

# LA SITUATION ECONOMIQUE NATIONALE

## Deuxième trimestre 2019

L'arrêté des comptes nationaux fait ressortir une croissance de l'économie nationale, se situant à 2,5% au deuxième trimestre 2019 au lieu de 2,6% durant le même trimestre de l'année précédente. Les activités non agricoles ont marqué une augmentation de 3,3% et celles du secteur agricole une baisse de 2,8%. Cette croissance a été tirée par la consommation finale et l'investissement dans le contexte d'une baisse d'inflation et du besoin de financement de l'économie nationale en amélioration.

### Une croissance économique soutenue par les activités non agricoles

La valeur ajoutée du secteur primaire en volume, corrigée des variations saisonnières, a enregistré une baisse de 2,2% en volume au cours du deuxième trimestre de l'année 2019, au lieu d'une hausse de 2,8% réalisée durant la même période en 2018. Cette évolution s'explique par la baisse de 2,8% de l'activité de l'agriculture au lieu d'une hausse de 4,5% une année auparavant et par une augmentation de celle de la pêche de 5,1% au lieu d'une baisse de 16,3%.

La valeur ajoutée du secteur secondaire, en revanche, a réalisé une augmentation de 3,6% au lieu de 2% durant le deuxième trimestre de l'année précédente. Ceci a été le résultat de l'amélioration des valeurs ajoutées :

- de l'électricité et eau de 20,9% au lieu de 2,1% ;
- du bâtiment et travaux publics de 1,2% au lieu de 0,6% ;
- des industries de transformation de 2,5% au lieu de 2,9% ;
- et de la baisse de celle de l'industrie d'extraction de 1,2% au lieu d'une baisse de 1% ;

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, de son côté, a marqué une augmentation de 3% au lieu de 2,6% le même trimestre de l'année 2018, marquée par une amélioration des activités :

- des services rendus par l'Administration Publique générale et la sécurité sociale, avec 3,6% au lieu de 2,4% ;
- du commerce avec 3,3% au lieu de 1,2% ;
- des services financiers et assurances, avec 2,9% au lieu de 1,4% ;
- des services de l'éducation, de la santé et de l'action sociale, avec 0,6% au lieu d'une baisse de 0,6%.

Et ce, malgré le ralentissement de la croissance des activités :

- des hôtels et restaurants, à 4,7% au lieu de 6% ;
- des services rendus aux ménages et aux entreprises, à 4% au lieu de 4,3% ;
- du transport, à 2,9% au lieu de 5,7% ;
- des postes et télécommunications, à 1,5% au lieu de 3,3%.

Au total, la valeur ajoutée des activités non agricoles a connu, ainsi, une hausse de 3,3% au lieu de 2,1% le deuxième trimestre de l'année 2018.

Dans ces conditions, avec le net ralentissement de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions à 2,5% au lieu de 4,3%, le Produit Intérieur Brut (PIB) en volume s'est accru de 2,5% durant le deuxième trimestre 2019 au lieu de 2,6% une année auparavant.

### Taux d'inflation en baisse

Aux prix courants, le PIB a connu une augmentation de 3,4% au lieu de 3,6% une année auparavant, dégageant ainsi une augmentation du niveau général des prix de 0,9% au lieu de 1%.

### Une croissance soutenue par la demande intérieure et freinée par les échanges extérieurs

#### - Demande intérieure en amélioration

La demande intérieure a affiché un taux d'accroissement de 3,1% durant le deuxième trimestre de l'année 2019 au lieu de 2,4% durant la même période de l'année précédente, contribuant ainsi pour 3,4 points à la croissance économique nationale au lieu de 2,6 points une année auparavant. Dans ce cadre, les dépenses de consommation finale des ménages ont connu une hausse de 3,7% au lieu de 3,1%, contribuant pour 2,1 points à la croissance au lieu de 1,8 point. De même, la consommation finale des administrations publiques a connu une augmentation de 3,3% au lieu de 0,4% au deuxième trimestre de l'année précédente, avec une contribution à la croissance de 0,6 point au lieu de 0,1 point.

