

# Profil

## DE LA CONJONCTURE

N<sup>o</sup> 29  
N u m é r o 29  
N o v e m b r e 2003

### sommaire

### Regard

Regard.....1

Commerce Extérieur....3

Tableau de bord mensuel

• Indicateurs Mensuels  
de Conjoncture.....4

• Indicateurs  
Internationaux.....5

• Signaux de l'Economie  
Nationale.....6

**Directeur de la Publication**  
HABIB EL MALKI

**Comité Scientifique**

Abdelali DOUMOU  
Habib EL MALKI  
Larabi JAIDI  
Ahmed LAABOUDI  
Abdellatif MAZOUZ  
M'hammed TAHRAOUI

**Fondateurs**

FONDATION ONA  
BANQUE COMMERCIALE  
DU MAROC

**Partenaires**

AKWA GROUP  
ASSURANCES ES SAADA  
CNSS  
MAROC TELECOM  
ODEP  
ONEP  
RAM

DEPOT LEGAL : 167/1996  
ISSN : 1113-7479

La conjoncture dans les pays partenaires du Maroc a été caractérisée au cours du premier semestre 2003 par une quasi stagnation de l'activité. Certains de ces pays ont même connu une légère récession. C'est le cas notamment de l'Allemagne et de l'Italie. La France, avec laquelle le Maroc réalise l'essentiel de ses échanges, a enregistré une légère hausse de son produit intérieur brut au cours du premier trimestre 2003 avant de le voir fléchir au second trimestre. Cette tendance qui s'explique, essentiellement, par la faiblesse de la demande de consommation suite au tassement des revenus pourrait s'interrompre au cours des prochains mois pour se redresser progressivement.

La croissance hors Europe s'oriente plutôt favorablement. Elle est plus soutenue en Asie et aux Etats Unis où elle pourrait croître à un rythme annuel dépassant 3%. Dans ce dernier pays, l'investissement et la consommation connaîtraient une reprise vigoureuse en dépit de la récente hausse du taux d'intérêt à long terme qui aurait été compensée par la baisse des impôts intervenue au courant de l'été. Cette évolution positive pourrait stimuler les économies de la zone Euro et être, de ce fait, à l'origine d'un redressement du climat conjoncturel qui ne manquerait pas d'avoir des retombées positives sur l'économie marocaine.

Dans ce contexte de reprise le commerce international favorisé par le rebond de la croissance aux Etats Unis, l'activité dans la zone Euro ne progresserait que de 0,5% en 2003 comparativement à 2002. Cette situation serait imputable à la fragilité de l'économie allemande qui enregistrerait selon les dernières estimations du Fonds Monétaire International une croissance zéro. La France qui tablait sur un développement de son activité de 1,2% ne réaliserait, selon la même source, qu'une augmentation de 0,5% pendant que l'Espagne verrait son activité progresser de 2,2%. Ce sont les pays asiatiques et en particulier la chine et les pays de l'Est dont les économies respectives seraient caractérisées par une dynamique toute particulière. Leur taux de progression se situerait entre 3,4% pour le Japon et 7,5% pour la chine.

En dépit d'une amélioration progressive de la conjoncture chez nos principaux partenaires quelques incertitudes quant à ses retombées positives sur l'économie marocaine persistent. En effet si les ménages poursuivent leur comportement de précaution encore longtemps la demande adressée aux entreprises marocaines resterait frileuse et insuffisante pour impulser une dynamique à même de stimuler suffisamment leurs activités.



Dans nos machines, il y a beaucoup de technologie



www.directprint.mc

**Mais vous n'aurez à faire qu'à des hommes.**

Photogravure

Flashage

Impression numérique

**Impression Offset**



4, Rue de Lucerne, Casa - Tél. 022 48 21 90

### Le commerce mondial évolue à un rythme jugé encore modeste

Selon l'organisation mondiale du commerce (OMC) les échanges mondiaux ne croîtraient en 2003 que de 3% en termes réels par comparaison à l'année écoulée. Cette performance, si elle se confirme, serait à peine supérieure à celle de l'année dernière. Elle serait cependant nettement meilleure que celle de 2001. Cette évolution du commerce mondial est pourtant jugée modeste, eu égard au développement qu'a connu le commerce international pendant les années 90 où il avait progressé à des taux deux fois plus rapides. Cette décélération est attribuée à la faible croissance économique des pays de l'OCDE, particulièrement des pays de l'Europe Occidentale. Ce climat de morosité aurait été plus accentué si le commerce chinois n'avait pas connu une forte expansion. Celui-ci a crû à un rythme plus rapide que le commerce mondial. Les dernières données disponibles montrent que cette croissance du commerce international a été non seulement modeste mais très différenciée d'un pays à l'autre. En effet, si la balance courante américaine serait en 2003 caractérisée par un déséquilibre plus important que celui observé en 2002, atteignant à peu près 5% du PIB, celle du Japon, en revanche, connaîtrait un excédent représentant presque 1% du PIB. Pendant le même temps les pays en développement verraient leur excédent courant reculer de plus de 12% par rapport au niveau atteint l'année précédente suite au repli des excédents réalisés par les pays d'Asie. En Afrique et en Amérique latine on assisterait à une réduction des déficits courants corrélativement à une évolution favorable des termes de l'échange.

