

**BANK AL-MAGHRIB**

---

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

**JUIN 2007**

**N° 112**

---

**BANK AL-MAGHRIB**  
**Administration Centrale**  
**277, Avenue Mohammed V**  
**BP. 445 - R A B A T**  
**Tél. (212) 37-70-26-26**  
**Direction des Etudes et des Relations Internationales**  
**Fax. (212) 37-20-67-68**  
**E-mail : [deri@bkam.ma](mailto:deri@bkam.ma)**  
**Site Internet : <http://www.bkam.ma>**

**Dépôt légal : 7/1998**  
**ISSN : 1114-0828**

Les études de la présente publication ne peuvent être reproduites  
totalement ou partiellement sans autorisation.

Les renseignements contenus dans ce bulletin d'information, quoique puisés  
aux meilleures sources, n'engagent pas la responsabilité de Bank Al-Maghrib.

# SOMMAIRE

---

	<b>Page</b>
<b>RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE .....</b>	<b>5</b>
<b>STATISTIQUES</b>	
. Sommaire .....	19
. Statistiques monétaires .....	21
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt .....	37
. Etablissements financiers .....	53
. Marché des capitaux .....	61
. Finances publiques .....	67
. Indices des prix .....	73
. Production .....	79
. Commerce extérieur .....	87
. Balance des paiements avec l'étranger .....	101
. Cours de change .....	105
. Comptes de la Nation .....	109

## Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

-	: Nul ou insignifiant
*	: Renvoi
“	: Idem
...	: Non disponible

### Abréviations

<b>Max.</b>	: Maximum
<b>Min.</b>	: Minimum
<b>N.B.</b>	: Nota Bene
<b>N.C.A.</b>	: Non Compris Ailleurs
<b>N.R.</b>	: Non Rémunéré
<b>P.M.</b>	: Pour Mémoire
<b>T.B.B.</b>	: Taux de Base Bancaire
<b>T.L.</b>	: Taux Libre
<b>T.P.</b>	: Taux Plafonné
<b>T.R.</b>	: Taux de Référence

### Sigles

<b>A.T.</b>	: Régime d'Admission Temporaire en douane
<b>B.A.M.</b>	: Bank Al-Maghrib
<b>B.N.D.E.</b>	: Banque Nationale pour le Développement Économique
<b>B.T.P.</b>	: Bâtiment et Travaux Publics
<b>C.A.F.</b>	: Coût, Assurance et Fret
<b>C.A.M</b>	: Crédit Agricole du Maroc
<b>C.C.P.</b>	: Comptes Chèques et Comptes Courants Postaux
<b>C.D.G.</b>	: Caisse de Dépôt et de Gestion
<b>C.E.N.</b>	: Caisse d'Épargne Nationale
<b>C.I.H.</b>	: Crédit Immobilier et Hôtelier
<b>C.M.A.</b>	: Coopératives Marocaines Agricoles
<b>D.T.S.</b>	: Droits de Tirages Spéciaux
<b>F.E.C.</b>	: Fonds d'Équipement Communal
<b>F.M.A.</b>	: Fonds Monétaire Arabe
<b>F.M.I.</b>	: Fonds Monétaire International
<b>F.O.B.</b>	: Free on Board
<b>H.B.M.</b>	: Habitat Bon Marché
<b>M.R.E.</b>	: Marocains Résidant à l'Étranger
<b>O.F.S.</b>	: Organismes Financiers Spécialisés
<b>O.N.I.C.L.</b>	: Office National Interprofessionnel des Céréales et des Légumineuses
<b>O.P.C.V.M.</b>	: Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
<b>P.M.E.</b>	: Petites et Moyennes Entreprises
<b>P.M.I.</b>	: Petites et Moyennes Industries
<b>S.C.A.M.</b>	: Sociétés Coopératives Agricoles Marocaines
<b>S.I.C.A.V.</b>	: Sociétés d'Investissement à Capital Variable
<b>U.E.B.L.</b>	: Union Économique Belgo-Luxembourgeoise
<b>V.I.T.</b>	: Valeur Immobilière Totale

## **RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE**

## REPERTOIRE LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (\*)

### COOPÉRATION INTERNATIONALE

**Convention avec le gouvernement de la Malaisie tendant à éviter la double imposition et à prévenir l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu**

**Dahir n° 1-02-222 du 26 février 2007 portant publication de la Convention faite à Rabat le 2 juillet 2001 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement en de la Malaisie tendant à éviter la double imposition et à prévenir l'évasion fiscale matière d'impôts sur le revenu. (B.O. n°5514 du 5 avril 2007)**

**Contrats de cautionnement conclus avec la Banque européenne d'investissement pour la garantie de prêts**

**Décret n° 2-07-174 du 6 mars 2007 approuvant le contrat de cautionnement conclu le 2 février 2007 entre le Royaume du Maroc et la Banque européenne d'investissement, pour la garantie du prêt de 8 millions d'euros consenti par ladite banque à la Régie autonome intercommunale de distribution d'eau et d'électricité de Tadla (RADEET), pour le financement du projet "Assainissement Villes moyennes - Tadla (Maroc) (Euromed II)". (B.O. n°5514 du 5 avril 2007)**

**Décret n° 2-07-175 du 6 mars 2007 approuvant le contrat de cautionnement conclu le 14 décembre 2006 entre le Royaume du Maroc et la Banque européenne d'investissement, pour la garantie du prêt de 40 millions d'euros consenti par ladite banque à l'Office national de l'eau potable (ONEP), pour le financement du projet "Assainissement du bassin du Sebou (Maroc) - (Euromed II)". (B.O. n°5514 du 5 avril 2007)**

**Accord de prêt conclu avec la Banque africaine de développement**

**Décret n° 2-07-93 du 13 mars 2007 approuvant l'accord de prêt n° 2000120000919 d'un montant de 85 millions d'euros, conclu le 15 décembre 2006 entre le Royaume du Maroc et la Banque africaine de développement, pour le financement du programme d'appui à la réforme de l'administration publique (phase II). (B.O. n°5514 du 5 avril 2007)**

---

(\*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2007.

## **Convention de crédit acheteur étranger conclue avec Banco Santander Central Hispano S.A.**

**Décret n° 2-07-193 du 20 mars 2007** approuvant la convention de crédit acheteur étranger d'un montant de 173.913.043 euros majoré de 100% du montant de la prime d'assurance crédit, conclue le 14 février 2007 entre le Royaume du Maroc et Banco Santander Central Hispano S.A., pour le financement de la fourniture de véhicules et leurs équipements. **(B.O. n° 5514 du 5 avril 2007)**

## **Maroc-Jordanie**

**Dahir n° 1-07-24 du 17 avril 2007** portant promulgation de la loi n° 22-05 portant approbation, quant au principe, de la ratification de la Convention faite à Rabat le 16 mai 2005 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement du Royaume Hachémite de Jordanie tendant à éviter la double imposition et à interdire l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

## **Maroc- Banque africaine de développement et le Fonds africain de développement**

**Dahir n° 1-07-26 du 17 avril 2007 portant promulgation de la loi n° 33-05** portant approbation, quant au principe, de la ratification de l'Accord fait à Rabat le 27 mai 2005 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et la Banque africaine de développement et le Fonds africain de développement concernant l'établissement du bureau national de la Banque africaine de développement et du Fonds africain de développement sur le territoire du Royaume du Maroc. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

**Dahir n° 1-07-28 du 17 avril 2007 portant promulgation de la loi n° 03-06** portant approbation, quant au principe, de la ratification de la Convention faite à Rabat le 19 juin 2005 entre le Royaume du Maroc et la République arabe de Syrie tendant à éviter la double imposition et à interdire l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

## **Convention conclue entre le Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social**

**Décret n° 2-07-210 du 13 avril 2007 approuvant la convention conclue le 22 janvier 2007** entre le Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social, pour la garantie d'un prêt d'un montant de 15.000.000 de dinars koweïtiens consenti par ledit Fonds à la Caisse pour le financement routier, en vue de la participation au financement du projet "Routes rurales". **(B.O. n°5522 du 3 mai 2007)**

## **Maroc-Espagne**

**Dahir n° 1-04-133 du 17 avril 2007** portant publication de l'Accord sur l'encouragement et la protection réciproques des investissements, fait à Madrid le 11 décembre 1997, entre le Royaume du Maroc et le Royaume d'Espagne. **(B.0. n°5532 du 7 juin 2007)**

## **MARCHE DES CAPITAUX**

**Prise de participation de la Caisse de dépôt et de gestion dans le capital de la société anonyme dénommée "EDS-CDG IT services Maroc"**

**Décret n° 2-07-185 du 14 mars 2007** autorisant la Caisse de dépôt et de gestion, à prendre La une participation de 49 % dans le capital de la société anonyme dénommée "EDS - CDG IT services Maroc". **(B.0. n° 5514 du 5 avril 2007)**

## **MONNAIE, CREDIT ET BANQUE**

**Lutte contre le blanchiment de capitaux.**

**Dahir n° 1-07-79 du 17 avril 2007** portant promulgation de la loi n° 43-05 relative à la lutte contre le blanchiment de capitaux. **(B. 0. n°5522 du 3 mai 2007)**

**Etablissements de crédit et organismes assimilés**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 28-07 du 5 janvier 2007** relatif aux conditions spécifiques d'application aux services financiers de Barid Al-Maghrib de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.0. n°5526 du 17 mai 2007)**

Barid Al-Maghrib est tenu de communiquer à Bank Al-Maghrib, pour le compte de ses services financiers, tous documents et renseignements nécessaires à l'accomplissement de la mission qui lui est dévolue par la loi n° 34-03 susvisée. Bank Al-Maghrib en détermine la liste, les modèles et les délais de transmission.

Barid Al-Maghrib doit, conformément aux dispositions édictées par Bank Al-Maghrib, doter ses services financiers d'un dispositif de contrôle interne adapté à leurs activités, visant à identifier, mesurer et surveiller l'ensemble des risques qu'ils encourent.

Barid Al-Maghrib doit à Bank Al-Maghrib, pour le compte de ses services financiers, et dans les conditions fixées par Bank Al-Maghrib, porter à la connaissance du public les conditions appliquées par lesdits services à leurs opérations, notamment en matière de taux d'intérêt, de commissions et de régime de dates de valeurs.



Barid Al-Maghrib doit communiquer, pour le compte du service des comptes courants et des chèques postaux, tous documents et informations nécessaires au bon fonctionnement des services d'intérêt commun.

Toute ouverture, par le service de la Caisse d'épargne nationale ou par le service des comptes courants et des chèques postaux, de comptes à vue, à terme ou de comptes titres, doit faire l'objet d'une convention, dont copie est remise au client, précisant notamment les conditions de fonctionnement et de clôture dudit compte.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 29-07 du 5 janvier 2007** relatif aux conditions spécifiques d'application à la Caisse de dépôt et de gestion de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

La Caisse de dépôt et de gestion tient sa comptabilité conformément aux dispositions applicables aux établissements de crédit. Elle doit établir ses états de synthèse et ses situations comptables ainsi que tout autre document nécessaire à l'accomplissement de la mission dévolue par la loi n° 34-03 susvisée à Bank Al-Maghrib et ce, dans les conditions fixées par celle-ci.

La Caisse de dépôt et de gestion est tenue de respecter en permanence, selon les modalités fixées par Bank Al-Maghrib :

- un rapport maximum entre d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire et d'autre part, ses fonds propres ;
- un rapport minimum entre d'une part, le total de ses fonds propres et d'autre part, le total des risques encourus.

Ces rapports doivent être respectés sur base individuelle et sur base consolidée.

La Caisse de dépôt et de gestion doit, conformément aux dispositions édictées par Bank Al-Maghrib, se doter d'un dispositif de contrôle interne adapté à ses activités visant à identifier, mesurer et surveiller l'ensemble des risques qu'elle encourt. La Caisse de dépôt et de gestion est tenue de désigner, après approbation de Bank Al-Maghrib selon les modalités fixées par elle, deux commissaires aux comptes à l'effet d'exercer la mission prévue par les dispositions de l'article 72 de la loi n° 34-03 susvisée.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 30-07 du 5 janvier 2007** relatif aux conditions spécifiques d'application à la Caisse centrale de garantie de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

La Caisse centrale de garantie tient sa comptabilité conformément aux dispositions applicables aux établissements de crédit. Elle doit établir ses états de synthèse et ses situations comptables ainsi que tout autre document nécessaire à l'accomplissement de la mission dévolue par la loi n° 34-03 susvisée à Bank Al-Maghrib et ce, dans les conditions fixées par celle-ci.

La Caisse centrale de garantie est tenue de respecter en permanence, selon les modalités fixées par Bank Al-Maghrib :

- un rapport maximum entre d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire et d'autre part, ses fonds propres ;
- un rapport minimum entre d'une part, le total de ses fonds propres et d'autre part, le total des risques qu'elle encourt.

La Caisse centrale de garantie doit, conformément aux dispositions édictées par Bank Al-Maghrib, se doter d'un dispositif de contrôle interne adapté à ses activités visant à identifier, mesurer et surveiller l'ensemble des risques qu'elle encourt. Elle est tenue de désigner, après approbation de Bank Al-Maghrib selon les modalités fixées par elle, un commissaire aux comptes à l'effet d'exercer la mission prévue par les dispositions de l'article 72 de la loi n° 34-03 précitée.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 31-07 du 5 janvier 2007** relatif aux conditions spécifiques d'application aux associations de micro crédit de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.0. n°5526 du 17 mai 2007)**

Les associations de micro crédit sont tenues de communiquer à Bank Al-Maghrib tous documents et renseignements nécessaires à l'accomplissement de la mission qui lui est dévolue par la loi n° 34-03 susvisée. Bank Al-Maghrib en détermine la liste, les modèles et les délais de transmission.

Les associations de micro crédit sont tenues de désigner, après approbation de Bank Al-Maghrib selon les modalités fixées par elle, un commissaire aux comptes à l'effet d'exercer la mission prévue par les dispositions de l'article 72 de la loi n° 34-03 précitée. Une copie des rapports établis par le commissaire aux comptes conformément aux dispositions de l'article 75 de la loi précitée n° 34-03 est transmise par Bank Al-Maghrib au comité de suivi des activités des associations de micro-crédit institué par la loi n° 18-97 relative au micro-crédit. Bank Al-Maghrib signale également au comité de suivi susvisé tout fait ou manquement dont elle est saisie en application des dispositions de l'article 76 de la loi n° 34-03 précitée.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 33-07 du 5 janvier 2007** relatif aux conditions spécifiques d'application aux banques offshore de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.0. n°5526 du 17 mai 2007)**

Les banques offshore tiennent leur comptabilité conformément aux dispositions applicables aux établissements de crédit. Elles doivent établir leurs états de synthèse et des situations comptables ainsi que tout autre document nécessaire à l'accomplissement de la mission dévolue par la loi n° 34-03 susvisée à Bank Al-Maghrib et ce, dans les conditions fixées par celle-ci.

Les banques offshore sont tenues de respecter en permanence, selon les modalités fixées par Bank Al-Maghrib :

- un rapport maximum entre d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire et d'autre part, leurs fonds propres ;
- un rapport minimum entre d'une part, le total de leurs fonds propres et d'autre part, le total des risques qu'elles encourent ;
- un rapport minimum entre d'une part, leurs éléments d'actif disponibles et réalisables à court terme et les engagements par signature reçus et d'autre part, leurs exigibilités à vue et à court terme et les engagements par signature donnés.

Les banques offshore peuvent être exemptées du respect des rapports visés ci-dessus lorsque Bank Al-Maghrib estime que la gestion des risques qu'elles encourent est assurée dans des conditions satisfaisantes par leurs maisons mères. Elles doivent, selon les dispositions édictées par Bank Al-Maghrib, se doter d'un dispositif de contrôle interne adapté à leurs activités visant à identifier, mesurer et surveiller l'ensemble des risques qu'elles encourent.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 214-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 30/G/2006 du 5 décembre 2006 relative aux conditions d'application aux compagnies financières de certaines dispositions de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

Les compagnies financières doivent communiquer à Bank Al-Maghrib, dans les conditions fixées par elle, leurs états de synthèse individuels et consolidés et/ou sous-consolidés ainsi que tout autre document nécessaire à l'accomplissement de la mission qui lui est dévolue par la loi n° 34-03.

Les compagnies financières doivent publier leurs états de synthèse consolidés et/ou sous-consolidés conformément aux dispositions applicables aux établissements de crédit. Les compagnies financières sont tenues de respecter en permanence, sur base consolidée et/ou sous-consolidée, selon les modalités fixées par Bank Al-Maghrib, un rapport de 8% au moins entre d'une part, leurs fonds propres et d'autre part, le total des risques qu'elles encourent.

Les compagnies financières sont tenues de respecter en permanence, sur base consolidée et/ou sous-consolidée, un rapport de 20% maximum entre d'une part, leurs fonds propres et d'autre part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire ou un ensemble de bénéficiaires ayant entre eux des liens juridiques ou financiers qui en font un même groupe d'intérêt.

Les compagnies financières doivent, selon les modalités fixées par Bank Al-Maghrib, se doter d'un dispositif de contrôle interne adapté à leurs activités visant à identifier, mesurer et surveiller les risques qu'elles encourent. Elles sont tenues de procéder à la désignation, après approbation de Bank Al-Maghrib selon les modalités fixées par elle, d'un commissaire aux comptes à l'effet d'accomplir les contrôles définis par Bank Al-Maghrib en application des dispositions de l'article 72 de la loi n° 34-03 susvisée.

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 218-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 23/G/2006 du 4 décembre 2006 relative aux modalités selon lesquelles les établissements de crédit doivent porter à la connaissance du public les conditions qu'ils appliquent à leurs opérations. **(B.O. n°5526 du 17 mai 2007)**

Après avis du comité des établissements de crédit émis en date du 13 novembre 2006; le Gouverneur de Bank Al-Maghrib fixe, par la présente circulaire, les conditions selon lesquelles les établissements de crédit doivent porter à la connaissance du public, les conditions qu'ils appliquent à leurs opérations, notamment en matière de taux d'intérêt débiteurs et créditeurs, de commissions et de régime de dates de valeur.

Les établissements de crédit sont tenus de mettre à la disposition du public, au niveau de l'ensemble de leurs succursales, agences et guichets, toutes les informations concernant les conditions qu'ils appliquent à leurs opérations. Ils doivent, en outre, veiller à ce que ces informations soient mises à la disposition du public auprès de leurs mandataires.

L'information du public doit être assurée au moins sur support papier et par voie d'affichage dans les locaux des établissements de crédit. Les informations doivent être lisibles et les supports retenus doivent être disposés dans des lieux aisément accessibles à la clientèle. Les informations publiées par voie d'affichage doivent porter, au moins, sur les conditions applicables aux opérations bancaires de base. Les supports d'information doivent indiquer de manière précise, les libellés des prestations offertes, les tarifications correspondantes et les dates de valeur applicables. Les supports d'information doivent faire ressortir les modalités de perception des intérêts et commissions et les conditions particulières dans lesquelles elles s'appliquent.

Les supports d'information doivent indiquer, de manière claire, si les tarifications appliquées sont hors taxes ou toutes taxes comprises. Ils doivent, également, préciser si les opérations donnent lieu, en sus des intérêts et commissions, à la perception des frais réellement engagés (timbres, téléphone, fax, .....), lesquels doivent être récupérés à l'identique.

Les modifications des conditions appliquées aux opérations de banque sont portées à la connaissance des clients avant leur application effective. Les établissements de crédit sont tenus de communiquer à Bank Al-Maghrib, au plus tard le 31 janvier de chaque année, la liste détaillée des conditions qu'ils appliquent à leurs opérations.

Toute modification de ces conditions doit être également communiquée à Bank Al-Maghrib.

Les dispositions de la présente circulaire abrogent celles de la circulaire n° 5/G/98, portant sur le même objet.

### **Homologation des circulaires du gouverneur de Bank Al-Maghrib**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 211-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 27/G/2006 fixant les modalités selon lesquelles les établissements de crédit communiquent à Bank Al-Maghrib tout changement affectant la composition de leurs organes d'administration, de direction ou de gestion. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 212-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 28/G/2006 relative aux modalités d'établissement des relevés de comptes de dépôts. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 213-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 29/G/2006 relative aux conditions de prises de participations par les établissements de crédit dans des entreprises existantes ou en création. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 215-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 20/G/2006 relative au capital minimum ou la dotation minimum des établissements de crédit et fixant les modalités d'application des dispositions de l'article 30 de la loi n° 34-03. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 216-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 21/G/2006 relative aux modalités d'approbation des commissaires aux comptes des établissements de crédit et aux modalités de communication des rapports qu'ils établissent. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 217-07 du 30 janvier 2007** portant homologation de la circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 22/G/2006 relative aux modalités de financement, de gestion et d'intervention du Fonds collectif de garantie des dépôts. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

## **Société « JAIDA » – Agrément en qualité de société de financement**

**Décision du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 03 du 9 avril 2007** portant agrément de la société « JAIDA » en qualité de société de financement. **(B.0. n°5532 du 7 juin 2007)**

La société « JAIDA » dont le siège social est sis à Rabat, immeuble Dalil, place Moulay El Hassan, est agréée en qualité de société de financement spécialisée dans le financement des associations de micro-crédit conformément aux dispositions de la loi n° 34-03 relatives aux établissements de crédit et organismes assimilés.

## **PECHE**

### **Maroc - l'Union européenne**

**Dahir n° 1-07-17 du 17 avril 2007** portant publication de l'Accord d'association en matière de pêche maritime, fait à Bruxelles le 28 juillet 2005 entre le Royaume du Maroc et l'Union européenne. **(B.0. n°5526 du 17 mai 2007)**

### **Interdiction temporaire de pêche et de ramassage des palourdes dans la baie de Dakhla**

**Arrêté du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n° 921-07 du 11 mai 2007** relatif à l'interdiction temporaire de pêche et de ramassage des palourdes dans la baie de Dakhla. **(B.0. n°5532 du 7 juin 2007)**

La pêche et le ramassage des palourdes (*ruditapes deccussatus*) sont interdits dans la baie de Dakhla telle que située au nord de la latitude 23°35' Nord (la pointe de la Sarga) pour une durée d'une année à compter du 24 mai 2007.

## **PRIVATISATION**

### **COMANAV**

**Décret n° 2-07-886 du 25 mai 2007** décidant le transfert, par voie d'appel d'offres, de la participation publique détenue par l'Etat, l'Office chérifien des phosphates (OCP) et l'Office de commercialisation et d'exportation (OCE) dans le capital de la Compagnie marocaine de navigation (COMANAV). **(B.0. n°5532 du 7 juin 2007)**

Sont transférés à la société « CMA CGM », société anonyme à directoire et conseil de surveillance de droit français, au capital de 175.000.000 d'euros, sise 4 Quai d'Arenc 13002 Marseille, R.C 562 024 422 R.C.S Marseille, République française, sept millions huit cent trente trois mille huit cent trente neuf (7.833.839) actions représentant 52,54% du capital et des droits de vote de la COMANAV, détenues par l'Etat, l'Office chérifien des phosphates (OCP) et l'Office de commercialisation et d'exportation (OCE).



Le transfert a lieu aux conditions fixées par le cahier des charges de l'appel d'offres et moyennant le paiement du prix de un milliard cent quatre vingt deux millions cent quatre vingt six mille trois cent seize dirhams et trente centimes (1.182.186.316,30 DH).

## **PRIX**

### **Tarifs de vente des combustibles liquides et butane**

**Arrêté du ministre délégué auprès du Premier ministre, chargé des affaires économiques et générales n° 246-07 du 16 février 2007** modifiant l'arrêté n° 2380-06 du 23 octobre 2006 relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane. **(B.O. n°5514 du 5 avril 2007)**

A compter du 13 janvier 2007, les prix de vente de base maxima au public du butane et des combustibles liquides sont fixés comme suit :

-butane :

\* charges supérieures à 5 kg 3.333,33 DH/T

\* charges inférieures à 5 kg 3.333,33 DH/T

- supercarburants 1.025,00 DH/HL

- gas-oil 722,00 DH/HL

- gas-oil 350 913,00 DH/HL

- fuel-oil n° 2 2.874,00 DH/T"

## **DIVERS**

**Accord de siège avec l'Organisation arabe pour le développement agricole relatif à l'ouverture à Rabat du bureau régional de l'Organisation**

**Dahir n°1-04-123 du 17 avril 2007** portant publication de l'Accord de siège, fait à Rabat le 10 février 1984, entre le gouvernement du Royaume du Maroc et l'Organisation arabe pour le développement agricole relatif à l'ouverture à Rabat du bureau régional de l'Organisation. **(B.O. n°5532 du 7 juin 2007)**

## **STATISTIQUES**



# SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>I. STATISTIQUES MONÉTAIRES .....</b>	<b>21</b>
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	23
2. Engagements de Bank Al-Maghrib .....	24
3. Avoirs des banques .....	25
4. Engagements des banques .....	26
5. Agrégats de monnaie .....	27
6. Agrégats de placements liquides .....	28
7. Contreparties de M 3 .....	29
8. Avoirs extérieurs nets .....	30
9. Créances sur l'État.....	31
10. Concours à l'économie .....	32
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2005).....	33
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2005).....	34
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib .....	35
14. Mouvements des chambres de compensation.....	36
<b>II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT .....</b>	<b>37</b>
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	39
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	42
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	46
4. Taux du marché monétaire interbancaire .....	47
5. 1 Taux des dépôts chez les banques .....	48
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale .....	48
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public .....	48
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an .....	49
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication .....	50
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire .....	50
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables .....	51
6. 1 Coût moyen du crédit des établissements de crédit .....	52
6. 2 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit .....	52
<b>III. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>53</b>
1. Indicateurs d'activité des OPCVM .....	55
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G." .....	57
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	58
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	59
<b>IV. MARCHÉ DES CAPITAUX .....</b>	<b>61</b>
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire .....	63
2. Encours des titres de créances négociables .....	64
3. Indicateurs boursiers .....	65

<b>V. FINANCES PUBLIQUES .....</b>	<b>67</b>
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	69
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations .....	70 71
3. Encours de la dette publique directe.....	72
<b>VI. INDICES DES PRIX .....</b>	<b>73</b>
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières .....	75
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	76
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	77
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	78
<b>VII. PRODUCTION .....</b>	<b>79</b>
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	81
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	82
3. Production minière .....	83
4. Production énergétique.....	83
5. Balance énergétique.....	83
6. Production de céréales et superficies cultivées .....	84
7. Production d'autres produits agricoles.....	84
8. Pêches maritimes.....	84
7. L'activité touristique.....	85
<b>VIII. COMMERCE EXTÉRIEUR.....</b>	<b>87</b>
1. Balance commerciale.....	89
2. Importations par groupes de produits .....	90
3. Importations par principaux produits .....	91
4. Exportations par groupes de produits .....	94
5. Exportations par principaux produits .....	95
6. Répartition géographique des échanges.....	99
<b>IX. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER .....</b>	<b>101</b>
<b>X. COURS DE CHANGE .....</b>	<b>105</b>
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	107
<b>XI. COMPTES DE LA NATION .....</b>	<b>109</b>
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	111
2. Variations du produit intérieur brut en volume (Prix de l'année précédente).....	111
3. Variations du produit intérieur brut (prix courants) .....	112
4. Compte de biens et services (prix courants) .....	113
5. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	114
6. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	114

## **I - STATISTIQUES MONÉTAIRES**

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB <sup>(1)</sup>

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs (2) (3)	Concours financiers à l'État				Comptes courants postaux	Opérations de crédit					Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Emploi du capital et des réserves (3)	Divers	Total général	
		Avances conventionnelles	Facilités de caisse	Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	Total		Avances			Effets en cours de recouvrement (II)	dont : Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte					
							Avances aux banques	Autres avances	Total (I)							
2000 Déc.	53 544	5 500	8 250	-	13 750	33	7 161	7 471	14 632	1 532	1 450	16 164	1 606	2 678	1 817	89 592
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	26	7	8 304	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 747	9 747	1 265	1 200	11 012	-	2 725	2 483	127 058
2003 Déc.	123 266	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 914	2 056	146 402
2004 Déc.	137 188	5 500	-	769	6 269	-	3	11 302	11 305	1 047	961	12 352	-	2 959	4 389	163 157
2005 Déc.	152 641	5 500	-	-	5 500	-	1	7 696	7 697	897	802	8 594	-	3 009	1 074	170 818
2006 Janv.	155 563	5 500	-	-	5 500	-	-	7 674	7 674	1 292	1 214	8 966	-	3 012	1 076	174 117
Fév.	156 908	5 500	-	-	5 500	-	-	7 733	7 733	773	692	8 506	-	3 257	1 071	175 242
Mars	158 362	5 500	-	-	5 500	-	-	7 650	7 650	2 339	2 270	9 989	-	2 600	495	176 946
Avril	158 580	5 500	-	-	5 500	-	-	7 621	7 621	1 058	976	8 679	-	2 609	892	176 260
Mai	160 099	5 500	-	-	5 500	-	-	7 419	7 419	1 341	-	8 760	-	2 632	448	177 439
Juin	157 876	5 500	-	-	5 500	-	-	7 485	7 485	1 818	-	9 303	-	2 657	697	176 033
Juil.	163 652	5 500	-	-	5 500	-	1 000	7 494	8 494	978	-	9 472	-	2 698	706	182 028
Août	174 570	5 500	-	-	5 500	-	8	7 474	7 482	844	-	8 326	-	2 727	710	191 833
Sept.	177 544	5 500	-	-	5 500	-	-	7 492	7 492	1 688	-	9 180	-	2 692	960	195 876
Oct.	175 859	5 500	-	-	5 500	-	-	7 477	7 477	474	-	7 951	-	2 700	964	192 974
Nov.	174 466	4 500	-	-	4 500	-	-	7 514	7 514	1 072	-	8 586	1 000	2 719	971	192 242
Déc.	176 208	4 500	-	-	4 500	-	1	7 516	7 517	1 884	-	9 401	1 004	2 655	1 795	195 563
2007 Janv.	174 913	4 500	-	-	4 500	-	-	7 472	7 472	631	-	8 103	1 000	2 674	1 205	192 395
Fév.	173 832	3 500	-	-	3 500	-	-	7 472	7 472	1 258	-	8 730	2 000	2 687	1 184	191 933
Mars	176 282	2 500	-	-	2 500	-	-	6 425	6 425	3 618	-	10 043	2 972	2 695	540	195 032
Avril	175 830	2 500	-	-	2 500	-	2 000	6 826	8 826	1 214	-	10 040	2 972	2 715	555	194 612
Mai	174 850	2 500	-	-	2 500	-	-	6 866	6 866	1 196	-	8 062	2 972	2 725	560	191 669
Juin	185 568	2 500	-	-	2 500	-	-	6 833	6 833	1 137	-	7 970	2 972	2 749	898	202 657

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrif est élaborée sur la base du nouveau plan comptable.

