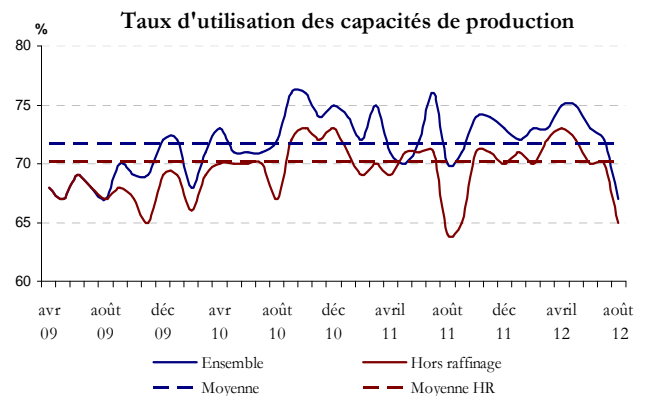
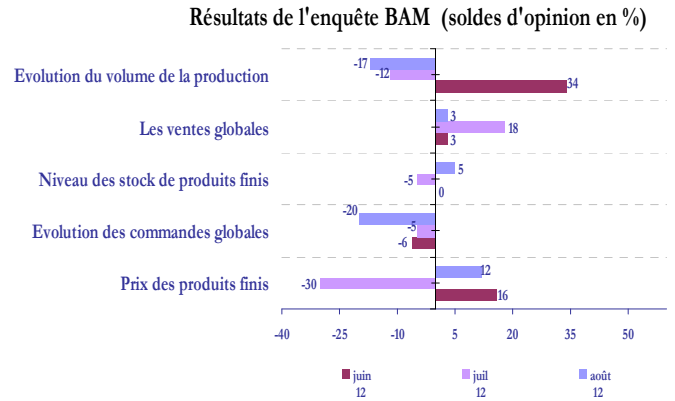


## Vue d'ensemble

- En août, la production industrielle a accusé une baisse pour le deuxième mois consécutif, alors que les ventes globales ont été dans l'ensemble orientées à la hausse, tirées par l'augmentation des ventes étrangères.
- Les stocks de produits finis sont jugés globalement supérieurs à leur niveau normal.
- Les nouvelles commandes reçues ont diminué et le carnet des commandes est estimé inférieur à son niveau habituel.
- Les prix des produits finis ont augmenté d'un mois à l'autre avec un solde d'opinion de 12%.
- Le taux d'utilisation des capacités de production est revenu de 72% à 67% au niveau global et de 70% à 65% hors raffinage. Cette baisse a concerné l'ensemble des branches à des degrés divers.



- Les perspectives d'évolution de l'activité pour les trois prochains mois sont favorables, selon les professionnels. Parallèlement, les prix des produits finis devraient poursuivre leur hausse.

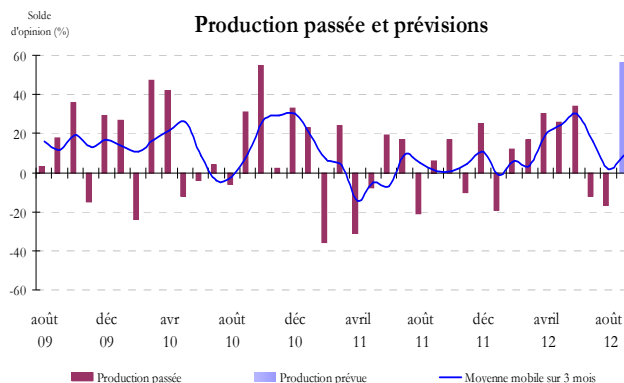
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous la forme de soldes d'opinion représentant, pour un indicateur donné, la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion 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.**

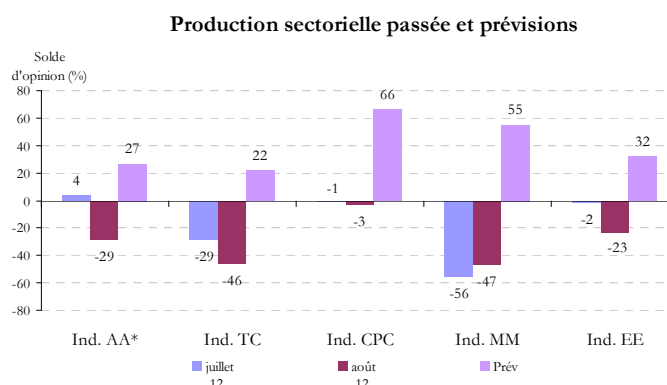
Taux de réponse : 73% (nombre d'entreprises ayant répondu à l'enquête rapporté à la taille de l'échantillon).

