

Indice de Confiance

3^{ème} trimestre 2011 : Le moral des patrons encore en léger recul

Même si l'attentisme continue de prévaloir...

Les résultats de l'enquête du 3^{ème} trimestre 2011 révèlent que la confiance des dirigeants des 500 plus grandes entreprises marocaines s'est certes maintenue au-dessus des 50 points mais poursuit sa lente décrue depuis le pic enregistré au 4^{ème} trimestre 2010. L'indice est ainsi ressorti à 57,2/100 au terme du troisième trimestre, en repli de 2,6 points par rapport à l'observation précédente.

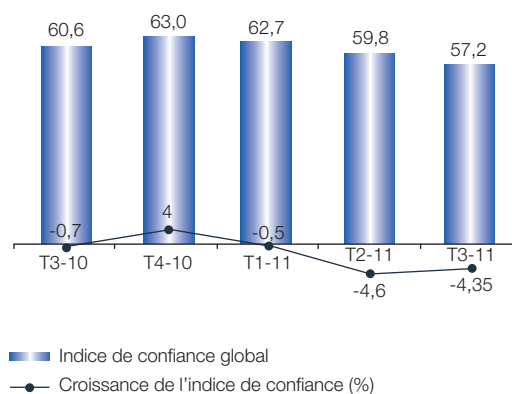
L'aggravation du niveau du déficit commercial d'un mois à l'autre, les séquelles du printemps arabes et la forte baisse de la monnaie unique européenne, effet collatéral de la crise de la dette dans la zone euro, continuent donc de se répercuter sur la perception des managers du Royaume.

... la situation économique actuelle est jugée en amélioration par rapport au trimestre dernier

Malgré ce léger fléchissement, il n'en demeure pas moins que l'appréciation du paysage économique actuel, soutenu par le bon démarrage de la campagne agricole 2011/2012 et une demande intérieure toujours dynamique, n'est pas aussi affectée qu'elle en a l'air et ressort même en hausse de 6,4 points par rapport à la précédente observation.

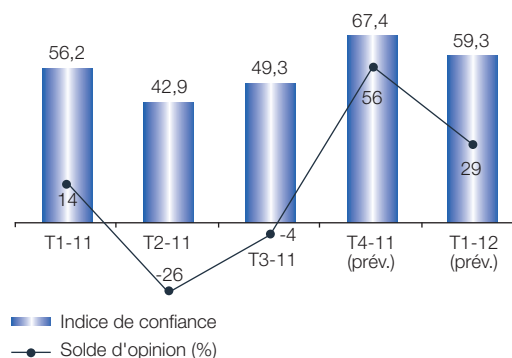
Dans le détail, 39% des sondés ont estimé meilleure la situation économique actuelle du pays par rapport à celle d'il y a 6 mois, 19% l'ont jugé inchangée et 43% l'ont considéré moins bonne, soit un solde d'opinion certes négatif de -4%, mais en amélioration de 22 points de pourcentage d'un trimestre à l'autre.

Evolution par rapport aux précédentes observations



Source : ODE

Situation économique du Maroc



Source : ODE

De plus, et confortés tant par la démarche institutionnelle d'inspiration démocratique, par l'offre faite au Royaume pour qu'il intègre le club des pays du Golfe que par les prévisions de croissance pour l'année en cours (4,8% selon le Haut Commissariat au Plan et 3,9% selon le FMI), les dirigeants interrogés affichent un optimisme de bon aloi pour le prochain semestre. Le solde d'opinion ainsi dégagé, concernant les 6 mois à venir, s'établit à 29%.

L'appréciation sectorielle et « micro » un peu mieux lotie

L'enquête relève par ailleurs que les entreprises de l'échantillon se déclarent légèrement plus enthousiastes quant à la situation actuelle de leurs secteurs d'activité et leur évolution future est abordée avec autant d'optimisme. Par branche, le climat reste mieux orienté dans le textile et le commerce/distribution. Ces activités bénéficient d'un retour des donneurs d'ordre et du dynamisme continu de la demande intérieure.

Globalement, 46% des répondants ont qualifié de meilleure la situation actuelle de leur propre secteur, en comparaison avec celle d'il y a 6 mois. De fait, le solde d'opinion qui en ressort grimpe à 16%, contre 0% un trimestre auparavant.

S'agissant de l'évolution de l'activité de leurs entreprises à l'horizon de mars 2012, la confiance des dirigeants (67,8/100), prise en tenaille entre, d'une part, les tensions sur les liquidités bancaires et, d'autre part, les spéculations sur le futur Gouvernement et la prochaine loi de Finances 2012, se maintient à des niveaux appréciables, même si en décroissance.

