

BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

SEPTEMBRE 2005

N° 105

BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

SEPTEMBRE 2005

N° 105

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.gov.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

	Page
COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 4 OCTOBRE 2005	5
RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE	17
CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB	29
- Circulaire relative aux opérations d'options de change	
- Amendement des circulaires de Bank Al-Maghrib relatives aux positions de change des établissements bancaires	
- Circulaire relative au marché des opérations de pensions	
 STATISTIQUES	
. Sommaire	47
. Statistiques monétaires	49
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt	65
. Sociétés de financement	81
. Etablissements financiers	85
. Marché des capitaux	91
. Finances publiques	97
. Indices des prix	103
. Production	109
. Commerce extérieur	117
. Balance des paiements avec l'étranger	131
. Cours de change	135
. Comptes de la Nation	139

Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

Signes

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

Abréviations

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

Sigles

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

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR
AU CONSEIL DE LA BANQUE**

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR
AU CONSEIL DE LA BANQUE
DU 4 OCTOBRE 2005**

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Dans une conjoncture internationale marquée notamment par le renchérissement du pétrole, la croissance économique mondiale devrait s'établir à 4,3%, au lieu de 5,1% l'année écoulée. La tendance globalement favorable de l'activité est attribuable principalement au dynamisme de l'économie américaine et des pays émergents d'Asie, en particulier la Chine où la croissance devrait rester élevée, à 9%. Aux Etats-Unis, l'activité devrait s'accroître de 3,6%, au lieu de 4,2% en 2005, en liaison avec la progression de la consommation des ménages. En revanche, en raison de l'impact du renchérissement de l'énergie et de l'atonie de la demande interne dans de nombreux pays, la reprise demeure modeste dans la zone euro où le taux de croissance devrait se situer à 1,3% cette année, au lieu de 2% en 2004. Cette évolution, recouvre notamment une progression du PIB de 1,5% en France et de 0,8% en Allemagne, et une quasi-stagnation en Italie. Aussi, la Banque Centrale Européenne a-t-elle maintenu inchangés ses taux directeurs à un niveau bas.

Parallèlement, le volume du commerce mondial devrait enregistrer une progression de 6,8%, après celle de 10,3% en 2004. Les tensions inflationnistes continuent dans l'ensemble d'être maîtrisées, du fait du resserrement monétaire opéré en particulier aux Etats-Unis. Toutefois, les prix du pétrole poursuivent leur mouvement haussier et devraient atteindre, selon les dernières estimations, 54,2 dollars le baril, en hausse de 43,6% pour l'ensemble de l'année 2005, après celle de 30,7% en 2004. Cette orientation qui se maintiendrait en 2006 avec un prix moyen estimé à 61,75 dollars, ne manquerait pas de peser sur l'évolution des prix et de l'autorité économique. Les perspectives en matière des prix et de l'activité économique restent tributaires notamment de l'évolution des cours du pétrole.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE

Sur la base des données disponibles pour les sept premiers mois de 2005, la croissance de l'économie nationale devrait enregistrer cette année un ralentissement notable, en liaison avec la baisse sensible de la production agricole du fait de la sécheresse, les activités non agricoles ayant, en revanche, continué de progresser. Cette évolution devrait, toutefois, s'accompagner d'une maîtrise de la hausse des prix et d'une stabilisation du taux de chômage et d'un léger excédent du compte extérieur.

Evolution durant les sept premiers mois de 2005

Dans le secteur primaire, l'activité agricole, qui a pâti de l'insuffisance et de la mauvaise répartition des pluies, a accusé une baisse sensible. De fait, la récolte des trois principales céréales s'est établie, selon les dernières estimations du ministère de l'agriculture, à 36 millions de quintaux au lieu de 83 millions de quintaux au terme de la campagne précédente. De même, la production de légumineuses avoisinerait 1,5 million de quintaux au lieu de 2,4 millions de quintaux. Parallèlement, les apports de la pêche côtière durant les sept premiers mois de 2005 ont accusé un repli de 1% pour s'établir à 304.452 tonnes, tandis que leur valeur a augmenté de 8%.

Quant au secteur secondaire, il a bénéficié d'une conjoncture relativement favorable. En particulier, l'activité du bâtiment et des travaux publics est demeurée soutenue comme en témoigne la hausse de 4% des ventes de ciment et de 13% des crédits immobiliers durant les sept premiers mois de 2005. Cette évolution s'explique par la poursuite de l'exécution des programmes d'infrastructure de base et de construction de logements, ainsi que par la réalisation de projets touristiques. Parallèlement, la production de phosphates a augmenté de 9% durant le premier semestre 2005, en liaison avec le raffermissement de la demande étrangère de minerai brut et d'acide phosphorique. Dans le secteur de l'énergie, l'activité de raffinage s'est accrue de 13,2% et la production d'électricité de 8,7%. Quant aux industries de transformation, elles ont enregistré un taux de croissance inférieur à celui

observé un an auparavant. Cela résulte, d'une part, des difficultés que connaît la branche du « textile et cuir » du fait de la disparition des avantages liés à l'accord multifibres, arrivé à échéance au terme de l'exercice précédent, et, d'autre part, du recul enregistré par l'activité de l'industrie agro-alimentaire qui a pâti de la baisse de l'offre de produits agricoles. Quant aux autres branches, elles ont été globalement bien orientées.

S'agissant du secteur des services, l'activité touristique est demeurée très soutenue durant les sept premiers mois de 2005, comme en témoignent la hausse de 19% des nuitées enregistrées dans les hôtels classés et l'accroissement de plus de 8% des entrées de touristes. De même, la branche des « transports et communications » a connu un nouvel essor en liaison notamment avec le flux touristique et la nette amélioration de l'activité des télécommunications.

Pour ce qui est des prix à la consommation, ils se sont accrus de 1% au terme des sept premiers mois de 2005 au lieu de 2% un an auparavant. Cette décélération a concerné en particulier les produits alimentaires dont l'indice a augmenté de 0,6% au lieu de 2,8%, celui des produits non alimentaires ayant augmenté de 1,3%, au même rythme de l'année précédente.

En ce qui concerne l'emploi, les créations nettes d'emploi durant le deuxième trimestre 2005 ont atteint 148.000 consécutivement au gain de 198.000 postes en milieu urbain et à la perte de 50.000 en milieu rural. Les nouveaux emplois ont été procurés essentiellement dans les branches des services, de l'industrie et du bâtiment et des travaux publics. Compte tenu de l'évolution de la population active, le taux de chômage au niveau national qui s'est établi à 11,1% n'a pas changé d'une année à l'autre.

Au niveau des transactions avec l'extérieur, la balance commerciale a dégagé, au terme des huit premiers mois de l'année 2005, un déficit de 58 milliards de dirhams, qui s'est aggravé de plus d'un quart par rapport à la même période de 2004, du fait essentiellement de la hausse des importations. Dans ces conditions, le taux de couverture a sensiblement diminué en revenant à 49,8% au lieu de 56% un an auparavant.

Les importations ont atteint 115,7 milliards de dirhams et ont augmenté de 11,4% sous l'effet notamment de l'expansion de 43% de la facture énergétique, portée à 23,3 milliards de dirhams. Quant aux autres importations, elles ont marqué une hausse de 5,5% qui recouvre une augmentation de 12,2% des acquisitions de demi-produits, de 4,6% de biens de consommation, de 8,6% de denrées alimentaires et, à l'inverse, une baisse de 2,9% des achats de produits bruts.

Chiffrées à 57,7 milliards de dirhams, les exportations ont enregistré une quasi-stagnation qui recouvre une contraction de 8,1% des ventes de biens de consommation, de 3,8% des livraisons de produits alimentaires et de 19,9% de celles de biens d'équipement, les expéditions de phosphates et dérivés ayant, en revanche, progressé de 16,3% pour dépasser 10 milliards de dirhams.

Dans le même temps, les transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger et les recettes au titre des voyages se sont élevés respectivement à 26,9 milliards et à 27,3 milliards de dirhams, en hausse de 6% et de 13,3%. Enfin, les investissements et prêts privés étrangers ont totalisé 13,5 milliards de dirhams.

S'agissant des finances publiques, les recettes hors privatisation chiffrées au terme des sept premiers mois de l'année 2005, à plus de 76 milliards de dirhams ont augmenté de 11,7% par rapport à la même période de l'année précédente du fait de la hausse de 16% des produits fiscaux. En effet, l'impôt sur les sociétés et l'impôt général sur le revenu ont progressé respectivement de 20,5% et 18,5% tandis que la TVA à l'importation s'est accrue de 19%. Les recettes non fiscales se sont, en revanche, inscrites en baisse de 5,7% en raison du recul du produit des monopoles de plus d'un cinquième.

En regard, les dépenses ordinaires, en s'établissant à 64,3 milliards, ont enregistré une hausse de 11,3% consécutivement à l'alourdissement des charges de fonctionnement de 16,3%, les dépenses afférentes aux intérêts de la dette et les débours au titre de la compensation des prix ayant diminué respectivement de 3,6% et de 27%.

L'épargne budgétaire, passée en un an de 10,5 à 11,9 milliards a ainsi couvert la quasi-totalité des dépenses d'équipement, chiffrées à 12,3 milliards. Aussi, le budget général apparaît-il en quasi-équilibre compte tenu des dépenses du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, d'un montant de 1,2 milliard.

Dans ces conditions, les recettes de privatisation, d'un montant de 12,4 milliards, et les ressources mobilisées sur le marché des adjudications ont permis au Trésor de régler des arriérés à hauteur de 3,3 milliards et de faire face aux sorties nettes de capitaux de 4,2 milliards au titre de la dette extérieure et de réduire ses engagements à l'égard du système bancaire.

Prévisions pour l'ensemble de l'année 2005

Les performances de l'économie nationale, pour l'ensemble de l'année 2005 ne manqueraient pas de se ressentir tant des effets de la sécheresse que de la forte hausse des prix du pétrole et de la vigueur de la concurrence sur les marchés extérieurs. Le PIB devrait enregistrer une croissance de 1,2% en termes réels au lieu de 4,2% en 2004 en liaison avec la baisse de 15,2% de la valeur ajoutée du secteur primaire, celle des autres secteurs devant, augmenter de 4,1% au lieu de 4,7% un an auparavant.

Le produit intérieur brut, calculé à prix courants, devrait s'accroître de 2,8% au lieu de 5,8% en 2004. En regard, la consommation finale nationale progresserait à un rythme de 3,3%, moins rapide que celui de l'année précédente du fait de la contraction des revenus dans le monde rural. Pour ce qui est de l'investissement, il devrait se consolider, en liaison avec la poursuite de l'exécution des programmes d'infrastructure de base, la construction de logements, la réalisation de projets touristiques et l'équipement des entreprises.

Evolution monétaire

L'évolution des agrégats de monnaie et de la situation de la liquidité du marché a été caractérisée, au cours des sept premiers mois de 2005, par des fluctuations de grande ampleur, liées notamment à l'opération de cession de 16% du capital de Maroc Telecom pour un montant de 12,4 milliards de dirhams, dont 6,4 milliards en devises et 6 milliards par des recours au crédit bancaire, ainsi qu'aux achats massifs de devises opérés par les banques, en mai et juin.

Evolution au cours des huit premiers mois de 2005

Les trésoreries bancaires ont été marquées au cours des quatre premiers mois de 2005 par une certaine aisance, sous l'effet principalement de l'accroissement des réserves nettes de change. Dans ces conditions, Bank Al-Maghrib a résorbé les excédents de liquidités, principalement par le biais de la facilité de dépôt à 24 heures.

Cependant, en mai et surtout en juin, les trésoreries bancaires se sont ressenties de l'incidence restrictive des achats massifs de devises par les banques. Aussi, Bank Al-Maghrib a-t-elle accordé des avances à 7 jours sur appels d'offres et des avances à 24 heures pour réduire les tensions sur le taux du marché interbancaire qui avait atteint 4,96% à la fin de la période de constitution de la réserve monétaire en juin.

Des excédents de liquidités sont apparus par la suite et se sont amplifiés au cours des deux mois suivants. En effet, l'impact expansif exercé par l'utilisation des disponibilités du Trésor auprès de la banque centrale et par le renforcement des réserves de change a largement compensé l'incidence restrictive liée à l'élargissement habituel de la circulation fiduciaire durant l'été. Dans ces conditions, le taux du marché interbancaire s'est orienté à la baisse, s'établissant à un niveau légèrement supérieur à celui de la facilité de dépôt à 24 heures.

En moyenne des huit premiers mois de 2005, le taux du marché interbancaire a atteint 2,89% au lieu de 2,42% au cours de la période correspondante de 2004.

Parallèlement, l'orientation à la baisse des taux d'intérêt s'est, dans l'ensemble, ralentie. Ainsi, le taux de rémunération moyen pondéré des dépôts à 6 et à 12 mois auprès des banques a diminué de 9 points de base pour revenir à 3,38%. S'agissant des émissions du Trésor, la dégrèvement des taux d'intérêt a concerné principalement les maturités moyennes et longues dont les taux de rémunération ont enregistré des baisses allant de 11 points de base pour les bons à 5 ans à 18 points de base pour les bons à 15 ans, s'établissant respectivement à 3,93% et à 5,33%. En revanche, le taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines s'est inscrit en hausse de 32 points de base pour atteindre 3,07% en août 2005.

Concernant les conditions débitrices, le coût moyen du crédit bancaire s'est inscrit, au cours du deuxième semestre 2004, en repli de 5 points de base et celui des sociétés de financement de 25 points de base, revenant respectivement à 7,83% et à 12,10%. Quant aux taux débiteurs bancaires minimums et maximums, ils sont restés inchangés respectivement à 7% et à 12,50% au terme du deuxième trimestre 2005.

Au plan monétaire, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés, à l'issue des sept premiers mois de 2005, de 5,8 milliards de dirhams ou 4% à la faveur des recettes de privatisation, du maintien à un niveau élevé des recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger. Pour leur part, les concours à l'économie ont marqué une expansion de 27,1 milliards ou 10,3%, dont 12 milliards sont liés aux opérations portant sur le capital de Maroc Telecom. En effet, les prêts de trésorerie se sont accrus de 20,7% et ceux à l'équipement de 15,1%, tandis que les crédits immobiliers et à la consommation ont enregistré des hausses respectives de 13,2% et de 8,9%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé une baisse de 3 milliards ou 4,1%, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 2,1 milliards et une baisse de ses recours aux banques de 1,1 milliard.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une accélération du rythme de progression des agrégats de monnaie qui a atteint 8,2% pour M1 et 6,7% pour M3. La circulation fiduciaire a augmenté de 7,5% et la monnaie scripturale de 8,5%, tandis que les placements à vue et à terme se sont accrus respectivement de 4,2% et de 3,2%.

Pour leur part, les agrégats de placements liquides se sont inscrits, à l'issue des sept premiers mois de l'année 2005, en hausse de 11,3%, attribuable à l'expansion des titres de créances négociables de 45,8% et à la progression des titres d'OPCVM obligataires de 3,2%.

S'agissant de l'activité des marchés de capitaux, elle a été caractérisée, d'une part, par la poursuite du redressement des principaux indicateurs boursiers et, d'autre part, par le repli des volumes levés sur le marché des titres de créances.

En effet, les émissions de bons du Trésor qui avaient atteint 62,1 milliards de dirhams au cours des huit premiers mois de 2004 sont revenues à 43,2 milliards au terme de la période correspondante de l'année 2005. Toutefois, les levées nettes sont restées inchangées à 16,4 milliards. De même, les émissions de titres de créances négociables ont accusé une baisse de 1,5 milliard pour s'établir à 2,9 milliards à fin juillet de l'année en cours.

Les emprunts obligataires se sont, pour leur part, établis à 1,2 milliard, dont 1 milliard au titre de l'emprunt effectué par la Société Financière Internationale en février, alors qu'ils avaient porté sur un montant global de 3,4 milliards, à l'issue des huit premiers mois de l'année 2004.

Les transactions sur le marché secondaire des bons du Trésor ont, quant à elles, atteint 427,6 milliards, en moyenne mensuelle, au cours des huit premiers mois de 2005, au lieu de 337,6 milliards durant la même période de 2004.

Au niveau du marché boursier, le volume des transactions réalisé à fin août est passé de 35,5 milliards en 2004 à 43,3 milliards de dirhams. Parallèlement, la capitalisation boursière a progressé de 12,3% pour atteindre 232 milliards de dirhams, l'indice MASI ayant, quant à lui, augmenté de 12,8% par rapport à décembre 2004.

Prévisions monétaires pour l'année 2005

Au cours du mois d'août 2005, les réserves nettes de change de Bank Al-Maghrib ont marqué un accroissement de 6,4 milliards, sous l'effet principalement de l'expansion des opérations de change de billets de banque étrangers. Compte tenu de l'augmentation des créances nettes sur l'Etat et de la quasi-stabilité des concours à l'économie, l'accroissement des agrégats de monnaie s'établirait à environ 2% en un mois.

Compte tenu des développements intervenus au cours des derniers mois, notamment l'aggravation du déficit commercial, la diminution de la position nette du Trésor à l'égard de Bank Al-Maghrib et l'octroi de crédits importants liés à des opérations exceptionnelles, les prévisions ont fait l'objet d'une nouvelle révision. Ainsi, pour l'ensemble de l'année 2005, la progression des avoirs extérieurs nets serait de 4 milliards au lieu de 8 milliards de dirhams programmés et celle des concours à l'économie de 34 milliards au lieu de 29 milliards de dirhams, tandis que les créances nettes sur l'Etat s'accroîtraient de 6 milliards au lieu d'une baisse de plus 3 milliards⁽¹⁾. Une telle évolution des sources de création monétaire se traduirait par une progression de l'ordre de 10% de l'agrégat M3 et de près de 11% de l'agrégat M1, en dépassement de la norme de référence initialement fixée entre 6,5% et 7,5%.

L'évolution des facteurs de la liquidité bancaire, telle qu'elle découle de la programmation monétaire actualisée, se traduirait, sur l'ensemble de l'année 2005, par un effet restrictif de l'ordre de 3 milliards, ce qui ramènerait le volume des excédents de liquidités à plus de 2 milliards au lieu d'un encours de 5,7 milliards à fin décembre 2004. Dans ces conditions, le marché ne devrait pas connaître de tensions, même si des hausses ponctuelles des taux d'intérêt pourraient être enregistrés en raison du resserrement prévisible de la trésorerie de l'Etat.

(1) Au cas où les crédits accordés dans le cadre des opérations ayant porté sur le capital de Maroc Telecom seraient remboursés par des apports en devises, les concours à l'économie n'augmenteraient que de 30 milliards au lieu de 34 milliards et les avoirs extérieurs s'accroîtraient de 8 milliards au lieu de 4 milliards.

RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

REPertoire LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (*)

AGRICULTURE

Agréments pour la commercialisation de semences et de plants

Arrêtés du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n° 1183 à 1186-05 du 6 juin 2005 portant respectivement agréments de :

- la société "Agri Partners" pour commercialiser des semences certifiées des légumineuses alimentaires et des semences standard de légumes ;
- la pépinière "Chaymae" pour commercialiser des plants certifiés d'olivier et des semences et plants certifiés des rosacées à noyau ;
- la pépinière "Oued Sbou" pour commercialiser des plants certifiés d'olivier et
- la société "Valmont Maroc" pour commercialiser des semences certifiées des légumineuses fourragères, du maïs, des oléagineux et des semences standard de légumes. **(B.O. n°5332 du 7 Juillet 2005)**

Modification de la quotité du droit d'importation applicable au blé dur et au blé tendre

Décret n° 2-05-958 du 13 juin 2005 portant modification de la quotité du droit d'importation applicable au blé dur et au blé tendre.

La quotité du droit d'importation applicable au blé dur et au blé tendre est modifiée comme suit :

- Froment (blé) dur : de 95% à 170%. Ce taux est appliqué à la tranche de valeur inférieure ou égale à 1.000 DH/tonne, la tranche supérieure à 1.000 DH/tonne étant soumise à un droit d'importation de 2,5%.

(*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 3^{ème} trimestre 2005.

- Froment (blé) tendre : de 100% à 115%. Ce taux est appliqué à la tranche de valeur inférieure ou égale à 1.000 DH/tonne, la tranche supérieure à 1.000 DH/tonne étant soumise à un droit d'importation de 2,5%. **(B.O. n°5332 du 7 Juillet 2005)**

Aide de l'Etat aux cultures maraîchères sous-serres

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre des finances et de la privatisation et du ministre de l'intérieur n° 1467-05 du 12 septembre 2005 modifiant l'arrêté conjoint n° 879-02 du 12 juin 2002, pris pour l'application du décret n° 2-01-1424 du 12 mars 2002 et portant aide à l'utilisation des filets de protection des cultures maraîchères sous-serres contre les insectes. L'aide financière de l'Etat à l'utilisation des filets de protection des cultures maraîchères sous-serres contre les insectes est fixée à 35% du prix d'acquisition de filets avec un plafond de 12.000 dirhams à l'hectare. Cette aide est accordée pour toute acquisition effectuée entre le 15 septembre 2005 et le 11 septembre 2009. **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

Taux de subvention à la commercialisation des semences céréalières certifiées et prime de stockage au titre de la campagne agricole 2005-2006

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes et du ministre des finances et de la privatisation n° 1678-05 du 3 août 2005 fixant les taux de subvention à la commercialisation des semences céréalières certifiées et la prime de stockage au titre de la campagne agricole 2005-2006.

Les semences certifiées de céréales (catégories G3, G4, R1 et R2) et les semences de générations ultérieures à la deuxième reproduction (R2) (bon à semer) de blé dur, de blé tendre et d'orge, commercialisées par les sociétés semencières agréées, au cours de la campagne agricole 2005-2006, bénéficieront des subventions unitaires ci-après :

DH/ql	Semences certifiées générations (G3), (G4), (R1) et (R2)	Semences de générations ultérieures à (R2)
Blé tendre	100	80
Blé dur	80	80
Orge	95	80

La subvention sera versée directement aux sociétés semencières agréées qui commercialisent les semences aux prix subventionnés maxima figurant dans le tableau suivant :

Espèces	Prix maxima subventionnés de rétrocession des semences céréalières certifiées (DH/QL)				Prix maxima subventionnés de rétrocession des semences générations ultérieures à (R2) (DH/QL)
	G3	G4	R1	R2	
Blé dur	455	355	340	325	310
Orge	500	400	385	370	335
Blé tendre	350	250	235	220	205

Les semences certifiées de blé tendre, de blé dur et d'orge importées et commercialisées par les sociétés semencières agréées, au cours de la campagne agricole 2005-2006 aux prix maxima, bénéficieront de la subvention unitaire indiquée ci-dessus au même titre que les semences certifiées produites localement.

Les sociétés semencières agréées bénéficieront d'une prime de stockage de 5 dirhams par quintal et par mois pendant une période de neuf mois. Cette prime est accordée pour un volume maximum de 220.000 quintaux répartis entre lesdites sociétés au prorata du volume commercialisé en semences certifiées agréées au cours de la campagne agricole 2005-2006 (du 1er septembre 2005 au 31 janvier 2006). **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

ASSURANCES

Transfert de portefeuille de la société d'assurances "Al Wataniya" à l'entreprise d'assurances "Royale marocaine d'assurances–Al Wataniya"

Arrêtés du ministre des finances et de la privatisation n°s 1071 et 1072-05 du 17 mai 2005 approuvant le transfert de portefeuille avec ses droits et obligations de la société d'assurances "Al Wataniya" à l'entreprise d'assurances "Royale marocaine d'assurances – Al Wataniya" et portant retrait de l'agrément de la société d'assurances "Al Wataniya". **(B.O. n°5332 du 7 Juillet 2005)**

COOPÉRATION INTERNATIONALE

Accord de prêt conclu entre le Maroc et la BIRD pour le financement de l'habitat

Décret n° 2-05-1230 du 12 août 2005 approuvant l'accord de prêt conclu, le 18 juillet 2005, entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), portant sur un montant de 116,1 millions d'euros et relatif au projet de politique de développement du secteur de l'habitat. **(B.O. n°5348 du 1^{er} septembre 2005)**

MARCHÉ DES CAPITAUX

Emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1525-05 du 1^{er} août 2005 fixant la valeur de reprise des titres de l'emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti. Entre le 1^{er} juillet et le 31 décembre 2005, la valeur de reprise de l'obligation de l'emprunt 4,5% 1952 à capital garanti, admise en paiement des droits de mutation, est fixée à 166.347,50 dirhams. **(B.O. n°5348 du 1^{er} septembre 2005)**

Garantie de l'Etat à l'emprunt de l'Office régional de mise en valeur agricole des Doukkala

Décret n° 2-05-1311 du 6 septembre 2005 accordant la garantie de l'Etat à l'emprunt à émettre sur le marché financier national par l'Office régional de mise en valeur agricole des Doukkala, à concurrence d'un montant de 445 millions de dirhams, après autorisation du ministre chargé des finances.