De son côté, la formation brute de capital fixe a enregistré une hausse de 3,6% au deuxième trimestre 2019 au lieu de 0,6% une année auparavant, avec une contribution à la croissance de un point au lieu de 0,2 point, durant le même trimestre de l'année précédente.

#### - Contribution négative des échanges extérieurs à la croissance

Les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé une contribution négative à la croissance, se situant à (- 0,9) point au lieu de (0,04) point le même trimestre de l'année précédente. Les exportations de biens et services ont affiché une hausse de 3,6% durant le deuxième trimestre 2019 au lieu de 8,3%, avec une contribution à la croissance de 1,4 point au lieu de 3 points. Les importations, de leur côté, ont connu un accroissement de 4,7% au lieu de 6,4%, avec une contribution négative de (- 2,3) point au lieu de (- 3) points une année passée.

#### Besoin de financement en amélioration

Avec une augmentation de 23,3% des revenus nets reçus du reste du monde au lieu d'une baisse de 29,9% durant le deuxième trimestre 2018, le revenu national brut disponible a progressé de 4% au deuxième trimestre 2019 au lieu de 2,1% l'année précédente.

Compte tenu de l'accroissement de 3,8% de la consommation finale nationale en valeur au lieu de 4,2% enregistré une année auparavant, l'épargne nationale s'est située à 27,1% du PIB au lieu de 26,8%. L'investissement brut (formation brute du capital fixe et variation des stocks) a représenté 32,1% du PIB au lieu de 32,4% durant le même trimestre de l'année précédente. Le besoin de financement de l'économie nationale s'est ainsi allégé par rapport au deuxième trimestre 2018 passant de 5,6% du PIB à 5%.

### Valeurs ajoutées (cvs) aux prix de l'année précédente chaînés base 2007 (en millions de DH)

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2018	2 <sup>ème</sup> trimestre 2019	Glissement annuel %
Secteur agricole	32 734	31 812	- 2,8
<b>Secteur non agricole</b>	<b>178 045</b>	<b>183 866</b>	<b>3,3</b>
Pêche	1 791	1 882	5,1
Industrie d'extraction	3 637	3 594	- 1,2
Industries de transformation	33 203	34 034	2,5
Electricité et eau	5 008	6 054	20,9
Bâtiment et travaux publics	11 775	11 916	1,2
Commerce	19 889	20 545	3,3
Hôtels et restaurants	5 133	5 374	4,7
Transports	8 993	9 250	2,9
Postes et télécommunications	12 577	12 766	1,5
Activités financières et assurances	12 049	12 393	2,9
Services rendus aux entreprises et services personnels	29 187	30 355	4,0
Administration publique générale et sécurité sociale	20 057	20 779	3,6
Education, santé et action sociale	17 872	17 978	0,6
Impôts sur les produits nets des subventions	32 990	33 830	2,5
<b>Produit intérieur brut en volume</b>	<b>242 369</b>	<b>248 366</b>	<b>2,5</b>
<b>PIB hors agriculture en volume</b>	<b>209 461</b>	<b>216 116</b>	<b>3,2</b>
<b>Produit intérieur brut en valeur</b>	<b>275 000</b>	<b>284 313</b>	<b>3,4</b>

### Principaux emplois du PIB en volume (aux prix de l'année précédente chaînés base 2007) (en millions de DH)

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2018	2 <sup>ème</sup> trimestre 2019	Glissement annuel %
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	143 171	148 468	3,7
- des Administrations publiques	42 736	44 146	3,3
- des ISBL	1 340	1 376	2,7
Formation brute de capital fixe	68 711	71 185	3,6
Exportations de biens et services	89 788	93 020	3,6
Importations de biens et services	119 247	124 903	4,7

### Revenu national brut disponible et épargne nationale brute (aux prix courants) (en millions de DH)

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2018	2 <sup>ème</sup> trimestre 2019	Glissement annuel %
Revenu national brut disponible	283 781	295 141	4,0
Epargne nationale brute	73 784	77 176	4,6
Formation brute de capital fixe	79 156	82 348	4,0

N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.

Source : Haut-Commissariat au Plan.

