

Note de conjoncture de la Direction des Etudes et des Prévisions Financières

Synthèse préparée par la Commission Intelligence économique

Août 2021

CONJONCTURE INTERNATIONALE



ETATS-UNIS : accélération de la croissance, stimulée par les vaccins et un plan de relance d'envergure

Perspectives de forte croissance en 2021 (7% selon le FMI), stimulée par la réouverture de l'économie, le succès des vaccins et le maintien d'un policy-mix ultra-accommodant.

Accélération de l'expansion du PIB au 2^{ème} trimestre, après un rythme robuste au 1^{er} trimestre (+6,4% en rythme annualisé). La plus forte expansion de l'activité du secteur privé depuis 2009. Toutefois, il y a une menace de pressions inflationnistes à court terme.



ZONE EURO : amélioration des perspectives de croissance, en lien avec la réouverture de l'économie

Amélioration des perspectives de croissance économique de la zone euro (+4,8% en 2021 et 4,5% en 2022, selon la Commission européenne), soutenues par la levée des restrictions liées à la Covid-19. Toutefois, les rythmes de reprise s'avèrent variables selon les pays membres, dont l'Allemagne (3,6% en 2021 et 4,6% en 2022), la France (6,0% et 4,2%), l'Italie (5,0% et 4,2%) et l'Espagne (6,2% et 6,3%).

Ces perspectives restent confrontées à des risques baissiers, liés notamment à l'évolution de la pandémie et au succès des vaccins, y compris contre de nouveaux variants du virus.



JAPON : perspectives de reprise économique modérée, confrontée à des incertitudes

Reprise modérée de l'économie nipponne (2,6% en 2021 et 2% en 2022 selon l'OCDE), après une forte contraction en 2020 (-4,7%). Cependant, des incertitudes persistent sur l'évolution de la pandémie et le déploiement national des vaccins.

Approbation du plan de relance de 707 milliards de dollars fin 2020 en plus de deux précédents paquets s'élevant à 2,2 trillions de dollars, soit un cumul équivalant à plus de 50% du PIB. De son côté, la Banque du Japon maintient une politique monétaire ultra-souple, prolongeant de six mois ses programmes spéciaux de prêt, en réponse à la crise Covid-19, jusqu'à fin septembre 2021.

Note de conjoncture de la Direction des Etudes et des Prévisions Financières

Synthèse préparée par la Commission Intelligence économique

Août 2021



PAYS EMERGENTS :

Chine : signes d'essoufflement de la croissance, après une forte reprise au 1^{er} semestre 2021

Prévision d'une forte reprise de l'économie chinoise en 2021 (8,5% selon la Banque mondiale, après 2,3% en 2020), soutenue par la reprise de la consommation interne et de la demande étrangère. Les perspectives de croissance restent, toutefois, confrontées aux risques pandémiques.

Les politiques budgétaires et monétaires devraient devenir moins expansionnistes, avec un retour progressif à la normalité (retrait progressif des mesures de stimulation anti-crise adoptées en 2020).

Inde : ralentissement de la reprise, suite à une sévère deuxième vague Covid-19

Perspectives d'une reprise en 2021 moins forte que prévue initialement (8,3% après -7,3% en 2020, selon la Banque Mondiale), freinée par la pandémie Covid-19.

L'Inde est ravagée par une seconde vague sévère de la pandémie, propagée par des variants du virus « plus contagieux ». Les nouveaux cas et les décès quotidiens ont dépassé en mai les 400.000 et 4.000 respectivement, des records mondiaux.

Avec un cumul de 31 millions cas Covid-19 à la mi-juillet, dont 414.000 décès, l'Inde est le 2^{ème} pays le plus touché au monde, après les Etats-Unis et devant le Brésil.

CONJONCTURE NATIONALE

TENDANCES SECTORIELLES



Redressement notable de l'activité du secteur agricole

Raffermissement de la valeur ajoutée agricole de 20,5% après une baisse de 5,9% un an auparavant au terme du premier trimestre 2021.

Cette amélioration notable devrait se maintenir au 2^{ème} trimestre 2021, portée par le raffermissement des rendements de la majorité des cultures et ce, grâce aux conditions climatiques favorables qui ont marqué la campagne agricole 2020-2021.