(2) Avoirs en or, droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

(3) A partir de décembre 2004, la souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

Source : Bank Al-Maghrif.

**I - 2 - ENGAGEMENTS DE BANK AL-MAGHRIB <sup>(1)</sup>**

(en millions de dirhams)

Date	Billets et monnaies en circulation	Engagements en devises			Dépôts et autres engagements					Allocations de droits de tirage spéciaux	Capital et réserves	Divers	Total général
		Engagements envers l'étranger <sup>(2)</sup>	Compte de dépôt en devises des banques	Total	dont :								
					Compte courant du Trésor <sup>(3)</sup>	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Autres comptes					
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	10 001	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Déc.	73 171	809	142	951	36 596	10 517	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	12 996	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402
2004 Déc.	83 289	1 787	-	1 787	60 976	14 679	38 975	5 654	1 664	434	5 325	11 346	163 157
2005 Déc.	93 505	2 414	-	2 414	61 495	12 990	45 079	1 000	2 363	1 133	5 416	6 855	170 818
2006 Janv.	96 412	3 439	-	3 439	61 525	16 294	38 558	4 000	2 536	1 123	5 416	6 202	174 117
Fév.	95 254	2 832	-	2 832	64 141	18 714	41 490	-	3 933	1 131	5 416	6 468	175 242
Mars	95 646	2 324	-	2 324	66 886	18 409	36 842	7 020	4 610	1 118	5 416	5 556	176 946
Avril	96 477	2 242	-	2 242	65 041	18 073	41 672	2 000	3 292	1 107	5 416	5 977	176 260
Mai	96 767	2 270	-	2 270	66 458	17 983	40 338	5 000	3 133	1 104	5 416	5 424	177 439
Juin	98 793	2 277	-	2 277	62 571	15 692	40 767	3 000	3 067	1 100	5 416	5 876	176 033
Juil.	104 081	2 545	-	2 545	62 967	16 392	43 987	-	2 545	1 103	5 416	5 916	182 028
Août	107 304	2 549	-	2 549	69 324	19 963	41 447	5 000	2 910	1 101	5 416	6 139	191 833
Sept.	105 109	2 254	-	2 254	75 127	17 427	42 496	12 300	2 898	1 104	5 416	6 866	195 876
Oct.	106 160	2 191	-	2 191	71 027	15 335	40 917	12 900	1 871	1 105	5 416	7 075	192 974
Nov.	105 230	2 214	-	2 214	70 230	15 325	42 963	10 000	1 938	1 091	5 416	8 061	192 242
Déc.	114 234	2 228	-	2 228	63 728	13 718	43 921	4 000	2 086	1 090	5 416	8 867	195 563
2007 Janv.	110 600	2 216	-	2 216	63 703	14 314	46 955	-	2 430	1 095	5 416	9 365	192 395
Fév.	109 975	2 315	-	2 315	63 472	17 473	42 624	-	3 371	1 087	5 416	9 668	191 933
Mars	111 326	2 239	-	2 239	65 943	17 130	45 436	-	3 374	1 085	5 507	8 932	195 032
Avril	112 033	2 270	-	2 270	66 259	16 628	46 556	-	3 072	1 074	5 507	7 469	194 612
Mai	112 077	2 407	-	2 407	63 141	14 043	46 503	-	2 593	1 078	5 507	7 459	191 669
Juin	113 138	8 020	-	8 020	66 517	13 709	49 342	-	3 463	1 075	5 507	8 400	202 657

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable.

(2) Engagements en devises convertibles, comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(3) Y compris le compte courant du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 3 - AVOIRS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Valeurs en caisse et avoirs liquides				Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	Correspondants étrangers et assimilés	Portefeuille de bons du Trésor et fonds d'État	Crédits à l'économie	Portefeuille de titres de placement autres que les fonds d'État					Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	Immobilisations	Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	Total
	dont :			dont :													
	Billets étrangers et chèques en devises	Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	Certificats de dépôts acquis par les banques					Titres émis par les entreprises non bancaires	Bons et obligations souscrits par les banques <sup>(1)</sup>	Bons des sociétés de financement détenus par les banques						
2000 Déc.	19 658	(582)	(13 467)	(96)	5 326	5 774	61 633	199 138	8 543	(1 751)	(977)	(5 377)	(438)	10 605	10 273	-	320 950
2001 Déc.	29 070	(761)	(20 528)	(843)	3 241	5 805	72 318	207 013	10 782	(1 809)	(621)	(7 339)	(1 013)	12 019	10 854	-	351 102
2002 Déc.	29 777	(498)	(23 330)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	(665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Déc.	40 448	(345)	(35 826)	(657)	3 495	8 368	76 466	231 270	10 964	(295)	(2 372)	(7 408)	(889)	14 902	11 532	-	397 445
2004 Déc.	49 207	(326)	(44 707)	(263)	3 114	12 066	71 770	247 290	12 213	(267)	(3 021)	(7 795)	(1 130)	15 905	12 575	-	424 140
2005 Déc.	50 983	(403)	(45 389)	(301)	6 507	19 810	75 090	279 818	13 467	(719)	(3 004)	(8 233)	(1 511)	13 981	13 032	-	472 688
2006 Janv.	49 329	478	(43 077)	(334)	4 958	19 066	74 533	275 007	15 024	1 360	4 062	8 130	1 472	13 495	12 494	-	463 906
Fév.	46 431	352	(40 755)	(389)	10 759	18 034	75 448	276 379	9 732	1 371	3 793	3 140	1 428	13 424	12 689	-	462 896
Mars	48 411	322	(42 993)	(513)	8 862	17 860	72 196	279 567	11 080	2 089	4 433	3 129	1 429	13 859	12 797	-	464 632
Avril	46 684	341	(41 128)	(583)	9 908	20 635	71 996	279 463	10 731	3 557	2 618	3 128	1 428	13 477	12 952	-	465 846
Mai	50 581	319	(44 922)	(431)	9 775	23 085	71 894	279 958	10 976	3 156	3 286	3 106	1 428	13 488	13 070	-	472 827
Juin	48 729	333	(43 132)	(370)	12 051	21 572	71 495	294 136	11 084	1 761	4 700	3 092	1 531	13 450	13 081	-	485 598
Juil.	50 562	966	(43 759)	(383)	8 755	22 891	69 662	300 825	9 928	1 243	3 959	3 079	1 647	13 471	13 293	-	489 387
Août	53 806	731	(46 410)	(366)	8 505	25 635	70 237	302 819	10 076	1 244	4 123	3 068	1 641	13 307	13 434	-	497 819
Sept.	60 938	365	(54 642)	(405)	8 570	22 317	71 236	306 215	10 121	1 312	4 194	3 063	1 552	13 610	13 623	-	506 630
Oct.	60 357	447	(53 701)	(379)	8 130	23 009	70 782	313 287	9 986	1 280	4 003	3 061	1 642	13 621	13 582	-	512 754
Nov.	60 379	290	(54 192)	(397)	9 756	25 016	73 402	317 284	9 511	1 258	3 539	3 037	1 677	12 832	13 691	-	521 871
Déc.	55 000	571	(48 150)	(119)	11 050	22 457	77 140	326 605	9 265	752	3 831	3 037	1 645	13 107	13 525	-	528 149
2007 Janv.	53 994	310	(47 104)	(197)	11 201	23 704	77 998	327 217	9 527	962	3 980	3 023	1 562	13 027	13 639	-	530 307
Fév.	50 442	374	(43 364)	(162)	13 360	26 205	83 598	335 264	9 064	992	3 984	2 542	1 546	13 558	13 572	-	545 063
Mars	52 056	362	(44 957)	(369)	16 352	27 453	82 029	341 795	9 145	792	4 128	2 530	1 695	13 326	13 619	-	555 775
Avril	51 872	413	(45 019)	(187)	14 980	30 899	79 005	349 107	8 977	1 236	3 573	2 523	1 645	13 332	13 709	-	561 881
Mai	53 542	266	(46 607)	(135)	14 355	26 826	79 281	357 685	9 318	1 228	4 009	2 506	1 575	13 366	13 907	-	568 280
Juin	57 314	348	(50 010)	(167)	12 379	24 301	81 512	364 886	10 073	1 446	4 577	2 506	1 544	13 147	13 874	-	577 486

(1) Il s'agit des bons et obligations de la B.N.D.E. , du C.I.H. de la C.N.C.A. et du F.E.C.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 4 - ENGAGEMENTS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Comptes créditeurs à vue en dirhams de la clientèle				Total	Comptes sur carnets	Comptes à terme et bons à échéance fixe	Certificats de dépôts	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	Comptes créditeurs à vue et à terme en devises de la clientèle	Engagements des banques auprès des autres banques	Emprunts auprès des organismes financiers	Correspondants étrangers et assimilés	Emprunts obligataires en dirhams	Emprunts extérieurs à long terme	Recours auprès de Bank Al-Maghrib	Provisions	Fonds propres	Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	Total
	Comptes de chèques (1)	dont : (Comptes des M.R.E.) (2)	Comptes courants	Autres dépôts																
2000 Déc.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	(889)	431	10 107	2 380	3 891	11 808	13 083	7 161	17 316	29 480	2 094	320 950
2001 Déc.	85 607	(32 819)	37 181	10 445	133 233	33 005	83 318	4 967	(976)	641	10 547	2 329	3 240	10 212	12 035	7	22 037	32 574	2 957	351 102
2002 Déc.	98 105	(36 911)	39 936	9 878	147 919	35 785	82 528	3 532	(809)	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Déc.	109 515	(40 252)	46 039	10 900	166 454	39 647	87 145	2 204	(215)	881	12 633	1 558	2 722	6 702	10 814	0	29 235	32 482	4 968	397 445
2004 Déc.	123 594	(45 730)	49 823	12 366	185 783	43 569	87 642	1 191	(99)	595	12 668	3 347	2 757	5 431	6 130	3	33 572	33 923	7 529	424 140
2005 Déc.	145 766	(51 108)	58 182	11 590	215 538	48 575	98 768	1 493	(326)	688	16 290	2 498	3 853	4 355	4 405	-	34 838	35 863	5 523	472 687
2006 Janv.	146 543	(51 186)	56 358	11 454	214 355	49 332	97 882	1 473	(326)	757	14 665	- 357	3 924	3 855	4 521	-	31 935	37 848	3 716	463 906
Fév.	147 344	(51 500)	55 438	12 655	215 437	49 785	99 484	1 473	(326)	666	14 650	-4 319	3 173	3 817	4 611	-	31 662	37 925	4 532	462 896
Mars	148 612	(52 156)	59 667	12 103	220 382	50 159	100 297	2 042	(436)	740	13 143	-5 215	2 710	3 695	4 218	-	30 806	37 973	3 682	464 632
Avril	150 778	(53 152)	59 990	12 486	223 254	50 389	96 317	2 662	(439)	858	14 832	-4 283	2 385	3 577	3 627	-	31 263	39 880	1 085	465 846
Mai	152 666	(54 393)	58 575	12 962	224 203	50 537	96 425	3 106	(451)	731	14 939	-1 487	3 239	3 534	3 121	-	31 079	41 871	1 529	472 827
Juin	156 474	(55 104)	61 188	13 627	231 289	50 531	97 312	3 622	(437)	859	16 655	-3 353	4 613	3 459	3 896	-	30 964	42 424	3 327	485 598
Juil.	159 846	(57 198)	61 482	13 967	235 295	51 082	101 257	3 622	(437)	877	12 697	-5 140	4 702	3 412	4 039	1 000	30 660	43 016	2 868	489 387
Août	162 229	(56 885)	62 589	14 095	238 913	51 640	103 548	3 735	(438)	879	13 646	-2 478	4 414	3 351	4 039	8	30 483	43 221	2 420	497 819
Sept.	162 515	(55 989)	62 737	14 592	239 844	52 153	106 621	4 047	(445)	1 015	14 752	-3 071	4 318	3 301	3 986	-	30 815	43 255	5 594	506 630
Oct.	164 059	(56 748)	62 041	16 022	242 122	52 658	110 783	4 047	(445)	936	13 652	-2 618	4 201	3 211	3 931	-	31 084	43 340	5 407	512 754
Nov.	166 177	(57 224)	64 860	15 719	246 756	52 934	115 702	4 474	(445)	1 091	15 386	-3 442	3 824	3 162	3 391	-	30 725	42 762	5 106	521 871
Déc.	169 739	(58 063)	68 032	13 641	251 412	53 375	118 731	4 688	(430)	919	16 588	-8 893	5 321	3 041	3 486	1	29 913	42 825	6 742	528 149
2007 Janv.	172 535	(58 158)	69 650	13 592	255 777	54 353	116 038	5 293	(430)	773	17 008	-11 213	4 431	3 027	3 605	-	29 978	40 664	10 573	530 307
Fév.	174 805	(59 010)	70 540	15 429	260 774	54 692	119 100	5 293	(430)	1 133	18 757	-9 439	4 478	3 041	3 652	-	29 781	42 643	11 158	545 063
Mars	177 245	(59 616)	70 589	15 955	263 789	55 275	124 605	4 960	(427)	1 323	19 902	-7 993	4 698	2 960	3 783	-	30 786	43 084	8 603	555 775
Avril	179 886	(60 415)	70 089	18 501	268 476	55 811	122 168	5 682	(428)	1 187	18 576	-8 979	7 036	2 906	3 712	2 000	30 323	43 078	9 905	561 881
Mai	184 136	(61 543)	70 666	18 500	273 302	55 953	123 769	5 449	(441)	1 083	18 360	-7 028	4 967	2 875	3 566	-	30 337	44 127	11 520	568 280
Juin	189 008	(63 638)	76 185	16 802	281 995	56 089	121 148	8 125	(486)	1 162	18 548	-7 644	3 185	2 819	2 970	-	29 896	47 416	11 777	577 486

(1) A partir de janvier 2000, les comptes de chèques et les comptes courants sont regroupés dans un compte intitulé "comptes de chèques et comptes courants".

(2) M.R.E. : Marocains résidant à l'étranger.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 5 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat M 3													
	Agrégat M 2												M 3 = M 2 + Placements à terme	
	Agrégat M 1											M 2 = M 1 + Placements à vue		Placements à terme <sup>(1)</sup>
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale					M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Placements à vue		Total				
Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib		Comptes créditeurs à vue auprès des banques	Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes créditeurs à vue auprès de la Trésorerie générale	Total	Comptes sur carnets auprès des banques		Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale						
2000 Déc.	58 169	1 789	113 133	2 486	5 686	123 094	181 263	29 032	6 208	35 240	216 503	76 281	292 784	
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987	
2002 Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512	
2003 Déc.	74 890	1 194	166 454	2 913	5 686	176 247	251 137	39 647	8 196	47 843	298 980	87 360	386 340	
2004 Déc.	79 715	1 664	185 783	2 923	5 686	196 056	275 771	43 569	9 349	52 918	328 689	87 741	416 430	
2005 Déc.	89 364	2 363	215 538	3 626	5 686	227 213	316 577	48 575	10 572	59 147	375 724	99 094	474 818	
2006 Janv.	91 519	2 536	214 355	3 579	5 686	226 156	317 675	49 332	10 653	59 985	377 660	98 208	475 868	
Fév.	90 776	3 933	215 437	3 660	5 686	228 716	319 492	49 785	10 944	60 729	380 221	99 810	480 031	
Mars	91 272	4 610	220 382	3 657	5 686	234 335	325 607	50 159	11 042	61 201	386 808	100 733	487 541	
Avril	92 328	3 292	223 254	3 705	5 686	235 937	328 265	50 389	11 092	61 481	389 746	96 756	486 502	
Mai	92 095	3 133	224 203	3 681	5 686	236 703	328 798	50 537	11 127	61 664	390 462	96 876	487 338	
Juin	94 211	3 067	231 289	3 587	5 686	243 629	337 840	50 531	11 178	61 709	399 549	97 749	497 298	
Juil.	99 254	2 545	235 295	3 596	5 686	247 122	346 376	51 082	11 259	62 341	408 717	101 694	510 411	
Août	101 780	2 910	238 913	4 291	5 686	251 800	353 580	51 640	11 351	62 991	416 571	103 986	520 557	
Sept.	100 174	2 898	239 844	4 228	5 686	252 656	352 830	52 153	11 481	63 634	416 464	107 066	523 530	
Oct.	100 711	1 871	242 122	3 889	5 686	253 568	354 279	52 658	11 581	64 239	418 518	111 228	529 746	
Nov.	100 321	1 938	246 756	3 596	5 686	257 976	358 297	52 934	11 682	64 616	422 913	116 147	539 060	
Déc.	108 532	2 086	251 412	3 502	5 686	262 686	371 218	53 375	11 702	65 077	436 295	119 161	555 456	
2007 Janv.	105 408	2 430	255 777	3 550	5 686	267 443	372 851	54 353	11 907	66 260	439 111	116 468	555 579	
Fév.	104 774	3 371	260 774	3 699	5 686	273 530	378 304	54 692	12 068	66 760	445 064	119 530	564 594	
Mars	106 392	3 374	263 789	3 792	5 686	276 641	383 033	55 275	12 396	67 671	450 704	125 032	575 736	
Avril	106 632	3 072	268 476	3 770	5 686	281 004	387 636	55 811	11 974	67 785	455 421	122 597	578 018	
Mai	106 412	2 593	273 302	3 669	5 686	285 250	391 662	55 953	12 486	68 439	460 101	124 210	584 311	
Juin	108 155	3 463	281 995	3 873	5 686	295 017	403 172	56 089	12 486	68 575	471 747	121 634	593 381	

(1) Comptes à terme et bons à échéance fixe auprès des banques et certificats de dépôts souscrits par les particuliers et les entreprises non financières.

Source : Bank Al-Maghrib.



I - 6 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES (\*)

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat PL 1					Agrégat PL 2		Agrégat PL 3		Agrégat PL 4		Total Agrégats PL
	Bons du Trésor à 6 mois	Bons du Trésor négociables (1)	Billets de Trésorerie	Bons émis par les sociétés de financement	Total	Titres émis par les OPCVM monétaires(2)	Total	Titres émis par les OPCVM obligations court, moyen et long terme	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés		
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	-	-	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	-	-	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Déc.	2 554	5 873	4	408	8 839	-	-	29 696	29 696	1 247	1 247	39 782
2003 Déc.	2 998	4 374	-	721	8 093	-	-	26 423	26 423	1 752	1 752	36 268
2004 Déc.	1 398	2 883	-	719	5 000	11 478	11 478	22 110	22 110	2 408	2 408	40 996
2005 Déc.	943	3 830	65	701	5 539	9 369	9 369	23 065	23 065	3 069	3 069	41 042
2006 Janv.	943	3 628	65	695	5 331	10 479	10 479	23 680	23 680	3 733	3 733	43 223
Fév.	943	3 467	65	695	5 170	10 502	10 502	27 632	27 632	4 084	4 084	47 388
Mars	943	2 926	65	685	4 619	10 565	10 565	27 497	27 497	4 250	4 250	46 931
Avril	943	3 008	51	680	4 682	11 918	11 918	27 682	27 682	4 800	4 800	49 082
Mai	943	2 670	-	680	4 293	13 447	13 447	29 669	29 669	3 920	3 920	51 329
Juin	943	2 747	-	660	4 350	11 718	11 718	29 049	29 049	3 954	3 954	49 071
Juil.	943	2 980	-	578	4 501	11 350	11 350	29 704	29 704	3 962	3 962	49 517
Août	943	2 864	-	540	4 347	11 671	11 671	32 420	32 420	4 345	4 345	52 783
Sept.	943	2 130	-	517	3 590	12 778	12 778	32 778	32 778	4 244	4 244	53 390
Oct.	943	2 307	-	494	3 744	13 504	13 504	32 908	32 908	4 380	4 380	54 536
Nov.	785	3 014	-	494	4 293	13 431	13 431	33 991	33 991	4 749	4 749	56 464
Déc.	785	3 070	-	492	4 347	11 686	11 686	35 942	35 942	5 854	5 854	57 829
2007 Janv.	785	2 765	-	487	4 037	13 302	13 302	35 945	35 945	5 930	5 930	59 214
Fév.	785	3 232	-	321	4 338	12 765	12 765	35 096	35 096	6 646	6 646	58 845
Mars	785	1 975	-	249	3 009	13 051	13 051	34 708	34 708	7 787	7 787	58 555
Avril	785	2 294	-	117	3 196	12 657	12 657	28 189	28 189	8 142	8 142	52 184
Mai	785	2 102	-	117	3 004	12 703	12 703	28 833	28 833	7 860	7 860	52 400
Juin	0	77	-	117	194	12 703	12 703	28 833	28 833	7 860	7 860	49 590

(\*) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

(1) Encours des emprunts nationaux, des bons de privatisation et des bons du Trésor émis par adjudications .

(2) D'après l'article 4 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2062-04 du 6/12/2004, les "OPCVM monétaires" sont ceux dont la totalité de l'actif, hors titres "d'OPCVM monétaires" et liquidités, est en permanence investi en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 7 - CONTREPARTIES DE M 3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )			Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )											Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(4)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)
				Crédit intérieur global								Ressources à caractère non monétaire (à déduire)					
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)	Total (A+B+C)								
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)			de Bank Al-Maghrib	des banques <sup>(3)</sup>		Total (B)				
2000 Déc.	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001 Déc.	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002 Déc.	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003 Déc.	122 083	5 110	127 193	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 506	274 235	401 428	-15 088	386 340
2004 Déc.	135 401	9 040	144 441	-7 977	72 033	8 609	72 665	11 302	251 441	262 743	9 349	344 757	57 114	287 643	432 084	-15 654	416 430
2005 Déc.	150 227	15 672	165 899	-7 228	75 391	9 312	77 475	7 696	284 333	292 029	10 572	380 076	57 801	322 275	488 174	-13 356	474 818
2006 Janv.	152 124	14 863	166 987	-10 403	74 867	9 265	73 729	7 674	280 541	288 215	10 653	372 597	54 004	318 593	485 580	-9 712	475 868
Fév.	154 076	14 547	168 623	-13 128	75 837	9 346	72 055	7 733	281 600	289 333	10 944	372 332	49 518	322 814	491 437	-11 406	480 031
Mars	156 038	14 732	170 770	-11 301	72 709	9 343	70 751	7 650	285 429	293 079	11 042	374 872	47 154	327 718	498 488	-10 947	487 541
Avril	156 338	17 733	174 071	-12 174	72 579	9 391	69 796	7 621	283 509	291 130	11 092	372 018	49 108	322 910	496 981	-10 479	486 502
Mai	157 829	19 434	177 263	-13 116	72 325	9 367	68 576	7 419	284 672	292 091	11 127	371 794	53 843	317 951	495 214	-7 876	487 338
Juin	155 599	16 433	172 032	-10 921	71 865	9 273	70 217	7 485	300 367	307 852	11 178	389 247	55 042	334 205	506 237	-8 939	497 298
Juil.	161 107	18 278	179 385	-11 538	70 045	9 282	67 789	7 494	306 431	313 925	11 259	392 973	53 883	339 090	518 475	-8 064	510 411
Août	172 021	21 073	193 094	-15 109	70 603	9 977	65 471	7 474	308 583	316 057	11 351	392 879	56 617	336 262	529 356	-8 799	520 557
Sept.	175 290	17 349	192 639	-12 573	71 641	9 914	68 982	7 492	311 961	319 453	11 481	399 916	56 067	343 849	536 488	-12 958	523 530
Oct.	173 668	18 319	191 987	-10 481	71 161	9 575	70 255	7 477	318 932	326 409	11 581	408 245	56 783	351 462	543 449	-13 703	529 746
Nov.	172 252	20 391	192 643	-10 471	73 799	9 282	72 610	7 514	322 500	330 014	11 682	414 306	55 543	358 763	551 406	-12 346	539 060
Déc.	173 980	16 788	190 768	-8 860	77 259	9 188	77 587	7 516	332 081	339 597	11 702	428 886	50 007	378 879	569 647	-14 191	555 456
2007 Janv.	172 697	18 810	191 507	-9 460	78 195	9 236	77 971	7 472	332 759	340 231	11 907	430 109	46 038	384 071	575 578	-19 999	555 579
Fév.	171 517	20 968	192 485	-12 619	83 760	9 385	80 526	7 472	340 794	348 266	12 068	440 860	49 148	391 712	584 197	-19 603	564 594
Mars	174 043	21 794	195 837	-12 304	82 398	9 478	79 572	6 425	347 618	354 043	12 396	446 011	52 228	393 783	589 620	-13 884	575 736
Avril	173 560	23 089	196 649	-11 802	79 192	9 456	76 846	6 826	354 325	361 151	11 974	449 971	50 809	399 162	595 811	-17 793	578 018
Mai	172 443	21 042	193 485	-9 217	79 416	9 355	79 554	6 866	363 269	370 135	12 486	462 175	53 166	409 009	602 494	-18 183	584 311
Juin	177 548	20 302	197 850	-8 883	81 679	9 559	82 355	6 833	371 007	377 840	12 486	472 681	57 387	415 294	613 144	-19 763	593 381

(1) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(2) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale sont déposées auprès de la C.D.G.

Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les éléments de son actif.

Source : Bank Al-Maghrib.

## I - 8 - AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib											Avoirs extérieurs nets des banques			Total des avoirs extérieurs nets	
	Avoirs extérieurs bruts							Engagements extérieurs				Total (I-II)	Avoirs extérieurs bruts (2)	Engagements extérieurs (3)		Total
	Or	Devises convertibles	D.T.S.	F.M.I. - Tranche de réserve	Souscription au capital du F.M.A.(1)	devises inconvertibles	Total (I)	Comptes des organismes internationaux	Autres engagements	Total (II)						
2000 Déc.	1 955	48 742	1 268	1 294	285	-	53 544	194	699	893	52 651	6 356	4 322	2 034	54 685	
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949	
2002 Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780	
2003 Déc.	1 960	119 029	983	1 294	-	-	123 266	200	983	1 183	122 083	8 713	3 603	5 110	127 193	
2004 Déc.	1 960	132 946	988	1 294	-	-	137 188	192	1 595	1 787	135 401	12 392	3 352	9 040	144 441	
2005 Déc.	2 590	148 002	728	1 321	-	-	152 641	197	2 217	2 414	150 227	20 213	4 541	15 672	165 899	
2006 Janv.	2 590	150 995	665	1 313	-	-	155 563	197	3 242	3 439	152 124	19 544	4 681	14 863	166 987	
Fév.	2 590	152 325	674	1 319	-	-	156 908	193	2 639	2 832	154 076	18 386	3 839	14 547	168 623	
Mars	2 590	153 847	616	1 309	-	-	158 362	193	2 131	2 324	156 038	18 182	3 450	14 732	170 770	
Avril	2 590	154 086	604	1 300	-	-	158 580	191	2 051	2 242	156 338	20 976	3 243	17 733	174 071	
Mai	2 590	155 609	602	1 298	-	-	160 099	191	2 079	2 270	157 829	23 404	3 970	19 434	177 263	
Juin	2 590	153 392	600	1 294	-	-	157 876	196	2 081	2 277	155 599	21 905	5 472	16 433	172 032	
Juil.	2 590	159 221	545	1 296	-	-	163 652	196	2 349	2 545	161 107	23 857	5 579	18 278	179 385	
Août	2 590	170 341	544	1 095	-	-	174 570	196	2 353	2 549	172 021	26 366	5 293	21 073	193 094	
Sept.	2 590	173 356	500	1 098	-	-	177 544	194	2 060	2 254	175 290	22 682	5 333	17 349	192 639	
Oct.	2 590	171 718	452	1 099	-	-	175 859	194	1 997	2 191	173 668	23 456	5 137	18 319	191 987	
Nov.	2 591	170 343	445	1 087	-	-	174 466	191	2 023	2 214	172 252	25 306	4 915	20 391	192 643	
Déc.	3 807	170 870	445	1 086	-	-	176 208	199	2 029	2 228	173 980	23 028	6 240	16 788	190 768	
2007 Janv.	3 922	169 454	447	1 090	-	-	174 913	199	2 017	2 216	172 697	24 014	5 204	18 810	191 507	
Fév.	4 043	168 263	442	1 084	-	-	173 832	196	2 119	2 315	171 517	26 579	5 611	20 968	192 485	
Mars	3 942	170 859	398	1 083	-	-	176 282	196	2 043	2 239	174 043	27 815	6 021	21 794	195 837	
Avril	3 949	170 461	347	1 073	-	-	175 830	192	2 078	2 270	173 560	31 312	8 223	23 089	196 649	
Mai	3 874	169 553	347	1 076	-	-	174 850	200	2 207	2 407	172 443	27 092	6 050	21 042	193 485	
Juin	3 804	180 344	346	1 074	-	-	185 568	197	7 823	8 020	177 548	24 649	4 347	20 302	197 850	

(1) A partir de décembre 2003, la souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

(2) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers.

Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrib, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoirs extérieurs.

(3) Il s'agit essentiellement des comptes créditeurs des correspondants étrangers auprès des banques et des dépôts en devises de leur clientèle.

Source : Bank Al-Maghrib.

### I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉTAT

(en millions de dirhams)

Date	Créances de Bank Al-Maghrib									Créances des banques			Créances des entreprises non financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)
	Créances propres de Bank Al-Maghrib									Portefeuille d'effets publics	Dépôts des banques auprès du Trésor	Total (II)		
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	Total brut	Avoirs liquides détenus par les comptables publics (2) (à déduire)	Total créances propres de Bank Al-Maghrib	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Total (I)					
2000 Déc.	13 750	-	1 450	33	15 233	806	14 427	1 606	16 033	61 633	96	61 729	8 172	85 934
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	72 318	843	73 161	8 285	78 329
2002 Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697
2003 Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	76 466	657	77 123	8 599	78 537
2004 Déc.	5 500	769	961	-	7 230	15 207	-7 977	-	-7 977	71 770	263	72 033	8 609	72 665
2005 Déc.	5 500	-	802	-	6 302	13 530	-7 228	-	-7 228	75 090	301	75 391	9 312	77 475
2006 Janv.	5 500	-	1 214	-	6 714	17 117	-10 403	-	-10 403	74 533	334	74 867	9 265	73 729
Fév.	5 500	-	692	-	6 192	19 320	-13 128	-	-13 128	75 448	389	75 837	9 346	72 055
Mars	5 500	-	2 270	-	7 770	19 071	-11 301	-	-11 301	72 196	513	72 709	9 343	70 751
Avril	5 500	-	976	-	6 476	18 650	-12 174	-	-12 174	71 996	583	72 579	9 391	69 796
Mai	5 500	-	-	-	5 500	18 616	-13 116	-	-13 116	71 894	431	72 325	9 367	68 576
Juin	5 500	-	-	-	5 500	16 421	-10 921	-	-10 921	71 495	370	71 865	9 273	70 217
Juil.	5 500	-	-	-	5 500	17 038	-11 538	-	-11 538	69 662	383	70 045	9 282	67 789
Août	5 500	-	-	-	5 500	20 609	-15 109	-	-15 109	70 237	366	70 603	9 977	65 471
Sept.	5 500	-	-	-	5 500	18 073	-12 573	-	-12 573	71 236	405	71 641	9 914	68 982
Oct.	5 500	-	-	-	5 500	15 981	-10 481	-	-10 481	70 782	379	71 161	9 575	70 255
Nov.	4 500	-	-	-	4 500	15 971	-11 471	1 000	-10 471	73 402	397	73 799	9 282	72 610
Déc.	4 500	-	-	-	4 500	14 364	-9 864	1 004	-8 860	77 140	119	77 259	9 188	77 587
2007 Janv.	4 500	-	-	-	4 500	14 960	-10 460	1 000	-9 460	77 998	197	78 195	9 236	77 971
Fév.	3 500	-	-	-	3 500	18 119	-14 619	2 000	-12 619	83 598	162	83 760	9 385	80 526
Mars	2 500	-	-	-	2 500	17 776	-15 276	2 972	-12 304	82 029	369	82 398	9 478	79 572
Avril	2 500	-	-	-	2 500	17 274	-14 774	2 972	-11 802	79 005	187	79 192	9 456	76 846
Mai	2 500	-	-	-	2 500	14 689	-12 189	2 972	-9 217	79 281	135	79 416	9 355	79 554
Juin	2 500	-	-	-	2 500	14 355	-11 855	2 972	-8 883	81 512	167	81 679	9 559	82 355

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

(2) Billets et monnaies détenus par les comptables publics et compte créditeur du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib.

(3) Contrepartie des comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux et de la Trésorerie Générale du Royaume.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 10 - CONCOURS À L'ECONOMIE (\*)

(en millions de dirhams)

Date	Concours à l'économie														
	Concours des banques													Crédits de Bank Al-Maghrib	Total
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers							Concours aux sociétés de financement			Portefeuille de titres de placement des banques	Total			
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	Crédits à l'équipement	Crédits immobiliers	Crédits à la consommation	Créances diverses sur la clientèle	Créances en souffrance	Total	Crédits	Bons des sociétés de financement détenus par les banques	Total					
2000 Déc.	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024	
2001 Déc.	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951	
2002 Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221	
2003 Déc.	68 848	47 789	39 472	9 492	6 143	43 224	214 968	16 302	889	17 191	2 372	234 531	11 477	246 008	
2004 Déc.	71 107	47 270	45 571	9 861	5 644	48 070	227 523	19 767	1 130	20 897	3 021	251 441	11 302	262 743	
2005 Déc.	83 542	53 854	56 902	10 723	7 121	45 291	257 433	22 385	1 511	23 896	3 004	284 333	7 696	292 029	
2006 Janv.	82 265	53 232	57 447	10 818	6 649	41 741	252 152	22 855	1 472	24 327	4 062	280 541	7 674	288 215	
Fév.	84 266	53 605	58 796	10 699	6 511	39 015	252 892	23 487	1 428	24 915	3 793	281 600	7 733	289 333	
Mars	85 566	53 482	59 918	10 866	7 170	38 632	255 634	23 933	1 429	25 362	4 433	285 429	7 650	293 079	
Avril	84 079	54 223	60 793	10 965	6 432	38 800	255 292	24 171	1 428	25 599	2 618	283 509	7 621	291 130	
Mai	85 678	52 568	62 176	11 195	5 682	38 420	255 719	24 239	1 428	25 667	3 286	284 672	7 419	292 091	
Juin	90 899	56 732	64 225	11 693	6 497	38 495	268 541	25 595	1 531	27 126	4 700	300 367	7 485	307 852	
Juil.	94 032	57 445	65 455	12 140	6 857	38 173	274 102	26 723	1 647	28 370	3 959	306 431	7 494	313 925	
Août	94 336	58 692	67 506	12 527	5 196	37 708	275 965	26 854	1 641	28 495	4 123	308 583	7 474	316 057	
Sept.	94 224	60 063	68 715	12 889	5 153	37 701	278 745	27 470	1 552	29 022	4 194	311 961	7 492	319 453	
Oct.	98 509	60 392	69 652	13 078	6 078	37 639	285 348	27 939	1 642	29 581	4 003	318 932	7 477	326 409	
Nov.	98 525	61 177	71 403	13 612	7 191	37 171	289 079	28 205	1 677	29 882	3 539	322 500	7 514	330 014	
Déc.	104 118	63 937	72 986	13 896	8 017	35 606	298 560	28 045	1 645	29 690	3 831	332 081	7 516	339 597	
2007 Janv.	105 134	63 202	74 419	14 109	6 236	35 926	299 026	28 191	1 562	29 753	3 980	332 759	7 472	340 231	
Fév.	108 482	63 933	76 348	14 439	7 571	35 478	306 251	29 013	1 546	30 559	3 984	340 794	7 472	348 266	
Mars	108 378	66 327	78 340	14 975	8 515	35 715	312 250	29 545	1 695	31 240	4 128	347 618	6 425	354 043	
Avril	112 475	66 016	80 250	15 295	9 297	35 571	318 904	30 203	1 645	31 848	3 573	354 325	6 826	361 151	
Mai	116 776	66 858	82 718	15 817	10 370	34 825	327 364	30 321	1 575	31 896	4 009	363 269	6 866	370 135	
Juin	118 239	68 304	85 441	16 418	9 263	34 692	332 357	32 529	1 544	34 073	4 577	371 007	6 833	377 840	

(\*) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 11 - AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES (1983 -2006) (\*)

(en millions de dirhams)

Encours à fin décembre	Agrégat M 3							Agrégats de placements liquides				
	Agrégat M 2			Placements à vue <sup>(1)</sup>	M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme <sup>(2)</sup>	M 3 = M 2 + Placements à terme	PL 1 <sup>(3)</sup>	PL 2 <sup>(4)</sup>	PL 3 <sup>(5)</sup>	PL 4 <sup>(6)</sup>	Total
	Agrégat M 1		Total									
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale										
1983	13 635	20 345	33 980	2 259	36 239	10 227	46 466	351	-	-	-	351
1984	14 770	22 305	37 075	2 744	39 819	11 373	51 192	359	-	-	-	359
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	2 641	-	-	-	2 641
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	6 229	-	-	-	6 229
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	9 612	-	-	-	9 612
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	10 308	-	-	-	10 308
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	13 485	-	-	-	13 485
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	15 739	-	-	-	15 739
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	14 504	-	-	-	14 504
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 564	-	-	-	15 564
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 837	-	-	-	16 837
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 849	-	-	-	21 849
1995	43 154	81 329	124 483	21 279	145 762	52 494	198 256	22 910	-	-	8	22 918
1996	46 447	84 346	130 793	23 466	154 259	57 283	211 542	23 158	-	220	1 696	25 074
1997	48 662	92 198	140 860	25 983	166 843	64 121	230 964	19 821	-	2 708	3 057	25 586
1998	50 644	99 628	150 272	29 523	179 795	65 114	244 909	18 488	-	9 154	6 590	34 232
1999	56 713	110 815	167 528	33 069	200 597	69 389	269 986	15 298	-	18 630	5 423	39 351
2000	58 169	123 094	181 263	35 240	216 503	76 281	292 784	11 420	-	12 722	3 214	27 356
2001	66 025	144 087	210 112	39 581	249 693	84 294	333 987	13 906	-	17 111	1 936	32 953
2002	69 556	159 522	229 078	43 097	272 175	83 337	355 512	8 839	-	29 696	1 247	39 782
2003	74 890	176 247	251 137	47 843	298 980	87 360	386 340	8 093	-	26 423	1 752	36 268
2004	79 715	196 056	275 771	52 918	328 689	87 741	416 430	5 000	11 478	22 110	2 408	40 996
2005	89 364	227 213	316 577	59 147	375 724	99 094	474 818	5 539	9 369	23 065	3 069	41 042
2006	108 532	262 686	371 218	65 077	436 295	119 161	555 456	4 347	11 686	35 942	5 854	57 829

(\*) Avoirs des personnes physiques et sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale.

(1) Comptes sur carnets auprès des banques et sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale.

(2) Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques et certificats de dépôt.

(3) Bons du Trésor à 6 mois émis dans le public et titres de créances négociables (bons du Trésor, bons de sociétés de financement et billets de trésorerie).

(4) Actifs émis par les OPCVM monétaires à partir de décembre 2004.

(5) Actifs émis par les OPCVM obligations .

(6) Actifs émis par les OPCVM actions et diversifiés.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 12 - CONTREPARTIES DE M 3 ( 1983 - 2006 )

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )			Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )											Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global													
				Créances sur l'Etat				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)	Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)				
				de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
1983	- 56	35	- 21	10 924	12 423	1 715	25 062	1 034	30 169	31 203	626	56 891	9 094	47 797	47 776	-1 310	46 466
1984	300	70	370	10 857	13 107	1 926	25 890	1 675	34 557	36 232	719	62 841	10 523	52 318	52 688	-1 496	51 192
1985	972	137	1 109	10 048	17 888	2 028	29 964	3 079	39 311	42 390	780	73 134	12 219	60 915	62 024	-1 708	60 316
1986	1 705	- 18	1 687	9 558	25 138	2 301	36 997	5 184	43 184	48 368	897	86 262	15 285	70 977	72 664	-2 598	70 066
1987	2 985	228	3 213	8 799	28 277	2 925	40 001	5 835	46 588	52 423	1 053	93 477	17 750	75 727	78 940	-1 843	77 097
1988	4 292	254	4 546	10 078	32 690	4 347	47 115	6 033	52 411	58 444	1 236	106 795	21 011	85 784	90 330	-1 642	88 688
1989	3 951	137	4 088	10 614	37 701	4 988	53 303	6 699	59 418	66 117	1 428	120 848	22 703	98 145	102 233	-2 201	100 032
1990	16 600	612	17 212	11 517	34 575	5 208	51 300	6 814	71 000	77 814	1 663	130 777	27 483	103 294	120 506	-1 474	119 032
1991	24 435	637	25 072	12 116	35 346	6 274	53 736	6 845	87 850	94 695	1 917	150 348	32 144	118 204	143 276	-3 414	139 862
1992	31 504	590	32 094	9 924	41 427	6 151	57 502	7 001	99 079	106 080	2 150	165 732	40 301	125 431	157 525	-4 462	153 063
1993	36 900	735	37 635	9 936	46 295	6 532	62 763	7 045	104 747	111 792	2 342	176 897	45 480	131 417	169 052	-3 329	165 723
1994	40 753	299	41 052	8 185	54 747	6 783	69 715	7 307	114 796	122 103	2 754	194 572	48 072	146 500	187 552	-4 219	183 333
1995	32 348	426	32 774	18 490	52 908	6 789	78 187	7 619	128 982	136 601	3 292	218 080	49 854	168 226	201 000	-2 744	198 256
1996	35 214	166	35 380	18 758	54 847	8 032	81 637	7 386	142 056	149 442	3 866	234 945	54 172	180 773	216 153	-4 610	211 543
1997	40 355	294	40 649	19 680	58 616	8 073	86 369	7 395	152 029	159 424	4 553	250 346	53 144	197 202	237 851	-6 887	230 964
1998	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003	122 351	5 110	127 461	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004	135 401	9 040	144 441	-7 977	72 033	8 609	72 665	11 302	251 441	262 743	9 349	344 757	57 114	287 643	432 084	-15 654	416 430
2005	150 227	15 672	165 899	-7 228	75 391	9 312	77 475	7 696	284 333	292 029	10 572	380 076	57 801	322 275	488 174	-13 356	474 818
2006	173 980	16 788	190 768	-8 860	77 259	9 188	77 587	7 516	332 081	339 597	11 702	428 886	50 007	378 879	569 647	-14 191	555 456

(1) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(2) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale sont déposées auprès de la C.D.G.

Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(3) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les éléments de son actif.

Source : Bank Al-Maghrib.

**I - 13 - MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB**

(en millions de dirhams)

	2005			2006			2007		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	8 899	5 692	3 207	10 780	7 874	2 906	7 548	11 181	-3 633
Février	5 670	7 151	-1 481	6 488	7 645	-1 157	7 695	8 320	- 625
Mars	5 873	7 444	-1 571	8 710	5 317	3 393	9 440	8 088	1 352
Avril	7 009	6 558	451	8 095	7 265	830	8 832	8 125	707
Mai	7 204	7 056	148	8 578	8 288	290	9 141	9 098	43
Juin	7 006	6 357	649	9 163	7 137	2 026			
Juillet	9 653	6 104	3 549	13 592	6 652	6 940			
Août	10 771	8 016	2 755	12 143	8 921	3 222			
Septembre	6 993	8 728	-1 735	7 513	9 697	-2 184			
Octobre	7 771	6 616	1 155	8 233	7 181	1 052			
Novembre	7 339	7 472	- 133	8 094	9 024	- 930			
Décembre	8 941	6 904	2 037	14 614	5 610	9 004			
Total	93 129	84 098	9 031	116 003	90 611	25 392			

Source : Bank Al-Maghrib.



**I - 14- MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION  
ET DU SYSTEME INTERBANCAIRE MAROCAIN  
DE TELECOMPENSATION (SIMT)**

(en millions de dirhams)

	Chèques (1)	Effets (1)	Virements	Total
Année 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
" 2002	443 012	59 486	368 619	871 117
" 2003	450 287	62 512	420 616	933 415
" 2004	500 272	68 873	526 803	1 095 948
2005 Janvier	42 249	5 534	49 124	96 907
Février	40 783	5 737	40 586	87 106
Mars	49 701	6 378	44 898	100 977
Avril	46 383	5 392	45 940	97 715
Mai	54 192	7 164	55 838	117 194
Juin	50 978	6 171	50 625	107 774
Juillet	51 519	5 341	53 607	110 467
Août	47 674	7 263	57 736	112 673
Septembre	49 358	7 001	57 342	113 701
Octobre	44 292	6 347	58 534	109 173
Novembre	42 501	6 498	52 094	101 093
Décembre	52 022	6 201	69 690	127 913
2006 Janvier	41 308	6 032	64 657	111 997
Février	46 181	6 548	56 608	109 337
Mars	53 673	6 715	60 881	121 269
Avril	46 720	5 245	54 254	106 219
Mai	55 718	7 680	58 049	121 447
Juin	55 273	6 659	70 701	132 633
Juillet	53 998	7 007	62 313	123 318
Août	49 826	7 220	64 767	121 813
Septembre	48 296	6 265	51 191	105 752
Octobre	48 247	7 764	48 587	104 598
Novembre	53 425	7 324	55 460	116 209
Décembre	61 371	7 291	68 124	136 786
2007 Janvier	52 909	8 012	49 260	110 181
Février	57 315	6 721	48 140	112 176
Mars	59 609	7 764	56 123	123 496

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

Source : Bank Al-Maghrib.

## **II- LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT**

## II - 1 - ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB (\*)

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire <sup>(1)</sup>												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire								
	Monnaie "Banque centrale"											Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market <sup>(3)</sup>	Facilité de dépôt <sup>(4)</sup>	Reprises de liquidités <sup>(4)</sup>	Swap de change	Total <sup>(5)</sup>	
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total	Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrib	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrib au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrib										Autres facteurs
		banques	Trésor <sup>(2)</sup>	Total																	
1998 Déc.	+418			-685		-56	-323	+253		-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398				+821	
1999 Déc.	-1 185			-438		-160	-1 783	-103		-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588		+2 311	+1 994	
2000 Déc.	-551			+636		-55	-2 556	+2 869		-228	+31	-819	-703	-161	+234	-	+630		-	+703	
2001 Déc.	-1 633	+386	-2 803	-4 050	-157	-133	-4 340	+3 650		-604	+151	-324	-1 467	-	+33	-14	-		+1 448	+1 467	
2002 Déc.	-126	-4 069	+96	-4 099	+162	-98	-4 035	+1 179		-118	+257	-684	-3 401	-	-	+1	-		+3 400	+3 401	
2003																					
Jan.	-60	-2 814	+998	-1 876	+60	-241	-2 057	-182		+574	+761	-263	-1 167	+70	+100	-3	-		+1 000	+1 167	
Fév.	-2 210	+358	+1 542	-310	+85	-1 105	-1 330	-994		+235	-27	+447	-1 669	+835	+835	-1	-27		-	+1 669	
Mars	+1 436	+194	+771	+2 401	-	+377	+2 778	+397		-618	-17	-703	+1 837	-905	-935	+3	-		-	-1 837	
Avril	-95	-124	-1 863	-2 082	-	-273	-2 355	-444		-250	-4	+49	-3 004	+2 443	+563	-2	-		-	+3 004	
Mai	+80	-171	-379	-470	-	+1 694	+1 224	+104		+224	-1	-570	+981	-924	-56	-1	-		-	-981	
Juin	-73	-3	-1 020	-1 096	-	+448	-648	+1 128		-279	+10	+840	+1 051	-544	-507	-	-		-	-1 051	
Juillet	-2 802	-408	-4 279	-7 489	-	-329	-7 818	+6 677		+53	+1 207	-340	-221	-57	+275	+3	-		-	+221	
Août	-3 797	-1 496	-4 463	-9 756	-	+480	-9 276	+9 942		+129	+1 017	-622	+1 190	-918	-275	+3	-		-	-1 190	
Sept.	+1 214	-3 584	-941	-3 311	-	+160	-3 151	+3 568		-235	-487	+334	+29	+300	-	-4	-		-325	-29	
Oct.	+1 076	-50	+2 295	+3 321	-	+44	+3 365	-927	+420	+242	-13	-157	+2 930	-300	-	+5	-		-2 215	-420	-2 930
Nov.	-48	-632	+2 214	+1 534	-	-80	+1 454	-542	+580	-251	+4	+54	+1 299	-	-	-6	-		-713	-580	-1 299
Déc.	+488	-279	-506	-297	-	-187	-484	+532	-223	+42	-9	+2	-140	-	-	+2	-		-85	+223	+140

(\*) Les montants correspondent aux variations des encours mensuels moyens eux-mêmes calculés à partir des encours hebdomadaires.

(1) Le signe (+) signifie un effet expansif et le signe (-) un impact restrictif sur la liquidité bancaire.

(2) Y compris le solde créditeur du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

(3) Achats (+) et cessions (-) de bons du Trésor sur le marché secondaire.

(4) Le signe (-) correspond à une ponction de liquidités et le signe (+) à une remise de liquidités.

(5) Le signe (+) correspond à une injection de monnaie centrale par Bank Al-Maghrib et le signe (-) à une ponction.

Source : Bank Al-Maghrib



**II - 1 (suite) - ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB (\*)**

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire <sup>(1)</sup>												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire <sup>(3)</sup>									
	Monnaie "Banque centrale"						Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrib	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrib au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrib	Autres facteurs	Total	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total			
	Billets et monnaies	Comptes		Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total							Avances à 7 jours sur appels d'offres <sup>(4)</sup>	Reprises de liquidités à 7 jours <sup>(4)</sup>	Open market <sup>(4)</sup>	Swap de change <sup>(4)</sup>	Avances à 24 heures	Facilité de dépôt à 24 heures				
		banques	Trésor <sup>(2)</sup>																	Total		
2005																						
Jan.	-3 128	+4 317	-8 409	-7 220	0	+2 086	-5 134	+7 390	0	-181	+1 159	-2 079	+1 155	0	+180	0	0	0	-1 335	-1 155		
Fév.	+477	-5 390	-3 533	-8 446	0	-467	-8 913	+1 311	0	-341	+15	-96	-8 024	+1 088	+601	0	0	+200	+6 135	+8 024		
Mars	+759	+2 645	+86	+3 490	0	-223	+3 267	+1 911	0	+63	+10	-185	+5 066	-1 088	-1 500	0	0	-200	-2 278	-5 066		
Avril	-210	-1 202	+1 284	-128	0	-459	-587	+863	0	+725	-965	+583	+619	0	+960	0	0	0	-1 579	-619		
Mai	+75	+359	+2 495	+2 929	0	-60	+2 869	-3 736	0	-635	-3 355	+4 304	-553	0	+290	0	0	0	+263	+553		
Juin	-546	-783	-1 941	-3 270	0	+520	-2 750	-6 565	0	-92	+3	+208	-9 196	+1 500	+250	0	0	+3 690	+3 756	+9 196		
Juillet	-2 273	-2 571	+5 187	+343	0	+201	+544	+205	0	+306	+104	-749	+410	+1 700	0	0	0	-2 110	0	-410		
Août	-4 239	+1 398	+2 729	-112	0	+89	-23	+5 277	0	-293	0	-11	4 950	-2 950	0	0	0	-1 580	-420	-4 950		
Sept.	+701	-2 356	-1 474	-3 129	0	-555	-3 684	+4 926	0	+160	+188	-524	+1 066	-250	0	0	0	0	-816	-1 066		
Oct.	+252	+957	-284	+925	0	-995	-70	+612	0	-231	+67	+674	+1 052	0	0	0	0	0	-1 052	-1 052		
Nov.	-1 331	-1 557	+343	-2 545	0	+469	-2 076	-915	0	+404	-300	+284	-2 603	0	0	0	0	+316	+2 288	+2 604		
Déc.	+224	-1 291	+881	-186	0	+262	+76	+2 294	0	-181	+308	-325	+2 172	0	0	0	0	-316	-1 856	-2 172		
2006																						
Jan.	-5 030	+3 208	+1 587	-235	0	+174	-61	+4 520	0	+147	+184	+274	+5 064	0	0	0	0	0	-5 064	-5 064		
Fév.	+1 389	-910	-3 575	-3 096	0	-1 202	-4 298	+2 326	0	-209	-16	-248	-2 445	0	0	0	0	0	+2 445	+2 445		
Mars	+261	-934	+623	-50	0	-491	-541	+2 306	0	+231	-181	+12	+1 827	0	0	0	0	0	-1 827	-1 827		
Avril	-1 327	+577	-3 371	-4 121	0	+406	-3 715	+1 163	0	-137	-482	-581	-3 752	0	0	0	0	0	+3 752	+3 752		
Mai	+242	-68	+2 091	+2 265	0	+328	+2 593	+957	0	-458	+93	+390	+3 575	0	-5 125	0	0	0	+1 550	-3 575		
Juin	-1 166	-2 048	+2 603	-611	0	+132	-479	-966	0	0	+452	+598	-395	0	+325	0	0	0	+70	+395		
Juillet	-4 250	-1 674	-1 208	-7 132	0	+405	-6 727	+1 043	0	-710	-312	-6 105	+875	+4 300	0	0	0	0	+930	+6 105		
Août	-5 229	+946	-3 570	-7 853	0	+347	-7 506	+9 463	0	0	-12	-347	+1 598	-850	-250	0	0	1	-500	-1 599		
Sept.	+1 066	-970	+1 346	+1 442	0	-338	+1 104	+7 093	0	0	+646	-799	+8 044	-25	-7 440	0	0	-1	-578	-8 044		
Oct.	+286	+121	+966	+1 373	0	+365	+1 738	+97	0	0	-516	+864	+2 183	0	-2 635	0	0	0	+453	-2 182		
Nov.	+171	-514	+387	+44	0	+336	+380	-190	0	0	+174	-1 089	-725	0	+575	0	0	0	+150	+725		
Déc.	-2 560	-1 545	+1 557	-2 492	0	+37	-2 455	-2 443	0	0	+532	-1 003	-5 426	0	+5 350	0	0	0	+75	+5 425		
2007																						
Jan.	-3 449	+451	+581	-2 417	0	+279	-2 138	+1 261	0	2	-337	-926	-2 138	0	+1 738	0	0	0	+400	+2 138		
Fév.	1 429	-112	-429	+888	0	-1 079	-191	-314	0	-3	+442	-847	-913	0	+913	0	0	0	0	+913		
Mars	-353	-2 910	-1 258	-4 521	0	-399	-4 920	+626	0	-11	-99	+54	-4 350	+2 100	+2 250	0	0	0	0	+4 350		
Avril	-1 314	+1 466	-2 303	-2 150	0	+5	-2 146	+1 090	0	-17	-1 532	+1 481	-1 123	+900	0	0	0	0	-318	+583		
Mai	-262	-965	+1 210	-16	0	+397	+380	-1 864	0	0	+27	+858	-598	+250	0	0	0	0	+318	+568		
Juin	-519	-2 010	+2 701	+172	0	-908	-736	+3 015	0	0	+197	-411	+2 065	-1 950	0	0	0	0	0	-1 950		

(\*) Les montants correspondent aux variations des encours mensuels moyens eux-mêmes calculés à partir des encours hebdomadaires.

(1) Le signe (+) signifie un effet expansif et le signe (-) un impact restrictif sur la liquidité bancaire.

(2) Y compris le solde créditeur du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

(3) Le signe (+) correspond à une injection de liquidités et le signe (-) à un retrait de liquidités.

(4) A travers ces mécanismes, Bank Al-Maghrib vise à maintenir le taux interbancaire à un niveau proche du taux directeur.

