

**BANK AL-MAGHRIB**

---

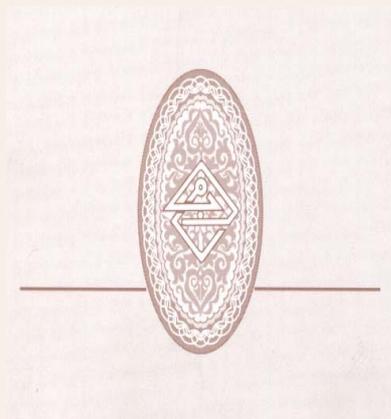
**BULLETIN TRIMESTRIEL**

---

**Septembre 2001**

---

**N° 89**





**BANK AL-MAGHRIB**

---

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

**SEPTEMBRE 2001**

**N° 89**

---

**BANK AL-MAGHRIB**  
**Administration Centrale**  
**277, Avenue Mohammed V**  
**BP. 445 - R A B A T**  
**Tél. (212 7) 70-26-26**  
**Direction des Etudes**  
**Fax. (212 7) 20-67-68**  
**E-mail : [de@bkam.gov.ma](mailto:de@bkam.gov.ma)**  
**Site Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>**

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

Les études 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
<b>LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....</b>	<b>5</b>
<b>RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE .....</b>	<b>25</b>
<b>CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB.....</b>	<b>39</b>
- <b>Modificatif de la circulaire n° 2/G/96     du 30 janvier 1996 relative aux Certificats de dépôt .....</b>	<b>41</b>
- <b>Modificatif de la circulaire n° 3/G/96     du 30 janvier 1996 relative aux Bons des     Sociétés de financement.....</b>	<b>43</b>
- <b>Modificatif de la circulaire n° 4/G/96     du 30 janvier 1996 relative aux Billets de Trésorerie.....</b>	<b>45</b>
- <b>Modificatif de la circulaire n° 12/G/96     du 10 septembre 1996 relative à la Réserve Monétaire.....</b>	<b>47</b>
 <b>STATISTIQUES</b>	
. Sommaire .....	51
. Statistiques monétaires.....	53
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt .....	69
. Sociétés de financement .....	83
. Etablissements financiers .....	87
. Marché des capitaux .....	93
. Finances publiques .....	99
. Indices des prix .....	105
. Production .....	111
. Commerce extérieur .....	119
. Balance des paiements avec l'étranger .....	133
. Cours de change .....	137
. Comptes de la Nation .....	143

## Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

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

### Abréviations

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

### Sigles

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

## **ÉTUDE**

### **. Le marché monétaire**

## LE MARCHÉ MONÉTAIRE

---

Le principal objectif des réformes du secteur financier au cours des dernières années était de mettre en place un vaste marché des capitaux, accessible à toutes les catégories d'intervenants et comportant plusieurs compartiments, de l'argent au jour le jour aux échéances les plus longues. L'existence d'un tel marché devait permettre aux épargnants et aux investisseurs de disposer respectivement d'opportunités de placement diversifiées et de possibilités de financement à des conditions optimales.

Jusqu'en 1983, le marché monétaire se limitait aux opérations entre les établissements financiers qui y équilibraient leur trésorerie. Depuis, le marché monétaire s'est progressivement développé, après qu'il eut été élargi aux émissions du Trésor, réservées alors aux seules banques. A partir de 1988, parallèlement à l'introduction de la technique des adjudications, le marché a été ouvert à l'ensemble des institutions financières puis, en 1993, aux entreprises publiques et privées, et enfin, en 1995, aux personnes physiques ainsi qu'aux non-résidents. L'extension du marché monétaire s'est poursuivie la même année avec la possibilité donnée aux établissements de crédit et aux entreprises de procéder à des émissions de titres de créances négociables auprès de l'ensemble des agents économiques. La création en 1996 d'un marché secondaire des bons du Trésor a permis de développer la liquidité des titres d'Etat. Parallèlement, les procédures de dénouement des transactions ont été améliorées avec l'institution d'un régime d'inscription en compte et la création d'un dépositaire central.

Dans le contexte ainsi rénové, Bank Al-Maghrib, qui en vertu de ses statuts <sup>(1)</sup> est chargée de développer le marché monétaire et d'en assurer la régulation en relation avec l'objectif de stabilité monétaire, s'est dotée d'instruments lui permettant de transmettre plus efficacement à l'économie ses décisions de politique monétaire par le biais de ses interventions sur ce marché.

