

NOTE DE CONJONCTURE

Février 2010

▼	Croissance économique
▼	Echanges extérieurs
▼	Finances publiques
▼	Dette publique
▼	Marché financier
▼	Prix

An 1	TABLEAU DES INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS
An 2	Produit intérieur brut
An 3	Indicateurs du chômage et de l'emploi
An 4	Secteur agricole
An 5	Secteur de la pêche
An 6	Indice de la production industrielle, énergétique et minière
An 7	Production et ventes de phosphates et de produits dérivés
An 8	Consommation d'électricité
An 9	Consommation du ciment
An 10	Secteur du tourisme
An 11	Charges et ressources du Trésor
An 12	Dette intérieure du Trésor
An 13	Dette extérieure du Trésor
An 14	Masse monétaire et ses contreparties
An 15	Transactions sur le marché monétaire
An 16	Echanges sur le marché monétaire
An 17	Taux sur les marchés monétaires et financier
An 18	Crédits distribués par les banques
An 19	Bourse des valeurs de Casablanca
An 20	Balance des biens et services
An 21	Indice du coût de la vie
An 22	Indice des prix à la production industrielle, énergétique et minière



SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE : FEVRIER 2010

Au niveau mondial, les principaux indicateurs font apparaître la poursuite du redressement de l'activité économique internationale, particulièrement dans les pays émergents et en développement, ainsi qu'aux Etats-Unis. Toutefois, le rythme de reprise dans la zone euro demeure modeste. Ainsi, les dernières perspectives de la conjoncture économique, pour le reste de l'année 2010, font signe d'une amélioration graduelle. Toutefois, des incertitudes ayant trait principalement au niveau élevé du chômage, à l'atonie du crédit et aux modalités de retrait des mesures de relance continuent de peser sur la reprise de l'économie mondiale.

En dépit des sources potentielles de fragilité, les dernières prévisions du Fonds Monétaire International, parues en janvier, font ressortir une revue à la hausse des prévisions de croissance, particulièrement pour les pays émergents. En effet, la croissance mondiale devrait s'établir en 2010 à 3,9%, ce qui représente une révision en hausse de 0,8 point par rapport aux prévisions d'octobre 2009. La croissance des Etats-Unis atteindrait 2,7% cette année, au lieu des 1,5% prévue auparavant. Concernant la croissance de la zone euro, elle devrait s'établir à 1% alors que le FMI tablait sur 0,3% à fin octobre 2009. Quant à l'estimation de croissance pour 2011, elle a été revue à la hausse de 0,1 point pour se situer à 4,3%.

Dans ce sillage, le FMI prévoit que la reprise serait lente et graduelle en Europe par rapport aux autres régions du monde en raison notamment de la prédominance de l'intermédiation bancaire dans son système financier. Par contre, la reprise serait plus rapide dans les économies émergentes et en développement, soutenue notamment par le dynamisme de la demande intérieure.

Au niveau national, l'amélioration du contexte international constatée à partir du 2^{ème} semestre de 2009 a nettement contribué à l'atténuation des répercussions négatives de la crise sur certains secteurs d'activités nationaux, et plus particulièrement ceux orientés vers l'étranger. C'est ainsi que, la croissance des secteurs non agricoles, qui a fortement décéléré dès le 2^{ème} semestre 2008, s'est accélérée progressivement pour atteindre 4,9% au 4^{ème} Tr9. Cette évolution témoigne, non seulement de la poursuite de la progression de la demande intérieure, mais surtout d'un certain regain de dynamisme au niveau de la demande étrangère adressée au Maroc. Avec cette progression de près de 5%, le PIB non agricole revient progressivement à son rythme de croissance tendancielle, et confirme par là que l'économie nationale commence à entrer effectivement dans une nouvelle phase de l'après-crise.

Suite à ces évolutions favorables, l'économie nationale devrait enregistrer en 2009 un taux de croissance autour de 5,3%. Cette croissance s'explique, d'une part, par l'exceptionnelle campagne agricole 2008-2009, et d'autre part, par la résistance de plusieurs activités non agricoles face à la crise internationale, permise par les actions de soutien entreprises dans le cadre du Comité de Veille Stratégique.

Pour l'année 2010, l'économie nationale devrait bénéficier de la bonne orientation de la demande intérieure et de la persistance du redressement de l'activité mondiale. En effet, plusieurs facteurs sont à l'origine de la progression de la consommation, dont principalement l'amélioration du pouvoir d'achat consécutive à la baisse du barème de l'impôt sur le revenu. De même, le dynamisme des crédits à la consommation (+17% en glissement annuel à fin février), le comportement positif des transferts des MRE et des recettes voyages, devraient contribuer favorablement à la dynamique de la consommation privée. En outre, l'investissement se comporte bien comme en atteste l'accélération des dépenses d'investissement de l'Etat de plus de 9 MM.DH durant les deux premiers mois de l'année en cours.

Du côté de la demande étrangère, les améliorations constatées durant les derniers mois de l'année 2009 se confirment puisque, globalement, l'ensemble des secteurs tournés vers l'extérieur affichent des évolutions positives. C'est ainsi que les exportations hors OCP progressent de 2,5% au terme des deux premiers mois de l'année 2010 et ce, après la baisse de 10,7% à fin 2009. De même, les transferts des MRE et des recettes voyages sont en progression de 7,4% et 10,5% respectivement à fin février 2010 et ce, après les baisses de 5,3% et 5% à fin 2009.

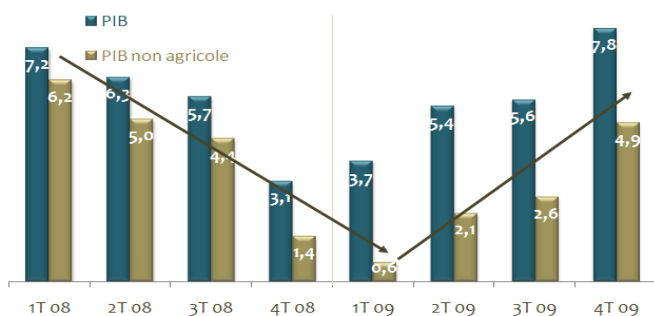
Concernant l'évolution des prix, le taux d'inflation, a poursuivi sa décélération pour ressortir à -0,3% au cours des deux premiers mois de 2010 au lieu de 3,4% un an auparavant. Cette sensible décélération des prix reflète celle des prix des produits alimentaires dont le rythme de progression est passé de 6,1% à -1,8%, d'une année à l'autre, au moment où la hausse de ceux des autres produits est passée de 1,3% à 0,9%.



Réalisation d'un taux de croissance de 7,8% durant le 4^{ème} trimestre 2009...

La dernière publication du Haut Commissariat au Plan relative aux comptes nationaux a fait ressortir un taux de croissance de 7,8% au 4^{ème} T09 contre seulement 3,8% au même trimestre de l'année 2008. Cette bonne performance, intervenue dans un contexte international défavorable, provient à la fois, de la croissance de la valeur ajoutée agricole estimée à 26,9% à comparer à 16,6% en 2008, mais également, de celle du PIB hors agriculture estimée à 4,9% contre 1,4% une année auparavant.

La croissance des activités non agricoles témoigne d'un retour progressif au trend normal ayant caractérisé les dernières années. En effet, les industries de transformation, les industries d'extraction ainsi que la branche « hôtels et restaurants » ont enregistré des évolutions positives estimées à 3,8%, 24,7% et 2,9% après des baisses qui se sont prolongés pendant plusieurs trimestres. De même, les autres branches d'activité économique ont marqué une sensible accélération de leur rythme de croissance, dont principalement, l'activité du BTP (+6,1%), le transport (+4,9%) et le commerce (+3,7%).



Bon démarrage de la campagne agricole 2009-2010...

Après une année agricole record, la campagne actuelle s'annonce satisfaisante grâce aux précipitations qui ont concerné l'ensemble des régions du Royaume qui rendent à portée de main l'objectif fixé par la loi de finances 2010 (70 M.Qx).

Par ailleurs, le retard des précipitations qui a caractérisé cette campagne a eu pour conséquence, d'une part, la réduction de la superficie totale semée en céréale d'automne de 7,8% par rapport à la campagne précédente (*chiffre arrêté au 15 mars*), et d'autre part, un décalage de l'ordre d'un mois du démarrage de la croissance du couvert végétal sur la plupart des régions. Le retour des pluies abondantes et concentrées dans le temps depuis le mois de décembre a causé d'importantes inondations dans plusieurs régions du Royaume dont principalement le Gharb.

L'abondance des pluies de cette année, et malgré leur retard, ont permis de renforcer les réserves hydriques dans les différents barrages du Royaume, dont certains affichent un

taux de remplissage de 100%. Ainsi, selon l'estimation du Secrétariat d'Etat chargé de l'Eau arrêtée au 6 avril 2010, le stock en eau a dépassé 14,6 MM.M³ contre 13,2 MM.M³ une année auparavant. Compte tenu de cette évolution, le taux de remplissage des barrages s'est élevé à 92,4% contre 83,9% il y a un an.

Concernant la collecte des céréales, elle s'est établie, à fin février 2010, à 25,4 M.Qx, en hausse de 103% par rapport à la campagne précédente et de 70% par rapport à la moyenne quinquennale (2004-2008). Cette évolution s'est accompagnée d'une baisse des prix des céréales par rapport à ceux perçus par les producteurs en 2009.

En DH/ql	Fév 2009	Jan 2010	Fév 2010
Blé tendre	235-265	212-275	225-277
Blé dur	274-343	245-307	240-300
Orge	215-285	150-217	147-235
Maïs	270-293	226-255	227-258

Source : ONICL

Légère reprise au niveau des activités non agricoles...

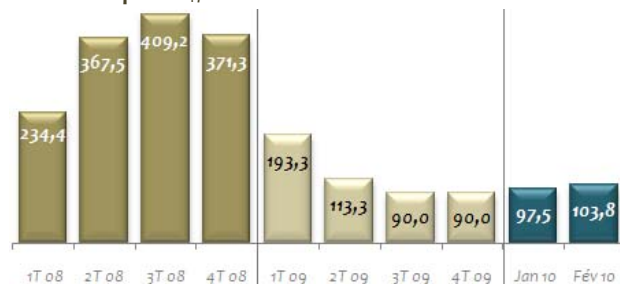
Au niveau du **secteur minier**, la production de phosphate a porté, au terme des deux premiers mois de l'année 2010, sur 3,7 millions de tonnes contre 704 mille tonnes seulement à fin février 2009.

Parallèlement, la production des produits dérivés a atteint 551 mille tonnes pour l'acide phosphorique et 519 mille tonnes pour les engrais naturels et chimiques, en hausse par rapport aux volumes produits à fin février 2009, qui s'étaient limités à 59 et 136 mille tonnes respectivement.

Rappelons que l'OCP avait décidé d'arrêter la production durant la période qui s'est étalée du mois de novembre 2008 jusqu'au mois de février 2009 et ce, afin de réguler les prix sur le plan mondial et de ne pas céder aux offres qui étaient proposées pendant cette période.

Concernant l'évolution des prix sur le marché international, le prix du phosphate, en s'établissant à près de 104 \$/tonne, se maintient en progression en ce début d'année après la période de baisse qui s'est étalée du 4^{ème} T08 au 3^{ème} T09 et qui a été suivie d'une stabilité à 90 \$/tonne sur le dernier semestre 2009. De même, les prix des engrais ont atteint en février 2009 près de 490 \$/tonne pour le DAP et 300 \$/tonne pour le TSP, en hausse de 36% et 29% par rapport à fin 2009.

Prix du Phosphate \$/tonne



Source : Banque mondiale



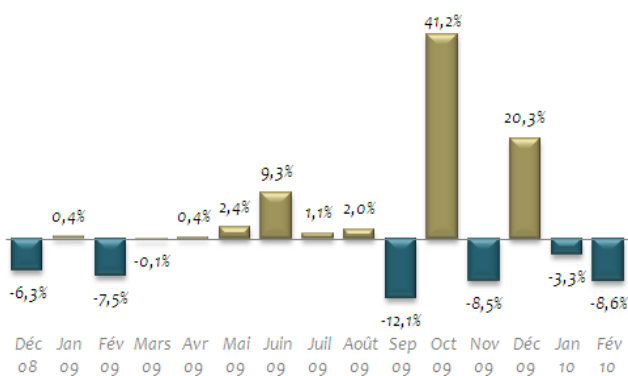
Quant à l'activité à l'export du groupe OCP, elle a généré au cours des deux premiers de l'année 2010 un chiffre d'affaires de 3,6 MM.DH contre 1,9 MM.DH à fin février 2009, soit une progression de 1,7 MM.DH ou 88,4%.

De son côté, la **consommation de l'énergie électrique** s'est inscrite, à fin janvier 2010, en hausse de 3,4% par rapport au même mois de l'année passée. Cette évolution recouvre une augmentation de 17,6% de la production de l'ONE, qui représente près de 38% de l'énergie totale consommée, et de 18,9% des importations en provenance de l'Algérie et de l'Espagne. Quant à la production concessionnelle (53% de l'énergie consommée), elle a affiché une baisse de 6,8%.

Notons par ailleurs que la réserve d'eau constituée durant ces deux dernières années a contribué significativement à la forte hausse enregistrée au niveau de la production hydraulique qui a enregistré une progression de 19,4% par rapport à janvier 2009 et de 482,8% par rapport à janvier 2008. Quand à l'électricité de basse tension, qui renseigne sur la consommation des ménages, elle a affiché une augmentation de 10,8%.

Au niveau du secteur du **Bâtiment et Travaux Publics**, l'activité a pâti des précipitations abondantes qui ont marquées ce début d'année. En effet les ventes de ciment ont baissé de 8,6% en février ramenant la baisse constatée depuis le début de l'année à 5,9% par rapport aux deux premiers mois de l'année 2009.

