

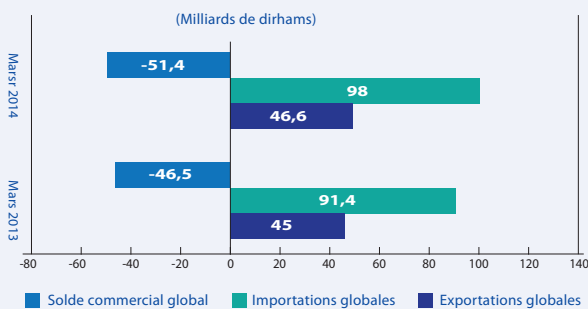
Indicateurs économiques et financiers

Retrouvez chaque mois dans Conjoncture les principaux indicateurs économiques et financiers du Maroc.
Une rubrique réalisée par la société de Bourse M.S.IN.



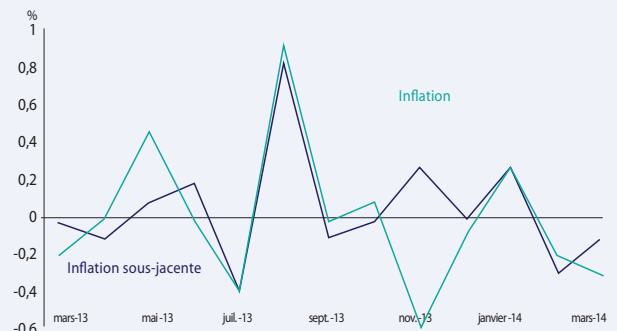
Balance commerciale

A fin mars 2014, le déficit s'alourdit de 10,7% - en glissement annuel - à 51,4 MMDH



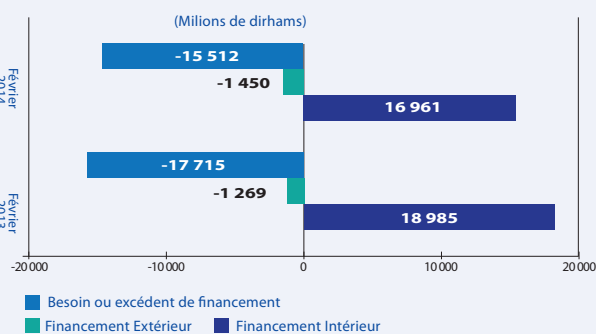
Evolution de l'Inflation sur une année glissante - en %

Baisse mensuelle de 0,3% à fin mars 2014



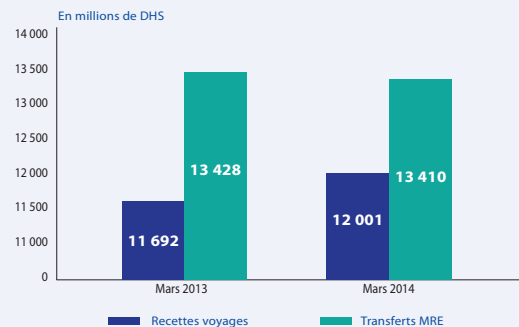
Finances publiques

Déficit budgétaire de 19,6 MMDH à fin février 2014 (Vs -13,7MMDH en février 2013)



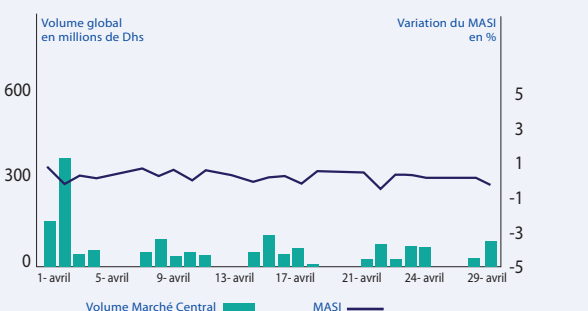
Transferts MRE

Hausse des recettes voyages de 2,6% en glissement annuel et légère baisse des transferts MRE de 0,1% à fin mars