---

(1) Statuts de BAM - Art.5 - Dahir n°1.59.233 (du 30 juin 1959) modifié par le Dahir n°1.93.386 (du 6 octobre 1993).

En effet, le système de refinancement des banques, qui prévalait jusqu'en 1995 et qui était caractérisé par la prédominance des recours automatiques à taux fixe, ne laissait que peu de place aux interventions de la banque centrale sur le marché monétaire. Suite à la réforme opérée en juin 1995, ces interventions sont devenues le moyen exclusif d'allocation des liquidités aux établissements bancaires. C'est ainsi que Bank Al-Maghrib a mis en oeuvre un mode de refinancement fondé sur des appels d'offres à 7 jours, à l'initiative de Bank Al-Maghrib, et des prises en pension à 5 jours à la demande des banques. Les taux de ces deux catégories d'intervention constituent les taux directeurs de la banque centrale, qui délimitent la marge à l'intérieur de laquelle devrait fluctuer le taux du marché interbancaire <sup>(1)</sup>. Des avances à 24 heures sont, par ailleurs, accordées aux banques dont le compte auprès de Bank Al-Maghrib apparaît débiteur en fin de journée. Bank Al-Maghrib procède également à des opérations d'open market, sous forme de vente ou d'acquisition de bons du Trésor sur le marché secondaire et, lorsque la situation l'exige, à des reprises de liquidités. Ces différentes interventions permettent à la banque centrale d'influencer indirectement les niveaux des taux d'intérêt pratiqués sur les autres compartiments du marché des capitaux.

## **I- LE MARCHÉ INTERBANCAIRE**

Le marché interbancaire est régi par une instruction de Bank Al-Maghrib en date du 31 mars 1971. Cette instruction précise que les opérations sur ce marché englobent "tous prêts ou emprunts au jour le jour et à terme fixe contractés entre banques et entre banques et établissements financiers, quelles que soient leur échéance, leur forme ou leurs modalités : avances en blanc, avances garanties, pensions d'effets". Il s'agit donc d'un marché spécifique sur lequel un nombre limité d'intervenants échangent entre eux des liquidités par le biais de leur compte à la banque centrale.

---

(1) Voir tableaux statistiques n° II-3 et II-4 de la partie "Statistiques" du bulletin.

## **A - INTERVENANTS ET FORME DES TRANSACTIONS**

### **1) Intervenants**

Peuvent intervenir sur le marché interbancaire :

- les banques,
- la Caisse de dépôt et de gestion, et
- certains autres établissements financiers : Caisse marocaine des marchés, Caisse centrale de garantie et Dar-Addamane.

### **2) Forme des transactions**

Les opérations effectuées sur le marché interbancaire peuvent prendre la forme :

- d'avances en blanc, simples transferts de capitaux sans remise de titres en contrepartie,
- d'avances garanties,
- de pensions d'effets.

Il convient de signaler que la totalité des opérations sur le marché interbancaire est constituée de prêts et d'emprunts en blanc.

## **B - TRANSACTIONS ET DÉTERMINATION DES TAUX**

### **1) Volume des transactions**

Le volume moyen échangé quotidiennement sur le marché interbancaire a fluctué au cours de la période 1997- 2000 dans une fourchette comprise entre 2 et 3 milliards de dirhams <sup>(1)</sup>, les échanges entre banques en représentant l'essentiel. Les banques peuvent, par ailleurs, recourir aux opérations temporaires sur le marché secondaire des bons du Trésor.

---

(1) Voir tableau statistique V-1

## **2) Durée des opérations**

Les échanges de liquidités sur le marché interbancaire sont constitués à hauteur de 70% par les opérations au jour le jour. Les opérations à terme, quant à elles, sont conclues essentiellement pour des durées très courtes variant entre une semaine et un mois.