Ventes de ciment (Variation m/m-12)



Source : Association Professionnelle des Cimentiers

Du côté du financement, l'encours des crédits immobiliers a enregistré au cours des deux premiers mois de l'année 2010 un additionnel de 2,8 MM.DH ou 1,6%, soit 2,3 MM.DH ou 2,1% de plus au titre des crédits habitat et 463 M.DH ou 0,7% de plus pour la promotion immobilière.

Par ailleurs, dans le cadre du FOGARIM, 1.753 ménages ont bénéficié durant les deux premiers mois de 2010 de la garantie du fonds, pour un montant de 253 M.DH, portant ainsi le nombre des bénéficiaires depuis la création du fonds à 55.855 pour une production cumulée des prêts de l'ordre de 8,1 MM.DH.

Au niveau du **secteur industriel**, l'enquête mensuelle réalisée par Bank Al-Maghrib au cours du mois de février, fait ressortir i) une baisse de la production industrielle par rapport au mois précédent, en liaison avec les intempéries survenues durant ce mois ; ii) une tendance à la hausse des ventes globales en liaison avec l'amélioration des ventes locales; iii) un stock jugé normal des produits finis; et iv) une baisse, d'un mois à l'autre, des commandes globales reçues.

Selon la même enquête, le taux d'utilisation des capacités de production a baissé de 3 points par rapport à la moyenne depuis janvier 2007, pour se situer à 68%. Sur le plan sectoriel, il a atteint 79% dans les industries électriques et électroniques, 71% dans les industries chimiques et parachimiques, 71% dans les industries agro-alimentaires, 65% dans les industries du textile et du cuir et 57% dans les industries mécaniques et métallurgiques.

Au niveau du **secteur touristique**, les deux premiers mois de l'année 2010 attestent d'une évolution très favorable qui augure d'un sensible redressement pour l'année 2010. En effet, les arrivées de touristes chiffrées, à 1,49 million, ont augmenté de 13,8% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution recouvre une augmentation de 12,8% des touristes étrangers de séjour et de 15,5% des marocains résidant à l'étranger.

De même, les nuitées enregistrées dans les établissements classés ont progressé de 6,8%. Cette bonne performance a été réalisée aussi bien par les résidents (+8,7%) que les non résidents (+6,2%). Les principales destinations touristiques du Royaume ont contribué d'une manière différenciée à cette performance. C'est ainsi que des hausses de 17% ont été réalisées à la ville de Marrakech, et de 11% à Tanger et à Casablanca. En revanche, les villes d'Agadir, Fès et Ouarzazate ont affiché des baisses de 8%, 2% et 3% respectivement.

Par marché émetteur, les principales évolutions des nuitées ont été attribuables aux marchés anglais (+17%), suivi des marchés espagnol et italien (+14%), tandis que les marchés français et allemand n'ont progressé que de 2%.

Le bon comportement de l'activité touristique s'est manifesté par la progression du nombre de passagers internationaux ayant transité par les aéroports internationaux du Royaume qui a progressé de 14%.

Nette amélioration du déficit commercial...

Au terme des deux premiers mois de l'année 2010, le solde de la balance commerciale s'est amélioré de 1,7 MM.DH ou 7,2%, passant d'un déficit de 23,8 MM.DH à 22,1 MM.DH un an auparavant.

Cette situation, qui a entraîné une progression de 4,8 points du taux de couverture en passant de 41,2% à 46%, résulte essentiellement de la forte amélioration enregistrée au

niveau des exportations (+2,1 MM.DH ou 12,5%). Les importations, quant à elles, n'ont affiché qu'une légère hausse de 367 M.DH ou 0,9%.

La hausse des **exportations** s'explique, en grande partie, par le chiffre d'affaires de l'OCP qui a atteint 3,7 MM.DH contre 1,9 MM.DH un an auparavant sous l'effet à la fois d'une progression en volume des expéditions des dérivés du phosphate et d'une revalorisation des prix. Quant aux exportations hors OCP, elles se sont accrues de 375 M.DH ou 2,5% pour se situer à 15,1 MM.DH, tirées principalement par les produits de la pêche (+372 M.DH), l'huile d'olive brut et raffiné (+202 M.DH), les déchets et débris de cuivre (+192 M.DH) et les voitures industrielles (+80 M.DH). Pour leur part, les vêtements confectionnés et les câbles et fils pour l'électricité ont enregistré des baisses respectives de 1 MM.DH ou 30,6% et 556 M.DH ou 56,3%.

Au niveau des **importations**, on note la hausse de 1,4 MM.DH ou 17,8% de la facture énergétique dont notamment 689 M.DH au titre des acquisitions de gaz-oils et fuel-oils et 593 M.DH au titre des achats de gaz de pétrole. Hors énergie, on relève des hausses des achats « des moteurs à pistons et autres moteurs » (+440 M.DH), « du fer et acier en bloom et ébauches » (+420 M.DH), « de l'énergie électrique » (+402 M.DH) et « des composants électroniques » (+206 M.DH). Par contre, il y a lieu de signaler les reculs enregistrés au niveau des importations « des houilles crues, agglomérés et coke » (-818 M.DH), « des voitures de tourisme » (-558 M.DH), « du blé » (-300 M.DH) et « des machines et appareils divers » (-261 M.DH).

Parallèlement, les **recettes voyages** et les **transferts des MRE** ont affiché, durant les deux premiers mois de 2010, des progressions de 10,5% et 7,4% respectivement au lieu des baisses de 24,5% et 14,6% durant la même période de l'année écoulée. Au total, ces deux postes ont pu générer 14,1 MM.DH, couvrant ainsi près de 64% du déficit commercial contre à peine 54% il y a un an.

De leur côté, les **recettes tirées des investissements et prêts privés étrangers** ont atteint 3,1 MM.DH, soit en baisse de 3,8 MM.DH ou 55,5% par rapport au niveau enregistré à fin février 2009.

Compte tenu de ces évolutions et du comportement des autres éléments de la balance des paiements, les avoirs extérieurs nets du système bancaire se sont établis à 180,1 MMDH contre 189,4 MMDH à fin décembre 2009, soit une baisse de 9,3 MMDH.

Un déficit budgétaire de 5,7 MM.DH contre un excédent de 2,6 MM.DH à fin février 2009 ...

Au terme des deux premiers mois de l'année 2010, les recettes ordinaires se sont élevées à 23 MM.DH, enregistrant une quasi-stabilité par rapport au niveau réalisé à fin février 2009. Cette évolution recouvre, d'une part, des baisses de

près de 1,1 MM.DH ou 12,8% au niveau des impôts directs (dont IS avec -25% et IR -7% en relation avec la réduction de son barème) et de 368 M.DH ou 13,3% au niveau des droits d'enregistrement et timbre et, d'autre part, des progressions de 1,2 MM.DH ou 12,7% au niveau des impôts indirects (dont TVA +14,3% et TIC +9%) et de 204 M.DH ou 11,7% au niveau des droits de douane. Les recettes non fiscales ont fléchi de 8,4%, se limitant à 792 M.DH.

Pour leur part, les dépenses courantes se sont accrues de 9,6% et ont atteint près de 28 MM.DH. A l'origine de cette situation, l'évolution des charges relatives à la compensation qui sont passées de 883 M.DH à 3,9 MM.DH dont 3 MM.DH au titre des produits pétroliers, en liaison avec la hausse des cours du pétrole sur les marchés internationaux, et 1 MM.DH au titre des produits de base. En revanche, les charges de fonctionnement, chiffrées à 20,7 MM.DH, ont baissé de près de 1% sous l'effet d'un recul de 5,5% des dépenses pour autres biens et services et d'une hausse de 2,3% des charges du personnel. S'agissant des dépenses en intérêts de la dette, elles ont accusé un recul de 11,7% par rapport à la même période de l'année précédente.

En ce qui concerne les dépenses d'investissement, les émissions se sont établies à 9,1 MM.DH, en baisse de 2,3 MM.DH ou 20% par rapport à la situation à fin février 2009 sous l'effet à la fois du recul des dépenses imputées aussi bien sur les budgets d'investissements des départements ministériels que sur les charges communes.

Compte tenu des opérations des comptes spéciaux du Trésor qui dégagent un excédent de 8,3 MM.DH et du recul des arriérés pour un montant 1,6 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de l'ordre de 7,4 MM.DH.

Ce besoin de financement, conjugué au flux net négatif des financements extérieurs (348 M.DH), a été couvert à hauteur de 7,7 MM.DH par des flux nets au titre des financements intérieurs.

Le financement extérieur du Trésor dégage un flux net négatif ...

Le financement extérieur du Trésor a dégagé un flux net négatif de 348 M.DH contre un flux légèrement positif de 94 M.DH un an auparavant. Cette évolution provient d'un recul de 522 M.DH ou 52% des tirages qui se sont établis à 476 M.DH (dont 334 M.DH auprès de la France et 103 M.DH avec le Japon) et d'une légère baisse de 80 M.DH ou 9% des charges en principal qui se sont situés à 824 M.DH.

Dans cette évolution, les charges en intérêts au titre de la dette extérieure du Trésor ont reculé de 31% s'établissant à 365 millions DH, baisse imputable essentiellement à la détente des taux d'intérêt variables notamment l'Euribor à six mois (-395 pb) et le taux de la Banque Mondiale (-116 pb).



Augmentation de l'encours de la dette intérieure...

Le financement intérieur du Trésor au titre des deux premiers mois de l'année 2009 s'est soldé par un flux net positif de l'ordre de 7,7 MM.DH. Ce montant recouvre un additionnel de 8,4 MM.DH au niveau de l'endettement intérieur du Trésor et une baisse des dépôts au Trésor.

Le marché des adjudications, principale source de financement du Trésor, a été particulièrement animé en ce début d'année puisque les souscriptions ont atteint un montant de 22,2 MM.DH contre 9,6 MM.DH durant les deux premiers mois de l'année 2009. Les montants souscrits ont concerné le court et le moyen terme à hauteur de 60,7% et 38,8% respectivement. Notons que le Trésor a souscrit, pour la première depuis le mois de mars 2007, un montant de 100 M.DH au titre des bons à 10 ans marquant un retour pour les maturités à long terme.

Dans ces conditions et en comparaison avec les derniers taux adjugés en 2009, les taux des bons du Trésor émis sur le marché primaire ont marqué des hausses allant de 20 à 28 points de base pour les maturités à court terme et de 8 à 17 points de base pour les maturités à moyen terme.

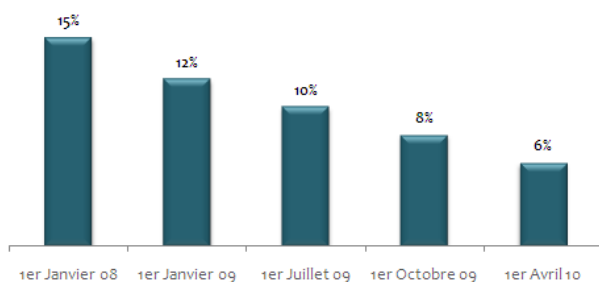
Compte tenu des remboursements de l'ordre de 14 MM.DH, l'encours des bons émis par adjudication a progressé de 8,2 MM.DH ou 3,2% par rapport à fin décembre 2009 pour se situer à près de 266,1 MM.DH, soit près de 97% de l'encours global de la dette intérieure.

Poursuite de l'injection de liquidités par la banque centrale...

Dans un contexte marqué par le resserrement des trésoreries bancaires, Bank Al-Maghrib a augmenté le volume de ses interventions, à travers les avances à 7 jours sur appel d'offres, à 20,2 MM.DH en moyenne en février au lieu de 18,4 MM.DH en janvier, alors que les montants demandés sont passés de 34,3 MM.DH à 34,8 MM.DH.

Compte tenu du caractère durable de ce besoin de liquidité, la banque centrale a de nouveau décidé, dans son dernier conseil du 30 mars 2010, de réduire de 2 points de pourcentage le taux de la réserve monétaire pour le ramener à 6% à compter du 1^{er} avril 2010.

Evolution du Taux de la réserve monétaire



Source : Bank Al-Maghrib

Parallèlement, le taux moyen pondéré du marché interbancaire s'est stabilisé autour de 3,36% en moyenne

quotidienne au cours du deuxième mois de 2010, se situant ainsi en dessus du taux directeur de BAM (3,25%). Le volume moyen des transactions sur le marché interbancaire a, quand à lui, augmenté de 27% en février en comparaison avec le mois de janvier pour s'établir à 3,3 MM.DH.

Maintien de l'orientation ascendante des concours bancaires à l'économie ...

Les concours bancaires à l'économie ont enregistré une progression mensuelle de 4,9 MM.DH ou 0,8% sous l'effet essentiellement d'une distribution additionnelle de 1,8 MM.DH de crédits à l'immobilier.

Durant les deux premiers mois de l'année 2010, l'additionnel des crédits bancaires à l'économie a été porté à 8,6 MM.DH ou 1,5% contre -4,7 MM.DH ou -0,9% un an auparavant. Cette évolution provient essentiellement i) des créances diverses sur la clientèle qui ont enregistrées une hausse de 5,1 MM.DH ou 28,6% alors qu'ils avaient baissé de 5,4 MM.DH ou 26,7% une année auparavant et ii) des crédits de trésoreries et des comptes débiteurs qui ont augmenté de 145 M.DH ou 0,1% contre une baisse de 2,4 MM.DH ou 1,7% un an auparavant.

Par ailleurs, les crédits accordés au secteur immobilier ont maintenu le même rythme de progression avec une hausse de 2,8 MM.DH ou 1,6% contre 2,3 MM.DH ou 1,5% en 2009, tandis que les crédits à l'équipement n'ont augmenté que de 588 MM.DH ou 0,5% au lieu de 4,4 MM.DH ou 4,5% un an auparavant. De leur côté, les crédits à la consommation ont progressé de 380 M.DH ou 1,3% contre 742 M.DH ou 3% un an auparavant.