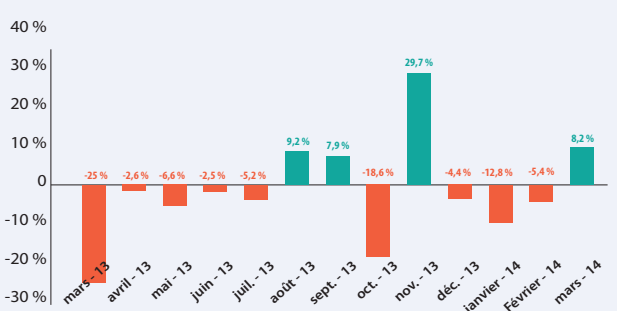
MASI

Performance mensuelle de 0,5% à 9 171,6 points et annuelle de 3,92%



Variation annuelle des ventes mensuelles de ciment

Baisse annuelle de 3,18% au T1-2014 à 3,5 MT



| | | | 2013 | 2014 | Var %/pts |
|-------------------------------|---|-----------|---------|-----------|-----------|
| Balance des paiements | Importations globales (mdh) ⁽¹⁾ | mars | 91437 | 98 004 | +7,2 |
| | Exportations globales (mdh) | // | 44983 | 46 564 | +3,5 |
| | Solde commercial | // | 46454 | 51 440 | 10,7 |
| | Taux de couverture (%) | // | 49,2 | 47,5 | - |
| | Transferts MRE (mdh) | // | | | |
| | Investissements et prêts privés étrangers (recettes) (mdh) | // | 13 428 | 13 410 | -0,1 |
| | | | 13 746 | 7 624 | -44,5 |
| Monnaie et crédit | Agrégat M3 (mdh) | mars | 967 966 | 1 003 579 | 3,7 |
| | Contreparties de M3 (mdh) | | | | |
| | - Réserves Internationale | | | | |
| | Nettes (mdh) | // | 143 368 | 150 229 | 4,8 |
| | Créances sur l'économie | // | 803 417 | 847 217 | 5,5 |
| | Dont Créances des AID ⁽²⁾ | // | 705 761 | 746 157 | 5,7 |
| | Crédits immobiliers | // | 224 357 | 232 160 | 3,5 |
| | Crédits à l'équipement | // | 134865 | 137 063 | 1,6 |
| Crédits à la consommation | // | 39 461 | 40 221 | 1,9 | |
| Prix | Indice des prix à la production (100=1997) | mars | | | |
| | Industrie manufacturière | // | 167,1 | 110,1 | -34,1 |
| | Pct et distribution de l'électricité | // | 107,5 | 100 | -6,9 |
| | Industries extractives | // | 152 | 100,7 | -33,7 |
| | Indice du coût de la vie (100=1989) | mars | | | |
| | Produits alimentaires | // | 120,3 | 119,3 | -0,8 |
| | Produits non-alimentaires | // | 106,6 | 108 | 1,3 |
| | Taux de change (prix vente) ⁽³⁾ | mars | | | |
| | 1 EURO | // | 11,15 | 11,27 | 1,07 |
| 1 \$ US | // | 8,53 | 8,13 | -4,7 | |
| Taux d'intérêt | Taux adjudications (13 semaines) | déc.-mars | 3,48 | 3,25 | -23 pb |
| | (26 semaines) | // | 3,73 | 3,34 | -39 pb |
| | (52 semaines) | // | 4,11 | 3,44 | -67 pb |
| | (2 ans) | // | 4,66 | 3,77 | -89 pb |
| Bourse Des valeurs | MASI | avril | 9 145,5 | 9 471,6 | 3,56 |
| | MADEX | // | 7 450 | 7 736,4 | 3,84 |
| | Volume global (en Mdhs) | // | 5 174,2 | 5 244,7 | 1,36 |
| | Capitalisation boursière (en Mdhs) | // | 438 988 | 468 033 | 6,6 |
| Activités sectorielles | | | | | |
| Mines | Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (FOB)(10⁶ en dhs) | mars | 8 639 | 7 899 | -8,6 |
| Énergie | Consommation d'électricité | février | 4 203 | 4 254 | 1,2 |
| BTP | Vente de ciment (en milliers de tonnes) | mars | 3 617 | 3 502 | -3,2 |
| Tourisme | Arrivées de touristes (en milliers) | janvier | 550 | 603 | 9,6 |
| | Nuitées (en milliers) | // | 1 220 | 1 333 | 9,2 |

A fin avril, l'indice rompt avec la tendance haussière du T1-2014 (+4,44 %), en se dépréciant de 0,5 % à 9 471,6 points, ramenant ainsi sa performance YTD à 3,92 %. S'agissant des performances annuelles sectorielles, 3 secteurs sur 22 ont clôturé dans le rouge : L'indice « boissons » s'est délaissé de 3,27 % de sa valeur, le secteur de l'électricité représenté par sa seule valeur JLEC, s'est déprécié de -2,07 % et enfin l'indice « sociétés de financement » de 5,96 %. A contrario, les indices « chimie » « Sylviculture & Papier », et « Loisirs & Hôtels » ont surperformé le marché de respectivement 56,86 %, 41,6 % et 35,2 %. Par valeur, Stroc Industrie a marqué une évolution de 25,6 % sur le mois, suivie de SNEP +13,93 % et de Centrale laitière +12,29 %.

La volumétrie globale s'arrête à 5 244,7 MDH en légère amélioration de 1,36 % sur l'année : Par compartiment, le marché central totalise un flux transactionnel de 1 106 MDH et celui du gré à gré, un volume de 3 229,2 MDH. La capitalisation boursière du mois s'élève à 468 Mrds Dhs (Vs 438,9 Mrds Dhs à la même période en 2013).

En terme d'actualités du marché, Maroc Télécom a publié des résultats trimestriels en très légère amélioration en glissement annuel. Ainsi le CA a totalisé 7.2 Mrds DHS (contre 7.18 Mrds DHS au T1-2013). En détail, le CA Mobile au Maroc ressort en baisse de 5.7 % au T1 (vs -9.7 % au T4 2013) ; suite à la généralisation de la tarification à la seconde et de l'intensité de la cadence des promotions, pesant sur l'ARPU (-7.6 %). Le parc Mobiles au Maroc s'établit à 18.3 millions de clients au T1 2014, soit un gain de 134 000 clients au T1 2014 (vs -118 000 au T4 2013). La marge opérationnelle au Maroc s'établit à 40% au T1 (vs 46 % au T1-2013 et 42 % au T4-2013). Le CA Fixe au Maroc ressort à 1.9 Mrds DHS en progression de 5.3 % grâce, notamment, au succès des offres promotionnelles.

L'EBIT a enregistré une baisse de 12 % à 2,6 Mrds DHS ; incluant i) La baisse des prix dans le Mobile au Maroc (-38 %), qui n'a pas pu être compensé par la hausse du trafic sortant (+46 %) ii) La croissance des revenus à l'international : CA en hausse de +11.4 % profitant notamment de la bonne performance au Gabon (+16,2 %) et en Mauritanie (+12 %). iii) La croissance de l'activité Fixe (+9,2 %).

► **Loubna Chihab**