## **3) Détermination des taux d'intérêt**

Les taux d'intérêt sur le marché interbancaire résultent de la libre confrontation de l'offre et de la demande de fonds, et devraient s'inscrire à l'intérieur de la bande délimitée par les taux directeurs de Bank Al-Maghrib. La banque centrale calcule chaque jour le taux moyen pondéré (T.M.P.) des opérations au jour le jour, devenu l'objectif opérationnel qu'elle vise à réaliser à travers ses interventions sur le marché monétaire. Afin d'atténuer la volatilité des taux sur le marché interbancaire, Bank Al-Maghrib a assoupli en 1996 le mode de calcul de la réserve monétaire des banques en l'établissant sur la base de la moyenne mensuelle des soldes quotidiens de leur compte ordinaire à Bank Al-Maghrib. Cette méthode a, en effet, permis aux banques d'assurer une gestion active de leur trésorerie et, partant, de limiter leur recours aux avances de Bank Al-Maghrib. Toutefois, la surabondance de liquidités observée à partir du second semestre 1999, en liaison avec les rentrées de devises consécutives aux opérations de privatisation, ont amené la Banque centrale à réinstaurer, au cours de certaines périodes, le système de respect permanent de la réserve monétaire. Face à la persistance d'excédents de liquidité la Banque centrale a dû, en outre, procéder à des reprises de liquidités en tant qu'emprunteur sur le marché interbancaire, en permettant aux banques de constituer auprès d'elle des dépôts rémunérés.

## **II - LE MARCHÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION**

La création en 1988 d'un marché des bons du Trésor émis par adjudication avait pour objectif d'instituer un marché actif des valeurs du Trésor où les volumes et les taux seraient déterminés par les règles du marché. Introduite en 1995<sup>(1)</sup>, la réforme du marché d'adjudication des bons du Trésor avait pour objectif de dynamiser ce compartiment, notamment en l'ouvrant à toutes les catégories de soumissionnaires, qu'il s'agisse de personnes morales ou physiques, résidentes ou non résidentes. Les émissions par adjudication se sont progressivement substituées aux emprunts obligataires et aux emprunts nationaux ainsi qu'aux bons réservés aux établissements bancaires dans le cadre des emplois obligatoires.

### **A) Les caractéristiques des bons et les soumissionnaires**

La réforme opérée visait, entre autres objectifs, à mettre à la disposition des investisseurs une gamme de produits diversifiés et mieux adaptés à leurs horizons de placement.

#### **1) Les caractéristiques des bons**

Les adjudications des valeurs du Trésor portent actuellement sur les catégories de bons suivantes :

- des bons à court terme d'une durée de 13, 26 et 52 semaines ;
- des bons à moyen terme d'une maturité de 2 et 5 ans, remboursables in fine ;
- des bons à long terme, également remboursables in fine, d'une durée de 10, de 15 et, depuis septembre 2000, de 20 ans.

---

(1) Arrêté du Ministre des Finances du 23 janvier 1995 et circulaire de Bank Al-Maghrib du 17 mars 1995.

L'éventail des échéances offertes a été réduit, avec la suppression, en mars 1995, de l'émission des bons à une semaine et des bons à 3 et 5 semaines. S'agissant du paiement des intérêts, il s'opère à l'échéance ou à l'émission dans le cas des bons à court terme, et annuellement et à terme échu en ce qui concerne les bons à moyen et long terme.

Les bons émis dans le cadre des adjudications doivent avoir un montant unitaire, fixé par voie réglementaire. Ce montant a été progressivement abaissé de cinq millions de dirhams à cent mille dirhams, montant en vigueur depuis le mois de mai 2001. Ces bons sont négociables de gré à gré et inscrits en compte courant auprès du dépositaire central au nom des établissements admis à présenter des soumissions.

## **2) Les établissements admis à présenter les soumissions**

Seules sont habilitées à soumissionner directement sur le marché des adjudications des bons du Trésor, aussi bien pour leur propre compte que pour le compte de leur clientèle, les banques et la Caisse de dépôt et de gestion. Cinq établissements de crédit (C.M.M., C.C.G, Dar-Addamane, Bank Al-Amal et F.E.C.) ne peuvent soumissionner que pour leur propre compte.