Taux débiteurs :

Les résultats de l'enquête trimestrielle de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs auprès des banques font ressortir une augmentation de 10 points de base du taux moyen pondéré des crédits, passant de 6,53% au 3^{ème} trimestre 2009 à 6,63% au 4^{ème} trimestre 2009. Cette hausse est englobée des baisses au niveau des :

- Taux des facilités de trésorerie : 6,58% / ▼ 7 pbs
- Crédits à l'équipement : 6,97% / ▼ 49 pbs

Et des hausses au niveau des :

- Crédits immobiliers : 6,29% / ▲ 68 pbs
- Crédits à la consommation : 7,30% / ▲ 8 pbs

Recul de la création monétaire...

Au terme du deuxième mois de l'année 2010, la masse monétaire au sens large (M3) a baissé de 2,3 MM.DH ou 0,3% par rapport à fin 2009, contre un recul de 3,7 MM.DH ou 0,5% durant les deux premiers mois de l'année précédente.

L'évolution des composantes de M3 a été caractérisée par une baisse de la monnaie scripturale et de la monnaie fiduciaire respectivement de 3,9 MM.DH ou 1% et 426 M.DH ou 0,8% par rapport à fin 2009. En revanche, les placements à



vue et les placements à terme ont enregistré des hausses respectives de 1,2 MM.DH ou 1,4% et 797 M.DH ou 0,5%.

Au niveau **des contreparties de la masse monétaire**, les concours à l'économie ont enregistré une progression de 8,6 MM.DH ou 1,6% contre une diminution de 4,7 MM.DH ou 0,9% durant les deux premiers mois de 2009, contribuant ainsi positivement à l'évolution de l'agrégat monétaire M3. S'agissant des autres sources de la création monétaire, les avoirs extérieurs nets ont accusé une baisse de 9,3 MM.DH ou 4,9%, tandis que les créances nettes sur l'Etat n'ont enregistré qu'une légère augmentation de 375 M.DH ou 0,4% par rapport à fin 2009.

Redressement du marché boursier depuis le début de l'année 2010...

Au cours du deuxième mois de l'année 2010, l'activité du marché boursier a poursuivi son amélioration entamée depuis le début de l'année. En effet, les deux indices de la place de Casablanca, le MASI et le MADEX ont affiché des performances mensuelles de 1,54% et 1,53% respectivement portant ainsi les performances annuelles à 6,3% et 6,5%.

Au niveau sectoriel, la majorité des indices ont évolué positivement, notamment ceux à forte capitalisation. En effet, des évolutions positives ont été enregistrées au niveau des indices des mines (+29,9%), des télécommunications (+9,2%) et des sociétés de portefeuille et des holdings (+8,7%). Inversement, les baisses ont été relevées au niveau des indices des loisirs et hôtels (-12,5%), de sylviculture et papier (-12,4%) et des boissons (-4,9%).

Le volume des transactions, effectué à hauteur de 74,4% sur le marché central, a enregistré une baisse de 18,2 MM.DH ou 54,2% par rapport à fin février 2009. Quant à la capitalisation boursière, qui s'est chiffrée à 540,9 MM.DH, elle a augmenté de 32 MM.DH ou 6,3% par rapport à fin 2009.

Décélération continue de l'indice des prix à la consommation...

L'**indice des prix à la consommation** a enregistré, au cours du deuxième mois de 2010, une hausse de 0,9%, par rapport au mois précédent. Cette évolution est le résultat de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 2,0% et de celui des produits non alimentaires de 0,1%.

Pour les produits alimentaires, les hausses observées entre janvier et février 2010, concernent essentiellement les «légumes» avec 17,5% et les «fruits» avec 0,5%.

En glissement sur 12 mois, l'indice des prix à la consommation a connu une hausse de 0,4% contre 3,9% pendant la même période un an auparavant. Cette variation résulte essentiellement de la forte diminution des prix des produits alimentaires qui sont passés de 7,2% à -0,2% alors que ceux des autres produits n'ont progressé que de 0,8% au lieu de 1,4% à fin février 2009.

Parallèlement, sur les deux premiers mois de 2010, l'inflation est passée à -0,3%. Cette évolution du niveau des prix résulte de la baisse de l'indice des produits alimentaires de 1,8% alors que celui des produits non alimentaires a augmenté de 0,9%.

Concernant **l'indice des prix à la production industrielle, énergétique et minière**, il a enregistré au cours des deux premiers mois de 2010:

- i) Une baisse de 0,6% dans le secteur des «Industries manufacturières» contre -7,2% pendant la même période de 2009. Cette évolution comprend des reculs des prix notamment au niveau de «l'industrie chimique» (-42,1%), de «la métallurgie» (-10,6%) et du «travail des métaux». En revanche, des hausses des prix à la production ont été constatées dans «le raffinage du pétrole» (+51,1%) et «les produits minéraux non métalliques» (+4,3%);
- ii) Une augmentation de 1,8% dans le secteur des «industries extractives»;
- iii) Une stagnation dans le secteur de la «production et distribution d'électricité et d'eau».



Annexes statistiques

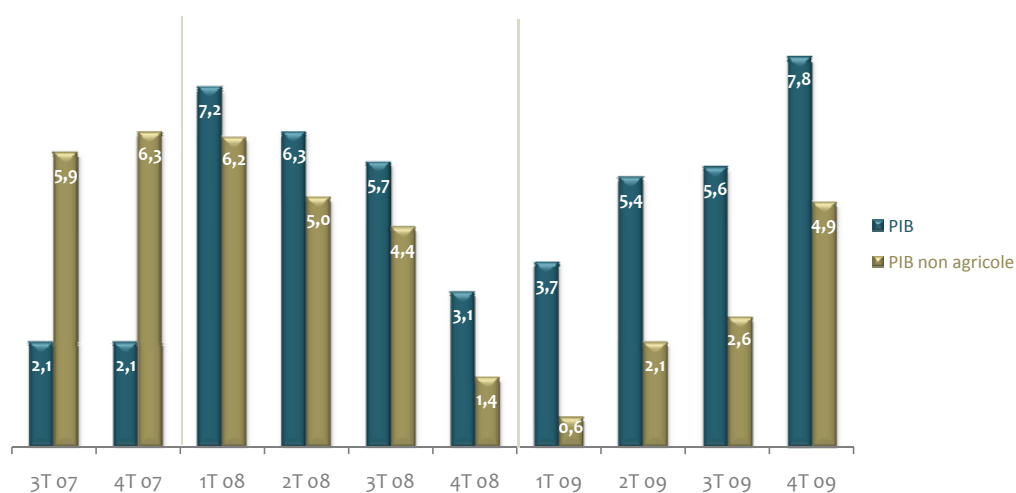
	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Variation (10/09)	
				abs	%
PIB base 1998 (MM.DH) (Prév.année)					
Prix courant	688 843	732 272	772 926	40 655	5,6
Prix de l'année précédente					3,5
PRIX					
Inflation	102,2	104,5	107,5	Taux d'inflation (GA) =	0,4
TAUX DE CHANGE (moyenne sur la période)					
DH/EURO	11,359	11,117	11,256		1,3
DH/USD	7,712	8,535	8,063		-5,5
FINANCES PUBLIQUES (M.DH)					
Recettes ordinaires	26 218	23 072	23 035	-37	-0,2
Dépenses ordinaires	27 590	25 526	27 981	2 455	9,6
Solde ordinaire	-1 372	-2 454	-4 946	-2 492	
Dépenses d'équipement	8 481	11 342	9 078	-2 264	-20,0
Solde global	577	2 633	-5 745	-8 378	
MONNAIE (M.DH)					
Monnaie fiduciaire	117 146	126 621	136 008	9 387	7,4
Placements à vue	73 789	80 816	87 870	7 054	8,7
Placements à terme	126 194	161 045	154 168	-6 877	-4,3
Masse monétaire M3	642 032	710 977	745 002	34 025	4,8
Avoirs extérieurs nets	207 989	198 684	180 101	-18 583	-9,4
Crédits bancaires à l'économie	436 821	525 064	587 844	62 780	12,0
MARCHE MONETAIRE					
Volume des transactions (M.DH)					
Interbancaire (moyenne du mois)	6 386	4 782	5 161	379	7,9
Interv.BAM	-2 323	11 286	20 250	8 964	79,4
Adjudications (encours)	270 945	259 599	266 117	6 518	2,5
Taux d'intérêt (TMP) (moyenne du mois en %)					
Interbancaire	3,35	3,29	3,36	0,07	
Adjudications (52 sem)	3,55	3,75	3,66	-0,09	
BOURSE (M.DH)					
Volume des transactions	23 770	33 625	15 394	-18 231	-54,2
Capitalisation boursière	640 602	544 634	540 894	-3 740	-0,7
MASI	13 810	11 209	11 097	-11 097	-1,0
MADEX	11 424	9 229	9 018	-9 018	-2,3
ECHANGES EXTERIEURS (M.DH)					
Importations	48 479	40 448	40 815	367	0,9
Exportations	24 099	16 676	18 765	2 089	12,5
Déficit commercial	-24 380	-23 772	-22 050	1 722	7,2
Taux de couverture	49,7	41,2	46,0	4,7	
Recettes voyages	7 826	5 908	6 526	618	10,5
Recettes M.R.E	8 228	7 025	7 545	520	7,4
Investissements étrangers	5 643	6 891	3 065	-3 826	-55,5
DETTE DU TRESOR					
Dettes extérieures (Fin de l'année)	65 945	68 259	78 808	10 549	15,5
Dettes intérieures	265 240	266 421	274 819	8 398	3,2
SECTEUR REEL					
PECHE (Fin de l'année)					
Produits de la pêche côtière (Tonnes)	463 201	943 190	1 067 270	124 080	13,2
Produits de la pêche côtière (M.DH)	2 689	4 479	4 256	-222	-5,0
MINES (en 1000 tonnes)					
Phosphates	4 427	704	3 701	2 997	
Acide phosphorique	523	59	551	492	
Engrais	440	136	519	383	
ENERGIE (GWH) janvier					
Production d'électricité	485	655	770	115	17,6
Énergie totale appelée	1 920	1 981	2 048	67	3,4
B.T.P					
Ventes du ciment (1000 T)	2 297	2 213	2 082	-131	-5,9
TOURISME (en milliers)					
Nuitées touristiques	2 243	2 109	2 251	142	6,8
Total des arrivées	857	922	1 050	128	13,9
M.R.E	303	373	431	58	15,5
Total étrangers	554	549	619	70	12,8

AN 2: Evolution des valeurs ajoutées aux prix de l'année précédente chaînés base 1998
par branche d'activité : Glissement annuel *

	Année 2008				Année 2009			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Agriculture	16,0%	16,6%	16,1%	16,6%	26,8%	27,8%	26,0%	26,9%
Pêche	44,7%	-16,5%	17,4%	29,8%	-8,7%	16,6%	18,0%	24,0%
Industrie d'extraction	2,6%	-1,7%	-4,8%	-17,90%	-46,6%	-27,1%	-18,4%	24,7%
Industrie (hors raffinage de pétrole)	5,3%	4,2%	2,6%	-4,1%	-1,0%	-0,3%	0,4%	3,8%
Electricité et eau	8,8%	7,3%	4,1%	3,4%	6,1%	1,4%	2,5%	2,1%
Bâtiment et travaux publics	11,9%	9,1%	11,8%	5,1%	-0,2%	1,0%	-0,1%	6,1%
Commerce	6,9%	6,6%	3,6%	1,0%	0,7%	0,2%	0,4%	3,7%
Hôtels et restaurants	0,5%	1,3%	1,1%	0,2%	-7,8%	-4,0%	-2,1%	2,9%
Transports	4,6%	4,1%	2,1%	-0,1%	0,3%	1,9%	1,3%	4,9%
Postes et télécommunications	10,0%	12,7%	8,1%	4,1%	2,0%	2,6%	3,1%	0,3%
Activités financières et assurances	5,0%	4,7%	3,5%	2,7%	3,3%	4,1%	6,4%	4,2%
Services rendus aux entreprises et services personnels	4,4%	2,3%	-0,3%	-3,7%	2,3%	2,9%	3,3%	4,7%
Administration publique générale et sécurité sociale	3,1%	3,6%	4,2%	4,9%	6,0%	6,7%	7,5%	5,2%
Education, santé et action sociale	8,5%	8,7%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	5,3%
Branche fictive	3,7%	4,0%	2,9%	2,1%	3,1%	4,1%	6,4%	4,2%
PIB en volume	7,2%	6,3%	5,7%	3,1%	3,7%	5,4%	5,6%	7,8%
PIB en valeur	8,7%	13,6%	12,4%	7,3%	11,6%	4,9%	4,4%	8,7%
PIB hors agriculture	6,2%	5,0%	4,4%	1,2%	0,6%	2,1%	2,6%	4,9%