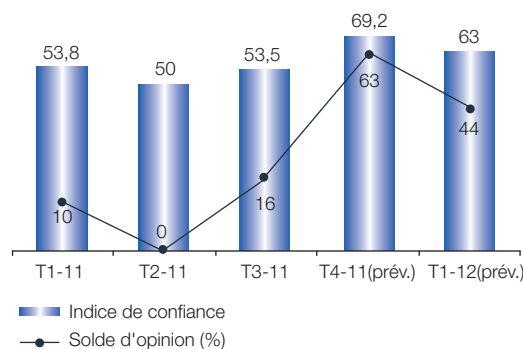
Ce jugement est, d'ailleurs, partagé par les opérateurs dans l'ensemble des secteurs. En queue de peloton, se trouvent les entreprises opérant dans le BTP (52,1/100), branche pénalisée par une dégradation de la commande publique.

La demande et les coûts au centre des préoccupations

Par ailleurs, l'augmentation de la demande et la réduction des coûts continuent d'être, par ordre d'importance, les deux principales raisons d'amélioration de l'activité des interviewés.

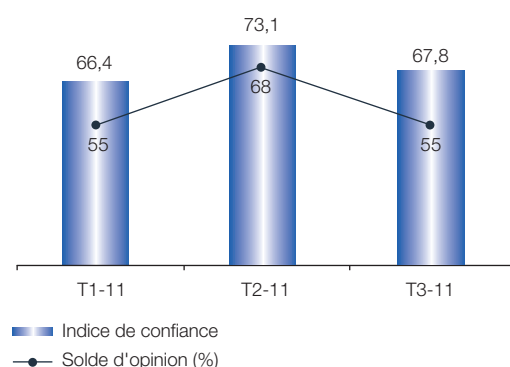
Dans ce contexte, l'évolution de la situation économique et politique au niveau mondial, puis la disponibilité et les cours des matières premières demeurent les éléments les plus suivis et les plus estimés.

Situation économique du secteur d'activité de l'entreprise



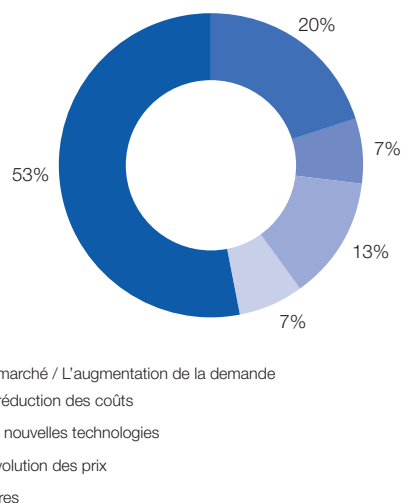
Source : ODE

Activité de l'entreprise pour les 6 prochains mois



Source : ODE

Facteurs d'amélioration



Source : ODE

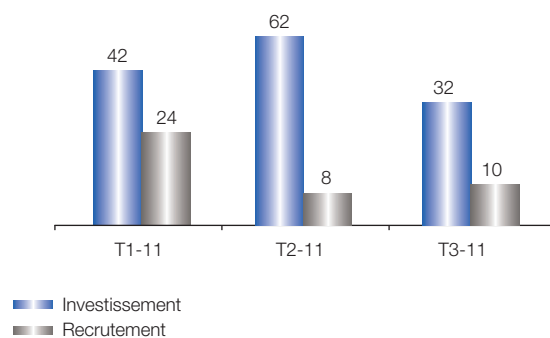
Des intentions d'expansion en standby

L'hésitation affichée par les dirigeants quant à l'évolution de l'activité de leurs entreprises pour les 6 prochains mois se reflète dans leurs intentions d'investissement - 66% l'envisageant globalement et 55% avec certitude. Celles-ci se situent au niveau le plus bas depuis le début de l'enquête en fin 2008.

Cependant, avec un solde d'opinion de 10%, les intentions de recrutement semblent se stabiliser (55% ont répondu positivement, contre 54% trois mois plus tôt).

Sur le plan sectoriel proprement dit, et contrairement au commerce/distribution - en termes d'intentions d'investissement - puis aux télécoms et textile - en termes d'intentions d'embauche -, les services aux entreprises et l'agro-industrie sont les branches qui présentent globalement les attentes les moins ambitieuses.

Solde d'opinion des intentions d'expansion (%)



Source : ODE

Jad Benhamdane
jbenhamdane@ode.ma

Méthodologie

L'indice de confiance économique proposé par l'Observatoire de l'Entreprenariat est calculé trimestriellement sur la base de la méthodologie adoptée par le Conference Board. Dérivé des réponses obtenues à un questionnaire adressé aux dirigeants d'entreprises, il associe deux dimensions : un Indicateur de Situation Economique Actuelle et un Indicateur d'Attentes Economiques sur les six mois à venir.

Le solde d'opinion est défini comme la différence entre la proportion de répondants ayant exprimé une opinion positive et la proportion de répondants ayant exprimé une opinion négative. Son évolution d'un trimestre à l'autre est interprétée de la manière suivante.

- Un solde positif et croissant est équivalent à une expansion.
- Un solde positif mais décroissant traduit un ralentissement.
- Un solde négatif décroissant traduit une situation de récession.
- Un solde négatif croissant traduit une reprise.
- Un solde nul traduit une stabilité.

Pour plus d'informations : www.ode.ma