Source : Bank Al-Maghrib

## II - 2 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(en millions de dirhams)

Année 2004 (moyenne quotidienne de la semaine)	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Mécanismes de réglage fin de la liquidité			Facilité à l'initiative des banques		Avances à 24 heures		Total
		Open Market	Swap de change	Reprises de liquidités	Avances à 5 jours	Facilité de dépôts à 24 heures	A l'initiative des banques	Pour couverture des soldes débiteurs	
1er au 7 janvier .....	-	-	-500	-3 857	-	-79	-	1	-4 435
8 au 14 janvier .....	-	-	-500	-1 250	-	-429	-	0	-2 179
15 au 21 janvier .....	-	-	-500	-200	-	-1 009	-	1	-1 708
22 au 28 janvier .....	-	-	-500	-300	-	0	-	3	-797
29 janvier au 4 février .....	-	-	-500	-300	-	0	-	3	-797
5 au 11 février .....	-	-	-500	-1 100	-	-271	-	7	-1 864
12 au 18 février .....	-	-	-500	-1 300	-	-586	-	1	-2 385
19 au 25 février .....	-	-	-500	-750	-	-1 204	-	5	-2 449
26 février au 3 mars.....	-	-	-371	-400	-	-543	-	0	-1 314
4 au 10 mars.....	-	-	-200	-800	-	-3 239	-	7	-4 232
11 au 17 mars.....	-	-	-200	-1 120	-	-3 157	-	0	-4 477
18 au 24 mars.....	-	-	-200	-400	-	-1 939	-	0	-2 539
25 au 31 mars.....	-	-	-200	-250	-	-2 386	-	1	-2 835
1er au 7 avril .....	-	-	-200	-250	-	-4 201	-	1	-4 650
8 au 14 avril .....	-	-	-200	-1 950	-	-2 211	-	0	-4 361
15 au 21 avril .....	-	-	-1 500	-475	-	-2 545	-	0	-4 520
22 au 28 avril .....	-	-	-1 500	-356	-	-586	-	0	-2 442
29 avril au 5 mai.....	-	-	-1 500	-300	-	-1 854	-	1	-3 653
6 au 12 mai .....	-	-	-1 500	-420	-	-2 593	-	2	-4 511
13 au 19 mai .....	-	-	-1 500	-420	-	-4 021	-	3	-5 938
20 au 26 mai .....	-	-	-1 500	-460	-	-3 668	-	1	-5 627
27 mai au 2 juin.....	-	-	-1 443	-220	-	-4 057	-	2	-5 718
3 au 9 juin.....	-	-	-1 300	-340	-	-2 183	-	0	-3 823
10 au 16 juin.....	-	-	-1 300	-250	-	-836	-	2	-2 384
17 au 23 juin.....	-	-	-1 300	-290	-	-408	-	6	-1 992
24 au 30 juin .....	-	-	-1 300	-400	-	-233	-	1	-1 932
1er au 7 juillet.....	-	-	-1 300	-400	-	-3 950	-	1	-5 649
8 au 14 juillet.....	-	-	-1 300	-415	-	-1 679	-	2	-3 392
15 au 21 juillet.....	-	-	-	-415	-	-2 881	-	1	-3 295
22 au 28 juillet.....	-	-	-	-280	-	0	-	1	-279
29 juillet au 4 août.....	-	-	-	-210	-	0	-	3	-207
5 au 11 août.....	-	-	-	-330	-	-5 536	-	1	-5 865
12 au 18 août.....	-	-	-	0	-	-5 183	-	16	-5 167
19 au 25 août.....	-	-	-	-320	-	-3 990	-	2	-4 308
26 août au 1er septembre.....	-	-	-	-180	-	-3 624	-	5	-3 799
2 au 8 septembre.....	-	-	-	-406	-	-4 367	-	2	-4 771
9 au 15 septembre.....	-	-	-	-506	-	-6 311	-	2	-6 815
16 au 22 septembre.....	-	-	-	-598	-	-5 374	-	2	-5 970
23 au 29 septembre.....	-	-	-	-596	-	-4 861	-	1	-5 456
30 septembre au 6 octobre.....	-	-	-	-636	-	-4 759	-	3	-5 392
7 au 13 octobre.....	-	-	-	-700	-	-2 979	-	2	-3 677
14 au 20 octobre.....	-	-	-	-684	-	-3 344	-	5	-4 023
21 au 27 octobre.....	-	-	-	-720	-	-2 201	-	2	-2 919
28 octobre au 3 novembre.....	-	-	-	-700	-	-3 911	-	2	-4 609
4 au 10 novembre.....	-	-	-	-700	-	-1 223	-	2	-1 921
11 au 17 novembre.....	-	-	-	-700	238	-271	-	2	-731
18 au 24 novembre.....	-	-	-	-100	725	-853	-	9	-219
25 novembre au 1 <sup>er</sup> décembre.....	-	-	-	-500	-	-1 986	-	2	-2 484
2 au 8 décembre.....	-	-	-	-800	-	-3 039	-	1	-3 838
9 au 15 décembre.....	-	-	-	-800	-	-8 803	-	1	-9 602
16 au 22 décembre.....	-	-	-	-800	-	-7 642	-	9	-8 433
23 au 29 décembre.....	-	-	-	-663	-	-159	-	0	-822
30 décembre 2004 au 5 janv. 2005.....	-	-	-	-844	-	-4 013	-	2	-4 855

Source : Bank Al-Maghrif.

## II - 2 (suite) - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(en millions de dirhams)

Année 2005 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
30 déc. 04 au 05 janvier 2005	-	-844	-	-	-	-3 759	-4 603
6 au 12 janvier	-	-800	-	-	3	-9 525	-10 322
13 au 19 janvier	-	-804	-	-	-	-8 399	-9 203
20 au 26 janvier	-	-800	-	-	-	-3 541	-4 341
27 janvier au 2 février	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 février	-	-	-	-	457	-	457
10 au 16 février	2 143	-	-	-	171	-	2 314
17 au 23 février	1 850	-	-	-	-	- 279	1 571
24 février au 2 mars	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 mars	-	-1 500	-	-	-	- 100	-1 600
10 au 16 mars	-	-1 500	-	-	-	-2 043	-3 543
17 au 23 mars	-	-2 000	-	-	-	-2 240	-4 240
24 au 30 mars	-	-1 000	-	-	-	-1 714	-2 714
31 mars au 6 avril	-	-1 000	-	-	-	-2 314	-3 314
7 au 13 avril	-	-700	-	-	-	-2 995	-3 695
14 au 20 avril	-	-500	-	-	-	-8 125	-8 625
21 au 27 avril	-	-500	-	-	-	-2 294	-2 794
28 avril au 4 mai	-	-	-	-	-	- 858	- 858
5 au 11 mai	-	-	-	-	-	-6 904	-6 904
12 au 18 mai	-	-500	-	-	-	-7 540	-8 040
19 au 25 mai	-	-500	-	-	-	-2 371	-2 871
26 mai au 1er juin	-	-	-	-	-	-	0
2 au 8 juin	-	-	-	-	2 730	-	2 730
9 au 15 juin	1 000	-	-	-	6 947	-	7 947
16 au 22 juin	2 500	-	-	-	3 674	-	6 174
23 au 29 juin	2 500	-	-	-	1 744	-	4 244
30 juin au 6 juillet	3 000	-	-	-	-	- 143	2 857
7 au 13 juillet	2 500	-	-	-	2 073	-	4 573
15 au 20 juillet	3 000	-	-	-	1 711	-	4 711
21 au 27 juillet	3 000	-	-	-	1 953	-	4 953
28 juillet au 3 août	4 500	-	-	-	-	-	4 500
4 au 10 août	-	-	-	-	-	-	0
11 au 17 août	-	-	-	-	-	-	0
18 au 24 août	-	-	-	-	-	-	0
25 au 31 août	1 000	-	-	-	53	- 186	867
1 <sup>er</sup> au 7 septembre	-	-	-	-	-	- 370	- 370
8 au 14 septembre	-	-	-	-	-	- 629	- 629
15 au 21 septembre	-	-	-	-	-	-5 113	-5 113
22 au 28 septembre	-	-	-	-	-	- 257	- 257
29 septembre au 5 octobre	-	-	-	-	-	- 357	- 357
6 au 12 octobre	-	-	-	-	-	-2 831	-2 831
13 au 19 octobre	-	-	-	-	-	-5 593	-5 593
20 au 26 octobre	-	-	-	-	-	-2 167	-2 167
27 octobre au 2 novembre	-	-	-	-	-	- 429	- 429
3 au 9 novembre	-	-	-	-	2	-	2
10 au 16 novembre	-	-	-	-	560	-	560
17 au 23 novembre	-	-	-	-	714	-	714
24 au 30 novembre	-	-	-	-	-	-	0
1 <sup>er</sup> au 7 décembre	-	-	-	-	-	- 714	- 714
8 au 14 décembre	-	-	-	-	-	- 971	- 971
15 au 21 décembre	-	-	-	-	-	-6 723	-6 723
22 au 28 décembre	-	-	-	-	-	-	0
29 déc. 05 au 4 janv. 2006	-	-	-	-	-	-3 133	-3 133

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 2 (suite) - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(en millions de dirhams)

Année 2006 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
29 déc. 05 au 4 janv. 2006.....	-	-	-	-	-	-3 133	-3 133
5 au 11 janvier.....	-	-	-	-	-	-11 366	-11 366
12 au 18 janvier.....	-	-	-	-	-	-6 920	-6 920
19 au 25 janvier.....	-	-	-	-	-	-6 051	-6 051
26 janvier au 1er février.....	-	-	-	-	-	-1 714	-1 714
2 au 8 février.....	-	-	-	-	-	-6 429	-6 429
9 au 15 février.....	-	-	-	-	-	-5 943	-5 943
16 au 22 février.....	-	-	-	-	-	-4 157	-4 157
23 février au 1er mars.....	-	-	-	-	-	- 929	- 929
2 au 8 mars.....	-	-	-	-	-	-4 000	-4 000
9 au 15 mars.....	-	-	-	-	-	-7 156	-7 156
16 au 22 mars.....	-	-	-	-	-	-7 960	-7 960
23 au 29 mars.....	-	-	-	-	-	-2 017	-2 017
30 mars au 5 avril.....	-	-	-	-	-	-5 970	-5 970
6 au 12 avril.....	-	-	-	-	-	-4 940	-4 940
13 au 19 avril.....	-	-	-	-	-	-3 423	-3 423
20 au 26 avril.....	-	-	-	-	-	- 756	- 756
27 avril au 3 mai.....	-	-	-	-	-	-2 294	-2 294
4 au 10 mai.....	-	-5 000	-	-	-	- 914	-5 914
11 au 17 mai.....	-	-6 000	-	-	-	- 461	-6 461
18 au 24 mai.....	-	-4 500	-	-	-	-1 951	-6 451
25 au 31 mai.....	-	-5 000	-	-	-	-	-5 000
1er au 7 juin.....	-	-5 000	-	-	-	-	-5 000
8 au 14 juin.....	-	-4 000	-	-	-	-	-4 000
15 au 21 juin.....	-	-6 000	-	-	-	-4 277	-10 277
22 au 28 juin.....	-	-6 000	-	-	-	-	-6 000
29 juin au 5 juillet.....	-	-3 000	-	-	-	-	-3 000
6 au 12 juillet.....	-	-2 000	-	-	616	-	-1 384
13 au 19 juillet.....	2 500	-	-	-	-	-1 286	1 214
20 au 26 juillet.....	-	-	-	-	-	-1 039	-1 039
27 juillet au 2 août.....	1 000	-	-	-	-	-	1 000
3 au 9 août.....	-	-2 000	-	-	-	-1 429	-3 429
10 au 16 août.....	-	-1 000	-	-	.14	-	- 986
17 au 23 août.....	-	-	-	-	.2	- 214	- 212
24 au 30 août.....	-	-	-	-	-	- 572	- 572
31 août au 6 septembre.....	-	-5 000	-	-	-	- 286	-5 286
7 au 13 septembre.....	-	-7 000	-	-	-	- 526	-7 526
14 au 20 septembre.....	-	-10 350	-	-	-	-2 247	-12 597
21 au 27 septembre.....	-	-8 600	-	-	-	-	-8 600
28 septembre au 4 octobre.....	-	-10 000	-	-	-	-2 071	-12 071
5 au 11 octobre.....	-	-12 000	-	-	-	- 571	-12 571
12 au 18 octobre.....	-	-11 000	-	-	-	-1 336	-12 336
19 au 25 octobre.....	-	-7 400	-	-	-	- 29	-7 429
26 octobre au 1 <sup>er</sup> novembre.....	-	-12 900	-	-	-	-	-12 900
2 au 8 novembre.....	-	-14 000	-	-	-	-	-14 000
9 au 15 novembre.....	-	-7 000	-	-	-	-	-7 000
16 au 22 novembre.....	-	-10 000	-	-	-	-1 345	-11 345
23 au 29 novembre.....	-	-10 000	-	-	-	-	-10 000
30 novembre au 6 décembre.....	-	-10 000	-	-	-	-	-10 000
7 au 13 décembre.....	-	-5 000	-	-	-	-1 143	-6 143
14 au 20 décembre.....	-	-3 000	-	-	-	- 929	-3 929
21 au 27 décembre.....	-	-2 500	-	-	-	-	-2 500
28 déc. 06 au 3 janv. 2007.....	-	-4 000	-	-	-	-	-4 000

Source : Bank Al-Maghrib.



**II - 2 (suite) - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE**

(en millions de dirhams)

Année 2007 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib					Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
28 déc. 06 au 3 janv. 2007.....	-	-4 000	-	-	-	-	-	-4 000
4 au 10 janvier .....	-	-7 000	-	-	-	-	-	-7 000
11 au 17 janvier .....	-	-7 000	-	-	-	-	-	-7 000
18 au 24 janvier .....	-	-5 650	-	-	-	-	-	-5 650
25 au 28 janvier .....	-	-	-	-	-	-	-	0
1er au 7 février .....	-	-1 000	-	-	-	-	-	-1 000
8 au 14 février .....	-	-4 000	-	-	-	-	-	-4 000
15 au 21 février .....	-	-3 000	-	-	-	-	-1 293	-4 293
22 au 28 février.....	-	-	-	-	-	-	-	0
1er au 7 mars.....	3 000	-	-	-	714	-	-	3 714
8 au 14 mars.....	5 500	-	-	-	-	-	-	5 500
15 au 21 mars.....	1 000	-	-	-	-	-	-357	643
22 au 28 mars.....	1 000	-	-	-	-	-	-	1 000
29 mars au 4 avril.....	-	-	-	-	-	-	-	0
5 au 11 avril.....	-	-	-	-	-	-	-	0
12 au 18 avril.....	6 000	-	-	-	-	-	-	6 000
19 au 25 avril.....	4 000	-	-	-	-	-	-544,3	3 456
26 avril au 2 mai.....	2 000	-	-	-	-	-	-	2 000
3 au 9 mai .....	1 500	-	-	-	1 143	-	-	2 643
10 au 16 mai .....	6 500	-	-	-	686	-	-	7 186
17 au 23 mai .....	3 000	-	-	-	-	-	-	3 000
24 au 30 mai .....	2000	-	-	-	-	-	-	2 000
31 mai au 6 juin.....	-	-	-	-	-	-	-	0
7 au 13 juin.....	2 500	-	-	-	428,6	-	-	2 929
14 au 20 juin .....	4 000	-	-	-	-	-	-	4 000
21 au 27 juin .....	-	-	-	-	-	-	-	0
28 juin au 4 juillet .....	-	-	-	-	-	-	-	0

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 3 - TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB  
SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE**  
(taux annuels en pourcentage)

Années	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2004												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25 <sup>(1)</sup>	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Swap de change												
- Reprises de liquidités (appels d'offres)	3,00	2,94	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 5 jours (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25 <sup>(2)</sup>	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
2005												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25 <sup>(3)</sup>	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2006												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,59
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2007												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25					
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75					
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25					
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25					

(1) A compter du 22 septembre 2003, Bank Al-Maghrib a procédé à des opérations de reprises de liquidités sous forme d'emprunts à 24 heures.

(2) A compter du 7 janvier 2004, Bank Al-Maghrib a décidé d'instituer la facilité de dépôt à 24 heures à taux fixe, à l'initiative des banques.

(3) A compter de janvier 2005, Bank Al-Maghrib a procédé au remplacement des avances à 5 jours par les avances à 24 heures à l'initiative des banques.

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 4 - TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2002												
- Taux de fin de mois .....	2,82	3,17	1,94	3,03	3,15	2,46	3,59	2,65	3,64	2,46	3,14	3,29
- Taux moyen .....	2,96	3,13	3,21	3,60	2,98	2,84	2,83	2,77	3,09	2,77	2,72	2,94
2003												
- Taux de fin de mois .....	2,96	3,55	2,88	3,55	3,34	3,26	3,35	2,01	3,14	2,86	2,62	3,04
- Taux moyen .....	3,36	3,39	2,97	3,81	3,59	3,24	3,51	2,80	2,81	3,02	2,98	3,15
2004												
- Taux de fin de mois .....	2,97	2,69	2,25	2,27	2,25	2,32	2,39	2,30	2,25	2,29	2,30	2,27
- Taux moyen .....	2,72	2,74	2,29	2,28	2,26	2,36	2,31	2,39	2,27	2,29	2,43	2,32
2005												
- Taux de fin de mois .....	2,52	2,35	2,30	2,49	2,45	3,21	3,49	2,25	2,27	2,41	2,96	2,26
- Taux moyen .....	2,34	2,98	2,33	2,33	2,32	4,31	3,76	2,76	2,26	2,27	3,29	2,40
2006												
- Taux de fin de mois .....	2,68	2,83	2,30	2,77	2,64	2,66	3,25	2,46	2,25	2,35	2,47	2,77
- Taux moyen .....	2,36	2,48	2,29	2,49	2,54	2,61	3,32	3,21	2,32	2,30	2,48	2,55
2007												
- Taux de fin de mois .....	2,79	3,30	3,15	3,14	3,30	3,24						
- Taux moyen .....	2,91	2,82	3,20	3,15	3,19	3,17						

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 5.1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005	Janvier - Juin 2006	Juillet- Déc. 2006	Janvier - Juin 2007	Juillet- Déc. 2007
<b>Dépôts chez les banques</b>									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> .....	2,95	2,49	2,35	2,27	2,28	2,57	2,49	2,49	2,41
- Autres comptes <sup>(3)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

(2) Taux minimum de rémunération. À compter de janvier 2005, il est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines émis par adjudication, au cours du semestre précédent, diminué de 50 points de base.

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 5.2 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005	Janvier - Juin 2006	Juillet- Déc. 2006	Janvier - Juin 2007	Juillet- Déc. 2007
<b>Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup> .....</b>	2,36	2,30	2,10	1,55	1,50	1,45	1,90	1,25	1,20

(1) À partir de juillet 2006, le taux de rémunération des dépôts en comptes sur livrets de la Caisse d'épargne nationale est égal au taux moyen des bons du Trésor à 5 ans, émis par adjudication au cours du semestre précédent, minoré de 200 points de base au lieu de 250 précédemment.

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 5.3 - TAUX DES BONS DU TRÉSOR A 6 MOIS <sup>(1)</sup>

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois <sup>(2)</sup>
2004 1 <sup>er</sup> trimestre .....	3,70
2 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,70
3 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,00
4 <sup>ème</sup> trimestre .....	2,70
2005 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2,60
2 <sup>ème</sup> trimestre .....	2,60
3 <sup>ème</sup> trimestre .....	2,60
4 <sup>ème</sup> trimestre .....	2,90
2006 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2,90
2 <sup>ème</sup> trimestre .....	2,90
3 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,05
4 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,05 <sup>(3)</sup>

(1) Émission permanente.

(2) À compter de juillet 2002, le taux de rémunération des bons à 6 mois est égal au taux moyen des bons du Trésor à 26 semaines, émis par adjudication au cours du trimestre précédent, majoré de 25 points de base.

(3) À compter de janvier 2007, les bons de Trésor à 6 mois émis à guichet ouvert ont fait l'objet d'une suppression.

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 5. 4 - TAUX CRÉDITEUR MOYEN PONDÉRÉ DES DÉPÔTS  
À 6 MOIS ET 1 AN**  
(taux annuels en pourcentage)

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
2005			
Janvier .....	3,16	3,50	3,34
Février .....	3,12	3,50	3,33
Mars .....	3,17	3,51	3,35
Avril .....	3,14	3,50	3,35
Mai .....	3,31	3,58	3,46
Juin .....	3,37	3,51	3,42
Juillet.....	3,30	3,47	3,39
Août .....	3,16	3,56	3,47
Septembre.....	3,24	3,50	3,42
Octobre.....	3,19	3,50	3,38
Novembre .....	3,31	3,54	3,43
Décembre .....	3,29	3,61	3,48
2006			
Janvier .....	3,19	3,61	3,64
Février .....	3,25	3,57	3,43
Mars .....	3,23	3,59	3,43
Avril .....	3,34	3,61	3,49
Mai .....	3,45	3,62	3,52
Juin .....	3,49	3,62	3,54
Juillet.....	3,34	3,93	3,73
Août .....	3,36	3,68	3,60
Septembre.....	3,55	3,67	3,63
Octobre.....	3,51	3,69	3,61
Novembre .....	3,77	3,67	3,74
Décembre .....	3,64	3,74	3,69
2007			
Janvier .....	3,22	3,64	3,46
Février .....	3,32	3,67	3,52
Mars .....	3,24	3,65	3,49
Avril .....	3,32	3,61	3,48
Mai .....	3,59	3,65	3,62
Juin .....	3,64	3,62	3,64

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 5.5 - TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR  
ÉMIS PAR ADJUDICATION**  
(taux annuels en pourcentage)

Années		Bons à 13 semaines	Bons à 26 semaines	Bons à 52 semaines	Bons à 2 ans	Bons à 5 ans	Bons à 10 ans	Bons à 15 ans	Bons à 20 ans	Bons à 30 ans
2001	Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-	
2002	Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-	
2003	Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-	
2004	Décembre.....	-	-	2,75	-	4,04	4,89	5,51	6,10	
2005	Décembre.....	-	-	-	3,31	3,95	4,74	5,28	-	
2006	Janvier.....	-	-	-	-	3,94	4,65	5,20	5,76	
	Février.....	2,65	-	3,03	-	3,90	4,47	-	-	
	Mars.....	-	-	3,09	3,29	3,88	4,40	-	-	
	Avril.....	2,64	2,80	3,10	3,28	-	-	-	-	
	Mai.....	2,60	2,75	3,01	3,25	3,78	4,26	4,71	-	
	Juin.....	-	-	2,89	3,20	3,71	-	-	4,95	
	Juillet.....	-	-	-	3,16	3,56	-	-	-	
	Août.....	-	-	-	-	-	4,11	-	-	
	Septembre.....	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Octobre.....	2,59	2,70	-	3,05	3,34	3,66	-	-	
	Novembre.....	2,48	2,59	-	2,93	3,12	3,50	3,79	4,02	3,98
	Décembre.....	2,48	2,57	-	-	-	3,40	3,65	3,80	3,98
2007	Janvier.....	2,73	2,85	3,04	2,88	3,12	3,40	3,64	3,81	3,99
	Février.....	-	2,85	2,92	3,03	3,15	3,40	3,65	-	-
	Mars.....	-	-	2,96	-	3,16	-	3,67	3,81	3,97
	Avril.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Mai.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Juin.....	3,30	3,34	2,88	-	-	-	-	-	-

**II - 5.6 - TAUX DES BONS ET OBLIGATIONS ÉMIS  
SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE <sup>(1)</sup>**  
(taux annuels en pourcentage)

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2004	2005				2006				2007
		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.
à 3 ans.....	5,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 5 ans.....	4,60-5,54	-	-	4,92	-	-	-	4,27-4,97	-	-
à 7 ans.....	5,46	4,54	5,55	-	-	-	-	-	-	4,76
à 8 ans.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	-	-	-	-	-	5,45	-	-	-	-
à 15 ans.....	5,32 <sup>(2)</sup> -6,95	-	-	-	-	-	-	-	3,70 <sup>(2)</sup> -4,13	-
à 25 ans.....	-	-	-	-	4,16	-	-	-	-	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Obligations garanties par l'Etat.

(3) Obligations subordonnées

Source : Bank Al-Maghrib.

## II- 5. 7 - TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

( taux annuels en pourcentage )

	2006												2007					
	Janv	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Certificats de dépôt</b>																		
A 10 jours .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,45-3,50
De 6 mois à 12 mois non inclus .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,50-3,55
De 12 mois à 18 mois non inclus .....	-	-	3,55	3,05	3,40	3,30	-	-	3,30	-	3,25	3,10	3,35	-	-	3,35	3,40-3,60	3,65
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	3,60	-	-	-	-	-	-	3,50	-	-	3,45	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus .....	-	-	4,00	4,00	-	3,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,55	-	-
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	-	-	4,45	4,40	4,30	-	-	4,05	4,05	-	3,80	-	-	-	-	3,76	-	-
A 7 ans .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,01	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>																		
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus .....	-	4,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus .....	4,13	4,48	-	-	4,12	4,12	-	-	-	4,01	-	3,79	-	-	3,07-3,57	-	-	-
De 5 ans à 7 ans non inclus .....	-	-	-	-	4,62	4,62	4,57	-	-	-	-	-	-	-	3,76	-	-	-
A 7 ans .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>																		
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus .....	-	-	-	-	-	-	-	-	3,00	-	-	-	-	3,10	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus .....	3,55-3,60	3,28-3,50	3,35-3,60	3,45	3,40	3,00-3,40	3,00	-	3,50	-	3,44	-	-	-	-	-	3,75-3,78	-
De 6 mois à 1 an non inclus .....	3,70	-	3,30-3,75	3,90	3,75	-	3,55-3,64	3,70	3,30	-	3,15-3,45	3,30	3,55	-	-	3,65	3,47-3,75	-
A 1 an .....	-	-	3,75	-	-	-	-	-	-	3,25-3,50	-	-	-	-	3,47-3,51	3,47-3,55	3,55	-

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 6. 1 - COÛT MOYEN DU CREDIT DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(taux annuels en pourcentage)

Périodes Taux	Janv -	Juil.-	Janv -	Juil.-	Janv -	Juil.-	Janv -	Juil.-	Janv -	Juil.-	Janv.-	Juil.-
	Jun 2001	Déc. 2001	Jun 2002	Déc. 2002	Jun 2003	Déc. 2003	Jun 2004	Déc. 2004	Jun 2005	Déc. 2005	Jun 2006	Déc. 2006
Taux moyen des banques .....	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09	7,88	7,83	7,60	7,58	7,10	7,05
Taux moyen des sociétés de financement	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72	12,35	12,1	11,86	11,4	11,17	11,89
TMP <sup>(*)</sup> de l'ensemble des établissements de crédit .....	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72	8,48	8,38	8,15	8,06	7,63	7,66

(\*) Taux moyen pondéré (T.M.P).

## II - 6. 2 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(taux annuels en pourcentage)

Taux maximum des intérêts conventionnels .....	Avril -	Oct. 2001 -	Avril -	Oct. 2002 -	Avril -	Oct. 2003 -	Avril -	Oct. 2004 -	Avril -	Oct. 2005 -	Avril -	Oct. 2006 -	Avril 2007 -
	Septembre 2001	Mars 2002	Septembre 2002	Mars 2003	Septembre 2003	Mars 2004	Septembre 2004	Mars 2005	Septembre 2005	Mars 2006	Septembre 2006	Mars 2007	Mars 2008
	15,46	15,44	15,14	14,70	14,61	14,02	13,95	13,57	13,41	13,04	12,90	14,00 <sup>(1)</sup>	14,17

(1) A partir d'octobre 2006, le TMIC correspond au taux des crédits à la consommation au cours de l'année civile précédente majoré de 200 points de base au lieu du TMP appliqué à l'ensemble des crédits majoré de 60%.

Source : Bank Al-Maghrib.