Source données: HCP

* Corrigé des variations saisonnières



AN 3: INDICATEURS DU CHOMAGE ET D'EMPLOI

	ANNEE						2009/08		
	2008			2009					
	Urbain	Rural	Ens.	Urbain	Rural	Ens.	Urbain	Rural	Ens.
POPULATION (en millier) (1)	17730	13447	31177	18059	13455	31514	329	8,0	337
ACTIVITE ET EMPLOI (15 ans et plus)									
Population active	5 874	5 393	11 267	5 916	5 398	11 314	42,0	5,0	47,0
Taux de féminisation de la population	22,2	32,1	26,9	21,8	31,7	26,5	-0,4	-0,4	-0,4
Taux d'activité	44,7	59,0	50,6	44,0	58,4	49,9	-0,7	-0,6	-0,7
Selon le sexe									
Hommes	71,6	82,0	75,9	70,8	81,9	75,3	-0,8	-0,1	-0,6
Femmes	19,3	37,0	26,6	18,6	36,1	25,8	-0,7	-0,9	-0,8
Selon l'âge									
15 -24 ans	30,0	49,3	38,9	27,6	47,9	37,0	-2,4	-1,4	-1,9
25 -34 ans	60,1	65,8	62,4	59,5	65,2	61,8	-0,6	-0,6	-0,6
35 -44 ans	57,9	70,1	62,4	57,1	69,4	61,5	-0,8	-0,7	-0,9
45 ans et plus	37,3	58,3	45,6	37,8	58,7	45,9	0,5	0,4	0,3
Selon le diplôme									
Sans diplôme	39,9	60,4	50,8	38,9	59,9	50,0	-1,0	-0,5	-0,8
Ayant un diplôme	49,9	52,0	50,3	49,1	51,8	49,6	-0,8	-0,2	-0,7
Population active occupée	5013	5176	10189	5101	5184	10285	88,0	8,0	96,0
Taux d'emploi	38,2	56,6	45,8	37,9	56,1	45,3	-0,3	-0,5	-0,5
Part de l'emploi rémunéré dans l'emploi	94,9	57,6	76,0	95,3	57,7	76,4	0,4	0,1	0,4
Salariés	69,0	39,8	57,7	68,8	40,9	58,2	-0,2	1,1	0,5
Auto-employés	31,0	60,2	42,3	31,2	59,1	41,8	0,2	-1,1	-0,5
Population active occupée sous employée	446	528	974	446	587	1033	0,0	59,0	59,0
Taux de sous emploi	8,9	10,2	9,6	8,7	11,3	10,0	-0,2	1,1	0,4
CHOMAGE									
Population active en chômage	861	217	1078	815	214	1029	-46,0	-3,0	-49,0
Taux de féminisation	30,8	14,7	27,5	31,3	13,4	27,6	0,5	-1,3	0,1
Taux de chômage	14,7	4,0	9,6	13,8	4,0	9,1	-0,9	0,0	-0,5
Selon le sexe									
Hommes	13,0	5,1	9,5	12,1	5,0	9,0	-0,9	-0,1	-0,5
Femmes	20,3	1,8	9,8	19,8	1,7	9,5	-0,5	-0,1	-0,3
Selon l'âge									
15-24 ans	31,8	8,7	18,3	31,8	8,7	18,0	0,0	0,0	-0,3
25-34 ans	20,2	4,3	13,5	19,2	3,9	12,7	-1,0	-0,4	-0,8
35-44 ans	7,7	1,7	5,2	7,4	2,4	5,4	-0,3	0,7	0,2
42 ans et plus	3,1	0,9	2,0	2,9	0,9	1,9	-0,2	0,0	-0,1
Selon le diplôme									
Sans diplôme	8,3	2,6	4,7	7,7	2,5	4,4	-0,6	-0,1	-0,3
Ayant un diplôme	20,0	12,2	18,5	18,6	11,8	17,2	-1,4	-0,4	-1,3

Activités Sectorielles

An 4 : SECTEUR AGRICOLE

	2008/2009	2009/2010	Variation
Situation des barrages (au 09/03/10)			
Réserves en eau Millions de m ³	13 276	15 245	14,8%
Taux de remplissage	84,1%	96,5%	12,4
Superficies semées (en milliers d'Ha)			
Céréales d'automne	5 100	4 700	-7,8%
Légumineuses	286	245	-14,3%
Cultures fourragères	420	410	-2,4%
Betterave à sucre	54	-	
Exportations* (en tonnes à fin mars)			
Primeurs	542 795	542 462	-0,1%
Agrumes	438 579	416 573	-5,0%

Source: Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime / EACCE / Secrétariat d'Etat chargé de l'Eau

La campagne d'exportation démarre au mois de septembre

An 5 : EVOLUTION DES PRODUITS DE LA PECHE COTIERE

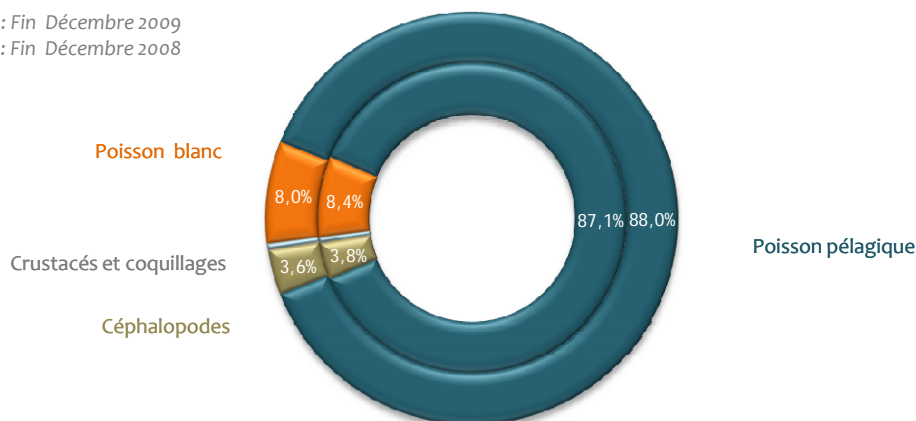
Cumul depuis janvier	Déc 08		Déc 09		Variation	
	Poids (Tonne)	Valeur (KDH)	Poids (Tonne)	Valeur (KDH)	Poids	Valeur
Total Général	943 190	4 478 536	1 067 270	4 256 173	13,2%	-5,0%
Débarquements par port						
Méditerranée	33 758	330 611	38 917	364 799	15,3%	10,3%
Atlantique	909 433	4 147 925	1 028 353	3 891 373	13,1%	-6,2%
Débarquements par espèce						
Poisson blanc	79 639	1 132 269	84 954	1 186 770	6,7%	4,8%
Poisson pélagique	821 282	1 687 182	938 148	1 757 189	14,2%	4,1%
Céphalopodes	36 120	1 445 394	38 221	1 104 275	5,8%	-23,6%
Crustacés et coquillages	5 501	211 571	4 883	204 397	-11,2%	-3,4%
Destination des produits (en tonnes)						
		% du total		% du total	Variation	
Consommation	323 126	34,3%	361 708	33,9%	11,9%	
Conserves	122 696	13,0%	109 053	10,2%	-11,1%	
Industrie de Farine/Huile de poisson	259 897	27,6%	343 536	32,2%	32,2%	
Congélation	223 575	23,7%	237 687	22,3%	6,3%	
Autres	13 895	1,5%	15 287	1,4%	10,0%	

Source: Office National des Pêches

Structure des débarquements par espèce

Anneau externe : Fin Décembre 2009

Anneau interne : Fin Décembre 2008



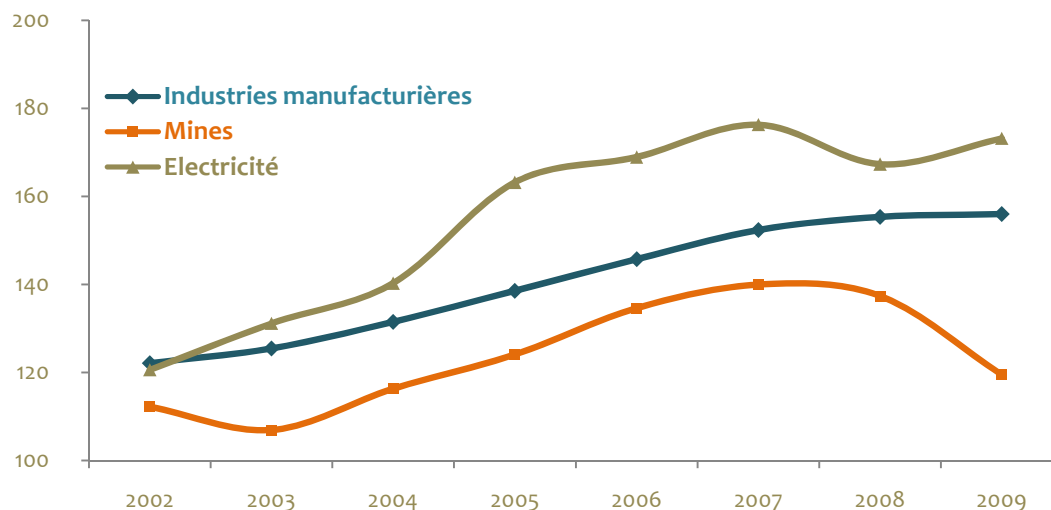
An 6 : INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE ENERGETIQUE ET MINIERE

Base: 1998

		ANNEE			Variations	
		2007	2008	2009	2008/07	2009/08
MINE		140,0	138,0	119,5	-1,4%	-13,4%
	Minerais métalliques	56,4	55,3	57,1	-2,0%	3,3%
	B. Produits divers des industries extractives	149,3	147,2	126,5	-1,4%	-14,1%
INDUSTRIES MANUFACTURIERES		152,5	155,7	156,0	2,1%	0,2%
	Produits des industries alimentaires	133,6	139,0	141,8	4,0%	2,0%
	Tabac manufacturé	143,7	151,8	162,3	5,6%	6,9%
	Produits de l'industrie textile	119,7	116,6	115,5	-2,6%	-0,9%
	Articles d'habillement et fourrures	139,6	141,0	141,0	1,0%	0,0%
	Cuirs , articles de voyage , chaussures	104,8	96,0	91,9	-8,4%	-4,3%
	Produits du travail du bois	111,0	121,1	111,8	9,1%	-7,7%
	Papiers et cartons	236,5	229,7	228,8	-2,9%	-0,4%
	Produits de l'édition ; produits imprimés ou reproduits	163,5	162,6	161,6	-0,6%	-0,6%
	Pdts de la cokéfaction, du raffinage et des ind. Nucléaires	127,1	129,4	103,8	1,8%	-19,8%
	Produits chimiques	134,1	138,8	142,3	3,5%	2,5%
	Produits en caoutchouc ou en plastique	211,5	240,1	236,4	13,5%	-1,5%
	Autres produits minéraux non métalliques	165,1	173,7	172,9	5,2%	-0,5%
	Produits métalliques	210,0	195,0	201,4	-7,1%	3,3%
	Produits du travail des métaux	184,3	189,2	197,2	2,7%	4,2%
	Machines et équipements	157,5	175,9	160,3	11,7%	-8,9%
	Machines et appareils électriques	173,1	175,9	173,6	1,6%	-1,3%
	Équipements de radio, télévision et communication	222,7	223,7	224,2	0,4%	0,2%
	Instruments médicaux, de précision, d'optique, horlogerie	197,9	208,2	204,8	5,2%	-1,6%
	Produits de l'industrie automobile	216,5	220,5	219,0	1,9%	-0,7%
	Autres matériels de transport	149,0	155,5	147,0	4,4%	-5,5%
	Meubles, industrie diverses	170,1	183,9	187,2	8,1%	1,8%
ELECTRICITE		163,4	168,2	173,2	3,0%	3,0%

Source: HCP

EVOLUTION ANNUELLE DE L'INDICE DE LA PRODUCTION PAR SECTEUR



An 7 : STATISTIQUES DE PRODUCTION ET DE VENTES DE PHOSPHATES ET DE PRODUITS DERIVES

En 1000 Tonnes, et en M.DH

Cumul depuis janvier	Fév 08		Fév 09		Fév 10		Fév 10/09			
	Poids	MDH	Poids	MDH	Poids	MDH	Volume		M.DH	
							En 1000 T	En %	En M.DH	En %
PHOSPHATES BRUTS										
Production marchande	4 427		704		3 701		2 997	425,7		
Exportations (F.O.B)	1 999	1 699	447	708	1 378	952	931	208,3	244	34,5
PRODUITS DERIVES										
Production										
Acide phosphorique	523		59		551		492	833,1		
Engrais naturel et chimique	440		136		519		383	281,7		
Exportations										
Acide phosphorique	230	1 515	88	938	375	1 606	287	326,0	668	71,2
Engrais naturel et chimique	346	1 724	110	357	433	1 118	323	293,3	761	213,3

Source : Office Chérifien de Phosphates / Office des changes

An 8: PRODUCTION D'ELECTRICITE PAR L'ONE

Cumul depuis janvier	Jan 08	Jan 09	Jan 10	Jan 09/ 08		Jan 10/ 09	
				abs	%	abs	%
Énergie appelée nette (en GWh)	1 920	1 981	2 048	61	3,2	67	3,4
Production nette totale ONE	485	655	770	170	35,1	115	17,6
Hydraulique	65	316	377	251	387,9	61	19,4
Thermique	459	383	362	-76	-16,5	-21	-5,5
Parc éolien	4,2	5,8	30,4				
Pompage STEP	-42,9	-50	0	-7	16,3		
Production concessionnelle	1 195	1 166	1 087	-30	-2,5	-79	-6,8
Apport des tiers	243	163	196	-80	-33,1	34	20,7
Auto Producteurs	4,2	0,6	3,7	-3,6	-85,7	3,1	516,7
Echanges (Algérie-Espagne)	239	162	193	-77	-32,2	31	18,9
Consommation des auxiliaires		-2,5	-5,2			-2,7	108,0
Ventes ONE (en GWh) :	1 686	1 739	1 798	53	3,2	59	3,4
THT, HT et MT dont :	1 397	1 406	1 429	9	0,6	23	1,7
Régies	822	871	863	49	5,9	-8	-0,9
Autres abonnés	575	535	566	-40	-7,0	31	5,9
Basse tension	289	333	369	44	15,3	36	10,8
Consommation de combustibles par l'ONE (en tonnes)							
Fuel	84 978	79 930	79 171	-5 048	-5,9	-759	-0,9
Charbon	60 912	49 871	33 234	-11 041	-18,1	-16 637	-33,4
Gasoil	8 199	981	1 564	-7 218	-88,0	583	59,4

Source: Office National d'électricité

An 9 : CONSOMMATION NATIONALE DU CIMENT

En 1000 Tonnes

Cumul depuis janvier	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Fév 09/08		Fév 10/09	
				En 1000 T	En %	En 1000 T	En %
Consommation nationale	2 297	2 213	2 082	-84	-3,6	-131	-5,9

