

		Maroc		
Caractéristiques générales				
Population	Millions hab			33
Superficie	km ²			446 600
PIB	Millions US\$			
PIB/hab	US\$	2014		3103
Croissance du PIB	%	2015		4,5%
		2016		1,5%
		2017		3,7% (p)
		2018		3,6% (p)
Taux d'inflation	%	2015		1,6%
		2016		1,6%
		2017		2,1% (p)
		2018		1,3% (p)
Solde budgétaire	% du PIB	2015		-4,9%
		2016		-3,9%
		2017		-3,0% (p)
		2018		-2,8% (p)
Balance commerciale	% du PIB	2015		-2,5%
		2016		-3,8%
		2017		-3,4% (p)
		2018		-2,8% (p)
Risque économique « pays » (A1, A2, A3, A4, B, C, D dans l'ordre croissant du risque)		2017		A4
Contexte politique				
		Les élections législatives d'octobre 2016 ont reconduit le parti politique Justice et Développement (PJD) mené par		

		<p>l'ancien premier ministre Abdelilah Benkirane comme première représentation politique au sein de l'Assemblée. Renouvelé dans ses fonctions, il avait pour mission de former un nouveau gouvernement. Après 5 mois de blocage et de négociations infructueuses le premier ministre a été démis de ses fonctions au profit Saad-Eddine Al-Othmani, le numéro deux du parti.</p> <p>Ce dernier qui avait une quinzaine de jours pour présenter un nouveau gouvernement a annoncé le 26 mars la fin des négociations et le nom des partis prenant part à la nouvelle coalition. Cette dernière s'appuiera sur 240 députés, sur les 395 qui composent le Parlement. Le PJD, vainqueur des élections y occupe 125 sièges auxquels s'ajoutent : ceux du Parti du progrès et du socialisme (PPS, communiste), du Rassemblement national des indépendants (RNI, libéraux), du Mouvement populaire (MP), de l'Union constitutionnelle (UC) et de l'Union socialiste des forces populaires (USFP). Le 26 avril 2017, le gouvernement est entré en fonction après avoir obtenu la confiance du parlement.</p> <p>Le Maroc continue d'être particulièrement actif sur le continent africain. Après la réintégration au sein de l'Union africaine et l'importante tournée diplomatique conclue par le souverain marocain en décembre 2016, le royaume a émis le souhait de faire partie de la CEDEAO (la communauté des Etats d'Afrique de L'Ouest).</p>
Contexte financier		
		<p>La consolidation des finances publiques, dans la continuité du programme d'aide du FMI a favorisé un rééquilibrage des comptes publics. La réforme des subventions a en effet permis de réduire significativement les dépenses courantes, favorisant l'allègement du déficit structurel. La trajectoire du déficit public s'explique également par une augmentation des recettes publiques, provenant de la hausse des recettes douanières et de la fiscalité domestique. Après s'être contracté en 2016, le déficit continuerait de diminuer en 2017. Les négociations qui ont précédé la mise en place du nouveau gouvernement ne devraient pas altérer la mise en œuvre de la loi de finance 2017 dont le taux d'exécution a atteint 23 % sur les deux premiers mois de l'année. La croissance économique conjuguée à une meilleure collecte de l'impôt favoriserait les recettes. Les dépenses en investissement se</p>

