

COMPTE SATELLITE DU TOURISME DE L'ANNÉE 2017

L'arrêté du compte satellite du tourisme pour l'année 2017 fait ressortir une nette amélioration du Produit Intérieur Brut (PIB) de ce secteur de 8,3% au lieu de 5% en 2016, tirée en particulier par la consommation du tourisme.

Dans ces conditions, la consommation intérieure ⁽¹⁾ du tourisme s'est établie à 124,1 milliards de dirhams en 2017 au lieu de 114,8 milliards en 2016, en augmentation de 8,2%, portée par l'accroissement de la consommation intérieure :

- du **tourisme récepteur** de 8,8%, passée de 77,3 milliards de dirhams en 2016 à 84 milliards en 2017 ;
- du **tourisme interne et émetteur** ⁽²⁾ de 7%, passée de 37,5 milliards de dirhams en 2016 à 40,1 milliards en 2017.

La part du tourisme récepteur dans la consommation intérieure s'est accrue de 67,3% en 2016 à 67,7% en 2017, celle du tourisme interne et émetteur a baissé de 32,7% en 2016 à 32,3% en 2017.

La production du secteur du tourisme s'est située à 109,3 milliards de dirhams en 2017 au lieu de 100,8 milliards en 2016, soit un taux d'accroissement de 8,5%. De son côté, La valeur ajoutée est passée de 52,9 milliards en 2016 à 58,1 milliards de dirhams en 2017 enregistrant une croissance de 9,9% par rapport à l'année précédente.

Compte tenu de l'augmentation de 2% des impôts nets de subventions sur les produits touristiques, le PIB du tourisme s'est, au total, accru de 8,3% se chiffrant à 72,4 milliards de dirhams en 2017 contre 66,9 milliards en 2016. Sa contribution au PIB national a connu une légère hausse pour se situer à 6,8% en 2017 après 6,6% une année auparavant.

(1) Elle comprend la consommation intérieure du tourisme récepteur (touristes non résidents : étrangers et MRE en visite au Maroc) et la consommation du tourisme interne et émetteur (touristes résidents - nationaux et étrangers - séjournant au Maroc en dehors de leur environnement habituel - et ceux qui partent en voyage en dehors du Maroc pour qui les dépenses touristiques prises en compte sont celles réalisées au Maroc).

(2) Les dépenses touristiques prises en compte sont celles réalisées au Maroc.

Consommation du tourisme (en millions de DH)

| Types de consommation touristique | 2016 | 2017 | Variation en % |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Consommation intérieure du tourisme | 114 755 | 124 150 | 8,2 |
| Tourisme récepteur | 77 287 | 84 051 | 8,8 |
| Tourisme interne et émetteur | 37 469 | 40 099 | 7 |

Valeur ajoutée et PIB du tourisme (en millions de DH)

| Opérations | 2016 | 2017 | Variation en % |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Production du tourisme | 100 768 | 109 312 | 8,5 |
| Valeur ajoutée du tourisme (VAT) | 52 868 | 58 128 | 9,9 |
| Impôts nets de subventions sur les produits | 13 988 | 14 267 | 2 |
| PIB du tourisme (PIBT) | 66 856 | 72 394 | 8,3 |

Part du tourisme dans l'économie nationale (en %)

| Opérations | 2016 | 2017 |
|---|------------|------------|
| Production du tourisme / Production nationale | 6,4 | 6,6 |
| Valeur ajoutée du tourisme / valeur ajoutée de l'économie nationale | 5,9 | 6,2 |
| Valeur ajoutée du tourisme / PIB | 5,2 | 5,5 |
| PIB du tourisme / PIB | 6,6 | 6,8 |

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X

HAUT-COMMISSARIAT AU PLAN



1107 31-3, Secteur 16, Hay Riad - Rabat - Maroc - BP : 178 - 10 001
Tél. : (+212) 5 37 57 69 04 - Fax : (+212) 5 37 57 69 02
Site Web : www.hcp.ma