### **III- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS**

### III - 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

Situation au	Nombre d'OPCVM						Actif net (en millions de dirhams)					
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations OMLT	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations OMLT	Total
28/04/2006	46	34	18	17	72	187	7 467,40	5 133,69	19 256,47	7 215,57	63 850,12	102 923,25
26/05/2006	47	34	18	16	73	188	6 373,22	4 758,84	20 870,84	7 109,76	65 544,34	104 657,00
30/06/2006	47	34	19	15	75	190	6 656,31	4 853,90	20 425,46	6 530,61	66 696,40	105 162,68
28/07/2006	49	34	19	15	76	193	6 645,01	4 872,86	19 906,85	6 495,41	69 941,64	107 861,76
25/08/2006	49	34	19	15	78	195	7 413,89	5 182,97	20 967,65	6 483,38	71 986,25	112 034,14
29/09/2006	50	34	19	15	80	198	7 651,36	5 310,61	21 753,28	6 960,25	74 837,76	116 513,26
27/10/2006	50	34	19	15	80	198	7 753,20	5 301,64	24 118,38	7 987,14	77 484,45	122 644,81
24/11/2006	50	34	19	15	82	200	8 459,34	5 686,90	24 699,15	7 446,63	77 529,92	123 821,94
29/12/2006	51	34	19	15	81	200	9 248,39	6 446,40	26 051,53	7 589,38	79 751,49	129 087,19
26/01/2007	52	36	20	16	85	209	10 372,43	6 939,61	23 584,95	7 960,41	79 938,96	128 796,37
23/02/2007	54	35	20	16	87	212	12 205,08	6 649,03	22 932,47	7 561,69	81 205,05	130 553,32
30/03/2007	54	35	20	16	88	213	14 773,59	7 808,24	25 725,49	6 748,72	81 850,56	136 906,60
27/04/2007	54	35	20	16	88	213	15 945,90	8 254,58	29 971,54	6 364,84	80 176,29	140 713,15
25/05/2007	54	36	20	16	90	216	14 600,26	8 353,19	28 781,74	6 457,88	80 002,65	138 195,72

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

### III - 1 - (suite) INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

Situation au	Nombre de parts et actions en circulation (PAC)						Indices de performance				
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations OMLT	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations OMLT
28/04/2006	5 241 029,95	2 606 141,55	7 092 105,96	1 327 852,09	5 098 629,59	7 919 759,13	293,80	247,86	103,16	103,46	112,53
26/05/2006	4 762 069,89	2 568 392,54	7 586 046,23	8 624 089,03	5 171 560,98	7 526 158,67	261,13	233,86	103,37	103,76	113,55
30/06/2006	4 620 330,54	2 534 257,15	7 431 284,97	4 929 515,75	5 370 546,06	7 321 934,47	267,78	239,06	103,63	104,09	114,72
28/07/2006	4 512 673,72	2 545 694,43	7 343 574,05	5 876 841,59	5 427 275,44	7 452 059,22	264,83	238,75	103,84	104,36	115,45
25/08/2006	4 594 482,31	2 544 608,98	7 633 807,91	6 067 138,81	5 506 390,21	7 589 428,22	291,79	253,50	104,02	104,49	116,31
29/09/2006	4 149 754,63	2 444 771,71	7 902 950,58	7 384 211,06	5 642 748,53	7 832 436,50	302,12	261,55	104,35	104,96	119,21
27/10/2006	4 299 785,19	2 369 936,58	9 005 390,45	7 585 425,08	7 729 170,71	10 055 707,99	304,01	262,79	104,54	105,18	119,67
24/11/2006	4 168 192,15	2 406 933,70	8 903 960,38	7 624 057,74	7 721 081,61	10 082 225,58	335,79	279,74	104,77	105,54	122,32
29/12/2006	4 343 668,60	2 658 288,19	9 544 828,02	8 991 218,62	9 083 375,33	11 637 378,75	339,39	289,32	104,99	105,78	123,10
26/01/2007	5 129 653,38	2 810 624,97	9 848 872,55	8 340 554,63	11 548 279,02	14 161 984,56	370,73	302,77	105,17	105,92	123,41
23/02/2007	6 834 835,19	2 681 886,31	8 650 932,81	7 878 089,02	12 145 668,38	14 750 411,71	379,19	306,25	105,36	106,13	123,70
30/03/2007	8 608 399,23	2 941 995,05	2 605 950,27	6 786 704,30	12 350 410,86	16 789 459,70	414,88	319,60	105,61	106,35	124,03
27/04/2007	8 768 835,02	3 012 286,43	6 157 673,48	4 935 396,89	12 183 857,63	19 947 049,45	442,80	330,85	105,80	106,51	124,00
25/05/2007	8 218 923,13	3 500 750,65	6 124 050,61	4 217 397,40	12 374 275,12	20 092 396,92	411,04	317,39	105,95	106,55	123,84

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

**III - 2 -EMPLOIS ET RESSOURCES CONSOLIDÉS DU "GROUPE C.D.G." (\*)**

(en millions de dirhams)

	2000		2001		2002		2003		2004		2005	
	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.
<b>EMPLOIS</b>												
.Avoirs liquides	175	2	112	5	46	366	2	85	1 530	18	0	15
.Créances sur les banques	1 528	1 401	1 252	1 446	1 434	1 259	809	1 736	27	1 918	47	197
(dont: certificats de dépôts)	(1 012)	(982)	(875)	(846)	(1 005)	(238)	(436)	(110)	(15)	(30)	(26)	(79)
.Créances sur le Trésor	33 345	34 514	37 669	38 308	40 301	42 408	49 746	50 421	58 918	57 674	62 217	63 371
.Crédits à l'économie	709	565	599	777	1 430	2 443	2 694	4 839	6 431	7 024	5 927	5 442
.Titres de placement et de participation	13 610	13 446	13 727	13 098	15 022	16 368	17 747	16 773	18 518	18 222	18 891	21 941
.Titres de participation	1 990	2 344	2 719	2 893	4 297	5 614	5 867	5 586	5 726	5 538	6 432	9 522
.Titres de placement	11 620	11 102	11 008	10 205	10 725	10 754	11 880	11 187	12 792	12 684	12 459	12 419
(dont: bons des sociétés de financement)	(476)	(182)	(206)	(169)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(85)	(76)	(637)
.Emplois divers	5 025	6 269	7 373	6 365	7 083	8 896	10 693	10 339	10 368	10 778	9 558	8 153
<b>TOTAL</b>	<b>54 392</b>	<b>56 197</b>	<b>60 732</b>	<b>59 999</b>	<b>65 316</b>	<b>71 740</b>	<b>81 691</b>	<b>84 193</b>	<b>95 792</b>	<b>95 634</b>	<b>96 640</b>	<b>99 119</b>
<b>RESSOURCES</b>												
.Dépôts à la C.D.G.	27 702	27 877	29 377	29 240	30 910	33 097	34 519	35 144	40 518	39 281	40 159	41 355
.Dépôts de la C.N.S.S.	13 287	13 537	13 542	14 017	14 017	14 674	14 491	15 108	15 429	15 725	16 526	16 726
.Dépôts de la C.E.N.	5 636	5 906	6 009	6 212	6 416	6 808	7 113	7 378	7 878	8 384	8 771	9 378
.Fonds du travail	2 453	2 578	2 590	2 722	2 819	2 850	2 867	3 043	2 940	2 993	3 035	3 038
.Cautionnements et consignations	1 295	1 395	1 696	1 636	1 657	1 668	1 703	1 751	1 794	1 873	1 905	2 066
. Autres dépôts <sup>(1)</sup>	5 031	4 461	5 540	4 653	6 001	7 097	8 345	7 864	12 477	10 306	9 922	10 147
.Fonds et réserves techniques de la C.N.R.A. et du R.C.A.R.	17 936	19 370	19 370	20 135	21 213	21 385	26 606	26 606	34 458	34 698	39 326	39 566
.Fonds propres et provisions	3 688	5 704	5 240	5 787	5 910	6 156	6 434	7 275	8 042	7 823	7 801	8 330
.Fonds propres <sup>(2)</sup>	2 797	3 053	3 059	3 199	3 206	3 335	3 717	3 885	4 298	4 510	5 042	5 809
.Provisions	891	2 651	2 181	2 588	2 704	2 821	2 717	3 390	3 744	3 313	2 759	2 521
.Ressources diverses	5 066	3 246	6 745	4 837	7 283	11 102	14 132	15 168	12 774	13 832	9 354	9 868
<b>TOTAL</b>	<b>54 392</b>	<b>56 197</b>	<b>60 732</b>	<b>59 999</b>	<b>65 316</b>	<b>71 740</b>	<b>81 691</b>	<b>84 193</b>	<b>95 792</b>	<b>95 634</b>	<b>96 640</b>	<b>99 119</b>

(\*) Caisse de dépôt et de gestion (CDG), Caisse nationale de retraites et d'assurances (CNRA) et Régime collectif d'allocation et de retraite (RCAR).

(1) Déposants divers, dépôts des notaires, secrétaires greffiers, Fonds de garantie automobile, dépôts des filiales et autres dépôts et comptes bloqués

(2) Capital, dotations et réserves.

Source : BANK AL-MAGHRIB

### III - 3 - ÉVOLUTION DES DÉPÔTS À LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE

(en millions de dirhams)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
1995	2 787	2 804	3 044	3 058	3 076	3 097	3 122	3 145	3 174	3 219	3 254	3 292
1996	3 333	3 363	3 601	3 609	3 629	3 640	3 669	3 697	3 730	3 780	3 820	3 866
1997	3 905	3 927	4 214	4 245	4 257	4 285	4 315	4 342	4 395	4 467	4 509	4 553
1998	4 611	4 990	5 004	5 057	5 095	5 109	5 135	5 165	5 208	5 271	5 297	5 330
1999	5 369	5 402	5 662	5 627	5 617	5 609	5 615	5 634	5 654	5 687	5 707	5 721
2000	5 777	6 082	6 084	6 071	6 102	6 097	6 099	6 115	6 139	6 177	6 185	6 208
2001	6 245	6 238	6 272	6 281	6 413	6 391	6 383	6 374	6 415	6 470	6 499	6 576
2002	6 642	6 681	6 723	6 760	6 779	6 789	6 812	6 830	6 890	7 197	7 236	7 312
2003	7 377	7 431	7 488	7 555	7 550	7 810	7 835	7 874	7 941	8 015	8 059	8 196
2004	8 236	8 392	8 691	8 779	8 842	8 901	8 945	9 023	9 120	9 211	9 246	9 349
2005	9 405	9 520	9 833	9 899	9 978	10 050	10 090	10 181	10 267	10 370	10 483	10 572
2006	10 653	10 944	11 042	11 092	11 127	11 178	11 259	11 351	11 481	11 581	11 682	11 702
2007	11 907	12 068	12 396	11 974	12 486	12 486						

Source : Barid Al-Maghrib.

### III - 4 - BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

(en millions de dirhams)

ACTIF	2002	2003	2004	2005	2006	PASSIF	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	52 991,51	57 439,47	60 493,76	66 241,29	72 379,18	<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	63 954,44	68 141,21	71 491,49	77 163,48	83 296,14
- Immobilisations en non-valeurs	121,61	72,40	137,09	120,26	57,23	- Capitaux propres et assimilés	9 004,31	10 000,68	10 355,05	12 574,00	12 237,61
- Immobilisations incorporelles	520,07	510,88	1 498,60	1 467,55	1 433,76	. Capital social ou fonds d'établissement	4 601,16	4 850,62	4 502,47	4 519,85	4 492,79
- Immobilisations corporelles	464,26	438,56	476,52	548,21	608,26	. Réserves	-	-	-	-	-
- Immobilisations financières	4 079,23	4 381,27	4 161,55	3 819,38	4 918,52	. Report à nouveau	-	-	-	-	-
- Placements affectés aux opérations d'assurance	47 806,34	52 036,37	54 220,00	60 285,89	65 361,41	. Résultat net de l'exercice	- 337,02	2 233,97	1 574,25	3 210,11	940,60
. Placements immobiliers	2 994,72	2 862,03	3 194,94	2 999,75	3 029,58	. Autres capitaux propres et assimilés	13,03	41,37	30,17	255,58	75,60
. Obligations, bons et titres de créances négociables	14 960,32	15 923,25	15 696,67	16 234,00	15 464,34	- Dettes de financement	1 429,62	1 117,43	774,30	439,37	439,24
. Actions et parts sociales	27 068,59	30 842,01	33 038,62	38 117,69	44 002,71	- Prov.durables pour risques et charges	269,38	373,22	611,31	556,74	602,22
. Prêts et effets assimilés	506,94	486,08	588,04	767,79	881,69	- Provisions techniques brutes	53 238,10	56 608,50	59 720,66	63 272,21	69 871,09
. Dépôts en comptes indisponibles	2 275,77	1 923,01	1 701,73	1 263,70	1 246,94	. Provisions pour primes non acquises	-	-	-	1 894,16	2 061,68
. Placements affectés aux contrats en unités de compte	-	-	-	-	18,98	. Provisions pour sinistres à payer	26 122,67	27 543,80	28 694,06	31 932,98	35 045,19
. Dépôts auprès des cédantes	-	-	-	20,88	23,29	. Provisions mathématiques vie	22 581,61	24 469,22	25 975,17	27 841,67	30 909,43
. Autres placements	-	-	-	882,07	693,88	. Autres provisions techniques	4 533,82	4 595,48	5 073,88	1 603,40	1 856,47
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	17 979,49	18 756,61	17 638,39	17 745,12	18 316,94	<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	7 587,56	8 599,57	7 058,74	7 278,26	7 700,48
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	8 213,06	8 432,31	8 525,63	8 393,38	8 844,74	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 951,56	2 153,08	2 253,78	2 114,50	2 162,21
- Créances de l'actif circulant	8 986,01	9 540,99	8 750,51	8 221,30	7 330,74	- Dettes du passif circulant	5 631,59	6 440,42	4 794,60	5 127,47	5 485,86
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	777,70	781,92	360,64	1 129,31	2 139,44	- Autres prov. pour risques et charges	4,14	5,80	9,95	7,62	23,49
- Ecart de conversion -actif (éléments circulants)	-	-	-	1,13	2,01	- Ecart de conversion -passif (éléments circulants)	-	-	-	0,34	0,49
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	1 052,43	808,32	1 002,43	916,64	824,31	<b>TRÉSORERIE- PASSIF</b>	481,41	263,62	584,34	541,67	527,15
<b>TOTAL ACTIF</b>	72 023,42	77 004,40	79 134,57	84 903,05	91 520,43	<b>TOTAL PASSIF</b>	72 023,42	77 004,40	79 134,57	84 983,41	91 523,78

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

#### **IV - MARCHÉ DES CAPITAUX**

**IV - 1 - PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ  
MONÉTAIRE INTERBANCAIRE**

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
1997	Décembre	2 449
1998	Décembre	2 945
1999	Décembre	3 269
2000	Décembre	2 788
2001	Décembre	2 692
2002	Décembre	2 071
2003	Décembre	3 263
2004	Décembre	1 361
2005	Janvier	1 700
	Février	3 303
	Mars	2 596
	Avril	1 688
	Mai	1 278
	Juin	1 520
	Juillet	1 927
	Août	1 116
	Septembre	1 424
	Octobre	1 603
	Novembre	1 393
	Décembre	1 270
2006	Janvier	1 166
	Février	2 124
	Mars	2 146
	Avril	2 152
	Mai	1 777
	Juin	1 672
	Juillet	2 259
	Août	3 596
	Septembre	2 106
	Octobre	2 336
	Novembre	3 769
	Décembre	3 935
2007	Janvier	2 902
	Février	2 809
	Mars	3 250
	Avril	4 658
	Mai	3 234
	Juin	2 337

Source : Bank Al-Maghrib.



#### IV - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor			Autres titres de créances négociables				
	Bons du Trésor émis par adjudication	Emprunts nationaux	Total des bons du Trésor	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables	
1997	Décembre	58 276	12.814*	71 090	3 011	1 854	70	4 935
1998	Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999	Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000	Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001	Décembre	143 075	4 924	147 999	4 864	5 959	25	10 848
2002	Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003	Décembre	197 100	730	197 830	1 465	6 716	60	8 241
2004	Décembre	214 825	0	214 825	1 179	5 583	2 711	9 473
2005	Janvier	220 895	0	220 895	1 179	5 503	2 748	9 430
	Février	222 314	0	222 314	1 179	5 554	2 769	9 502
	Mars	219 930	0	219 930	1 175	5 429	2 388	8 992
	Avril	220 790	0	220 790	1 400	5 294	1 851	8 545
	Mai	225 315	0	225 315	1 400	5 167	1 825	8 392
	Juin	228 382	0	228 382	1 398	5 151	1 743	8 292
	Juillet	230 407	0	230 407	1 398	4 863	1 783	8 044
	Août	231 227	0	231 227	1 398	4 814	1 780	7 992
	Septembre	238 012	0	238 012	1 397	5 049	1 995	8 441
	Octobre	246 497	0	246 497	1 397	5 029	3 006	9 432
	Novembre	247 648	0	247 648	1 397	5 202	3 017	9 616
	Décembre	251 518	0	251 518	1 482	5 021	2 979	9 482
2006	Janvier	258 780	0	258 780	1 482	5 137	3 000	9 619
	Février	264 302	0	264 302	1 482	5 058	2 985	9 525
	Mars	262 524	0	262 524	2 051	5 008	2 981	10 040
	Avril	261 201	0	261 201	2 742	4 902	2 477	10 121
	Mai	259 538	0	259 538	3 115	4 947	1 442	9 504
	Juin	259 809	0	259 809	3 631	4 898	1 452	9 981
	Juillet	259 779	0	259 779	3 631	4 885	1 466	9 982
	Août	260 069	0	260 069	3 744	4 847	1 466	10 057
	Septembre	257 559	0	257 559	4 050	4 818	1 438	10 306
	Octobre	255 966	0	255 966	4 050	4 650	822	9 522
	Novembre	258 867	0	258 867	4 477	4 612	903	9 992
	Décembre	259 954	0	259 954	4 691	4 718	906	10 315
2007	Janvier	265 138	0	265 138	5 296	4 537	880	10 713
	Février	270 945	0	270 945	5 296	4 303	1 220	10 819
	Mars	270 794	0	270 794	4 963	4 584	1 262	10 809
	Avril	267 061	0	267 061	5 685	4 373	1 370	11 428
	Mai	263 567	0	263 567	5 581	4 358	1 432	11 371
	Juin	262 786	0	262 786	8 125	4 018	1 424	13 567

(\*) Y compris le montant émis, de l'ordre de 2,2 milliards, ayant pour date de jouissance janvier 1998.

Source : Bank Al-Maghrib.

### IV - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(en millions de dirhams)

Date	Volume des transactions	Capitalisation	Indice
1997 Décembre	4 046,5	118 666	667,52
1998 Décembre	6 428,2	145 147	803,68
1999 Décembre	12 038,7	138 051	777,08
2000 Décembre	6 832,5	114 881	658,43
2001 Décembre	5 009,7	104 740	609,74
2002* Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Décembre	11 388,8	115 507	3 943,51
2004 Décembre	30 004,4	206 517	4 521,98
2005 Janvier	1 434,1	207 591	4 562,27
Février	4 855,6	203 305	4 446,24
Mars	1 775,9	200 631	4 385,68
Avril	56 064,3	205 023	4 474,70
Mai	4 095,2	211 727	4 686,97
Juin	2 136,4	211 049	4 669,70
Juillet	10 989,3	223 691	4 902,46
Août	5 683,4	231 976	5 099,02
Septembre	3 750,3	234 833	5 111,39
Octobre	5 357,9	241 132	5 278,51
Novembre	4 333,4	253 535	5 560,16
Décembre	48 041,3	252 326	5 539,13
2006 Janvier	6 740,4	298 219	6 654,00
Février	15 132,1	325 394	6 960,48
Mars	12 711,8	340 242	7 348,30
Avril	5 609,0	370 304	8 074,94
Mai	18 566,0	324 629	7 146,17
Juin	10 684,1	325 193	7 173,71
Juillet	15 525,7	325 601	7 058,98
Août	5 959,7	365 428	7 872,15
Septembre	10 277,4	373 100	8 069,89
Octobre	8 674,6	384 211	8 431,06
Novembre	19 974,8	400 501	9 122,34
Décembre	36 528,1	417 092	9 479,45
2007 Janvier	12 895,6	458 686	10 455,33
Février	16 513,6	469 241	10 716,90
Mars	18 889,9	500 112	11 497,87
Avril	15 795,0	533 417	12 330,32
Mai	25 317,6	511 232	11 864,61
Juin	10 207,0	494 423	11 469,93

(\*) A compter du premier janvier 2002, l'indice général de la Bourse des valeurs (I G B) a été remplacé par le MASI qui intègre toutes les valeurs cotées et a pour base 1000 au 31 décembre 1991.

Source : Bourse de Casablanca.

## **V - FINANCES PUBLIQUES**

**V - 1 - RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN  
DE FINANCEMENT DU TRÉSOR**

(en millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement (1)	Déficit (-) ou Excédent (+) de caisse	Financements intérieurs nets (2)	Financements extérieurs nets (2)
1997	81 944	86 555	-5 061	-9 672	18 070	-8 398
1998	83 898	97 097	7 214	-5 985	10 722	-4 737
1999 (*)	106 538	103 497	-11 626	-8 585	12 978	-4 393
2000 (*)	92 876	113 523	12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*)	118 780	128 950	-8 796	-18 966	28 827	-9 861
2002 (*)	98 883	115 933	- 231	-17 281	28 480	-11 199
2003 (*)	109 386	123 223	-2 098	-15 934	24 680	-8 746
2004 (*)	117 481	132 598	2 087	-13 029	19 446	-6 417
2005 (*)						
1 <sup>er</sup> trim	40 908	27 922	-1 920	11 066	-8 582	-2 484
Avril	49 909	42 843	- 259	6 807	-4 293	-2 514
Mai	60 756	51 954	- 348	8 454	-5 696	-2 758
Juin	72 654	66 708	- 899	5 047	-1 956	-3 091
Juillet	82 780	78 660	- 206	3 914	222	-4 136
Août	92 301	92 119	- 920	- 738	5 752	-5 014
Septembre	104 450	105 232	-5 900	-6 682	10 731	-4 049
Octobre	112 473	117 772	-9 403	-14 702	18 656	-3 954
Novembre	120 221	131 088	-8 510	-19 376	24 260	-4 883
Décembre	132 223	152 947	-7 805	-28 528	29 986	-1 457
2006						
Janvier	10 996	9 204	3 876	5 668	-4 266	-1 402
Février	20 842	19 860	- 34	948	985	-1 933
Mars	38 103	31 871	- 613	5 618	-3 678	-1 940
Avril	48 654	43 052	-1 464	4 138	-1 874	-2 264
Mai	60 687	58 912	- 593	1 182	1 486	-2 668
Juin	76 659	73 668	-3 855	- 863	3 679	-2 816
Juillet	89 101	84 110	-3 559	1 432	1 252	-2 684
Août	99 970	100 214	-2 402	-2 646	4 025	-1 379
Septembre	112 096	113 040	- 523	-1 467	2 315	- 848
Octobre	122 742	122 531	-2 809	-2 598	3 245	- 647
Novembre	132 370	134 813	-2 089	-4 532	5 192	- 661
Décembre	146 608	155 817	-2 581	-11 790	12 328	- 538
2007						
Janvier	15 987	9 176	-2 305	4 506	-2 632	-1 873
Février	25 606	23 704	-1 795	107	2 150	-2 257
Mars	46 300	38 292	-2 437	5 571	-3 024	-2 547
Avril	58 580	55 810	- 28	2 742	201	-2 943
Mai	70 866	68 726	-2 761	- 621	3 581	-2 960
Juin	87 536	85 576	-2 353	- 393	1 511	-1 118

(\*) Nouvelle présentation de la situation des charges et ressources du Trésor donnant une ventilation des opérations de certains comptes spéciaux du Trésor en recettes et dépenses et non plus seulement en solde.

(1) Un montant positif signifie une reconstitution et un montant négatif un règlement d'arriérés de paiement.

(2) Emprunts moins amortissements.

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

**V - 2 - RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT  
DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS**

(en millions de dirhams)

Rubriques	2003 <sup>(*)</sup>	2004	2005	2006				2007					
				Mars	Juin	Sept.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin
I. Recettes ordinaires .....	109 386	117 481	132 223	38 103	76 659	112 096	146 608	15 987	25 606	46 300	58 580	70 866	87 536
Impôts directs .....	33 363	36 402	43 460	17 176	28 563	39 375	50 414	5 501	8 044	20 225	22 848	24 918	33 050
Droits de douane .....	10 670	11 412	12 409	2 821	6 132	9 380	12 344	1 042	2 002	3 148	4 231	5 518	6 630
Impôts indirects .....	41 890	44 254	48 151	13 305	27 786	41 922	55 193	5 646	10 420	15 752	21 839	27 427	33 220
Droits d'enregistrement et de timbre	5 296	5 495	6 364	2 427	3 998	5 578	7 280	1 524	2 214	3 019	3 724	4 287	5 006
Monopoles et exploitations .....	5 038	7 135	5 490	390	5 870	6 159	7 345	1 203	1 333	1 467	2 495	4 751	4 919
Autres recettes .....	3 593	4 084	5 418	1 313	2 697	5 601	8 946	1 003	1 449	2 151	2 561	2 773	3 081
Produits des privatisations .....	6 308	5 208	6 899	0	0	2 020	2 362	0	0	0	2	2	165
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	3 228	3 491	4 032	671	1 614	2 061	2 724	68	144	538	880	1 190	1 466
II. Dépenses courantes .....	97 545	102 098	127 229	29 123	61 370	90 795	123 228	10 174	21 967	33 127	45 834	56 699	68 323
Intérêts de la dette publique .....	17 351	17 586	17 441	4 710	9 675	13 344	18 570	2 232	4 695	6 187	7 708	8 889	10 891
Biens et services .....	76 305	76 613	98 519	21 966	45 740	68 083	92 927	7 261	15 908	24 556	34 786	43 397	51 608
Compensation <sup>(1)</sup> .....	4 889	7 899	11 269	2 447	5 955	9 368	11 731	681	1 364	2 384	3 340	4 413	5 824
dont : Fonds de soutien des prix.....	1 993	2 212	2 124	457	772	1 040	1 140	0	0	199	199	199	463
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	11 841	12 384	4 994	8 979	15 289	21 301	23 380	5 813	3 639	13 173	12 746	14 167	19 213
IV. Dépenses d'investissement .....	19 818	21 403	20 519	3 769	13 234	17 201	23 428	677	3 014	5 191	9 216	12 977	15 126
dont : Fonds spécial routier.....	1 183	1 587	1 962	29	524	821	1 447	11	18	71	118	314	577
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-5 860	-6 097	-5 199	1 021	936	-5 044	-9 161	1 675	1 278	26	- 760	950	-2 127
VI. Variations des arriérés de paiement .....	-2 098	2 087	-7 805	- 613	-3 855	-523	-2 581	-2 305	-1 795	-2 437	- 28	-2 761	-2 353
VII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-15 934	-13 029	-28 529	5 618	- 863	-1 467	-11 790	4 505	107	5 571	2 742	- 621	- 393

(\*) Nouvelle présentation de la situation des charges et ressources du Trésor donnant une ventilation des opérations de certains comptes spéciaux du Trésor en recettes et dépenses et non plus seulement en solde.

(1) Versements à la Caisse de compensation et à l'ONICL au titre des subventions de prix des produits de base.

**V - 2 - RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT  
DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS**

(suite)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2003	2004	2005	2006				2007					
				Mars	Juin	Sept.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin
IX. Financement .....	15 934	13 029	28 529	-5 618	863	1 467	11 790	-4 505	- 107	-5 571	-2 742	621	393
1. Financements intérieurs nets.....	24 680	19 446	29 986	-3 678	3 679	2 315	12 328	-2 632	2 150	-3 024	201	3 581	1 511
A. Bank Al-Maghrib .....	-2 517	- 639	1 263	-5 541	-2 891	-4 437	- 548	- 600	-3 759	-3 444	-2 942	- 357	- 23
Avances conventionnelles .....	-	-	-	-	-	-	-1 000	-	-1 000	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000
Facilité de caisse .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées .....	-	769	- 769	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts auprès du CCP .....	- 38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoirs des comptables publics (*)...	-2 479	-1 408	2 032	-5 541	-2 891	-4 437	- 548	- 596	-3 755	-3 412	-2 910	- 325	9
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire .....	-	-	-	-	-	-	1 000	-4	996	1 968	1 968	1 968	1 968
B. Banques de dépôts .....	207	-5 089	3 369	-2 682	-3 526	-3 750	- 675	2 306	6 501	5 139	1 933	2 157	4 420
Portefeuille d'effets publics .....	1 294	-4 695	3 331	-2 894	-3 595	-3 854	- 502	2 250	6 458	4 889	1 865	2 141	4 372
Dépôts auprès du Trésor et du CCP	-1 087	- 394	38	212	69	104	- 173	56	43	250	68	16	48
C. Secteur non bancaire .....	26 990	25 174	25 354	4 545	10 096	10 502	13 551	-4 338	- 592	-4 719	1 210	1 781	-2 886
Obligations et bons du Trésor .....	20 461	15 711	31 293	12 159	10 424	10 971	5 447	8 898	3 226	984	2 744	-7 140	- 726
Dépôts auprès du Trésor et du CCP	241	9	703	31	- 39	602	- 30	48	197	290	268	167	371
Autres .....	6 286	9 454	-6 642	-7 645	- 289	-1 071	8 134	-13 284	-4 015	-5 993	-1 802	8 754	-2 531
2. Emprunts extérieurs nets.....	-8 746	-6 417	-1 457	-1 940	-2 816	- 848	- 538	-1 873	-2 257	-2 547	-2 943	-2 960	-1 118

(\*) Billets et monnaies détenus par les comptables publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

**Sources :** Ministère des finances et de la privatisation.

Bank Al-Maghrib.

### V - 3 - ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE DIRECTE

(en millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>					Dettes extérieure				Total général
	Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme <sup>(2)</sup>		Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
1996	24 720	35 326	50 415	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903
1998	15 744	48 706	66 584	131 034	60 946	70 088	-	125 864	125 864	256 898
1999	19 005	48 580	69 083	136 668	53 220	83 448	-	123 955	123 955	260 623
2000	21 745	56 939	70 536	149 220	64 802	84 418	-	118 700	118 700	267 920
2001	36 764	68 236	70 638	175 638	73 254	102 383	-	110 600	110 600	286 238
2002	22 168	87 710	81 192	191 070	75 826	115 244	-	92 800	92 800	283 870
2003	61 125	93 758	56 602	211 485	75 519	135 966	2 682	76 209	78 891	290 376
2004	44 096	108 776	71 032	223 904	71 770	152 134	-	70 400	70 400	294 304
2005	33 547	104 444	120 535	258 527	75 090	183 437	-	69 041	69 041	327 568
2006 <sup>(*)</sup>	42 860	84 648	138 336	265 844	74 588	191 256	-	64 591	64 591	330 435

(1) Non compris les avances statutaires, les avances conventionnelles non rémunérées et les dépôts auprès des comptables publics, du Trésor et du Service des chèques postaux.

(2) La ventilation par terme est faite sur la base de la maturité initiale.