Suite à la réforme opérée en 1995, une nouvelle catégorie d'intervenants sur le marché des adjudications a vu le jour, à savoir les intermédiaires en valeurs du Trésor (IVT). Il s'agit d'établissements financiers qui s'engagent à contribuer à l'animation tant du marché primaire des adjudications que du marché secondaire, aux termes d'une convention conclue avec le ministère des finances. A cet effet, les I.V.T. doivent évaluer la demande globale du marché avant chaque adjudication et communiquer leur appréciation au ministère des finances. De plus, ces intermédiaires sont tenus d'acquérir au moins 8% des volumes adjugés chaque trimestre dans les trois catégories de bons du Trésor (bons à court terme, à moyen terme et à long terme), et de participer aux transactions sur le marché secondaire pour une part minimale, de 8% également, des transactions fermes effectuées chaque trimestre. En contrepartie de cet engagement, ces établissements sont autorisés à présenter des

offres non compétitives que le Trésor s'engage, pour sa part, à servir à hauteur de 50% au taux ou au prix limite et, à concurrence de 50%, au taux ou au prix moyen pondéré des bons émis lors de l'adjudication. Le montant des offres non compétitives ne peut excéder 20% du volume des bons adjugés dans chaque catégorie de titres. De plus, ces établissements sont tenus de respecter, sur le marché secondaire, une marge maximale par maturité, entre le cours acheteur et le cours vendeur.

## **B) Les modalités de l'adjudication**

### **1) La périodicité des émissions**

Les séances d'adjudication ont lieu tous les mardis en ce qui concerne les bons à court terme, le deuxième et le dernier mardi du mois dans le cas des bons à moyen terme, à 10 ans et à 15 ans, et le dernier mardi de chaque trimestre dans le cas des bons à 20 ans. Un calendrier mensuel des émissions est publié par le ministère des finances qui se réserve le droit d'annuler des séances prévues ou de procéder à des adjudications supplémentaires. Le règlement des adjudications a lieu le lundi suivant la séance d'adjudication.

### **2) Les soumissions**

Le soumissionnaire peut, pour chaque catégorie de bons, proposer un seul montant avec le taux ou le prix correspondant, ou bien le fractionner en plusieurs tranches assorties de taux ou de prix différents. La réforme de 1995 a introduit la possibilité de présenter des soumissions exprimées en prix, portant sur des bons ayant les mêmes caractéristiques de taux et d'échéance que des émissions antérieures auxquelles ils sont rattachés. Cette technique d'émission par assimilation permet de constituer des gisements importants sur les lignes existantes et, par la simplification qu'elle apporte, favoriser le développement du volume des transactions sur le marché secondaire.

### **3) Les résultats de l'adjudication**

Les soumissions sont reçues par Bank Al-Maghrib qui dresse un tableau anonyme des offres. Celui-ci est transmis au ministère des finances qui fixe le taux ou le prix limite de l'adjudication. Seules les soumissions faites à un taux inférieur ou égal au taux limite, ou à un prix supérieur ou égal au prix limite, sont satisfaites. Le montant des offres au taux ou au prix limite peut être retenu en totalité ou en partie seulement. Dans ce dernier cas, la répartition est effectuée proportionnellement aux offres reçues.

Les principaux résultats (montants proposés, taux ou prix limite retenu, montants adjugés) de chaque séance d'adjudication sont portés le jour même par Bank Al-Maghrib à la connaissance des intervenants sur le marché et diffusés auprès du public par l'intermédiaire des agences de presse <sup>(1)</sup>.

#### **C) Le marché secondaire des bons du Trésor émis par adjudication**

Afin d'accroître l'attrait des émissions sur le marché primaire des adjudications, un marché secondaire de ces titres a été créé en 1996. Ce marché devrait permettre aux investisseurs de procéder à une gestion active de leur portefeuille de valeurs du Trésor, grâce aux arbitrages qu'ils sont en mesure d'effectuer entre les différents types d'échéances et de rendements.

La réglementation relative à ce marché prévoit une notification à Maroclear des transactions, à la fois par l'établissement cédant et par l'établissement acquéreur. Le dénouement des opérations est conditionné par la concordance entre les indications relatives aux caractéristiques des titres, à leur nombre, au prix de la transaction et à la date d'exécution.

---

(1) Voir tableaux statistiques n° II-5-5 et V-2.

Le marché secondaire a connu une expansion rapide depuis sa création. Ainsi, les transactions ont atteint, en l'an 2000, plus de 1.152 milliards de dirhams et leur moyenne mensuelle s'est élevée à 96 milliards, au lieu de 30 et 2,5 milliards respectivement en 1997, au début de l'institution de ce marché. Toutefois, la proportion des opérations temporaires de vente-rachat de titres entre les divers intervenants demeure prépondérante par rapport aux cessions et acquisitions fermes. La répartition par tranche de durée résiduelle fait ressortir la part élevée des maturités variant entre plus de 5 ans et 10 ans, qui est de l'ordre de 32%. Les banques et la CDG ont initié en l'an 2000 la moitié du volume des transactions et les OPCVM 45%.

