

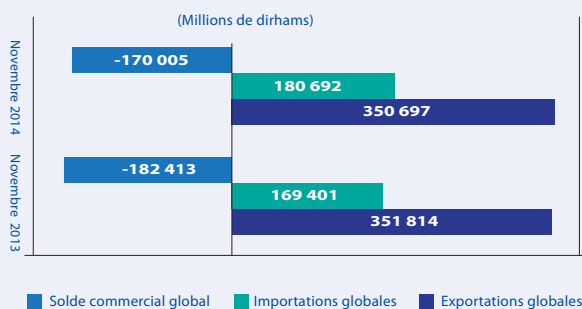
Indicateurs économiques et financiers

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



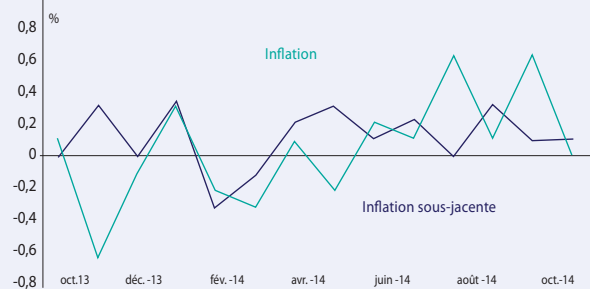
Balance commerciale

A fin novembre 2014, le déficit commercial s'est amélioré de 6,80 % par rapport à la même période de l'année dernière, en passant de 182 413 à 170 005 millions de MAD



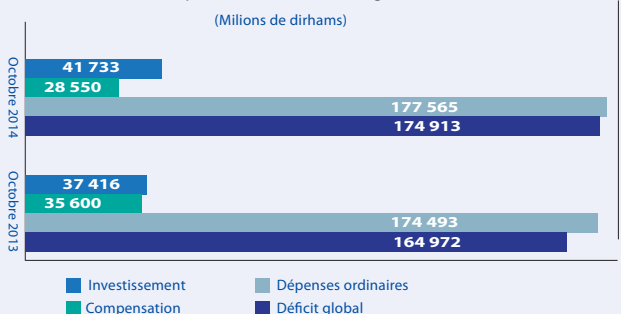
Inflation

Stagnation de l'inflation par rapport au mois précédent à cause de la hausse de 0,2% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des prix non-alimentaires



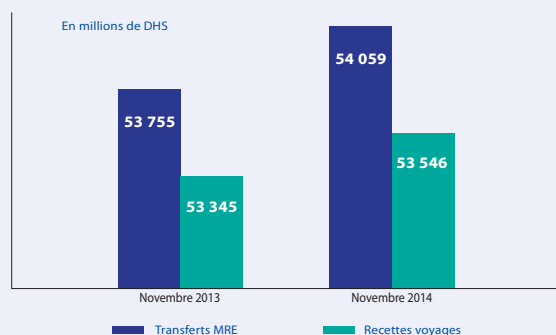
Finances publiques

La charge de la compensation a enregistré durant les 10 premiers mois de l'année en cours une baisse de 7 050 millions MAD par rapport à la même période de l'année 2013, alors que l'investissement a augmenté de 4 317 millions MAD



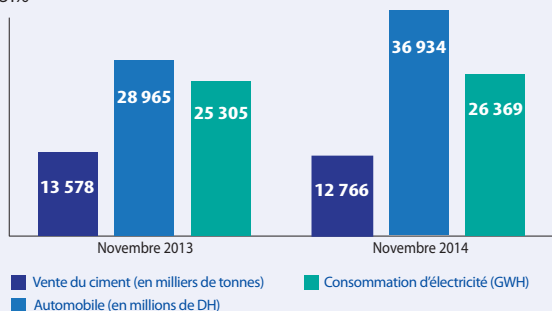
Transferts MRE

Hausse des transferts MRE de 0,56 %, et des recettes voyages de 0,38%



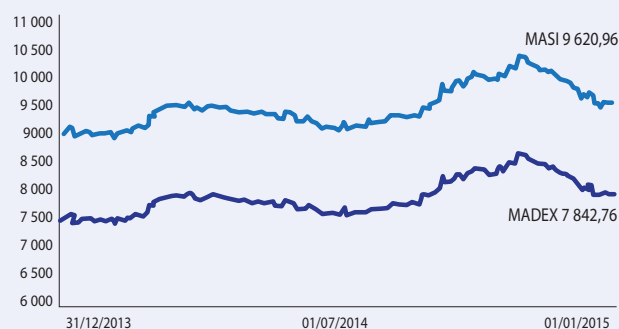
Activités sectorielles

Les ventes du ciment ont connu une baisse de 6 % par rapport au mois de novembre 2013, et les exportations du secteur de l'automobile ont augmenté de 27,51%



Indices boursiers

MASI (+ 5,56 %) et MADEX (+ 5,73 %) du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014