### Cette croissance pourrait s'accélérer en 2004

Ce mouvement du commerce mondial, estimé par les experts insuffisant, pour-

rait enregistrer une accélération en 2004. La vitesse de son développement au terme de l'année prochaine serait plus rapide qu'en 2003. Elle pourrait se situer aux environs de 5,5%. Cette performance résulterait de la perspective de hausse de la demande des biens et services émanant des pays développés (4,8%) et des pays en développement de (7,8%). Les ventes de ces deux groupes de pays sur le marché international progresseraient respectivement aux taux de 5,2% et de 7%.

En 2003 les cours mondiaux des matières premières ont connu des évolutions très différenciées. Le prix du phosphate est resté stable. Celui de ses dérivés a été légèrement orienté à la hausse. Le TSP qui était vendu à 128 \$/mt en janvier a été cédé à 150\$/mt à fin août 2003. Le DAP qui coûtait 153,8\$/mt a valu 180\$/mt en fin de période sur le marché international. A l'exception de quelques mouvements baissiers observés au courant de l'année le prix du blé est resté pratiquement stable. Il n'a guère dépassé 150\$/mt après lui avoir été nettement inférieur aux mois d'avril, juin et juillet. Le marché pétrolier, pour sa part, est resté tendu tout au long des huit premiers mois de l'année, avec cependant quelques signes de relâchement manifestés au milieu de la période où le prix du baril avait atteint presque 26 \$/baril, alors qu'il était resté tout le temps proche des 30\$/baril.

Dans ce contexte marqué par la morosité des échanges mondiaux, la valeur globale des transactions réalisées par le Maroc avec l'extérieur se caractérise par une quasi stabilité au terme des premiers mois de l'année en cours. Les exportations marocaines ont enregistré un repli significatif. Pendant le même temps, les importations ont progressé positivement. Cette tendance n'a pas permis au taux de couverture des importations par les exportations de s'améliorer puisque ce dernier s'est

détérioré de 5,1 point par rapport à son niveau de fin août 2002.

Le solde commercial, quant à lui, s'est creusé de façon sensible. Les recettes des investissements et prêts privés étrangers ont contribué à hauteur de 8,3% à la consolidation des avoirs extérieurs nets de l'Institut d'Emission qui représentent à fin août l'équivalent de treize mois d'importations de marchandises soit 127 milliards de dirhams. Les recettes des Marocains Résidents à l'Etranger (MRE) et celles des voyages ont connu une évolution contrastée. La première catégorie a progressé positivement et s'est développé au taux de 3,1%. La seconde catégorie est demeurée stable d'une période à l'autre.

### Dans ce contexte les importations marocaines ont évolué à un rythme rapide

Les importations se sont chiffrées à 87,6 milliards de dirhams au cours des huit premiers mois de l'année 2003 contre 85,5 milliards au cours de la même période de l'année écoulée enregistrant ainsi une croissance de 2,4% d'une période à l'autre. Cette évolution a pour origine la progression notable de l'ensemble des achats en provenance de l'extérieur à l'exception toutefois de ceux correspondant aux rubriques « alimentation-boisson-tabacs », des produits d'origine minérales et des produits d'équipement agricoles. Les importations de ces derniers groupements d'utilisation ont accusé une baisse respectivement de 26,4%, de 2,3% et de 0,8%.

En revanche, la croissance des autres composantes des importations a été positive et a évolué à des vitesses beaucoup plus rapides et le plus souvent à des taux à deux chiffres. Ainsi, les produits d'origine animale et végétale, les produits finis d'équipement industriel, et les demis produits ont augmenté respectivement de 18,8%, 9,9%, et 9%.

(Suite : Page 10)

# LE TABLEAU DE BORD MENSUEL

## Indicateurs Mensuels de Conjoncture

PRIX		Août			JANVIER-Août		
		2002	2003	VAR. EN %	2002	2003	VAR. EN %
		Indice du coût de la vie (base 100 en 1989)	160,9	165	2,5	162,8	163,2
• Alimentation	160,0	167,2	4,5	164,6	163,8	-0,5	
• Habillement	166,2	167,7	0,9	165,9	167,4	0,9	
• Habitation	165,1	167,5	1,5	164,8	166,5	1,1	
• Equipements ménagers	139,3	139,9	0,4	139,2	139,6	0,3	
• Transport et communications	163,5	163,6	0,1	163,4	163,6	0,2	
• Soins médicaux	144,1	146,8	1,9	144,1	146,0	1,4	
• Autres biens et services	170,5	172,3	1,1	169,9	171,8	1,1	

COMMERCE EXTERIEUR		Août			JANVIER-Août		
		2002	2003	VAR. EN %	2002	2003	VAR. EN %
		Total des importations (CAF)	9948,2	9303,0	-6,5	85553,6	87618,5
Total des exportations (FOB)	6187,7	5980,6	-3,3	57880,8	54892,2	-5,2	
Déficit	-3760,5	-3322,4	+11,7	-27672,8	-32726,3	18,3	
Importations hors pétrole	8635,2	8178,6	-5,3	76555,5	82566,3	7,9	
Exportations hors groupe OCP	5101,1	4774,6	-6,4	49413,1	46,421,4	-6,1	
Recettes du tourisme	4845,4	4873,2	0,6	20207,3	20158,7	-0,2	
Transferts des MRE	3458,6	3409,4	-1,4	21861,0	22457,5	3,1	
Invest. et prêts privés étrangers	357,6	110,1	-69,2	4439,2	14655,7	230,1	