Ce bulletin est réalisé avec la collaboration de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur

BMCE BANK OF AFRICA
البنك المغربي للتجارة الخارجية الإفريقية

Sommaire

| | |
|--|---|
| Prix..... | 1 |
| Indicateurs économiques et financiers..... | 2 |
| La situation économique nationale deuxième trimestre 2018..... | 3 |
| Compte satellite du tourisme de l'année 2017..... | 4 |

HAUT - COMMISSARIAT AU PLAN

Repères statistiques

Juillet - Août 2018 - N°242

BULLETIN MENSUEL

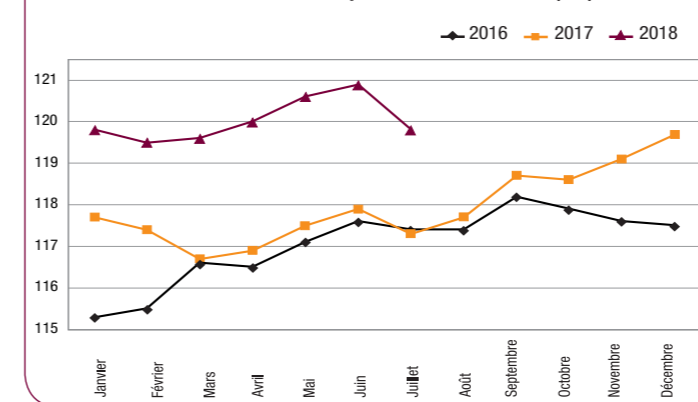
PRIX

Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2006)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours de juillet 2018, une baisse de 0,9% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 2,2% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 2,1% au cours du mois de juillet 2018. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des sept premiers mois de 2018, par rapport à celui de la même période de 2017, s'établit à +2,4%.

Evolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC)



| DIVISIONS DE PRODUITS | INDICES MENSUELS | | | INDICES DES SEPT PREMIERS MOIS | | |
|---|------------------|--------------|-------------|--------------------------------|--------------|------------|
| | JUN 2018 | JUILL. 2018 | VAR.% | 2017 | 2018 | VAR. % |
| Produits alimentaires | 130,7 | 127,8 | -2,2 | 125,6 | 129,0 | 2,7 |
| Produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 130,4 | 127,4 | -2,3 | 125,7 | 128,7 | 2,4 |
| Boissons alcoolisées et tabac | 138,5 | 138,5 | 0,0 | 123,1 | 138,5 | 12,5 |
| Produits non alimentaires | 113,8 | 113,7 | -0,1 | 111,5 | 113,5 | 1,8 |
| Articles d'habillements et chaussures | 116,9 | 116,7 | -0,2 | 115,4 | 116,5 | 1,0 |
| Logements, eau, électricité, et autres combustibles | 116,1 | 116,3 | 0,2 | 115,1 | 116,0 | 0,8 |
| Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer | 110,8 | 111,3 | 0,5 | 109,7 | 110,5 | 0,7 |
| Santé | 105,6 | 105,6 | 0,0 | 105,0 | 105,6 | 0,6 |
| Transport | 112,7 | 112,7 | 0,0 | 110,4 | 111,9 | 1,4 |
| Communication | 59,4 | 59,2 | -0,3 | 59,4 | 59,4 | 0,0 |
| Loisirs et culture | 99,5 | 99,5 | 0,0 | 98,7 | 99,4 | 0,7 |
| Enseignement | 148,4 | 148,4 | 0,0 | 145,5 | 148,4 | 2,0 |
| Restaurants et hôtels | 132,4 | 132,6 | 0,2 | 128,9 | 131,6 | 2,1 |
| Biens et services divers | 122,7 | 122,9 | 0,2 | 114,9 | 122,5 | 6,6 |
| Indice général | 120,9 | 119,8 | -0,9 | 117,3 | 120,1 | 2,4 |