			2013	2014	Var %/pts
Balance des paiements	Importations globales (en mdh)	novembre	351 814	350 697	-0,32
	Exportations globales (en mdh)	//	169,401	180,692	6,67
	Solde commercial	//	-182,413	-170,005	-6,80
	Taux de couverture (en %)	//	47,40	50,80	7,17
	Transferts des MRE (en mdh)	//	53 756	54 059	0,65
	Recettes des IDE (en mdh)	//	32 230	31,171	-8,94
Monnaie et crédit	Agrégat M3 (en mdh)	octobre	1 005 861	1 059 579	5,34
	Réserves Internationales Nettes (en mdh)	//	145 387	176 001	21,06
	Créances nettes sur l'administration centrale (en mdh)	//	158 615	137 282	-13,45
	Créances sur l'économie (en mdh)	//	829 138	883 317	6,53
	Dont Créances des AID (en mdh)	//	730 637	765 958	4,83
	Crédits immobiliers (en mdh)	//	229 743	235 661	2,58
	Crédits à l'équipement (en mdh)	//	136 646	145 914	6,78
	Crédits à la consommation (en mdh)	//	40 379	44 007	8,98
Prix	Indice des prix à la consommation (100=2006)	nov.			
	Indice des prix à la consommation	//	112,9	113,3	0,35
	Produits alimentaires	//	121,4	119,8	-1,32
	Produits non-alimentaires	//	106,9	108,7	1,68
	Taux de change (prix vente)	nov.			
	1 EURO	//	11,22	11,06	-1,43
1 \$ US	//	8,32	8,87	6,61	
Taux d'intérêt	Taux d'intérêt (en %)	décembre			
	(13 semaines)		3,48	2,75	-73,0
	(26 semaines)	//	3,73	2,78	-95,0
	(52 semaines)	//	4,11	2,83	-128,0
	(2 ans)	//	4,66	2,99	-167,0
Bourse Des valeurs	MASI (en points)	Nov.	9 262,00	9 976,00	7,71
	MADEX (en points)	//	7 541,00	8 159,00	8,20
	Capitalisation boursière (en Mdhs)	//	39 500	32 520	-17,67
Activités sectorielles					
Telecom		Sept.			
	Téléphone mobile (en milliers d'abonnés)		41 324	44 258	7,10
	Téléphone fixe (en milliers d'abonnés)		3 008	2 573	-14,46
	Internet (en milliers d'abonnés)		5 220	8 498	62,80
Énergie	Énergie appelée nette (GWH)	Sept.	29 199	30 673	5,05
	Consommation d'électricité (GWH)	//	25 305	26 369	4,20
Industrie	Exportation de l'Automobile (en MDH)	nov.	28 965	36 934	27,51
Mines	Chiffres d'affaires à l'exportation OCP (en mdh)	nov.	34 944	34 701	-0,70
BTP	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	nov.	13 578	12 766	-5,98
Tourisme	Nuitées dans les EHC (en milliers)	oct.	16 310	17 027	4,40
	Arrivées de touristes y compris MRE (en milliers)	//	8 634	8 910	3,20

Le déficit commercial du Royaume a poursuivi son trend baissier durant le mois de Novembre 2014 (-7% par rapport à fin Novembre 2013). Les importations ont baissé de 0,3%, et les exportations ont augmenté de 6,7% principalement grâce au secteur de l'Automobile (+27,51%). Cela a permis d'améliorer le taux de couverture de 3,40 points.

Les réserves internationales nettes du Maroc ont augmenté de plus de 20% par rapport à Novembre 2013. Cela permet au Royaume de disposer d'un stock de devises couvrant plus de cinq mois d'importations. Par conséquent et selon des chiffres publiés par l'Observatoire International du Commerce de l'assureur Euler Hermès, le pays pourrait bien se passer de la ligne de précaution et de liquidité de 5 milliards de Dollars accordée par le FMI.

Tout cela ne nous empêche pas d'être optimistes pour 2015 et ce, grâce à l'amélioration de l'environnement macroéconomique, l'introduction en bourse fort probable de Total Maroc et Marsa Maroc, ainsi que la baisse du taux directeur qui inciterait les institutionnels à élargir leurs investissements vers le marché Actions.

2014 a été caractérisée par des événements économiques majeurs, dont il est important de citer :

- L'adoption du système d'indexation partielle des produits pétroliers. Cette décision a permis de réduire le montant global des charges de compensation en 2014 de presque 9 MMDH par rapport à 2013, en passant de 42,5 MMDH à 33,6 MMDH, soit une régression de 21%.
- L'adoption du projet de loi de finances 2015. Ce dernier s'est fixé comme objectifs :
 - Un taux de croissance 4,4%
 - Un déficit budgétaire de 4,3%
 - Un taux de change moyen de 8,6 DH/\$US
 - Un cours moyen de pétrole de 103 \$ US le baril
 - Et un cours moyen du gaz butane de 804 \$ US la tonne
- La baisse du taux directeur de 3 à 2,75 pc en Septembre, et à 2,50 pc en Décembre. Sur les 10 premiers mois de l'année 2014, l'inflation a évolué à des niveaux très bas, 0,3% contre 2,2% pour la même période de 2013. Suite à cela, le conseil de Bank Al-Maghrib a décidé lors de sa réunion tenue le Mardi 16 Décembre de baisser pour la seconde fois consécutive le taux directeur en vue de stimuler la croissance économique du pays.

► Mohamed El Mehdi CHAMCHATI