Note de conjoncture de la Direction des Etudes et des Prévisions Financières

Synthèse préparée par la Commission Intelligence économique

Août 2021



Evolution globalement positive de l'activité de la pêche

Malgré l'assouplissement des restrictions imposées à l'activité économique, la croissance de la valeur ajoutée du secteur de la pêche, tous segments confondus, s'est inscrite en décélération au titre du premier trimestre 2021, se situant à +1% après +11,5% le trimestre précédent et +11,6% au même trimestre de l'année dernière.

ACTIVITES SECONDAIRES



Bonne tenue du secteur extractif

Au terme du 1^{er} trimestre 2021, la valeur ajoutée du secteur extractif a préservé sa bonne tenue, enregistrant un accroissement de 5,2% après +8,8% au T4-2020 et -0,5% au T1-2020. Cette performance positive devrait se maintenir au T2-2021, en ligne avec la hausse de la production de phosphate roche de 3,3% en avril et mai 2021 après +6,6% au T1-2021 et +9,9% au T2-2020. A fin mai 2021, la production de phosphate roche s'est accrue de 5,2%.



Redressement progressif de l'activité du secteur manufacturier

Accélération de la croissance de la valeur ajoutée du secteur manufacturier au terme du 1^{er} trimestre 2021 à +1,6%, soit le même taux de progression que l'année précédente, en consolidation de la reprise enregistrée au T4-2020 (+0,9%), après des baisses de 3,1% au T3-2020 et de 20,8% au T2-2020 qui a coïncidé avec la période de plein confinement. Cette évolution recouvre une amélioration de la valeur ajoutée de l'industrie alimentaire de 3% et de celle de l'industrie chimique et para-chimique de 5,2%, atténuée par le recul de celle de l'industrie mécanique, métallurgique et électrique de 4,8% et de celle de l'industrie de textile et cuir de 2,3%.

Au titre du 2^{ème} trimestre 2021, les résultats de l'enquête de conjoncture de Bank Al-Maghrib auprès du secteur manufacturier font ressortir une amélioration de la production et des ventes entre les mois d'avril et mai 2021. Par branche d'activité, la hausse de la production aurait concerné l'ensemble des branches d'activité, hormis le secteur de textile et cuir. Concernant les ventes, elles auraient augmenté dans l'agro-alimentaire, la chimie et parachimie et la mécanique et métallurgie et auraient reculé dans le textile et cuir.

Note de conjoncture de la Direction des Etudes et des Prévisions Financières

Synthèse préparée par la Commission Intelligence économique

Août 2021

CONJONCTURE NATIONALE

ACTIVITES TERTIAIRES



Persistence de l'évolution négative de l'activité du transport

Repli de sa valeur ajoutée demeure quoiqu'en atténuation, passant d'un recul de 60,4% au T2-2020 à -10,9% au T1-2021, après -8,2% au T1-2020. En effet le secteur a pâti de la suspension des liaisons aériennes avec 54 pays et de l'accès de tous les navires de plaisances, de croisières et de passagers dans près de l'ensemble des gares maritimes nationales, ainsi que de la prolongation de l'état d'urgence sanitaire.



Perspectives d'amélioration de l'activité touristique suite à la réouverture des frontières aériennes nationales

Baisse de la valeur ajoutée du secteur touristique, le plus impacté par la crise Covid-19, de 50,3% au 1er trimestre 2021, après un repli de 57,7% au 4^{ème} trimestre 2020. La tendance baissière de l'activité du secteur s'est poursuivie au terme des cinq premiers mois de 2021, reflétée par le reflux des recettes touristiques de 62,7%, après un recul de 30,6% un an auparavant. Cette évolution recouvre une baisse de 22,8% durant les deux premiers mois du T2-2021 et de 68,8% au T1-2021.



Contraction de la valeur ajoutée du secteur de postes et télécommunications, malgré la bonne tenue du segment de télécommunications

Contraction de 4% de la valeur ajoutée du secteur de postes et télécommunications au 1^{er} trimestre 2021 au lieu d'un recul de 1% au T4-2020 et une stagnation un an auparavant. Cette évolution serait le résultat du repli de l'activité du segment de postes, sous l'impact de la crise sanitaire, non compensé par la bonne tenue de l'activité du segment de télécommunications et qui a concerné l'ensemble de ses indicateurs. En effet, le parc global de la téléphonie s'est consolidé de 8% à fin mars 2021, après une hausse de 6,3% à fin 2020.