## Sommaire

Prix .....	1
Indicateurs économiques et financiers .....	2
Enquêtes trimestrielles de conjoncture .....	3
La situation économique nationale deuxième trimestre 2019 .....	4



# Repères statistiques

## BULLETIN MENSUEL

## PRIX

### Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2006)

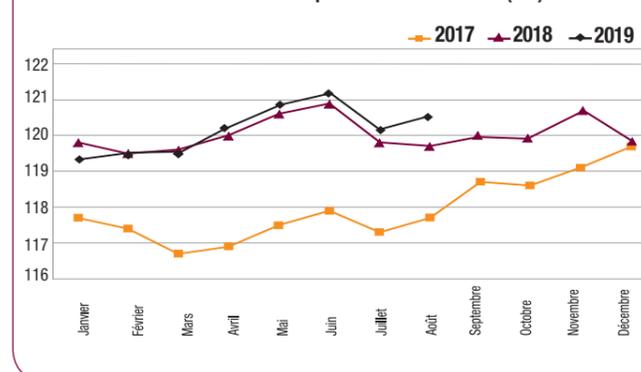
#### Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'août 2019, une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de

l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a connu une hausse de 0,8% au cours du mois d'août 2019.

Le taux d'accroissement de l'indice moyen des huit premiers mois de 2019, par rapport à celui de la même période de 2018, s'établit à +0,2%.

Evolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC)



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES HUIT PREMIERS MOIS		
	JUILLET 2019	AOÛT 2019	VAR.%	2018	2019	VAR.%
<b>Produits alimentaires</b>	<b>127,2</b>	<b>128,1</b>	<b>0,7</b>	<b>128,8</b>	<b>127,6</b>	<b>- 0,9</b>
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	125,9	126,8	0,7	128,5	126,3	- 1,7
Boissons alcoolisées et tabac	159,4	159,4	0,0	138,5	159,4	15,1
<b>Produits non alimentaires</b>	<b>114,7</b>	<b>114,9</b>	<b>0,2</b>	<b>113,5</b>	<b>114,5</b>	<b>0,9</b>
Articles d'habillements et chaussures	117,7	117,9	0,2	116,5	117,5	0,9
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	117,4	117,6	0,2	116,0	117,2	1,0
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	112,2	112,5	0,3	110,6	112,2	1,4
Santé	106,8	106,9	0,1	105,6	106,7	1,0
Transport	112,7	113,1	0,4	112,0	111,8	- 0,2
Communication	59,7	59,7	0,0	59,4	59,6	0,3
Loisirs et culture	101,3	101,4	0,1	99,4	100,8	1,4
Enseignement	153,5	153,5	0,0	148,4	153,5	3,4
Restaurants et hôtels	133,5	133,9	0,3	131,7	133,3	1,2
Biens et services divers	123,5	123,6	0,1	122,6	123,3	0,6
<b>Indice général</b>	<b>120,2</b>	<b>120,6</b>	<b>0,3</b>	<b>120,0</b>	<b>120,2</b>	<b>0,2</b>

Source : Haut-Commissariat au Plan.

#### Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DES HUIT PREMIERS MOIS		
	JUILLET 2019	AOÛT 2019	VAR.%	2018	2019	VAR.%
Agadir	117,9	118,6	0,6	117,8	117,9	0,1
Casablanca	123,4	124,0	0,5	122,5	123,4	0,7
Fès	121,8	122,0	0,2	120,7	122,0	1,1
Kénitra	118,2	118,9	0,6	118,6	118,7	0,1
Marrakech	120,1	119,9	- 0,2	119,7	119,4	- 0,3
Oujda	117,5	118,1	0,5	118,8	118,0	- 0,7
Rabat	117,8	117,6	- 0,2	117,2	117,4	0,2
Tétouan	120,2	121,2	0,8	120,2	120,2	0,0
Meknès	121,4	121,9	0,4	121,7	122,0	0,2
Tanger	122,0	122,4	0,3	122,0	121,7	- 0,2
Laâyoune	122,1	123,2	0,9	121,9	122,3	0,3
Dakhla	122,0	123,0	0,8	122,0	122,1	0,1
Guelmim	118,9	120,2	1,1	119,5	119,5	0,0
Settat	118,5	118,7	0,2	117,9	118,4	0,4
Safi	116,6	116,7	0,1	115,9	116,0	0,1
Beni-Mellal	118,3	119,6	1,1	118,3	118,5	0,2
Al-Hoceïma	120,7	123,1	2,0	120,8	120,5	- 0,2
<b>Ensemble</b>	<b>120,2</b>	<b>120,6</b>	<b>0,3</b>	<b>120,0</b>	<b>120,2</b>	<b>0,2</b>