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

| VILLES | INDICES MENSUELS | | | INDICES DES SEPT PREMIERS MOIS | | |
|-----------------|------------------|--------------|-------------|--------------------------------|--------------|------------|
| | JUN 2018 | JUILL. 2018 | VAR.% | 2017 | 2018 | VAR. % |
| Agadir | 118,4 | 117,7 | -0,6 | 115,1 | 117,9 | 2,4 |
| Casablanca | 123,5 | 122,3 | -1,0 | 120,1 | 122,5 | 2,0 |
| Fès | 121,6 | 121,1 | -0,4 | 117,6 | 120,6 | 2,6 |
| Kénitra | 119,9 | 117,8 | -1,8 | 116,0 | 118,6 | 2,2 |
| Marrakech | 120,2 | 119,6 | -0,5 | 117,9 | 119,7 | 1,5 |
| Oujda | 119,8 | 118,2 | -1,3 | 115,3 | 118,9 | 3,1 |
| Rabat | 117,9 | 117,1 | -0,7 | 115,3 | 117,2 | 1,6 |
| Tétouan | 121,1 | 120,2 | -0,7 | 117,4 | 120,2 | 2,4 |
| Meknès | 122,7 | 121,1 | -1,3 | 119,6 | 121,9 | 1,9 |
| Tanger | 122,9 | 122,2 | -0,6 | 119,6 | 122,0 | 2,0 |
| Laâyoune | 122,6 | 121,3 | -1,1 | 117,9 | 121,8 | 3,3 |
| Dakhla | 122,9 | 121,1 | -1,5 | 117,1 | 122,0 | 4,2 |
| Guelmim | 120,1 | 118,9 | -1,0 | 115,9 | 119,5 | 3,1 |
| Settat | 118,5 | 117,3 | -1,0 | 116,5 | 118,0 | 1,3 |
| Safi | 116,2 | 115,1 | -0,9 | 111,6 | 115,8 | 3,8 |
| Beni-Mellal | 119,8 | 117,1 | -2,3 | 116,1 | 118,4 | 2,0 |
| Al-Hoceima | 121,1 | 120,0 | -0,9 | 117,7 | 120,5 | 2,4 |
| Ensemble | 120,9 | 119,8 | -0,9 | 117,3 | 120,1 | 2,4 |

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de juillet de l'année 2018, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les baisses les plus importantes à Dakhla avec 4,2%, à Safi avec 3,8%, à Laâyoune avec 3,3%, à Oujda et Guelmim avec 3,1% et à Fès avec 2,6% ; et les moins importantes à Settat avec 1,3%, à Marrakech avec 1,5%, à Rabat avec 1,6% et à Meknès avec 1,9%.

Evolution des variations interannuelles de 2016 à 2018

| ANNEE | VARIATIONS EN % | |
|-------|---------------------|----------------------------|
| | JUILLET/JUILLET (1) | LES SEPT PREMIERS MOIS (2) |
| 2016 | 1,6 | 1,5 |
| 2017 | -0,5 | 0,6 |
| 2018 | 2,1 | 2,4 |

Source : Haut-Commissariat au Plan.

(1) Variation de l'indice du mois courant par rapport au même mois de l'année précédente.
(2) Variation de l'indice moyen des sept premiers mois par rapport à celui de la même période de l'année précédente.

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

| | Campagne agricole | | |
|---|-------------------|------------|-------|
| | 2016/2017 | 2017/2018* | VAR.% |
| Agriculture | | | |
| Superficie des quatre principales céréales en 10³ H | | | |
| Blé dur | 1 088 | 997 | -8,4 |
| Blé tendre | 2 296 | 1 891 | -17,6 |
| Orge | 2 001 | 1 597 | -20,2 |
| Mais | 131 | ... | |

Source : Office National Interprofessionnel des Céréales et des Légumineuses (ONICL).

| | Situation de Janvier à juillet | | |
|--|--------------------------------|--------|-------|
| | 2017 | 2018 | VAR.% |
| Energie | | | |
| Energie nette appelée d'électricité (GWh) | 21 345 | 21 365 | 0,1 |
| Mines | | | |
| Production des phosphates (milliers de tonnes) | 18 290 | 19 597 | 7,1 |
| Bâtiment et Travaux publics | | | |
| Consommation de ciment (milliers de tonnes) | 7 976 | 7 875 | -1,3 |

Sources : O.N.E.E, OCP et Association Professionnelle des Cimentiers du Maroc.