La garantie porte sur le remboursement du principal et le règlement des intérêts et reste attachée aux titres de l'emprunt en quelques mains qu'ils passent. **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE

Bank Al-Maghrib : Mise en circulation d'un nouveau billet de 20 dirhams

Décret n° 2-05-998 du 13 juillet 2005 approuvant la mise en circulation d'un nouveau billet de banque de 20 dirhams. **(B.O. n°5340 du 4 août 2005)**

Retrait d'agrément à la société "Crédits divers marocains" (Crédim)

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1145-05 du 26 mai 2005 portant retrait de l'agrément en qualité de société de financement à la société "Crédits divers marocains" (Crédim). **(B.O. n°5332 du 7 Juillet 2005)**

Retrait d'agrément à la « société marocaine de financement et de crédit »

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1288-05 du 23 juin 2005 portant retrait d'agrément en qualité de société de financement à la "Société marocaine de financement et de crédit".

La "Société marocaine de financement et de crédit" cesse, de droit, d'exercer en qualité de société de financement les opérations relatives à l'exercice de l'activité des établissements de crédit. La société continue d'exercer les autres activités prévues par ses statuts et procédera à leur modification en conséquence. **(B.0. n°5340 du 4 août 2005)**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1357-05 du 4 juillet 2005 autorisant la Fondation micro-crédits du Nord à exercer les activités de micro-crédit.

L'association " Fondation micro-crédits du Nord ", dont le siège social est à Tanger, est autorisée à exercer les activités de micro-crédit conformément aux dispositions de la loi n° 18-97 relative au micro-crédit. **(B.0. n°5348 du 1^{er} septembre 2005)**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1471-05 du 22 juillet 2005 portant agrément de Attijariwafa bank pour effectuer des opérations de crédit foncier et de crédit à la construction. Attijariwafa bank est agréée pour effectuer des opérations de crédit foncier et de crédit à la construction conformément aux dispositions du décret royal portant loi n° 552-67 du 17-12-1968. **(B.0. n°5348 du 1er septembre 2005)**

PÊCHE

Interdiction temporaire de pêche et de ramassage des algues marines

Arrêté du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n° 1730-05 du 18 août 2005 relatif à l'interdiction temporaire de pêche et de ramassage des algues marines sur certaines zones du littoral atlantique. **(B.0. n°5348 du 1er septembre 2005)**

PRIVATISATION

Décret n° 2-05-1256 du 30 août 2005 décidant le transfert au secteur privé de 95% du capital de la société Sucreries-raffineries de cannes "SURAC".

Sont cédées à la société "COSUMAR", société anonyme au capital de 419.105.700 dirhams, deux millions huit cent vingt mille huit cent cinq (2.820.805) actions, représentant 95% du capital des Sucreries-raffineries de cannes "SURAC", détenues par l'Etat marocain. Le transfert a lieu moyennant le paiement du prix de cinq cent vingt trois millions quatre cent cinquante mille dirhams (523.450.000 DH). **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

Décret n° 2-05-1257 du 30 août 2005 décidant le transfert au secteur privé de 94,53% du capital de la société Sucrerie nationale de betterave du Loukkos "SUNABEL".

Sont cédées à la société "COSUMAR", deux millions trois cent quatre vingt un mille cent soixante et un (2.381.161) actions, représentant 94,53% du capital de la société Sucrerie nationale de betterave du Loukkos "SUNABEL ", détenues par l'Etat marocain. Le transfert a lieu moyennant le paiement du prix de deux cent trente sept millions deux cent soixante dix mille trois cent dirhams (237.270.300 DH). **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

Décret n° 2-05-1258 du 30 août 2005 décidant le transfert au secteur privé de 93,94% du capital de la société Sucreries-raffineries du Tadla "SUTA".

Sont cédées à la société "COSUMAR", un million huit cent soixante mille douze (1.860.012) actions, représentant 93,94% du capital de la société Sucreries-raffineries du Tadla "SUTA", détenues par l'Etat marocain. Le transfert a lieu moyennant le paiement du prix de cinq cent dix-huit millions cinq cent quarante huit mille huit cent dirhams (518.548.800 DH). **(B.O. n°5352 du 15 septembre 2005)**

Décret n° 2-05-1259 du 30 août 2005 décidant le transfert au secteur privé de 87,46% du capital de la société Sucrerie-raffinerie de l'Oriental "SUCRAFOR".

Sont cédées à la société "COSUMAR", un million deux cent quatre vingt dix huit mille sept cent quatre vingt un (1.298.781) actions, représentant 87,46% du capital de la société Sucrierie-raffinerie de l'Oriental "SUCRAFOR", détenues par l'Etat marocain. Le transfert a lieu moyennant le paiement du prix de quatre vingt huit millions trois cent trente quatre mille six cent dirhams (88.334.600 DH).
(B.0. n°5352 du 15 septembre 2005)

QUESTIONS SOCIALES

Fonds de soutien à l'initiative nationale pour le développement humain

Décret n° 2-05-1016 du 19 juillet 2005 portant création d'un compte d'affectation spéciale n° 3.1.04.06 intitulé "Fonds de soutien à l'initiative nationale pour le développement humain".

Ce compte, dont l'ordonnateur est le Premier ministre, retracera :

Au crédit :

- les contributions du budget de l'Etat ;
- les contributions des collectivités locales ;
- les contributions, sous forme de dons, au titre de la coopération internationale ;
- les donations et legs ;
- les remboursements des avances octroyées par le Fonds ;
- les recettes diverses et exceptionnelles.

Au débit :

- les dépenses afférentes à l'étude, à l'exécution et au suivi des réalisations des actions et programmes de l'initiative nationale pour le développement humain ;
- les versements, sous forme de subventions ou d'avances remboursables à titre de contribution à la réalisation des programmes et actions de l'initiative nationale pour le développement humain ;

- les dépenses afférentes au soutien à la mise en oeuvre de l'initiative nationale pour le développement humain. **(B.0. n°5340 du 4 août 2005)**

Décret n° 2-05-1017 du 19 juillet 2005 relatif aux procédures d'exécution des dépenses prévues dans le cadre du compte d'affectation spéciale intitulé "Fonds de soutien à l'initiative nationale pour le développement humain". **(B.0. n°5340 du 4 août 2005)**

Décret n° 2-05-734 du 18 juillet 2005 fixant le taux de cotisation due à la Caisse nationale de sécurité sociale au titre du régime de l'assurance maladie obligatoire de base.

Le taux de la cotisation due à la Caisse nationale de sécurité sociale au titre du régime de l'assurance maladie obligatoire de base est fixé, en ce qui concerne les salariés du secteur privé, à 4% de l'ensemble des rémunérations visées à l'article 19 du dahir portant loi n° 1-72-184 susvisé, réparti à raison de 50% à la charge de l'employeur et 50% à la charge du salarié.

Le taux de cotisation fixé à l'alinéa précédent est majoré de 1% de l'ensemble de la rémunération brute mensuelle du salarié. Cette majoration, due par l'ensemble des employeurs assujettis au régime de sécurité sociale, est à leur charge exclusive. **(B.0. n°5344 du 18 août 2005)**

Décret n° 2-05-735 du 18 juillet 2005 fixant le taux de cotisation due à la Caisse nationale des organismes de prévoyance sociale au titre du régime de l'assurance maladie obligatoire de base.

Le taux de la cotisation due à la Caisse nationale des organismes de prévoyance sociale au titre du régime de l'assurance maladie obligatoire de base est fixé, en ce qui concerne les salariés relevant du secteur public, à 5% de l'ensemble des rémunérations visées à l'article 106 (1^{er} §) de la loi n° 65-00 susvisée, réparti à raison de 50% à la charge de l'employeur et 50% à la charge du salarié.

Chacune des parts de la cotisation est perçue dans la limite d'un montant mensuel minimum de 70 dirhams et d'un plafond mensuel de 400 dirhams. **(B.0. n°5344 du 18 août 2005)**

CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB :

Circulaire relative aux opérations d'options de change

**Amendement des circulaires de Bank Al-Maghrif relatives
aux positions de change des établissements bancaires**

Circulaire relative au marché des opérations de pensions

C N°3/DOMC/2005

Circulaire relative
aux opérations d'options de change

La présente circulaire a pour objet de préciser les modalités d'application de la circulaire de l'Office des Changes n° 1702 aux banques intermédiaires agréés du 1^{er} juin 2004 – 12 Rabii II 1425 relative à la « Couverture contre le risque de change : le système des options de change. »

Article 1 :

Seuls les intermédiaires agréés peuvent traiter des options de change au profit des opérateurs économiques résidents pour la couverture de leurs opérations commerciales ou de financement extérieur et ce, dans le respect de la réglementation en vigueur.

Article 2 :

Pour la pratique de l'activité relative aux options de change, les intermédiaires agréés sont tenus de se conformer strictement aux dispositions de la circulaire n°6/G/2001 relative au contrôle interne des établissements de crédit.

Ils doivent justifier de leur capacité à pratiquer cette activité en se dotant de l'organisation et des ressources nécessaires. Dans ce cadre, ils doivent communiquer à la Direction des Opérations Monétaires et des Changes (DOMC), avant fin mars de chaque année, un rapport retraçant notamment les modalités de traitement des options de change, le modèle utilisé pour leur couverture et leur réévaluation ainsi que le dispositif de gestion des risques inhérents à ces opérations.

Article 3 :

Les opérations sur options sont traitées dans le cadre d'un contrat cadre (type ISDA), signé entre l'intermédiaire agréé et l'opérateur économique, décrivant les engagements de chacune des deux parties.

Une copie de ce contrat cadre, ainsi que toutes les modifications ultérieures y afférentes doivent être communiquées à la DOMC.

Article 4 :

Les options de change autorisées sont les options standard de type européen dites "vanille", dont l'échéance maximale ne peut dépasser un an. Les devises couvertes sont l'Euro et l'US Dollar.

Article 5 :

Les intermédiaires agréés peuvent proposer dans le cadre d'une même opération commerciale ou de financement extérieur, une option de change ou une combinaison d'options de change.

En cas de rachat d'options de change, les intermédiaires agréés doivent s'assurer que celles-ci sont adossées à des opérations commerciales ou de financement extérieur et qu'elles n'ont pas fait l'objet d'autres opérations de rachat.

Article 6 :

Les intermédiaires agréés peuvent acheter ou vendre, entre eux, des options devises contre devises ou devises contre dirhams, exclusivement en vue de couvrir les risques afférents à la vente d'options de change sur le marché marocain.

Quand il s'agit des options devises contre devises, les intermédiaires agréés peuvent, le cas échéant, recourir au marché international.

Article 7 :

Les primes relatives aux options de change doivent être réglées et comptabilisées au moment de la souscription des contrats, conformément à la réglementation en vigueur.

Article 8 :

Les intermédiaires agréés doivent s'efforcer de gérer leurs positions nettes d'options de change selon l'approche delta neutre.

Ils doivent mettre en place des limites sur les indicateurs de risque Delta (sensibilité de la valeur de l'option aux variations du sous-jacent), Gamma (sensibilité du delta par rapport aux variations du cours de la devise) et Vega (sensibilité de la prime par rapport à la volatilité).

Les intermédiaires agréés sont tenus d'évaluer leur exposition sur ces instruments en cas d'évolutions non usuelles (mesure de stress-testing) des facteurs de détermination du prix des options de change.

Dans ce cadre, il est recommandé de retenir des hypothèses correspondant aux variations des cours de change (+/- 10%), de la volatilité (+/- 5%) et de taux d'intérêt devise et dirham (+ 200 points de base).

Article 9 :

Les intermédiaires agréés sont tenus de communiquer à la DOMC chaque lundi avant midi, les états quotidiens de la semaine précédente conformément aux modèles en annexes I, II et III.

Ces états doivent être établis sur la base de la réévaluation de leur portefeuille de transaction et de couverture d'options de change chaque vendredi à 14 heures.

Les modalités de transmission sur support magnétique seront définies et communiquées par la DOMC.

Article 10 :

Le non respect des dispositions de la présente circulaire est passible de sanctions prévues par la réglementation en vigueur.

Article 11 :

Les dispositions de la présente circulaire prennent effet à compter du 1^{er} octobre 2005.

Rabat, le 5 août 2005

**AMENDEMENT DES CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB
RELATIVES AUX POSITIONS DE
CHANGE DES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES**

Les dispositions des circulaires N°9/G/96 du 29 mars 1996 et N°15/G/98 du 30 décembre 1998, relatives aux positions de change des établissements bancaires sont amendées comme suit :

Article 1 :

Les positions de change sont déterminées à partir des éléments suivants :

- Les éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères, y compris les avoirs en billets de banque étrangers, travellers-chèques et lettres de crédit et les intérêts courus à payer et à recevoir en devises.
- Les opérations de change au comptant et à terme inscrites en hors bilan.
- L'équivalent delta du portefeuille total d'options de change.

Article 2 :

Les données du bilan et du hors bilan reportées en annexe doivent être extraites de l'arrêté comptable, celles concernant le calcul du delta du portefeuille d'options doivent provenir du système de gestion.

Article 3 :

Les établissements bancaires doivent adresser à la Direction des Opérations Monétaires et des Changes (DOMC), chaque jour avant midi, l'état de leurs positions de change du jour précédent, établi selon le modèle en annexe.

Les modalités de transmission sur support magnétique seront définies et communiquées par la DOMC.

* * *

Les autres dispositions des circulaires N°9/G/96 et 15/G/98 demeurent inchangées.

Nom de l'établissement

POSITIONS DE CHANGE

/**/

Devises	Bilan (1)		Hors Bilan (2)		Position optionnelle (3) (en équivalent delta)		Total Position (1)+(2)+(3)		Contre-valeur MAD	
	<i>Avoirs</i>	<i>Engagements</i>	<i>Avoirs</i>	<i>Engagements</i>	<i>Longue</i>	<i>Courte</i>	<i>Longue</i>	<i>Courte</i>	<i>Longue</i>	<i>Courte</i>
EUR										
USD										
GPB										
CAD										
CHF										
JPY										
DKK										
NOK										
SEK										
SAR										
AED										
KWD										
OMR										

	<i>Position longue</i>	<i>Position courte</i>
Somme des positions de change nettes		
Fonds propres nets		
% somme des positions des change nettes/ Fonds propres nets		

Tous les champs doivent être renseignés

Nom de l'établissement :

POSITIONS DE CHANGE DU ...

Devises	Bilan (1)		Hors Bilan (2)				Position optionnelle *				Total Position (1)+(2)+(3)		Contre-valeur MAD	
	Avoirs	Engagements	Avoirs		Engagements		Couverture		Equivalent delta (3)		Longue	Courte	Montant	% par rapport aux FPN
			spot	terme	spot	terme	Longue	Courte	Longue	Courte				
EUR														
USD														
GPB														
CAD														
CHF														
JPY														
DKK														
NOK														
SEK														
SAR														
AED														
KWD														

* Positions de couvertures du portefeuille d'option incluses dans (1) et (2)

	<i>Position longue</i>	<i>Position courte</i>
Somme des positions de change nettes		
Fonds propres nets		
% somme des positions des change nettes/ Fonds propres nets		

Tous les champs doivent être renseignés

ANNEXE III
PARAMETRES DE REEVALUATION DU PORTEFEUILLE D'OPTIONS DE CHANGE

Nom de l'établissement :

Jour et heure de réévaluation : vendredi à 14 H

Cours de réévaluation :

Eur/Mad	
USD/Mad	
Eur/USD	

Volatilités :

	1 semaine	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	12 mois
Eur/Mad						
USD/Mad						
Eur/USD						

Taux d'intérêt :

	1 semaine	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	12 mois
EUR						
USD						
MAD						

BANK AL-MAGHRIB

Le Gouverneur
N°17/G/2005

Rabat, le 24 août 2005

CIRCULAIRE RELATIVE
AU MARCHE DES OPERATIONS DE PENSION

Considérant les dispositions de la loi n°24-01 relative aux opérations de pension et, notamment, celles de l'article 38 qui stipulent que « Bank Al-Maghrib est chargée de veiller au bon fonctionnement du marché des opérations de pension ».

Considérant les dispositions du décret n°2-04-547 du 29 décembre 2004 pris pour l'application de la loi n°24-01 susvisée, notamment celles de son article 2 qui stipulent que : « le modèle type de la convention cadre dont font l'objet les opérations de pension, tel que prévu au premier alinéa de l'article 4 de la loi n°24-01 précitée, est approuvé par décision du ministre chargé des finances ».

Considérant la décision du 12 avril 2005 du Ministre des Finances et de la Privatisation portant approbation du modèle type de convention-cadre dont font l'objet les opérations de pension.

Bank Al-Maghrib fixe ci-après, les règles devant régir le marché des opérations de pension.

I - DISPOSITIONS GENERALES

ARTICLE PREMIER

La présente circulaire a pour objet de fixer les règles d'organisation et de fonctionnement du marché des opérations de pension.

ARTICLE 2

La présente circulaire s'applique à toutes les personnes morales, aux fonds communs de placement tels que définis par le dahir portant loi n° 1-93-213 du 21 septembre 1993 relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, et aux fonds de placements collectifs en titrisation tels que définis par la loi n° 10-98 relative à la titrisation de créances hypothécaires, qui effectuent des opérations de pension ainsi qu'aux organismes par l'intermédiaire desquels lesdites opérations sont effectuées.

ARTICLE 3

Les opérations de pension telles que définies par l'article premier de la loi n°24-01 sont des opérations de cession de titres en pleine propriété avec un engagement de rétrocession à un prix et à une date convenus. Ces opérations sont effectuées de gré à gré.

II - LES INTERMEDIAIRES EN OPERATIONS DE PENSION

ARTICLE 4

Les opérations de pension ne peuvent être effectuées que par l'intermédiaire des banques ou tout autre organisme habilité par le Ministre chargé des Finances, après avis de Bank Al-Maghrib.

ARTICLE 5

Les intermédiaires sont tenus de veiller à une stricte séparation entre les entités chargées de l'initiation, de l'exécution et du contrôle des opérations de pension, aussi bien en ce qui concerne la localisation, les fonctions que les relations hiérarchiques.

ARTICLE 6

Les intermédiaires en opérations de pension doivent s'assurer de la régularité et de la conformité des conventions cadre signées entre les parties, aux dispositions du modèle type de la convention cadre approuvé par le Ministre chargé des Finances.

ARTICLE 7

Bank Al-Maghrib tient à jour et publie la liste des banques et des organismes habilités à exercer l'intermédiation en opérations de pension.

III - APPROBATION DE LA CONVENTION CADRE PAR BANK AL-MAGHRIB

ARTICLE 8

Les conventions cadre établies par écrit entre les parties qui sont identiques à la convention cadre, objet de la Décision du Ministre des Finances du 12 avril 2005, sont considérées comme approuvées d'office par Bank Al -Maghrib.

Toutefois, les parties qui souhaitent établir entre elles des conventions cadre comportant des stipulations spéciales ou des modifications des paramètres financiers par défaut, doivent préalablement à toute opération de pension, faire approuver par Bank Al-Maghrib lesdites stipulations et modifications. Celles-ci doivent être adressées à Bank Al-Maghrib au moyen d'un état qui doit être conforme au modèle figurant à l'annexe I de la présente circulaire.

L'approbation ou le refus d'approbation sont notifiés aux parties, par Bank Al-Maghrib, par lettre recommandée.

IV- REGLES DE VALORISATION DES TITRES MIS EN PENSION OU REMIS EN MARGE

ARTICLE 9

Les bons du Trésor et les autres titres de créances négociables mis en pension ou remis en marge sont valorisés, **le cas échéant**, en actualisant l'ensemble des montants à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance desdits titres.

ARTICLE 10

Le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des bons du Trésor est déterminé sur la base de la courbe des taux de référence publiée quotidiennement par Bank Al-Maghrib.

ARTICLE 11

Le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des autres titres de créances négociables est déterminé sur la base de la courbe des taux de référence susmentionnée, majoré le cas échéant, d'une prime de risque représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

La prime de risque reste constante sur toute la durée de la pension, sauf événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres mis en pension. Dans ce cas, la prime de risque peut être augmentée ou diminuée par l'agent de calcul qui en informe Bank Al-Maghrib, en apportant les justifications nécessaires, dans un délai de deux jours ouvrés après la date de valorisation.

V – OBLIGATIONS DES INTERMEDIAIRES EN MATIERE D'INFORMATION

ARTICLE 12

Les intermédiaires en opérations de pension sont tenus de notifier à la Direction des Opérations Monétaires et des Changes (DOMC) de Bank Al-Maghrib, chaque jour avant 16 heures, les opérations de pension, à

leur date de négociation, au moyen d'un état qui doit être conforme au modèle figurant à l'annexe II.

Les modalités et les supports de transmission sont définis et communiqués par la DOMC.

ARTICLE 13

Les modifications éventuelles des opérations de pension, ainsi que la substitution des titres prévues par l'article 8 de la loi 24-01, effectuées d'un commun accord entre les parties après leur date de négociation, doivent être déclarées à Bank Al-Maghrib, par les intermédiaires en opérations de pension le jour de la modification ou de la substitution, au moyen d'un état qui doit être conforme au modèle figurant à l'annexe III.

ARTICLE 14

Les transferts ou cessions à un tiers prévus réalisés conformément à l'article 4 de la loi n° 24-01 doivent être déclarés à Bank Al-Maghrib par la partie qui les effectue, le jour de leur réalisation.

ARTICLE 15

Le non respect des dispositions de la présente circulaire est passible de sanctions prévues par la réglementation en vigueur.

ARTICLE 16

Les prescriptions de la présente circulaire entrent en vigueur à compter du 1^{er} octobre 2005.