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois d'août de l'année 2019, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les hausses les plus importantes à Fès avec 1,1% et à Casablanca avec 0,7% ; et les moins importantes à Laâyoune avec 0,3%, à Rabat, Meknès et Beni-Mellal avec 0,2% et à Agadir, Kénitra, Dakhla et Safi avec 0,1%. En revanche, des baisses importantes ont été enregistrées à Oujda avec 0,7%, à Marrakech avec 0,3% et à Tanger et Al-Hoceïma avec 0,2%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des huit premiers mois de 2019 par rapport à la même période de 2018 les hausses les plus importantes à Fès avec 1,1% et à Casablanca avec 0,7% ; et les moins importantes à Laâyoune avec 0,3%, à Rabat, Meknès et Beni-Mellal avec 0,2% et à Agadir, Kénitra, Dakhla et Safi avec 0,1%. En revanche, des baisses importantes ont été enregistrées à Oujda avec 0,7%, à Marrakech avec 0,3% et à Tanger et Al-Hoceïma avec 0,2%.

#### Evolution des variations interannuelles de 2017 à 2019

ANNEE	VARIATIONS EN %	
	Août/Août (1)	LES HUIT PREMIERS MOIS (2)
2017	1,6	1,5
2018	1,7	2,2
2019	0,8	0,2

Source : Haut-Commissariat au Plan.

(1) Variation de l'indice du mois courant par rapport au même mois de l'année précédente.

(2) Variation de l'indice moyen des huit premiers mois par rapport à celui de la même période de l'année précédente.

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X

HAUT-COMMISSARIAT AU PLAN



Ilôt 31-3, Secteur 16, Hay Riad - Rabat - Maroc - BP : 178 - 10 001

Tél. : (+212) 5 37 57 69 04 - Fax : (+212) 5 37 57 69 02

Site Web : www.hcp.ma

Ce bulletin est réalisé avec la collaboration de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur

BMCE BANK OF AFRICA

البنك المغربي للتجارة الخارجية الإفريقية



# INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

## Secteurs productifs

	Situation de janvier à Août		
	2018	2019	VAR.%
<b>Pêche</b>			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	737 152	783 217	6
Valeur (en milliers de Dh)	5 103 361	5 026 560	-2

Source : Office National des Pêches.

	Situation de janvier à Août		
	2018	2019	VAR.%
<b>Energie</b>			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	24 846,16	25 989,15	4,6
<b>Mines<sup>(1)</sup></b>			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	19 597	20 246	3,3
<b>Bâtiment et Travaux publics</b>			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	8 756,7	8 857,8	1,15

(1) : Il s'agit des données de janvier à juillet.

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

## Echanges extérieurs

(En millions de dirhams)	Situation de janvier à Août		
	2018	2019	VAR.%
<b>Commerce Extérieur (FAB)</b>			
<b>Exportations</b>	<b>271 636</b>	<b>281 467</b>	<b>3,6</b>
Biens	152 832	158 787	3,9
Services	118 804	122 680	3,3
<b>Importations</b>	<b>343 042</b>	<b>350 165</b>	<b>2,1</b>
Biens	278 646	286 961	3,0
Services	64 396	63 204	-1,9
<b>Solde commercial</b>	<b>-71 406</b>	<b>-68 698</b>	<b>3,8</b>
<b>Taux de couverture (en %)</b>	<b>79,2</b>	<b>80,4</b>	
<b>Recettes M.R.E.</b>	<b>45 167</b>	<b>44 601</b>	<b>-1,3</b>

