

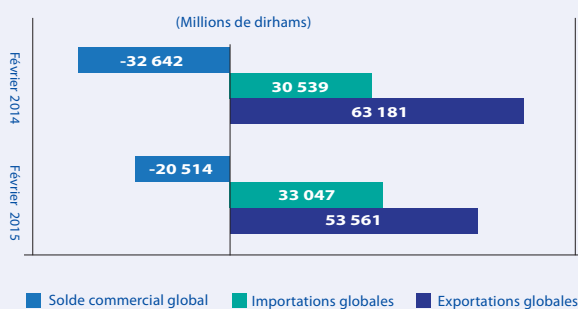
## Indicateurs économiques et financiers

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



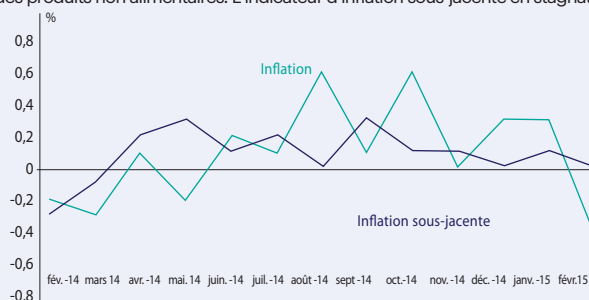
### Balance commerciale

Le déficit commercial s'est allégé, en glissement annuel, de 37,15%.



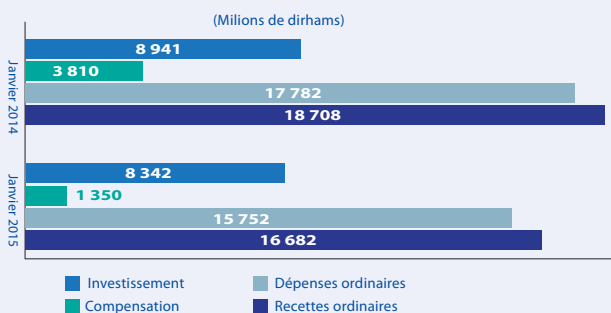
### Inflation

Baisse de 0,4% de l'indice des prix à la consommation, résultant d'une baisse de 1,0% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. L'indicateur d'inflation sous-jacente en stagnation



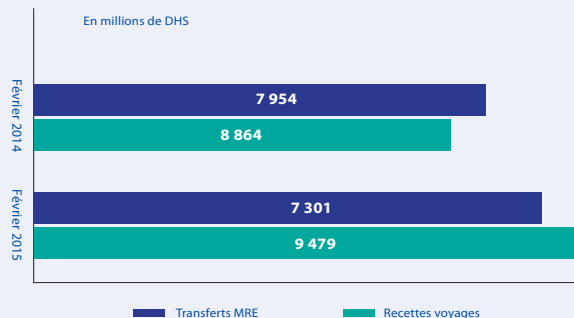
### Finances publiques

Une Baisse de 64,6% de la charge de la compensation à fin janvier 2015 par rapport à la même période de l'année 2014.



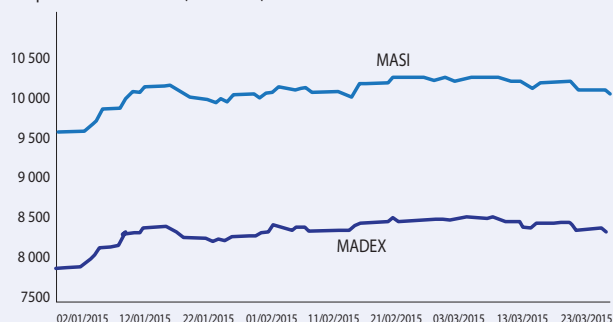
### Transferts des MRE & Recettes Voyages

Amélioration des transferts des MRE de 6,94%, et baisse des recettes voyages de 8,21%.



### Bourse de Casablanca

Au 31 mars 2015, la performance YTD du MASI et du MADEX a été respectivement de 6,75% et 7,47%.