Source : Association professionnelle des cimentiers

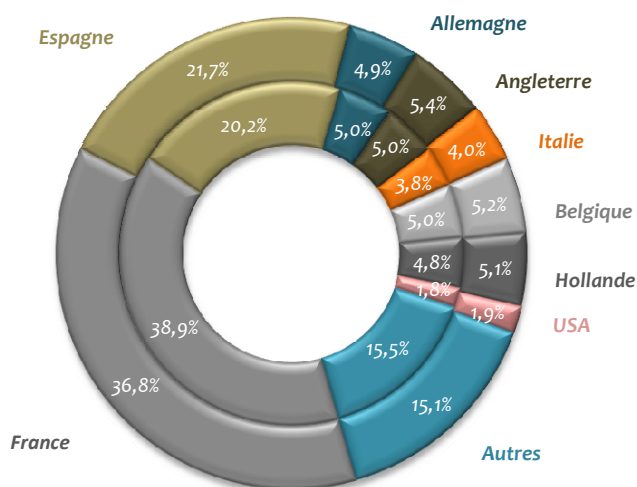
An 10 : EVOLUTION DU SECTEUR DU TOURISME

Cumul depuis janvier		Fév 08	Fév 09	Fév 10	fév 09/08	fév 10/09
Arrivés par pays (milliers)						
France		327	358	386	9,5	7,8
Espagne		158	186	227	17,7	22,0
Allemagne		43	46	51	7,0	10,9
Angleterre		54	46	57	-14,8	23,9
Italie		31	35	42	12,9	20,0
Belgique		41	46	54	12,2	17,4
Hollande		38	44	53	15,8	20,5
USA		15	17	20	13,3	17,6
AUTRES PAYS		131	143	158	9,2	10,5
TOTAL		838	921	1 048	9,9	13,8
dont: MRE		303	373	431	23,1	15,5
TES		554	549	619	-0,9	12,8
Nombre de nuitées*						
Non-résidents, dont :		1 792 495	1 652 074	1 754 861	-7,8	6,2
France		771 824	722 184	735 652	-6,4	1,9
Espagne		106 281	105 928	120 619	-0,3	13,9
Allemagne		137 959	143 129	146 245	3,7	2,2
Angleterre		178 634	132 873	155 883	-25,6	17,3
Résidents		450 376	456 446	496 084	1,3	8,7
Nuitées par touriste non-résident		2,1	1,8	1,7	-0,3	-0,1
Taux d'occupation		40	36	36	-4,0	0,0
dont Marrakech		53	38	42	-15	4
Agadir		50	51	46	1	-5
Tanger		45	47	47	2	0
Fès		29	34	29	5	-5

* Nuitées réalisées dans les hôtels classés

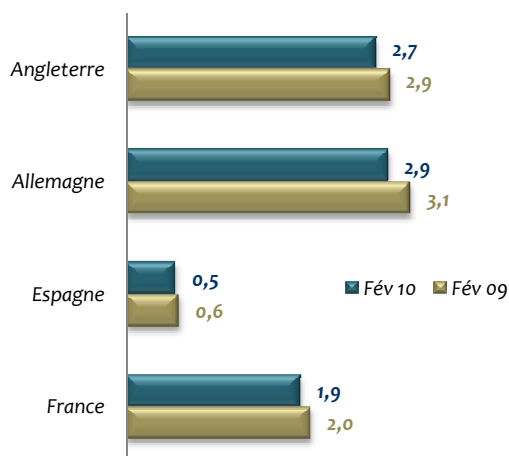
Source : Ministère du Tourisme et de l'artisanat

STRUCTURE DES ARRIVEES TOURISTIQUES



Anneau externe : Fin Février 2010
Anneau interne : Fin Février 2009

EVOLUTION DU RATIO NUITÉES PAR TOURISTE



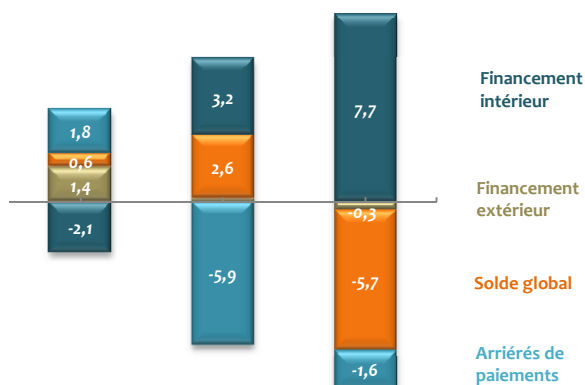
Finances Publiques

An 11 : CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(hors TVA des collectivités locales)

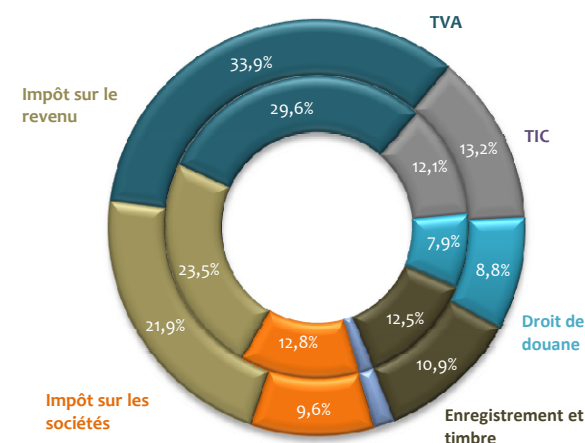
Cumul depuis janvier	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Fév 09/08		Fév 10/09	
				M.DH	%	M.DH	%
RECETTES ORDINAIRES	26 218	23 072	23 035	-3 146	-12,0	-37	-0,2
RECETTES ORDINAIRES HORS PRIVATISATION	26 218	23 072	23 035	-3 146	-12,0	-37	-0,2
Recettes fiscales	25 009	22 139	22 077	-2 870	-11,5	-62	-0,3
Impôts directs, dont	10 104	8 379	7 306	-1 725	-17,1	-1 073	-12,8
Impôt sur les sociétés	1 711	2 832	2 122	1 121	65,5	-710	-25,1
Impôt sur le revenu	8 050	5 199	4 825	-2 851	-35,4	-374	-7,2
Impôts indirects	9 949	9 243	10 418	-706	-7,1	1 175	12,7
T.V.A.	6 673	6 554	7 493	-119	-1,8	939	14,3
T.I.C.	3 276	2 689	2 925	-587	-17,9	236	8,8
Droits de douane	2 157	1 741	1 945	-416	-19,3	204	11,7
Enregistrement et timbre	2 799	2 776	2 408	-23	-0,8	-368	-13,3
Recettes non fiscales	873	864	792	-9	-1,0	-72	-8,3
Recettes non fiscales Hors privatisation	873	864	792	-9	-1,0	-72	-8,3
Monopoles et exploitation	201	312	117	111	55,2	-195	-62,5
Autres recettes	672	552	675	-120	-17,9	123	22,3
Privatisation	0	0	0	0		0	
Recettes de certains comptes spéciaux	336	69	166	-267	-79,5	97	140,6
Fonds spécial des prix	162	68	140				
Fonds spécial routier	174	1	26				
DEPENSES TOTALES	36 071	36 868	37 059	797	2,2	191	0,5
Dépenses ordinaires	27 590	25 526	27 981	-2 064	-7,5	2 455	9,6
Biens et services	19 140	20 882	20 727	1 742	9,1	-155	-0,7
Personnel	12 521	12 741	13 035	220	1,8	294	2,3
Autres biens et services	6 619	8 141	7 692	1 522	23,0	-449	-5,5
Dette publique	4 321	3 761	3 322	-560	-13,0	-439	-11,7
Intérieure	3 914	3 231	2 957	-683	-17,5	-274	-8,5
Extérieure	407	530	365	123	30,2	-165	-31,1
Compensation	4 129	883	3 932	-3 246	-78,6	3 049	345,3
SOLDE ORDINAIRE	-1 372	-2 454	-4 946	-1 082		-2 492	
Dépenses de capital	8 481	11 342	9 078	2 861	33,7	-2 264	-20,0
dont fonds spécial routier	2	4	33				
Solde net des autres comptes spéciaux	10 430	16 429	8 279				
DEFICIT / EXCEDENT GLOBAL	577	2 633	-5 745				
VARIATION DES ARRIERES	1 843	-5 886	-1 610				
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	2 420	-3 253	-7 355				
Financement intérieur	-2 084	3 159	7 703	5 243		4 544	
Financement extérieur	1 385	94	-348	-1 291		-442	

Evolution du besoin et des sources de financement du TRESOR en MM.DH



Structure des recettes fiscales

Anneau externe : Fin février 2010
Anneau interne : Fin février 2009



An 12 : ENDETTEMENT INTERIEUR DU TRESOR

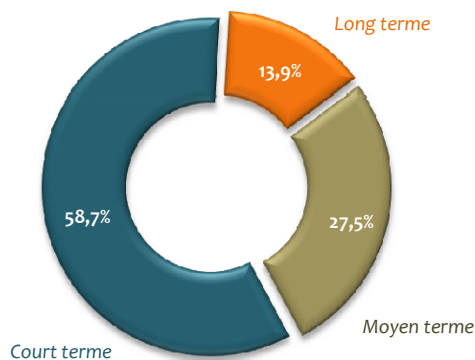
	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 10/Déc 09		Fév 10/ 09	
				M.DH	%	M.DH	%
BANCAIRE	71 443	77 707	76 161	-1 546	-2,0	4 718	6,6
Adjudications	40 499	48 469	46 700	-1 769	-3,6	6 201	15,3
Bons en pension	27 486	25 568	25 601	33	0,1	-1 885	-6,9
P.E.Publics	0	0	0				
Autres bons	3 458	3 670	3 860	190	5,2	402	11,6
NON BANCAIRE *	191 886	184 164	194 081	9 917	5,4	2 195	1,1
Emprunts publics	50	50	50				
Adjudications	219 100	209 468	219 417	9 949	4,7	317	0,1
Autres	222	215	215	0	0,1	-7	-3,2
à déduire Bons en pension	27 486	25 568	25 601	33	0,1	-1 885	-6,9
AUTRES	701	4 550	4 578	28	0,6	3 877	553,0
TOTAL	263 329	266 421	274 819	8 399	3,2	11 490	4,4

* non inclus les dépôts et comptes de trésorerie

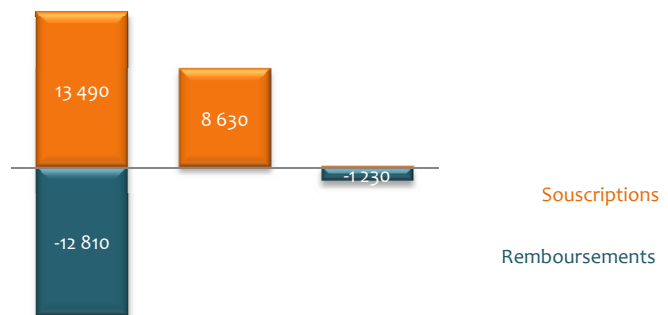
Flux de la dette intérieure du Trésor

MATURITE	Déc 09	Souscriptions	Remboursements	Fév 10	Flux
LONG TERME	162 327	128	1 230	161 225	-1 102
30 ans Adjudications	2 575	0	0	2 575	0
20 ans Adjudications	18 791	0	0	18 791	0
15 ans Adjudications	71 608	0	1 230	70 378	-1 230
10 ans Réserve d'investissement	215	0	0	215	0
10 ans Adjudications	64 589	100	0	64 689	100
Autres	4 550	28	0	4 578	28
MOYEN TERME	29 436	8 630	0	38 066	8 630
5 ans Compte Convertible à terme	0	0	0	0	0
5 ans Adjudications	29 436	8 630	0	38 066	8 630
COURT TERME	74 658	14 665	13 795	75 528	870
03 semaines Adjudications	0	3 000	3 000	0	0
13 semaines Adjudications	800	1 530	800	1 530	730
26 semaines Adjudications	3 900	2 525	2 300	4 125	225
52 semaines Adjudications	54 246	5 735	6 710	53 271	-975
Bons à 6 mois	50	0	0	50	0
1 an activité socio-économique	3 670	1 175	985	3 860	190
2 ans Adjudications	11 993	700	0	12 693	700
TOTAL	266 421	23 423	15 025	274 819	8 398

Structure de l'encours de la dette intérieure à fin Février 10



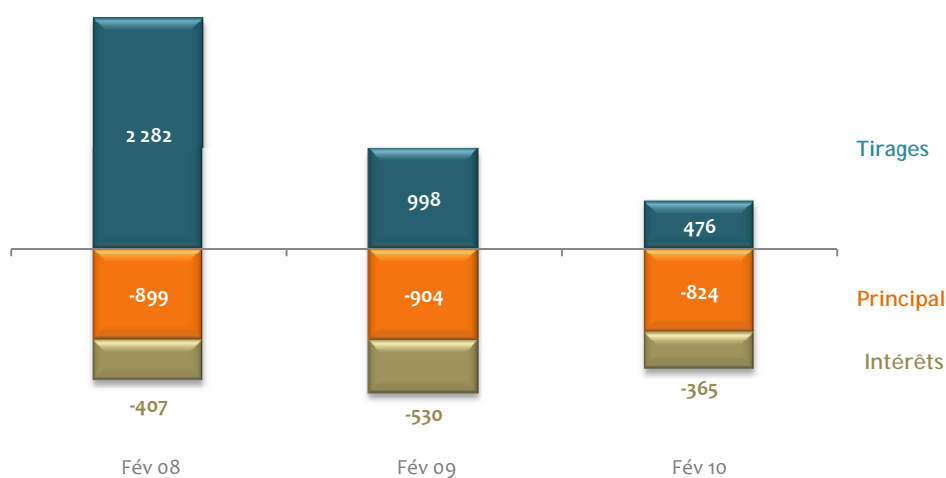
Evolution du flux sur le marché des adjudications (M.DH) -Cumul JFévrier 10-