Echanges extérieurs

| (En millions de dirhams) | Situation de Janvier à juin | | |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------|-------------|
| | 2017* | 2018* | VAR.% |
| Commerce Extérieur (FAB) | | | |
| Exportations | 179 174 | 201 245 | 12,3 |
| Biens | 105 518 | 119 841 | 13,6 |
| Services | 73 656 | 81 404 | 10,5 |
| dont : voyages | 27 093 | 31 209 | 15,2 |
| Importations | 237 066 | 261 252 | 10,2 |
| Biens | 192 465 | 212 726 | 10,5 |
| Services | 44 601 | 48 526 | 8,8 |
| Solde commercial | -57 892 | -60 007 | |
| Taux de couverture (en %) | 75,6 | 77,0 | |
| Recettes M.R.E. | 29 436 | 31 958 | 8,6 |

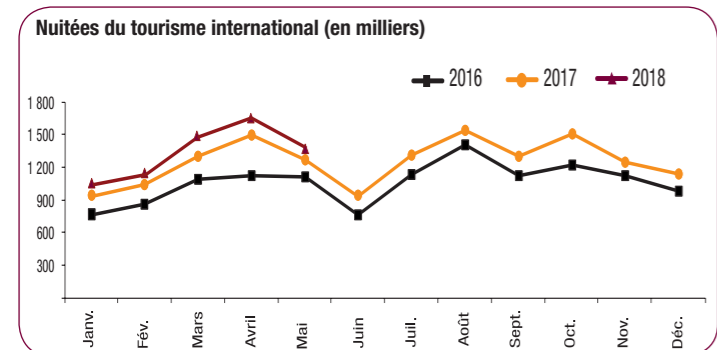
MRE : Marocains Résidant à l'Étranger

Source : Office des Changes.

Tourisme

| | Situation de Janvier à mai | | |
|---|----------------------------|--------------|------------|
| | 2017 | 2018 | VAR.% |
| Nuitées globales dans les hôtels classés (en milliers) | 8 616 | 9 238 | 7,2 |
| dont : nuitées du tourisme international (en milliers) | 6 078 | 6 740 | 10,9 |

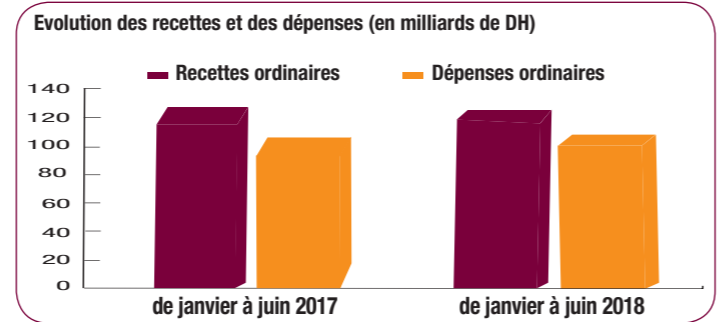
Source : Ministère du Tourisme, du Transport Aérien, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale.