### **III- LE MARCHÉ DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES PRIVÉS**

L'institution en 1995 d'un marché des titres de créances négociables (TCN) <sup>(1)</sup> répondait à la double exigence d'élargissement de la gamme d'instruments financiers et de levée du cloisonnement existant entre les différents compartiments du marché monétaire, de manière à en accroître la liquidité et à favoriser la détermination des taux d'intérêt par le jeu des mécanismes du marché. La souscription à ces titres est ouverte à l'ensemble des agents économiques, résidents ou non résidents.

#### **A) Réglementation des émissions de TCN**

Les titres de créances négociables comprennent :

- les certificats de dépôt qui sont émis par les banques et dont la durée peut aller de 10 jours à 7 ans ;

---

(1) Dahir n° 1.95.3 du 26 janvier 1995, arrêté du ministre des finances du 9 octobre 1995 et circulaires de Bank Al-Maghrib du 30 janvier 1996.

- les bons des sociétés de financement émis par les sociétés de financement pour des échéances comprises entre 2 et 7 ans. Les sociétés émettrices doivent être habilitées à recevoir du public des fonds d'un terme supérieur à 2 ans. Elles doivent, en outre, respecter un rapport prudentiel maximum entre l'encours des bons émis et celui de leurs emplois sous forme de crédits, fixé à 40% par l'arrêté du 9 octobre 1995.

- les billets de trésorerie émis par les personnes morales - autres que les banques et les sociétés de financement - et dont les maturités sont comprises entre 10 jours et un an. Les émetteurs de billets de trésorerie doivent disposer de fonds propres d'un montant au moins égal à 5 millions de dirhams, et avoir au moins trois bilans certifiés.

Les T.C.N. ne peuvent être émis que par des personnes morales de droit marocain. Ils doivent avoir un montant unitaire qui ne peut excéder celui des bons du Trésor émis par adjudication. Ce montant, qui a été fixé par l'arrêté du ministre des finances du 9 octobre 1995 à 250.000 dirhams, a été ramené à 100.000 dirhams par l'arrêté du 10 juillet 2001.

## **B) Fonctionnement du marché**

### **1) Régime de détention et circulation des titres**

Les T.C.N. sont stipulés au porteur et font l'objet d'une inscription en compte auprès des intermédiaires financiers habilités par la loi à cet effet, à savoir Bank Al-Maghrib et les banques pour les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et les sociétés de financement pour les bons émis par ces sociétés. De fait, ils consistent en des titres dématérialisés et librement transmissibles, par simple virement d'un compte à un autre.

Les opérations de placement et de négociation des T.C.N. ne peuvent être effectuées que par l'émetteur, les établissements de crédit, la Caisse de dépôt et de gestion et les sociétés de bourse.

Les émetteurs de billets de trésorerie et de bons de sociétés de financement doivent domicilier leurs titres auprès des banques.

## **2) Rémunération et remboursement des titres**

Les T.C.N. dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an doivent avoir un taux de rémunération fixe et peuvent donner lieu à des intérêts précomptés. Quant aux titres dont la maturité est supérieure à un an, ils peuvent avoir une rémunération fixe ou révisable ; la révision du taux d'intérêt doit intervenir à la date anniversaire de l'émission.

Les certificats de dépôt et les bons des sociétés de financement ne peuvent faire l'objet de remboursement par anticipation, sauf autorisation exceptionnelle accordée par Bank Al-Maghrib, en cas de difficultés financières majeures et après accord des deux parties.

Les banques et les sociétés de financement émettrices ne peuvent racheter leurs titres qu'à concurrence de 20% de l'encours des titres émis.

## **C) Protection des épargnants**

Les obligations d'information imposées aux émetteurs de T.C.N visent à renforcer la protection des épargnants, déjà assurée par les conditions exigées en matière de capital et de certification des comptes ainsi que par l'institution de règles prudentielles.

