

Conjoncture La course vers la lecture des indices décryptant la conjoncture économique au Maroc engage des acteurs de référence. PAR D.A.

Le captage des premiers indices économiques de 2019

A la fin de chaque trimestre, Bank Al Maghrib, le HCP et le Direction des Études et des Prévisions Financières relevant du ministre de l'Economie et des finances (DEPF), s'adonnent à un exercice qui enrichit la base des données mises à la disposition des observateurs et des institutions nationales et internationales intéressés par l'évolution des champs économique et financier. Après le rapport présenté par BAM, celui de la DEPF est publié et renferme des données sur nos secteurs économiques, sur le comportement des comptes publics et sur ceux relatifs aux transactions avec l'étranger.

L'ombre de la crise internationale est présente

L'environnement international est toujours contraignant et présente des facteurs de fragilité tant au niveau du ralentissement de la croissance, qu'au niveau des impacts des guerres commerciales et des tensions autour des traités comme celles liées au BREXIT. Les études et notamment celles réalisées par le FMI convergent au niveau de leurs conclusions et prévoient le déclenchement d'un nouveau cycle négatif et ayant des effets

stressants pour la stabilité de l'économie mondiale.

La lecture de la DEPF contraste avec celle de BAM sur le déroulement de la saison agricole. Le regard relativement « pessimiste » de la Banque centrale situant la récolte céréalière attendue à 60 millions de quintaux, se trouve à l'opposé de l'appréciation du MEF (DEPF) qui considère que le déroulement de la campagne agricole 2018-2019 est globalement positif. Les secteurs secondaires et tertiaires pourraient enregistrer au terme de 2019, des résultats positifs et ce, dans la mesure où les chiffres de 2019 donnent une

croissance de la consommation de l'énergie de 27,1% (janvier) et que la consommation du ciment enregistre une augmentation de 4,8% (février). Au niveau des services, les arrivées des touristes s'inscrivent dans une courbe haussière (+10% en janvier 2019).

Un mois de janvier globalement positif

Le pouvoir d'achat des ménages a connu un allègement en janvier 2019, avec une baisse des prix à la consomma-

tion de 5%. Au niveau des investissements, les crédits à l'équipement se sont accrus de 2,6% au mois de janvier 2019. La tendance haussière enregistrée au terme de 2018 au niveau de l'importation des biens d'équipement et de demi-produits se poursuit au premier mois de 2019, avec des taux qui se situent respectivement à 3% et à 12,6%. Le déficit commercial se maintient à son niveau de 2018 avec le maintien du volume des importations des biens en

provenance de l'étranger et une baisse de la facture énergétique (-5,4%). Les exportations continuent de mettre en relief les performances des phosphates et dérivés, de l'automobile et de l'agroalimentaire. Au niveau des finances publiques, le début de l'année a connu l'enregistrement d'un excédent budgétaire de 738 millions de dhs, réalisé grâce à des recettes ordinaires (fiscales en particulier) et à des excédents des comptes spéciaux du Trésor. ■

