

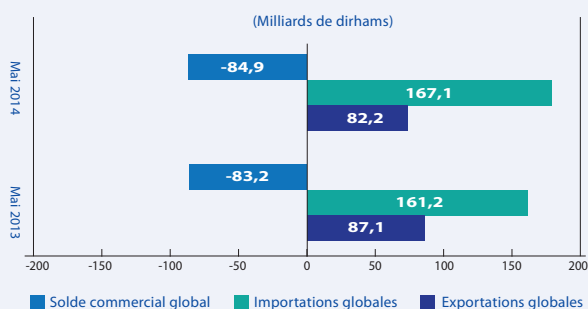
Indicateurs économiques et financiers

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



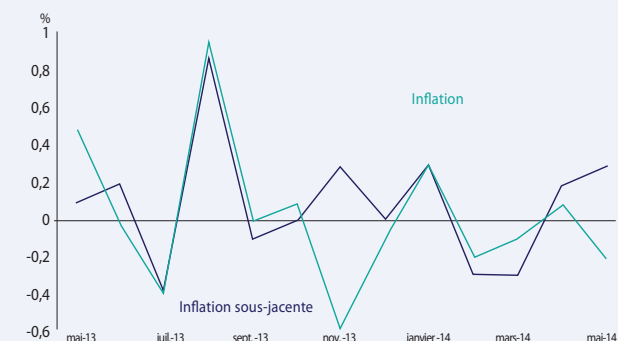
Balance commerciale

A fin mai 2014, le déficit s'est creusé de 1,7 Mrds Dhs à 84,9 MMDH - en glissement annuel -



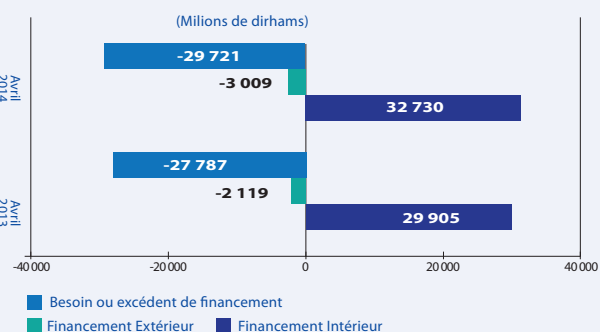
Evolution de l'Inflation sur une année glissante - en %

Baisse mensuelle de 0,2% à fin mai 2014



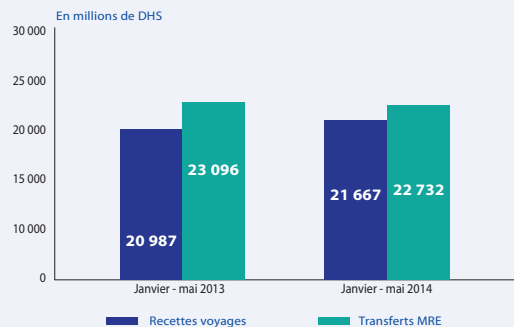
Finances publiques

Aggravation du déficit budgétaire à -30,7 MMDH à fin avril Vs -20,2 MMDH un an auparavant



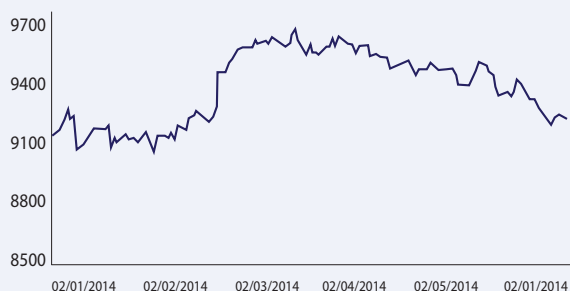
Transferts MRE

Hausse des recettes voyages de 3,2% et baisse des transferts MRE de -1,6 % sur l'année glissante à fin mai



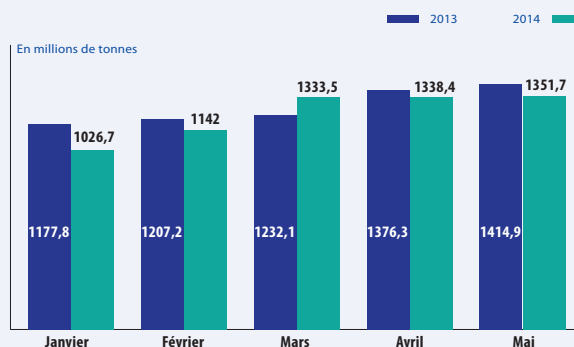
MASI

Hausse de 1,27 % au S1 - 2014 (Vs - 6,15 % au S1 - 2013)