ANNEXE I

MODELE DE L'ANNEXE I DE LA CONVENTION-CADRE

A – PARAMETRES FINANCIERS	
	<i>(Par défaut)</i>
Partie A (dénomination)	
Partie B (dénomination)	
Agent de Calcul	<i>La partie la plus diligente</i>
Place financière pour la détermination des jours ouvrés	<i>Rabat</i>
Date de valorisation	<i>Chaque jour ouvré à Rabat</i>
Monnaie de référence	<i>Dirham</i>
Taux de référence	<i>Le TMP du Marché Monétaire Interbancaire</i>
Taux de retard	<i>Le taux d'intérêt des avances à 24 heures consenties par BAM majoré de 6 points de pourcentage</i>
Seuil de déclenchement des ajustements de marge	<i>le seuil de déclenchement fixé au plus élevé de - MAD 1 000 000 ; - 1 % du total des Prix de Cession des pensions</i>

B – PARAMETRES ADMINISTRATIFS		
	Partie A (dénomination)	Partie B (dénomination)
	<i>À défaut d'indication :</i>	<i>À défaut d'indication :</i>
Adresse à laquelle les notifications doivent être faites	le siège social	le siège social
Service concerné	le siège social	le siège social
N° de télex	celui du siège social	celui du siège social
N° de télécopie	celui du siège social	celui du siège social
N° de téléphone	celui du siège social	celui du siège social
Noms et prénoms des personnes habilitées à conclure des pensions	le représentant légal	le représentant légal

C – AUTRES STIPULATIONS SPECIALES	

ANNEXE II

MODELE DES NOTIFICATIONS DES OPERATIONS DE PENSION (Annexe I-F du modèle-type de Convention-cadre)

Intermédiaire :

Date de négociation :

ETAB. LIVREUR	CEDANT	CATEGORIE ¹	ETAB. LIVRE	CESSIONNAIRE	CATEGORIE ¹	DATE DE CESSION ²	DATE DE RETROCESSION ³	PRIX DE CESSION	PRIX DE RETROCESSION	TAUX DE * LA PENSION	CODE VALEUR MAROCLEAR	NOMBRE DE TITRES	MARGE ⁴

ENCOURS DES PRETS ⁵ (PRISES EN PENSION)	
POUR COMPTE PROPRE	
POUR COMPTE DE LA CLIENTELE	
TOTAL	

ENCOURS DES EMPRUNTS ⁵ (MISES EN PENSION)	
POUR COMPTE PROPRE	
POUR COMPTE DE LA CLIENTELE	
TOTAL	

¹ Catégorie d'agent économique : "0" pour les banques et assimilées, "1" pour les sociétés de financement, "2" pour les compagnies d'assurance et organisme de prévoyance, "3" pour les OPCVM et "4" pour les autres personnes morales.

² Date de commencement d'une pension à laquelle les Titres mis en pension sont cédés moyennant paiement du Prix de Cession au cédant, en application des termes de la Confirmation correspondante (article 1 du modèle-type de convention-cadre relative aux opérations de pension livrée sur certains titres de créances négociables et bons du Trésor).

³ Date d'échéance d'une pension, à laquelle les Titres mis en pension sont rétrocédés moyennant paiement du Prix de Rétrocession au cessionnaire, en application des termes de la Confirmation correspondante (article 1 du modèle-type de convention-cadre relative aux opérations de pension livrée sur certains titres de créances négociables et bons du Trésor).

⁴ "O" pour les pensions avec marge ; "N" pour les pensions sans marge.

⁵ L'encours correspond à la somme des prix de cession des titres.

* Lorsque le taux est variable, indiquer les conditions de l'indexation.

ANNEXE III

MODELE DE NOTIFICATION DES MODIFICATIONS⁶ DES OPERATIONS DE PENSION

Intermédiaire :

Date de modification :

CONDITIONS DE L'OPERATION INITIALE :

Date de négociation :

ETAB. LIVREUR	CEDANT	CATEGORIE	ETAB. LIVRE	CESSIONNAIRE	CATEGORIE	DATE DE CESSION	DATE DE RETROCESSION	PRIX DE CESSION	PRIX DE RETROCESSION	TAUX DE LA PENSION	CODE VALEUR MAROCLEAR	NOMBRE DE TITRES	MARGE

NOUVELLES CONDITIONS :

ETAB. LIVREUR	CEDANT	CATEGORIE	ETAB. LIVRE	CESSIONNAIRE	CATEGORIE	DATE DE CESSION	DATE DE RETROCESSION	PRIX DE CESSION	PRIX DE RETROCESSION	TAUX DE LA PENSION	CODE VALEUR MAROCLEAR	NOMBRE DE TITRES	MARGE

⁶ Les modifications englobent également les substitutions.

STATISTIQUES

SOMMAIRE

	Page
I. STATISTIQUES MONÉTAIRES	49
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	51
2. Engagements de Bank Al-Maghrib	52
3. Avoirs des banques	53
4. Engagements des banques	54
5. Agrégats de monnaie	55
6. Agrégats de placements liquides	56
7. Contreparties de M 3	57
8. Avoirs extérieurs nets	58
9. Créances sur l'État.....	59
10. Concours à l'économie	60
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2004).....	61
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2004).....	62
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib	63
14. Mouvements des chambres de compensation.....	64
II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT	65
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	67
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	70
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	72
4. Taux du marché monétaire interbancaire	73
5. 1 Taux des dépôts chez les banques	74
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale	74
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public	74
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an	75
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication	76
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire	76
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables	77
6. 1 Taux de base bancaires	78
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums	79
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit	80
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État	80
III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	81
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation	83
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail	84
IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS	85
1. Indicateurs d'activité des OPCVM	87
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G."	88
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	89
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	90

V. MARCHÉ DES CAPITAUX	91
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire	93
2. Encours des titres de créances négociables	94
3. Indicateurs boursiers	95
VI. FINANCES PUBLIQUES	97
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	99
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations	100
3. Encours de la dette publique directe.....	102
VII. INDICES DES PRIX	103
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières	105
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	106
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	107
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	108
VIII. PRODUCTION	109
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	111
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	112
3. Production minière	113
4. Production énergétique.....	113
5. Balance énergétique.....	113
6. Production de céréales et superficies cultivées	114
7. Production d'autres produits agricoles.....	114
8. Pêches maritimes.....	114
7. L'activité touristique.....	115
IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....	117
1. Balance commerciale.....	119
2. Importations par groupes de produits	120
3. Importations par principaux produits	121
4. Exportations par groupes de produits	124
5. Exportations par principaux produits	125
6. Répartition géographique des échanges.....	129
X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER	131
XI. COURS DE CHANGE	135
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	137
XII. COMPTES DE LA NATION	139
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants)	141
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	141
3. Compte de biens et services (prix courants)	142
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	143
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	143

I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB ⁽¹⁾

(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	8 311	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 748	9 748	1 265	1 200	11 013	-	2 725	2 483	127 058
2003 Déc.	123 534	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 646	2 056	146 402
2004 Janv.	123 146	5 500	-	-	5 500	-	4	11 477	11 481	888	810	12 369	-	2 648	1 791	145 454
Fév.	125 059	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	631	559	12 108	-	2 651	1 667	146 985
Mars	126 707	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 867	1 813	13 344	-	2 658	1 728	149 937
Avril	125 957	5 500	-	-	5 500	-	1	11 177	11 178	656	611	11 834	-	2 527	811	146 629
Mai	127 497	5 500	-	-	5 500	-	-	11 177	11 177	1 083	1 030	12 260	-	2 584	769	148 610
Juin	127 968	5 500	-	-	5 500	-	3	11 177	11 180	973	903	12 153	-	2 588	935	149 144
Juil.	129 049	5 500	-	417	5 917	-	1	11 177	11 178	827	753	12 005	-	2 592	803	150 366
Août	135 586	5 500	-	-	5 500	-	-	11 177	11 177	949	875	12 126	-	2 612	639	156 463
Sept.	134 929	5 500	-	-	5 500	-	3	11 177	11 180	1 324	1 259	12 504	-	2 622	859	156 414
Oct.	133 492	5 500	-	-	5 500	-	2	11 177	11 179	448	389	11 627	-	2 629	1 011	154 259
Nov.	131 710	5 500	-	-	5 500	-	5	11 177	11 182	1 180	1 123	12 362	-	2 641	956	153 169
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 Janv.	142 616	5 500	-	-	5 500	-	-	11 295	11 295	1 784	1 666	13 079	-	2 963	1 214	165 372
Fév.	143 977	5 500	-	-	5 500	-	-	11 320	11 320	664	554	11 984	-	2 970	1 207	165 638
Mars	145 620	5 500	-	-	5 500	-	-	11 027	11 027	1 314	1 100	12 341	-	2 992	675	167 128
Avril	143 356	5 500	-	-	5 500	-	-	11 012	11 012	939	832	11 951	-	3 007	689	164 503
Mai	139 340	5 500	-	-	5 500	-	-	7 724	7 724	1 551	1 416	9 275	-	3 016	467	157 598
Juin	136 062	5 500	-	-	5 500	-	3 000	7 686	10 686	1 494	1 307	12 180	-	3 038	631	157 411
Juil.	137 839	5 500	-	-	5 500	-	4 500	7 703	12 203	795	694	12 998	-	3 036	605	159 978
Août	144 179	5 500	-	564	6 064	-	1 000	7 662	8 662	1 225	1 043	9 887	-	3 059	771	163 960
Sept.	147 204	5 500	-	-	5 500	-	-	7 680	7 680	1 295	1 139	8 975	-	3 076	921	165 676

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib 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-Maghrib.

I - 2 - ENGAGEMENTS DE BANK AL-MAGHRIB ⁽¹⁾

(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 ⁽²⁾	Compte de dépôt en devises des banques	Total	dont :								
					Compte courant du Trésor ⁽³⁾	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Comptes des particuliers					
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 Janv.	83 333	1 225	-	1 225	44 325	13 072	29 842	300	1 106	434	5 369	10 768	145 454
Fév.	79 962	1 185	-	1 185	49 171	15 650	30 424	1 000	2 092	434	5 369	10 864	146 985
Mars	78 994	1 309	-	1 309	52 741	15 533	29 779	5 050	1 903	434	5 369	11 090	149 937
Avril	79 506	1 270	-	1 270	51 279	16 911	30 083	2 350	1 931	434	5 415	8 725	146 629
Mai	78 791	1 365	-	1 365	53 673	17 498	30 328	3 920	1 922	434	5 415	8 932	148 610
Juin	79 502	1 607	-	1 607	53 037	16 226	32 471	2 030	2 305	434	5 415	9 149	149 144
Juil.	83 785	1 585	-	1 585	49 882	13 798	34 029	210	1 840	434	5 415	9 265	150 366
Août	85 872	1 508	-	1 508	53 632	17 599	25 240	8 930	1 857	434	5 415	9 602	156 463
Sept.	83 242	1 596	-	1 596	55 831	14 826	29 895	9 416	1 689	434	5 415	9 896	156 414
Oct.	83 143	1 728	-	1 728	53 395	13 917	29 722	8 130	1 620	434	5 415	10 144	154 259
Nov.	83 194	1 781	-	1 781	52 110	11 115	29 750	9 725	1 514	434	5 415	10 235	153 169
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 Janv.	86 495	1 818	-	1 818	59 925	24 339	34 226	0	1 356	434	5 325	11 375	165 372
Fév.	85 014	1 747	-	1 747	61 870	24 220	35 674	0	1 972	434	5 325	11 248	165 638
Mars	84 451	1 807	-	1 807	64 914	23 021	37 031	2 000	2 857	434	5 415	10 107	167 128
Avril	84 902	1 906	-	1 906	62 106	21 986	36 538	0	3 578	434	5 415	9 740	164 503
Mai	85 030	2 003	-	2 003	58 503	22 149	33 841	0	2 508	434	5 415	6 213	157 598
Juin	85 678	2 094	-	2 094	57 232	19 342	35 981	0	1 857	434	5 416	6 557	157 411
Juil.	89 428	2 189	-	2 189	55 787	15 757	38 202	0	1 824	434	5 416	6 724	159 978
Août	92 183	2 108	-	2 108	56 801	13 440	40 324	1 300	1 691	434	5 416	7 018	163 960
Sept.	90 446	2 388	-	2 388	59 845	15 581	41 277	0	2 954	434	5 416	7 147	165 676

(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	Correspon-dants 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	Immobi-lisations	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 ⁽¹⁾	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 Janv.	34 238	(425)	(29 638)	(587)	5 133	9 296	77 755	230 222	10 997	(295)	(2 267)	(7 496)	(939)	14 838	11 408	-	393 887
Fév.	38 081	(333)	(31 918)	(2 500)	4 166	10 914	76 424	231 865	10 972	(295)	(2 229)	(7 504)	(944)	15 002	11 229	-	398 653
Mars	41 660	(255)	(34 999)	(2 864)	3 024	8 917	76 083	231 420	11 464	(295)	(2 694)	(7 511)	(964)	14 500	11 160	-	398 228
Avril	38 782	(290)	(32 012)	(3 059)	3 758	10 755	71 692	234 074	11 564	(295)	(2 731)	(7 575)	(963)	14 528	10 939	-	396 092
Mai	41 874	(300)	(34 640)	(3 274)	4 584	12 068	74 969	234 616	11 495	(295)	(2 689)	(7 579)	(932)	14 587	10 989	-	405 182
Juin	41 568	(279)	(34 483)	(3 204)	4 667	10 704	71 686	239 659	11 457	(295)	(2 684)	(7 583)	(895)	19 987	10 892	-	410 620
Juil.	41 560	(679)	(33 812)	(3 334)	5 039	9 713	69 404	242 587	11 531	(295)	(2 583)	(7 585)	(1 068)	20 061	11 002	-	410 897
Août	40 922	(598)	(34 709)	(846)	5 407	8 108	72 517	242 031	11 902	(295)	(2 918)	(7 642)	(1 047)	21 512	10 568	-	412 967
Sept.	44 332	(293)	(39 732)	(256)	7 494	9 581	71 828	243 245	11 812	(295)	(2 738)	(7 705)	(1 074)	21 631	11 011	-	420 934
Oct.	42 813	(322)	(38 392)	(282)	4 196	11 817	70 291	244 745	11 708	(295)	(2 583)	(7 746)	(1 084)	21 653	11 021	-	418 244
Nov.	44 690	(304)	(39 720)	(281)	5 076	13 253	71 733	244 471	11 834	(265)	(2 688)	(7 771)	(1 110)	21 216	11 326	-	423 599
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 Janv.	38 853	(396)	(34 020)	(239)	7 882	15 396	73 698	253 021	12 437	(267)	(3 214)	(7 860)	(1 096)	15 862	12 378	-	429 527
Fév.	39 234	(342)	(34 618)	(226)	4 247	13 972	72 492	253 035	12 173	(454)	(2 746)	(7 894)	(1 079)	15 409	12 241	-	422 803
Mars	43 775	(306)	(39 279)	(191)	4 146	13 942	69 692	255 063	12 152	(454)	(2 758)	(7 888)	(1 052)	15 316	11 953	-	426 039
Avril	41 120	(278)	(36 491)	(248)	3 321	13 987	69 888	265 935	12 180	(500)	(2 657)	(7 968)	(1 055)	15 342	12 047	-	433 820
Mai	39 998	(268)	(35 247)	(252)	8 133	17 292	70 845	269 849	12 241	(498)	(2 660)	(8 007)	(1 076)	15 302	12 228	-	445 888
Juin	40 656	(260)	(35 976)	(279)	10 165	19 791	71 223	275 731	11 936	(1 863)	(951)	(8 028)	(1 094)	15 368	12 375	-	457 245
Juil.	42 074	(558)	(37 067)	(244)	6 603	18 476	70 738	280 103	11 914	(1 680)	(1 129)	(8 017)	(1 088)	15 290	12 509	-	457 707
Août	47 324	(542)	(41 401)	(272)	5 785	17 005	71 678	280 452	11 871	(1 116)	(1 637)	(8 073)	(1 045)	14 990	12 594	-	461 699
Sept.	46 759	(301)	(41 564)	(441)	6 115	17 684	71 590	284 940	12 373	(677)	(2 378)	(8 206)	(1 112)	14 680	12 487	-	466 628

(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					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 nets 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	Total															
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 Janv.	109 087	(40 564)	39 811	9 437	158 335	40 173	87 402	2 204	(215)	843	15 122	2 938	3 203	6 687	10 822	4	29 598	32 593	3 963	393 887
Fév.	111 278	(41 269)	40 860	10 299	162 437	40 834	86 961	2 204	(215)	779	13 480	580	3 917	6 630	11 011	0	30 872	32 678	6 270	398 653
Mars	111 881	(41 267)	43 139	12 334	167 354	41 257	86 093	1 465	(215)	741	12 242	2 249	3 306	6 258	9 763	0	33 073	30 525	3 902	398 228
Avril	113 154	(42 030)	41 801	10 610	165 565	41 646	83 785	1 465	(215)	715	13 212	1 583	4 195	6 129	10 035	1	33 386	30 563	3 812	396 092
Mai	113 894	(42 559)	44 095	12 357	170 346	41 832	84 238	1 465	(215)	681	13 940	4 051	2 903	6 042	9 942	0	33 498	31 106	5 138	405 182
Juin	116 618	(43 800)	46 359	11 721	174 698	41 471	82 248	1 465	(215)	690	14 950	2 866	3 467	6 492	9 903	3	35 332	35 891	1 144	410 620
Juil.	119 481	(45 739)	44 474	12 929	176 884	41 815	81 554	1 465	(214)	711	15 584	2 333	3 433	6 445	9 899	1	34 521	35 942	310	410 897
Août	120 997	(45 258)	45 990	10 650	177 637	42 248	81 503	1 015	(14)	803	14 905	3 537	2 845	6 318	9 003	0	34 243	35 947	2 963	412 967
Sept.	120 369	(44 604)	46 646	14 399	181 414	42 686	81 083	958	(14)	772	16 956	1 662	3 453	5 809	8 750	3	33 815	36 085	7 488	420 934
Oct.	121 206	(45 071)	46 894	11 313	179 413	43 146	83 045	958	(14)	646	13 559	2 276	2 848	5 702	8 654	2	33 643	36 100	8 252	418 244
Nov.	122 006	(45 086)	46 980	12 519	181 505	43 298	84 013	1 191	(99)	634	14 612	4 343	2 938	5 651	8 575	5	33 497	36 681	6 656	423 599
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 Janv.	124 706	(46 401)	49 778	12 095	186 579	44 182	87 271	1 191	(99)	725	17 244	983	2 985	5 417	6 118	0	33 671	31 692	11 469	429 527
Fév.	125 260	(46 129)	48 894	11 064	185 218	44 593	87 738	1 191	(99)	831	13 556	- 842	2 772	5 379	6 369	0	34 129	31 618	10 251	422 803
Mars	126 570	(46 799)	49 111	13 308	188 989	44 945	86 832	1 187	(99)	971	13 905	- 87	3 292	5 250	6 046	0	34 845	31 719	8 145	426 039
Avril	128 435	(47 368)	49 844	13 287	191 566	45 243	89 057	1 412	(236)	773	12 749	1 760	3 081	4 970	6 038	0	34 953	31 747	10 471	433 820
Mai	129 359	(47 773)	51 676	13 682	194 717	45 404	92 518	1 412	(236)	791	17 492	1 889	3 949	4 902	5 837	0	34 830	32 708	9 439	445 888
Juin	129 157	(48 883)	57 070	14 117	200 344	45 608	92 261	1 410	(236)	729	19 619	3 525	3 421	4 827	5 591	3 000	34 810	33 592	8 508	457 245
Juil.	135 488	(50 145)	54 308	12 322	202 118	45 784	90 350	1 410	(236)	827	16 206	7 276	3 569	4 780	5 571	4 500	35 091	33 622	6 603	457 707
Août	138 485	(49 685)	55 318	11 842	205 645	46 286	90 001	1 410	(236)	732	16 906	11 162	3 012	4 685	4 544	1 000	35 198	34 038	7 081	461 700
Sept.	139 274	(50 323)	58 321	18 532	216 127	46 885	91 868	1 409	(236)	749	16 895	3 658	3 129	4 622	4 697	0	36 106	34 068	6 415	466 628

(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												
	Agrégat M 1											M 2 = M 1 +	M 3 = M 2 +
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale					M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Placements à vue			Placements à terme ⁽¹⁾		
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	Total				
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 Janv.	79 620	1 106	158 335	2 939	5 686	168 066	247 686	40 173	8 236	48 409	296 095	87 617	383 712
Fév.	76 578	2 092	162 437	2 972	5 686	173 187	249 765	40 834	8 392	49 226	298 991	87 176	386 167
Mars	75 429	1 903	167 354	2 880	5 686	177 823	253 252	41 257	8 691	49 948	303 200	86 308	389 508
Avril	76 141	1 931	165 565	2 808	5 686	175 990	252 131	41 646	8 779	50 425	302 556	84 000	386 556
Mai	75 091	1 922	170 346	2 893	5 686	180 847	255 938	41 832	8 842	50 674	306 612	84 453	391 065
Juin	75 829	2 305	174 698	2 901	5 686	185 590	261 419	41 471	8 901	50 372	311 791	82 463	394 254
Juil.	80 114	1 840	176 884	2 831	5 686	187 241	267 355	41 815	8 945	50 760	318 115	81 768	399 883
Août	81 448	1 857	177 637	2 858	5 686	188 038	269 486	42 248	9 023	51 271	320 757	81 517	402 274
Sept.	79 420	1 689	181 414	2 775	5 686	191 564	270 984	42 686	9 120	51 806	322 790	81 097	403 887
Oct.	79 470	1 620	179 413	2 910	5 686	189 629	269 099	43 146	9 211	52 357	321 456	83 059	404 515
Nov.	78 959	1 514	181 505	2 890	5 686	191 595	270 554	43 298	9 246	52 544	323 098	84 112	407 210
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 Janv.	82 290	1 356	186 579	2 883	5 686	196 504	278 794	44 182	9 349	53 531	332 325	87 370	419 695
Fév.	81 229	1 972	185 218	2 972	5 686	195 848	277 077	44 593	9 349	53 942	331 019	87 837	418 856
Mars	80 673	2 857	188 989	3 028	5 686	200 560	281 233	44 945	9 349	54 294	335 527	86 931	422 458
Avril	81 239	3 578	191 566	3 055	5 686	203 885	285 124	45 243	9 349	54 592	339 716	89 293	429 009
Mai	81 225	2 508	194 717	3 126	5 686	206 037	287 262	45 404	9 349	54 753	342 015	92 754	434 769
Juin	81 906	1 857	200 344	3 365	5 686	211 252	293 158	45 608	9 349	54 957	348 115	92 497	440 612
Juil.	85 710	1 824	202 118	3 535	5 686	213 163	298 873	45 784	9 349	55 133	354 006	90 586	444 592
Août	87 825	1 691	205 645	3 505	5 686	216 527	304 352	46 286	9 349	55 635	359 987	90 237	450 224
Sept.	86 642	2 954	216 127	3 577	5 686	228 344	314 986	46 885	9 349	56 234	371 220	92 104	463 324

(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		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 obligations	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	Total	
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 Janv.	2 901	3 324	-	710	6 935	30 341	30 341	1 956	1 956	39 232
Fév.	2 805	5 426	-	712	8 943	30 918	30 918	2 225	2 225	42 086
Mars	2 748	5 555	-	720	9 023	32 827	32 827	2 353	2 353	44 203
Avril	2 789	4 068	-	723	7 580	34 976	34 976	2 426	2 426	44 982
Mai	2 699	2 185	-	723	5 607	35 889	35 889	2 345	2 345	43 841
Juin	2 930	2 141	-	723	5 794	34 615	34 615	2 392	2 392	42 801
Juil.	2 930	2 169	-	737	5 836	34 955	34 955	2 435	2 435	43 226
Août	2 930	3 053	-	729	6 712	36 234	36 234	2 506	2 506	45 452
Sept.	2 930	3 235	-	727	6 892	37 443	37 443	2 564	2 564	46 899
Oct.	2 930	2 663	-	720	6 313	35 963	35 963	2 113	2 113	44 389
Nov.	2 930	3 047	-	730	6 707	36 965	36 965	2 189	2 189	45 861
Déc.	2 930	2 883	-	719	6 532	33 717	33 717	2 408	2 408	42 657
2005 Janv.	2 930	2 240	-	729	5 899	35 400	35 400	2 513	2 513	43 812
Fév.	2 930	3 242	-	726	6 898	35 176	35 176	2 363	2 363	44 437
Mars	2 930	3 510	-	715	7 155	34 581	34 581	2 377	2 377	44 113
Avril	2 930	2 247	-	715	5 892	37 019	37 019	2 395	2 395	45 306
Mai	2 930	2 230	51	715	5 926	34 789	34 789	2 464	2 464	43 179
Juin	2 930	2 507	51	714	6 202	29 802	29 802	2 258	2 258	38 262
Juil.	2 930	3 756	51	662	7 399	32 521	32 521	2 506	2 506	42 426
Août	2 930	2 704	51	658	6 343	32 521	32 521	2 506	2 506	41 370
Sept.	2 930	2 704	50	702	6 386	32 521	32 521	2 506	2 506	41 413

