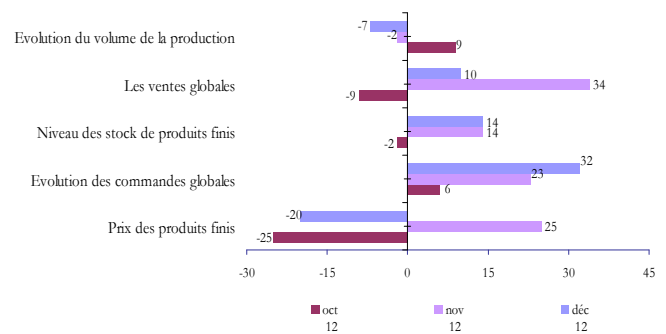


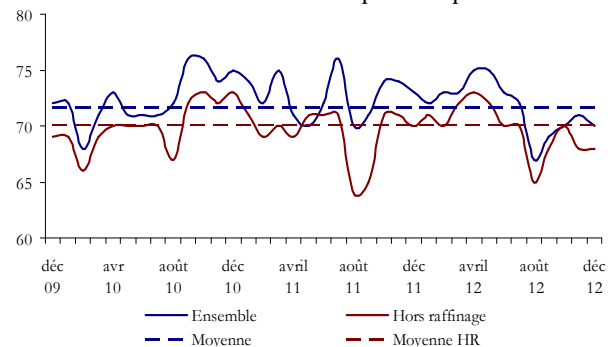
## Vue d'ensemble

- **La production industrielle** a accusé un repli en décembre, alors que **les ventes globales** ont été dans l'ensemble orientées à la hausse, traduisant l'accroissement des ventes aussi bien locales qu'étrangères.
- **Le niveau actuel des stocks de produits finis** est jugé supérieur à la normale.
- **Les nouvelles commandes reçues** ont augmenté, mais **le carnet des commandes** demeure inférieur à son niveau habituel.
- **Les prix des produits finis** ont baissé d'un mois à l'autre avec un solde d'opinion de 20%.
- **Le taux d'utilisation des capacités de production** est revenu de 71% à 70% au niveau global, alors qu'il s'est maintenu à 68% hors raffinage. Par branche, il a atteint 74% dans les industries du textile et du cuir, 62% dans les industries mécaniques et métallurgiques et 71% dans les autres branches.
- **Les perspectives d'évolution de l'activité** pour les trois prochains mois restent favorables selon les professionnels, tandis que les prix des produits finis devraient stagner.

Résultats de l'enquête BAM (soldes d'opinion en %)



Taux d'utilisation des capacités de production



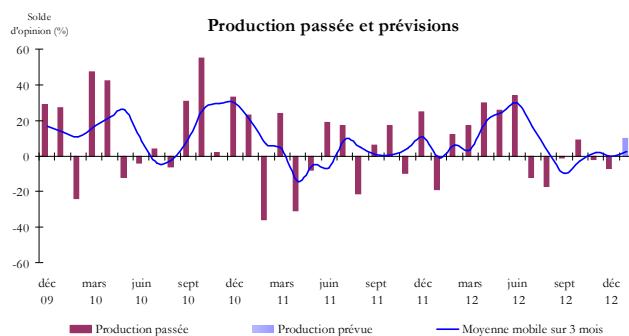
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous la forme de soldes d'opinion représentant, pour un indicateur donné, la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 20 relatif à la production industrielle signifie que le pourcentage d'entreprises indiquant une amélioration de leur production est supérieur de 20 points à celui des entreprises indiquant une baisse. Il ne doit pas être interprété comme une augmentation de 20% de la production industrielle.

**Les opinions exprimées sont celles des industriels répondant à l'enquête et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de Bank Al Maghrib.**

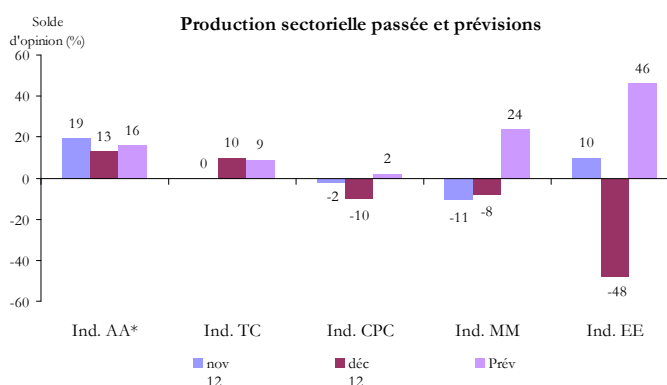
Taux de réponse : **71%** (nombre d'entreprises ayant répondu à l'enquête rapporté à la taille de l'échantillon).

# Evolution de la production

Selon les chefs d'entreprise enquêtés, la production a diminué d'un mois à l'autre avec un solde d'opinion de 7%. Une proportion de 42% des réponses indique un recul de l'activité, 35% une hausse et 23% une stagnation. Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent un développement de l'activité avec un solde d'opinion de 10%.