Valeurs en millions de DH

Les échanges concernent les marchandises générales à l'exclusion des admissions temporaires sans paiement

MONNAIE		Août (SITUATION À FIN)		
		JUILLET-2003	Août-2003	VAR. EN %
		Masse monétaire (M3)	368880	372498
• Disponibilités monétaires (M2)	288281	291656	1,2	
• Placements à terme (M3-M2)	80599	80842	0,3	
• Crédit intérieur global	319801	319702	0	
• Concours des Banques	229337	229111	-0,1	
• Crédits aux entrep & particuliers	209825	210659	0,4	
• Avoirs extérieurs nets	123685	126989	2,7	
• PL1	8439	8494	0,7	
• PL2	31758	30564	-3,8	
• PL3	1612	1656	2,7	

Valeurs en millions de DH

BUDGET		RÉALISATIONS JANVIER-JUILLET AVEC TVA			RÉALISATIONS JANVIER-JUILLET HORS TVA		
		2002	2003	VAR. EN %	LOI DE FINANCES	RÉALISATION	TAUX DE RÉLISAT.
		Recettes ordinaires	59520	67967	14,2	109038	67967
Dépenses ordinaires	51681	54707	5,9	96106	54707	57%	
Investissements	12387	11935	-3,6	18556	11935	64%	
Déficit global (+/-)	-4807	1008	-	-13276	1008	-	
Fonds de réserves (+/-)	-253	1233	-	0	1233	-	

Valeurs en millions de DH

TAUX DE CHANGE DU DIRHAM	DEVISE	UNITE	COURS VIREMENT		BILLETS DE BANQUE	
			ACHAT	VENTE	ACHAT	VENTE
			Dollar US	1	9,19242	9,28463
Dollar Canadien	1	7,04371	7,11440	6,986	7,341	
Euro	1	10,85729	10,96689	10,689	11,232	
Livre Sterling	1	15,53593	15,69232	15,316	16,094	
Yen Japonais	100	8,42685	8,51139	8,395	8,821	
Franç Suisse	1	6,96737	7,03725	6,812	7,158	
Dinar Tunisien	1	7,30160	7,37492	-	-	
Ryal Saoudien	1	2,45120	2,47574	2,570	2,700	
Dirham Emirats AU	1	2,50279	2,52795	2,470	2,596	

cours au 17 Novembre 2003 en DH

Located on the shores of the Atlantic Ocean, Casablanca is the largest city in Morocco. Having been completely rebuilt over the last two centuries, Casablanca is now the country's leading commercial and industrial hub.

Stoici în fața câmpului de nisipuri din Atlanticul, Casablanca este în plus grădina stilului Moroccan. Având fost întotdeauna reconstruită de-a lungul timpului, Casablanca este acum cel mai mare oraș comercial și industrial din țară.

تقع مدينة الدار البيضاء، كبرى مدن المغرب، على شاطئ المحيط الأطلسي. ولقد شهدت المدينة على مدار القرنين الماضيين إعادة بناء تامة، لتصبح اليوم المركز التجاري والصناعي في البلاد.



**Reservations**

- From:
- Austria 00 850 8222 8222
- Bahamas 973 311022
- Belgium 00 850 8222 8222
- France 00 850 8222 8222
- Germany 00 850 8222 8222
- Italy 00 850 8222 8222
- Kuwait\* 965 475 3100 ext 6531
- Netherlands 00 850 8222 8222
- China\* 866 697 123
- Qatar 9850 9109
- Saudi Arabia 850 124 2222
- South Africa 080 117711
- Spain 00 850 8222 8222
- Switzerland 00 850 8222 8222
- United Arab Emirates 850 4280
- United Kingdom 00 850 8222 8222

From all other countries:

The Netherlands + (31) 20 606 02 22 (toll-free)

\*Local call charge may apply



# Casablanca

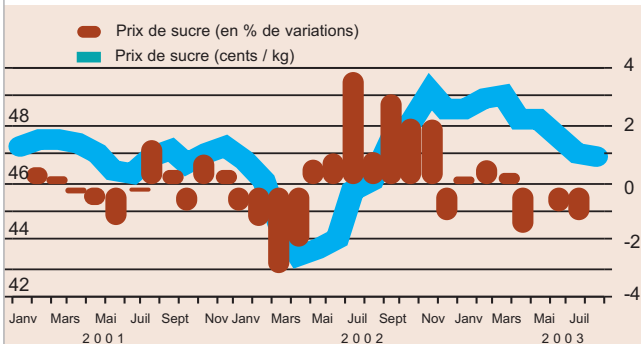
## Morocco



Crowne Plaza Casablanca  
 Road Point Hassan II  
 Casablanca, Morocco  
 Tel: +31 20 48555 Fax: +31 20 606 02 22  
 e-mail: [bookings@cp.com](mailto:bookings@cp.com)  
[www.crowneplaza.com](http://www.crowneplaza.com)