					Var %/pts
<b>Balance des paiements</b>	Importations globales (en mdh)	février 14/	63 181	53 561	-15,23%
	Exportations globales (en mdh)	février 15	30 539	33 047	8,21%
	Solde commercial		-32 642	-20 514	-37,15%
	Taux de couverture (en %)		48,30%	61,70%	-
	Transferts des MRE (en mdh)		8 864	9 479	6,94%
	Recettes des IDE (en mdh)		7 954	7 301	-8,21%
<b>Monnaie et crédit</b>	Agrégat M3 (en mdh)	janv. 14/	994 710	1 068 103	7,38%
	Réserves Internationales Nettes (en mdh)	janv. 15	150 595	182 778	21,37%
	Créances nettes sur l'administration centrale (en mdh)		149 447	146 549	-1,94%
	Créances sur l'économie (en mdh)		829 941	882 110	6,29%
	Dont Créances des AID (en mdh)		731 560	765 474	4,64%
	Crédits immobiliers (en mdh)		230 742	238 293	3,27%
	Crédits à l'équipement (en mdh)		137 571	142 918	3,89%
	Crédits à la consommation (en mdh)		39 962	44 075	10,29%
<b>Prix</b>	<b>Indice des prix à la consommation (100=2006)</b>	janv. 14/			
	Indice des prix à la consommation	janv. 15	113,2	115,0	1,59%
	Produits alimentaires		121,0	123,5	2,07%
	Produits non-alimentaires		107,7	108,9	1,11%
	<b>Taux de change (prix vente)</b>	janv. 14/			
	1 EURO	janv. 15	11,25	10,85	-3,56%
1 \$ US		8,23	9,56	16,16%	
<b>Taux de change</b>	1 Euro	février 14/	11,25	10,85	-3,56%
	1\$ US	février 15	8,23	9,56	16,16%
<b>Taux d'intérêt</b>	Taux d'intérêt (en %)				Pb 100
	(13 semaines)	déc. 14/	2,5	2,43	-7,0
	(26 semaines)	févr. 15	2,75	2,49	-26,0
	(52 semaines)		2,74	2,49	-25,0
	(2 ans)		2,93	2,57	-36,0
<b>Bourse Des valeurs</b>	MASI (en points)	février 14/	9 442	10 461	10,79%
	MADEX (en points)	février 15	7 686	8 577	11,59%
	Volume des transactions (millions de Dhs)		5 371	6 595	22,79%
<b>Activités sectorielles</b>					
<b>Telecom</b>	Téléphone mobile (en milliers d'abonnés)		42 424	44 115	3,99%
	Taux de pénétration (%)	déc. 13/	129	133	-
	Téléphone fixe (en milliers d'abonnés)	déc. 14	2 925	2 488	-14,94%
	Internet (en milliers d'abonnés)		5 776	9 969	72,59%
<b>Trafic portuaire</b>	(mille tonnes)	déc. 13/	100 672	115 069	14,30%
<b>Énergie</b>	Énergie appelée nette (GWh)	janv. 14/	2 665	2 744	2,96%
	Consommation d'électricité (GWh)	janv. 15	2 237	2 281	1,97%
<b>Industrie</b>	Exportation de l'Automobile (en MDH)	févr. 14/	6 867	7 558	10,06%
		févr. 15			
<b>Mines</b>	<b>Chiffres d'affaires à l'exportation OCP</b> (en mdh)	févr. 14/	4 362	5 252	20,40%
		févr. 15			
<b>BTP</b>	Vente de ciment (en milliers de tonnes)	févr. 14/	2 169	2 221	2,40%
		févr. 15			
<b>Tourisme</b>	Nuitées dans les EHC (en milliers)	jan. 14/	1 333	1 225	-8,10%
	Arrivées de touristes y compris MRE (en milliers)	jan. 15	603	605	0,33%

Les indicateurs du commerce extérieur des deux premiers mois de l'année 2015 reflètent l'amélioration des perspectives économiques mondiales, notamment au niveau de la zone euro, et qui se répercutent favorablement sur la demande étrangère adressée au Maroc. De ce fait, le déficit commercial du Royaume s'est allégé de 37,2% pour s'établir à 20,5 milliards de dirhams. Ainsi, le taux de couverture des importations par les exportations des biens a été de 61,7%, en amélioration de 13,4 points. Cela s'explique essentiellement par la hausse de la valeur des exportations de 8,2% pour atteindre 33 milliards de dirhams contre 30 milliards de dirhams une année auparavant, et la baisse de celle des importations de 15,2% à 53 milliards de dirhams. Concernant le secteur du BTP, la consommation du ciment a progressé de 2,4% en glissement annuel à fin février 2015. Quant au financement du secteur immobilier, le volume de l'encours global des crédits qui lui ont été accordés a atteint 238,3 milliards de dirhams à fin janvier 2015, en progression de 3,3% en glissement annuel. Au niveau du secteur industriel, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) a enregistré une quasi-stagnation en janvier 2015 par rapport à décembre 2014, recouvrant une baisse de 2 points dans les industries chimiques et parachimiques et de 1 point dans les industries électriques et électroniques, et une hausse de 5 points dans les industries mécaniques et métallurgiques.

Quant au secteur du tourisme, le nombre des arrivées touristiques a été de presque 605 milles arrivées, en légère progression de 0,33% par rapport à janvier 2014, tirée par une augmentation de 5,7% des arrivées en provenance de l'Espagne, 13,3% de l'Allemagne, et 10,5% de l'Angleterre. Pour ce qui est des indicateurs de la Bourse de Casablanca, le cours du MASI et du MADEX a été respectivement de 10 269,75 et 8 428,42 points au 31 mars 2015, soit une performance Year to Date de 6,75% et 7,47%. La capitalisation boursière, quant à elle, a atteint 517,95 milliards de dirhams contre 484,45 milliards de dirhams à fin 2014, soit une progression de presque 7%.

Au niveau sectoriel, 10 secteurs ont enregistré au 31 mars 2015 des performances YTD positives, dont notamment, le secteur du Transport (+18,77%), celui de l'Electricité (+17,18%), celui des Services aux collectivités (+17,02%), celui des Télécommunication (+16,87%), et celui des BTP (+16,09%).

► Mohamed El Mehdi CHAMCHATI