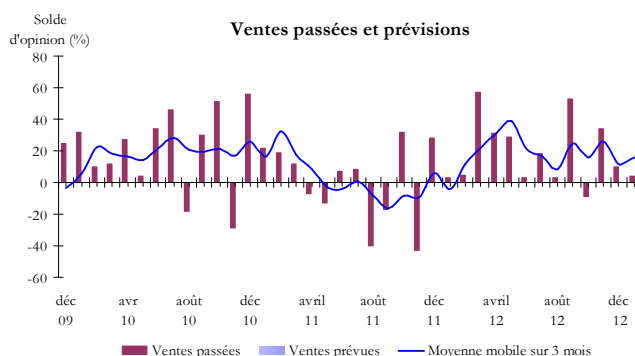
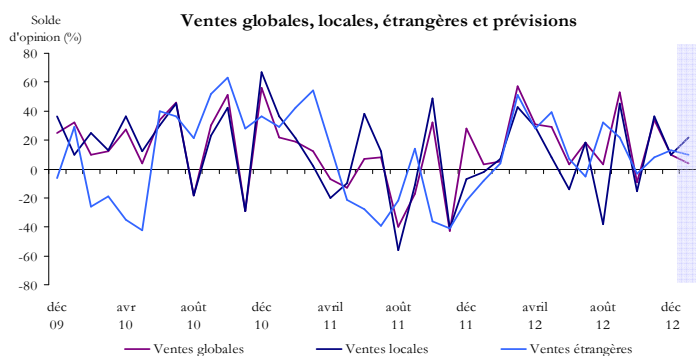


Par branche, à l'exception des industries agroalimentaires et celles du textile et du cuir qui ont enregistré un accroissement de la production, les autres branches ayant connu des replis. A court terme, les opérateurs de l'ensemble des industries tablent sur une amélioration de l'activité, à l'exception de ceux des industries chimiques et parachimiques pour lesquels, une quasi stagnation est prévue.

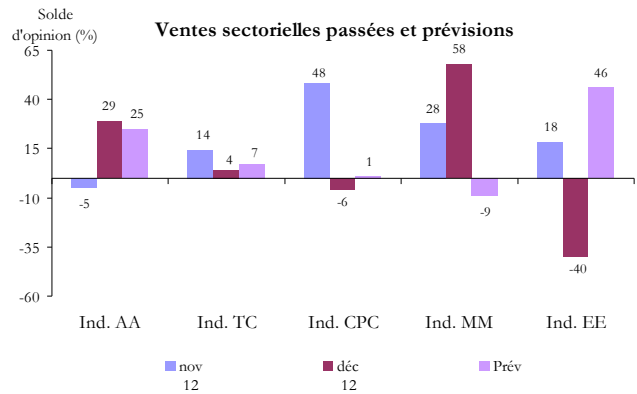


# Evolution des ventes

Les ventes globales ont augmenté d'un mois à l'autre avec un solde d'opinion de 10%. Cette évolution est attribuable à la progression des ventes aussi bien locales qu'étrangères. Au cours des trois prochains mois, les industriels anticipent la poursuite de l'amélioration des ventes.

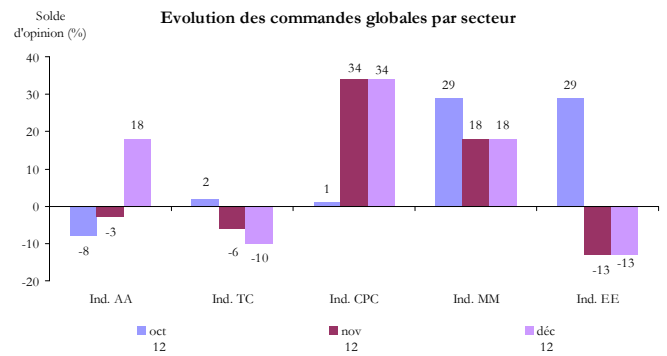
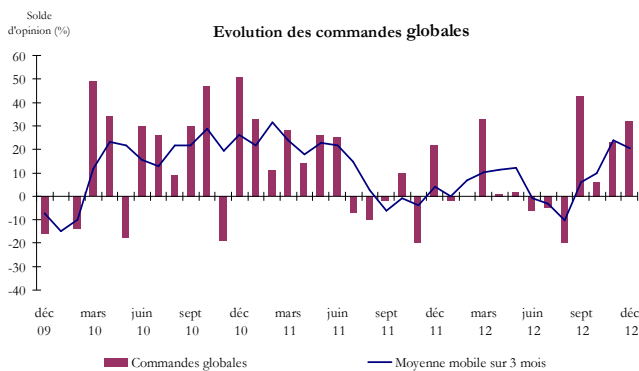


La hausse des ventes observée au niveau global reflète une baisse dans les industries chimiques et parachimiques et les industries électriques et électroniques et un accroissement dans les autres branches. A court terme, les industriels tablent sur un recul des ventes dans les industries mécaniques et métallurgiques, une stagnation dans les industries chimiques et parachimiques et une progression dans les autres branches.