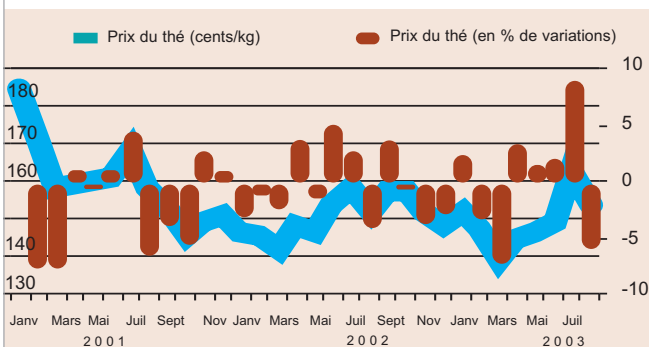
## Indicateurs Internationaux

### **Sm** Sucre : Orientation à la Baisse



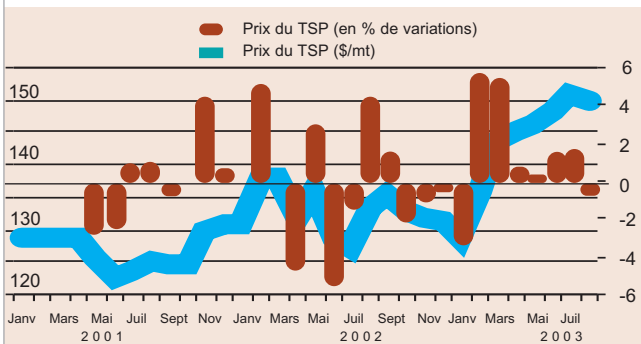
Après avoir évolué à un rythme relativement régulier au cours du premier semestre 2002, le prix du sucre sur le marché international a connu un léger redressement au cours de la seconde moitié de la même année. Cette tendance s'est interrompue au cours du premier semestre 2003 où elle a été orientée à la baisse. Le recul observé en particulier à partir du mois d'avril se situe entre -0,1% et -1,8%.

### **Sm** Thé : Une Evolution Très Irrégulière



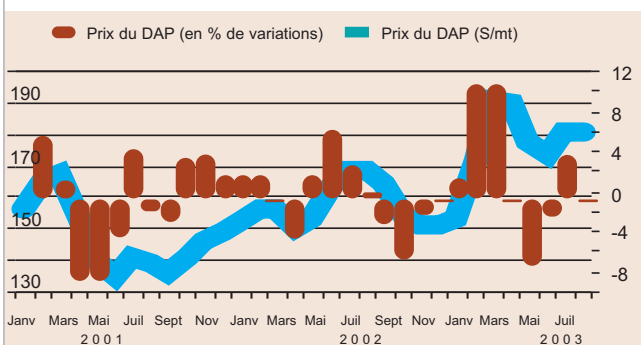
Le prix du thé sur le marché international a évolué de façon très irrégulière de janvier à août 2003. Trois fortes baisses ont caractérisé cette période; la première correspond au mois de février où le prix a chuté de 3%, la seconde plus accentuée a été observée au mois de mars (5,3%) et la troisième d'une ampleur comparable de 5,8% a été enregistrée au mois d'août. Une forte hausse de 9,1 % a été cependant réalisée au mois de juillet.

### **Sm** TSP : Une Évolution Positive en Perspective



Le prix du dérivé du phosphate TSP sur le marché mondial a connu une évolution positive au cours des huit premiers mois de l'année en cours. De fortes variations positives de prix de ce produit ont été observées. Celles-ci ont dépassé par moment 5,7% notamment au mois de février et mars. Au second trimestre la hausse s'est poursuivie mais à un rythme plus modéré. Au mois d'août des signes de repli se sont manifestés. Le prix a reculé de 0,6%.

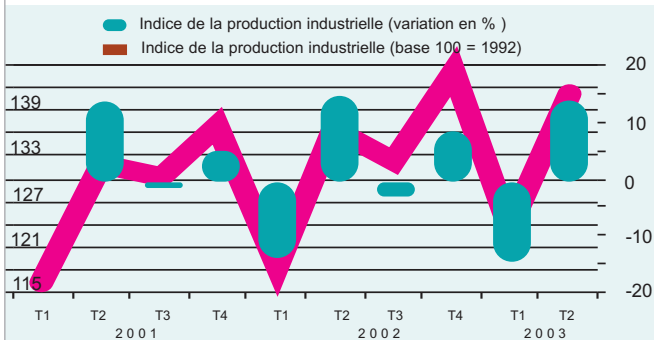
### **Sm** DAP : Des Fluctuations très Irrégulières



Le DAP, produit dérivé des phosphates, connaît une évolution très volatile de son prix sur le marché mondial d'un mois à l'autre. Aux deux fortes fluctuations positives observées aux mois de février et mars de l'année en cours avec respectivement 11,4% et 11,5 %, ce sont succédés des oscillations négatives qui ont caractérisé toute la période allant d'avril à août. Un léger rebond a été cependant observé au mois de juillet où la hausse a été de 4%.