### **1) Obligations d'information**

Les émetteurs de T.C.N. sont tenus d'établir un dossier d'informations <sup>(1)</sup> qui doit être mis à la disposition du public à leur siège et auprès des banques domiciliataires des titres. Ce dossier doit comporter des informations relatives à l'activité de

---

(1) Arrêté du Ministre des Finances du 9 octobre 1995 et circulaire n°1 du CDVM du 29 janvier 1996

l'émetteur, à sa situation économique et financière et au programme d'émission. Lorsque les T.C.N. (bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) bénéficient d'une garantie d'un établissement de crédit, le dossier d'informations doit mentionner la garantie et contenir des renseignements concernant le garant, identiques à ceux relatifs à l'émetteur.

Tant que les T.C.N. sont en circulation, le dossier d'informations doit être mis à jour annuellement, dans un délai de 45 jours après la tenue de l'assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice.

## **2) Contrôle des émissions**

Le contrôle du respect des dispositions légales en matière d'émission de T.C.N. est du ressort de Bank Al-Maghrib et du Conseil déontologique des valeurs mobilières (C.D.V.M.).

Le C.D.V.M. veille au respect des obligations d'information. A cet effet, les émetteurs de billets de trésorerie doivent, pour pouvoir procéder à des émissions, avoir fait viser leur dossier d'informations par le C.D.V.M. qui le reçoit 15 jours avant la première émission. Ce dernier peut demander à tout moment aux émetteurs de certificats de dépôt ou de bons des sociétés de financement de lui communiquer leur dossier d'informations et ses mises à jour.

Pour sa part, Bank Al-Maghrib doit s'assurer du respect par les émetteurs de T.C.N. des procédures d'émission et veiller au bon fonctionnement du marché. Dans ce sens, les émetteurs sont tenus d'informer la banque centrale de leur intention de procéder à l'émission sur le marché des T.C.N., deux semaines au moins avant la date d'émission, en lui adressant une copie du dossier d'informations. En outre, les émetteurs doivent communiquer à Bank Al-Maghrib les mises à jour dudit dossier.

Par ailleurs, les émetteurs de certificats de dépôt et les banques domiciliataires des bons de sociétés de financement et des billets de trésorerie doivent communiquer à la banque centrale, chaque semaine, les caractéristiques des émissions ainsi que des renseignements portant sur les transactions et l'évolution des cours des titres qu'ils ont négociés sur le marché secondaire la semaine précédente.

#### **IV- LE DÉPOSITAIRE CENTRAL**

La loi n°35-96, qui a institué un organisme centralisant la conservation des titres, a également prévu un régime d'inscription en compte en remplacement de la représentation physique des titres. Ce régime est obligatoire pour l'ensemble des valeurs cotées en bourse ainsi que pour les titres négociables sur d'autres marchés, tels que les bons du Trésor émis par adjudication, les T.C.N. privés et les actions et parts émises par les O.P.C.V.M.

Conformément à la loi relative au dépositaire central, la société Maroclear devant en assurer la fonction a été mise en place en juin 1997. Cette institution joue un rôle primordial au sein du système d'organisation du régime de l'inscription en compte. En effet, elle a pour mission d'assurer la conservation des titres, d'en faciliter la circulation et d'administrer les comptes courants de valeurs mobilières ouverts au nom de ses affiliés. A ce titre, Maroclear devrait être en mesure d'opérer des virements entre les comptes courants dans le cadre d'un système de règlement contre livraison des titres et de mettre en oeuvre toutes procédures en vue de faciliter à ses affiliés l'exercice des droits attachés aux titres et l'encaissement des produits qu'ils génèrent.

L'affiliation à Maroclear est réservée :

- aux intermédiaires financiers : Bank Al-Maghrib, Trésorerie générale, banques, sociétés de financement, sociétés de bourse, la société gestionnaire de la Bourse des valeurs, la C.D.G. et les établissements dépositaires des actifs des O.P.C.V.M.,

- aux personnes morales émettrices de valeurs faisant l'objet d'une inscription en compte et,

- aux organismes étrangers ayant une fonction similaire à celle du dépositaire central.