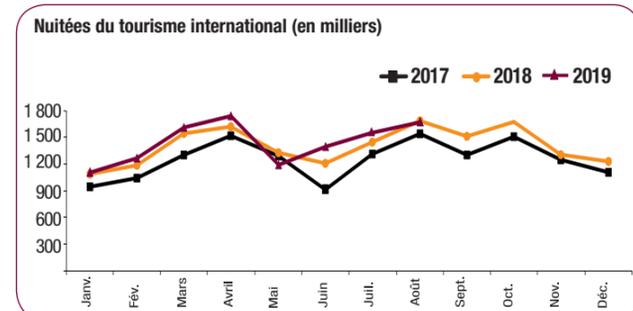
MRE : Marocains Résidant à l'Étranger

Source : Office des Changes.

## Tourisme

	Situation de janvier à Août		
	2018	2019	VAR.%
<b>Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)</b>	<b>16 130</b>	<b>16 984</b>	<b>5</b>
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	11 120	11 483	3

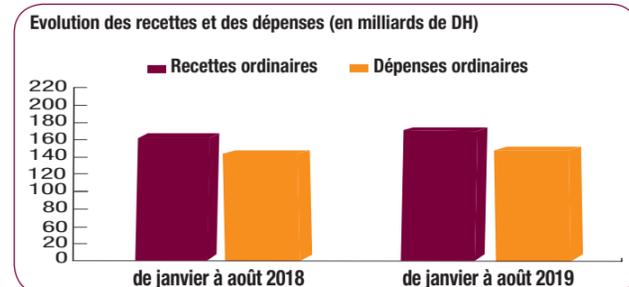
Source : Ministère du Tourisme, du transport Aérien, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale.



## Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de janvier à Août		
	2018 <sup>R</sup>	2019 <sup>*</sup>	VAR.%
<b>Recettes ordinaires</b>	<b>164 565</b>	<b>174 597</b>	<b>6,1</b>
<b>Dépenses ordinaires</b>	<b>142 707</b>	<b>151 762</b>	<b>6,3</b>
Dettes publiques	20 697	23 132	11,8
<b>Investissement</b>	<b>39 105</b>	<b>41 018</b>	<b>4,9</b>
<b>Solde des Comptes Spéciaux du Trésor</b>	<b>-11 891</b>	<b>-12 306</b>	
<b>Déficit / Excédent global</b>	<b>-29 139</b>	<b>-30 488</b>	

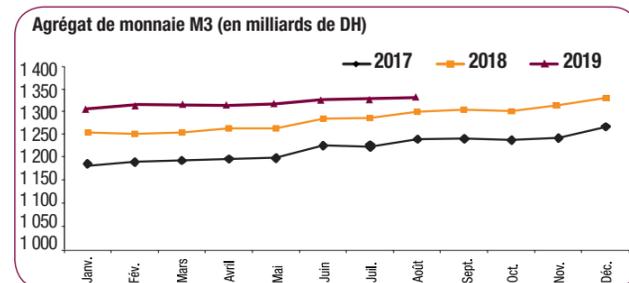
Source : Ministère de l'Economie et des Finances.



## Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de janvier à Août		
	2018 <sup>R</sup>	2019 <sup>*</sup>	VAR.%
<b>Agrégat de monnaie M3</b>	<b>1 292 222</b>	<b>1 349 309</b>	<b>4,4</b>
<b>Agrégats de placements liquides</b>	<b>676 561</b>	<b>720 440</b>	<b>6,5</b>
<b>Contreparties de la monnaie<sup>(1)</sup></b>	<b>1 292 222</b>	<b>1 349 310</b>	<b>4,4</b>
Créances sur l'économie	1 009 420	1 053 103	4,3
Créances nettes sur l'administration centrale	177 640	205 943	15,9
Réserves Internationales Nettes	225 753	231 818	2,7
Ressources à caractère non monétaire	202 985	226 165	11,4
Autres contreparties de M3	82 395	84 611	2,7