Finances publiques

| (En millions de dirhams) | Situation de Janvier à juin | | |
|---|-----------------------------|----------------|-------------|
| | 2017 ^R | 2018* | VAR.% |
| Recettes ordinaires | 127 028 | 126 382 | -0,5 |
| Dépenses ordinaires | 105 246 | 109 001 | 3,6 |
| Dettes publiques | 15 924 | 15 917 | 0,0 |
| Investissement | 29 953 | 31 691 | 5,8 |
| Solde des Comptes Spéciaux du Trésor | -4 042 | -5 927 | |
| Déficit / Excédent global | -12 213 | -20 237 | |

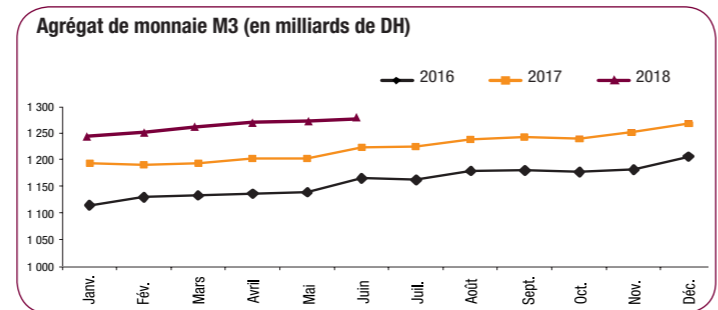
Source : Ministère de l'Economie et des Finances.



Monnaie

| (En millions de dirhams) | Situation de Janvier à juin | | |
|---|-----------------------------|------------------|------------|
| | 2017 ^R | 2018* | VAR.% |
| Agrégat de monnaie M3 | 1 219 839 | 1 275 264 | 4,5 |
| Agrégats de placements liquides | 600 850 | 660 565 | 9,9 |
| Contreparties de la monnaie M3 (1) | 1 219 839 | 1 275 264 | 4,5 |
| Créances sur l'économie | 991 145 | 1 003 163 | 1,2 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 156 538 | 182 401 | 16,5 |
| Réserves Internationales Nettes | 205 676 | 227 590 | 10,7 |
| Ressources à caractère non monétaire | 188 350 | 200 231 | 6,3 |
| Autres contreparties de M3 | 54 829 | 62 340 | 13,7 |

(1) : Total des contreparties = Réserves Internationales Nettes + Créances nettes des ID sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Autres contreparties de M3
Source : Bank Al-Maghrib.



Marché de capitaux

| | Situation au mois de juillet | | |
|--|------------------------------|---------------------|--------------|
| | 2017 | 2018 | VAR.% |
| Bourse | | | |
| Volume des transactions (en millions de DH) | 4 038,99 | 2 035,13 | -49,6 |
| Capitalisation boursière (en millions de DH) | 606 680 | 597 619 | -1,5 |
| Indice MASI | 12 201,33 | 11 746,14 | -3,7 |
| Indice MADEX | 9 953,75 | 9 554,95 | -4,0 |
| O.P.C.V.M. | 27 Juil. 2018 | 31 Août 2018 | VAR.% |
| Nombre | 442 | 442 | 0,0 |
| Actifs nets (en millions de DH) | 431 143 | 434 629 | 0,8 |

OPCVM : Organisme de placement collectif en valeurs mobilières

Sources : Bourse de Casablanca et Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

... Données non disponibles * : Données provisoires R : Données rectifiées

LA SITUATION ÉCONOMIQUE NATIONALE

Deuxième trimestre 2018

L'arrêté des comptes nationaux fait ressortir une croissance économique nationale, se situant à 2,4% au deuxième trimestre 2018 au lieu de 4,5% durant la même période de l'année 2017. Cette croissance a été tirée par la consommation finale des ménages dans le contexte d'une légère hausse du niveau général des prix et d'une stabilité du besoin de financement de l'économie nationale.

Croissance économique en ralentissement

Le secteur primaire a affiché un net ralentissement de son rythme de croissance, passant de 15,6% au deuxième trimestre de l'année 2017 à 1,7% durant la même période de l'année 2018. Cette évolution est le résultat de la hausse de 3% de la valeur ajoutée de l'activité agricole au lieu de 18,1% une année auparavant et de la baisse de celle de la pêche de 13,3% au lieu de 9,5%.

