des plans de relance ont été mis en place, le programme **Vision 2010** qui devrait dopper la croissance du PIB de l'ordre de 2 à 3 points par an, prévoit la création de 600.000 emplois et l'augmentation des recettes annuelles en devises de 20 à 80 Mds dhs.

- **OCP-BCP**

L'Office chérifien des Phosphates (OCP) et la Banque centrale populaire (BCP) se sont engagés dans un partenariat stratégique à travers une prise de participation croisée. En vertu de ce protocole, la BCP prendra une participation de 5,88% dans le capital du groupe OCP, pour 5 Mds dhs. Parallèlement, le groupe OCP prendra 6,6% du capital de la BCP pour un investissement de 1 Md dhs.

- **Label'vie -Carrefour**

L'enseigne de distribution française CARREFOUR s'est implantée au Maroc à travers un accord de franchise avec LABEL'VIE, lequel permettrait à cette dernière d'ouvrir des hypermarchés portant l'enseigne française

au sein du Royaume. Ce partenariat s'est concrétisé par l'ouverture du premier hypermarché à salé commercialisant des produits de 1er prix de la marque CARREFOUR.

- **BMCE – BFCM**

Le Groupe CM-CIC a acquis, via sa Holding, la Banque Fédérative du Crédit Mutuel –BFCM-, 4,9% supplémentaires dans le capital de la banque marocaine pour un montant de 2,26 Mds dhs, correspondant à un prix unitaire de 290 dhs par action. A l'issu de cette transaction, la part de BFCM dans le capital de BMCE BANK remonte à 19,94%.

- **Crédit agricole SA-Attijariwafa Bank**

Crédit agricole SA et Attijariwafa Bank ont annoncé :

- L'acquisition par Attijariwafa Bank de la participation de Crédit Agricole SA dans son réseau de banques de détail en Afrique : Crédit du Congo (81%), Société Ivoirienne de Banque (51%), Société Camerounaise de Banque (65%), Union Gabonaise de Banque (59%) et Crédit du Sénégal (95%), pour un montant global de 250 Millions d'euros, soit 2,8 Mdhs dhs.
- L'acquisition par Crédit Agricole SA de 24% supplémentaires du capital du Crédit du Maroc détenus par Wafa assurance, pour un montant de 144 millions d'euros, soit 1,6 Mdhs dhs, portant ainsi sa participation à 77%
- L'acquisition par Sofinco, filiale à 100% de Crédit Agricole SA de 15% du capital de Wafasalaf, permettant de renforcer la participation de Sofinco à 49% du capital, pour un montant de 71 millions d'euros, soit 0,8 Mdhs.

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

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

(3) moyenne annuelle

(4) Mds dhs : Milliards de dirhams.