



# INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

## Secteurs productifs

	Situation de Janvier à mars		
	2017	2018	VAR.%
<b>Pêche</b>			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids en (tonne)	247 992	236 863	-4,5
Valeur en (KDH)	1 854 996	2 047 764	10,4

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à février		
	2017	2018*	VAR.%
<b>Energie</b>			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	5 516	5 754	4,3
<b>Mines</b>			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	4 591	5 121	11,5
<b>Bâtiment et Travaux publics</b>			
Consommation de ciment (milliers de tonnes)	2 230	2 185	-2,0

Sources : ONEE, OCP et Association Professionnelle des Cimentiers du Maroc.

## Echanges extérieurs

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à février		
	2017*	2018*	VAR.%
<b>Commerce Extérieur (FAB)</b>			
<b>Exportations</b>	<b>55 847</b>	<b>62 016</b>	<b>11,0</b>
Biens	33 727	37 259	10,5
Services	22 120	24 757	11,9
dont : voyages	7 699	9 889	28,4
<b>Importations</b>	<b>72 882</b>	<b>82 724</b>	<b>13,5</b>
Biens	58 874	67 854	15,3
Services	14 008	14 870	6,2
<b>Solde commercial</b>	<b>-17 035</b>	<b>-20 708</b>	
<b>Taux de couverture (en %)</b>	<b>76,6</b>	<b>75,0</b>	
<b>Recettes M.R.E.</b>	<b>8 880</b>	<b>10 485</b>	<b>18,1</b>

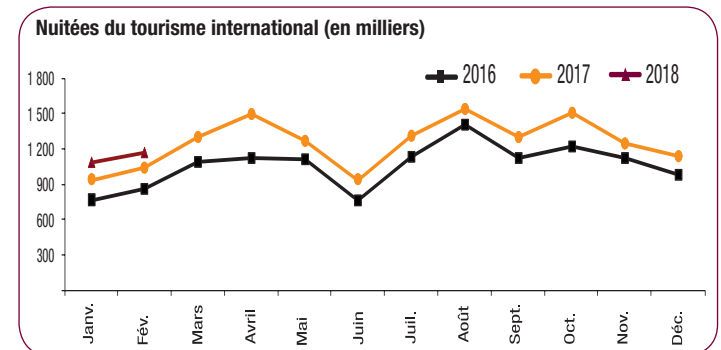
MRE : Marocains Résidant à l'Étranger

Source : Office des Changes.

## Tourisme

	Situation de Janvier à février		
	2017	2018	VAR.%
<b>Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)</b>	<b>2 848</b>	<b>3 212</b>	<b>12,8</b>
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	1 985	2 277	14,7

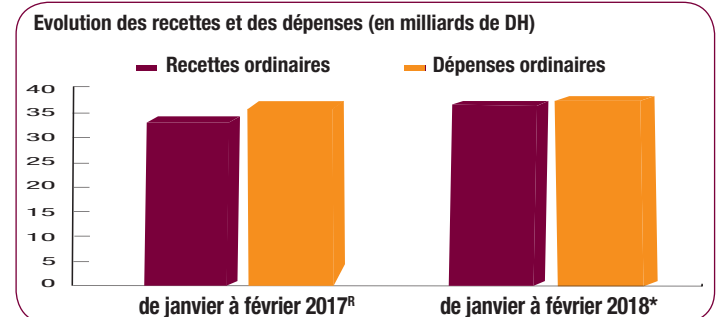
Source : Ministère du Tourisme, de Transport Aérien, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale.



## Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à février		
	2017 <sup>R</sup>	2018*	VAR.%
<b>Recettes ordinaires</b>	<b>33 832</b>	<b>36 662</b>	<b>8,4</b>
<b>Dépenses ordinaires</b>	<b>37 122</b>	<b>39 150</b>	<b>5,5</b>
Dettes publiques	5 034	4 734	-6,0
<b>Investissement</b>	<b>12 813</b>	<b>12 425</b>	<b>-3,0</b>
<b>Solde des Comptes Spéciaux du Trésor</b>	<b>6 408</b>	<b>4 833</b>	
<b>Déficit / Excédent global</b>	<b>-9 695</b>	<b>-10 080</b>	