(*) 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.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 7 - CONTREPARTIES DE M3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)			Crédit intérieur à caractère monétaire (II)											Total des contreparties de M3 (I+II)	Solde des éléments divers ⁽⁴⁾	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. ⁽²⁾ (C)	Total (A+B+C)								
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	des entreprises non financières et des particuliers ⁽¹⁾	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques ⁽³⁾			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.	122 351	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 Janv.	121 921	5 675	127 596	-7 567	78 342	8 625	79 400	11 477	233 428	244 905	8 236	332 541	60 807	271 734	399 330	-15 618	383 712
Fév.	123 874	6 551	130 425	-10 396	78 924	8 658	77 186	11 477	235 038	246 515	8 392	332 093	59 952	272 141	402 566	-16 399	386 167
Mars	125 398	5 125	130 523	-9 025	78 947	8 566	78 488	11 477	235 078	246 555	8 691	333 734	59 874	273 860	404 383	-14 875	389 508
Avril	124 687	6 135	130 822	-11 605	74 751	8 494	71 640	11 177	237 768	248 945	8 779	329 364	60 072	269 292	400 114	-13 558	386 556
Mai	126 132	8 784	134 916	-11 773	78 243	8 579	75 049	11 177	238 237	249 414	8 842	333 305	62 849	270 456	405 372	-14 307	391 065
Juin	126 361	6 826	133 187	-10 628	74 890	8 587	72 849	11 177	243 238	254 415	8 901	336 165	63 387	272 778	405 965	-11 711	394 254
Juil.	127 464	6 248	133 712	-7 933	72 738	8 517	73 322	11 177	246 238	257 415	8 945	339 682	61 856	277 826	411 538	-11 655	399 883
Août	134 078	5 058	139 136	-12 029	73 363	8 544	69 878	11 177	245 996	257 173	9 023	336 074	60 496	275 578	414 714	-12 440	402 274
Sept.	133 333	5 649	138 982	-8 872	72 084	8 461	71 673	11 177	247 077	258 254	9 120	339 047	56 912	282 135	421 117	-17 230	403 887
Oct.	131 764	8 645	140 409	-8 833	70 573	8 596	70 336	11 177	248 412	259 589	9 211	339 136	57 127	282 009	422 418	-17 903	404 515
Nov.	129 929	9 985	139 914	-5 297	72 014	8 576	75 293	11 177	248 269	259 446	9 246	343 985	59 796	284 189	424 103	-16 893	407 210
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 Janv.	140 798	12 082	152 880	-17 987	73 937	8 569	64 519	11 295	257 331	268 626	9 349	342 494	52 828	289 666	442 546	-22 851	419 695
Fév.	142 230	10 711	152 941	-18 717	72 718	8 658	62 659	11 320	256 860	268 180	9 349	340 188	51 996	288 192	441 133	-22 277	418 856
Mars	143 813	9 985	153 798	-17 067	69 883	8 714	61 530	11 027	258 873	269 900	9 349	340 779	53 561	287 218	441 016	-18 558	422 458
Avril	141 450	10 411	151 861	-16 212	70 136	8 741	62 665	11 012	269 647	280 659	9 349	352 673	55 163	297 510	449 371	-20 362	429 009
Mai	137 337	12 820	150 157	-15 791	71 097	8 812	64 118	7 724	273 585	281 309	9 349	354 776	55 713	299 063	449 220	-14 451	434 769
Juin	133 968	15 901	149 869	-13 093	71 502	9 051	67 460	7 686	277 776	285 462	9 349	362 271	56 291	305 980	455 849	-15 237	440 612
Juil.	135 650	14 638	150 288	-10 121	70 982	9 221	70 082	7 703	282 320	290 023	9 349	369 454	60 415	309 039	459 327	-14 735	444 592
Août	142 071	13 803	155 874	-6 891	71 950	9 191	74 250	7 662	283 134	290 796	9 349	374 395	64 458	309 937	465 811	-15 587	450 224
Sept.	144 816	14 107	158 923	-9 500	72 031	9 263	71 794	7 680	288 430	296 110	9 349	377 253	58 820	318 433	477 356	-14 032	463 324

(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'Etat 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	268	-	123 534	200	983	1 183	122 351	8 713	3 603	5 110	127 461
2004 Janv.	1 960	118 631	991	1 294	270		123 146	201	1 024	1 225	121 921	9 721	4 046	5 675	127 596
Fév.	1 960	120 540	994	1 294	271		125 059	198	987	1 185	123 874	11 247	4 696	6 551	130 425
Mars	1 960	122 175	1 004	1 294	274		126 707	199	1 110	1 309	125 398	9 172	4 047	5 125	130 523
Avril	1 960	121 499	931	1 294	273		125 957	199	1 071	1 270	124 687	11 045	4 910	6 135	130 822
Mai	1 960	123 043	928	1 294	272		127 497	200	1 165	1 365	126 132	12 368	3 584	8 784	134 916
Juin	1 960	123 510	931	1 294	273		127 968	200	1 407	1 607	126 361	10 983	4 157	6 826	133 187
Juil.	1 960	124 590	932	1 294	273		129 049	195	1 390	1 585	127 464	10 392	4 144	6 248	133 712
Août	1 960	131 185	874	1 294	273		135 586	195	1 313	1 508	134 078	8 706	3 648	5 058	139 136
Sept.	1 960	130 546	860	1 294	269		134 929	195	1 401	1 596	133 333	9 874	4 225	5 649	138 982
Oct.	1 960	128 962	1 007	1 294	269		133 492	191	1 537	1 728	131 764	12 139	3 494	8 645	140 409
Nov.	1 960	127 192	998	1 294	266		131 710	191	1 590	1 781	129 929	13 557	3 572	9 985	139 914
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 Janv.	1 960	138 414	948	1 294			142 616	192	1 626	1 818	140 798	14 855	3 710	12 082	152 880
Fév.	1 960	139 779	944	1 294			143 977	192	1 555	1 747	142 230	13 376	3 603	10 711	152 941
Mars	1 960	141 422	944	1 294			145 620	192	1 615	1 807	143 813	14 508	4 263	9 985	153 798
Avril	2 590	138 589	883	1 294			143 356	192	1 714	1 906	141 450	14 265	3 854	10 411	151 861
Mai	2 590	134 563	893	1 294			139 340	192	1 811	2 003	137 337	17 761	4 740	12 820	150 157
Juin	2 590	131 281	897	1 294			136 062	196	1 898	2 094	133 968	20 051	4 150	15 901	149 869
Juil.	2 590	133 120	835	1 294			137 839	196	1 993	2 189	135 650	19 034	4 396	14 638	150 288
Août	2 590	139 459	836	1 294			144 179	192	1 916	2 108	142 071	17 547	3 744	13 803	155 874
Sept.	2 590	142 528	792	1 294			147 204	192	2 196	2 388	144 816	17 985	3 878	14 107	158 923

(1) 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.

(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									Portefeuille d'effets publics	Dépôts des banques auprès du Trésor	Total (II)	Total des entreprises non financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)	
	Créances propres de Bank Al-Maghrib								Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire						Total (I)
	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								
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 Janv.	5 500	-	810	-	6 310	13 877	-7 567	-	-7 567	77 755	587	78 342	8 625	79 400	
Fév.	5 500	-	559	-	6 059	16 455	-10 396	-	-10 396	76 424	2 500	78 924	8 658	77 186	
Mars	5 500	-	1 813	-	7 313	16 338	-9 025	-	-9 025	76 083	2 864	78 947	8 566	78 488	
Avril	5 500	-	611	-	6 111	17 716	-11 605	-	-11 605	71 692	3 059	74 751	8 494	71 640	
Mai	5 500	-	1 030	-	6 530	18 303	-11 773	-	-11 773	74 969	3 274	78 243	8 579	75 049	
Juin	5 500	-	903	-	6 403	17 031	-10 628	-	-10 628	71 686	3 204	74 890	8 587	72 849	
Juil.	5 500	417	753	-	6 670	14 603	-7 933	-	-7 933	69 404	3 334	72 738	8 517	73 322	
Août	5 500	-	875	-	6 375	18 404	-12 029	-	-12 029	72 517	846	73 363	8 544	69 878	
Sept.	5 500	-	1 259	-	6 759	15 631	-8 872	-	-8 872	71 828	256	72 084	8 461	71 673	
Oct.	5 500	-	389	-	5 889	14 722	-8 833	-	-8 833	70 291	282	70 573	8 596	70 336	
Nov.	5 500	-	1 123	-	6 623	11 920	-5 297	-	-5 297	71 733	281	72 014	8 576	75 293	
Déc.	5 500	769	961	-	7 230	15 207	-7 977	-	-7 977	71 770	263	72 033	8 609	72 665	
2005 Janv.	5 500	-	1 666	-	7 166	25 153	-17 987	-	-17 987	73 698	239	73 937	8 569	64 519	
Fév.	5 500	-	554	-	6 054	24 771	-18 717	-	-18 717	72 492	226	72 718	8 658	62 659	
Mars	5 500	-	1 100	-	6 600	23 667	-17 067	-	-17 067	69 692	191	69 883	8 714	61 530	
Avril	5 500	-	832	-	6 332	22 544	-16 212	-	-16 212	69 888	248	70 136	8 741	62 665	
Mai	5 500	-	1 416	-	6 916	22 707	-15 791	-	-15 791	70 845	252	71 097	8 812	64 118	
Juin	5 500	-	1 307	-	6 807	19 900	-13 093	-	-13 093	71 223	279	71 502	9 051	67 460	
Juil.	5 500	-	694	-	6 194	16 315	-10 121	-	-10 121	70 738	244	70 982	9 221	70 082	
Août	5 500	564	1 043	-	7 107	13 998	-6 891	-	-6 891	71 678	272	71 950	9 191	74 250	
Sept.	5 500	-	1 139	-	6 639	16 139	-9 500	-	-9 500	71 590	441	72 031	9 263	71 794	

(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 Janv.	68 594	46 631	39 104	9 332	4 600	45 465	213 726	16 496	939	17 435	2 267	233 428	11 477	244 905	
Fév.	68 816	46 774	39 503	9 100	4 514	46 688	215 395	16 470	944	17 414	2 229	235 038	11 477	246 515	
Mars	67 016	46 327	40 065	9 366	3 681	48 296	214 751	16 669	964	17 633	2 694	235 078	11 477	246 555	
Avril	67 987	45 992	40 954	9 366	4 378	48 531	217 208	16 866	963	17 829	2 731	237 768	11 177	248 945	
Mai	67 425	46 695	41 541	9 479	4 299	48 469	217 908	16 708	932	17 640	2 689	238 237	11 177	249 414	
Juin	70 374	46 419	42 251	9 605	4 564	48 688	221 901	17 758	895	18 653	2 684	243 238	11 177	254 415	
Juil.	71 472	46 270	42 836	9 845	6 208	48 010	224 641	17 946	1 068	19 014	2 583	246 238	11 177	257 415	
Août	70 493	45 981	43 376	9 914	5 016	48 552	223 332	18 699	1 047	19 746	2 918	245 996	11 177	257 173	
Sept.	71 193	46 749	44 081	9 903	4 298	48 191	224 415	18 850	1 074	19 924	2 738	247 077	11 177	258 254	
Oct.	71 825	45 974	44 880	9 978	4 506	48 489	225 652	19 093	1 084	20 177	2 583	248 412	11 177	259 589	
Nov.	71 168	45 735	45 300	9 890	4 078	48 788	224 959	19 512	1 110	20 622	2 688	248 269	11 177	259 446	
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 Janv.	70 573	51 819	45 813	10 080	5 459	48 868	232 612	20 409	1 096	21 505	3 214	257 331	11 295	268 626	
Fév.	70 740	51 535	46 467	10 008	5 167	49 028	232 945	20 090	1 079	21 169	2 746	256 860	11 320	268 180	
Mars	71 572	51 673	48 657	10 098	5 422	47 419	234 841	20 222	1 052	21 274	2 758	258 873	11 027	269 900	
Avril	80 624	51 470	48 152	10 149	5 700	48 904	244 999	20 936	1 055	21 991	2 657	269 647	11 012	280 659	
Mai	81 377	52 098	49 081	10 288	6 224	48 756	247 824	22 025	1 076	23 101	2 660	273 585	7 724	281 309	
Juin	84 369	53 876	50 187	10 597	6 101	48 953	254 083	21 648	1 094	22 742	951	277 776	7 686	285 462	
Juil.	85 842	54 391	51 606	10 742	6 015	48 554	257 150	22 953	1 088	24 041	1 129	282 320	7 703	290 023	
Août	83 756	55 099	53 181	10 728	5 943	48 407	257 114	23 338	1 045	24 383	1 637	283 134	7 662	290 796	
Sept.	86 418	55 660	54 516	10 880	5 781	48 229	261 484	23 456	1 112	24 568	2 378	288 430	7 680	296 110	

(*) 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 (1982 -2004) (*)

(en millions de dirhams)

Encours à fin décembre	Agrégat M 3							Agrégats de placements liquides			
	Agrégat M 2						M 3 = M 2 + Placements à terme	PL 1 ⁽³⁾	PL 2 ⁽⁴⁾	PL 3 ⁽⁵⁾	Total
	Agrégat M 1			Placements à vue ⁽¹⁾	M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme ⁽²⁾					
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale	Total								
1982	12 023	17 584	29 607	1 735	31 342	7 654	38 996	336	-	-	336
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	6 532	33 717	2 408	42 657

(*) 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 obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 12 - CONTREPARTIES DE M 3 (1982 - 2004)

(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 ⁽³⁾	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. ⁽²⁾ (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 ⁽¹⁾	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
1982	743	48	791	8 336	9 185	1 844	19 365	682	26 406	27 088	552	47 005	7 324	39 681	40 472	-1 476	38 996
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

(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)

	2003			2004			2005		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	6 323	6 180	143	10 011	5 182	4 829	8 899	5 692	3 207
Février	6 593	5 502	1 091	4 179	7 550	-3 371	5 670	7 151	-1 481
Mars	5 238	5 913	- 675	6 279	7 246	- 967	5 873	7 444	-1 571
Avril	6 254	6 161	93	7 124	6 612	512	7 009	6 558	451
Mai	5 626	5 886	- 260	5 793	6 507	- 714	7 204	7 056	148
Juin	6 127	5 193	934	6 736	6 025	711	7 006	6 357	649
Juillet	9 710	5 443	4 267	9 771	5 487	4 284	9 653	6 104	3 549
Août	8 112	6 040	2 072	9 112	7 023	2 089	10 771	8 016	2 755
Septembre	5 478	7 961	-2 483	6 037	8 667	-2 630	6 993	8 728	-1 735
Octobre	6 853	7 209	- 356	6 679	6 778	- 99			
Novembre	5 220	4 462	758	6 665	6 614	51			
Décembre	7 075	7 418	- 343	7 763	7 425	338			
Total	78 609	73 368	5 241	86 149	81 116	5 033			

Source : Bank Al-Maghrif.

**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 Janvier	40 128	4 744	34 994	79 866
Février	30 771	5 129	26 517	62 417
Mars	37 302	5 141	29 868	72 311
Avril	40 770	5 135	33 469	79 374
Mai	34 797	4 524	30 547	69 868
Juin	38 142	5 450	35 700	79 292
Juillet	40 181	5 033	41 385	86 599
Août	33 469	4 650	32 243	70 362
Septembre	39 899	6 202	37 881	83 982
Octobre	42 563	5 803	41 927	90 293
Novembre	27 130	3 961	29 225	60 316
Décembre	45 135	6 740	46 860	98 735
2004 Janvier	39 072	4 571	42 157	85 800
Février	31 530	4 796	46 431	82 757
Mars	42 150	6 620	40 312	89 082
Avril	42 397	5 595	39 531	87 523
Mai	39 869	5 559	37 010	82 438
Juin	42 613	5 729	41 533	89 875
Juillet	44 141	4 937	39 883	88 961
Août	43 156	6 568	48 200	97 924
Septembre	44 569	6 160	41 776	92 505
Octobre	40 479	5 262	40 910	86 651
Novembre	39 159	6 693	42 628	88 480
Décembre	51 137	6 383	66 432	123 952
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

(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 ⁽¹⁾												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire								
	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	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market ⁽³⁾	Facilité de dépôt ⁽⁴⁾	Reprises de liquidités ⁽⁴⁾	Swap de change	Total ⁽⁵⁾
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total														
1998 Déc.		+418						-685		-56	-323	+253		-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398	
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		-2 586	-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	-		-		+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 ⁽¹⁾												Interventions de Bank Al-Maghrif sur le marché monétaire									
	Monnaie "Banque centrale"						Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrif	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrif au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrif	Autres facteurs	Total	Avances à 7 jours sur appels d'offres ⁽³⁾	Mécanismes de réglage fin de la liquidité ⁽⁴⁾			Facilités à l'initiative des banques		Avances à 24 heures		Total	
	Billets et monnaies	Comptes banques	Comptes Trésor ⁽²⁾	Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total								Open market ⁽⁵⁾	Swap de change ⁽⁵⁾	Reprises de liquidités	Avances à 5 jours ⁽⁶⁾	Facilité de dépôt à 24 heures ⁽⁶⁾	A l'initiative des banques	Pour couverture de soldes débiteurs		
2004																						
Jan.	-2 171	+ 381	+ 799	-	+ 676	- 315	-1 560	- 277	+ 210	+ 20	+ 79	-1 843	0	0	+ 277	+ 1 888	0	- 320	0	- 1	+ 1 843	
Fév.	- 717	- 417	- 207	-	- 342	-1 683	+ 2 041	0	- 180	- 3	- 331	- 157	0	0	0	+ 563	0	- 408	0	+ 2	+ 157	
Mars	+ 1 201	+ 589	- 540	-	- 512	+ 739	+ 1 544	- 300	- 10	- 16	- 214	+ 1 743	0	0	+ 300	+ 245	0	-2 285	0	- 3	- 1 743	
Avril	+ 205	- 288	- 388	-	- 80	- 552	+ 209	+ 780	+ 88	- 303	+ 419	+ 641	0	0	- 780	- 24	0	+ 163	0	0	- 641	
Mai	+ 564	- 495	- 340	-	- 41	- 312	- 119	+ 520	- 64	- 13	+ 939	+ 950	0	0	- 520	+ 286	0	- 718	0	+ 2	- 950	
Juin	- 164	- 522	-3 310	-	+ 153	-3 842	+ 1 634	- 200	0	- 30	- 445	-2 883	0	0	+ 200	+ 60	0	2 621	0	+ 2	+ 2 883	
Juillet	-2 937	- 798	+ 4 710	-	- 38	+ 937	- 95	- 780	+ 369	+ 163	- 223	+ 371	0	0	+ 780	- 24	0	-1 124	0	- 3	- 371	
Août	-3 947	+ 537	+ 970	-	+ 254	-2 186	+ 5 519	- 520	- 41	- 94	+ 288	+ 2 966	0	0	+ 520	+ 137	0	-3 625	0	+ 2	-2 966	
Sept.	+ 1 460	- 651	-1 533	-	- 34	- 758	+ 2 195	0	- 423	- 18	- 586	+ 411	0	0	0	- 319	0	- 91	0	- 1	- 411	
Oct.	+ 902	- 297	- 54	-	+ 119	+ 669	-1 602	0	+ 331	+ 9	- 443	-1 036	0	0	0	- 162	0	+ 1 197	0	0	+ 1 036	
Nov.	- 388	-1 901	- 263	-	- 18	-2 570	-1 939	0	- 154	- 3	+ 316	-4 351	0	0	0	+ 213	+ 317	+ 3 823	0	- 2	+ 4 351	
Déc.	+ 953	- 267	+ 2 765	-	-1 706	+ 1 745	+ 2 335	0	+ 286	- 3	+ 457	+ 4 820	0	0	0	- 306	-317	-4 197	0	0	-4 820	

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

(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) Principale source de refinancement des banques dont le taux représente le taux directeur de Bank Al-Maghrif.

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

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

(6) Le taux des avances à 5 jours et de la facilité de dépôt à 24 heures, à l'initiative des banques, représentent respectivement les limites supérieure et inférieure du corridor à l'intérieur duquel doit normalement fluctuer le taux interbancaire

Source : Bank Al-Maghrif

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 ⁽¹⁾												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire ⁽³⁾							
	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 ⁽⁴⁾	Reprises de liquidités à 7 jours ⁽⁴⁾	Open market ⁽⁴⁾	Swap de change ⁽⁴⁾	Avances à 24 heures	Facilité de dépôt à 24 heures	
		banques	Trésor ⁽²⁾	Total																
2005																				
Jan.	-3 128	+4 317	-8 409	-7 220	0	+2 086	-5 134	+7 390	-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	-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	+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	+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	-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	-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	+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	-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	+160	+188	-524	+1 066	-250	0	0	0	0	-816	-1 066	
Oct.	+252	+957	-284	+925	0	-995	-70	+612	-231	+67	+674	+1 052	0	0	0	0	0	-1 052	-1 052	
Nov.																				
Déc.																				

(*) 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 direct

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 ^{er} 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 ^{er} 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

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.
2002												
- 7 jours (appels d'offres)	4,25	4,25	3,75 ⁽¹⁾	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,25 ⁽³⁾
- 5 jours	5,25	5,25	4,75 ⁽¹⁾	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 ⁽³⁾
- 24 heures (à l'initiative des banques)	9,25	9,25	8,75 ⁽¹⁾	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,25 ⁽³⁾
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	11,25	11,25	10,75 ⁽¹⁾	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,25 ⁽³⁾
- Reprises de liquidités	3,00	3,00	3,00	3,00	2,5-3,00 ⁽²⁾	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2003												
- 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
- 5 jours	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- 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
- Reprises de liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	3,25 ⁽⁴⁾	3,25	3,25	3,25
2004												
- 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
- 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 ⁽⁵⁾	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 ⁽⁶⁾	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

(1) A compter du 19 mars 2002, Bank Al-Maghrib a réduit, de 50 points de base, les taux de ses interventions sur le marché monétaire.

(2) A compter du 13 mai 2002, Bank Al-Maghrib a réduit, de 50 points de base, le taux des reprises de liquidités.

(3) A compter du 26 décembre 2002, Bank Al-Maghrib a réduit, de 50 points de base, les taux de ses interventions sur le marché monétaire.

(4) 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.

(5) 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.

(6) 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
2000												
- Taux de fin de mois	5,01	4,46	5,29	4,73	5,51	5,21	6,50	5,20	5,10	5,58	5,34	6,32
- Taux moyen	5,42	5,22	5,20	5,48	5,24	5,29	5,70	5,71	5,49	5,31	5,57	5,35
2001												
- Taux de fin de mois	6,12	5,28	4,86	5,16	4,63	2,69	5,80	3,87	3,03	2,88	3,53	2,78
- Taux moyen	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46	3,49	3,47	3,23
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		
- Taux moyen	2,34	2,98	2,33	2,33	2,32	4,31	3,76	2,76	2,26	2,27		

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 5.1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005
Dépôts chez les banques								
- Comptes à vue ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets ⁽²⁾	3,95	3,42	2,15	2,95	2,49	2,35	2,27	2,28
- Autres comptes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-

(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)

	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005
Livrets de la Caisse d'épargne nationale ⁽¹⁾	3,70	3,50	2,65	2,36	2,30	2,10	1,55	1,50

(1) À partir de janvier 1998, 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 250 points de base.

II - 5.3 - TAUX DES BONS DU TRÉSOR A 6 MOIS ⁽¹⁾

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois
2002 1 ^{er} semestre	5,10
3 ^{ème} trimestre	3,90 ⁽²⁾
4 ^{ème} trimestre	3,30
2003 1 ^{er} trimestre	2,90
2 ^{ème} trimestre	3,50
3 ^{ème} trimestre	3,90
4 ^{ème} trimestre	3,90
2004 1 ^{er} trimestre	3,70
2 ^{ème} trimestre	3,70
3 ^{ème} trimestre	3,00
4 ^{ème} trimestre	2,70
2005 1 ^{er} trimestre	2,60
2 ^{ème} trimestre	2,60
3 ^{ème} trimestre	2,60
4 ^{ème} trimestre	2,90

(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.