De son côté, la valeur ajoutée du secteur secondaire, en volume, a réalisé un ralentissement de son taux d'accroissement passant de 3,8% au deuxième trimestre de l'année 2017 à 2% le même trimestre de l'année 2018.

Ceci résulte de l'accroissement des valeurs ajoutées :

- de l'électricité et eau de 3,1% au lieu de 5,4% ;
- des industries de transformation de 2,7% au lieu de 2,5% ;
- du bâtiment et travaux publics de 0,9% au lieu d'une baisse de 0,6%

et de la baisse de celle de l'industrie d'extraction de 1,1% au lieu d'une hausse de 26,1% ;

La valeur ajoutée du secteur tertiaire a affiché une quasi-stagnation de son rythme de croissance, avec une hausse de 2,9% au lieu de 2,8% le même trimestre de l'année 2017, les activités des services ayant enregistré des rythmes d'accroissement en amélioration englobant :

- les transports, avec 5% au lieu de 3,3% ;
- le commerce, avec 4,2% au lieu de 2,9% ;
- les services rendus par l'Administration Publique générale et la sécurité sociale, avec 3,1% au lieu de 2,8% ;
- les postes et télécommunications, avec 2,5% au lieu de 0,7%.

et les services de l'éducation, de la santé et de l'action sociale,

- avec 0,2% au lieu d'une baisse de 2,8%.
- celles ayant connu des ralentissements concernant :
- les hôtels et restaurants, avec 6,1% au lieu de 13,5% ;
- les services rendus aux ménages et aux entreprises, avec 2,8% au lieu de 3,9% ;

et les services financiers et assurances, avec 2% au lieu de 5,3%.

Au total, la valeur ajoutée des activités non agricoles a connu, ainsi, un ralentissement de son rythme de croissance à 2,4% durant le deuxième trimestre de l'année 2018 au lieu de 3% en 2017.

Dans ces conditions, et tenant compte de l'accroissement de 1,5% des impôts sur les produits nets des subventions au lieu de 2%, le **Produit Intérieur Brut (PIB) en volume** s'est accru de 2,4% durant le deuxième trimestre 2018 au lieu de 4,5% la même période de l'année précédente.

Hausse de l'inflation à un niveau encore relativement maîtrisé

Aux prix courants, le PIB a connu une augmentation de 4,2% durant le deuxième trimestre de 2018. De ce fait, la hausse du niveau général des prix a été de 1,8% au lieu de 0,7% une année auparavant.

Ralentissement de la demande intérieure

La demande intérieure a affiché un taux d'accroissement de 2% durant le deuxième trimestre de l'année 2018 au lieu de 3,5% durant la même période de l'année précédente, contribuant ainsi pour 2,1 points à la croissance économique nationale en 2018 au lieu de 3,9 points une année auparavant.

Les dépenses de consommation finale des ménages ont connu un ralentissement du taux d'accroissement passant de 4,6% au deuxième trimestre de l'année précédente à 3,3% durant la même période de l'année 2018, avec une contribution à la croissance passant de 2,6 points à 1,9 points.

Avec une augmentation de 1% au lieu de 1,6%, la consommation finale des administrations publiques a emprunté la même tendance, contribuant à la croissance pour 0,2 point en 2018 au lieu de 0,3 point une année auparavant. C'est l'investissement brut (formation brute de capital fixe et variation de stocks) qui a affiché le ralentissement le plus notable de son rythme de croissance, passant de 2,8% au deuxième trimestre de l'année 2017 à 0,1% durant le même trimestre de l'année 2018, avec une contribution à la croissance nulle au lieu de 0,9 point, durant le même trimestre de l'année précédente.

Contribution positive des échanges extérieurs

Les échanges extérieurs de biens et services ont continué à dégager une contribution positive à la croissance, se situant à 0,3 point au lieu de 0,6 point le même trimestre de l'année précédente. Les exportations de biens et services ont affiché une hausse de 6,7% durant le deuxième trimestre 2018 au lieu de 8,6%, avec une contribution à la croissance de 2,5 points au lieu de 3 points. Les importations, de leur côté, ont connu un accroissement de 4,9% au lieu de 5,3%, avec une contribution négative de (-2,2) points au lieu de (-2,4) points une année passée.