		<p>poursuivraient dans le cadre du Plan Maroc vert, ainsi que dans les secteurs des énergies renouvelables, mais aussi dans celui de l'éducation.</p> <p>Alors que les exportations ne progresseraient que faiblement, la balance commerciale devrait pâtir de la légère hausse des cours des hydrocarbures en 2017 avec un prix moyen du baril autour de 55 \$ contre 46\$ en 2016. Cette hausse du coût des importations est déjà visible sur les données du premier trimestre qui enregistrent une augmentation de 9,5 % traduisant une hausse de la facture énergétique de 51,8% par rapport au premier trimestre 2016. La remontée des cours de phosphate ainsi que la hausse de la demande en engrais devrait cependant favoriser les exportations. Ces dernières observent un rebond depuis le début de l'année (+9,7 %). Cette tendance devrait se poursuivre à un rythme plus modéré au second trimestre soutenue par la signature par l'Office Chérifien des Phosphate d'un contrat de livraison avec l'Inde. La légère reprise européenne conforterait la progression des exportations du secteur aéronautique et électronique. Les exportations du secteur automobile ont enregistré un repli au premier trimestre de 4.5 %. En dépit d'un record de vente au mois de mars sur le marché européen, la demande en automobiles devrait ralentir en 2017 comparativement à 2016 avec une croissance attendue entre 3 et 5 % au lieu de 6,9 %.</p> <p>Le secteur bancaire demeurerait profitable et bien capitalisé. La hausse des créances douteuses se poursuit dans le secteur textile, l'immobilier et le transport maritime, mais elles restent bien provisionnées. Le crédit devrait continuer à stimuler modérément l'investissement en 2017 avec une reprise attendue des crédits aux entreprises.</p>
Contexte économique		
Evolution récente		<p>La croissance devrait nettement augmenter en 2017. Les données du premier trimestre publiées par le Haut-commissariat au Plan vont dans ce sens (+4.3 % en glissement annuel). L'activité serait soutenue par une hausse du PIB agricole de plus de 12 % et une hausse du PIB non agricole de 3 % sur les trois premiers mois de l'année. Le secteur tertiaire continuerait de porter l'activité hors agriculture et bénéficierait de l'amélioration des perspectives du secteur des transports ainsi que d'une reprise de l'activité touristique avec un accroissement du</p>

		<p>nombre d'arrivées de 10 % depuis le début de l'année 2017. L'activité du secteur secondaire augmenterait également. Elle bénéficierait d'une part du rebond de l'activité minière (+11,8 % en glissement annuel) porté par la hausse des exportations de phosphates et engrais et du dynamisme des secteurs électronique et aéronautique. Cette tendance devrait se poursuivre au deuxième et troisième trimestre 2017 avec la hausse attendue de demande adressée au Maroc. L'inflation modérée (+1,5 % au premier trimestre) de même que l'augmentation des revenus en milieu rural continueraient de favoriser la demande des ménages dont l'augmentation s'accompagnerait d'un raffermissement du crédit à la consommation. L'investissement qui enregistre une légère décélération depuis le début de l'année avec une croissance en glissement annuel de 3 % devrait observer une stagnation. Le ralentissement de la formation de capital fixe devrait continuer de souffrir des performances mitigées du secteur de la construction ainsi que du recul des dépenses d'investissement public dans un contexte de consolidation budgétaire (-10,7 % au cours des deux premiers mois de l'année).</p>
Principaux secteurs de l'économie		
Ressources agricoles		
Ressources minières		
Ressources énergétiques		
Production manufacturière		
Activités de services		
Forces et faiblesses		
Points forts	<ul style="list-style-type: none"> • Ressources naturelles et agricoles, important potentiel touristique. • Position géographique favorable, à proximité du marché européen. • Stratégie de montée en gamme et de diversification de la production, dans l'automobile, l'aéronautique, l'électronique, l'offshoring, la chimie, la pharmacie, le textile/cuir, l'agroalimentaire. • Politique de stabilité macroéconomique. • Engagement de réformes politiques. 	

Points faibles

- Economie encore très dépendante du secteur agricole.
- Pauvreté, inégalités, disparités régionales et chômage (des jeunes en particulier), sources de tensions sociales.
- Productivité et compétitivité insuffisantes.
- Vulnérabilité de l'activité touristique à la conjoncture européenne et à d'éventuelles actions terroristes.
- Insuffisances en matière d'environnement des affaires.

Entreprises du « Top 500 » des entreprises africaines en 2016

Nom	Activité	Class ement 2016	CA (MUSD)	Résultat net (MUSD)
Samir	Hydrocarbures, raffinage	24	4863	-378
OCP	Phosphates	28	4575	560
Société nationale d'investissements	Holding	34	3741	393
Office national de l'électricité et de l'eau potable	Production et distribution	39	3263	-206
Maroc Télécom	Opérateur télécom	42	3218	646
Afriquia SMDC	Hydrocarbures, services annexes	58	2447	n.d
Marjane Holding	Commerce de détail	93	1546	n.d
Royal Air Maroc	Transport aérien	97	1534	20
Vivo Energy Maroc	Hydrocarbures, services annexes	109	1325	n.d
Société Marocaine des Tabacs	Tabac	113	1281	n.d
Total Maroc	Hydrocarbures, services annexes	120	1210	35
Saham Finances	Assurances	136	1011	78
Holmarcom	Holding	169	810	31
LYDEC	Production et distribution d'eau et d'électricité	172	809	31
Anwar Invest	Holding	173	799	31