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
2003			
Janvier	3,38	3,71	3,56
Février	3,40	3,71	3,56
Mars	3,31	3,75	3,53
Avril	3,37	3,96	3,69
Mai	3,50	3,96	3,74
Juin	3,39	3,75	3,56
Juillet	3,55	3,76	3,65
Août	3,40	3,74	3,64
Septembre.....	3,44	3,72	3,61
Octobre.....	3,36	3,76	3,58
Novembre	3,33	3,74	3,55
Décembre	3,39	3,79	3,58
2004			
Janvier	3,34	4,04	3,71
Février	3,29	3,63	3,47
Mars	3,42	3,68	3,53
Avril	3,25	3,76	3,52
Mai	3,16	3,61	3,41
Juin	3,16	3,53	3,33
Juillet.....	3,09	3,47	3,31
Août	3,20	3,53	3,43
Septembre.....	3,21	3,52	3,40
Octobre.....	3,27	3,48	3,37
Novembre	3,29	3,53	3,40
Décembre	3,29	3,48	3,38
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

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
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	Janvier	3,10	3,28	3,58	4,04	4,92	5,90	6,48	-
	Février	3,36	3,42	3,90	4,27	5,05	5,96	-	-
	Mars	3,51	3,80	4,35	-	-	-	-	-
	Avril	3,48	3,67	4,00	-	-	-	6,50	-
	Mai.....	3,39	3,50	3,82	4,28	4,98	5,87	6,45	-
	Juin	2,92	3,10	3,22	3,60	4,64	5,54	6,17	-
	Juillet	-	-	3,18	3,50	4,39	5,29	5,91	-
	Août.....	-	-	3,11	3,50	4,39	5,27	5,89	-
	Septembre.....	-	3,11	2,95	3,40	4,31	5,27	5,89	-
	Octobre.....	3,35	3,30	-	3,67	4,72	5,28	5,88	-
2004	Novembre.....	-	3,50	3,75	4,04	4,95	-	-	-
	Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-
	Janvier	-	3,20	3,56	-	4,81	-	5,86	-
	Février	3,04	3,15	3,38	3,75	4,58	5,22	5,82	-
	Mars	2,95	3,04	3,22	3,68	4,53	5,21	5,82	-
	Avril	-	2,79	3,00	3,60	4,48	5,20	5,80	6,10
	Mai.....	-	-	2,93	3,51	4,36	5,17	5,77	-
	Juin	2,40	2,50	2,75	-	4,21	5,07	5,69	-
	Juillet	2,37	-	2,63	3,10	4,09	4,97	5,59	6,07
	Août.....	2,42	2,45	2,80	3,09	4,01	4,95	5,57	6,08
	Septembre.....	2,36	2,40	2,76	-	3,95	4,91	5,55	-
	Octobre.....	2,27	2,35	2,62	3,00	4,00	4,89	5,52	6,08
2005	Novembre.....	2,28	2,34	2,75	3,00	4,00	4,89	5,51	6,08
	Décembre.....	-	-	2,75	-	4,04	4,89	5,51	6,10
	Janvier	2,34	2,40	2,86	3,05	4,04	4,92	5,51	6,10
	Février	-	-	2,78	-	4,04	4,89	5,49	6,08
	Mars	-	-	-	-	4,00	4,82	5,41	-
	Avril	-	-	2,69	-	-	4,76	5,34	6,00
	Mai.....	-	-	2,66	3,04	3,95	4,75	5,32	6,00
	Juin	-	-	-	-	3,98	4,74	5,29	5,98
	Juillet	-	-	-	-	3,98	4,74	5,30	-
	Août.....	2,55	2,68	3,07	-	3,93	4,77	5,33	-
Septembre.....	-	-	3,08	-	3,95	4,76	5,35	6,00	
Octobre.....	-	-	3,03	-	3,91	4,73	5,32	5,97	

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

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2002	2003	2004				2005		
			1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.
à 3 ans	4,75-7,50	-	5,15	-	-	-	-	-	-
à 5 ans	6,35	4,50 ⁽³⁾ -5,90	5,20	-	5,50	4,60-5,54	-	-	4,92
à 7 ans	-	-	-	-	5,46	-	4,54	5,55	-
à 8 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 15 ans.....	6,95	6,10-6,20 ⁽²⁾	5,55 ⁽²⁾ -6,95	5,32 ⁽²⁾	-	-	-	-	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Obligations garanties par l'Etat.

(3) Obligations subordonnées

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

(taux annuels en pourcentage)

	2002	2003	2004				2005								
			Mars	Juin	Sept.	Déc	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.
Certificats de dépôt															
A 10 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	2,80- 4,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus	4,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 6 mois à 12 mois non inclus	4,50-5,00	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 12 mois à 18 mois non inclus	4,60-5,50	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,85	-	-	-	-	-
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	6,00-6,50	4,32-5,75	-	-	-	-	-	-	-	4,60	-	-	-	-	-
A 7 ans	6,90	5,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement															
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus	5,16-6,50	4,15-5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	5,50-7,10	4,50-7,50	4,87-5,55	3,79-5,80	3,65-4,80	5,00	3,90-4,50	4,45-4,65	4,06-4,71	4,80	-	4,23	-	-	4,30-4,74
De 5 ans à 7 ans non inclus	6,70-7,20	5,60	6,03	5,30	-	-	5,20	5,15	-	-	-	-	-	-	4,85
A 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie															
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	3,00	3,40-3,70	3,25-3,50	3,20	2,70-2,80	2,75-2,80	-	-	3,30	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus	3,60-5,30	3,55-5,30	3,40-3,65	3,00-3,60	-	2,85	2,95	3,05-3,25	3,25-3,35	-	-	3,00	-	3,15	3,30-3,37
De 6 mois à 1 an non inclus	4,20-5,75	5,00	-	3,25-3,50	3,25	3,15-3,30	3,10	3,07-3,30	3,25	2,75-3,45	3,55	-	-	3,60	3,30-3,55
A 1 an	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,10	-	3,50	-	3,90

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 6. 1- TAUX DE BASE BANCAIRES

	Mi-février - Avril 1996	Mai 1996 - Septembre 1997	Octobre 1997 - Avril 1998	Mai 1998 - Novembre 1999	À partir de décembre 1999
Taux de base bancaires					
- Crédits à l'exportation	8,75	8,50	8,00	7,50	7,50 - 7,00 ⁽²⁾
- Crédits à court terme	9,75	9,75	9,25	8,00 - 7,75 ⁽¹⁾	8,00 - 7,25 ⁽²⁾
- Crédits à moyen terme	10,50	10,00	9,50	8,25	8,25 - 7,25 ^{(2)/(3)}
- Crédits à long terme	11,25	10,75	10,25	9,00	9,00 - 8,25 ^{(2)/(3)}

(1) En juin 1999, une banque de la place a réduit de 0,25 point le taux de base des crédits à court terme.

(2) En décembre 1999, une banque de la place a réduit de 0,5 point ses taux de base, tandis qu'une banque a abaissé de 50 points de base les taux des crédits à moyen et long termes.

(3) En avril 2002, une banque de la place a ramené le taux des crédits à moyen terme à 7,25% et celui des crédits à long terme à 8,25%.

II - 6.2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS

(taux annuels en pourcentage)

Année 2001	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25
Année 2002	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	12,75
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,50	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00	7,00	12,00
- Autres crédits à moyen terme	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,00
- Crédits à long terme	8,00	13,25	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00
Année 2003	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,00
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,00	12,00	7,00	12,00	7,00	11,50	7,00	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,00	12,50	7,00	12,50	7,00	12,00	7,25	12,00
- Crédits à long terme	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00	7,50	12,50
Année 2004	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,00	11,50	7,00	11,50	7,00	11,50	7,00	11,50
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,00	11,00	7,00	11,00	7,00	11,00	7,00	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,25	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00
- Crédits à long terme	7,50	12,50	7,50	12,50	7,50	12,50	7,50	12,50
Année 2005	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre			
	Min	Max	Min	Max	Min	Max		
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00		
- Autres crédits à court terme	7,00	11,50	7,00	11,50	7,00	11,50		
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,00	11,00	7,00	11,00	7,00	11,00		
- Autres crédits à moyen terme	7,25	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00		
- Crédits à long terme	7,50	12,50	7,50	12,50	7,50	12,50		

**II - 6.3 - TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS
DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT**
(taux annuels en pourcentage)

08

Périodes Taux	Avril - Sept. 2000	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Oct. 2001 - Mars 2002	Avril - Septembre 2002	Oct. 2002 - Mars 2003	Avril - Septembre 2003	Oct. 2003 - Mars 2004	Avril - Septembre 2004	Oct. 2004 - Mars 2005	Avril - Septembre 2005	Oct. 2005 - Mars 2006
Taux moyen des banques	9,22	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09	7,88	7,83	7,60
Taux moyen des sociétés de financement	15,62	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72	12,35	12,10	11,86
TMP ^(*) de l'ensemble des établissements de crédit	9,85	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72	8,48	8,38	8,15
Taux maximum des intérêts conventionnels	15,76	15,46	15,46	15,44	15,14	14,70	14,61	14,02	13,95	13,57	13,41	13,04

(*) Taux moyen pondéré (T.M.P).

(1) TMP des établissements de crédit multiplié par 1,60 (au lieu de 1,70 auparavant).

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 7 - TAUX DES CONCOURS DE BANK AL-MAGHRIB À L'ÉTAT
(taux annuels en pourcentage)

	Déc. 2002	Mars 2003	Juin 2003	Sept. 2003	Déc. 2003	Mars 2004	Juin 2004	Sept. 2004	Déc. 2004	Mars 2005	Juin 2005	Sept. 2005
Concours à l'État												
Avance conventionnelle.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées ⁽²⁾	3,25 ⁽³⁾	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

(1) Concours gratuits.

(2) Ce taux a été aligné sur le taux des avances à 7 jours sur appels d'offres à partir du 7 septembre 1999.

(3) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

**III - 1 - EMPLOIS ET RESSOURCES DES SOCIÉTÉS
DE CRÉDIT À LA CONSOMMATION**

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003	Décembre 2004
EMPLOIS					
Immobilisations	304	327	343	438	567
Crédits	17 934	18 727	19 909	21 570	23 322
Débiteurs divers et comptes de régularisation	411	386	476	434	501
Avoirs liquides	381	394	361	321	757
Total	19 030	19 834	21 089	22 763	25 147
RESSOURCES					
Fonds propres et assimilés	2 537	2 774	2 860	2 972	3 080
Provisions	2 379	2 354	2 864	3 661	4 029
Dettes de financement	6 602	8 702	9 958	11 130	11 785
Créditeurs divers et comptes de régularisation	1 417	817	1 007	1 324	1 726
Comptes de trésorerie	6 095	5 187	4 400	3 676	4 527
Total	19 030	19 834	21 089	22 763	25 147

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 2 - EMPLOIS ET RESSOURCES DES SOCIÉTÉS
DE CRÉDIT-BAIL**

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003	Décembre 2004
EMPLOIS					
Immobilisations	54	59	60	82	87
Crédits	9 209	10 916	12 496	13 750	15 454
Débiteurs divers et comptes de régularisation	71	196	131	148	184
Avoirs liquides	29	21	227	88	87
Total	9 363	11 192	12 914	14 068	15 812
RESSOURCES					
Fonds propres et assimilés	1 237	1 244	1 267	1 216	1 269
Provisions	690	850	1 095	1 253	1 398
Dettes de financement	5 777	6 972	8 116	8 775	10 825
Créditeurs divers et comptes de régularisation	594	704	1 003	1 245	1 075
Comptes de trésorerie	1 065	1 422	1 433	1 579	1 245
Total	9 363	11 192	12 914	14 068	15 812

Source : Bank Al-Maghrib.

IV- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS

IV - 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

Situation au	Nombre d'OPCVM				Actif net (en millions de dirhams)				Nombre de parts et actions en circulation (PAC)				Indices de performance			
	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Moyenne
27/12/2002	42	84	34	160	2 791,5	64 305,8	2 416,0	69 513,3	2 979 281	43 001 733	2 884 851	48 865 865	108,83	157,65	140,18	155,08
26/12/2003	44	90	35	169	2 430,8	61 903,7	3 411,9	67 746,4	2 590 084	40 852 493	2 628 378	46 070 955	139,73	164,13	160,52	163,07
26/03/2004	45	93	35	173	3 499,9	69 034,1	3 617,0	76 151,0	3 211 964	46 210 046	2 573 484	51 995 494	158,51	166,92	172,85	166,82
02/07/2004	45	95	34	174	3 561,2	71 902,6	3 417,8	78 881,6	3 199 110	48 731 168	2 295 723	54 226 001	160,05	169,64	175,63	169,47
01/10/2004	45	98	34	177	3 680,2	76 805,0	3 540,7	84 025,9	3 333 575	50 782 071	2 379 267	56 494 913	161,12	171,88	177,87	171,66
31/12/2004	45	102	34	181	3 733,2	73 853,5	3 450,7	81 037,4	3 418 243	52 912 958	2 325 138	58 656 339	156,23	173,22	177,69	172,63
04/02/2005	45	103	34	182	3 941,9	74 107,1	3 476,5	81 525,5	3 804 555	52 021 962	2 326 535	58 153 052	157,18	173,98	178,81	173,38
04/03/2005	45	103	34	182	3 756,7	75 605,8	3 340,0	82 702,5	3 660 613	52 102 367	2 308 037	58 071 017	151,33	174,60	175,80	173,59
01/04/2005	45	103	34	182	3 692,9	75 891,7	3 335,0	82 919,6	3 618 469	52 103 861	2 320 205	58 042 535	149,46	175,43	174,94	174,25
29/04/2005	45	102	35	182	3 795,6	79 366,5	3 676,5	86 838,6	3 620 841	50 978 979	2 597 148	57 196 968	153,69	176,08	177,32	175,15
03/06/2005	45	102	35	182	4 024,2	80 398,7	3 747,0	88 169,9	3 477 937	51 888 010	2 578 387	57 944 334	161,92	176,79	181,47	176,31
01/07/2005	45	103	35	183	4 078,7	71 828,1	3 826,5	79 733,3	3 395 739	47 850 114	2 601 251	53 847 104	163,78	177,02	183,74	176,68
29/07/2005	45	103	35	183	4 305,1	72 865,1	3 924,4	81 094,6	3 401 237	49 010 480	2 595 898	55 007 615	181,38	178,04	193,73	178,98
02/09/2005	45	103	35	183	4 419,7	77 362,3	4 003,6	85 785,6	3 376 976	50 911 464	2 587 744	56 876 184	190,61	178,44	197,98	179,98
30/09/2005	45	103	35	183	4 166,4	74 744,3	3 927,7	82 838,4	3 242 052	50 467 036	2 526 623	56 235 711	186,64	178,89	195,98	180,09

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

IV - 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
EMPLOIS											
.Avoirs liquides	175	2	112	5	46	366	2	85	1 530	18	0
.Créances sur les banques	1 528	1 401	1 252	1 446	1 434	1 259	809	1 736	27	1 918	47
(dont: certificats de dépôts)	(1 012)	(982)	(875)	(846)	(1 005)	(238)	(436)	(110)	(15)	(30)	(26)
.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
.Crédits à l'économie	709	565	599	777	1 430	2 443	2 694	4 839	6 431	7 024	5 927
.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
.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
.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
(dont: bons des sociétés de financement)	(476)	(182)	(206)	(169)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(85)	(76)
.Emplois divers	5 025	6 269	7 373	6 365	7 083	8 896	10 693	10 339	10 368	10 778	9 558
TOTAL	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193	95 792	95 634	96 640
RESSOURCES											
.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
.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
.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
.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
.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
. Autres dépôts ⁽¹⁾	5 031	4 461	5 540	4 653	6 001	7 097	8 345	7 864	12 477	10 306	9 922
.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
.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
.Fonds propres ⁽²⁾	2 797	3 053	3 059	3 199	3 206	3 335	3 717	3 885	4 298	4 510	5 042
.Provisions	891	2 651	2 181	2 588	2 704	2 821	2 717	3 390	3 744	3 313	2 759
.Ressources diverses	5 066	3 246	6 745	4 837	7 283	11 102	14 132	15 168	12 774	13 832	9 354
TOTAL	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193	95 792	95 634	96 640

(*) 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

IV - 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	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *	9 349 *			

(*) Chiffre provisoire.

Source : Barid Al-Maghrib.

IV - 4 - BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

(en millions de dirhams)

ACTIF	2001	2002	2003	2004	PASSIF	2001	2002	2003	2004
ACTIF IMMOBILISÉ	49 364,54	52 991,51	57 439,47	60 493,76	FINANCEMENT PERMANENT	58 715,24	63 954,44	68 141,21	71 532,05
- Immobilisations en non-valeurs	123,89	121,61	72,40	137,09	- Capitaux propres et assimilés	10 434,66	9 004,31	10 000,68	10 374,15
- Immobilisations incorporelles	505,58	520,07	510,88	1 498,60	. Capital social ou fonds d'établissement	4 502,95	4 601,16	4 850,62	4 502,47
- Immobilisations corporelles	502,87	464,26	438,56	476,52	. Réserves	-	-	-	-
- Immobilisations financières (autres que placements)	3 404,56	4 079,23	4 381,27	4 161,55	. Report à nouveau	-	-	-	-
- Placements affectés aux opérations d'assurance	44 827,64	47 806,34	52 036,37	54 220,00	. Résultat net de l'exercice	926,70	- 337,02	2 233,97	1 615,71
. Placements immobiliers	2 756,31	2 994,72	2 862,03	3 194,94	. Autres capitaux propres et assimilés	29,59	13,03	41,37	30,17
. Obligations et bons	13 177,29	14 960,32	15 923,25	15 686,98	- Dettes de financement	603,58	1 429,62	1 117,43	774,30
. Actions et parts sociales	25 918,83	27 068,59	30 842,01	33 038,62	- Prov.durables pour risques et charges	214,98	269,38	373,22	610,41
. Titres de créances négociables	-	-	-	-	- Provisions techniques brutes	47 432,42	53 238,10	56 608,50	59 743,02
. Prêts et effets assimilés	434,58	506,94	486,08	588,04	. Provisions mathématiques vie	19 799,05	22 581,61	24 469,22	25 975,17
. Autres placements	2 540,63	2 275,77	1 923,01	1 711,42	. Provisions pour sinistres à payer	23 330,91	26 122,67	27 543,80	28 694,07
					. Autres provisions techniques	4 302,46	4 533,82	4 595,48	5 073,78
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	15 504,78	17 979,49	18 756,61	17 678,94	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	6 481,03	7 587,56	8 599,57	7 058,74
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	6 293,11	8 213,06	8 432,31	8 525,63	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 631,15	1 951,56	2 153,08	2 253,78
- Créances de l'actif circulant	8 569,02	8 986,01	9 540,99	8 791,07	- Dettes du passif circulant	4 843,54	5 631,59	6 440,42	4 794,60
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	638,45	777,70	781,92	360,64	- Autres prov. pour risques et charges	6,00	4,14	5,80	9,95
TRÉSORERIE-ACTIF	1 106,71	1 052,43	808,32	1 002,43	TRÉSORERIE- PASSIF	779,75	481,41	263,62	584,34
TOTAL ACTIF	65 976,03	72 023,42	77 004,40	79 175,13	TOTAL PASSIF	65 976,03	72 023,42	77 004,40	79 175,13

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

V - MARCHÉ DES CAPITAUX

**V - 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	Janvier	2 556
	Février	1 590
	Mars	1 696
	Avril	1 632
	Mai	1 714
	Juin	2 430
	Juillet	2 770
	Août	3 176
	Septembre	2 411
	Octobre	2 077
	Novembre	2 183
	Décembre	3 263
2004	Janvier	1 583
	Février	1 729
	Mars	556
	Avril	554
	Mai	682
	Juin	677
	Juillet	1 067
	Août	1 438
	Septembre	1 971
	Octobre	1 795
	Novembre	2 475
	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

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 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	Janvier	174 757	2 158	176 915	3 331	7 220	1 058	11 609
	Février	181 337	2 158	183 495	3 323	7 335	1 071	11 729
	Mars	187 246	2 158	189 404	3 215	6 816	1 352	11 383
	Avril	188 793	1 670	190 463	3 195	6 186	1 112	10 493
	Mai	191 093	1 670	192 763	3 097	6 799	1 136	11 032
	Juin	191 573	1 596	193 169	3 067	6 672	1 071	10 810
	Juillet	190 831	1 596	192 427	3 196	6 910	1 031	11 137
	Août	189 709	1 596	191 305	3 142	6 937	1 036	11 115
	Septembre	190 548	1 596	192 144	3 142	6 968	1 106	11 216
	Octobre	188 826	1 596	190 422	3 110	6 797	1 130	11 037
	Novembre	192 906	1 596	194 502	3 036	6 834	1 121	10 991
	Décembre	197 100	730	197 830	1 465	6 716	60	8 241
2004	Janvier	198 470	730	199 200	1 465	6 766	79	8 310
	Février	203 742	730	204 472	1 465	6 786	444	8 695
	Mars	202 896	730	203 626	1 465	6 854	464	8 783
	Avril	203 249	730	203 979	1 465	6 888	1 523	9 876
	Mai	203 337	0	203 337	1 465	6 792	2 185	10 442
	Juin	203 826	0	203 826	1 465	6 517	2 195	10 177
	Juillet	203 229	0	203 229	1 464	6 677	2 720	10 861
	Août	213 419	0	213 419	1 014	6 549	2 818	10 381
	Septembre	211 154	0	211 154	946	6 439	2 835	10 220
	Octobre	211 454	0	211 454	946	6 488	2 844	10 278
	Novembre	214 235	0	214 235	1 179	6 095	2 368	9 642
	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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(en millions de dirhams)

Date	Chiffre d'affaires	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 Janvier	3 128,2	89 795	3 070,01
Février	1 120,9	94 168	3 219,51
Mars	1 638,9	90 057	3 079,07
Avril	1 591,1	95 881	3 273,19
Mai	4 042,8	97 624	3 332,69
Juin	1 296,6	104 175	3 564,55
Juillet	1 853,9	102 965	3 522,49
Août	2 026,9	108 057	3 696,71
Septembre	21 761,0	109 496	3 745,93
Octobre	2 813,9	110 884	3 787,88
Novembre	1 031,7	113 014	3 861,25
Décembre	11 388,8	115 507	3 943,51
2004 Janvier	1 122,2	120 557	4 115,93
Février	4 390,9	127 015	4 336,40
Mars	5 220,4	131 023	4 473,30
Avril	2 826,9	135 347	4 620,91
Mai	2 017,8	133 040	4 544,78
Juin	15 322,4	137 178	4 498,88
Juillet	3 766,7	141 753	4 514,72
Août	859,7	143 817	4 580,44
Septembre	2 244,4	141 610	4 510,17
Octobre	2 462,3	114 668	3 806,15
Novembre	1 509,4	118 514	3 933,81
Décembre	30 004,4	206 517	4 521,98
2005 Janvier	1 429,0	207 591	4 562,27
Février	4 845,8	203 305	4 446,24
Mars	1 768,4	200 631	4 385,68
Avril	20 135,5	205 023	4 474,70
Mai	3 940,7	211 727	4 686,97
Juin	2 131,7	211 049	4 669,70
Juillet	3 395,7	223 691	4 902,46
Août	5 680,6	231 976	5 099,02
Septembre	3 741,8	234 808	5 111,39

(*) 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.