An 13 : SITUATION DE LA DETTE EXTERIEURE DU TRESOR

Cumul à partir de janvier	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Fév 09/08		Fév 10/09	
				M.DH	%	M.DH	%
SERVICE	1 306	1 434	1 189	128	9,8	-245	-17,1
1/ AMORTISSEMENTS	899	904	824	5	0,6	-80	-8,8
Créanciers bilatéraux	297	267	250	-30	-10,1	-17	-6,4
Créanciers multilatéraux	602	637	574	35	5,8	-63	-9,9
Marché financier international	0	0	0				
2/ INTERETS	407	530	365	123	30,2	-165	-31,1
Créanciers bilatéraux	57	123	139	66	115,8	16	13,0
Créanciers multilatéraux	349	407	226	58	16,6	-181	-44,5
Marché financier international	1	0	0				
TIRAGES	2 282	998	476	-1 284	-56,3	-522	-52,3
Créanciers bilatéraux	1 535	942	444	-593	-38,6	-498	-52,9
Créanciers multilatéraux	747	56	32				
Marché financier international	0	0	0				
FLUX NE (Tirages-amortissements)	1 383	94	-348	-1 289	-93,2	-442	-
TRANSFERTS NETS (Tirages-service)	976	-436	-713	-1 412	-144,7	-277	-
Pour mémoire							
	2007	2008	2009				
STOCK DE LA DETTE	65 945	68 259	78 808	2 314	3,5	10 549	15,5
en million \$US	8 550	8 429	10 000	-121	-1,4	1 571	18,6

Flux de la dette extérieure du Trésor (en M.DH)



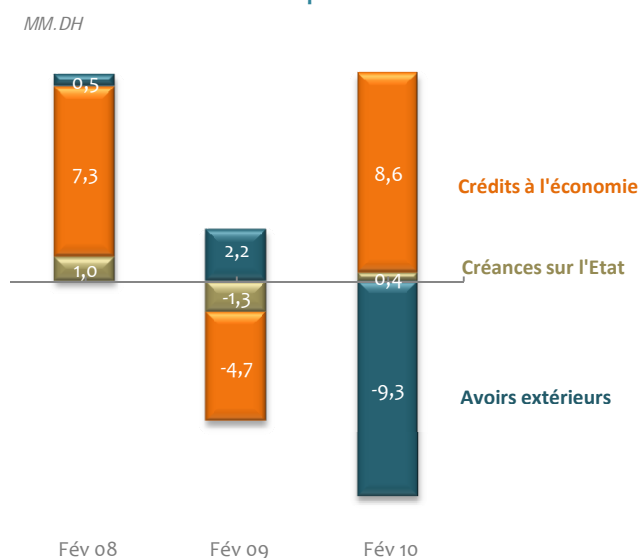
Monnaie et Crédit

An 14 : ÉVOLUTION DE LA MASSE MONÉTAIRE ET DE SES CONTREPARTIES

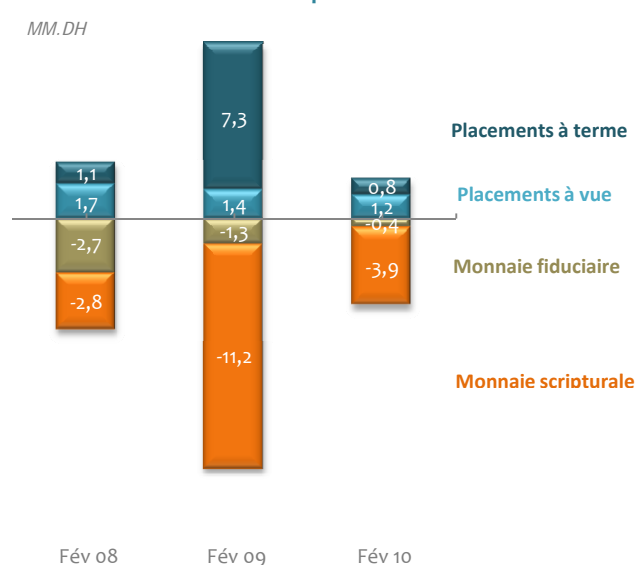
	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 09/Déc 08		Fév 10/09		Fév 10/Déc 09	
				M.DH	%	M.DH	%	M.DH	%
CONTREPARTIES AGREGATS DE MONNAIE									
I / Avoirs extérieurs nets :	198 684	189 387	180101	2 231	1,1	-18 583	-9,4	-9 286	-4,9
Avoirs extérieurs nets de B.A.M	183 695	175 483	170303	2 898	1,6	-13 392	-7,3	-5 180	-3,0
Avoirs extérieurs nets des banques	14 989	13 904	9798	-667	-4,3	-5 191	-34,6	-4 106	-29,5
Crédit intérieur global (A+B+C)	625 051	685 901	694899	-5 887	-0,9	69 848	11,2	8 998	1,3
A/ Créances sur l'État	79 304	85 569	85944	-1 317	-1,6	6 640	8,4	375	0,4
Créances nettes de B.A.M	-4 073	-4 297	-2699	-2 813	-223,3	1 374	33,7	1 598	37,2
Créances des banques	72 148	78 008	76491	1 319	1,9	4 343	6,0	-1 517	-1,9
Créances des part. et des Epts. non fin.	11 229	11 858	12152	177	1,6	923	8,2	294	2,5
B/ Concours à l'économie	531 477	585 253	593876	-4 723	-0,9	62 399	11,7	8 623	1,5
Crédits de B.A.M	6 413	6 032	6032	9	0,1	-381	-5,9	0	0,0
Concours bancaires	525 064	579 221	587844	-4 732	-0,9	62 780	12,0	8 623	1,5
C/ Contreparties des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N	14 270	15 079	15079	153	1,1	809	5,7	0	0,0
A déduire: Ressources à caractère non monétaire	78 719	85 433	84811	-4 887	-5,8	6 092	7,7	-622	-0,7
II/Crédit intérieur à caractère monétaire	546 332	600 468	610088	-1 000	-0,2	63 756	11,7	9 620	1,6
TOTAL DES CONTREPARTIES (I+II)	745 016	789 855	790189	1 231	0,2	45 173	6,1	334	0,0
Solde des éléments divers	-34 039	-42 548	-45187	-4 922	16,9	-11 148	32,8	-2 639	6,2
AGREGATS DE MONNAIE									
M1:	469 116	507 267	502964	-12 410	-2,6	33 848	7,2	-4 303	-0,8
Monnaie fiduciaire	126 621	136 434	136008	-1 256	-1,0	9 387	7,4	-426	-0,3
Monnaie scripturale	342 495	370 833	366956	-11 154	-3,2	24 461	7,1	-3 877	-1,0
M2 = M1+ Placements à vue	549 932	593 936	590834	-10 962	-2,0	40 902	7,4	-3 102	-0,5
Placements à vue	80 816	86 669	87870	1 448	1,8	7 054	8,7	1 201	1,4
M3 = M2+ Placements à terme	710 977	747 307	745002	-3 691	-0,5	34 025	4,8	-2 305	-0,3
Placements à terme	161 045	153 371	154168	7 271	4,7	-6 877	-4,3	797	0,5

Source: Bank Al-Maghrib

Contreparties de la masse monétaire
Flux cumulé depuis Janvier



Composantes des agrégats de monnaie
Flux cumulé depuis Janvier

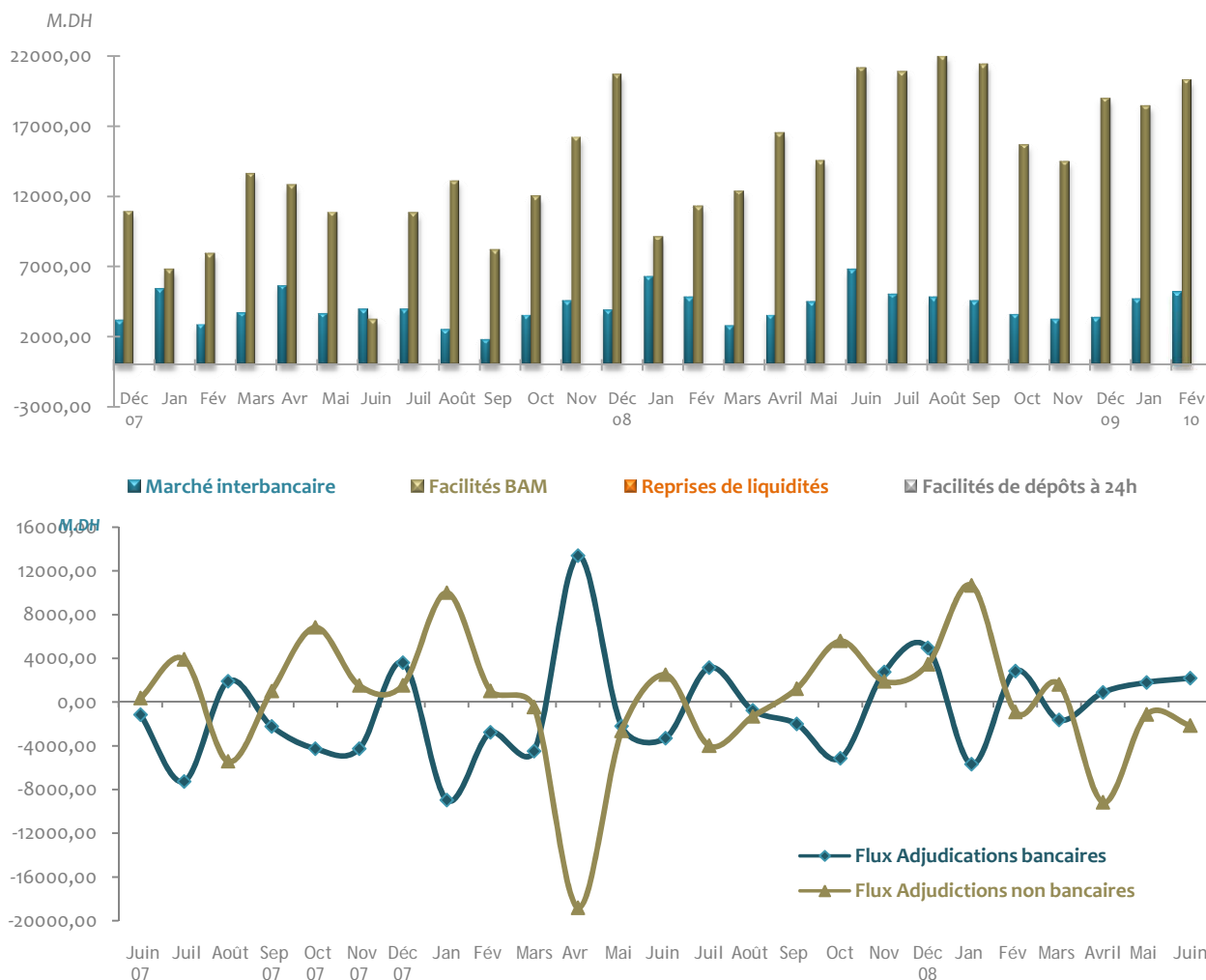


An 15 : TRANSACTIONS SUR LE MARCHE MONETAIRE

	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 10/ Déc 09		Fév 10/ 09	
				M.DH	%	M.DH	%
MARCHE INTERBANCAIRE	4 782	3 358	5 161	1 802	53,7	379	7,9
(encours moyen)							
Interventions BAM (en moyenne)	11 286	19 000	20 250	1 250	6,6	8 964	79,4
Appel d'offre	11 286	19 000	20 250	1 250	6,6	8 964	79,4
Pension à 5 jours	0	0	0				
Avances à 24 heures	0	0	0				
Pension livrée	0	0	0				
ADJUDICATIONS	259 599	257 937	266 117	8 180	3,2	6 518	2,5
Bancaires	40 499	48 469	46 700	-1 769	-3,6	6 201	15,3
Non bancaires	219 100	209 468	219 417	9 949	4,7	317	0,1
dont : C.D.G	24 171	16 953	19 496	2 543	15,0	-4 674	-19,3
C.Assurances et O.R	79 468	89 611	92 434	2 823	3,2	12 967	16,3
OPCVM	71 089	59 960	65 658	5 698	9,5	-5 431	-7,6

Source: Bank Al-Maghrib

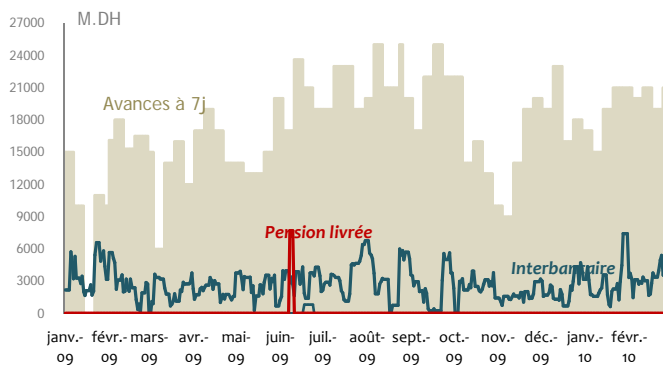
FLUX MENSUEL DES TRANSACTIONS



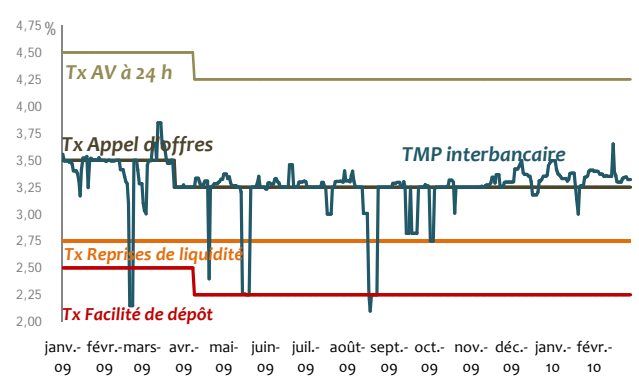
An 16 : EVOLUTION DES ECHANGES SUR LE MARCHE MONETAIRE