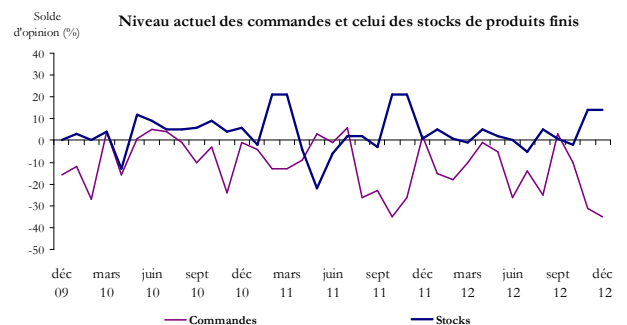
## Commandes reçues

La hausse des nouvelles commandes reçues a concerné l'ensemble des branches, à l'exception des industries du textile et du cuir et les industries électriques et électroniques pour lesquelles, les commandes ont diminué.



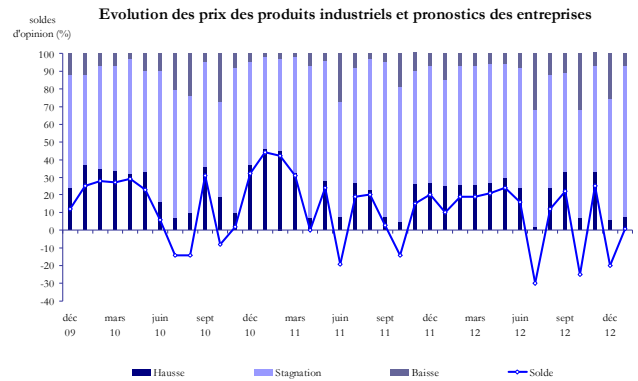
## Stock de produits finis

Le carnet des commandes demeure inférieur à son niveau normal, alors que les stocks de produits finis sont jugés supérieurs au niveau habituel.

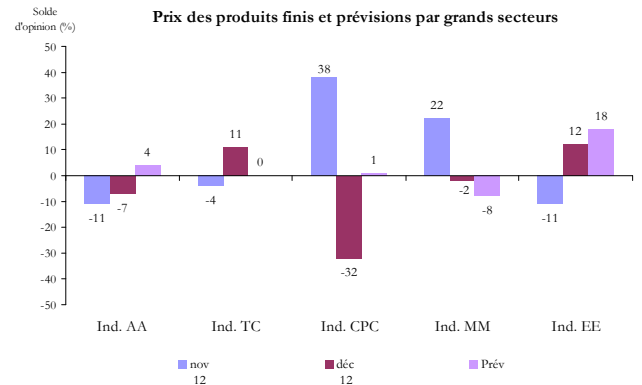


# Evolution des prix des produits finis

Les résultats de l'enquête font ressortir une baisse des prix des produits finis, avec un solde d'opinion de 20%. Une proportion de 68% des réponses indique une stagnation, 26% un recul et 6% une augmentation. Pour les trois prochains mois, ces prix devraient stagner.



Le repli des prix des produits finis est le fait exclusivement des industries agroalimentaires et les industries chimiques et parachimiques. A court terme, les prix devraient stagner dans les industries du textile et du cuir et dans les industries chimiques et parachimiques, baisser dans les industries mécaniques et métallurgiques et augmenter dans les autres branches.



## Note technique de l'enquête

L'enquête mensuelle de conjoncture industrielle de Bank Al-Maghrib qui a reçu le visa du Comité de Coordination des Etudes Statistiques (CO.CO.E.S) N° 19-07-06-03, est une enquête d'opinion menée auprès d'un échantillon représentatif comprenant 400 entreprises opérant dans le secteur industriel national. Son objectif est de disposer de données de qualité dans des délais courts permettant une évaluation de la conjoncture industrielle pour une bonne prise de décision. Lancé au début de chaque mois, le questionnaire de ladite enquête, essentiellement qualitatif, recueille les appréciations des chefs d'entreprises sur l'évolution de leur activité par rapport au mois précédent et par rapport au même mois de l'année précédente, ainsi que leurs anticipations quant à son évolution à court terme. Ces données synthétisées ne sont pas corrigées des variations saisonnières.

### Bank Al -Maghrib

Angle Avenue Benberka et Avenue Annakhil, Hay Ryad - R a b a t - M a r o c

T é l. (212) 5 37 57 41 04 • F a x ( 2 1 2 ) 5 3 7 57 41 11/12

www.bkam.ma

Dépôt légal : 2007 / 0028