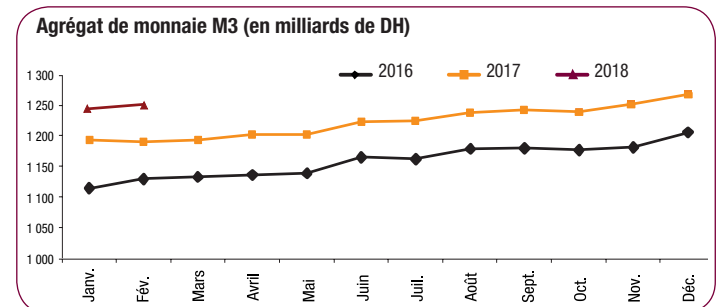
Source : Ministère de l'Economie et des Finances.



## Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à février		
	2017 <sup>R</sup>	2018*	VAR.%
<b>Agrégat de monnaie M3</b>	<b>1 191 017</b>	<b>1 252 163</b>	<b>5,1</b>
<b>Agrégats de placements liquides</b>	<b>588 000</b>	<b>657 472</b>	<b>11,8</b>
<b>Contreparties de la monnaie M3 (1)</b>	<b>1 191 017</b>	<b>1 252 163</b>	<b>5,1</b>
Créances sur l'économie	939 417	977 739	4,1
Créances nettes sur l'administration centrale	156 712	174 672	11,5
Réserves Internationales Nettes	248 059	233 485	-5,9
Ressources à caractère non monétaire	185 569	202 077	8,9
Autres contreparties de M3	32 398	68 345	111,0

(1) : Total des contreparties = Réserves Internationales Nettes + Créances nettes des ID sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Autres contreparties de M3  
Source : Bank Al-Maghrib.



## Marché de capitaux

	Situation au mois de mars		
	2017 <sup>R</sup>	2018*	VAR.%
<b>Bourse</b>			
Volume des transactions (en millions de DH)	3 212,99	3 438,26	7,0
Capitalisation boursière (en millions de DH)	574 531	660 642	15,0
Indice MASI	11 379,71	13 062,38	14,8
Indice MADEX	9 264,29	10 611,83	14,5
<b>O.P.C.V.M.</b>	<b>2 Mars 2018</b>	<b>6 Avril 2018</b>	<b>VAR.%</b>
Nombre	432	434	0,5
Actifs nets (en millions de DH)	429 801	431 723	0,4

OPCVM : Organisme de placement collectif en valeurs mobilières

Sources : Bourse de Casablanca et Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

... Données non disponibles \* : Données provisoires R : Données rectifiées

# ENQUÊTES TRIMESTRIELLES DE CONJONCTURE :

- Secteur des industries manufacturières, extractives, énergétiques et environnementales
- Secteur de la construction

La présente note relate les principales appréciations des chefs d'entreprises telles qu'elles ressortent des enquêtes de conjoncture réalisées par le HCP au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2018 auprès des entreprises opérant dans les secteurs des industries manufacturières, de l'extraction, de l'énergie, de l'environnement ainsi que dans celui de la construction. Ces appréciations portent sur l'évolution de l'activité au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2017 et les anticipations pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2018.

## 1. Estimation de la production par secteur selon les appréciations des chefs d'entreprises pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2017

**1.1 Secteur de l'industrie**  
Le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) dans l'industrie manufacturière se serait établi à 77% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2017. La production de ce secteur aurait connu une augmentation selon 50% des chefs d'entreprises et une diminution selon 18%. Cette évolution aurait été le résultat, d'une part, d'une augmentation de la production dans les branches de l'industrie chimique, des industries alimentaires et de l'industrie automobile et, d'autre part, d'une baisse de la production dans les branches de la fabrication de boissons et de la fabrication de produits en caoutchouc et en plastique. Les carnets de commandes du secteur sont jugés d'un niveau normal par 81% des chefs d'entreprises et inférieur à la normale par 15%. L'emploi aurait connu une stabilité selon 79% des patrons.

Le TUC dans l'industrie extractive se serait établi à 73% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2017. La production du secteur aurait affiché une augmentation, selon la 92% des patrons, attribuable à une hausse de la production d'«Autres industries extractives». Les carnets de commande sont jugés d'un niveau normal par 96% des chefs d'entreprises de ce secteur. L'emploi aurait connu une diminution selon 78% des patrons. Le TUC dans l'industrie énergétique se serait établi à 93%. La production de ce secteur aurait réalisé une diminution selon 60% des chefs d'entreprises, due à une baisse de la production de l'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné.

