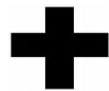
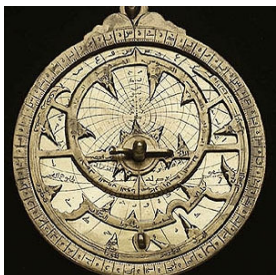




Quel impact de la crise économique mondiale sur le Maroc?



Mars 2009



Préambule

- Ce document analyse les opportunités et menaces de la crise économique mondiale pour le Maroc
- Version : 0 Mars 2009
- Contact auteur

Mohamed Wail Aminou

Phone : +1 919 451 17131

E-mail : mohamed.wail@gmail.com

Skype Id : mohamedwail



Points clés

- La récession mondiale est un fait, le degré d'impact pour le Maroc sur le court et moyen terme est important à quantifier mais reste un exercice challengeant
- L'impact pour le Maroc concernera principalement les activités exportatrices, les transferts de MRE ainsi que les investissements directs
- La crise présente également des opportunités à saisir : La délocalisation, la baisse du coût de l'énergie et des matières premières et le focus sur la réactivité notamment pour le textile
- Bien que les menaces semblent dépasser les opportunités, l'impact de la crise internationale dépendra de la manière les menaces seront minimisées et les opportunités exploitées.
- Tourner le dos à la crise en attendant que le tempête passe et ne pas engager des réflexions sérieuses dessus est très risqué. Les enjeux sont de tailles :
 - Une balance courante très fragile
 - Taux du chômage en tendance haussière
 - Un taux de croissance volatile
- Le caractère spécial de cette crise et les challenges qu'elle génère requièrent une forte réponse et une grande dose d'anticipations par les décideurs du pays et la société civile



Structure

- Généralités sur la crise économique
- Menaces pour le Maroc
- Opportunités pour le Maroc



Crise économique : Origines

- La crise économique internationale trouve son origine aux états unis avec la crise des créances hypothécaires « subprimes » qui a généré en crise financière qui s'est transformée en crise économique mondiale.
- Au départ, les spécialistes ont nie la possibilité de récession mondiale et on décrit de passager les contres performances des bourses américaines et asiatiques. Aujourd'hui personne n'ose maintenir cet argument tellement l'impact de la crise est clair.
- Ceci étant dit, beaucoup d'incertitude concerne la tournure que prendra la crise et sa fin probable.
- Les récessions durent en moyenne 18 mois, mais rien ne garantie que ce délai sera respecté, après tout ce n'est qu'une moyenne :)



Une crise différente et unique

- Contrairement aux précédentes crises économiques, la crise actuelle se distingue par deux éléments :
- Son caractère global : les crises précédentes concernaient des pays ou des régions : Crise asiatique 1997, crise 2000-2001 aux Etats-Unis... Ainsi, l'idée reçue que les pays émergents : Chine, Inde, Brazil et Russie peuvent contrebalancer une récession générée par les grandes économies ne tient plus la route
- En dépit de la grande réactivité des gouvernements avec des programmes de sauvegarde (plus de 2000 milliards de dollars aux US uniquement) et de la coopération internationale, la fin du tunnel, aucune indication de reprise n'est détectée à ce jour, paradoxalement les prédications sont plutôt du cote pessimiste.



Impact futures sur le Maroc difficiles a prédire



Menaces : Synthèse des impacts

<u>Domaine</u>	<u>Degré de l'impact</u>	<u>Domaine</u>	<u>Degré de l'impact</u>
Transferts MRE	Important	Investissements étrangers	Important
Exports : Textile, agro...	Important	Cout de la dette	Modéré
Tourisme	Important	Dons	Modéré
Protectionnisme	Modéré		



Menaces (1/3)

- **Transfert des MRE**

- 10,2% du PIB en 2007, les transferts restent un levier très important dans le maintien d'un solde courant excédentaire et de la réserve en devises du Maroc
- Crise économique en Europe => Croissance du taux de chômage
- Un recul des transferts est inévitable

- **Investissements Directs étrangers**

- Priorité No1 au niveau international : rationaliser l'utilisation du « Cash »
- Investissements en « Standby » ou réduits en attendant de voir plus clair
- Exemple : L'investissement arabe (10% IDE en 2006) reculera avec la baisse drastique du prix de l'énergie
- Seront affectés, les secteurs qui drainent l'IDE tourisme et immobilier principaux capteurs d'IDE
- Premiers signes: Retrait de Nissan du projet Renault au Nord



Menaces (2/3)

- **Tourisme**

- Salaires gelés + Baisses records des bourses de valeurs + Licenciements + Incertitudes concernant la fin de la crise....
- Est-ce le bon moment de se payer un voyage exotique?

- **Vague de protectionnisme**

- Pression sur les gouvernements pour limiter les délocalisations et préserver les emplois locaux
- Impacts : Sous traitance industrie et services

- **Cours des matières premières**

- Ralentissement de l'économie mondiale => baisse des prix des matières premières
- Objectif de la loi de finance 2009 : développer les exportations de phosphates pour qu'ils représentent 35% du total des exportations
- Est-ce toujours réalisable avec la baisse du prix du phosphate ?



Menaces (3/3)

- **Exports**
 - Le recul de consommation dans les pays avancés touchera des secteurs comme textile
 - Premiers impacts : Pertes d'emplois et baisse des carnets de commandes
- **Coût de la dette**
 - La crise de liquidité sur les marchés de capitaux internationaux
 - Lever des fonds sur les marchés internationaux plus compliqué et plus coûteux
 - si le Maroc ne maintient pas son rating. Plus compliqué
 - Impact potentiels : Projets de développement dont certains sont financés par des dettes étrangères
- **Aides et dons :**
 - Exemple : Don de \$500M de l'Arabie Saoudite en 2008 pour faire face à la flambée des cours de pétrole
 - Et en 2009 ? Pas évident car tous les pays sans exceptions sont affectés par la crise



Opportunités : synthèse

<u>Domaine</u>	<u>Degré de l'impact</u>
Proximité géographique	Important
Cout des matières premières	Important
Offshoring	Modéré
Intégration régionale	Modéré



Opportunités (1/2)

- **Proximité géographique**
 - Maroc est bien positionné avec sa proximité géographique
 - Exemple : Textiles, commandes plus courtes avec plus de réactivité
- **Coût d'énergie et des intrants**
 - avec la récession internationale, la baisse est très nette, ce qui permet de soulager la caisse de compensation provisoirement ainsi que la balance des paiements. A noter que la loi de finance 2009 table sur un baril à \$100. Le cours du blé et du maïs sur les marchés mondiaux ont connu durant les 6 derniers mois une baisse constante.



Opportunités (2/2)

- **Offshoring :**
 - Réduction des couts et la conservation du cash est le leitmotif en temps de crise
 - Offshoring est un levier intéressant pour atteindre ces fins.
- **Intégration régionale**
 - Notre voisin de l'est affecte par un baril a \$40
 - L'ouverture des frontières générera des retombes commerciales pour les deux partis...
 - Le cout de la non intégration deviendra plus difficile a supporter



Quelques notes d'optimisme

- Notre système financier est épargné par les « actifs toxiques »
- Notre gouvernement propose des plans de sauvegarde pour les secteurs impactés par la crise
- Affaire a suivre