Février	Interventions de BAM				Marché Interbancaire		
	Appel d'offres à 3,25%		Avances à 24 H à 4,25%	Pension livrée à 3,25%	Encours	Volume	TMP
	Demandé	Offert					
1	36 770	21 000	0	0	6 183	3 348	3,395
2	36 770	21 000	0	0	6 409	3 724	3,398
3	36 770	21 000	0	0	5 649	3 174	3,398
4	34 590	20 000	0	0	3 699	1 474	3,396
5	34 590	20 000	0	0	4 875	3 125	3,370
6	34 590	20 000	0	0	4 875		3,370
7	34 590	20 000	0	0	4 875		3,370
8	34 590	20 000	0	0	4 442	2 702	3,354
9	34 590	20 000	0	0	4 672	2 962	3,350
10	34 590	20 000	0	0	4 499	2 789	3,356
11	35 850	21 000	0	0	5 287	3 377	3,350
12	35 850	21 000	0	0	4 957	3 044	3,350
13	35 850	21 000	0	0	4 957		3,350
14	35 850	21 000	0	0	4 957		3,350
15	35 850	21 000	0	0	3 175	1 662	3,650
16	35 850	21 000	0	0	3 533	1 792	3,386
17	35 850	21 000	0	0	4 562	2 811	3,357
18	31 870	19 000	0	0	5 432	3 742	3,300
19	31 870	19 000	0	0	5 034	3 354	3,298
20	31 870	19 000	0	0	5 034		3,298
21	31 870	19 000	0	0	5 034		3,298
22	31 870	19 000	0	0	7 824	3 973	3,325
23	31 870	19 000	0	0	6 788	4 942	3,339
24	31 870	19 000	0	0	7 238	5 392	3,340
25	36 930	21 000	0	0	4 894	3 548	3,344
26	36 930	21 000	0	0	5 545	4 259	3,321
27	36 930	21 000	0	0	5 545		3,321
28	36 930	21 000	0	0	5 545		3,321
MOY du mois	34 793	20 250	0	0	5 197	3 260	3,359
MOY du mois m-1	34 329	18 419	0	0	4 696	2 571	3,340

Evolution des échanges sur le marché monétaire



Evolution des taux sur le marché monétaire

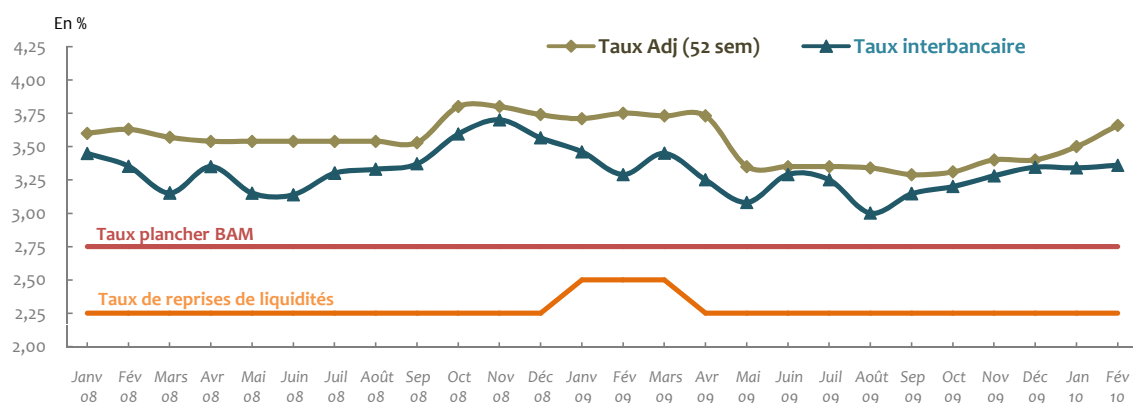


An 17 : TAUX SUR LES MARCHES MONETAIRE ET FINANCIER

	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 10/09	Fév 10/Déc 09
Taux de dépôts à 6 et 12 mois	3,85	3,56	3,50	-0,35	-0,06
Taux de dépôts à 6 mois	3,58	3,32	3,25	-0,33	-0,07
Taux de dépôts à 12 mois	4,00	3,66	3,69	-0,31	0,03
Taux des comptes sur carnet *	3,29	3,11	2,87	-0,42	-0,24
Taux des livrets CEN **	2,00	1,90	1,80	-0,20	-0,10
Taux débiteurs					
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,17	14,40	14,40	0,23	0,00
Taux interbancaire					
	3,29	3,35	3,36	0,07	0,01
Taux intervention de BAM					
Taux d'appel d'offre	3,50	3,25	3,25	-	-
Taux des avances à 24h	4,50	4,25	4,25	-	-
Taux des reprises de liquidité	2,75	2,75	2,75	-	-
Taux de facilité de dépôt	2,50	2,25	2,25	-	-
Taux adjudications (TMP)					
13 Sem.	3,66		3,45	-0,21	
26 Sem.					
52 Sem.	3,75	3,40	3,66	-0,09	0,26
2 Ans	3,92	3,59		-3,92	
5 Ans	4,07		3,95	-0,12	
Taux d'émission des TCN (fin sep)					
Certificats de dépôt					
[>10jours , 3mois[	3,6	4,0	3,4	0,40	-0,60
[3mois, 6mois[	3,7	4,0		0,35	
[6mois, 12mois[	3,8	4,4		0,60	
[12mois, 18mois[	4,0	4,3		0,35	
[18mois, 2ans[	4,0	4,3	4,0	0,35	-0,30
[2ans, 3ans[		4,5			
Bons de Sociétés de Financement					
[>2ans , 3ans[			4,6		
[3ans , 5ans[			4,2		
[5ans , 7ans[			5,3		
A 7 ans			5,6		
Billets de trésorerie					
<32 jours					
[1mois , 3mois[		3,9	3,8		-0,06
[3mois, 6mois[		5,0			
[6mois, 1an[			3,9		
A 1an					

* Taux de rémunération minimum des comptes sur carnet = TMP B.T à 52 semaines, émis par adj. - 50 points de base

** T.R. comptes sur livrets de la CEN = TMP B. T 5 ans - 200 points de base.



An 18 : ÉVOLUTION DES CREDITS DISTRIBUES PAR L'ENSEMBLE DES BANQUES

	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 09/Déc 08		Fév 10/09		Fév 10/ Déc 09	
				M.DH	%	M.DH	%	M.DH	%
A/ Crédits aux entreprises et particuliers	465 649	516 061	524 549	-2 087	-0,4	58 900	12,6	8 488	1,6
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	139 071	140 056	140 201	-2 380	-1,7	1 130	0,8	145	0,1
Crédits à l'équipement	101 293	125 077	125 665	4 405	4,5	24 372	24,1	588	0,5
Crédits immobiliers	155 105	172 296	175 097	2 294	1,5	19 992	12,9	2 801	1,6
Crédits à la consommation	25 828	29 810	30 190	742	3,0	4 362	16,9	380	1,3
Créances diverses sur la clientèle	14 899	17 833	22 934	-5 425	-26,7	8 035	53,9	5 101	28,6
Créances en souffrance	29 453	30 989	30 462	-1 723	-5,5	1 009	3,4	-527	-1,7
B/ Concours aux sociétés de financement	52 525	52 724	51 520	293	0,6	-1 005	-1,9	-1 204	-2,3
Crédits	52 192	51 834	50 659	612	1,2	-1 533	-2,9	-1 175	-2,3
BSF détenus par les banques	333	890	861	-319	-48,9	528	158,6	-29	-3,3
C/ Portefeuille de titres de placement des banques	6 890	10 436	11 775	-2 938	-29,9	4 885	70,9	1 339	12,8
TOTAL DES CONCOURS DES BANQUES (A+B+C)	525 064	579 221	587 844	-4 732	-0,9	62 780	12,0	8 623	1,5

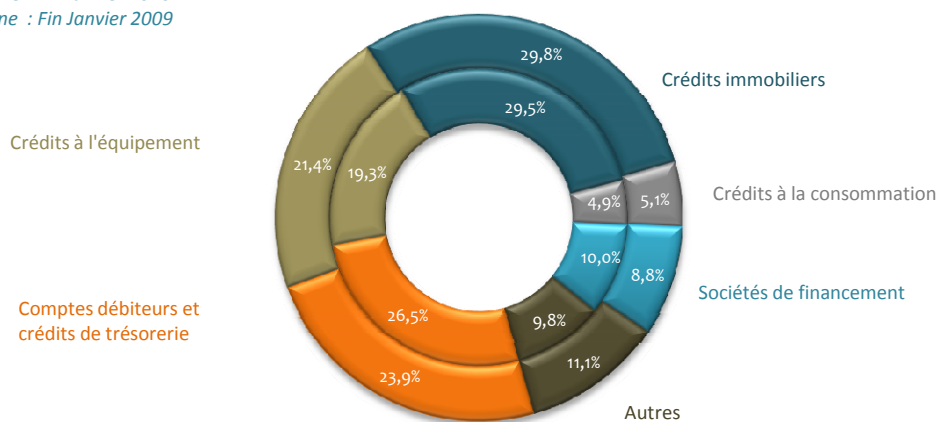
BSF : Bons de Sociétés de Financement

Source: Bank Al-Maghrib

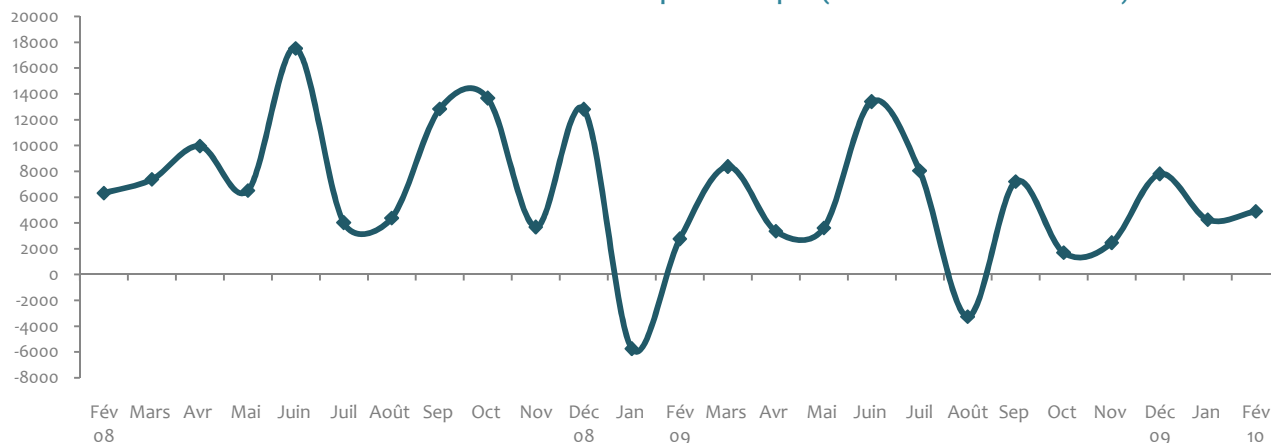
Répartition par nature des crédits distribués par les banques

Anneau externe : Fin Janvier 2010

Anneau interne : Fin Janvier 2009



Evolution du flux mensuel des crédits distribués par les banques (hors créances en souffrances)

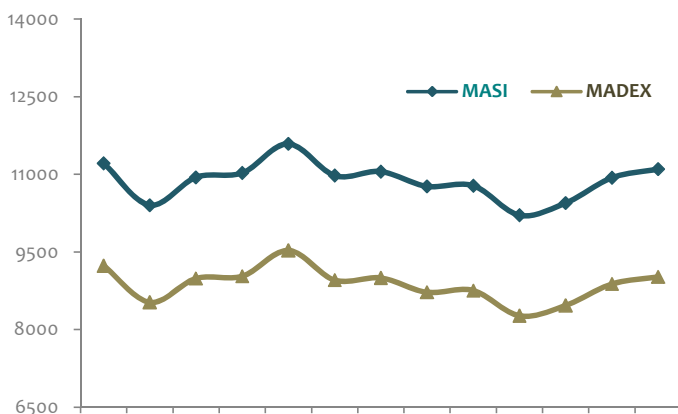


An 19 : BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA

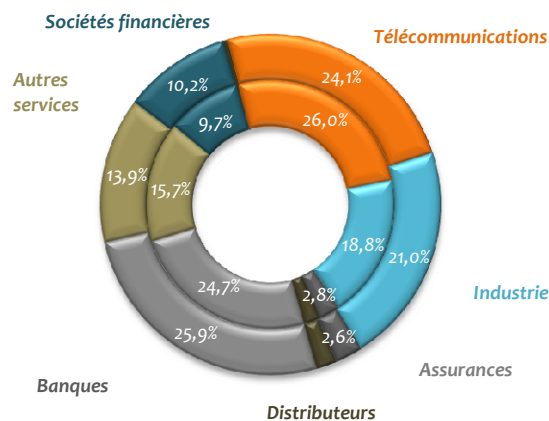
	Fév 09	Déc 09	Fév 10	Fév 10/ 09		Fév 10/ Déc 09	
				M.DH	%	M.DH	%
VOLUME DES TRANSACTIONS	33 625	144 421	15 394	-18 231	-54,2		
Cumul depuis Janvier							
Marché central	15 600	78 668	11 449	-4 151	-26,6		
Actions	15 232	71 887	9 413	-5 818	-38,2		
Obligations	368	6 781	2 035	1 667	452,5		
Marché de blocs	11 237	49 279	3 437	-7 800	-69,4		
Actions	8 279	38 878	2 228	-6 051	-73,1		
Obligations	2 959	10 402	1 209	-1 749	-59,1		
Introductions	0	2 963	482	482			
Actions	0	0	0				
Obligations	0	2 963	482	482			
Augmentation de Capital	5 000	6 361	0	-5 000	-100,0		
Offre publique	166	225	0	-166			
Transferts	24	633	26	2	9,2		
Apports de titres	1 598	6 291	0	-1 598	-100,0		
CAPITALISATION BOURSIERE	544 634	508 892	540 894	-3 740	-0,7	32 002	6,3
Banques	134 348	135 118	139 956	5 608	4,2	4 838	3,6
Sociétés Financières	52 627	50 954	55 434	2 808	5,3	4 480	8,8
Sociétés de financement	6 772	6 988	7 469	696	10,3	481	6,9
Sociétés de portefeuilles-Holding	45 854	43 966	47 966	2 111	4,6	3 999	9,1
Industrie	102 416	107 253	113 751	11 336	11,1	6 498	6,1
Agroalimentaire	16 404	19 518	20 206	3 802	23,2	688	3,5
Bâtiments et matériaux de construction	55 870	54 386	58 379	2 508	4,5	3 993	7,3
Boissons	7 771	11 879	11 348	3 577	46,0	-532	-4,5
Chimie	2 699	2 125	2 386	-313	-11,6	261	12,3
Equipement électro et électrique	449	503	516	67	15,0	14	2,7
Sylviculture et papier	379	344	302	-77	-20,3	-42	-12,1
Ingénierie&Biens d'Equipt industriels	328	398	404	76	23,0	6	1,4
Industrie pharmaceutique	1 794	2 068	2 131	337	18,8	63	3,0
Télécommunications	141 534	119 117	130 106	-11 428	-8,1	10 989	9,2
Assurances	15 133	12 445	14 080	-1 053	-7,0	1 635	13,1
Distributeurs	11 364	9 704	10 174	-1 190	-10,5	470	4,8
Technologie de l'information	1 434	1 823	2 337	903	62,9	514	28,2
Autres services	85 778	72 477	75 056	-10 722	-12,5	2 579	3,6
MASI	11 209	10 444	11 097	-113	-1,0	653	6,3
MADEX	9 229	8 464	9 018	-211	-2,3	553	6,5