(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 d'Août		
	2018 <sup>R</sup>	2019 <sup>*</sup>	VAR.%
<b>Bourse</b>			
Volume des transactions (en millions de DH)	1 300,31	5 231,91	302,36
Capitalisation boursière (en millions de DH)	588 887	601 887	2,21
Indice MASI	11 546,49	11 710,94	1,42
Indice MADEX	9 381,43	9 542,20	1,71
<b>O.P.C.V.M.</b>	<b>08 Août 2019</b>	<b>06 Sept. 2019</b>	<b>VAR.%</b>
Nombre	466	470	0,9
Actif nets (en millions de DH)	463 382	455 634	-1,7

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

# ENQUETES TRIMESTRIELLES DE CONJONCTURE :

- Secteur des services marchands non financiers
- Secteur du commerce de gros

Cette note relate les principales appréciations des chefs d'entreprises telles qu'elles ressortent des enquêtes de conjoncture réalisées par le HCP au titre du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 auprès des entreprises opérant dans les secteurs des services marchands non financiers et du commerce de gros. Ces appréciations portent sur l'évolution de l'activité au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 et les anticipations pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2019.

## 1. Appréciations des chefs d'entreprises pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2019

### 1.1. Secteur des Services marchands non financiers

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019, le taux d'utilisation des capacités de prestation des services **marchands non financiers** (TUC) se serait établi à 81%. L'activité du secteur aurait connu une stabilité selon 66% des patrons et une hausse selon 24%.

Cette évolution aurait été le résultat, d'une part, de la hausse d'activité enregistrée au niveau des branches de l'«Entreposage et services auxiliaires des transports» et des «Transports terrestres et transport par conduites» et, d'autre part, de la baisse d'activité enregistrée au niveau de la branche des «Activités de poste et de courrier».

L'évolution de l'activité globale des **services marchands non financiers** aurait été accompagnée d'une stabilité des prestations à l'étranger. Les carnets de commande du secteur sont jugés d'un niveau normal par 85% des patrons et inférieur à la normale par 10%. L'emploi aurait connu une stagnation selon 67% des chefs d'entreprises.

### 1.2. Secteur du Commerce de gros

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019, les ventes du **secteur du Commerce de gros** sur le marché local auraient connu une baisse selon 35% des grossistes et une hausse selon 15% d'entre eux.

Cette évolution serait principalement attribuable, d'une part, à la baisse des ventes enregistrée dans «Autres commerces de gros spécialisés» et le «Commerce de gros de produits alimentaires et de boissons» et, d'autre part, à la hausse des ventes enregistrée dans le «Commerce de gros d'équipements de l'information et de la communication».

Selon 88% des chefs d'entreprises, l'emploi aurait connu une stabilité. Les stocks de marchandises se seraient situés à un niveau normal selon 75% des grossistes et inférieur à la normale selon 16%. La tendance observée des prix de vente aurait affiché une augmentation, selon 23% des chefs d'entreprises et une baisse selon 9% d'entre eux.

## 2. Anticipations des chefs d'entreprises pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2019

### 2.1. Secteur des Services marchands non financiers

Les anticipations des chefs d'entreprises du **secteur des services marchands non financiers**, pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2019, révèlent une hausse de l'activité globale, selon 34% d'entre eux, et une baisse selon 13%.

Ces anticipations seraient dues, d'une part, à l'amélioration prévue dans les activités de «Transports aériens» et les «Activités de location et location-bail» et, d'autre part, à la baisse prévue dans les activités de la «Programmation et diffusion». 53% des chefs d'entreprises anticipent une stabilité de la demande et 78% une stagnation des effectifs employés.

### 2.2. Secteur du Commerce de gros

Les anticipations de 23% des grossistes affichent une hausse du volume global des ventes pour le troisième trimestre 2019 et une baisse selon 19%. Cette évolution serait principalement attribuable, d'une part, à la hausse des ventes dans les «Autres commerces de gros spécialisés» et le «Commerce de gros de produits agricoles bruts et d'animaux vivants» et, d'autre part, à la baisse des ventes dans «Commerce de gros de produits alimentaires et de boissons».

L'emploi connaîtrait une stabilité des effectifs selon 73% des grossistes et une hausse selon 24%.

Les commandes prévues pour le troisième trimestre 2019 seraient d'un niveau inférieur à la normale selon 38% des chefs d'entreprises et supérieur à la normale selon 22%.