Centrale Danone	Agroalimentaire	180	778	4,5
Douja Promotion	Immobilier	181	777	118
CDG Développement	Développement territorial	192	726	60
Renault commerce Maroc	Construction automobile	198	714	n.d
Label Vie	Grande distribution	200	697	9
Wafa Assurance	Assurances	207	671	93
Lybia Oil Maroc	Hydrocarbures, services annexes	213	655	n.d
Winxo	Hydrocarbures, services annexes	214	651	n.d
INWI	Opérateur téléphonie mobile	220	629	n.d
Méditel	Opérateur télécom	231	607	n.d
Pétrole du Maghreb	Hydrocarbures, services annexes	237	585	n.d
RMA Watanya	Assurances	245	573	n.d
Salam Gaz	Hydrocarbures, services annexes	250	567	18
Autoroutes du Maroc	Génie civil	260	545	-82
Lafarge ciments	Matériaux de construction	261	545	145
Taq Morocco	Production et distribution d'électricité	263	539	56
Holding al Homrane	Immobilier	270	530	56
Somaca	Construction automobile	272	522	n.d
Cosumar	Agro-industrie	287	499	48
Sonacid	Métallurgie, sidérurgie	309	455	18
Groupe Managem	Extraction minière	323	424	25
Lesieur cristal	Agroalimentaire	324	422	22
Groupe Unimer	Agroalimentaire	332	411	3

Saham Maroc	Assurances	Assurances	333	406	n.d
COPRAGRI		Agro-industrie	334	406	n.d
Zalagh Holding		Elevage	337	405	-7
AXA Assurance Maroc		Assurances	339	403	n.d
Office National des chemins de fer du Maroc		Transport ferroviaire	340	399	n.d
Afriquia gaz		Energie, autres	341	397	45
Coopérative Taroudant	Copag	Agroalimentaire	345	390	n.d
Ciments du Maroc		Matériaux de construction	351	381	90
North Africa Bottling Co.		Industrie des boissons	354	375	n.d
Pétromins-Oil du Maroc		Hydrocarbures, services annexes	358	373	10
ZIZ Carburant		Hydrocarbures, services annexes	365	363	n.d
Office National des aéroports		Logistique	369	356	75
Holcim		Matériaux de construction	378	344	66
Alliances Développement Immobilier		Promotion immobilière	394	324	127
ALF Sahel		Agroalimentaire	402	314	n.d
Maghrebail		Intermédiation financière	404	311	8
Société Centrale de Boissons Gazeuses		Industrie des boissons	409	310	3
Amendis		Production et distribution d'eau potable	421	298	n.d
Diana Holding		Agroalimentaire	429	293	10
Société de Promotion industrielle automobile au Maroc		Construction automobile	434	284	n.d

	Redal Véolia Services	Production et distribution d'eau potable	447	276	n.d
	Centrale automobile chérifienne	Concessionnaire	452	271	n.d
	Compagnie Générale Immobilière	Promotion immobilière	464	267	8
	Delta Holding	Matériaux de construction, structures métalliques, parachimie (alcools, gaz techniques, fluides médicaux et peintures industrielles) ; eau potable et assainissement public , promotion immobilière	465	267	20
	CIMAT	Matériaux de construction	468	265	51
	Yellowrock	Agro-industrie	474	257	n.d
	Maghreb Steel	Métallurgie, sidérurgie	475	254	n.d
	Cooper Maroc Pharmaceuticals	Industrie pharmaceutique	492	238	n.d
	Groupe ACIMA	Commerce de détail	497	230	n.d

Date de dernière mise à jour de la fiche	25/05/2017
---	------------

<u>Sources d'information</u>	<ol style="list-style-type: none"> 1- BAfD 2- COFACE 3- Economic outlook – OCDE - Country_notes – Maroc -2015 4- MOCI 5- Jeune Afrique – Hors-série n°43 - 2016
-------------------------------------	--

Voir également :

- les fiches « Transport et logistique » par pays, contenant des informations détaillées sur le transport routier et le transport ferroviaire
- les fiches « Ports maritimes »