Le TUC dans l'industrie environnementale se serait établi à 87%. La production de ce secteur aurait enregistré une augmentation, selon 87% des chefs d'entreprises, imputable à une hausse de l'activité du captage, traitement et distribution d'eau.

Les carnets de commandes sont jugés d'un niveau supérieur à la normale par 66% des chefs d'entreprises du secteur énergétique et d'un niveau normal par la totalité des chefs d'entreprises du secteur de l'industrie environnementale. L'emploi aurait connu une augmentation selon 65% des patrons du secteur énergétique et 73% de ceux du secteur environnemental. Le remplacement d'une partie des équipements et l'extension de l'activité auraient fait l'objet des principales dépenses d'investissements réalisées en 2017, selon la majorité des chefs d'entreprises relevant des secteurs de l'industrie manufacturière, extractive et énergétique.

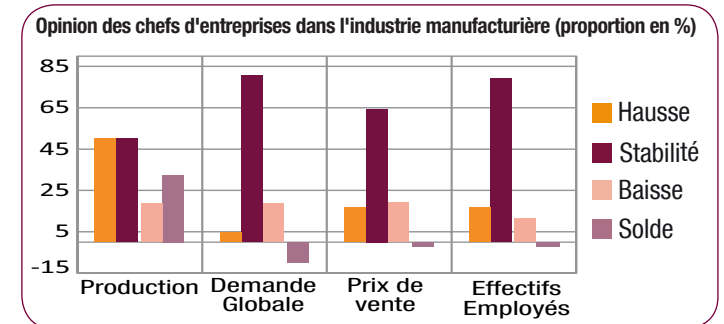
## 1.2. Secteur de la Construction

Le TUC dans le secteur de la construction se serait établi à 71% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2017. L'activité aurait connu une stabilité selon 60% des patrons et une augmentation selon 21%. Cette stabilité aurait été due principalement, d'une part, à la hausse d'activité dans la branche des travaux de construction spécialisés et, d'autre part, à la baisse d'activité dans le génie civil. Les carnets de commande sont jugés d'un niveau normal par 60% des patrons et inférieur à la normale par 35% d'entre eux. L'emploi aurait connu une stabilité selon 72% des patrons. Notons, enfin, que 54% des entreprises auraient réalisé des dépenses d'investissement en 2017 destinées, principalement, au remplacement d'une partie du matériel.

## 2. Prédiction de la production par secteur selon les anticipations des chefs d'entreprises pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2018

### 2.1. Secteur de l'industrie

28% des patrons anticipent une augmentation de la production industrielle manufacturière au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 et 16% d'eux anticipent plutôt une baisse. Ces anticipations seraient attribuables, d'une part, à une hausse de l'activité des industries alimentaires et de la fabrication d'équipements électriques et, d'autre part, à une diminution de la production de l'industrie chimique et de la fabrication d'autres produits minéraux non métalliques. Concernant les anticipations de l'emploi, 72% des chefs d'entreprises prévoient une stabilité des effectifs employés.



S'agissant de l'industrie extractive, 96% des patrons prévoient une stabilité de la production imputable principalement à une stabilité de la production des phosphates. Au niveau des effectifs employés, 78% des patrons prévoient une baisse.

La production énergétique connaîtrait une hausse, selon 70% des chefs d'entreprises, attribuable à une augmentation de la production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné.

La production environnementale, de son côté, devrait augmenter, selon 68% des industriels, notamment, dans les activités du captage, traitement et distribution d'eau.

L'emploi connaîtrait une stabilité selon 94% des chefs d'entreprises du secteur énergétique et 89% des patrons du secteur environnemental.

### 2.2. Secteur de la Construction

Les anticipations avancées pour le secteur de la construction, au 1<sup>er</sup> trimestre 2018, font ressortir, globalement, une stabilité de l'activité selon 49% des chefs d'entreprises et une hausse selon 25%. Cette évolution résulterait, d'une part, de l'augmentation d'activité prévue au niveau des branches des travaux de construction spécialisés et de la construction de bâtiments et, d'autre part, de la baisse d'activité prévue dans le génie civil. Elle serait accompagnée, selon près de 66% des chefs d'entreprises, par une stabilité des effectifs employés.