Stabilité du besoin de financement de l'économie

Avec une augmentation de 5% des revenus nets reçus du reste du monde au lieu d'une baisse de 31,8% durant le deuxième trimestre 2017, le revenu

national brut disponible a progressé de 4,3% au deuxième trimestre 2018 au lieu de 3,1% l'année précédente.

Compte tenu de l'accroissement de 5,3% de la consommation finale nationale en valeur au lieu de 4,6% enregistré une année auparavant, l'épargne nationale s'est située à 26,8% du PIB au lieu de 27,5%.

L'investissement brut a représenté 32,2% du PIB au lieu de 32,9% durant le même trimestre de l'année précédente. Le besoin de financement de l'économie nationale a connu ainsi une stabilité se situant à 5,4% du PIB par rapport au deuxième trimestre de l'année 2017.

Valeurs ajoutées (cvs) aux prix de l'année précédente chaînées base 2007 (en millions de DH)

| | 2 ^{ème} trimestre 2017 | 2 ^{ème} trimestre 2018 | Glissement annuel % |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| SECTEUR AGRICOLE | 31 365 | 32 315 | 3,0 |
| Secteur non agricole | 173 974 | 178 118 | 2,4 |
| Pêche | 2 138 | 1 853 | -13,3 |
| Industrie d'extraction | 3 653 | 3 612 | -1,1 |
| Industries de transformation | 32 358 | 33 218 | 2,7 |
| Electricité et eau | 4 906 | 5 059 | 3,1 |
| Bâtiment et travaux publics | 11 581 | 11 689 | 0,9 |
| Commerce | 19 055 | 19 855 | 4,2 |
| Hôtels et restaurants | 4 839 | 5 136 | 6,1 |
| Transports | 8 501 | 8 929 | 5,0 |
| Postes et télécommunications | 12 171 | 12 475 | 2,5 |
| Activités financières et assurances | 12 082 | 12 317 | 2,0 |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 28 115 | 28 896 | 2,8 |
| Administration publique générale et sécurité sociale | 19 734 | 20 345 | 3,1 |
| Education, santé et action sociale | 17 761 | 17 801 | 0,2 |
| Impôts sur les produits nets des subventions | 31 674 | 32 153 | 1,5 |
| Produit intérieur brut en volume | 235 725 | 241 293 | 2,4 |
| PIB hors agriculture en volume | 204 106 | 208 746 | 2,3 |
| Produit intérieur brut en valeur | 264 204 | 275 431 | 4,2 |

Principaux emplois du PIB en volume (aux prix de l'année précédente chaînés base 2007) (en millions de DH)

| | 2 ^{ème} trimestre 2017 | 2 ^{ème} trimestre 2018 | Glissement annuel % |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Dépenses de consommation finale | | | |
| - des ménages | 138 339 | 142 904 | 3,3 |
| - des Administrations publiques | 42 450 | 42 875 | 1,0 |
| - des ISBL | 1 303 | 1 305 | 0,2 |
| Formation brute de capital | 81 070 | 81 182 | 0,1 |
| Exportations de biens et services | 82 933 | 88 514 | 6,7 |
| Importations de biens et services | 110 525 | 115 931 | 4,9 |

Revenu national brut disponible et épargne nationale brute (aux prix courants) (en millions de DH)

| | 2 ^{ème} trimestre 2017 | 2 ^{ème} trimestre 2018 | Glissement annuel % |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Revenu national brut disponible | 274 885 | 286 642 | 4,3 |
| Épargne nationale brute | 72 559 | 73 684 | 1,6 |
| Formation brute de capital (FBCF + variation des stocks) | 87 008 | 88 756 | 2,0 |

N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.