Vente ciment

Recul des ventes de 4,47% en glissement annuel, à fin mai



			2013	2014	Var %/pts
Balance des paiements	Importations globales (mdh) ⁽¹⁾	mai	161 245	167 109	+3,6
	Exportations globales (mdh)	//	78 077	82 169	+5,2
	Solde commercial	//	-83 168	-84 940	2,1
	Taux de couverture (%)	//	48,4	49,2	-
	Transferts MRE (mdh)	//			
	Investissements et prêts privés étrangers (recettes) (mdh)	//	23 096	22 732	-1,6
		//	11 647	9 546	-18
Monnaie et crédit	Agrégat M3 (mdh)	mai	971 395	1 011 730	4,2
	Contreparties de M3 (mdh)				
	- Réserves Internationale				
	Nettes (mdh)	//	144 245	163 108	13,1
	Créances sur l'économie	//	807 705	843 692	4,5
	Dont Créances des AID ⁽²⁾	//	711 707	741 083	4,1
	Crédits immobiliers	//	226 449	231 994	2,4
	Crédits à l'équipement	//	135 888	139 607	2,7
Crédits à la consommation	//	39 686	40 521	2,1	
Prix	Indice des prix à la production (100=1997)	mai			
	Industrie manufacturière	//	158,9	108	-32
	Pct et distribution de l'électricité	//	107,5	100	-7
	Industries extractives	//	151,6	100,7	-33,7
	Indice du coût de la vie (100=1989)	mai			
	Produits alimentaires	//	121,3	118,7	-1
	Produits non-alimentaires	//	106,9	108,3	1,3
	Taux de change (prix vente) ⁽³⁾	juin			
1 EURO	//	11,16	11,24	0,7	
1 \$ US	//	8,52	8,25	-3,1	
Taux d'intérêt	Taux interbancaire (en %)	mars	3,07%	3,02%	-0,5 pb
	Taux du marché secondaire des BT				
	(26 semaines)	//	4,04%	3,28%	-79 pb
	(2 ans)	//	4,48%	3,68%	-80 pb
(2ans)	//	5,31%	4,92%	-39 pb	
Bourse Des valeurs	MASI	juin	8 792	9 226,6	4,9
	MADEX	//	7 139	7 511	5,2
	Volume global (en Mdhs)	//	7 663,5	3 082	-60
	Capitalisation boursière (en Mdhs)	//	425 075	456 461	7,3
Activités sectorielles					
Mines	Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (FOB)(10⁶ en dhs)	mai	16 581	14 375	-13,3
Énergie	Consommation d'électricité	avril	8 692	9 012	3,7
BTP	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	mai	6 408	6 192	-4,4
Tourisme	Arrivées de touristes (en milliers)	avril	2 558	2 810	9,8
	Nuitées (en milliers)	//	5 707	6 310	10,6

La place casablancaise boucle le S1-2014 sur une légère amélioration de l'indice de 1,27 % à 9 226,6 points (Vs -6 % à la même période en 2013). Sur le mois, le MASI s'est déprécié de 2,82 %. S'agissant des performances semestrielles sectorielles, 6 secteurs sur 22 ont clôturé dans le rouge : la contre performance la plus conséquente est celle du secteur « sociétés de financement » (-9,5 %), suivi de l'indice « agroalimentaire », « boissons » et « pétrole & gaz » qui se sont dépréciés de 1,4 %. A contrario, l'indice « Sylviculture et Papier » a surperformé le marché avec une évolution de 91,3 %, suivi de l'indice « chimie » (49%), « loisirs et hôtels » (42 %). Par valeur, Med Paper a clôturé le semestre sur une belle performance de 91 %, aussi SNEP, STROC IND et RISMA ont bouclé sur des évolutions respectives de 81,8 %, 77,3 % et 42 %.

La volumétrie globale du semestre s'est arrêtée à 19,5 Mrds dhs (Vs 30,6 Mrds au S1-2013). Par compartiment, le marché central totalise 8,5 Mrds de flux transactionnel (Vs 13,5 Mrds en 2013), tandis que celui du gré à gré, un volume de 5,5 Mrds Dhs. La capitalisation boursière à fin juin s'est élevée à 456,4 Mrds Dhs, en amélioration de 7,4 % sur l'année.

En terme d'actualités des sociétés cotées, Crédit du Maroc a bouclé le T1-2014, sur une amélioration de ses parts de marché en terme de i) dépôts clientèle de 21 points de base à 5,3 % ii) emplois clientèle de 15 points de base à 5,7 %. S'agissant de ses indicateurs financiers, le groupe accuse un léger recul de son produit net bancaire de 2,5 % à 524 Mdhs. Une évolution expliquée par l'effet conjugué de la hausse de la marge sur commission (+1,2 %) et de la baisse de la marge d'intérêt (-1,4 %).

Le résultat brut d'exploitation est resté stable à 263 Mdhs, intégrant une maîtrise des charges d'exploitation qui ont baissé de 3,5 % par rapport à fin mars 2013.

Reflétant la persistance des tensions exercées sur certains secteurs, le coût du risque est en hausse à 121 Mdhs contre 104 Mdhs un an auparavant. Enfin Le RNPG s'est établi à 86 Mdhs, contre 101 Mdhs au T1- 2013.

Rappelons que le groupe a signé en février, une convention de partenariat avec la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD), articulée autour d'une ligne de crédit de 40 millions de dollars ouverte au profit du Crédit du Maroc pour financer les importateurs et exportateurs du Royaume.

► Loubna Chihab