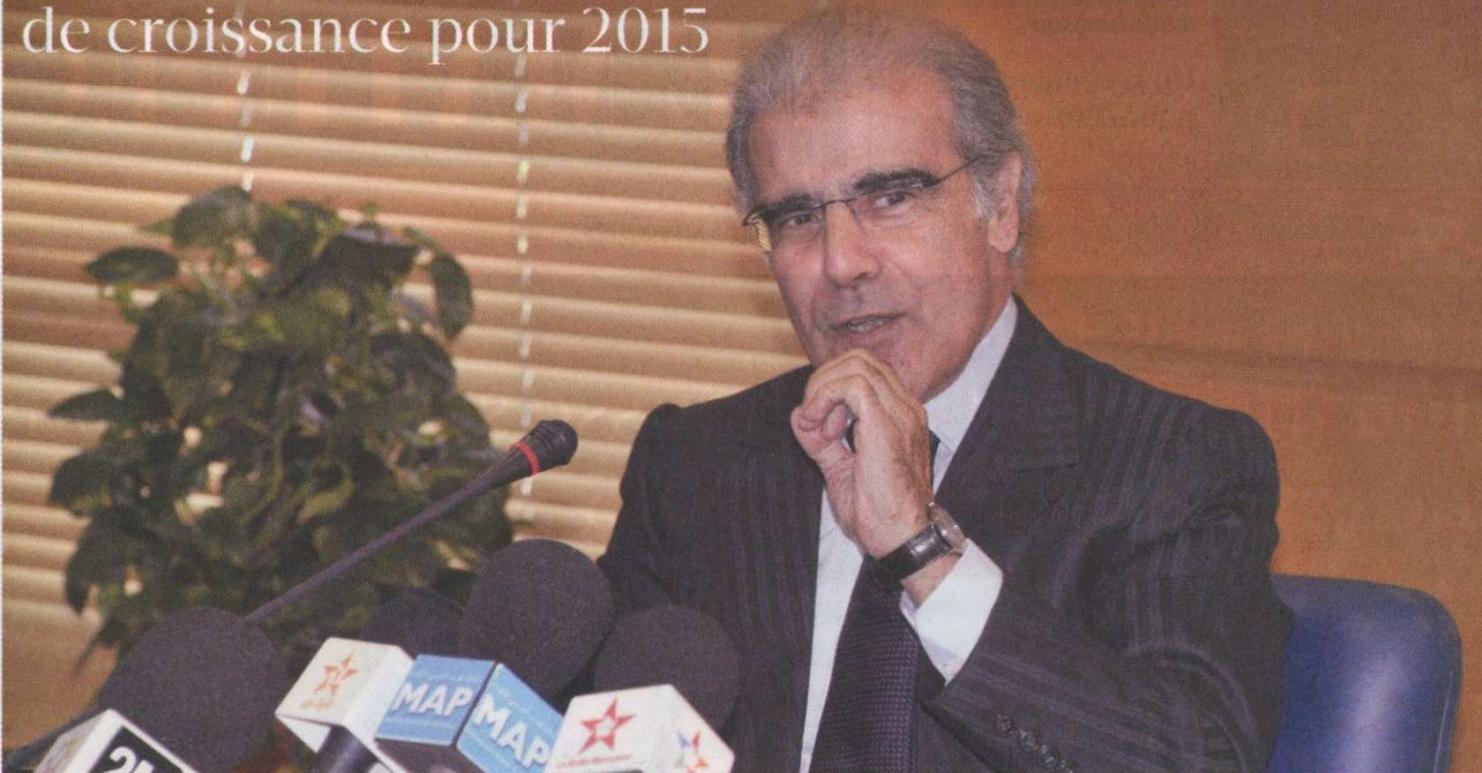


Conseil de Bank Al-Maghrib

## Jouahri revoit à la hausse ses prévisions de croissance pour 2015



Abdellatif Jouahri, gouverneur de Bank Al-Maghrib, se montre optimiste quant à l'évolution de l'économie en 2015.

**Bank Al-Maghrib s'attend à une hausse de 5% du PIB et table sur une progression de 5% du crédit bancaire et de 1,4% de l'inflation. Elle a ainsi décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 2,5%.**

**B**ank Al-Maghrib cède à son tour à l'optimisme. Alors qu'elle tablait sur une croissance de 4,4% cette année, comme annoncé lors de la réunion de son conseil à la mi-décembre dernier, la Banque centrale a revu ses prévisions à la hausse. Elle s'attend ainsi à 5% tel qu'il ressort de la réunion de son conseil tenue hier à Rabat.

BAM s'approche donc de la prévision la plus optimiste pour cette année, en l'occurrence celle du Centre marocain de conjoncture (5,1%). Rappelons que le Haut Commissariat au plan table sur 4,8%, le Fonds monétaire international sur 4,7%, la Banque mondiale 4,6%, au moment où le gouvernement s'attend à une croissance de 4,4%.

Bank Al-Maghrib appuie sa prévision sur les prémices d'une bonne campagne agricole et la poursuite de l'amélioration des activités non agricoles, selon le communiqué publié suite à cette réunion. La Banque centrale se montre également confiante quant à la reprise du crédit bancaire cette année. Après 2,2% en décembre 2014 et 4,3% début 2015, il devrait finir l'année avec une progression avoisinant 5%, pronostique BAM. Cette prévision tient certainement compte de l'effet attendu de

l'abaissement du taux directeur de 2,75 à 2,5% par le Conseil de Bank Al-Maghrib du 16 décembre dernier. Pour le moment, le seul impact révélé par BAM concerne le taux interbancaire qui a baissé de 21 points de base entre le quatrième trimestre et les deux premiers mois de 2015 à 2,51% en moyenne. S'agissant des taux débiteurs, ils stagnent autour de 6,03% au cours du quatrième trimestre 2014. Il est toutefois à noter que cette évolution couvre des baisses de 59 points de base pour les crédits à l'équipement et de 20 points de base pour ceux destinés à la consommation et une hausse de 11 points pour les prêts de trésorerie et immobiliers. Ce qui s'est répercuté sur l'évolution de l'inflation qui, après s'être établie à 0,4% en 2014, s'est accélérée à 1,5% en moyenne au cours des deux premiers mois de 2015 et sa composante sous-jacente, qui traduit la tendance fondamentale des prix, a reculé de 1,2% à 1,3%.

La baisse des prix à la production industrielle s'est, quant à elle, accentuée au cours des derniers mois, avec un recul de 6,4% en janvier 2015 après 2,9% en moyenne en 2014, selon BAM.

De ce fait, «l'inflation devrait rester modérée avec une balance de risques équilibrée», estime la Banque. Elle s'établirait à 1,4% en moyenne en 2015 et au deuxième trimestre 2016.

Compte tenu de ces évolutions, le Conseil a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 2,5%. ■

Lahcen Oudoud

Les taux débiteurs ont stagné autour de 6,03% au cours du quatrième trimestre, avec des baisses de 59 points de base pour les crédits à l'équipement et de 20 points de base pour ceux destinés à la consommation.