en points

Indices boursiers



Structure de la capitalisation boursière



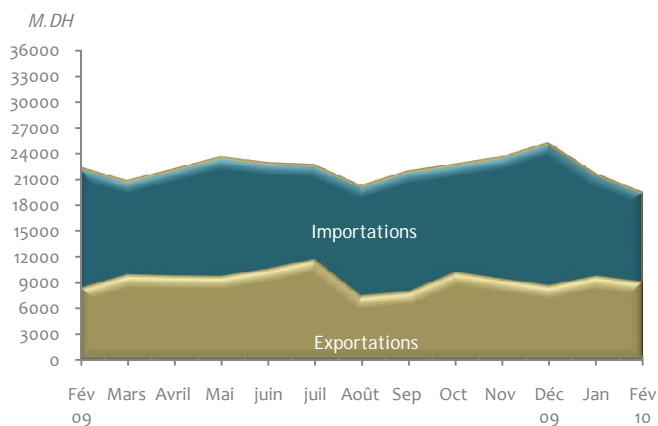
Commerce Extérieur

An 20: EVOLUTION DE LA BALANCE DES BIENS ET SERVICES

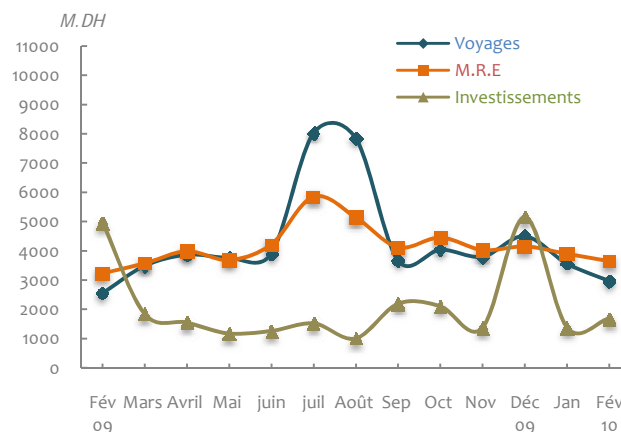
	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Fév 09/08		Fév 10/09	
				M.DH	%	M.DH	%
BALANCE COMMERCIALE							
TOTAL DES IMPORTATIONS	48 479	40 448	40 815	-8 031	-16,6	367	0,9
Alimentation boissons et tabacs	6 179	4 136	4 002	-2 043	-33,1	-135	-3,3
Blé	2 890	1 062	762	-1 828	-63,3	-300	
Energie et lubrifiants	10 883	7 769	9 148	-3 114	-28,6	1 380	17,8
Huile brute de pétrole	5 909	2 807	2 846	-3 102	-52,5	40	1,4
Produits bruts	2 882	1 614	1 816	-1 268	-44,0	202	12,5
Demi-produits	10 233	7 774	8 746	-2 459	-24,0	973	12,5
Produits finis	18 300	19 130	17 103	830	4,5	-2 028	-10,6
Bien d'équipement	10 587	10 959	9 580	372	3,5	-1 379	-12,6
Bien de consommation	7 713	8 172	7 523	459	5,9	-649	-7,9
Or industriel	2	25,1	0				
TOTAL DES EXPORTATIONS	24 099	16 676	18 765	-7 423	-30,8	2 089	12,5
Alimentation boissons et tabacs	5 057	4 116	4 094	-941	-18,6	-23	-0,5
Agrumes	969	731	781	-237	-24,5	49	6,7
Produits de la pêche	2 049	1 652	9 424	-396	-19,3	7 772	470,4
Energie et lubrifiants	551	268	52	-283	-51,3	-216	-80,5
Produits bruts	2 675	1 516	2 326	-1 160	-43,4	811	53,5
Phosphates	1 706	861	952	-845	-49,5	92	10,6
Demi-produits	6 693	2 917	6 071	-3 776	-56,4	3 154	108,1
Acide phosphorique	1 491	696	1 606	-794	-53,3	910	130,6
Engrais naturels, chimiques	1 748	381	1 093	-1 367	-78,2	713	187,1
Produits finis	9 102	7 803	6 149	-1 299	-14,3	-1 654	-21,2
Or industriel	20	56	73	35	173,9	17	30,9
TOTAL DES ECHANGES	72 577	57 123	59 579	-15 454	-21,3	2 456	4,3
SOLDE COMMERCIAL	-24 380	-23 772	-22 050	608	2,5	1 722	7,2
TAUX DE COUVERTURE	49,7	41,2	46,0	-8,5		4,7	
RECETTES VOYAGES	7 826	5 908	6 526	-1 918	-24,5	618	10,5
TRANSFERTS M.R.E.	8 228	7 025	7 545	-1 203	-14,6	520	7,4
RECETTES INVESTISSEMENTS	5 643	6 891	3 065	1 248	22,1	-3 826	-55,5

Source: Office des Changes

Balance commerciale



Voyages, MRE et investissements



Prix

An 21 : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION

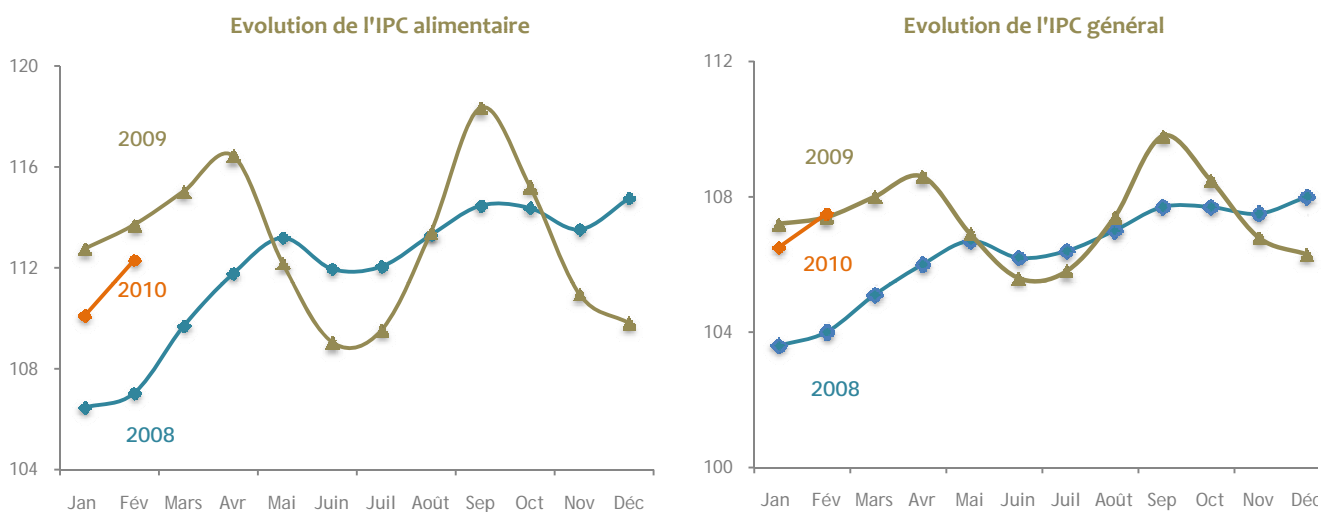
Groupes	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Var moy. Janv-... en %		Var Inter-annuelle en %	
				09/08	10/09	09/08	10/09
PDTS ALIMENTAIRES	107,0	113,7	112,3	6,1	-1,8	7,2	-0,2
1 Produits alimentaires et boissons	107,3	114,0	112,5	6,1	-1,9	7,4	-0,4
2 Boissons alcoolisées, Tabac et Stupéfiants	102,1	108,3	108,3	6,1	0,0	3,5	2,4
PDTS NON ALIMENTAIRES	101,8	102,9	104,1	1,3	0,9	1,4	0,8
3 Articles d'habillement et chaussures	102,6	103,8	104,5	1,4	0,7	1,7	0,8
4 Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	102,4	103,5	104,2	1,1	0,7	1,0	0,8
5 Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	102,5	105,2	106,0	2,5	0,8	1,6	1,6
6 Santé	100,8	101,5	102,4	0,6	1,0	0,4	0,9
7 Transports	102,1	102,8	103,5	1,4	-0,1	1,8	-0,1
8 Communications	96,6	92,6	90,9	-4,1	-1,8	-1,7	-4,1
9 Loisirs et culture	98,8	98,2	97,8	-0,8	-0,5	-0,7	-0,5
10 Enseignement	102,7	109,1	113,3	6,2	3,8	4,0	5,0
11 Restaurants et hôtels	104,1	105,4	108,2	2,1	2,5	2,9	1,9
12 Biens et services divers	102,2	104,5	106,4	2,5	1,8	2,3	1,9
Indice général	104,0	107,4	107,5	3,4	-0,3	3,9	0,4

Source : HCP

VARIATION MENSUELLE EN %

INDICE GENERAL	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Jan	Fev
2009-2010	0,2	0,6	0,6	-1,6	-1,2	0,2	1,5	2,2	-1,2	-1,6	-0,5	0,2	0,9
2008-2009	0,4	1,1	0,9	0,7	-0,5	0,2	0,6	0,7	0,0	-0,2	0,5	-0,7	0,2

EVOLUTION MENSUELLE DE L'INDICE DU COUT DE LA VIE au cours de la période 2008-2010



An 22 : INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION PAR SECTIONS

(Base 100 = 1997)	Fév 08	Fév 09	Fév 10	Var moy. Janv-... en %		Var Inter-annuelle en %	
				09/08	10/09	09/08	10/09
Industries extractives	121,5	147,6	149,6	21,1	1,8	10,6	13,3
Extraction d'hydrocarbures	165,7	223,9	191,8	35,1	-14,3	24,9	-5,2
Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	138,4	160,2	160,2	15,8	0,0	9,9	10,0
Autres industries extractives	116,8	143,7	146,5	22,5	2,5	10,6	14,6
Industries manufacturières	145,5	136,0	134,1	-7,2	-0,6	14,0	-14,6
Alimentaires	114,2	117,9	116,3	4,4	-1,4	8,9	-1,3
Tabac	116,1	116,1	116,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Textile	94,7	95,2	96,2	0,5	1,1	-0,1	0,1
Habillement et fourrures	93,9	94,7	94,4	0,9	-0,3	0,2	0,5
Cuir et chaussure	99,4	107,0	108,9	7,6	1,8	5,2	3,0
Travail du bois et fabrication d'articles en bois	107,8	109,2	110,1	1,7	0,8	1,7	0,7
Industrie du papier et du carton	90,2	94,4	94,4	4,2	-1,8	3,7	-3,0
Edition, imprimerie, reproduction	96,3	96,9	98,3	0,4	1,7	0,3	1,4
Raffinage de pétrole	300,2	192,1	273,7	-42,2	51,1	16,3	-24,3
Industrie Chimique	191,7	215,5	124,9	20,4	-42,1	47,2	-39,5
Caoutchouc et plastiques	103,2	104,9	101,6	1,8	-2,8	2,7	-2,7
Autres produits minéraux non métalliques	116,1	117,7	122,8	1,3	4,3	1,4	4,3
Métallurgie	140,2	143,2	129,3	1,5	-10,6	4,5	-11,3
Travail des métaux	111,9	116,7	109,8	4,6	-6,0	8,7	-6,9
Machines d'équipements	90,3	88,8	88,0	-1,3	-1,2	-1,4	-1,3
Machines et appareils électriques	120,2	121,1	122,4	0,7	1,1	1,0	1,3
Equipements de Radio, Télévision et Communication	92,8	92,8	92,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	103,2	103,6	103,6	0,2	0,2	0,4	0,4
Automobile	101,4	102,1	103,2	0,7	1,1	0,7	0,9
Autres matériels de transport	104,1	110,1	102,5	5,8	-6,9	2,1	-3,6
Meubles, industries diverses	117,5	120,2	120,4	2,3	0,2	1,7	1,2
Prod et distribution d'élec et d'eau	107,5	107,5	107,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Production et distribution d'électricité	81,3	81,3	81,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Captage, traitement et distribution d'eau	176,2	176,2	176,2	0,0	0,0	0,0	0,0

Source: HCP