(\*) Chiffres provisoires

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

## **VI - INDICES DES PRIX**



**VI - 1 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>**  
**INDUSTRIES MANUFACTURIERES**  
(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	100	28,880	3,091	6,483	6,660	1,564	1,778	2,627	1,388	13,311	13,113	1,976	5,927	3,188	3,018	0,938	1,976	0,498	0,098	2,453	0,149	0,884
2000	<b>107,0</b>	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
2001	<b>105,1</b>	99,2	113,4	97,4	96,8	96,3	98,5	94,5	95,5	142,7	96,6	97,6	104,9	99,8	101,1	96,4	106,9	96,9	96,8	99,1	92,8	101,7
2002	<b>103,8</b>	102,0	113,4	98,0	96,6	97,3	97,6	91,2	96,5	128,9	94,8	95,9	106,3	101,1	101,8	91,0	102,8	93,4	103,2	99,5	93,5	102,7
2003	<b>105,2</b>	104,1	113,4	97,6	96,8	97,0	97,6	89,3	96,5	133,0	96,0	94,3	106,4	104,0	102,6	90,7	102,8	93,4	103,2	99,6	95,2	107,0
2004	<b>110,4</b>	105,9	113,6	97,2	96,8	97,2	100,3	88,2	96,5	152,9	109,0	92,8	106,2	111,3	103,8	93,8	110,3	93,4	103,2	99,7	95,8	108,1
2005	<b>120,5</b>	105,4	116,1	96,9	96,1	97,4	102,3	87,6	96,5	213,2	119,4	95,1	109,5	122,9	106,7	90,1	114,8	93,4	103,2	101,1	100,1	108,0
2004 I	<b>105,9</b>	103,9	113,4	97,5	96,8	97,0	100,3	87,4	96,5	126,6	108,2	93,0	106,4	104,7	101,7	92,9	103,7	93,4	103,2	99,6	95,2	108,3
II	<b>109,2</b>	105,4	113,4	97,5	96,8	97,2	100,3	91,1	96,5	146,2	108,5	93,0	106,4	107,2	101,7	94,1	107,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
III	<b>112,2</b>	107,5	113,4	96,9	96,8	97,2	100,3	87,7	96,5	160,5	109,3	92,8	106,5	115,8	105,6	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
IV	<b>114,4</b>	106,8	114,3	96,9	96,8	97,2	100,3	86,4	96,5	178,1	109,8	92,4	105,6	117,6	106,2	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	97,4	108,0
2005 I	<b>113,1</b>	105,7	116,1	96,9	96,8	97,2	100,3	87,6	96,5	166,6	112,9	92,7	103,8	121,0	106,6	94,0	115,1	93,4	103,2	100,6	100,5	108,0
II	<b>118,8</b>	105,1	116,1	96,9	96,2	97,2	102,3	88,0	96,5	200,5	119,5	95,0	111,4	122,4	106,6	88,9	114,9	93,4	103,2	101,1	99,9	108,0
III	<b>124,3</b>	105,0	116,1	96,9	95,9	97,2	103,3	87,6	96,5	238,1	122,3	96,3	111,6	124,0	106,7	88,9	114,6	93,4	103,2	101,3	99,9	108,0
IV	<b>125,7</b>	105,6	116,1	96,9	95,4	98,1	103,3	87,0	96,5	247,5	122,8	96,5	111,3	124,3	106,7	88,5	114,6	93,4	103,2	101,3	99,9	108,0
2006 I	<b>125,9</b>	107,5	116,1	96,9	95,2	98,5	103,2	86,9	96,1	244,6	123,3	96,5	110,9	124,8	106,3	87,8	115,0	93,2	103,2	101,3	99,9	108,0
II	<b>129,2</b>	109,0	116,1	96,8	94,9	99,2	103,7	87,1	95,9	264,8	123,4	97,6	110,9	127,9	106,6	89,1	115,8	92,8	103,2	101,3	98,0	113,2
III	<b>130,1</b>	109,5	116,1	95,4	94,1	99,6	106,1	88,2	95,9	268,8	124,8	97,8	110,8	130,1	107,1	89,2	116,3	92,8	103,2	101,3	97,1	115,0
IV	<b>125,2</b>	110,0	116,1	95,4	93,7	98,8	106,9	87,4	95,9	228,0	125,6	103,3	113,6	131,6	108,6	89,4	116,3	92,8	103,2	101,3	97,1	115,3
2007 I	<b>123,5</b>	109,0	116,1	95,4	93,7	98,8	106,9	87,7	95,9	214,7	125,8	102,0	116,0	133,5	110,4	90,9	117,6	92,8	102,6	101,3	104,1	115,5
II	<b>127,0</b>	107,0	116,1	95,4	93,8	98,8	106,9	87,6	95,9	244,7	126,0	101,6	116,1	134,7	110,7	90,8	117,8	92,8	102,3	101,2	104,1	116,6

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

**VI - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>**  
**INDUSTRIES EXTRACTIVES**  
(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>0,796</b>	<b>19,792</b>	<b>79,412</b>
2000	<b>113,3</b>	109,3	96,0	117,7
2001	<b>112,2</b>	111,7	103,2	114,4
2002	<b>105,8</b>	106,3	90,8	109,6
2003	<b>105,2</b>	109,7	87,1	109,6
2004	<b>94,7</b>	108,4	96,6	94,1
2005	<b>97,8</b>	126,8	108,5	94,8
2003 I	<b>105,3</b>	115,3	87,1	109,7
II	<b>105,2</b>	109,7	87,1	109,7
III	<b>105,1</b>	104,7	87,1	109,5
IV	<b>105,1</b>	108,9	87,1	109,6
2004 I	<b>94,3</b>	104,5	96,6	93,7
II	<b>94,6</b>	105,3	96,6	94,0
III	<b>94,8</b>	109,3	96,6	94,2
IV	<b>94,9</b>	114,3	96,6	94,3
2005 I	<b>96,6</b>	118,7	108,5	93,3
II	<b>97,6</b>	120,4	108,5	94,7
III	<b>98,5</b>	128,7	108,5	95,7
IV	<b>98,4</b>	139,4	108,5	95,4
2006 I	<b>98,3</b>	138,1	108,5	95,4
II	<b>108,5</b>	137,8	103,2	109,6
III	<b>108,7</b>	144,6	103,2	109,7
IV	<b>108,9</b>	150,1	103,2	109,9
2007 I	<b>108,6</b>	152,3	103,2	109,5
II	<b>120,2</b>	148,9	138,4	115,4

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

**VI - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION <sup>(1)</sup>**  
**PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU**  
(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur	Traitement et distribution d'eau
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>72,38</b>	<b>27,62</b>
2000	<b>109,6</b>	95,1	147,7
2001	<b>102,7</b>	77,0	170,1
2002	<b>104,7</b>	82,9	161,9
2003	<b>107,0</b>	82,9	170,1
2004	<b>102,7</b>	77,0	170,1
2005	<b>102,7</b>	77,0	170,1
2003 I	<b>107,0</b>	82,9	170,1
II	<b>107,0</b>	82,9	170,1
III	<b>107,0</b>	82,9	170,1
IV	<b>107,0</b>	82,9	170,1
2004 I	<b>102,7</b>	77,0	170,1
II	<b>102,7</b>	77,0	170,1
III	<b>102,7</b>	77,0	170,1
IV	<b>102,7</b>	77,0	170,1
2005 I	<b>102,7</b>	77,0	170,1
II	<b>102,7</b>	77,0	170,1
III	<b>102,7</b>	77,0	170,1
IV	<b>102,7</b>	77,0	170,1
2006 I	<b>102,7</b>	77,0	170,1
II	<b>102,7</b>	77,0	170,1
III	<b>105,9</b>	79,9	174,2
IV	<b>107,5</b>	81,3	176,2
2007 I	<b>107,5</b>	81,3	176,2
II	<b>107,5</b>	81,3	176,2

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

## VI - 4 - INDICE DU COÛT DE LA VIE (385 articles)<sup>(1)</sup>

(Base 100 = 1989)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires			Produits non alimentaires							
		Ensemble	Céréales	Viandes	Ensemble	Habillement	Habitation	Equipement ménager	Soins médicaux	Transports et communications	Loisirs et culture	Autres services
<b>Pondération</b>	<b>100</b>	<b>45,15</b>	<b>8,98</b>	<b>10,26</b>	<b>54,85</b>	<b>7,48</b>	<b>12,48</b>	<b>5,31</b>	<b>4,71</b>	<b>7,58</b>	<b>4,74</b>	<b>12,55</b>
2001	<b>158,3</b>	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	<b>162,7</b>	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
2003	<b>164,6</b>	166,4	143,2	183,3	162,9	167,6	167,0	139,8	146,7	163,7	168,1	172,1
2004	<b>167,1</b>	169,0	145,7	188,9	165,3	169,2	169,8	140,6	149,3	165,1	172,4	174,6
2005	<b>168,7</b>	169,5	147,0	183,9	167,8	170,4	172,0	142,0	151,0	172,6	174,0	176,1
2006	<b>174,3</b>	176,1	147,7	191,4	172,5	172,3	175,7	144,9	152,2	187,9	176,1	180,4
2006 Janvier	<b>171,4</b>	171,9	148,0	185,0	170,7	171,4	172,8	143,4	151,6	184,9	175,4	179,0
Février	<b>171,3</b>	171,5	147,9	183,2	170,8	171,6	172,9	143,5	151,8	185,7	175,5	179,2
Mars	<b>172,0</b>	172,6	148,0	183,7	171,2	171,7	172,9	143,9	152,0	186,3	175,5	179,3
Avril	<b>173,7</b>	176,3	148,0	191,7	171,3	171,9	172,9	144,0	152,0	186,4	175,5	179,5
Mai	<b>175,5</b>	180,3	147,9	196,2	171,3	172,2	173,1	144,6	152,0	186,5	175,7	179,7
Juin	<b>173,4</b>	175,2	147,2	192,2	171,7	172,3	173,3	144,8	152,0	186,8	175,7	180,1
Juillet	<b>172,3</b>	172,0	147,4	191,4	172,2	172,3	175,1	145,2	152,3	187,1	176,0	180,7
Août	<b>174,3</b>	175,2	147,4	195,6	173,3	172,5	178,3	145,5	152,3	187,7	176,0	181,1
Septembre	<b>176,0</b>	177,9	147,4	194,9	174,2	172,5	178,5	145,7	152,3	192,5	176,8	181,3
Octobre	<b>177,7</b>	181,5	147,6	194,4	174,3	173,0	179,1	146,0	152,7	190,4	176,9	181,6
Novembre	<b>177,2</b>	180,4	147,7	194,3	174,3	173,1	179,4	146,3	152,8	190,4	176,9	181,6
Décembre	<b>176,2</b>	178,1	147,8	194,5	174,4	173,4	179,5	146,3	152,8	190,4	176,9	181,7
2007 Janvier	<b>176,1</b>	177,6	148,3	189,6	174,6	173,5	180,1	146,3	153,1	189,6	176,9	181,9
Février	<b>175,9</b>	177,1	148,6	189,7	174,6	173,8	180,2	146,3	153,1	189,6	177,2	182,0
Mars	<b>176,3</b>	179,2	148,7	190,1	173,7	173,9	180,3	146,5	153,1	181,1	177,1	182,2
Avril	<b>177,6</b>	182,1	149,1	184,4	173,7	174,1	180,3	146,6	153,1	181,1	177,1	182,4
Mai	<b>176,3</b>	179,0	149,5	181,8	173,8	174,1	180,4	147,0	153,2	181,1	177,3	182,5
Juin	<b>176,9</b>	180,2	151,6	180,9	173,9	174,3	180,5	147,3	153,3	181,1	177,3	182,7

(1) L'évolution du coût de la vie est suivie depuis septembre 1993 au moyen d'un indice ayant pour base l'année 1989. Cependant, des séries remontant à 1990 ont été établies.

Le champ d'application de cet indice est élargi à onze villes et le nombre d'articles retenus dans la composition du panier est de 385 classés en huit groupes.

En outre, ce panier et les structures de pondération qui lui sont appliquées sont actualisés en fonction des données de l'enquête menée périodiquement sur la consommation des ménages. Cet indice se limite, cependant, à une population urbaine appartenant à cinq catégories socio-économiques à revenu modeste.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

## **VII - PRODUCTION**

## VII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION

### MINES ET ÉNERGIE

(Base 100 = 1992)

Rubrique	MINES								ÉNERGIE			
	Indice général du secteur	Minerais non métalliques				Minerais métalliques			Indice général du secteur	Charbon	Pétrole raffiné	Électricité
		Ensemble	Phosphates	Autres minerais non métalliques destinés à l'industrie chimique	Autres minerais non métalliques sauf carrière	Ensemble	Minerai de fer	Autres minerais métalliques				
<b>Pondération</b>	<b>1000</b>	<b>835,0</b>	<b>786,5</b>	<b>46,4</b>	<b>2,1</b>	<b>165,0</b>	<b>5,5</b>	<b>159,5</b>	<b>1.000</b>	<b>18,0</b>	<b>565,7</b>	<b>416,3</b>
2001	<b>112,2</b>	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	<b>128,7</b>	0,3	112,2	156,6
2002	<b>115,1</b>	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	<b>128,2</b>	0,1	103,1	168,0
2003	<b>110,1</b>	119,8	119,5	128,3	53,3	60,8	4,9	62,7	<b>117,3</b>	-	72,9	182,7
2004	<b>119,0</b>	132,4	132,5	131,9	85,0	51,5	4,1	53,1	<b>136,6</b>	-	97,7	195,4
2005	<b>126,8</b>	141,7	142,4	133,6	66,9	51,7	3,2	53,4	<b>156,3</b>	-	109,0	227,3
2006												
2001 I	<b>109,8</b>	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	<b>110,8</b>	1,0	89,1	145,1
II	<b>108,3</b>	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	<b>126,3</b>	0,3	108,8	155,5
III	<b>116,9</b>	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	<b>130,7</b>	-	111,6	162,3
IV	<b>113,8</b>	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	<b>136,0</b>	-	119,9	163,6
2002 I	<b>114,6</b>	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	<b>122,8</b>	-	96,5	163,7
II	<b>120,9</b>	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	<b>130,6</b>	0,2	112,8	160,4
III	<b>119,5</b>	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	<b>140,6</b>	-	118,4	176,9
IV	<b>105,4</b>	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	<b>119,0</b>	-	84,7	170,8
2003 I	<b>110,6</b>	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	<b>99,7</b>	0,1	52,4	168,2
II	<b>115,7</b>	125,0	125,1	125,6	55,2	68,5	7,4	70,6	<b>108,9</b>	0,1	64,4	174,0
III	<b>111,3</b>	121,8	121,2	134,8	55,9	58,3	4,4	60,2	<b>131,9</b>	-	86,5	199,2
IV	<b>102,8</b>	112,6	111,4	135,6	38,6	53,1	6,0	54,8	<b>128,8</b>	-	88,5	189,2
2004 I	<b>118,5</b>	132,8	133,9	117,3	54,9	46,0	5,7	47,4	<b>128,6</b>	-	91,6	184,4
II	<b>112,1</b>	125,5	127,1	101,2	68,8	44,4	5,0	45,8	<b>134,4</b>	-	98,9	188,5
III	<b>121,6</b>	134,6	134,1	144,5	104,9	55,9	4,4	57,6	<b>154,2</b>	-	115,2	213,9
IV	<b>123,8</b>	136,5	134,9	164,8	111,4	59,6	1,1	61,7	<b>129,3</b>	-	85,2	194,6
2005 I	<b>121,8</b>	136,3	137,5	119,4	52,3	48,8	3,9	50,3	<b>148,0</b>	-	103,8	214,4
II	<b>129,8</b>	145,2	147,1	115,8	55,1	52,1	3,9	53,8	<b>157,7</b>	-	112,2	227,8
III	<b>132,1</b>	147,7	149,4	124,5	54,5	53,2	3,9	54,9	<b>164,3</b>	-	115,1	238,3
IV	<b>123,5</b>	137,5	135,5	174,5	105,8	52,7	1,1	54,5	<b>155,1</b>	-	105,9	228,7
2006 I	<b>118,1</b>	132,1	132,7	124,9	48,9	47,6	3,9	49,1	<b>146,4</b>	-	93,9	224,2
II	<b>130,4</b>	146,4	147,9	124,9	51,2	49,5	3,9	51,1	<b>159,3</b>	-	105,1	239,8
III	<b>133,0</b>	148,2	146,6	178,3	57,0	56,5	3,5	58,3	<b>158,6</b>	-	103,9	239,8
IV	<b>134,8</b>	123,5	144,9	184,2	7,1	74,1	3,3	76,5	<b>150,1</b>	-	91,1	236,8

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

VII - 2 - INDICE DE LA PRODUCTION <sup>(1)</sup>

INDUSTRIES DE TRANSFORMATION

(Base 100 = 1992 )

Rubrique	Ensemble des industries de transformation	Produits des industries alimentaires	Autres produits des industries alimentaires	Boissons et tabacs	Produits textiles et bonneterie	Habillement à l'exclusion des chaussures	Cuir et chaussures en cuir	Bois, articles en bois, meubles	Papier, carton imprimerie	Produits issus de la transf. des minéraux des carrières	Produits de l'industrie métallique de base	Ouvrages en métaux à l'exclusion des machines	Machines et matériel d'équipement	Matériel de transport	Matériel électrique et électronique	Matériel de bureau, de mesure, ...	Produits de la chimie et de la parachimie	Caoutchouc et plastique	Autres industries manufacturières
Pondération	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
2002	<b>132,7</b>	135,2	142,0	134,8	101,1	129,2	126,1	121,1	160,0	132,8	168,4	127,0	116,3	134,8	132,0	125,7	145,2	130,3	102,4
2003	<b>137,4</b>	135,5	151,8	137,5	98,6	120,8	130,9	126,0	185,0	145,2	188,7	138,8	123,0	134,1	135,0	126,1	149,3	130,7	100,1
2004	<b>141,6</b>	141,2	159,5	146,8	100,1	119,5	123,7	135,9	190,9	152,3	186,4	141,6	125,0	139,5	137,4	139,5	154,6	127,3	92,2
2005	<b>145,2</b>	142,5	168,9	143,4	99,2	114,7	123,5	136,6	210,8	164,7	213,1	145,2	125,2	139,0	143,3	139,0	159,1	114,0	91,3
2002 I	<b>118,4</b>	100,1	110,6	117,6	90,4	127,3	137,3	120,8	147,6	110,4	140,6	105,6	121,1	124,5	134,5	115,8	137,4	139,4	97,6
II	<b>136,4</b>	150,8	141,1	145,2	107,3	130,9	98,9	132,3	150,1	139,4	243,7	121,4	123,4	131,8	150,7	128,1	139,1	129,7	89,1
III	<b>132,2</b>	184,0	154,9	135,5	84,1	116,5	137,6	107,2	180,7	147,7	135,0	101,8	95,2	106,8	118,9	104,1	145,9	108,2	116,2
IV	<b>144,0</b>	105,9	161,5	141,1	122,7	142,3	130,5	124,0	161,5	133,6	154,4	179,4	125,6	176,3	123,9	154,8	158,6	143,8	106,6
2003 I	<b>123,4</b>	107,9	121,9	125,4	87,3	124,8	139,5	121,8	155,1	126,5	151,3	107,2	118,5	118,1	134,8	114,0	143,0	147,5	105,4
II	<b>141,1</b>	145,4	154,3	147,6	104,5	125,4	90,9	138,9	168,8	150,9	243,2	137,1	127,6	130,9	143,5	114,3	149,6	135,0	83,5
III	<b>135,8</b>	181,9	164,4	147,2	82,9	108,4	157,7	103,5	184,8	153,6	171,0	112,2	103,8	95,5	131,2	94,2	146,0	113,3	112,3
IV	<b>149,3</b>	106,8	166,7	129,6	119,5	124,4	135,4	139,9	231,3	150,0	189,1	198,8	141,9	192,0	130,6	181,8	158,5	126,9	99,1
2004 I	<b>128,0</b>	108,0	129,4	140,1	94,0	120,0	112,9	120,2	159,9	132,4	186,1	109,3	128,0	123,7	134,3	127,0	150,2	142,4	95,1
II	<b>143,0</b>	152,2	150,6	165,2	101,7	120,3	103,3	142,5	175,3	161,1	229,5	134,1	126,6	143,2	146,0	141,1	145,2	144,1	83,5
III	<b>139,5</b>	198,0	178,7	150,9	88,4	107,9	162,5	118,3	183,1	151,6	148,6	114,1	104,0	91,2	127,1	132,8	148,7	119,0	100,2
IV	<b>155,8</b>	106,6	179,4	130,9	116,3	129,6	116,2	162,6	245,5	164,1	181,4	208,8	141,3	199,9	142,2	156,9	174,3	103,7	89,8
2005 I	<b>128,9</b>	113,4	142,9	134,2	88,1	119,4	124,8	117,0	159,5	136,3	196,6	108,8	120,2	124,5	139,8	133,5	151,1	113,4	87,4
II	<b>146,3</b>	148,3	152,3	162,7	97,4	114,4	106,1	139,6	192,0	169,5	232,1	160,9	131,8	129,2	147,3	135,4	161,9	120,1	78,9
III	<b>147,2</b>	197,9	185,1	144,5	94,2	98,3	164,1	125,1	199,1	159,0	193,8	132,5	123,6	119,2	135,2	143,3	160,7	131,3	100,5
IV	<b>158,6</b>	110,4	195,3	132,2	117,3	126,7	99,1	164,7	292,4	195,6	230,0	173,3	124,9	180,4	150,8	144,0	162,8	91,2	98,3
2006 I	<b>134,2</b>	109,4	144,0	135,4	90,1	128,5	126,8	131,6	166,7	135,9	235,0	139,1	126,3	163,0	137,2	143,3	146,0	121,9	83,8
II	<b>153,9</b>	150,4	156,7	162,8	103,2	113,7	101,1	131,0	232,9	187,4	235,3	176,9	137,4	150,6	145,8	127,9	170,9	116,3	84,0
III	<b>151,6</b>	213,9	187,0	147,4	97,5	97,3	160,1	124,6	215,6	167,6	197,4	132,8	127,5	133,7	140,2	140,6	162,4	129,1	91,3
IV	<b>162,5</b>	108,2	203,5	143,1	111,7	122,8	119,8	183,0	296,3	206,9	240,7	177,3	139,5	195,1	151,3	123,8	162,1	92,4	102,1

(1) L'indice de la production industrielle de base 100 en 1992 remplace l'indice de base 100 en 1987. C'est un indice de volume qui couvre l'essentiel de la production industrielle. La formule utilisée est celle de Laspeyres à base et à pondérations fixes. Les pondérations des branches et des sous-branches sont calculées sur la base de la valeur ajoutée brute aux coûts des facteurs.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

### VII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
2000	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911
2003	22 877	4 000	54 800	136 400	17 500	-	356 400	81 200
2004	24 717	9 948	44 747	146 220	14 247	9 047	355 796	112 149
2005	27 254	8 132	59 920	151 273	12 854	11 287	476 675	114 740
2006	27 386	4 601	59 107	148 690	17 811	4 815	612 808	98 057

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

### VII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Charbon (1000 t)	Electricité nette en millions de kWh	
		d'origine hydraulique	d'origine thermique
2000	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3
2003	-	1 441,1	11 015,9
2004	-	1 600,9	14 660,0
2005	-	1 413,7	15 622,0
2006	-	1 589,8	18 094,4

Sources : Ministère de l'énergie et des mines  
Office national de l'électricité.

### VII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

(en milliers de "tonnes équivalent-pétrole" T.E.P.)

	2004		2005 (*)		2006 (**)	
	Total	%	Total	%	Total	%
<b>Consommation primaire .....</b>	<b>11 522</b>	<b>100</b>	<b>12 429</b>	<b>100</b>	<b>12 902</b>	<b>100</b>
- Charbon .....	3 620	31,4	3 813	31,5	3 874	30,0
- Produits pétroliers .....	6 893	60,6	7 574	60,1	7 561	58,6
- Gaz naturel .....	52	0,5	410	3,3	479	3,7
- Electricité hydraulique et importée.....	867	7,5	632	5,1	988	7,7
<b>dont :</b>						
<b>Matières premières locales ....</b>	<b>624</b>	<b>100</b>	<b>576</b>	<b>100</b>	<b>525</b>	<b>100</b>
- Anthracite .....	95	15,2	109,0	18,9	0	0
- Pétrole et gaz naturel.....	61	9,8	46,0	8,0	64	12,2
- Electricité hydraulique et éolienne .....	468	75,0	420,7	73,1	461	87,8
<b>Déficit énergétique.....</b>	<b>10 989</b>		<b>11 853</b>		<b>12 377</b>	
En % de la consom. globale.....		94,6		95,4		95,9

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines (Direction de l'énergie).



## VII - 6 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs		Riz (Paddy)		Divers	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	1 032	1 745	2 325	2 002	1 669	265	199	6	27	47	51
2002-2003	1 100	1 760	1 900	3 380	2 300	2 620	247	140	2	12	51	45
2003-2004	1 111	2 025	1 953	3 515	2 324	2 760	245	224	4	22	-	-
2004-2005	1 059	941	1 907	2 102	2 180	1 102	246	50	6	43	-	-
2005-2006*	1 029	2 100	2 038	4 230	2 189	2 540	244	297				

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes .

## VII - 7 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES

Période	Agrumes	Primeurs	dont: tomates	Légumineuses	dont: fèves	Rosacées fruitières	dont: pommes	Raisins	Betterave à sucre	Canne à sucre	Olives	Huile d'olive	Oléagineux	Vin
	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 hl
2000-2001	979	962	446	162	82	512	228	264	3 106	1 321	600	60	77	264
2001-2002	1 143	1 105	565	237	89	636	372	320	2 986	938	450	45	64	320
2002-2003	1 315	1 120	536	232	103	559	275	342	3 402	947	1 000	100	105	342
2003-2004	1 138	1 353	660	241	109	675	397	330	3 190	872	500	50	80	330
2004-2005	1 191	1 297	627	149	73	-	-	-	3 285	787	500	50	67	334
2005-2006*	1 265	1 445	696	332	181	-	-	-	2 552	997	700	70	13	335

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes .

## VII - 8 - PÊCHES MARITIMES

(en milliers de tonnes)

Période	Production	Pêche hauturière	Pêche côtière	Consommation de produits frais	Transformation	dont: Conserves	Exportations	dont: Crustacés et mollusques	Conserves
2000	896,0	133,5	765,2	203,4	557,8	180,0	317,0	167,8	82,5
2001	1101,1	113,2	978,6	189,5	769,7	210,0	391,0	134,0	109,0
2002	949,3	66,7	892,8	298,3	580,6	147,8	357,0	128,7	107,0
2003	903,0	67,4	865,5	346,2	507,0	174,3	329,1	86,1	123,0
2004	892,2	75,5	862,4	317,9	532,0	143,0	280,8	48,9	120,1
2005	976,2	110,8	865,4	337,8	520,6	132,4	376,3	81,1	134,0
2006	802,3	92,7	709,6	361,7	341,4	157,6	436,1	90,9	151,9

Sources : - Ministère de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes  
et Office national des pêches.

- Office des changes.

## VII-9 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes de séjour (Etrangers + MRE)	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées du tourisme étranger	Nuitées du tourisme interne	Nuitées globales (*)
2002	4 316 080	29 159	8 866 086	2 455 271	11 321 357
2003	4 605 324	30 881	8 515 293	2 657 826	11 173 119
2004	5 465 300	34 770	10 308 550	2 857 430	13 165 980
2005	5 878 187	40 782	12 258 279	2 956 100	15 214 379
2005 Janvier	381 263	3 181	780 291	208 786	989 077
Février	332 805	2 555	831 106	174 438	1 005 544
Mars	348 487	2 917	1 075 983	178 839	1 254 822
Avril	406 319	2 400	1 168 690	256 033	1 424 723
Mai	367 488	2 690	1 108 846	210 052	1 318 898
Juin	404 944	2 307	1 024 836	205 541	1 230 377
Juillet	1 273 561	4 794	1 164 738	369 699	1 534 437
Août	789 000	7 685	1 358 446	589 362	1 947 808
Septembre	406 261	3 555	1 077 068	262 700	1 339 768
Octobre	377 515	2 708	1 015 361	95 911	1 111 272
Novembre	322 946	2 658	857 498	195 940	1 053 438
Décembre	467 598	3 332	795 416	208 799	1 004 215
2006 Janvier	439 328	3 996	842 443	189 483	1 031 926
Février	333 968	2 845	882 726	182 371	1 065 097
Mars	380 000	3 129	1 109 252	215 034	1 324 286
Avril	535 000	3 595	1 399 045	281 913	1 680 958
Mai	409 000	4 177	1 181 858	225 720	1 407 578
Juin	509 000	3 685	1 052 155	202 077	1 254 232
Juillet	1 365 704	5 628	1 192 181	340 482	1 532 663
Août	776 000	8 542	1 447 762	583 009	2 030 771
Septembre	414 000	3 547	1 151 223	209 398	1 360 621
Octobre	360 000	2 806	1 181 818	121 046	1 302 864
Novembre	363 000	3 522	1 002 236	214 714	1 216 950
Décembre	-	5 103	-	-	-
2007 Janvier	368 577	4 298	941 002	198 265	1 139 267
Février	388 000	2 986	1 000 783	188 905	1 189 688
Mars	491 000	3 641	1 334 790	228 991	1 563 781
Avril	556 000	3 706	1 449 278	265 928	1 715 206
Mai	455 000	3 752	1 159 631	243 030	1 402 661
Juin	589 000	3 714	1 084 579	254 511	1 339 270

(\*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère du tourisme

Office des changes.