# Evolution de la production

Selon les chefs d'entreprise enquêtés, la production a diminué d'un mois à l'autre. Une proportion de 39% des réponses indique une stagnation de l'activité, 39% un recul et 22% une hausse, soit un solde négatif de 17%. Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent un développement de l'activité avec un solde d'opinion de 56%.

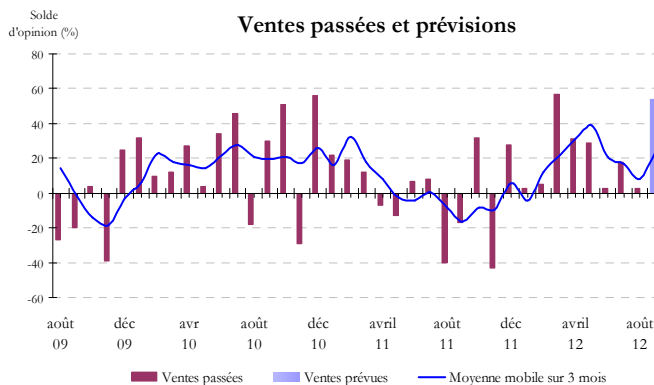
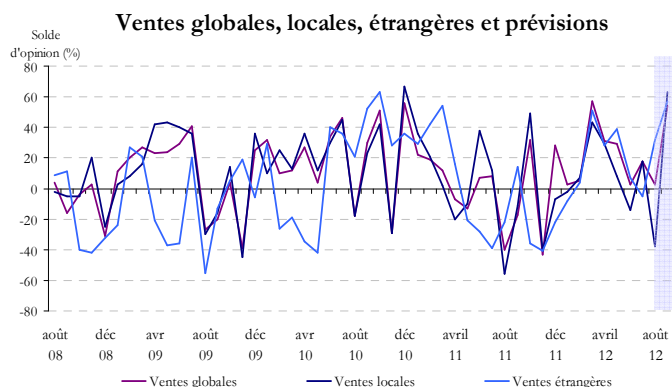


Cette baisse de l'activité, qui a coïncidé avec la période estivale, a concerné l'ensemble des branches. A court terme, les opérateurs tablent sur une hausse dans l'ensemble des branches à des degrés divers.



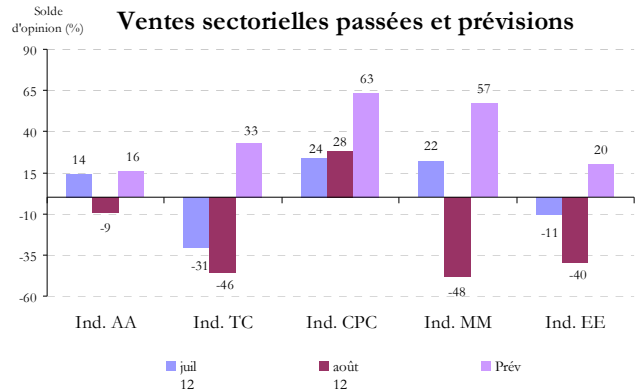
# Evolution des ventes

Les ventes globales se sont accrues d'un mois à l'autre avec un solde d'opinion de 3%, tirées exclusivement par la hausse des ventes étrangères. Au cours des trois prochains mois, les industriels anticipent la poursuite de l'amélioration des ventes aussi bien locales qu'étrangères.



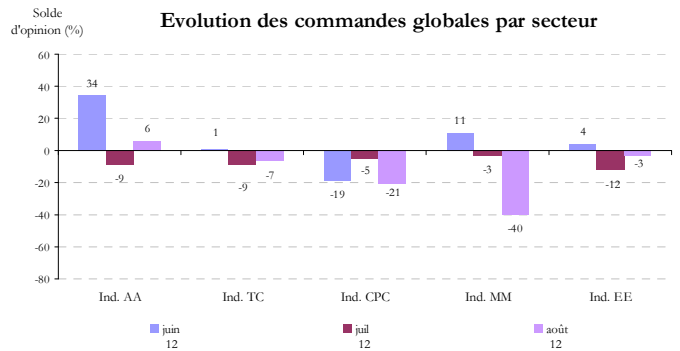
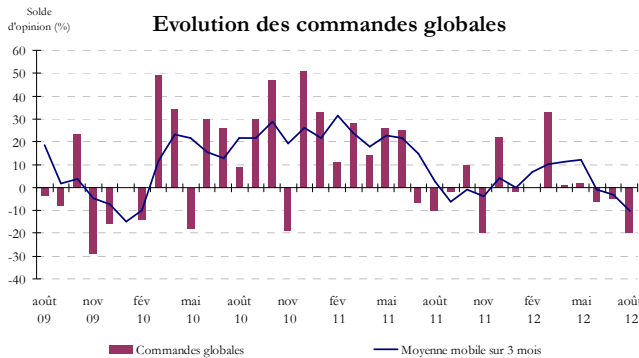
\* Ind. : Industries, AA : Agroalimentaires, TC : textile et cuir, CPC : chimiques et parachimiques, MM : mécaniques et métallurgiques, EE : électriques et électroniques