VI - FINANCES PUBLIQUES

**VI - 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 (*) Janvier	9 933	7 881	2 640	4 692	-2 499	-2 193
Février	17 177	17 028	1 757	1 906	2 995	-4 901
Mars	27 700	25 642	1 807	3 865	1 322	-5 187
Avril	36 774	36 381	353	746	5 032	-5 779
Mai	44 875	46 030	1 090	- 65	6 404	-6 339
Juin	54 060	57 395	1 233	-2 102	8 045	-5 943
Juillet	63 811	62 153	- 28	1 630	5 375	-7 005
Août	75 533	77 323	111	-1 679	9 321	-7 642
Septembre	85 484	86 597	-1 367	-2 480	10 426	-7 946
Octobre	92 956	95 944	-3 386	-6 375	14 806	-8 431
Novembre	98 212	103 672	-2 842	-8 301	16 988	-8 687
Décembre	109 386	123 223	-2 098	-15 934	24 680	-8 746
2004 (*) 1 ^{er} trim	30 715	27 188	-1 049	2 478	331	-2 809
Avril	39 868	38 058	-1 805	5	3 399	-3 404
Mai	47 511	46 233	-1 748	- 471	4 168	-3 697
Juin	58 839	57 027	-1 720	92	7 174	-7 266
Juillet	68 216	68 955	-1 788	-2 527	8 540	-6 013
Août	77 660	76 397	-1 788	- 525	6 274	-5 749
Septembre	87 604	85 975	-2 126	- 497	6 845	-6 348
Octobre	95 297	99 658	-1 276	-5 637	11 109	-5 472
Novembre	102 029	108 958	-1 877	-8 806	14 614	-5 808
Décembre	116 604	130 939	990	-13 345	19 796	-6 451
2005 (*) 1 ^{er} trim	40 908	27 922	-1 920	11 066	-8 582	-2 484
Avril	50 207	40 507	-1 969	7 731	-9 452	-2 779
Mai	60 647	47 870	-2 508	10 269	-7 327	-2 942
Juin	72 342	63 246	-3 409	5 687	-2 495	-3 192
Juillet	82 380	75 082	-3 286	4 012	214	-4 226
Août	91 539	88 084	-4 440	- 985	6 068	-5 083
Septembre	103 135	103 367	- 195	- 427	4 476	-4 049

(*) 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.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002 ^(*)	2003 ^(*)	2004				2005						
			1 ^{er} trim.	Juin	Sept.	Déc.	1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.
I. Recettes ordinaires	98 883	109 386	30 715	58 839	87 604	116 604	40 908	50 206	60 647	72 342	82 380	91 539	103 135
Impôts directs	30 378	33 363	11 674	19 650	29 086	36 468	15 101	17 118	19 149	24 369	27 244	29 425	34 223
Droits de douane	12 233	10 670	2 626	5 686	8 483	11 412	2 895	3 892	5 036	6 128	7 192	8 306	9 305
Impôts indirects	40 057	41 890	10 400	21 871	34 126	43 901	11 899	16 040	19 938	24 271	28 739	32 954	37 421
Droits d'enregistrement et de timbre ..	4 999	5 296	1 917	3 148	4 311	5 505	2 302	2 878	3 536	3 688	4 171	4 512	5 044
Monopoles et exploitations	4 244	5 038	2 258	5 171	5 990	7 132	347	1 447	3 155	3 386	4 188	4 755	4 897
Domaines	141	184	33	88	132	175	73	83	59	93	90	106	129
Autres recettes	2 856	3 409	865	1 478	2 435	3 246	1 065	1 308	1 813	2 090	2 564	3 024	3 325
Produits des privatisations	621	6 308	-	-	760	5 208	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	3 354	3 228	942	1 747	2 281	3 557	1 026	1 240	1 761	2 118	1 991	2 255	2 591
II. Dépenses courantes	90 491	97 545	25 244	49 053	71 688	104 037	27 732	38 469	46 105	55 517	64 299	74 418	87 146
Intérêts de la dette publique	17 411	17 351	5 212	9 183	12 698	17 397	4 876	6 724	8 294	9 334	10 295	11 928	12 779
Biens et services	69 033	76 305	19 668	38 624	56 890	79 838	22 695	31 093	37 410	45 280	52 776	60 894	68 081
Compensation ⁽¹⁾	4 047	4 889	364	1 246	2 100	6 802	161	652	401	903	1 228	1 596	6 286
dont : Fonds de soutien des prix.....	1 695	1 993	364	1 074	1 506	2 212	-	401	401	881	1 152	1 344	1 424
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	8 392	11 841	5 471	9 786	15 916	12 567	13 176	11 737	14 542	16 825	18 081	17 121	15 989
IV. Dépenses d'investissement	20 253	19 818	5 400	10 067	13 115	22 059	3 323	5 204	7 799	10 727	12 284	13 420	14 571
dont : Fonds spécial routier.....	994	1 183	120	274	791	1 560	120	262	476	718	879	984	1 183
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-5 069	-5 860	3 456	2 093	-1 172	-4 843	3 133	3 166	6 034	2 998	1 501	- 246	-1 650
Dépenses du Fonds Hassan II.....	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Variations des arriérés de paiement	- 231	-2 098	-1 049	-1 720	-2 126	990	-1 920	-1 969	-2 508	-3 409	-3 286	-4 440	- 195
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-17 281	-15 934	2 477	92	- 497	-13 345	11 066	7 731	10 269	5 687	4 012	- 985	- 427

(*) 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.

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

(suite)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004				2005						
			1 ^{er} trim.	Juin	Sept.	Déc.	1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.
IX. Financement	17 281	15 934	-2 477	- 92	497	13 345	-11 066	-7 731	-10 269	-5 687	-4 012	985	427
1. Financements intérieurs nets.....	28 480	24 680	332	7 174	6 845	19 796	8 582	-4 952	-7 327	-2 495	214	6 068	4 476
A. Bank Al-Maghrib	-1 140	-2 517	-2 537	-3 230	-1 830	- 914	-9 111	-8 076	-8 239	-5 432	-1 877	1 004	-1 701
Avances conventionnelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse	- 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-	-	-	769	- 769	- 769	- 769	- 769	- 769	- 205	- 769
Dépôts auprès du CCP	12	- 38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoirs des comptes publics (*).....	- 516	-2 479	-2 537	-3 230	-1 830	-1 683	-8 342	-7 307	-7 470	-4 663	-1 108	1 209	- 932
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Banques de dépôts	3 772	207	1 824	-2 233	-5 039	-5 089	-2 150	-1 897	- 936	- 531	-1 051	- 82	- 2
Portefeuille d'effets publics	2 871	1 294	- 383	-4 780	-4 638	-4 695	-2 078	-1 882	- 925	- 547	-1 032	- 91	- 180
Dépôts auprès du Trésor et du CCP. ...	901	-1 087	2 207	2 547	- 401	- 394	- 72	- 15	- 11	16	- 19	9	178
C. Secteur non bancaire	25 848	26 990	1 045	12 637	13 714	25 799	15 543	5 021	1 848	3 468	3 142	5 146	6 179
Obligations et bons du Trésor	12 808	20 461	2 545	10 518	12 941	15 711	6 696	8 689	12 885	17 666	21 590	17 822	N.D.
Dépôts auprès du Trésor et du CCP ...	73	241	- 33	- 20	- 138	9	48	105	132	203	203	442	N.D.
Autres	12 808	6 286	-1 467	2 139	911	10 079	8 799	-3 773	-11 169	-14 401	-18 651	-13 118	N.D.
2. Emprunts extérieurs nets.....	-11 199	-8 746	-2 809	-7 266	-6 348	-6 451	-2 484	-2 779	-2 942	-3 192	-4 226	-5 083	-4 049

(*) Billets et monnaies détenus par les comptes 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.

VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE DIRECTE

(en millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure ⁽¹⁾						Dettes extérieure			Total général
	Ventilation par terme ⁽²⁾			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme ⁽²⁾		Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
1995	30 579	23 487	47 067	101 133	55 753	45 380	-	133 272	133 272	234 405
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	44 269	108 776	71 032	224 077	71 772	152 305	-	70 521	70 521	294 598

(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.

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

VII - INDICES DES PRIX

VII - 1 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION⁽¹⁾

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	107,0	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	105,1	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	103,8	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	105,2	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	110,4	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
2002 I	101,4	100,4	113,4	98,1	96,5	97,4	97,6	90,4	96,5	115,1	94,6	95,9	106,1	100,6	101,4	91,0	103,2	93,4	103,2	99,2	92,4	102,7
II	104,7	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	92,6	96,5	135,7	95,0	95,9	106,1	100,5	101,4	91,0	103,1	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
III	103,9	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	93,7	96,5	128,9	95,0	95,9	106,4	101,3	102,1	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
IV	105,1	103,5	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	88,1	96,5	135,8	94,6	95,9	106,4	101,8	102,2	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
2003 I	107,6	104,2	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	86,4	96,5	153,3	94,6	95,9	106,4	102,5	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
II	103,7	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	91,9	96,5	122,5	95,1	93,7	106,4	104,2	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
III	104,5	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,4	96,5	128,5	95,1	93,7	106,4	104,7	102,9	90,4	102,3	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
IV	104,8	103,6	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,5	96,5	127,8	99,3	93,7	106,4	104,7	102,1	90,4	104,0	93,4	103,2	99,6	95,2	108,4
2004 I	105,9	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	109,2	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	112,2	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	114,4	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	113,1	105,7	116,1	96,9	96,8	97,2	100,3	87,9	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	119,0	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

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

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

VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION⁽¹⁾
INDUSTRIES EXTRACTIVES
(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
Pondération	100,0	0,796	19,792	79,412
2000	113,3	109,3	96,0	117,7
2001	112,2	111,7	103,2	114,4
2002	105,8	106,3	90,8	109,6
2003	105,2	109,7	87,1	109,6
2004	94,7	108,4	96,6	94,1
2001 I	113,0	116,1	108,5	114,1
II	113,2	109,8	108,1	114,5
III	110,6	110,6	94,4	114,7
IV	111,8	110,4	101,9	114,2
2002 I	105,8	103,1	92,6	109,2
II	106,4	103,9	92,9	109,8
III	105,9	107,8	90,7	109,6
IV	105,2	110,2	87,1	109,7
2003 I	105,3	115,3	87,1	109,7
II	105,2	109,7	87,1	109,7
III	105,1	104,7	87,1	109,5
IV	105,1	108,9	87,1	109,6
2004 I	94,3	104,5	96,6	93,7
II	94,6	105,3	96,6	94,0
III	94,8	109,3	96,6	94,2
IV	94,9	114,3	96,6	94,3
2005 I	96,6	118,7	108,5	93,3
II	97,6	120,4	108,5	94,7

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

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

VII - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION⁽¹⁾
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
Pondération	100,0	72,38	27,62
2000	109,6	95,1	147,7
2001	103,2	82,9	156,4
2002	104,7	82,9	161,9
2003	107,0	82,9	170,1
2004	102,7	77,0	170,1
2001 I	103,2	82,9	156,4
II	103,2	82,9	156,4
III	103,2	82,9	156,4
IV	103,2	82,9	156,4
2002 I	104,7	82,9	161,9
II	104,7	82,9	161,9
III	104,7	82,9	161,9
IV	104,7	82,9	161,9
2003 I	107,0	82,9	170,1
II	107,0	82,9	170,1
III	107,0	82,9	170,1
IV	107,0	82,9	170,1
2004 I	102,7	77,0	170,1
II	102,7	77,0	170,1
III	102,7	77,0	170,1
IV	102,7	77,0	170,1
2005 I	102,7	77,0	170,1
II	103,0	77,0	170,1

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

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

VII - 4 - INDICE DU COÛT DE LA VIE (385 articles)⁽¹⁾

(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
Pondération	100	45,15	8,98	10,26	54,85	7,48	12,48	5,31	4,71	7,58	4,74	12,55
1999	154,4	156,7	141,2	172,1	152,3	157,5	156,5	137,9	139,9	150,5	150,7	159,7
2000	157,3	159,1	141,8	162,8	155,6	161,3	159,2	138,2	140,6	158,4	154,0	163,1
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
2003	164,6	166,4	143,2	183,3	162,9	167,6	167,0	139,8	146,7	163,7	168,1	172,1
2004 Janvier	165,4	166,3	144,1	187,4	164,4	168,6	168,7	140,3	148,3	163,7	171,6	173,4
Février	166,0	167,6	145,9	185,6	164,4	168,8	168,8	140,3	148,3	163,7	171,9	173,9
Mars	166,4	168,2	146,0	185,8	164,7	168,9	169,2	140,3	148,3	163,8	171,9	174,4
Avril	166,6	168,5	145,9	186,3	164,8	169,1	169,4	140,3	148,3	163,8	171,8	174,6
Mai	167,2	169,8	145,9	186,7	164,8	169,1	169,6	140,5	148,5	163,9	171,8	174,3
Juin	166,3	167,5	145,8	186,7	165,1	169,1	169,9	140,7	149,5	163,9	171,8	175,5
Juillet	166,1	167,0	145,8	191,0	165,1	169,1	170,0	140,8	149,5	163,9	171,8	174,7
Août	167,8	170,1	145,7	193,2	165,7	169,2	170,2	140,8	149,5	166,3	171,8	174,9
Septembre	168,4	171,3	145,5	191,5	165,8	169,4	170,3	140,8	149,5	166,4	173,4	175,0
Octobre	168,9	172,2	145,6	191,1	166,0	169,5	170,4	140,8	150,4	166,5	173,5	175,1
Novembre	168,6	171,3	146,1	191,7	166,1	169,7	170,5	141,0	150,7	167,4	173,6	175,1
Décembre	167,1	167,7	146,5	189,9	166,3	169,6	170,8	141,1	150,7	167,4	173,6	175,2
2005 Janvier	167,5	168,4	146,5	188,8	166,5	169,9	171,2	141,1	150,7	167,4	173,6	175,1
Février	168,1	169,7	146,8	187,7	166,5	170,0	171,5	141,2	150,7	167,4	173,5	175,3
Mars	168,5	170,6	146,9	187,2	166,5	170,1	171,6	141,3	150,8	167,4	173,5	175,4
Avril	168,4	170,2	147,0	185,8	166,7	169,9	171,8	141,3	150,8	167,5	173,5	175,5
Mai	168,5	170,0	146,8	182,7	167,0	169,9	171,9	141,2	150,8	169,5	173,5	175,6
Juin	167,1	166,6	146,7	180,9	167,2	170,3	171,9	141,3	150,9	169,7	173,5	175,8
Juillet	166,9	166,1	146,7	181,0	167,3	170,3	171,9	141,3	150,9	169,7	173,5	175,8
Août	168,1	167,9	-	-	168,0	170,3	172,1	141,6	151,0	169,7	173,5	175,9
Septembre	169,0	169,3	-	-	168,5	-	-	-	-	-	-	-

(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).

VIII - PRODUCTION

VIII - 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				
Pondération	1000	835,0	786,5	46,4	2,1	165,0	5,5	159,5	1.000	18,0	565,7	416,3
1997	117,8	119,7	120,6	104,3	100,3	108,5	7,8	112,0	117,2	66,5	104,0	137,5
1998	116,0	117,7	118,3	108,8	102,8	107,3	5,7	110,8	116,4	47,6	101,8	139,3
1999	113,5	114,9	115,8	101,5	91,0	106,6	7,8	110,0	124,0	22,8	118,7	135,7
2000	109,6	110,9	112,1	90,7	103,5	103,2	5,6	106,6	119,9	5,1	110,7	137,4
2001	112,2	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	128,7	0,3	112,2	156,6
2002	115,1	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	128,2	0,1	103,1	168,0
2003	110,1	119,8	119,5	128,3	53,3	60,8	4,9	62,7	117,3	-	72,9	182,7
2004	119,0	132,4	132,5	131,9	85,0	51,5	4,1	53,1	136,6	-	97,7	195,4
2000 I	103,2	103,2	104,8	76,8	112,9	163,0	8,2	168,3	117,6	11,1	113,1	128,4
II	106,8	106,4	107,4	91,5	81,1	108,6	12,1	112,0	120,1	7,6	119,0	126,6
III	117,4	122,4	122,3	121,9	146,4	92,4	1,7	95,5	125,5	0,8	110,7	150,9
IV	111,0	111,5	113,9	72,6	73,5	108,9	2,5	112,5	116,5	0,7	100,1	143,8
2001 I	109,8	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	110,8	1,0	89,1	145,1
II	108,3	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	126,3	0,3	108,8	155,5
III	116,9	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	130,7	-	111,6	162,3
IV	113,8	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	136,0	-	119,9	163,6
2002 I	114,6	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	122,8	-	96,5	163,7
II	120,9	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	130,6	0,2	112,8	160,4
III	119,5	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	140,6	-	118,4	176,9
IV	105,4	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	119,0	-	84,7	170,8
2003 I	110,6	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	99,7	0,1	52,4	168,2
II	115,7	125,0	125,1	125,6	55,2	68,5	7,4	70,6	108,9	0,1	64,4	174,0
III	111,3	121,8	121,2	134,8	55,9	58,3	4,4	60,2	131,9	-	86,5	199,2
IV	102,8	112,6	111,4	135,6	38,6	53,1	6,0	54,8	128,8	-	88,5	189,2
2004 I	118,5	132,8	133,9	117,3	54,9	46,0	5,7	47,4	128,6	-	91,6	184,4
II	112,1	125,5	127,1	101,2	68,8	44,4	5,0	45,8	134,4	-	98,9	188,5
III	121,6	134,6	134,1	144,5	104,9	55,9	4,4	57,6	154,2	-	115,2	213,9
IV	123,8	136,5	134,9	164,8	111,4	59,6	1,1	61,7	129,3	-	85,2	194,6
2005 I	121,8		137,5						148,0			

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

VIII - 2 - INDICE DE LA PRODUCTION⁽¹⁾
INDUSTRIES DE TRANSFORMATION
(Base 100 = 1992)

112

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
1997	115,1	120,3	110,9	108,6	95,9	139,7	122,8	103,7	126,8	119,9	122,3	103,0	102,2	111,2	112,5	101,7	118,5	120,4	120,1
1998	117,9	126,6	121,6	117,1	97,3	147,5	114,1	105,4	128,4	114,0	121,0	100,5	103,4	116,6	115,8	102,0	120,0	122,2	109,7
1999	120,7	127,0	125,0	116,3	98,4	142,1	111,2	106,2	135,1	117,3	135,0	105,4	109,2	120,3	126,4	136,9	125,7	127,7	108,6
2000	124,9	135,3	131,1	120,8	102,0	138,7	114,8	110,8	148,2	121,3	135,3	109,0	120,5	125,5	127,1	159,6	130,0	126,3	111,7
2001	128,9	136,6	135,2	134,9	101,9	131,2	120,9	116,8	153,0	125,4	144,8	118,8	118,2	143,4	127,4	114,9	137,7	122,9	108,8
2002	132,7	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	137,4	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	141,6	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
2001 I	116,4	102,6	107,3	121,1	94,4	133,5	127,8	123,7	126,4	109,4	141,1	97,6	116,7	150,9	128,6	117,4	123,8	126,9	103,0
II	132,1	148,2	132,8	139,3	111,1	139,4	104,4	115,0	142,3	132,3	148,8	127,5	123,6	139,2	137,7	115,8	134,8	124,8	98,8
III	130,1	186,4	148,4	138,5	85,6	114,0	134,5	101,9	180,5	129,9	126,2	112,7	93,6	121,0	118,2	90,0	140,3	116,6	126,1
IV	137,2	109,1	152,1	140,6	116,7	137,9	116,8	126,7	162,5	129,8	163,2	137,5	138,8	162,3	124,9	136,2	151,7	123,2	107,3
2002 I	118,4	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	136,4	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	132,2	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	144,0	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	123,4	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	141,1	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	135,8	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	149,3	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	128,0	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	143,0	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	139,5	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	155,8	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	128,9			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

(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).

VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
1998	22 644	9 285	115 059	216 011	31 719	28 332	353 206	105 000
1999	22 161	6 625	114 225	215 612	25 693	26 285	323 539	83 100
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

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

VIII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Charbon (1000 t)	Electricité nette en millions de kWh	
		d'origine hydraulique	d'origine thermique
1998	269,1	1.759,0	9 936,3
1999	129,2	817,0	10 574,9
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

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

VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

	2002		2003		2004 (*)	
	Total	%	Total	%	Total	%
Consommation primaire	10 513	100	11 010	100	11 547	100
- Charbon	3 389	32,2	3 481	31,6	3 760	32,5
- Produits pétroliers	6 445	61,3	6 682	60,7	6 890	59,7
- Gaz naturel	48	0,5	46	0,4	30	0,3
- Electricité hydraulique et importée.....	631	6,0	801	7,3	867	7,5
dont :						
Matières premières locales	524	100	730	100	803	100
- Anthracite	201	38,4	245	33,6	275	34,2
- Pétrole et gaz naturel.....	54	10,3	57	7,8	60	7,5
- Electricité hydraulique et éolienne	269	51,3	428	58,6	468	58,3
Déficit énergétique.....	9 989		10 280		10 744	
En % de la consom. globale.....		95,0		93,4		93,0

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 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
1998 - 1999	1 078	800	1 614	1 354	2 070	1 474	331	136	8	35	64	35
1999-2000	1 079	428	1 823	953	2 251	467	238	95	6	25	40	19
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	-	-

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 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
1998 - 1999	1 303	988	556	129	55	599	303	310	3 236	1 373	400	40	85	496
1999-2000	1 400	1 010	550	80	33	565	300	253	2 824	1 326	400	40	64	299
2000-2001	979	962	446	162	82	512	228	264	3 106	1 321	600	60	77	286
2001-2002	1 143	1 105	565	237	89	636	372	320	2 986	938	450	45	64	342
2002-2003	1 315	1 120	536	232	103	559	275	342	3 402	947	1 000	100	105	343
2003-2004*	1 138	1 353	660	24	109	-	-	330	3 166	872	500	50	80	-

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 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
1998	694,4	87,3	607,1	182,4	422,9	147,2	182,9	118,7	64,2
1999	747,0	125,0	622,0	188,9	433,2	169,7	257,7	140,7	69,0
2000	896,0	130,7	765,2	203,4	557,8	180,0	317,0	167,8	82,5
2001	1101,1	122,5	978,6	189,5	769,7	210,0	391,0	134,0	109,0
2002	949,3	56,5	892,8	298,3	580,6	147,8	357,0	128,7	107,0
2003	903,0	37,5	865,5	346,2	507,0	174,3	329,1	86,0	123,0
2004	892,2	29,8	862,4	317,9	532,0	143,0	239,9	41,0	119,9

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

- Office des changes.

VIII-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	5 481 939	34 450	10 308 550	2 857 430	13 165 980
2003 Janvier	226 000	2 181	620 641	169 781	790 422
Février	281 000	2 204	663 380	154 093	817 473
Mars	247 269	2 021	780 325	149 083	929 408
Avril	297 947	1 957	904 089	208 233	1 112 322
Mai	236 380	1 953	672 810	194 893	867 703
Juin	316 517	2 194	602 117	177 305	779 422
Juillet	1 057 520	4 284	682 404	338 392	1 020 796
Août	754 829	5 040	981 129	605 435	1 586 564
Septembre	283 721	2 534	697 493	222 816	920 309
Octobre	301 089	2 274	796 460	158 226	954 686
Novembre	234 499	1 538	491 232	81 884	573 116
Décembre	368 553	2 701	623 213	197 685	820 898
2004 Janvier	329 000	2 773	661 000	180 000	841 000
Février	310 210	2 437	753 000	187 000	940 000
Mars	303 779	2 275	866 000	186 000	1 052 000
Avril	390 062	2 158	1 003 676	233 506	1 237 182
Mai	316 440	1 690	829 579	213 572	1 043 151
Juin	358 490	2 072	749 741	195 173	944 914
Juillet	1 237 880	4 564	947 346	363 745	1 311 091
Août	819 832	6 058	1 227 053	586 107	1 813 160
Septembre	374 968	2 875	922 905	244 904	1 167 809
Octobre	350 631	2 161	944 631	124 949	1 069 580
Novembre	293 300	2 386	699 492	134 891	834 383
Décembre	397 347	3 001	704 127	207 583	911 710
2005 Janvier	408 484	2 968	780 291	208 786	989 077
Février	332 805	2 499	831 106	174 438	1 005 544
Mars	348 487	2 710	1 075 983	178 839	1 254 822
Avril	406 319	2 248	1 168 690	256 033	1 424 723
Mai	367 488	2 618	1 108 846	210 052	1 318 898
Juin	404 944	2 247	1 024 836	205 541	1 230 377
Juillet	1 273 561	4 595	1 164 738	369 699	1 534 437
Août	1 194 815	7 080	1 358 446	589 362	1 947 808
Septembre	406 261	3 421	1 077 068	262 700	1 339 768

(*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère du tourisme
Office des changes.