Enfin, Maroclear veille au respect des règles de tenue des comptes titres et de la comptabilité des teneurs de comptes et assure la vérification des équilibres comptables. A cet effet, elle enregistre dans sa comptabilité l'intégralité des titres composant chaque émission de valeurs admises à ses opérations. La contrepartie de chaque émission doit figurer dans la comptabilité du dépositaire central au crédit des comptes courants des affiliés. Maroclear doit s'assurer qu'à tout moment le solde créditeur des comptes courants correspond au total des titres inscrits au compte des titulaires auprès des teneurs de compte. A cette fin, elle est habilitée à effectuer des contrôles sur place et sur pièces auprès des affiliés tenant des comptes titres. Les opérations effectuées sur le marché des titres négociables s'opèrent ainsi dans un cadre sécurisé, marqué par la transparence et l'amélioration des conditions de dénouement des transactions.

## ANNEXE I

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES TITRES DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Instruments/ Caractéristique	Bons du Trésor émis par adjudication	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie
Emetteurs	L'Etat	Les banques	Les sociétés de financement habilitées à recevoir du public des fonds d'un terme supérieur à 2 ans et respectant un rapport prudentiel fixé à 40% entre l'encours des bons émis et celui des crédits à la clientèle	Les personnes morales disposant de fonds propres d'un montant de 5 millions de dirhams et ayant au moins 3 années d'activité effectives
Monnaie d'émission	Le dirham			
Montant unitaire	100.000 dirhams			
Souscripteurs	Toutes personnes physiques ou morales, résidentes ou non résidentes			
Durée	- court terme : 13,26 et 52 semaines - moyen terme : 2 et 5 ans - long terme : 10, 15 et 20 ans	10 jours à 7 ans	2 à 7 ans	10 jours à un an
Rémunération	Libre	Taux libre pour les titres dont la durée est inférieure ou égale à un an Taux libre ou variable pour les maturités supérieures à un an.		
Prix d'émission	Libre par adjudication	Les titres d'une durée inférieure ou égale à un an peuvent donner lieu à des intérêts précomptés.		
Remboursement	-	Sur autorisation exceptionnelle de Bank Al-Maghrib et après accord des parties		
Rachat par l'émetteur	-	Limité à 20% de l'encours des titres émis		
Gestion, domiciliation	Inscription en compte courant auprès de Maroclear	Inscription en compte courant auprès de Maroclear Domiciliation obligatoire auprès des banques pour les bons des sociétés de financement et les billets de trésorerie.		
Surveillance du marché	Bank Al-Maghrib	Bank Al-Maghrib s'assure du respect par les émetteurs des conditions d'émission et veille au bon fonctionnement du marché.		
Obligations d'information		Mise à la disposition du public et dépôt à Bank Al-Maghrib du dossier d'information. Visa du C.D.V.M. pour les émetteurs de billets de trésorerie.		

## ANNEXE II

---

### L'ACTIVITÉ DU MARCHÉ MONÉTAIRE AU TERME DES TROIS PREMIERS TRIMESTRES DE L'ANNÉE 2001

---

Dans un contexte marqué généralement par la baisse des taux d'intérêt, le développement des émissions sur le marché des adjudications de bons du Trésor et la progression des transactions sur le marché secondaire de ces titres ont constitué les principaux faits au cours des neuf premiers mois de l'année 2001 sur le marché monétaire.

#### **Le marché interbancaire**

Le volume mensuel moyen des transactions sur ce compartiment a marqué, à fin septembre, une hausse de 23,7% par rapport à la moyenne correspondante de l'an 2000, s'établissant à 3.065 millions de dirhams. Suite à la réduction des taux directeurs de Bank Al-Maghrib, opérée en mars 2001, les taux d'intérêt sur le marché interbancaire se sont inscrits en baisse, se situant en moyenne des neuf mois à 4,79% au lieu de 5,42% au cours de la même période de l'an 2000.

#### **Le marché des bons du Trésor émis par adjudication**

##### **1- Les émissions**

Au terme des neuf premiers mois, les émissions par adjudication ont quasiment doublé et porté, au total, sur près de 32,6 milliards de dirhams. Les émissions de bons à 1 an ont représenté, à elles seules, plus de 37% du montant total. Compte tenu des remboursements qui se sont chiffrés à 18,4 milliards, l'encours des bons du Trésor émis par adjudication s'est établi, à fin septembre, à 130,6 milliards de dirhams, en accroissement de 12,2% par rapport à fin décembre 2000.