## **VIII - COMMERCE EXTÉRIEUR**

VIII - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

Année		Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2000		78 827		122 527		- 43 700	
2001		80 667		124 718		- 44 051	
2002		86 389		130 410		- 44 021	
2003		83 887		136 070		- 52 183	
2004		87 896		157 921		- 70 025	
2005 <sup>(**)(1)</sup>		99 265		184 379		- 85 114	
2006 <sup>(**)(1)</sup>		111 688		206 997		- 95 309	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2004	Janvier	8 038	8 038	12 138	12 138	-4 100	-4 100
	Février	6 137	14 161	11 097	23 262	-4 960	-9 101
	Mars	8 098	22 259	13 692	36 954	-5 594	-14 695
	Avril	7 457	29 716	13 583	50 537	-6 126	-20 821
	Mai	7 250	36 966	13 573	64 110	-6 323	-27 144
	Juin	7 276	44 338	14 163	78 762	-6 887	-34 424
	Juillet	7 630	51 968	13 689	92 451	-6 059	-40 483
	Août	6 254	58 222	11 450	103 901	-5 196	-45 679
	Septembre	6 918	65 139	12 403	116 303	-5 485	-51 164
	Octobre	7 186	72 326	13 733	130 037	-6 547	-57 711
	Novembre	7 316	79 642	13 853	143 891	-6 537	-64 249
	Décembre	8 255	87 896	14 031	157 921	-5 776	-70 025
2005 <sup>(*)</sup>	Janvier	6 787	6 787	12 357	12 357	-5 570	-5 570
	Février	7 582	14 369	12 772	25 129	-5 190	-10 760
	Mars	9 203	23 572	16 365	41 494	-7 162	-17 922
	Avril	8 343	31 915	15 624	57 118	-7 281	-25 203
	Mai	7 960	39 875	16 164	73 282	-8 204	-33 407
	Juin	7 858	47 733	15 992	89 274	-8 134	-41 541
	Juillet	8 517	56 250	15 935	105 209	-7 418	-48 959
	Août	6 896	63 146	15 108	120 317	-8 212	-57 171
	Septembre	7 615	70 761	15 948	136 265	-8 333	-65 504
	Octobre	8 410	79 171	16 351	152 616	-7 941	-73 445
	Novembre	9 248	88 419	16 020	168 636	-6 772	-80 217
	Décembre	10 846	99 265	15 744	184 379	-4 898	-85 114
2006 <sup>(**)(1)</sup>	Janvier	7 565	7 565	14 683	14 683	-7 118	-7 118
	Février	9 414	16 979	14 647	29 330	-5 233	-12 351
	Mars	10 205	27 184	18 492	47 822	-8 287	-20 638
	Avril	9 680	36 864	15 977	63 799	-6 297	-26 935
	Mai	9 268	46 132	18 389	82 188	-9 121	-36 056
	Juin	9 590	55 722	19 462	101 650	-9 872	-45 928
	Juillet	9 145	64 867	17 440	119 090	-8 295	-54 223
	Août	7 880	72 747	18 304	137 394	-10 424	-64 647
	Septembre	8 379	81 126	16 070	153 464	-7 691	-72 338
	Octobre	7 877	89 003	15 080	168 544	-7 203	-79 541
	Novembre	9 576	98 579	16 946	185 490	-7 370	-86 911
	Décembre	10 199	111 688	18 122	206 997	-7 923	-95 309
2007 <sup>(**)(1)</sup>	Janvier	8 952	8 952	17 376	17 376	-8 425	-8 425
	Février	9 475	18 426	15 960	33 336	-6 485	-14 910
	Mars	9 699	28 125	19 611	53 291	-9 912	-25 166
	Avril	8 025	37 636	19 169	73 785	-11 144	-36 149
	Mai	9 430	47 676	21 118	95 176	-11 688	-47 500

(1) Les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franc d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

VIII - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>(*)</sup>	2006 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	15 402	15 144	11 431	13 606	15 617	15 112
Blé .....	6 189	5 820	3 674	4 941	4 155	3 087
Sucre .....	1 535	1 591	1 095	1 093	1 330	2 297
Produits laitiers .....	977	977	888	950	1 172	1 175
Thé .....	671	641	610	647	750	782
Tabacs .....	734	702	646	635	736	631
Maïs .....	1 319	1 492	1 492	1 789	2 068	1 946
Orge .....	1 114	779	202	275	1 184	289
Autres produits .....	2 863	3 142	2 824	3 276	4 222	4 905
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	21 984	20 182	21 181	26 214	39 510	44 890
Huile brute de pétrole .....	14 488	12 861	9 222	14 539	23 947	25 172
Charbon .....	2 340	2 129	1 926	3 163	3 872	3 559
Gasoil et fuel .....	1 895	1 546	4 375	3 201	4 990	7 344
Autres produits .....	3 261	3 646	5 658	5 311	6 701	8 815
<b>Produits bruts .....</b>	7 862	8 940	10 179	10 794	12 017	12 402
Huiles végétales et graines oléagineuses .....	2 324	2 748	3 243	3 265	3 458	3 501
Bois bruts .....	1 559	1 913	1 970	2 042	2 296	2 841
Fibres textiles et coton .....	1 273	1 186	515	493	444	503
Soufre brut .....	1 042	1 127	1 618	1 941	2 360	1 834
Autres produits .....	1 664	1 966	2 833	3 053	3 459	3 723
<b>Demi-produits .....</b>	26 596	28 721	31 090	37 000	41 162	48 861
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier .....	913	1 095	1 151	1 377	1 598	2 107
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier ....	769	800	893	1 018	1 194	1 243
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants .....	5 724	5 957	6 420	7 431	7 579	8 694
Matières plastiques artificielles .....	3 189	3 353	3 628	4 154	4 970	6 018
Fils de fibres et de coton .....	1 175	1 202	1 259	1 238	1 158	1 323
Papiers et cartons .....	1 746	1 914	2 066	2 255	2 457	2 605
Fer et acier .....	2 034	2 454	3 081	5 071	5 340	6 249
Autres produits .....	11 046	11 946	12 592	14 456	16 866	20 622
<b>Biens d'équipement .....</b>	23 081	26 212	29 975	34 907	38 514	45 172
Agricoles .....	885	998	1 004	1 229	1 337	2 113
Industriels .....	22 196	25 214	28 971	33 678	37 177	43 059
<b>Biens de consommation .....</b>	29 798	31 211	32 214	35 400	37 559	40 560
Voitures de tourisme .....	2 141	2 417	2 477	3 904	5 026	6 135
Tissus de fibres et de coton .....	8 724	8 372	8 219	7 585	7 222	7 174
Ouvrages en matières plastiques .....	1 223	1 469	1 652	1 706	1 677	1 882
Médicaments .....	1 653	1 846	2 126	2 168	2 382	2 526
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	621	718	882	1 106	1 203	1 260
Autres produits.....	15 436	16 389	16 858	18 931	20 049	21 583
<b>Total.....</b>	<b>124 723</b>	<b>130 410</b>	<b>136 070</b>	<b>157 921</b>	<b>184 379</b>	<b>206 997</b>

(1) Les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**VIII- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**  
**Produits alimentaires et agro-alimentaires**

Période	Blé			Sucre			Huiles végétales brutes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	3 441 163	5 484 094	1 594	559 071	1 458 290	2 608	323 200	1 347 380	4 169
2001	3 375 588	6 189 252	1 834	512 075	1 534 819	2 997	368 392	1 485 738	4 033
2002	3 318 298	5 819 808	1 754	574 415	1 591 337	2 770	355 809	1 765 417	4 962
2003	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004	2 646 107	4 944 320	1 869	600 547	1 093 383	1 821	346 569	1 840 284	5 310
2005 <sup>(*)</sup>	2 636 872	4 154 533	1 576	614 472	1 330 484	2 165	373 429	1 800 189	4 821
2006 <sup>(**)</sup>	1 825 721	3 087 135	1 691	658 916	2 297 052	3 486	438 229	2 144 000	4 892
2005 <sup>(1)(2)(*)</sup>									
Janvier	127 627	204 525	1 603	59 641	104 318	1 749	41 466	203 748	4 914
Février	371 260	623 844	1 680	92 824	157 403	1 696	57 447	282 451	4 917
Mars	658 662	1 069 990	1 624	154 607	282 174	1 825	87 113	417 821	4 796
Avril	850 987	1 360 470	1 599	218 389	397 190	1 819	128 655	616 392	4 791
Mai	1 337 604	2 129 365	1 592	282 833	515 283	1 822	150 255	721 781	4 804
Juin	1 372 850	2 205 355	1 606	340 236	646 379	1 900	182 867	881 438	4 820
Juillet	1 386 108	2 224 352	1 605	373 868	729 929	1 952	221 895	1 080 173	4 868
Août	1 576 674	2 531 153	1 605	406 764	809 453	1 990	257 274	1 247 680	4 850
Septembre	1 824 641	2 879 032	1 578	465 808	955 254	2 051	292 117	1 407 011	4 817
Octobre	2 125 083	3 312 958	1 559	493 420	1 022 746	2 073	324 339	1 560 038	4 810
Novembre	2 309 026	3 610 017	1 563	553 650	1 169 895	2 113	353 326	1 701 340	4 815
Décembre	2 636 872	4 154 533	1 576	614 472	1 330 484	2 165	373 429	1 800 189	4 821
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup>									
Janvier	279 659	421 676	1 508	30 290	95 391	3 149	46 228	218 067	4 717
Février	343 976	527 200	1 533	92 567	251 112	2 713	74 519	349 669	4 692
Mars	530 604	826 762	1 558	124 387	330 226	2 655	100 653	472 809	4 697
Avril	758 881	1 173 736	1 547	183 776	565 800	3 079	144 588	679 159	4 697
Mai	1 202 963	1 868 751	1 553	242 510	794 219	3 275	191 696	898 815	4 689
Juin	1 224 847	1 902 552	1 553	331 180	1 141 130	3 446	197 844	928 474	4 693
Juillet	1 224 847	1 902 552	1 553	359 740	1 249 626	3 474	228 944	1 074 630	4 694
Août	1 367 875	2 175 020	1 590	450 357	1 574 547	3 496	268 818	1 261 437	4 693
Septembre	1 485 363	2 404 102	1 619	509 778	1 790 940	3 513	329 268	1 555 936	4 725
Octobre	1 555 150	2 539 965	1 633	539 945	1 910 907	3 539	357 384	1 701 365	4 761
Novembre	1 658 624	2 762 507	1 666	629 208	2 221 846	3 531	413 282	2 002 908	4 846
Décembre	1 825 721	3 087 135	1 691	658 916	2 297 052	3 486	438 229	2 144 000	4 892
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup>									
Janvier	42 239	90 077	2 133	59 705	149 545	2 505	40 497	275 344	6 799
Février	175 806	357 927	2 036	118 316	312 935	2 645	70 700	502 784	7 112
Mars	505 792	1 016 016	2 009	231 151	637 004	2 756	98 699	666 051	6 748
Avril	696 891	1 403 257	2 014	321 452	881 627	2 743	113 232	756 850	6 684
Mai	1 237 764	2 547 546	2 058	381 260	1 030 125	2 702	167 123	1 074 027	6 427

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**VIII - 3 (suite)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**  
**Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale**

Période	Huile brute de pétrole			Soufre brut		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503
2001	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002	6 389 548	12 860 995	2 013	2 818 351	1 127 243	400
2003	4 613 919	9 222 346	1 999	2 876 693	1 618 067	562
2004	6 098 234	14 539 019	2 384	3 011 934	1 941 317	645
2005 <sup>(*)</sup>	7 055 564	23 946 912	3 394	3 238 928	2 359 734	729
2006 <sup>(**)</sup>	6 261 790	25 171 663	4 020	3 466 910	1 833 755	529
2005 <sup>(1)(2)(*)</sup>						
Janvier	505 163	1 179 554	2 335	231 153	146 140	632
Février	900 701	2 220 670	2 465	425 954	274 805	645
Mars	1 514 050	4 046 016	2 672	617 368	408 151	661
Avril	2 243 425	6 362 937	2 836	919 661	617 298	671
Mai	2 766 527	7 922 653	2 864	1 248 364	844 966	677
Juin	3 369 052	9 952 849	2 954	1 516 400	1 034 773	682
Juillet	3 977 181	12 198 232	3 067	1 813 840	1 252 665	691
Août	4 541 148	14 383 688	3 167	2 090 844	1 472 638	704
Septembre	5 233 004	17 185 107	3 284	2 284 159	1 617 733	708
Octobre	5 957 756	19 908 091	3 342	2 687 415	1 938 111	721
Novembre	6 592 996	22 222 502	3 371	3 009 490	2 188 514	727
Décembre	7 055 564	23 946 912	3 394	3 238 928	2 359 734	729
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup>						
Janvier	517 953	2 041 417	3 941	266 929	178 140	667
Février	737 658	2 904 958	3 938	463 509	308 180	665
Mars	1 311 914	5 177 933	3 947	721 335	466 916	647
Avril	1 732 814	6 976 099	4 026	1 021 751	655 689	642
Mai	2 319 736	9 507 070	4 098	1 366 011	853 675	625
Juin	2 983 403	12 245 328	4 104	1 655 818	1 027 170	620
Juillet	3 495 127	14 546 469	4 162	2 235 537	1 174 756	525
Août	4 107 196	17 275 377	4 206	2 464 572	1 297 969	527
Septembre	4 713 115	19 613 100	4 161	2 755 303	1 448 634	526
Octobre	5 199 972	21 346 336	4 105	2 910 941	1 534 500	527
Novembre	5 696 190	23 104 195	4 056	3 166 576	1 672 750	528
Décembre	6 261 790	25 171 663	4 020	3 466 910	1 833 755	529
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup>						
Janvier	411 485	1 329 238	3 230	171 877	93 750	545
Février	779 495	2 572 329	3 300	365 984	191 007	522
Mars	1 422 921	4 819 490	3 387	630 281	311 995	495
Avril	1 906 416	6 723 647	3 527	842 530	411 183	488
Mai	2 373 574	8 579 105	3 614	1 159 155	591 469	510

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

VIII - 3 (suite)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Tissus de fibre et de coton	Voitures de tourisme	Médicaments
2000	7 876 618	1 689 718	1 301 724
2001	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003	8 218 591	2 477 263	2 125 982
2004	7 585 386	3 903 785	2 168 118
2005 <sup>(*)</sup>	7 222 480	5 026 362	2 381 602
2006 <sup>(**)</sup>	7 173 603	6 134 682	2 526 049
2005 <sup>(1)(2)(*)</sup> Janvier	505 612	300 522	156 993
Février	1 089 717	618 053	332 387
Mars	1 660 630	986 821	569 709
Avril	2 250 172	1 345 313	763 529
Mai	3 004 894	1 751 662	982 629
Juin	3 741 301	2 243 023	1 251 442
Juillet	4 358 575	2 780 151	1 471 216
Août	4 728 947	3 229 622	1 624 571
Septembre	5 282 794	3 571 544	1 826 114
Octobre	5 911 171	4 079 883	2 005 678
Novembre	6 588 582	4 491 740	2 170 452
Décembre	7 222 480	5 026 362	2 381 602
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	500 002	419 714	125 477
Février	1 064 118	784 014	344 405
Mars	1 616 755	1 238 417	588 369
Avril	2 143 460	1 818 944	758 705
Mai	2 897 743	2 452 510	1 036 640
Juin	3 627 892	3 016 449	1 249 728
Juillet	4 202 364	3 491 124	1 477 605
Août	4 573 743	3 923 315	1 684 010
Septembre	5 065 305	4 321 712	1 923 624
Octobre	5 773 117	4 981 118	2 110 883
Novembre	6 521 346	5 526 025	2 296 019
Décembre	7 173 603	6 134 682	2 526 049
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	635 649	493 416	211 705
Février	1 193 700	864 879	458 700
Mars	1 730 012	1 456 631	706 086
Avril	2 376 253	2 005 011	945 985
Mai	3 182 033	2 630 638	1 178 139

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



## VIII - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>(*)</sup> (1)	2006 <sup>(**)</sup> (1)
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	16 691	18 164	17 472	15 582	19 431	21 507
Agrumes .....	2 083	2 140	2 326	2 234	3 030	2 927
Primeurs .....	1 829	2 187	2 304	2 399	2 696	2 995
Poissons en conserve .....	2 587	2 798	3 229	3 148	3 626	4 212
Poissons frais .....	1 443	1 416	1 634	1 350	1 654	2 382
Crustacés, mollusques et coquillages .....	5 187	5 926	4 260	2 657	3 945	4 197
Conserves de légumes et de fruits.....	1 195	1 222	1 104	1 325	1 235	1 206
Autres produits .....	2 367	2 475	2 615	2 469	3 245	3 588
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	3 406	2 426	889	1 762	2 359	1 978
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale.....</b>	1 393	1 713	1 991	2 579	3 380	3 193
Pâte à papier .....	237	480	415	359	498	483
Plantes et fleurs .....	231	243	208	173	243	271
Agar-agar .....	206	198	176	176	173	200
Autres produits .....	719	792	1 192	1 871	2 466	2 239
<b>Produits bruts d'origine minérale .....</b>	5 736	5 772	4 994	6 053	7 122	8 499
Phosphates .....	4 215	4 006	3 468	3 729	4 593	4 753
Minerai de zinc .....	409	564	325	343	556	1 025
Minerai de plomb et de cuivre .....	175	147	141	221	243	418
Autres minerais .....	937	1 055	1 060	1 760	1 730	2 303
<b>Demi-produits .....</b>	17 433	20 016	19 770	23 286	27 041	31 885
Acide phosphorique .....	5 076	5 128	4 856	6 320	7 641	8 592
Engrais naturels et chimiques .....	3 947	3 650	3 554	3 822	3 939	4 476
Plomb et argent bruts .....	735	994	581	488	908	1 314
Autres produits .....	7 675	10 244	10 779	12 656	14 553	17 503
<b>Biens d'équipement .....</b>	4 506	5 619	6 477	6 649	8 442	9 663
Fils et câbles pour l'électricité .....	2 552	3 369	3 835	3 649	5 155	4 692
Autres produits .....	1 954	2 250	2 642	3 000	3 287	4 971
<b>Biens de consommation .....</b>	31 501	32 679	32 294	31 985	31 490	34 963
Vêtements confectionnés .....	17 202	18 451	18 549	18 676	17 899	20 922
Articles de bonneterie .....	8 900	7 936	8 109	7 641	6 847	7 033
Tapis .....	179	135	141	143	138	125
Chaussures .....	1 329	1 361	1 481	1 470	1 726	1 834
Tissus de fibres et de coton .....	686	578	484	369	387	477
Autres produits .....	3 205	4 218	3 530	3 686	4 493	4 572
<b>Total.....</b>	80 666	86 389	83 887	87 896	99 265	111 688

(1) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

**VIII - 5 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**  
**Produits alimentaires et agro-alimentaires**

Période	Agrumes			Tomates			Conserves de légumes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152
2002	417 642	2 139 818	5 124	200 459	1 104 373	5 509	74 632	1 061 357	14 221
2003	462 948	2 326 286	5 025	179 807	1 137 318	6 325	64 899	930 038	14 331
2004	379 271	1 955 295	5 155	107 366	532 369	4 958	86 991	1 157 098	13 301
2005 <sup>(*)</sup>	567 406	3 029 863	5 340	216 983	1 252 223	5 771	71 819	1 076 172	14 985
2006 <sup>(**)</sup>	593 321	2 927 370	4 934	230 685	1 281 006	5 553	65 657	1 026 967	15 641
2005 <sup>(1)/(2)/(**)</sup> Janvier	69 724	481 650	6 908	34 824	218 142	6 264	4 316	60 906	14 112
Février	142 996	902 485	6 311	67 169	420 382	6 259	10 089	140 727	13 949
Mars	253 704	1 402 022	5 526	113 857	674 586	5 925	17 811	253 921	14 256
Avril	309 034	1 638 645	5 302	130 223	770 804	5 919	24 166	346 764	14 349
Mai	348 063	1 794 677	5 156	134 383	793 833	5 907	32 191	463 365	14 394
Juin	354 301	1 819 209	5 135	136 217	804 102	5 903	39 017	567 707	14 550
Juillet	356 530	1 828 202	5 128	136 235	804 223	5 903	45 960	675 456	14 697
Août	356 906	1 831 356	5 131	136 568	806 158	5 903	50 093	734 745	14 668
Septembre	357 163	1 831 980	5 129	136 911	807 224	5 896	56 447	831 673	14 734
Octobre	376 831	1 959 523	5 200	147 570	862 829	5 847	60 993	899 936	14 755
Novembre	468 434	2 492 220	5 320	182 425	1 043 286	5 719	65 752	980 361	14 910
Décembre	567 406	3 029 863	5 340	216 983	1 252 223	5 771	71 819	1 076 172	14 985
2006 <sup>(1)/(2)/(**)</sup> Janvier	63 264	442 901	7 001	35 993	184 656	5 130	5 114	80 891	15 818
Février	119 841	717 913	5 991	66 402	347 123	5 228	11 544	177 649	15 389
Mars	190 717	1 029 512	5 398	95 524	529 026	5 538	19 558	297 712	15 222
Avril	237 530	1 214 412	5 113	122 410	683 974	5 588	25 828	398 149	15 415
Mai	289 538	1 418 166	4 898	132 076	737 752	5 586	33 761	517 665	15 333
Juin	302 838	1 471 411	4 859	133 604	745 953	5 583	40 082	617 815	15 414
Juillet	304 362	1 476 132	4 850	134 802	751 070	5 572	46 228	713 504	15 434
Août	322 298	1 543 666	4 790	136 418	756 962	5 549	50 043	771 438	15 416
Septembre	306 513	1 479 243	4 826	135 933	755 415	5 557	54 980	845 119	15 371
Octobre	319 363	1 557 616	4 877	138 797	775 716	5 589	58 472	903 933	15 459
Novembre	425 109	2 083 125	4 900	184 621	1 031 726	5 588	62 023	963 927	15 541
Décembre	593 321	2 927 370	4 934	230 685	1 281 006	5 553	65 657	1 026 967	15 641
2007 <sup>(1)/(2)/(**)</sup> Janvier	111 416	519 058	4 659	55 866	311 220	5 571	3 683	63 403	17 215
Février	157 240	728 372	4 632	76 017	410 454	5 400	8 878	149 723	16 864
Mars	174 690	786 294	4 501	79 522	437 656	5 504	14 635	254 192	17 369
Avril	277 720	1 154 252	4 156	139 756	799 438	5 720	20 533	355 975	17 337
Mai	327 201	1 310 299	4 005	159 079	878 789	5 524	27 728	489 676	17 660

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**VIII - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**  
**Produits de la pêche**

Période	Crustacés et mollusques			Poissons frais			Conserves de poissons		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055
2001	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872
2002	128 692	5 925 991	46 048	86 859	1 416 402	16 307	106 629	2 797 589	26 237
2003	86 135	4 259 711	49 454	68 467	1 634 248	23 869	122 988	3 229 197	26 256
2004	48 887	2 657 192	54 354	60 338	1 349 622	22 368	120 092	3 148 449	26 217
2005 <sup>(*)</sup>	81 154	3 944 674	48 607	82 730	1 654 467	19 998	133 990	3 625 817	27 060
2006 <sup>(**)</sup>	90 909	4 197 026	46 167	123 689	2 381 700	19 256	151 894	4 212 232	27 731
2005 <sup>(1)(2)(*)</sup> Janvier	2 677	138 839	51 864	4 723	93 578	19 813	8 159	222 002	27 209
Février	7 893	445 002	56 379	11 413	203 636	17 842	18 554	489 443	26 379
Mars	22 386	1 113 110	49 723	19 414	344 740	17 757	29 436	785 508	26 685
Avril	33 854	1 608 944	47 526	28 521	530 909	18 615	38 713	1 045 795	27 014
Mai	43 541	2 029 840	46 619	35 014	734 586	20 980	46 248	1 278 193	27 638
Juin	48 520	2 232 239	46 007	42 196	877 975	20 807	57 107	1 573 445	27 553
Juillet	52 036	2 429 611	46 691	46 975	983 563	20 938	69 772	1 910 597	27 383
Août	55 260	2 614 841	47 319	51 610	1 123 847	21 776	83 481	2 269 891	27 191
Septembre	61 456	2 938 658	47 817	60 544	1 263 149	20 863	94 309	2 569 427	27 245
Octobre	70 638	3 377 302	47 811	70 136	1 425 240	20 321	108 434	2 946 019	27 169
Novembre	75 288	3 629 110	48 203	76 081	1 529 800	20 108	118 956	3 225 908	27 118
Décembre	81 154	3 944 674	48 607	82 730	1 654 467	19 998	133 990	3 625 817	27 060
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	4 838	246 484	50 947	4 055	65 886	16 250	8 902	246 671	27 710
Février	14 101	692 033	49 077	9 915	196 568	19 825	22 081	592 375	26 827
Mars	26 328	1 253 029	47 594	15 635	337 672	21 597	34 872	934 574	26 800
Avril	36 196	1 667 673	46 073	21 124	476 724	22 568	44 398	1 206 813	27 182
Mai	43 909	2 023 531	46 085	28 114	751 049	26 714	53 145	1 469 883	27 658
Juin	50 069	2 266 145	45 260	33 931	897 296	26 445	66 171	1 840 852	27 820
Juillet	54 504	2 524 493	46 318	37 711	1 008 628	26 746	79 118	2 209 034	27 921
Août	68 698	3 053 844	44 453	67 719	1 280 612	18 911	92 769	2 574 919	27 756
Septembre	69 533	3 238 579	46 576	73 394	1 388 595	18 920	108 111	2 990 139	27 658
Octobre	74 115	3 487 136	47 050	80 142	1 521 793	18 989	121 021	3 352 960	27 706
Novembre	81 678	3 949 100	48 350	113 113	1 818 788	16 079	134 838	3 742 839	27 758
Décembre	90 909	4 197 026	46 167	123 689	2 381 700	19 256	151 894	4 212 232	27 731
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	9 312	500 810	53 781	5 262	91 749	17 436	9 838	278 750	28 334
Février	24 174	1 279 819	52 942	12 108	219 714	18 146	22 535	646 160	28 674
Mars	30 061	1 596 480	53 108	19 787	336 946	17 029	32 571	958 019	29 413
Avril	38 123	2 014 447	52 841	28 274	501 153	17 725	39 285	1 179 527	30 025
Mai	46 566	2 471 524	53 076	42 560	845 828	19 874	48 914	1 477 584	30 208

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**VIII - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**  
**Phosphates et dérivés**

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553
2001	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
2003	11 009 600	3 467 990	315	1 775 164	4 855 949	2 735	2 158 619	3 553 948	1 646
2004	11 828 265	3 729 001	315	2 169 676	6 319 999	2 913	2 031 975	3 822 484	1 881
2005 <sup>(*)</sup>	13 385 311	4 593 000	343	2 315 392	7 641 412	3 300	1 922 762	3 939 121	2 049
2006 <sup>(**)</sup>	13 358 329	4 752 856	356	2 157 009	8 592 244	3 983	2 124 663	4 475 687	2 107
2005 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	900 437	282 381	314	180 428	512 965	2 843	83 123	165 964	1 997
Février	1 959 083	630 852	322	324 646	931 472	2 869	203 244	398 447	1 960
Mars	3 174 456	1 060 473	334	460 549	1 335 337	2 899	319 723	630 587	1 972
Avril	4 492 953	1 526 900	340	708 843	2 068 611	2 918	474 833	917 453	1 932
Mai	5 698 870	1 975 909	347	810 280	2 358 556	2 911	618 775	1 167 547	1 887
Juin	6 898 620	2 381 067	345	967 003	2 847 517	2 945	787 973	1 502 984	1 907
Juillet	8 093 197	2 786 225	344	1 222 895	3 746 966	3 064	1 040 403	2 025 731	1 947
Août	9 380 679	3 217 103	343	1 392 318	4 334 522	3 113	1 219 996	2 398 039	1 966
Septembre	10 218 014	3 513 513	344	1 585 315	4 995 493	3 151	1 358 036	2 689 002	1 980
Octobre	11 284 943	3 887 918	345	1 752 974	5 574 786	3 180	1 500 034	2 976 980	1 985
Novembre	12 309 876	4 238 508	344	2 038 495	6 600 471	3 238	1 701 969	3 426 418	2 013
Décembre	13 385 311	4 593 000	343	2 315 392	7 641 412	3 300	1 922 762	3 939 121	2 049
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	938 987	331 001	353	133 771	539 961	4 036	59 317	129 681	2 186
Février	1 843 093	629 025	341	319 487	1 297 229	4 060	296 162	658 228	2 223
Mars	2 978 354	1 045 413	351	547 629	2 241 905	4 094	423 585	926 903	2 188
Avril	4 246 058	1 489 856	351	726 090	2 973 712	4 096	636 120	1 429 304	2 247
Mai	5 301 969	1 856 147	350	895 628	3 572 427	3 989	766 193	1 703 534	2 223
Juin	6 411 675	2 231 304	348	1 026 520	4 093 584	3 988	989 139	2 164 886	2 189
Juillet	7 608 017	2 659 723	350	1 200 785	4 807 920	4 004	1 231 635	2 632 059	2 137
Août	8 998 069	3 162 517	351	1 482 006	6 011 071	4 056	1 457 706	3 093 172	2 122
Septembre	10 126 244	3 561 826	352	1 659 429	6 615 748	3 987	1 670 812	3 562 828	2 132
Octobre	11 215 420	3 955 289	353	1 795 229	7 113 250	3 962	1 836 475	3 895 007	2 121
Novembre	12 297 782	4 387 884	357	1 980 155	7 935 712	4 008	1 961 799	4 129 234	2 105
Décembre	13 358 329	4 752 856	356	2 157 009	8 592 244	3 983	2 124 663	4 475 687	2 107
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	1 066 645	365 807	343	172 774	558 447	3 232	76 162	179 839	2 361
Février	2 110 608	745 237	353	314 439	1 066 044	3 390	365 202	813 297	2 227
Mars	3 438 227	1 233 335	359	548 912	2 026 058	3 691	731 618	1 694 097	2 316
Avril	4 786 284	1 690 969	353	694 486	2 451 122	3 529	774 449	1 939 802	2 505
Mai	6 183 926	2 222 016	359	842 841	3 027 010	3 591	1 045 705	2 682 215	2 565