IX- COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 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 ^(**)		86 365		156 297		- 69 932	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2003	Janvier	6 944	6 944	11 369	11 369	-4 425	-4 425
	Février	6 519	13 463	10 092	21 461	-3 573	-7 998
	Mars	7 503	20 966	11 885	33 346	-4 383	-12 380
	Avril	7 176	28 142	11 085	44 431	-3 909	-16 289
	Mai	7 119	35 261	11 210	55 641	-4 091	-20 380
	Juin	6 866	42 127	11 325	66 966	-4 460	-24 839
	Juillet	7 123	49 250	12 332	79 298	-5 209	-30 048
	Août	6 203	55 453	9 819	89 117	-3 617	-33 664
	Septembre	6 988	62 441	11 047	100 164	-4 059	-37 723
	Octobre	6 958	69 399	11 472	111 636	-4 515	-42 237
	Novembre	6 344	75 743	10 483	122 119	-4 140	-46 376
	Décembre	8 145	83 887	13 951	136 070	-5 805	-52 182
2004 ^{(1)(**)}	Janvier	7 981	7 981	12 123	12 123	-4 142	-4 142
	Février	6 105	14 086	11 072	23 195	-4 966	-9 109
	Mars	8 107	22 193	13 727	36 922	-5 620	-14 729
	Avril	7 388	29 581	13 580	50 502	-6 192	-20 921
	Mai	7 342	36 923	13 507	64 009	-6 166	-27 086
	Juin	7 131	44 054	13 859	77 868	-6 728	-33 814
	Juillet	7 512	51 566	13 175	91 043	-5 663	-39 477
	Août	6 221	57 787	11 281	102 324	-5 061	-44 537
	Septembre	6 831	64 618	11 958	114 282	-5 127	-49 664
	Octobre	6 729	71 347	12 457	126 739	-5 728	-55 392
	Novembre	7 094	78 441	14 090	140 829	-6 996	-62 388
	Décembre	7 885	86 365	13 898	156 297	-6 013	-69 932
2005 ^{(1)(**)}	Janvier	6 568	6 568	12 283	12 283	-5 715	-5 715
	Février	6 694	13 464	12 448	24 750	-5 754	-11 286
	Mars	7 881	21 345	15 819	40 569	-7 938	-19 224
	Avril	7 078	29 060	14 701	55 282	-7 623	-26 222
	Mai	6 594	35 654	15 041	70 323	-8 447	-34 669
	Juin	6 646	41 877	15 302	85 892	-8 656	-44 015

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003(*)	2004(**)
Alimentation, boissons et tabacs.....	11 541	14 210	15 402	15 144	11 431	13 605
Blé	3 817	5 484	6 189	5 820	3 674	4 944
Sucre	1 322	1 458	1 535	1 591	1 095	1 093
Produits laitiers	502	674	977	977	888	950
Thé	711	740	671	641	610	647
Tabacs	630	614	734	702	646	635
Maïs	871	1 148	1 319	1 492	1 492	1 789
Orge	724	1 113	1 114	779	202	275
Autres produits	2 964	2 979	2 863	3 142	2 824	3 272
Énergie et lubrifiants	13 000	21 657	21 984	20 182	21 181	26 058
Huile brute de pétrole	8 941	14 710	14 488	12 861	9 222	14 539
Charbon	988	1 441	2 340	2 129	1 926	3 134
Gasoil et fuel	609	1 646	1 895	1 546	4 375	3 092
Autres produits	2 462	3 860	3 261	3 646	5 658	5 293
Produits bruts	7 465	8 055	7 862	8 940	10 179	10 375
Huiles végétales et graines oléagineuses	2 262	2 351	2 324	2 748	3 243	3 265
Bois bruts	1 870	1 828	1 559	1 913	1 970	2 041
Fibres textiles et coton	993	1 117	1 273	1 186	515	493
Soufre brut	988	1 326	1 042	1 127	1 618	1 524
Autres produits	1 352	1 433	1 664	1 966	2 833	3 052
Demi-produits	21 828	24 365	26 596	28 721	31 090	36 580
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier	860	824	913	1 095	1 151	1 377
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier	924	771	769	800	893	1 018
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants	4 921	5 192	5 724	5 957	6 420	7 340
Matières plastiques artificielles	2 463	2 841	3 189	3 353	3 628	4 153
Fils de fibres et de coton	1 114	990	1 175	1 202	1 259	1 237
Papiers et cartons	1 549	1 747	1 746	1 914	2 066	2 254
Fer et acier	1 350	2 003	2 034	2 454	3 081	5 071
Autres produits	8 647	9 997	11 046	11 946	12 592	14 130
Biens d'équipement	27 775	25 418	23 081	26 212	29 975	34 415
Agricoles	749	724	885	998	1 004	1 229
Industriels	27 026	24 694	22 196	25 214	28 971	33 186
Biens de consommation	24 323	28 822	29 798	31 211	32 214	35 264
Voitures de tourisme	1 816	1 690	2 141	2 417	2 477	3 904
Tissus de fibres et de coton	7 565	7 866	8 724	8 372	8 219	7 583
Ouvrages en matières plastiques	1 083	1 086	1 223	1 469	1 652	1 682
Médicaments	1 346	1 302	1 653	1 846	2 126	2 168
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	575	624	621	718	882	1 071
Autres produits.....	11 938	16 254	15 436	16 389	16 858	18 856
Total.....	105 932	122 527	124 723	130 410	136 070	156 297

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX- 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
2003 ^{(1)(*)} Janvier	252 949	435 319	1 721	30 786	78 098	2 537	40 765	238 077	5 840
Février	464 466	800 674	1 724	91 031	228 497	2 510	73 493	420 923	5 727
Mars	630 944	1 023 632	1 622	151 269	344 674	2 279	109 331	613 327	5 610
Avril	886 900	1 437 800	1 621	211 000	476 000	2 256	170 300	935 800	5 495
Mai	1 211 500	1 941 600	1 603	242 747	534 363	2 201	184 600	1 008 900	5 465
Juin	1 267 700	2 018 100	1 592	276 092	593 505	2 150	197 100	1 115 000	5 657
Juillet	1 344 860	2 178 610	1 620	308 121	651 551	2 115	231 647	1 293 109	5 582
Août	1 393 475	2 285 398	1 640	338 570	712 676	2 105	252 600	1 403 068	5 555
Septembre	1 475 094	2 458 952	1 667	399 776	825 185	2 064	298 815	1 643 282	5 499
Octobre	1 748 421	3 029 220	1 733	460 464	937 132	2 035	321 795	1 760 100	5 470
Novembre	1 846 447	3 224 513	1 746	490 967	991 263	2 019	327 586	1 793 017	5 473
Décembre	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 ^{(1)(**)} Janvier	272 847	514 592	1 886	61 833	102 943	1 665	38 148	204 554	5 362
Février	683 830	1 315 564	1 924	119 689	201 635	1 685	70 485	357 914	5 078
Mars	960 552	1 864 924	1 942	120 161	203 797	1 696	117 275	628 072	5 356
Avril	1 330 235	2 625 788	1 974	214 363	369 838	1 725	123 535	663 970	5 375
Mai	1 694 133	3 383 382	1 997	307 725	543 998	1 768	163 805	882 233	5 386
Juin	1 713 836	3 426 755	1 999	342 244	601 634	1 758	196 249	1 052 468	5 363
Juillet	1 721 206	3 442 508	2 000	372 493	664 903	1 785	238 290	1 286 018	5 397
Août	1 772 843	3 535 277	1 994	405 130	728 685	1 799	264 796	1 429 327	5 398
Septembre	2 045 969	3 979 505	1 945	438 338	784 581	1 790	290 127	1 564 882	5 394
Octobre	2 290 012	4 368 187	1 907	534 847	959 109	1 793	319 956	1 716 553	5 365
Novembre	4 154 612	7 539 387	1 815	569 351	1 031 159	1 811	330 810	1 772 066	5 357
Décembre	2 646 107	4 944 320	1 869	600 547	1 093 383	1 821	346 569	1 840 284	5 310
2005 ^{(1)(**)} Janvier	132 299	211 261	1 597	59 641	104 318	1 749	41 466	203 748	4 914
Février	373 561	627 291	1 679	92 824	157 403	1 696	60 430	296 576	4 908
Mars	644 539	1 049 731	1 629	154 607	282 174	1 825	87 102	417 769	4 796
Avril	845 544	1 352 065	1 599	218 389	397 190	1 819	128 722	616 695	4 791
Mai	1 347 948	2 144 781	1 591	282 833	515 283	1 822	150 321	722 084	4 804
Juin	1 352 023	2 175 584	1 609	340 236	646 379	1 900	182 933	881 741	4 820

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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	2 946 834	1 523 805	517
2003 ^{(1)(*)}						
Janvier	137 916	301 640	2 187	185 519	66 361	358
Février	414 954	941 822	2 270	386 184	140 909	365
Mars	692 989	1 625 148	2 345	636 328	242 456	381
Avril	830 300	1 887 100	2 273	881 300	366 100	415
Mai	1 215 200	2 511 700	2 067	1 102 898	476 141	432
Juin	1 588 100	3 192 200	2 010	1 447 923	591 532	409
Juillet	1 980 506	3 927 720	1 983	1 561 368	647 640	415
Août	2 523 155	5 052 154	2 002	1 827 480	772 541	423
Septembre	3 113 514	6 238 678	2 004	2 069 226	872 952	422
Octobre	3 547 822	7 115 230	2 006	2 317 561	997 504	430
Novembre	4 024 347	8 072 449	2 006	2 587 692	1 116 722	432
Décembre	4 613 919	9 222 346	1 999	2 878 073	1 239 454	431
2004 ^{(1)(**)}						
Janvier	524 874	1 098 518	2 093	271 054	120 103	443
Février	748 782	1 515 196	2 024	359 154	163 412	455
Mars	1 312 580	2 679 172	2 041	674 298	296 850	440
Avril	1 751 873	3 587 371	2 047	949 064	442 340	466
Mai	2 177 085	4 589 266	2 108	1 265 944	610 870	483
Juin	2 836 783	6 109 665	2 154	1 501 513	732 929	488
Juillet	3 618 238	7 944 831	2 196	1 726 374	868 404	503
Août	4 116 304	9 273 075	2 253	2 046 685	1 036 529	506
Septembre	4 598 917	10 539 867	2 292	2 207 540	1 135 270	514
Octobre	5 198 560	12 302 745	2 367	2 525 665	1 304 399	516
Novembre	5 582 200	13 316 200	2 385	2 784 903	1 433 593	515
Décembre	6 098 234	14 539 019	2 384	2 946 834	1 523 805	517
2005 ^{(1)(**)}						
Janvier	505 163	1 179 554	2 335	231 153	120 323	521
Février	900 701	2 220 670	2 465	425 954	230 779	542
Mars	1 514 050	4 046 016	2 672	619 368	358 243	578
Avril	2 243 425	6 362 937	2 836	896 646	508 607	567
Mai	2 766 527	7 922 653	2 864	1 218 091	756 365	621
Juin	3 369 052	9 952 849	2 954	1 469 117	851 472	580

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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 ^(**)	7 582 475	3 903 781	2 168 099
2003 ^{(1)(*)}			
Janvier	627 362	187 682	145 322
Février	1 236 339	315 750	303 799
Mars	1 929 034	473 087	496 988
Avril	2 663 100	687 000	688 000
Mai	3 366 800	941 900	835 695
Juin	4 185 100	1 123 400	1 005 641
Juillet	4 966 433	1 405 149	1 256 758
Août	5 312 784	1 625 433	1 368 594
Septembre	5 899 283	1 855 691	1 564 937
Octobre	6 697 300	2 070 055	1 776 804
Novembre	7 372 686	2 234 503	1 923 999
Décembre	8 212 300	2 477 263	2 125 981
2004 ^{(1)(**)}			
Janvier	572 135	191 460	146 286
Février	1 168 156	512 426	316 433
Mars	1 847 960	788 396	510 184
Avril	2 220 504	1 118 869	727 954
Mai	2 629 427	1 484 412	929 239
Juin	3 036 704	1 912 205	1 133 772
Juillet	4 530 190	2 332 885	1 338 595
Août	4 935 780	2 598 019	1 449 975
Septembre	5 459 181	2 866 899	1 638 348
Octobre	6 103 978	3 154 859	1 788 762
Novembre	6 837 600	3 517 100	1 980 099
Décembre	7 582 475	3 903 781	2 168 099
2005 ^{(1)(**)}			
Janvier	532 822	300 522	156 993
Février	1 084 749	618 053	331 070
Mars	1 647 589	986 821	568 309
Avril	2 215 724	1 345 060	762 121
Mai	2 944 977	1 752 625	980 946
Juin	3 646 543	2 243 827	1 249 549

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(**)
Alimentation, boissons et tabacs.....	14 853	16 751	16 691	18 164	17 472	13 587
Agrumes	2 613	2 050	2 083	2 140	2 326	1 955
Primeurs	2 049	1 645	1 829	2 187	2 304	1 337
Poissons en conserve	1 961	2 141	2 587	2 798	3 229	3 151
Poissons frais	947	1 361	1 443	1 416	1 634	1 308
Crustacés, mollusques et coquillages	4 422	6 742	5 187	5 926	4 260	2 365
Conserves de légumes et de fruits.....	1 249	1 061	1 195	1 222	1 104	1 326
Autres produits	1 612	1 751	2 367	2 475	2 615	2 145
Énergie et lubrifiants	1 990	2 882	3 406	2 426	889	1 763
Produits bruts d'origine animale et végétale.....	1 838	1 803	1 393	1 713	1 991	2 587
Pâte à papier	488	625	237	480	415	367
Plantes et fleurs	233	229	231	243	208	171
Agar-agar	183	213	206	198	176	176
Autres produits	935	736	719	792	1 192	1 873
Produits bruts d'origine minérale	5 979	5 766	5 736	5 772	4 994	6 299
Phosphates	4 462	4 129	4 215	4 006	3 468	4 003
Minerai de zinc	548	518	409	564	325	343
Minerai de plomb et de cuivre	264	213	175	147	141	213
Autres minerais	705	906	937	1 055	1 060	1 740
Demi-produits	13 711	17 063	17 433	20 016	19 770	23 581
Acide phosphorique	5 777	5 365	5 076	5 128	4 856	6 523
Engrais naturels et chimiques	3 107	3 430	3 947	3 650	3 554	3 888
Plomb et argent bruts	675	705	735	994	581	488
Autres produits	4 152	7 563	7 675	10 244	10 779	12 682
Biens d'équipement	6 790	4 809	4 506	5 619	6 477	6 601
Fils et câbles pour l'électricité	1 633	2 074	2 552	3 369	3 835	3 486
Autres produits	5 157	2 735	1 954	2 250	2 642	3 115
Biens de consommation	28 455	29 753	31 501	32 679	32 294	31 947
Vêtements confectionnés	16 172	16 195	17 202	18 451	18 549	18 644
Articles de bonneterie	8 070	8 935	8 900	7 936	8 109	7 641
Tapis	206	179	179	135	141	143
Chaussures	1 162	1 162	1 329	1 361	1 481	1 469
Tissus de fibres et de coton	324	473	686	578	484	368
Autres produits	2 521	2 809	3 205	4 218	3 530	3 682
Total.....	73 617	78 827	80 666	86 389	83 887	86 365

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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
2003 ^{(1)(*)} Janvier	69 381	438 043	6 314	27 613	195 287	7 072	5 410	83 287	15 395
Février	102 518	601 082	5 863	38 137	251 307	6 590	10 469	158 716	15 161
Mars	146 730	786 926	5 363	42 088	275 577	6 548	17 060	250 869	14 705
Avril	210 600	1 078 800	5 123	34 000	211 100	6 209	23 200	338 700	14 599
Mai	273 300	1 370 400	5 014	37 900	220 100	5 807	30 000	432 800	14 427
Juin	271 400	1 300 800	4 793	68 200	356 500	5 227	35 000	510 900	14 597
Juillet	283 612	1 328 386	4 684	77 679	410 305	5 282	41 838	611 602	14 618
Août	284 145	1 330 727	4 683	83 539	455 469	5 452	46 052	665 249	14 446
Septembre	284 230	1 330 866	4 682	83 638	456 285	5 455	52 108	742 418	14 248
Octobre	294 032	1 387 269	4 718	106 695	612 531	5 741	56 712	809 523	14 274
Novembre	399 191	1 965 045	4 923	121 695	723 250	5 943	59 905	854 998	14 273
Décembre	431 088	2 183 967	5 066	157 621	930 904	5 906	64 899	930 038	14 331
2004 ^{(1)(**)} Janvier	37 712	241 725	6 410	24 784	124 334	5 017	6 282	83 598	13 308
Février	57 901	349 926	6 044	43 550	196 839	4 520	12 961	168 478	12 999
Mars	160 250	788 125	4 918	60 612	291 070	4 802	23 181	301 401	13 002
Avril	201 444	963 067	4 781	70 014	326 097	4 658	32 681	427 775	13 089
Mai	231 193	1 081 674	4 679	72 751	337 290	4 636	41 872	551 337	13 167
Juin	236 796	1 099 825	4 645	72 988	339 181	4 647	49 510	651 361	13 156
Juillet	249 111	1 149 488	4 614	75 940	350 364	4 614	57 519	757 034	13 161
Août	249 222	1 149 763	4 613	75 962	350 475	4 614	62 753	822 601	13 109
Septembre	251 337	1 158 176	4 608	84 715	386 713	4 565	70 222	914 855	13 028
Octobre	261 071	1 225 931	4 696	88 520	410 186	4 634	75 564	991 636	13 123
Novembre	304 300	1 475 600	4 849	92 979	441 729	4 751	80 900	1 068 300	13 205
Décembre	379 271	1 955 295	5 155	107 366	532 369	4 958	86 991	1 157 098	13 301
2005 ^{(1)(**)} Janvier	48 660	355 934	7 315	11 063	81 197	7 340	4 317	60 915	14 110
Février	76 108	503 822	6 620	47 451	275 639	5 809	10 112	141 080	13 952
Mars	126 667	732 640	5 784	54 468	326 748	5 999	17 848	254 509	14 260
Avril	143 065	801 582	5 603	60 297	354 019	5 871	24 195	347 325	14 355
Mai	155 264	851 032	5 481	60 303	354 157	5 873	32 229	464 107	14 400
Juin	207 301	1 094 215	5 278	62 779	369 824	5 891	39 055	568 458	14 555

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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 ^(**)	41 767	2 364 794	56 619	53 936	1 308 102	24 253	120 169	3 150 633	26 218
2003 ^{(1)(**)} Janvier	6 285	321 382	51 135	4 691	110 330	23 520	9 414	254 839	27 070
Février	14 433	732 295	50 738	8 239	180 350	21 890	17 647	475 940	26 970
Mars	19 481	990 404	50 839	13 894	293 477	21 123	30 362	798 015	26 283
Avril	28 000	1 517 300	54 189	18 300	414 500	22 650	40 200	1 064 300	26 475
Mai	32 400	1 750 000	54 012	22 900	548 600	23 956	48 700	1 299 300	26 680
Juin	42 800	2 259 000	52 780	26 300	655 400	24 920	57 900	1 549 100	26 755
Juillet	54 217	2 636 791	48 634	34 299	900 084	26 242	67 444	1 812 137	26 869
Août	58 806	2 892 517	49 187	37 547	1 020 944	27 191	76 364	2 051 896	26 870
Septembre	66 224	3 329 858	50 282	42 411	1 138 774	26 851	87 799	2 344 015	26 698
Octobre	75 963	3 806 253	50 107	49 714	1 295 129	26 052	99 151	2 636 440	26 590
Novembre	78 100	3 931 604	50 341	52 709	1 404 466	26 646	108 228	2 862 825	26 452
Décembre	85 767	4 159 014	48 492	65 951	1 597 569	24 224	122 783	3 224 983	26 266
2004 ^{(1)(**)} Janvier	2 421	137 159	56 654	4 107	121 019	29 467	13 371	327 993	24 530
Février	4 846	277 041	57 169	5 967	170 140	28 513	22 975	552 442	24 045
Mars	7 863	426 055	54 185	9 173	263 842	28 763	33 660	824 324	24 490
Avril	12 477	662 029	53 060	13 903	379 208	27 275	42 719	1 062 942	24 882
Mai	14 850	806 992	54 343	17 110	507 884	29 683	50 651	1 284 266	25 355
Juin	17 898	1 003 925	56 091	19 750	600 673	30 414	60 199	1 544 525	25 657
Juillet	23 648	1 354 602	57 282	26 944	756 462	28 075	68 994	1 797 079	26 047
Août	28 745	1 644 048	57 194	30 618	850 337	27 772	77 416	2 016 469	26 047
Septembre	34 465	1 950 921	56 606	40 009	1 017 180	25 424	87 038	2 282 535	26 225
Octobre	36 655	2 052 237	55 988	43 108	1 100 941	25 539	98 978	2 581 140	26 078
Novembre	38 500	2 180 400	56 634	45 800	1 181 300	25 793	108 100	2 831 100	26 190
Décembre	41 767	2 364 794	56 619	53 936	1 308 102	24 253	120 169	3 150 633	26 218
2005 ^{(1)(**)} Janvier	2 334	124 568	53 371	2 173	67 799	31 201	8 203	222 644	27 142
Février	6 352	338 490	53 289	5 717	154 391	27 006	18 484	488 332	26 419
Mars	15 747	801 092	50 873	10 030	257 497	25 673	29 400	784 877	26 696
Avril	20 584	1 064 450	51 712	13 498	355 860	26 364	38 798	1 045 796	26 955
Mai	24 297	1 285 462	52 906	16 931	481 822	28 458	46 378	1 278 330	27 563
Juin	31 776	1 688 822	53 148	20 909	605 142	28 942	57 169	1 571 024	27 480