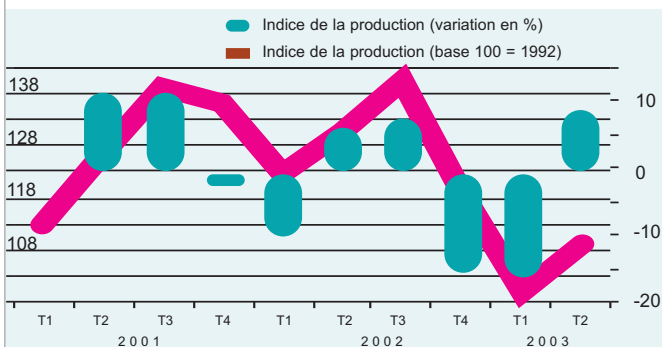
## Signaux de l'Economie Nationale

### Indice de la Production Industrielle : Un Bon Comportement dans l'Ensemble



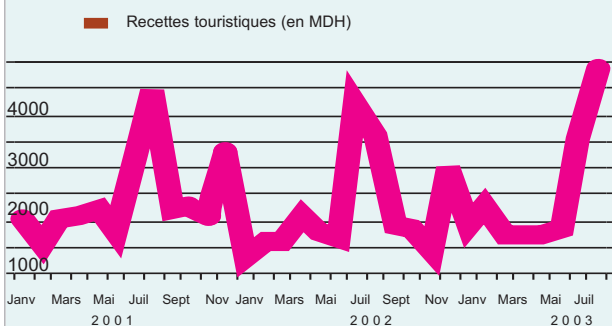
L'activité industrielle s'est développée positivement au cours du premier semestre de 2003. En effet, comparé aux deux premiers trimestres de l'année 2002, l'indice de la production industrielle a connu une accélération de 3,8%. Celle-ci s'explique, essentiellement, par le bon comportement des industries agro-alimentaires et des industries de la chimie et par-chimie. La première activité s'est accrue au rythme de 5,6% alors que la seconde a augmenté de 7,4%.

### Indice de la Production Énergétique : Une Baisse Accentuée



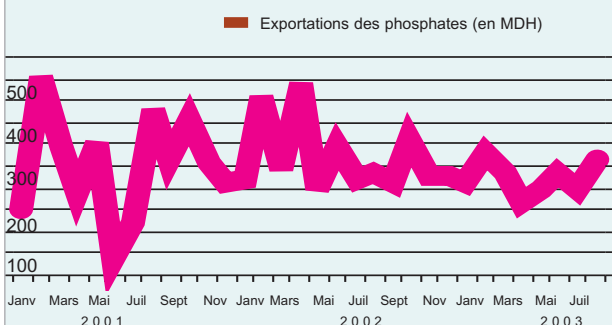
Dans l'ensemble la production énergétique a chuté considérablement au cours du premier semestre 2003 comparativement à la même période de 2002. La baisse enregistrée a été de 17,7%. Le profil d'évolution de la production énergétique a été façonné par deux fortes baisses enregistrées respectivement au quatrième trimestre 2002 et au premier trimestre 2003, et par un rebond de la production au cours du deuxième trimestre 2003.

### Recettes Touristiques : Stagnation



Au début de l'année 2003, les recettes touristiques ont été marquées par des variations très irrégulières globalement orientées à la baisse. A partir du mois de juillet des signes encourageants ont commencé à se manifester. Les taux de croissance mensuels réalisés au cours de ces deux derniers sont restés stables. Dans l'ensemble les recettes touristiques ont accusé durant les huit premiers mois de l'année en cours une baisse de 0,2%.

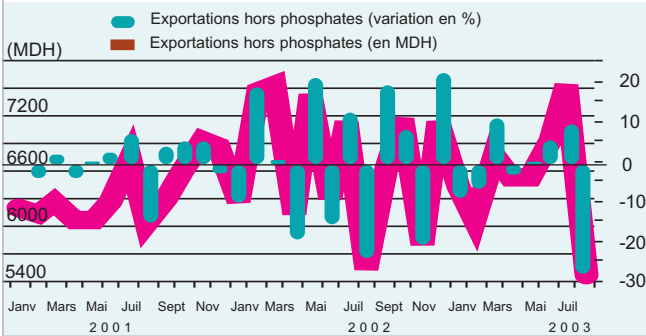
### Exportations des Phosphates : Une Conjoncture Défavorable



Durant les huit premiers mois de l'année 2003, les exportations des phosphates ont connu des évolutions mensuelles très contrastées. Ainsi, à la forte poussée de 21,7% enregistrée au mois de février, ont succédé deux fortes baisses de 11,9% et 21,7% respectivement au mois de mars et avril. De ce fait les exportations des phosphates ont reculé de 17,1% comparativement au niveau des ventes enregistrées un an plus tôt.