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

VIII - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
2003	18 548 507	8 108 767	1 480 797
2004	18 675 835	7 641 348	1 469 523
2005 <sup>(*)</sup>	17 899 013	6 847 200	1 726 327
2006 <sup>(**)</sup>	20 922 387	7 033 319	1 833 911
2005 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	1 421 101	531 766	144 010
Février	2 911 475	1 048 980	311 841
Mars	4 390 932	1 555 048	480 159
Avril	5 729 998	2 077 388	593 887
Mai	7 086 330	2 624 627	730 689
Juin	8 618 465	3 252 605	895 053
Juillet	10 453 828	3 968 575	1 096 066
Août	11 801 132	4 432 273	1 277 398
Septembre	13 041 624	4 931 558	1 391 088
Octobre	14 637 731	5 531 680	1 474 494
Novembre	16 200 142	6 162 143	1 578 150
Décembre	17 899 013	6 847 200	1 726 327
2006 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	1 350 246	474 130	141 401
Février	2 981 220	1 019 957	334 683
Mars	4 709 985	1 571 604	515 392
Avril	6 413 522	2 209 906	627 592
Mai	8 008 432	2 858 276	760 915
Juin	10 036 346	3 622 757	945 151
Juillet	12 102 888	4 394 312	1 165 814
Août	136 629 002	4 691 843	1 268 748
Septembre	15 047 514	5 205 025	1 437 432
Octobre	17 241 315	5 719 498	1 530 396
Novembre	19 001 318	6 310 414	1 642 872
Décembre	20 922 387	7 033 319	1 833 911
2007 <sup>(1)(2)(**)</sup> Janvier	1 756 874	575 836	196 924
Février	3 479 027	1 187 158	403 085
Mars	5 290 898	1 912 432	606 411
Avril	6 572 765	2 488 548	729 625
Mai	8 116 921	3 123 408	889 892

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(2) Les transactions commerciales avec l'étranger intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

VIII - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

66

	Importations					Exportations					Soldes				
	2002	2003	2004*	2005*	2006*	2002	2003	2004*	2005*	2006*	2002	2003	2004	2005 <sup>(1)</sup> *	2006*
<b>EUROPE .....</b>	<b>84 921</b>	<b>94 272</b>	<b>106 524</b>	<b>119 057</b>	<b>129 172</b>	<b>66 455</b>	<b>66 469</b>	<b>68 220</b>	<b>76 899</b>	<b>86 177</b>	<b>-18 466</b>	<b>-27 803</b>	<b>-38 304</b>	<b>-42 158</b>	<b>-42 995</b>
<b>Union européenne .....</b>	<b>73 421</b>	<b>79 898</b>	<b>88 670</b>	<b>97 346</b>	<b>108 408</b>	<b>63 251</b>	<b>63 482</b>	<b>65 331</b>	<b>73 154</b>	<b>81 269</b>	<b>-10 170</b>	<b>-16 416</b>	<b>-23 339</b>	<b>-24 192</b>	<b>-27 139</b>
France .....	26 761	27 985	29 148	33 483	35 464	29 084	28 679	29 521	29 829	31 738	2 323	694	373	-3 654	-3 726
Espagne .....	15 159	16 873	19 246	21 448	23 836	13 520	14 967	15 358	19 844	23 672	-1 639	-1 906	-3 888	-1 604	-1 164
Allemagne .....	7 566	7 076	9 329	8 866	9 595	3 604	3 300	3 004	3 177	3 021	-3 962	-3 776	-6 325	-5 689	-6 574
Italie .....	7 566	9 693	10 312	11 103	13 267	4 677	4 321	4 100	4 962	5 399	-2 889	-5 372	-6 212	-6 141	-7 868
Royaume-Uni .....	7 028	5 356	5 217	4 127	4 304	7 122	6 110	6 710	6 289	6 638	94	754	1 493	2 162	2 334
Pays-Bas .....	2 136	3 239	2 621	3 510	4 616	1 856	2 119	2 025	2 511	2 982	-280	-1 120	-596	-999	-1 634
U.E. Belgo-luxembourgeoise .....	2 653	2 660	2 889	3 350	4 377	1 769	1 847	2 068	2 755	3 140	-884	-813	-821	-595	-1 237
Autres pays de l' U.E. ....	4 550	7 016	9 908	11 459	12 949	1 618	2 139	2 545	3 787	4 679	-2 932	-4 877	-7 363	-7 672	-8 270
<b>Autres .....</b>	<b>11 500</b>	<b>14 374</b>	<b>17 854</b>	<b>21 711</b>	<b>20 764</b>	<b>3 204</b>	<b>2 987</b>	<b>2 889</b>	<b>3 745</b>	<b>4 908</b>	<b>-8 296</b>	<b>-11 387</b>	<b>-14 965</b>	<b>-17 966</b>	<b>-15 856</b>
<b>ASIE .....</b>	<b>25 091</b>	<b>22 189</b>	<b>28 536</b>	<b>38 714</b>	<b>47 136</b>	<b>9 030</b>	<b>7 420</b>	<b>7 352</b>	<b>9 825</b>	<b>10 773</b>	<b>-16 061</b>	<b>-14 769</b>	<b>-21 184</b>	<b>-28 889</b>	<b>-36 363</b>
<b>Pays arabes du Moyen-Orient ....</b>	<b>11 339</b>	<b>8 634</b>	<b>12 874</b>	<b>19 692</b>	<b>24 654</b>	<b>1 424</b>	<b>1 571</b>	<b>1 620</b>	<b>2 254</b>	<b>2 302</b>	<b>-9 915</b>	<b>-7 063</b>	<b>-11 254</b>	<b>-17 438</b>	<b>-22 352</b>
<b>Autres pays d'Asie .....</b>	<b>13 752</b>	<b>13 555</b>	<b>15 662</b>	<b>19 022</b>	<b>22 482</b>	<b>7 606</b>	<b>5 849</b>	<b>5 732</b>	<b>7 571</b>	<b>8 471</b>	<b>-6 146</b>	<b>-7 706</b>	<b>-9 930</b>	<b>-11 451</b>	<b>-14 011</b>
Japon .....	2 281	2 834	3 174	3 219	3 558	3 080	1 652	647	1 012	877	799	-1 182	-2 527	-2 207	-2 681
Inde .....	957	1 568	1 090	1 341	1 616	2 851	2 612	3 001	3 939	4 643	1 894	1 044	1 911	2 598	3 027
Chine .....	3 753	4 656	6 602	9 399	11 069	286	631	441	670	947	-3 467	-4 025	-6 161	-8 729	-10 122
Autres .....	6 761	4 497	4 796	5 063	6 239	1 389	954	1 643	1 950	2 004	-5 372	-3 543	-3 153	-3 113	-4 235
<b>AMÉRIQUE .....</b>	<b>12 721</b>	<b>12 676</b>	<b>15 686</b>	<b>15 819</b>	<b>18 801</b>	<b>5 484</b>	<b>5 040</b>	<b>7 009</b>	<b>6 626</b>	<b>6 825</b>	<b>-7 237</b>	<b>-7 636</b>	<b>-8 677</b>	<b>-9 193</b>	<b>-11 976</b>
États-Unis .....	5 615	5 513	6 501	6 104	9 134	2 657	2 347	3 419	2 535	2 099	-2 958	-3 166	-3 082	-3 569	-7 035
Canada .....	1 765	1 324	1 402	1 881	1 505	346	303	412	732	802	-1 419	-1 021	-990	-1 149	-703
Brésil .....	3 341	2 564	3 961	4 014	4 028	1 566	1 739	2 312	2 198	2 514	-1 775	-825	-1 649	-1 816	-1 514
Mexique .....	126	128	62	118	153	565	458	557	466	405	439	330	495	348	252
Autres .....	1 874	3 147	3 760	3 702	3 981	351	193	309	695	1 005	-1 523	-2 954	-3 451	-3 007	-2 976
<b>AFRIQUE .....</b>	<b>6 734</b>	<b>6 588</b>	<b>6 275</b>	<b>10 287</b>	<b>11 444</b>	<b>4 020</b>	<b>4 017</b>	<b>3 677</b>	<b>5 070</b>	<b>6 292</b>	<b>-2 714</b>	<b>-2 571</b>	<b>-2 598</b>	<b>-5 217</b>	<b>-5 152</b>
<b>Pays de L'U.M.A. ....</b>	<b>3 285</b>	<b>2 931</b>	<b>2 613</b>	<b>4 913</b>	<b>6 041</b>	<b>1 787</b>	<b>1 311</b>	<b>1 379</b>	<b>1 270</b>	<b>1 768</b>	<b>-1 498</b>	<b>-1 620</b>	<b>-1 234</b>	<b>-3 643</b>	<b>-4 273</b>
Algérie .....	1 759	1 672	1 430	3 169	4 021	235	229	359	446	505	-1 524	-1 443	-1 071	-2 723	-3 516
Tunisie .....	608	676	753	1 106	1 177	541	412	533	442	784	-67	-264	-220	-664	-393
Libye .....	913	579	411	629	829	752	442	289	171	200	-161	-137	-122	-458	-629
Mauritanie .....	-	4	19	9	14	259	228	198	211	279	253	224	179	202	265
<b>Autres .....</b>	<b>3 449</b>	<b>3 657</b>	<b>3 662</b>	<b>5 374</b>	<b>5 403</b>	<b>2 233</b>	<b>2 706</b>	<b>2 298</b>	<b>3 800</b>	<b>4 524</b>	<b>-1 216</b>	<b>-951</b>	<b>-1 364</b>	<b>-1 574</b>	<b>-879</b>
<b>Océanie et Divers .....</b>	<b>942</b>	<b>345</b>	<b>900</b>	<b>502</b>	<b>444</b>	<b>1 400</b>	<b>941</b>	<b>1 638</b>	<b>845</b>	<b>1 621</b>	<b>458</b>	<b>596</b>	<b>738</b>	<b>343</b>	<b>1 177</b>
<b>Total .....</b>	<b>130 409</b>	<b>136 070</b>	<b>157 921</b>	<b>184 379</b>	<b>206 997</b>	<b>86 389</b>	<b>83 887</b>	<b>87 896</b>	<b>99 265</b>	<b>111 688</b>	<b>-44 020</b>	<b>-52 183</b>	<b>-70 025</b>	<b>-85 114</b>	<b>-95 309</b>

\* Union européenne des 25 pays.

(1) Les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent depuis 2005 les opérations effectuées dans la zone franche d'exportation avec l'étranger.

Source : Office des changes.

**IX - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER**

**IX - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER**

(en millions de dirhams)

	2003			2004			2005			2006		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES .....</b>	180 433	165 195	+ 15 238	196 373	187 822	+ 8 551	222 064	212 044	+ 10 020	254 869	238 544	+ 16 325
<b>Biens .....</b>	83 887	125 380	- 41 493	87 901	145 406	- 57 506	94 825	167 591	- 72 766	104 785	187 424	- 82 639
- Marchandises générales .....	52 404	107 020	- 54 616	56 885	126 453	- 69 568	64 224	148 019	- 83 795	69 401	167 575	- 98 173
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation .....	31 018	18 293	+ 12 724	30 469	18 907	+ 11 562	29 808	19 480	+ 10 328	34 499	19 755	+ 14 744
- Achats de biens dans les ports .....	466	67	+ 399	547	46	+ 501	793	93	+ 701	884	94	+ 790
<b>Services .....</b>	52 413	27 360	+ 25 053	59 480	30 560	+ 28 920	71 918	34 153	+ 37 764	86 415	39 296	+ 47 119
- Transports .....	8 697	10 782	- 2 085	9 090	12 181	- 3 092	11 542	14 044	- 2 502	13 085	15 388	- 2 304
- Voyages .....	30 881	5 244	+ 25 637	34 794	5 078	+ 29 716	40 967	5 447	+ 35 520	52 488	6 162	+ 46 326
- Services de communication .....	2 382	206	+ 2 176	3 022	428	+ 2 594	2 911	391	+ 2 520	3 393	475	+ 2 918
- Services d'assurance .....	733	548	+ 185	836	723	+ 113	638	710	- 72	668	804	- 135
- Redevances et droits de licence .....	243	278	- 34	144	325	- 181	113	403	- 290	42	421	- 380
- Autres services aux entreprises .....	6 121	5 413	+ 708	8 006	6 097	+ 1 909	11 064	6 580	+ 4 483	12 178	8 064	+ 4 114
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A. <sup>(1)</sup> .....	3 355	4 889	- 1 535	3 588	5 727	- 2 138	4 684	6 578	- 1 894	4 562	7 982	- 3 420
<b>Revenus .....</b>	3 550	11 109	- 7 559	4 489	10 487	- 5 998	6 167	8 904	- 2 737	6 553	10 252	- 3 699
- Revenus des investissements privés .....	124	5 693	- 5 568	535	6 091	- 5 556	995	4 943	- 3 948	610	5 965	- 5 355
- Revenus des investissements et des emprunts publics .....	3 426	5 417	- 1 991	3 953	4 395	- 442	5 172	3 961	+ 1 210	5 943	4 287	+ 1 656
<b>Transferts courants.....</b>	40 583	1 345	+ 39 237	44 504	1 370	+ 43 135	49 155	1 396	+ 47 760	57 116	1 573	+ 55 544
- Publics .....	1 341	563	+ 778	1 693	475	+ 1 217	2 465	330	+ 2 135	2 616	556	+ 2 060
- Privés .....	39 242	783	+ 38 459	42 812	894	+ 41 918	46 690	1 066	+ 45 624	54 500	1016,3	+ 53 484

(1) N.C.A. : non compris ailleurs.



**IX - (suite) - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER**

(en millions de dirhams)

	2003			2004			2005			2006		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b> .....	41 905	38 425	+ 3 480	37 279	26 547	+ 10 732	54 208	39 692	+ 14 516	53 449	41 159	+ 12 290
<b>1. Capital</b> .....	0	97	- 97	0	71	- 71	3	43	- 40	-	26	- 26
Transferts de capital .....	0	97	- 97	0	71	- 71	3	43	- 40	-	26	- 26
<b>2. Opérations financières</b> .....	41 905	38 329	3 576	37 279	26 476	+ 10 802	54 205	39 650	+ 14 555	53 449	41 133	+ 12 316
<b>Secteur privé</b> .....	28 484	14 109	+ 14 375	29 067	8 129	+ 20 938	39 428	23 158	+ 16 271	37 382	26 846	+ 10 536
- Crédits commerciaux .....	3 664	3 161	+ 503	11 184	3 906	+ 7 278	8 495	5 609	+ 2 887	7 742	7 043	+ 699
- Prêts et investissements .....	23 974	9 447	+ 14 526	15 696	4 223	+ 11 473	28 325	14 323	+ 14 002	29 287	15 522	+ 13 765
- Autres capitaux privés .....	846	1 500	- 654	2 187	-	+ 2 187	905	3 226	- 2 322	353	4 130	- 3 777
<b>Secteur public</b> .....	13 421	24 220	- 10 799	8 212	18 348	- 10 136	1 704	-	+ 1 704	-	151	- 151
- Prêts .....	13 421	24 220	- 10 799	8 212	18 348	- 10 136	14 777	16 492	- 1 715	16 067	14 287	+ 1 780
<b>Autres</b> .....	-	-	-	-	-	-	14 777	16 492	- 1 715	16 067	14 287	+ 1 780
<b>C. ÉCART STATISTIQUE</b> .....	-	2 985	- 2 985	-	2 493	- 2 493	-	3 648	- 3 648	-	4 542	- 4 542
<b>TOTAL</b> .....	222 338	203 620	+ 18 717	233 652	216 862	+ 16 790	276 272	255 384	+ 20 888	308 317	284 244	+ 24 073

Source : Office des changes

## **X - COURS DE CHANGE**

**X-1 - COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES**  
**PAR BANK AL-MAGHRIB**  
- Cours virement -

(En dirhams)

Fin de période	1 euro		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1998	10,852 <sup>(1)</sup>	10,917 <sup>(1)</sup>	9,2274	9,2828	5,9474	5,9831	15,442	15,535	145,30	146,17	122,38	123,11	114,77	115,46	6,7539	6,7945	8,0085	8,0566
Déc. 1999	10,091	10,152	10,057	10,117	6,9309	6,9725	16,248	16,345	135,57	136,39	124,94	125,69	117,85	118,56	6,2910	6,3288	9,8475	9,9066
Déc. 2000	9,838	9,897	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,82	132,61	118,93	119,65	111,37	112,04	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
Déc. 2001	10,201	10,262	11,525	11,595	7,2464	7,2899	16,697	16,798	137,20	138,02	128,15	128,92	109,91	110,57	6,8940	6,9354	8,7742	8,8270
Déc. 2002	10,608	10,672	10,136	10,197	6,4212	6,4598	16,306	16,404	142,81	143,67	145,82	146,69	115,62	116,31	7,3062	7,3501	8,5445	8,5958
Déc. 2003	11,022	11,088	8,7237	8,7762	6,7794	6,8201	15,650	15,744	148,05	148,89	131,33	132,12	121,52	122,25	7,0732	7,1157	8,1564	8,2055
Déc. 2004	11,177	11,245	8,1931	8,2424	6,8041	6,8450	15,835	15,930	150,28	151,18	135,71	136,53	123,84	124,59	7,2435	7,2870	7,9980	8,0460
Déc. 2005	10,876	10,941	9,2217	9,2771	7,9197	7,9673	15,859	15,954	145,78	146,66	136,34	137,16	115,79	116,49	6,9986	7,0407	7,8333	7,8803
2006 Janv.	10,928	10,993	9,0454	9,0998	7,8985	7,9460	15,986	16,082	146,42	147,30	134,51	135,32	118,38	119,09	7,0253	7,0675	7,6949	7,7412
Fév.	10,892	10,957	9,1688	9,2239	8,0477	8,0961	16,032	16,128	145,97	146,85	135,68	136,49	115,33	116,03	6,9563	6,9981	7,8902	7,9376
Mars	10,933	10,998	9,0289	9,0831	7,7434	7,7900	15,686	15,781	146,49	147,37	137,24	138,06	115,87	116,56	6,9205	6,9621	7,6594	7,7054
Avril	11,012	11,078	8,7595	8,8121	7,8133	7,8602	15,858	15,953	147,60	148,49	142,17	143,02	118,58	119,29	7,0253	7,0675	7,6777	7,7238
Mai	11,058	11,124	8,6011	8,6527	7,8466	7,8938	16,114	16,210	148,30	149,19	141,74	142,59	119,24	119,95	7,0869	7,1295	7,6682	7,7143
Juin	11,043	11,109	8,6534	8,7054	7,7994	7,8462	15,962	16,058	148,04	148,93	138,96	139,80	119,56	120,28	7,0519	7,0943	7,5665	7,6119
Juil.	11,044	11,111	8,6482	8,7001	7,6634	7,7095	16,150	16,247	148,01	148,90	140,52	141,37	119,71	120,43	7,0345	7,0767	7,5652	7,6107
Août	11,057	11,123	8,6043	8,6560	7,7527	7,7993	16,402	16,500	148,23	149,12	136,80	137,62	119,23	119,95	7,0148	7,0569	7,3478	7,3920
Sept.	11,028	11,094	8,7036	8,7559	7,8017	7,8486	16,264	16,362	147,87	148,76	133,89	134,70	118,85	119,57	6,9440	6,9857	7,3847	7,4291
Oct.	11,033	11,099	8,6869	8,7391	7,7018	7,7481	16,498	16,597	148,01	148,89	132,41	133,21	119,70	120,42	6,9445	6,9862	7,3711	7,4154
Nov.	11,112	11,179	8,4168	8,4674	7,3796	7,4240	16,478	16,577	149,05	149,95	136,07	136,88	122,58	123,31	6,9815	7,0234	7,2475	7,2910
Déc.	11,108	11,174	8,4312	8,4819	7,2683	7,3120	16,539	16,638	148,97	149,87	134,91	135,72	122,86	123,60	6,9131	6,9546	7,0785	7,1210
2007 Janv.	11,073	11,140	8,5488	8,6002	7,2212	7,2646	16,689	16,790	148,49	149,38	136,02	136,83	122,30	123,03	6,8257	6,8667	7,0352	7,7750
Fév.	11,115	11,182	8,4062	8,4567	7,2020	7,2453	16,500	16,599	149,16	150,06	136,90	137,72	120,00	120,72	6,8889	6,9303	7,1094	7,1521
Mars	11,128	11,195	8,3624	8,4127	7,2499	7,2935	16,367	16,466	149,39	150,29	137,00	137,82	119,08	119,80	6,8474	6,8886	7,0718	7,1143
Avril	11,176	11,243	8,1971	8,2463	7,3841	7,4285	16,358	16,456	149,98	150,88	137,46	138,29	122,01	122,74	6,7916	6,8324	6,8572	6,8984
Mai	11,149	11,216	8,2907	8,3405	7,7570	7,8036	16,383	16,482	149,70	150,60	137,07	137,89	119,91	120,63	6,7660	6,8066	6,8085	6,8494
Juin	11,146	11,213	8,3016	8,3515	7,7843	7,8311	16,429	16,528	149,64	150,54	137,56	138,38	119,68	120,40	6,7503	6,7909	6,8026	6,8435

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrib.

## **XI - COMPTES DE LA NATION**

**XI - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE  
D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE  
(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005	2006*
<b>Activités primaires</b> .....	65 457	73 933	73 672	62 650	80 475
Agriculture.....	59 146	68 759	68 575	56 468	74 312
Pêche.....	6 311	5 174	5 097	6 182	6 163
<b>Activités secondaires</b> .....	108 188	119 418	125 040	136 349	142 538
Industrie extractive.....	8 500	7 822	7 704	8 646	10 271
Industrie (hors raffinage du pétrole).....	65 003	73 547	74 498	80 766	84 528
Raffinage du pétrole et autres produits d'énergie..	1 273	479	969	1 750	1 465
Électricité et eau.....	11 731	13 191	13 047	14 624	14 580
Bâtiment et travaux publics.....	21 681	24 379	28 822	30 563	31 694
<b>Activités tertiaires <sup>(1)</sup></b> .....	222 878	234 176	250 632	270 706	290 175
Commerce.....	53 193	52 591	54 438	57 277	63 177
Hôtels et restaurants.....	9 459	9 916	11 129	12 424	12 759
Transports .....	17 577	17 368	18 722	18 657	19 534
Postes et télécommunications.....	12 395	13 814	15 395	17 974	19 717
Autres services <sup>(2)</sup> .....	91 773	100 994	107 219	116 475	124 886
Administration publique générale et sécurité sociale.....	38 481	39 493	43 729	47 899	50 102
<b>Valeur ajoutée au prix de base</b> .....	396 523	427 527	449 345	469 705	513 188
<b>Impôts sur les produits nets des subventions</b> ...	49 521	49 460	50 737	52 944	62 082
<b>Produit intérieur brut</b> .....	446 044	476 987	500 081	522 649	575 271

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances, Services rendus aux entreprises et services personnels,  
Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres provisoires.

**Source** : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

**XI - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (Base 1998)**  
(Prix de l'année précédente)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005	2006*
<b>Activités primaires</b> .....	4,3	20,3	7,3	-11,8	21,0
Agriculture.....	8,1	24,1	8,3	-13,9	25,0
Pêche.....	-27,6	-15,2	-5,4	16,6	-15,7
<b>Activités secondaires</b> .....	2,7	4,4	3,4	6,0	4,7
Industrie extractive.....	-0,6	1,2	9,7	3,0	1,8
Industrie (hors raffinage du pétrole).....	4,5	4,3	-0,2	4,1	3,9
Raffinage du pétrole et autres produits d'énergie	-23,2	-81,0	164,1	118,1	-29,4
Électricité et eau.....	2,1	10,2	5,3	7,6	6,7
Bâtiment et travaux publics.....	1,0	8,0	8,0	7,3	8,6
<b>Activités tertiaires <sup>(1)</sup></b> .....	2,8	4,2	5,4	5,0	5,3
Commerce.....	3,2	2,5	5,5	3,7	6,2
Hôtels et restaurants.....	0,2	-0,4	8,4	8,1	8,7
Transports .....	0,6	0,6	12,9	5,0	6,2
Postes et télécommunications.....	5,3	11,4	10,7	8,3	10,3
Autres services <sup>(2)</sup> .....	3,5	6,9	3,4	4,8	4,8
Administration publique générale et sécurité sociale.....	1,6	0,7	4,3	5,0	3,2
<b>Valeur ajoutée au prix de base</b> .....	3,0	6,9	5,2	2,5	7,4
<b>Impôts sur les produits nets des subventions..</b>	5,5	-0,2	4,2	1,2	12,7
<b>Produit intérieur brut</b> .....	3,3	6,1	5,2	2,4	8,0

**XI - 3 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT**  
(Prix courants)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005	2006*
<b>Activités primaires</b> .....	4,4	12,9	-0,4	-15,0	28,5
Agriculture.....	5,8	16,3	-0,3	-17,7	31,6
Pêche.....	-6,5	-18,0	-1,5	21,3	-0,3
<b>Activités secondaires</b> .....	3,6	10,4	4,7	9,0	4,5
Industrie extractive.....	-5,3	-8,0	-1,5	12,2	18,8
Industrie (hors raffinage du pétrole).....	5,3	13,1	1,3	8,4	4,7
Raffinage du pétrole et autres produits d'énergie	-22,0	-62,4	102,3	80,6	-16,3
Électricité et eau.....	4,8	12,4	-1,1	12,1	-0,3
Bâtiment et travaux publics.....	3,9	12,4	18,2	6,0	3,7
<b>Activités tertiaires <sup>(1)</sup></b> .....	5,1	5,1	7,0	8,0	7,2
Commerce.....	5,0	-1,1	3,5	5,2	10,3
Hôtels et restaurants.....	0,1	4,8	12,2	11,6	2,7
Transports .....	5,3	-1,2	7,8	-0,3	4,7
Postes et télécommunications.....	12,3	11,4	11,4	16,8	9,7
Autres services <sup>(2)</sup> .....	5,9	10,0	6,2	8,6	7,2
Administration publique générale et sécurité sociale.....	2,5	2,6	10,7	9,5	4,6
<b>Valeur ajoutée au prix de base</b> .....	4,6	7,8	5,1	4,5	9,3
<b>Impôts sur les produits nets des subventions..</b>	3,8	-0,1	2,6	4,3	17,3
<b>Produit intérieur brut</b> .....	4,5	6,9	4,8	4,5	10,1

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances, Services rendus aux entreprises et services personnels, Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres provisoires.

**Source** : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

**XII - 4 - COMPTE DE BIENS ET SERVICES (Base 1998)**

**(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	2 002	2 003	2 004	2 005	2006*
<b>RESSOURCES</b>					
<b>Produit intérieur brut.....</b>	446 044	476 987	500 081	522 649	575 271
<b>Déficit en ressources.....</b>	9 737	14 235	26 020	32 061	31 077
Importations de biens et services non facteurs .....	143 187	149 155	171 973	197 443	220 998
Exportations de biens et services non facteurs .....	133 450	134 920	145 953	165 382	189 921
<b>Total des ressources disponibles .....</b>	455 781	491 222	526 101	554 710	606 348
<b>EMPLOIS</b>					
<b>Consommation finale nationale .....</b>	340 112	360 180	382 355	396 578	424 334
Ménages résidents.....	258 334	274 162	288 243	295 998	319 127
Administrations publiques.....	81 778	86 018	94 112	100 580	105 207
<b>Investissement .....</b>	115 669	131 042	143 746	158 132	182 015
Formation brute de capital fixe.....	112 320	120 360	133 404	149 054	165 301
Variation des stocks.....	+3 349	+10 682	+10 342	+9 078	+16 714
<b>Total des emplois .....</b>	455 781	491 222	526 101	554 710	606 348

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Haut Commissariat au Plan ( Direction de la Comptabilité Nationale).

**XI - 5 - REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE  
ET SON AFFECTATION  
(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005	2006*
<b>Revenu national brut disponible .....</b>	472 057	506 460	534 652	564 730	622 673
Produit intérieur brut.....	446 044	476 987	500 081	522 649	575 271
Revenus nets de l'extérieur.....	26 013	29 473	34 571	42 081	47 402
<b>Affectation du revenu national</b>					
<b>brut disponible.....</b>	472 057	506 460	534 652	564 730	622 673
Consommation finale nationale .....	340 112	360 180	382 355	396 578	424 334
Épargne nationale brute.....	131 945	146 280	152 297	168 152	198 340

**XI - 6 - COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION  
(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005	2006*
Épargne nationale brute.....	135 945	146 280	152 297	168 152	198 339
Transferts nets en capital reçus	-67	-97	-71	-40	-26
<b>Besoin de financement .....</b>	-	-	-	-	-
<b>Total des ressources .....</b>	135 878	146 183	152 226	168 112	198 314
Formation brute de capital fixe.....	120 320	120 360	133 404	149 054	165 301
Variation des stocks .....	3 349	10 682	10 342	9 078	16 714
<b>Capacité de financement .....</b>	16 209	15 141	8 480	9 980	16 299
<b>Total des emplois .....</b>	139 878	146 183	152 226	168 112	198 314

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Haut Commissariat au Plan ( Direction de la Comptabilité Nationale).