La progression des ventes globales reflète une hausse dans les industries chimiques et parachimiques et un repli dans les autres branches. A court terme, les industriels tablent sur un accroissement dans l'ensemble des branches et plus particulièrement dans les industries chimiques et parachimiques et les industries mécaniques et métallurgiques.



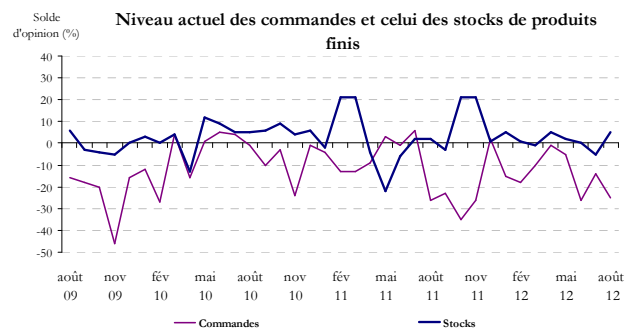
## Commandes reçues

Les nouvelles commandes reçues poursuivent leur baisse entamée en juin dans l'ensemble des branches à l'exception des industries agroalimentaires, pour lesquelles les commandes ont marqué une hausse.



## Stock de produits finis

Le carnet des commandes est jugé faible, tandis que les stocks de produits finis sont estimés supérieurs à leurs niveaux habituels.

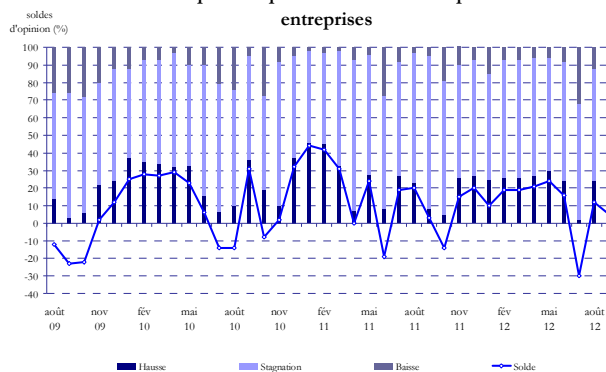


# Evolution des prix des produits finis

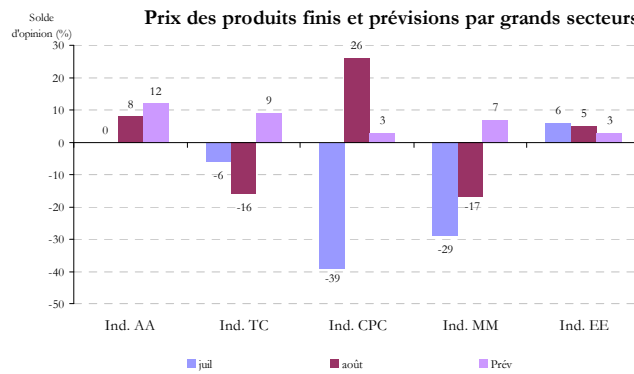
Les résultats de l'enquête font ressortir une hausse des prix des produits finis, avec un solde d'opinion de 12%. En effet, une proportion de 64% des réponses indique une stagnation, 24% une progression et 12% une diminution. Pour les trois prochains mois, ces prix devraient progresser avec un solde d'opinion de 5%.

L'accroissement recouvre une baisse des prix dans les industries du textile et du cuir et les industries mécaniques et métallurgiques et une progression dans les autres industries. A court terme, ces prix devraient augmenter dans l'ensemble des branches à des degrés divers.

Evolution des prix des produits industriels et pronostics des entreprises



Prix des produits finis et prévisions par grands secteurs



## 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