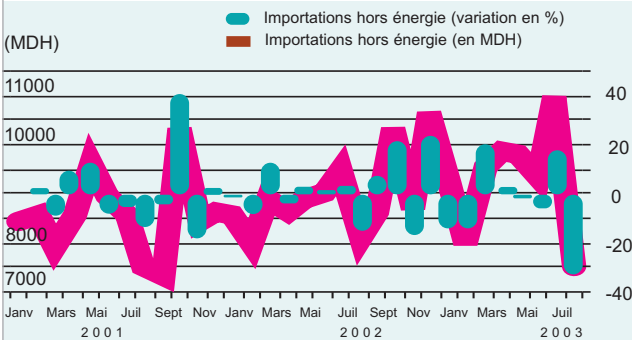
## Signaux de l'Economie Nationale

### Exportations hors Phosphates : Repli



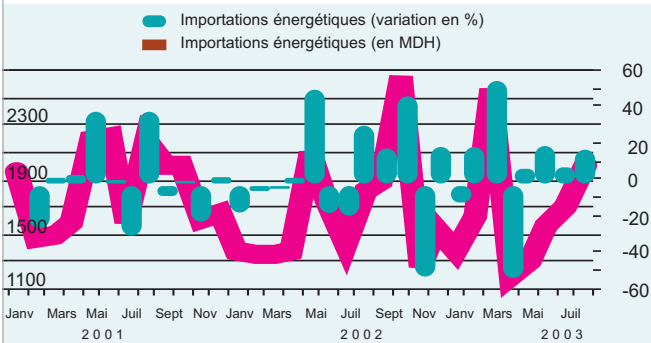
Les exportations hors phosphates ont connu une conjoncture peu favorable au début de l'année 2003. A partir du mois de mai, des signes de reprise se sont manifestés pour se poursuivre jusqu'à fin juillet de l'année en cours. L'évolution a été progressive avant de s'interrompre au mois d'août. Au total les exportations ont enregistré une croissance annualisée négative de 6,1%.

### Importations hors Énergie : Une Progression de 7,9%



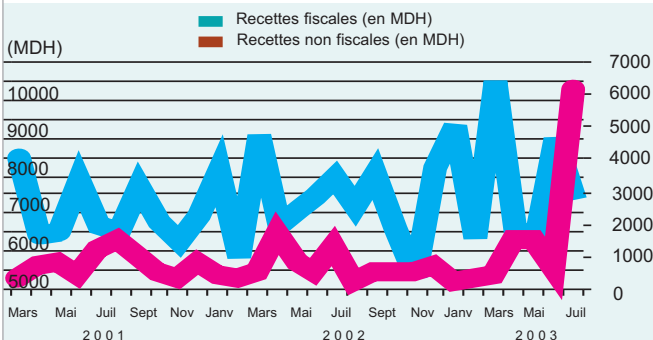
Par comparaison à la même période de l'année écoulée, les importations hors énergie ont progressé globalement, au cours des huit premiers mois de l'année 2003, de 7,9%. Ce résultat, dans l'ensemble positif, n'a pas été régulier tout au long de la période. En effet, si les mois de mars et juillet ont vu les achats du Maroc à l'étranger croître de 19,4% et 18%, les autres mois ont connu une évolution baissière des importations.

### Importations Énergétiques : Une Baisse de 44%



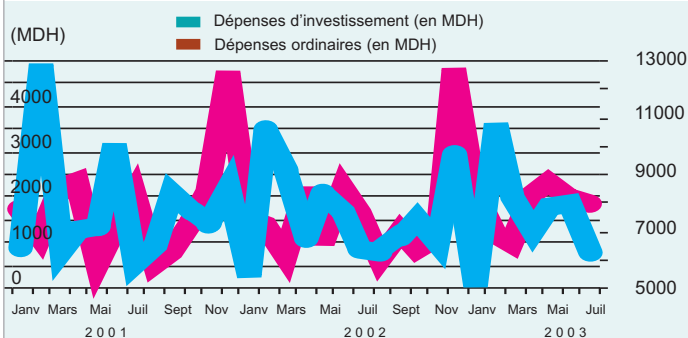
L'évolution des importations énergétiques au cours des huit premiers mois de l'année 2003 fait ressortir une baisse d'environ 44% par comparaison à la même période de l'année écoulée. Ce résultat a été réalisé en dépit des fortes régressions des achats à l'étranger des produits énergétiques qui ont atteint des baisses respectives de 10,5% et 56,5% aux mois de janvier et avril par comparaison au même mois de l'année antérieure.

### Recettes Fiscales : Fluctuations importantes



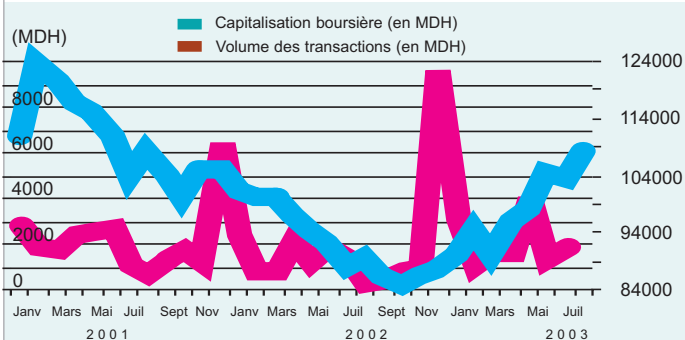
Les recettes fiscales qui se sont inscrites en hausse de 5,9% au terme du mois de juillet 2003 par comparaison à la même période de 2002 ont connu des évolutions mensuelles très contrastées. Ainsi les mois de mars et juin ont été caractérisés par de fortes hausses, celles-ci ont atteint respectivement 64,8% et 42%. Les autres mois au contraire ont été marqués par un mouvement baissier qui a compensé en partie les précédentes hausses.