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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 ^(**)	11 719 540	4 003 109	342	2 062 439	6 522 958	3 163	2 047 007	3 888 061	1 899
2003 ^{(1)(**)} Janvier	1 033 684	387 528	375	110 151	360 502	3 273	169 271	268 379	1 585
Février	2 078 634	743 541	358	253 737	804 566	3 171	443 232	702 022	1 584
Mars	2 981 500	1 062 335	356	337 916	1 089 688	3 225	629 616	1 014 139	1 611
Avril	3 762 100	1 300 700	346	454 000	1 466 300	3 230	759 600	1 250 800	1 647
Mai	4 620 200	1 594 100	345	585 200	1 898 800	3 245	948 400	1 576 100	1 662
Juin	5 541 000	1 930 300	348	674 400	2 175 700	3 226	1 141 400	1 854 100	1 624
Juillet	6 306 754	2 216 476	351	857 250	2 763 065	3 223	1 365 939	2 250 547	1 648
Août	7 264 402	2 546 234	351	1 030 061	3 318 608	3 222	1 552 467	2 573 855	1 658
Septembre	8 397 404	2 958 760	352	1 175 182	3 774 168	3 212	1 739 006	2 880 313	1 656
Octobre	9 270 646	3 281 938	354	1 326 117	4 283 860	3 230	1 835 118	3 044 725	1 659
Novembre	10 271 253	3 660 493	356	1 486 476	4 800 499	3 229	1 909 820	3 179 271	1 665
Décembre	10 375 791	3 688 720	356	1 635 201	5 262 866	3 218	2 037 432	3 396 328	1 667
2004 ^{(1)(**)} Janvier	1 014 041	317 045	313	170 979	501 209	2 931	206 669	368 430	1 783
Février	1 881 736	601 020	319	334 143	996 425	2 982	341 792	625 616	1 830
Mars	2 925 844	935 863	320	498 044	1 472 726	2 957	549 384	1 021 108	1 859
Avril	3 720 712	1 193 200	321	679 503	2 052 728	3 021	669 065	1 235 530	1 847
Mai	4 803 869	1 584 917	330	847 747	2 578 427	3 042	809 358	1 500 875	1 854
Juin	5 599 951	1 867 630	334	1 026 348	3 189 758	3 108	996 854	1 852 075	1 858
Juillet	6 564 242	2 241 567	341	1 178 993	3 687 799	3 128	1 116 428	2 067 135	1 852
Août	7 624 119	2 628 268	345	1 389 903	4 414 134	3 176	1 414 053	2 623 737	1 855
Septembre	8 593 683	2 942 472	342	1 576 373	4 969 050	3 152	1 614 954	3 024 867	1 873
Octobre	9 523 517	3 281 896	345	1 770 197	5 631 904	3 182	1 723 686	3 235 480	1 877
Novembre	10 599 900	3 654 700	345	1 954 800	6 209 700	3 177	1 866 700	3 538 200	1 895
Décembre	11 719 540	4 003 109	342	2 062 439	6 522 958	3 163	2 047 007	3 888 061	1 899
2005 ^{(1)(**)} Janvier	805 287	238 328	296	184 479	601 741	3 262	162 462	328 867	2 024
Février	2 090 138	748 945	358	328 696	1 084 481	3 299	279 483	563 549	2 016
Mars	3 263 306	1 156 613	354	483 273	1 613 244	3 338	422 212	839 604	1 989
Avril	7 896 122	2 603 020	330	630 579	2 130 998	3 379	551 084	1 087 421	1 973
Mai	9 190 304	3 094 282	337	753 963	2 545 794	3 377	696 621	1 343 234	1 928
Juin	6 815 804	2 338 528	343	890 302	2 915 579	3 275	867 524	1 678 838	1 935

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 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 ^(**)	18 643 793	7 640 918	1 468 942
2003 ^{(1)(*)}			
Janvier	1 705 007	658 352	147 165
Février	2 079 871	1 170 253	281 599
Mars	2 925 578	1 809 167	440 959
Avril	6 365 400	2 409 100	540 400
Mai	7 926 900	3 168 900	636 300
Juin	9 452 600	4 128 400	763 400
Juillet	11 203 349	4 825 263	921 361
Août	12 898 770	5 478 488	1 073 680
Septembre	14 132 650	6 076 373	1 189 339
Octobre	15 660 911	6 767 260	1 278 800
Novembre	16 979 669	7 359 444	1 350 037
Décembre	18 548 047	8 110 707	1 480 819
2004 ^{(1)(**)}			
Janvier	2 081 112	789 667	155 265
Février	3 404 556	1 310 188	286 886
Mars	5 162 745	1 890 273	433 899
Avril	6 727 714	2 530 329	529 480
Mai	8 087 157	3 197 372	626 645
Juin	9 604 316	3 866 167	762 219
Juillet	11 414 293	4 728 758	923 256
Août	12 645 373	5 164 441	1 055 033
Septembre	13 985 048	5 695 440	1 152 620
Octobre	15 557 527	6 348 509	1 234 817
Novembre	16 870 800	6 914 300	1 332 100
Décembre	18 643 793	7 640 918	1 468 942
2005 ^{(1)(**)}			
Janvier	1 425 642	520 500	140 283
Février	2 894 185	1 027 591	299 409
Mars	4 341 445	1 529 267	462 337
Avril	5 656 625	2 045 070	572 665
Mai	6 975 120	2 584 618	707 029
Juin	8 401 207	3 167 904	856 674

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

	Importations C.A.F.					Exportations F.O.B.					Soldes				
	2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004
EUROPE	78 868	80 833	84 921	94 272	105 054	61 506	61 776	66 455	66 469	66 623	-17 362	-19 057	-18 466	-27 803	-38 431
Union européenne	70 941	70 480	73 421	79 898	87 005	58 868	59 377	63 251	63 482	63 840	-12 073	-11 103	-10 170	-16 416	-23 165
France	29 439	29 854	26 761	27 985	27 999	26 392	26 392	29 084	28 679	28 590	-3 047	-3 462	2 323	694	591
Espagne	12 093	12 807	15 159	16 873	18 833	10 220	12 274	13 520	14 967	15 020	-1 873	- 533	-1 639	-1 906	-3 813
Allemagne	5 978	6 251	7 566	7 076	9 330	3 917	3 361	3 604	3 300	2 648	-2 061	-2 890	-3 962	-3 776	-6 682
Italie	5 810	6 262	7 566	9 693	10 283	5 616	4 599	4 677	4 321	4 067	- 194	-1 663	-2 889	-5 372	-6 216
Royaume-Uni	7 559	7 699	7 028	5 356	5 219	7 560	6 909	7 122	6 110	6 637	1	- 790	94	754	1 418
Pays-Bas	2 068	1 948	2 136	3 239	2 610	1 316	2 184	1 856	2 119	2 369	- 752	236	- 280	-1 120	- 241
U.E. Belgo-luxembourgeoise	1 952	1 762	2 653	2 660	2 890	2 223	2 036	1 769	1 847	2 024	271	274	- 884	- 813	- 866
Autres pays de l' U.E.	6 042	3 897	4 550	7 016	9 841	1 624	1 622	1 618	2 139	2 485	-4 418	-2 275	-2 932	-4 877	-7 356
Autres	7 927	10 353	11 500	14 374	18 049	2 638	2 399	3 204	2 987	2 783	-5 289	-7 954	-8 296	-11 387	-15 266
ASIE	24 399	23 768	25 091	22 189	28 445	9 036	8 718	9 030	7 420	7 321	-15 363	-15 050	-16 061	-14 769	-21 124
Pays arabes du Moyen-Orient	11 731	11 088	11 339	8 634	12 759	1 081	1 580	1 424	1 571	1 645	-10 650	-9 508	-9 915	-7 063	-11 114
Autres pays d'Asie	12 668	12 680	13 752	13 555	15 686	7 955	7 138	7 606	5 849	5 676	-4 713	-5 542	-6 146	-7 706	-10 010
Japon	2 070	1 889	2 281	2 834	3 175	3 010	2 041	3 080	1 652	587	940	152	799	-1 182	-2 588
Inde	570	757	957	1 568	1 092	3 298	2 894	2 851	2 612	2 992	2 728	2 137	1 894	1 044	1 900
Chine	2 846	3 151	3 753	4 656	6 613	370	387	286	631	441	-2 476	-2 764	-3 467	-4 025	-6 172
Autres	7 182	6 883	6 761	4 497	4 806	1 277	1 816	1 389	954	1 656	-5 905	-5 067	-5 372	-3 543	-3 150
AMÉRIQUE	13 145	12 244	12 721	12 676	15 657	4 467	5 379	5 484	5 040	7 163	-8 678	-6 865	-7 237	-7 636	-8 494
États-Unis	6 836	4 558	5 615	5 513	6 472	2 694	3 246	2 657	2 347	3 514	-4 142	-1 312	-2 958	-3 166	-2 958
Canada	2 404	2 534	1 765	1 324	1 402	327	332	346	303	340	-2 077	-2 202	-1 419	-1 021	-1 062
Brésil	1 821	3 025	3 341	2 564	3 961	730	916	1 566	1 739	2 430	-1 091	-2 109	-1 775	- 825	-1 531
Mexique	80	84	126	128	62	534	500	565	458	573	454	416	439	330	511
Autres	2 004	2 043	1 874	3 147	3 760	182	385	351	193	306	-1 822	-1 658	-1 523	-2 954	-3 454
AFRIQUE	5 659	6 779	6 734	6 588	6 263	3 167	3 599	4 020	4 017	4 202	-2 492	-3 180	-2 714	-2 571	-2 061
Pays de L'U.M.A.	3 023	3 466	3 285	2 931	2 590	1 508	1 534	1 787	1 311	1 375	-1 515	-1 932	-1 498	-1 620	-1 215
Algérie	2 024	2 179	1 759	1 672	1 415	78	97	235	229	362	-1 946	-2 082	-1 524	-1 443	-1 053
Tunisie	359	509	608	676	756	614	589	541	412	542	255	80	- 67	- 264	- 214
Libye	640	778	913	579	400	669	660	752	442	289	29	- 118	- 161	- 137	- 111
Mauritanie	-	-	-	-	-	147	188	259	228	182	147	188	253	224	163
Autres	2 636	3 313	3 449	3 657	3 673	1 659	2 065	2 233	2 706	2 827	- 977	-1 248	-1 216	- 951	- 846
OCÉANIE	456	457	942	345	878	651	968	1 400	941	1 056	195	511	458	596	178
Total	122 527	124 081	130 409	136 070	156 297	78 827	80 440	86 389	83 887	86 365	-43 700	-43 641	-44 020	-52 183	-69 932

Source : Office des changes.

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

(en millions de dirhams)

	2001			2002			2003			2004		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES ...	171 490	153 280	+ 18 209	176 562	160 285	+ 16 276	180 433	165 195	+ 15 238	195 883	186 050	+ 9 833
Biens	80 724	114 881	- 34 157	86 389	120 128	- 33 739	83 887	125 380	- 41 493	86 365	143 911	- 57 546
- Marchandises générales	52 760	96 431	- 43 671	55 789	101 569	- 45 780	52 404	107 020	- 54 616	55 360	125 216	- 69 857
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	27 554	18 347	+ 9 207	30 204	18 472	+ 11 732	31 018	18 293	+ 12 724	30 467	18 649	+ 11 818
- Achats de biens dans les ports	410	104	+ 307	397	87	+ 309	466	67	+ 399	539	46	+ 493
Services	45 540	23 946	+ 21 594	48 048	26 596	+ 21 452	52 413	27 360	+ 25 053	60 557	30 511	+ 30 046
- Transports	7 456	8 845	- 1 389	8 601	9 446	- 845	8 697	10 782	- 2 085	10 341	12 176	- 1 834
- Voyages	29 196	4 400	+ 24 796	29 159	4 897	+ 24 263	30 881	5 244	+ 25 637	34 768	5 041	+ 29 726
- Services de communication	1 909	194	+ 1 715	2 551	215	+ 2 336	2 382	206	+ 2 176	2 790	427	+ 2 363
- Services d'assurance	332	429	- 97	313	502	- 189	733	548	+ 185	835	723	+ 111
- Redevances et droits de licence	250	2 898	- 2 649	123	447	- 324	243	278	- 34	149	322	- 173
- Autres services aux entreprises	3 659	2 504	+ 1 155	4 419	5 463	- 1 043	6 121	5 413	+ 708	8 065	6 099	+ 1 967
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A ⁽¹⁾	2 739	4 676	- 1 937	2 882	5 628	- 2 746	3 355	4 889	- 1 535	3 610	5 723	- 2 113
Revenus	3 685	13 097	- 9 412	4 152	12 289	- 8 137	3 550	11 109	- 7 559	4 489	10 262	- 5 773
- Revenus des investissements privés	155	4 548	- 4 393	102	5 328	- 5 226	124	5 693	- 5 568	535	5 918	- 5 383
- Revenus des investissements et des emprunts publics	3 530	8 548	- 5 018	4 050	6 961	- 2 911	3 426	5 417	- 1 991	3 953	4 343	- 390
Transferts courants	41 541	1 358	+ 40 184	37 972	1 272	+ 36 700	40 583	1 345	+ 39 237	44 472	1 366	+ 43 106
- Publics	735	510	+ 225	1 666	485	+ 1 181	1 341	563	+ 778	1 639	471	+ 1 168
- Privés	40 807	848	+ 39 959	36 306	787	+ 35 519	39 242	783	+ 38 459	42 833	895	+ 41 939

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

X - (suite) - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

(en millions de dirhams)

	2001			2002			2003			2004		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES	46 158	23 533	+ 22 625	19 068	26 234	- 7 166	41 905	38 425	+ 3 480	+ 33 817	+ 25 180	+ 8 637
1. Capital	-	101	- 101	-	67	- 67	0	97	- 97	0	71	- 71
Transferts de capital	-	101	- 101	-	67	- 67	0	97	- 97	0	71	- 71
2. Opérations financières	46 158	23 432	+ 22 726	19 068	26 167	- 7 099	41 905	38 329	3 576	33 817	25 109	+ 8 708
Secteur privé	38 005	4 008	+ 33 997	11 466	4 426	+ 7 041	+ 28 484	+ 14 109	+ 14 375	+ 25 611	+ 6 756	+ 18 855
- Crédits commerciaux	3 597	-	+ 3 597	4 246	-	+ 4 246	+ 3 664	+ 3 161	+ 503	+ 8 355	+ 2 358	+ 5 997
- Prêts et investissements	33 296	4 008	+ 29 289	7 221	4 426	+ 2 795	+ 23 974	+ 9 447	+ 14 526	+ 15 094	+ 4 398	+ 10 696
- Autres capitaux privés	1 111	-	+ 1 111	-	-	-	+ 846	+ 1 500	- 654	2 162	-	+ 2 162
Secteur public	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799	8 206	18 353	- 10 147
- Prêts	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799	8 206	18 353	- 10 147
Autres	1 060	126	+ 934	242	411	- 170	-	-	-	-	-	-
C. ÉCART STATISTIQUE	2 657	-	+ 2 657	-	2 082	- 2 082	-	2 985	- 2 985	-	2 200	- 2 200
TOTAL	220 305	176 813	+ 43 491	195 629	188 601	+ 7 028	222 338	206 606	+ 15 732	229 700	213 430	+ 16 270

Source : Office des changes

XI - COURS DE CHANGE

XI -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 ⁽¹⁾	10,917 ⁽¹⁾	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
2004 Janv.	10,999	11,059	8,8221	8,8751	6,6217	6,6615	16,056	16,153	147,57	148,46	125,96	126,72	119,44	120,16	7,0301	7,0723	8,3440	8,3941
Fév.	10,987	11,053	8,8430	8,8960	6,5572	6,5966	16,379	16,477	147,45	148,33	125,60	126,35	119,10	119,82	6,9581	6,9999	8,1017	8,1504
Mars	10,954	11,020	8,9556	9,0094	6,8379	6,8790	16,421	16,519	147,14	148,02	129,81	130,59	118,30	119,01	7,0257	7,0679	8,6108	8,6625
Avril	10,910	10,976	9,1045	9,1592	6,6270	6,6668	16,190	16,287	146,62	147,50	132,88	133,68	119,34	120,06	7,0308	7,0731	8,2622	8,3119
Mai	10,952	11,018	8,9621	9,0160	6,5775	6,6170	16,442	16,541	147,26	148,14	133,54	134,34	120,42	121,15	7,1557	7,1987	8,1068	8,1556
Juin	10,941	11,007	9,0000	9,0540	6,6898	6,7300	16,313	16,411	147,22	148,10	129,73	130,51	119,60	120,32	7,1766	7,2197	8,2627	8,3123
Juil.	10,918	10,984	9,0790	9,1335	6,8114	6,8524	16,460	16,559	146,87	147,75	129,00	129,77	118,31	119,02	7,0924	7,1350	8,0838	8,1324
Août	10,933	10,999	9,0262	9,0804	6,8536	6,8948	16,185	16,282	147,00	147,88	130,25	131,03	119,77	120,49	7,0871	7,1297	8,2190	8,2684
Sept.	10,982	11,048	8,8598	8,9130	6,9820	7,0239	15,999	16,095	147,59	148,47	131,53	132,32	121,26	121,98	7,0844	7,1270	8,0212	8,0694
Oct.	11,039	11,105	8,6653	8,7173	7,0940	7,1366	15,868	15,964	148,54	149,43	135,49	136,30	121,96	122,69	7,2153	7,2587	8,1659	8,2150
Nov.	11,125	11,192	8,3712	8,4215	7,0420	7,0843	15,977	16,073	149,76	150,66	136,96	137,78	124,49	125,23	7,3590	7,4032	8,1463	8,1953
Déc.	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
2005 Janv.	11,086	11,152	8,5057	8,5568	6,8575	6,8987	16,043	16,140	148,97	149,86	134,11	134,91	121,81	122,55	7,1588	7,2018	8,2240	8,2734
Fév.	11,120	11,186	8,3906	8,4410	6,8241	6,8651	16,132	16,229	149,40	150,29	135,18	135,99	122,80	123,54	7,2314	7,2748	8,0531	8,1015
Mars	11,078	11,145	8,5321	8,5834	7,0348	7,0771	16,096	16,193	148,71	149,60	134,97	135,78	121,02	121,75	7,1515	7,1945	7,9863	8,0343
Avril	11,069	11,135	8,5642	8,6156	6,8349	6,8760	16,354	16,452	148,66	149,56	136,19	137,01	120,46	121,18	7,2068	7,2501	8,1556	8,2046
Mai	10,972	11,038	8,8937	8,9472	7,0731	7,1156	16,211	16,308	147,43	148,32	138,29	139,12	119,89	120,61	7,1364	7,1793	8,2307	8,2802
Juin	10,927	10,993	9,0472	9,1016	7,3849	7,4292	16,214	16,312	146,65	147,53	138,24	139,07	115,63	116,33	7,0491	7,0915	8,1613	8,2103
Juil.	10,935	11,000	9,0223	9,0765	7,3438	7,3880	15,863	15,958	146,59	147,47	138,51	139,34	116,18	116,88	7,0021	7,0442	8,0441	8,0924
Août	10,952	11,018	8,9618	9,0157	7,5389	7,5842	16,038	16,134	146,87	147,75	139,16	140,00	117,28	117,99	7,0738	7,1163	8,0418	8,0902
Sept.	10,921	10,987	9,0671	9,1216	7,7643	7,8110	16,016	16,112	146,34	147,22	138,49	139,32	117,10	117,80	7,0174	7,0595	8,0081	8,0562

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrib.

XII - COMPTES DE LA NATION

**XII - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE
D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE
(Prix constants de 1980)**

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Activités primaires	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446	24 911
Agriculture, sylviculture et pêche	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446	24 911
Activités secondaires	40 422	41 580	43 643	44 817	45 961	48 230
Industrie extractive.....	3 905	3 838	3 952	4 079	3 847	4 212
Énergie et eau ⁽¹⁾	6 754	6 722	7 250	7 468	7 382	8 208
Industrie manufacturière.....	23 906	24 744	25 792	26 641	27 627	28 456
Bâtiment et travaux publics.....	5 857	6 276	6 648	6 628	7 105	7 354
Activités tertiaires	51 924	54 592	55 705	57 519	59 320	62 453
Transports et communications.....	9 358	10 186	10 162	10 625	10 965	11 491
Autres services ⁽²⁾	14 948	15 108	15 328	15 499	15 668	15 932
Commerce ⁽³⁾	27 618	29 298	30 216	31 395	32 687	35 030
Produit intérieur brut marchand	110 597	111 549	118 967	123 053	129 727	135 594
Administrations publiques	23 027	23 351	24 428	24 916	26 412	27 173
Produit intérieur brut	133 623	134 900	143 395	147 969	156 139	162 767

**XII - 2 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE
D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE
(Prix courants)**

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Activités primaires	52 905	48 991	59 657	64 141	69 978	70 398
Agriculture, sylviculture et pêche	52 905	48 991	59 657	64 141	69 978	70 398
Activités secondaires	110 553	113 100	118 653	120 622	125 220	134 797
Industrie extractive.....	7 464	7 290	7 429	7 314	6 437	7 228
Énergie et eau ⁽¹⁾	27 159	25 264	26 983	27 129	27 985	32 043
Industrie manufacturière.....	59 582	62 246	64 869	66 864	70 074	73 227
Bâtiment et travaux publics.....	16 348	18 300	19 372	19 314	20 724	22 299
Activités tertiaires	132 712	141 628	146 621	153 047	157 719	167 669
Transports et communications.....	21 678	24 897	26 259	28 673	29 619	31 456
Autres services ⁽²⁾	44 695	46 107	47 326	48 666	50 026	51 812
Commerce ⁽³⁾	66 339	70 624	73 036	75 708	78 074	84 401
Produit intérieur brut marchand	296 170	303 719	324 932	337 810	352 917	372 864
Administrations publiques	49 424	50 489	58 253	59 972	66 569	70 808
Produit intérieur brut	345 594	354 208	383 185	397 782	419 486	443 672

(*) Chiffres provisoires.

(1) Combustibles solides, pétrole brut, raffinage de pétrole, électricité et eau.

(2) Hébergement et restauration, autres services marchands non financiers, institutions financières, services bancaires imputés.

(3) Commerce et droits et taxes sur importations nets des subventions.

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

XII - 3 - COMPTE DE BIENS ET SERVICES
(Prix courants)

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)
RESSOURCES						
Produit intérieur brut.....	345 594	354 208	383 185	397 782	419 486	443 672
Déficit en ressources.....	14 880	23 245	13 533	13 105	17 424	28 446
Importations de biens et services non facteurs	99 543	116 200	120 479	128 253	134 447	155 774
Exportations de biens et services non facteurs	84 663	92 955	106 946	115 148	117 023	127 328
Total des ressources disponibles	360 474	377 453	396 718	410 887	436 910	472 118
EMPLOIS						
Consommation finale nationale	280 562	293 512	308 997	320 570	335 827	361 002
Ménages résidents.....	214 416	225 823	233 174	240 608	247 714	267 952
Administrations publiques.....	66 146	67 689	75 823	79 962	88 113	93 050
Investissement	79 912	83 941	87 721	90 317	101 082	111 116
Formation brute de capital fixe.....	81 896	85 422	85 375	91 142	100 498	109 083
Variation des stocks.....	-1 984	-1 481	+2 346	- 825	584	2 033
Total des emplois	360 474	377 453	396 718	410 887	436 910	472 118

(*) Chiffres provisoires.

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

**XII - 4 - REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE
ET SON AFFECTATION
(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Produit intérieur brut.....	345 594	354 208	383 185	397 782	419 486	443 672
Revenus nets de l'extérieur.....	13 243	18 199	31 743	29 381	32 662	38 279
Revenu national brut disponible	358 837	372 407	414 927	427 163	452 147	481 951
Consommation finale nationale	280 562	293 512	308 997	320 570	335 827	361 002
- Ménages résidents.....	214 416	225 823	233 174	240 608	247 714	267 952
- Administrations publiques.....	66 146	67 689	75 823	79 962	88 113	93 050
Épargne nationale brute.....	78 276	78 894	105 930	106 593	116 320	120 949
Affectation du revenu national brut disponible.....	358 837	372 407	414 927	427 163	452 147	481 951

**XII - 5 - COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION
(Prix courants)**

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Épargne nationale brute.....	78 275	78 895	105 930	106 593	116 320	120 949
Transferts nets en capital reçus	-84	-63	-101	-67	-97	-71
Besoin de financement	1 720	5 109	-	-	-	-
Total des ressources	79 912	83 941	105 829	106 526	116 223	120 878
Formation brute de capital fixe.....	81 896	85 422	85 375	91 142	100 498	109 083
Variation des stocks	-1 984	-1 481	+2 346	- 825	+ 584	+2 033
Capacité de financement	-	-	18 108	16 210	15 141	9 763
Total des emplois	79 912	83 941	105 829	106 526	116 223	120 878

(*) Chiffres provisoires.

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

Ce bulletin a été réalisé sur les presses de
DAR AS-SIKKAH - BANK AL-MAGHRIB
Km 8 Route de Salé à Meknès
B.P. 445 RABAT (MAROC)