## Dépenses Ordinaires : Un Développement des Dépenses Ordinaires de l'Etat de Presque 6%



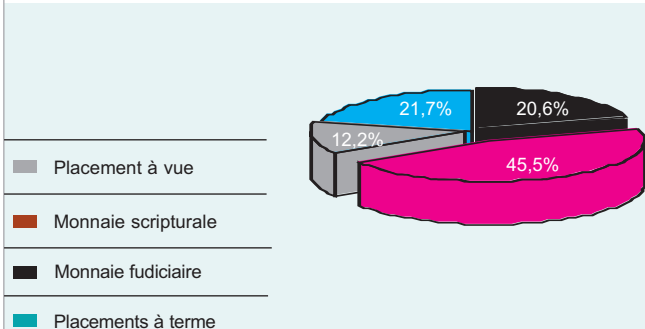
Malgré les taux de croissance négatifs enregistrés au premier trimestre 2003 et au début du second trimestre de la même année, les dépenses ordinaires de l'Etat se sont inscrites en hausse de 5,9% à fin juillet de l'année en cours comparativement à la même période de l'année antérieure. Le niveau des dépenses ordinaires observé à fin juillet correspond à un taux de réalisation de 57% par rapport aux montants prévus par la loi de finances.

## Bourse : Le Mouvement des Transactions en Nette Amélioration par Rapport à 2002



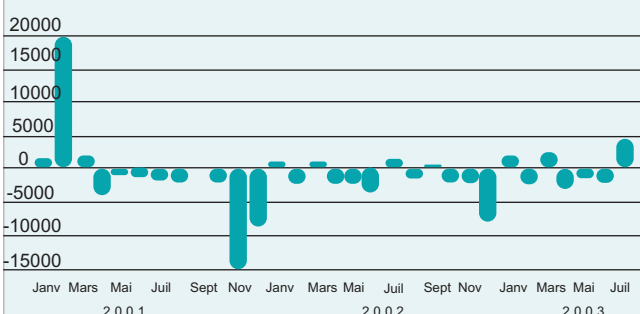
La capitalisation boursière a connu en 2003 un mouvement très irrégulier orienté tantôt à la hausse tantôt à la baisse. En effet, après deux améliorations successives de 3% et 4,9% en janvier et février la capitalisation boursière a connu une décélération de 4,4% le mois suivant avant de reprendre, à nouveau, du mois d'avril jusqu'au mois de juin pour fléchir par la suite au mois de juillet avant de reprendre au mois d'août.

## Agrégats Monétaires : Evolution Positive



Au terme du mois d'août 2003, l'agrégat M3 a augmenté de 7,8% comparativement à fin août 2002. Ce mouvement a touché l'ensemble des composantes de la masse monétaire. En effet, la monnaie fiduciaire a connu une évolution identique à celle de M3, alors que la monnaie scripturale a progressé de 11,2%. De leur côté les placements à vue se sont accrus de 9,4% pendant que les placements à terme n'ont subi qu'une légère hausse de 0,3%.

## Déficit Budgétaire : Évolution Modérée



Le solde global du budget enregistre un excédent de 1008 Millions de Dirhams à fin juillet 2003 contre un déficit de 4807 Millions de Dirhams à la même période de l'année écoulée. Depuis janvier de cette année ce solde a beaucoup fluctué. C'est ainsi qu'il a été positif à trois reprises (janvier : 2052 MDH, mars : 2468 MDH, et juillet : 4179 MDH) contre un excédent respectivement en février (-1903 MDH), avril (-2658 MDH), mai (-1395 MDH) et juin (-1736 MDH).

L'analyse des importations par produits montre que les produits pour lesquels la demande marocaine a été la plus vigoureuse sont le fer et acier en blooms, le gaz du pétrole et autres hydrocarbures ainsi que les huiles végétales brutes. La valeur des achats de ces produits à l'extérieur a crû dans des proportions très importantes. Les montants en dirhams relatifs à ces importations se sont inscrites en hausse successivement de 63,8%, 50,5% et 40,5% comparativement à fin août 2002. En revanche, la demande de l'huile brut de pétrole et du blé adressée par le Maroc à l'extérieur a reculé sensiblement. Ce repli a été de 43,9% pour le premier produit et de 34,4% pour le second.

### Et les exportations ont du mal à redémarrer

Évaluées à presque 54,9 milliards de dirhams à les exportations marocaines de marchandises ont chuté de 5,2% à fin août 2003 par comparaison à la même période de l'année précédente. Ce recul est imputable à la faiblesse de la demande adressée aux entreprises marocaines opérant dans le secteur des industries alimentaires, de l'énergie et des produits d'origine minérale. La baisse aurait pu être plus importante si le secteur des biens d'équipement, des produits finis de consommation, des demi produits et des produits bruts d'origine animale et végétale n'avait pas connu une bien meilleure conjoncture. Les exportations des produits alimentaires ont régressé de 16,3% au terme du mois d'août 2003 relativement à la même période de l'année précédente. La part des produits alimentaires dans le total des exportations est passée de 21,9% à 19,3% cédant ainsi deux points de pourcentage d'une période à l'autre. Cette situation est le résultat, essentiellement, d'un mauvais comportement de la demande étrangère des crustacés, mollusques et coquillage, de celle des tomates fraîches et légumes frais. Les ventes de ces différents produits à l'étranger ont baissé considéra-

blement. Les diminutions respectives d'une période à l'autre ont été respectivement de 40,4%, de 30,1% et de 20,4%. Parallèlement à cette évolution baissière les livraisons à l'extérieur des autres produits comme les poissons en conserve, et les agrumes ont été orientées à la hausse. Celle-ci a été de 17,3% pour les premiers produits et de 10,6% pour les seconds.

Les produits énergétiques ont également été caractérisés par une faiblesse de la demande. Celle-ci a considérablement baissé. La chute à fin août 2003 a été de 75,6% comparativement à fin août 2002. Cette conjoncture s'explique par la régression très sensible des ventes des produits pétroliers raffinés. De leurs côtés, les produits bruts d'origine minérale n'ont pas vu leurs livraisons à l'étranger évoluer favorablement. Dans l'ensemble cette catégorie de produits a vu ses exportations baisser de 10,8% sous l'effet particulièrement du fort repli des ventes de phosphates (6,4%) et du zinc (47,7%).

S'agissant des autres rubriques à l'importation, il y a lieu de souligner que la valeur des quantités écoulées sur le marché international a globalement été inscrite en hausse suite à un regain de dynamisme observé au cours des huit premiers mois de l'année en cours. Ainsi les produits finis d'équipement ont progressé à un rythme rapide, soit 13,6%. Les exportations des produits bruts d'origine animale et végétale ont évolué plus modestement au rythme de 4,5% alors que les demi-produits et les produits finis de consommation ont vu la demande étrangère qui leur est adressée croître d'à peine 1,2% et 1,7% respectivement.

### Nette amélioration des recettes des MRE et des investissements prêts privés étrangers

Par ailleurs, il convient de remarquer qu'on dépit d'un contexte national et international encore marqué par des perturbations de nature à freiner l'activité

touristique, celle-ci a pu faire bénéficier le pays d'un volant de recettes en progression par rapport à l'année dernière. En effet, à fin août 2003, les recettes voyages ont atteint un peu plus de vingt milliards de dirhams contre presque autant qu'à la même période de 2002. Comparées à la moyenne des performances réalisées au cours des cinq dernières années, les recettes voyages sont en hausse de presque 28%.

Les recettes provenant des transferts des Marocains Résidents à l'Étranger se sont améliorées de quelques 3% et ont atteint de ce fait 22,5 milliards de dirhams sur la période s'étalant de janvier à août 2003. Les recettes voyages en billets de banques ont progressé de 6,3 % alors que celles réalisées sous forme de virements bancaires n'ont progressé que de 2,6%. Parallèlement, les investissements et prêts privés étrangers ont atteint 14,6 milliards de dirhams contre à peine 4,4 milliards de dirhams à la même période 2002 enregistrant ainsi un accroissement de 10,2 milliards de dirhams.

En définitive, compte tenu de l'évolution actuelle de la demande chez nos principaux partenaires européens et compte tenu, également, de la tendance positive du commerce mondial, les échanges commerciaux du Maroc avec l'extérieur pourraient connaître un léger redressement d'ici la fin de l'année. Cependant, cette conjoncture relativement favorable dont pourrait bénéficier notre économie ne produirait pleinement ses effets qu'en 2004. En effet tous les spécialistes s'attendent à une reprise franche aussi bien de la croissance que des échanges commerciaux. Selon ces mêmes sources, la conjoncture chez nos principaux clients serait en nette amélioration : aussi bien la consommation des ménages que l'investissement pourraient redémarrer de manière plus vigoureuse en 2004 comparativement à 2003. Ce dynamisme pourrait profiter aux entreprises marocaines qui bénéficieraient de la demande qui leur sera adressée.

# Simplifions nous la Sécurité Sociale



## Passez à la télédéclaration Gagnez en compétitivité

Avec le lancement de DAMANCOM, son portail de services interactifs, la Caisse Nationale de Sécurité Sociale offre dorénavant aux entreprises la possibilité de réaliser la déclaration mensuelle des salaires à distance. Fini les procédures longues et les formulaires à remplir. Tout se fait aisément dans vos locaux à partir de votre ordinateur connecté au réseau Internet. En choisissant d'utiliser la télédéclaration, vous donnez à votre entreprise l'opportunité de gagner en temps, en fiabilité et en efficacité. Vous permettez également à vos salariés de constituer rapidement leurs droits en toute sécurité.

Renseignez vous dès aujourd'hui pour votre adhésion au 022 54 73 13

[www.damancom.ma](http://www.damancom.ma)

Portail de la CNSS



# 10 ANNÉES

## au service des décideurs

... Une autre raison pour innover...



### centre marocain de CONJONCTURE

#### Lettre Mensuelle de Conjoncture

Des rubriques renouvelées et variées : Une analyse approfondie de la conjoncture nationale et internationale, des activités sectorielles, des marchés et entreprises, et une rubrique réservée aux prévisions et mesures d'impact.



#### Profil Mensuel de la Conjoncture

Présentation synthétique et commentée des principaux indicateurs sectoriels, nationaux et internationaux, complétés par les résultats des enquêtes et sondages réalisés par le CMC.



#### Bulletin Semestriel du CMC

• Bilan économique et social de l'année et prévisions pour les deux années suivantes.

• Le thème de l'année : une analyse quantitative et qualitative de sujets dont la pertinence et le contenu informationnel intéressent les opérateurs économiques nationaux.



LA CONJONCTURE AUTREMENT...

Espace Porte d'Auto - 3, rue Bab el Mansour N°9 - Casablanca 20050 - Maroc

TEL : 022.39.50.72 à 79 - Fax : 022.39.50.01

E-mail : [cmc@techno.net.ma](mailto:cmc@techno.net.ma) - Site Web : [www.lccmc.ma](http://www.lccmc.ma)