Les adjudications ont été effectuées à des taux moyens en baisse, se situant, à fin septembre, dans une fourchette variant entre 4,5% pour les bons à 13 semaines et 5,20% pour l'échéance de 2 ans, au lieu de 5,73% à 6,56% respectivement en décembre 2000. Le mouvement de baisse des taux longs s'est, quant à lui, poursuivi jusqu'en mai, en raison de la faiblesse du volume des soumissions, avant qu'une reprise sensible n'intervienne sur l'émission de bons à 5 ans lancée en septembre.

## **2- Le marché secondaire**

Parallèlement au développement des émissions, les transactions sur le marché secondaire des bons du Trésor émis par adjudication ont connu une nette expansion, le volume des échanges ayant atteint 1.422,3 milliards de dirhams et marqué une hausse de 87,6% par rapport au montant réalisé au cours de la même période de l'an 2000. La répartition des échanges par durée résiduelle a fait ressortir la prédominance des maturités variant entre 6 mois et 2 ans, dont la part s'est élevée à près de 45%.

### **Le marché des titres de créances négociables**

Les émissions de titres de créances négociables autres que les bons du Trésor ont atteint, à fin septembre, 2,7 milliards de dirhams contre 2 milliards au cours des neuf premiers mois de l'année 2000. Elles ont porté, à hauteur de 1,7 milliard, sur les bons des sociétés de financement et, à concurrence d'un milliard, sur les certificats de dépôt. Une seule émission de billets de trésorerie a été effectuée, pour un montant de 25 millions. L'encours de ces titres à fin septembre n'a guère varié par rapport à son niveau de fin décembre de l'année 2000, s'établissant à 10,6 milliards de dirhams.

## **RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE**

## RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE (\*)

### AGRICULTURE

#### **Prix du mètre cube d'eau dans les périmètres d'irrigation et redevance supplémentaire destinée à couvrir les frais de pompage**

**Arrêtés conjoints du ministre de l'agriculture, du développement rural et des eaux et forêts, du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme et du ministre de l'équipement n°s 1349-01 et 1350-01 du 12 juillet 2001** fixant respectivement le prix du mètre cube d'eau applicable dans les périmètres d'irrigation et le montant de la redevance supplémentaire destinée à couvrir les frais de pompage dans les périmètres d'irrigation où elle est applicable. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

#### **Prohibition d'entrée sur le territoire national de certains animaux et produits d'origine animale**

**Arrêté du ministre de l'agriculture, du développement rural et des eaux et forêts n° 1674-01 du 7 septembre 2001** modifiant l'arrêté n° 738-96 du 18 avril 1996 portant prohibition d'entrée sur le territoire national d'animaux vivants de l'espèce bovine, de denrées animales, de produits d'origine animale et de produits de multiplication animale, issus de bovins, originaires ou provenant de certains pays où des cas d'encéphalite spongiforme bovine ont été déclarés. **(B.O. n° 4936 du 20 septembre 2001)**

Cet arrêté concerne les produits suivants :

- les embryons d'origine bovine ;
- les viandes et abats de l'espèce bovine ;
- les produits obtenus à partir d'animaux de l'espèce bovine quelle qu'en soit la proportion et quelle qu'en soit la destination, y compris pour les produits provenant de pays indemnes et qui ont subi une transformation dans les pays où des cas d'encéphalite spongiforme bovine sont déclarés.

---

(\*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2001.

## ASSURANCES

### **Agrément de l'entreprise d'assurances “Axa - assistance Maroc”**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1024-01 du 31 mai 2001** portant agrément de l'entreprise d'assurances “Axa-assistance Maroc”. (B.0 n° 4918 du 19 juillet 2001)

La société anonyme “Axa-assistance Maroc” au capital de 12 millions de dirhams, dont le siège est à Casablanca, est agréée pour pratiquer au Maroc les opérations d'assistance prévues au paragraphe 18 de l'article premier de l'arrêté n° 1578-00 du 3 novembre 2000 relatif à l'agrément des entreprises d'assurances, de réassurances et de capitalisation.

### **Transfert du portefeuille de l'entreprise d'assurances “L'Alliance Africaine”**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1026-01 du 7 juin 2001** portant approbation du transfert à l'entreprise d'assurances “Al-Wataniya” du portefeuille actif et passif de l'entreprise d'assurances “L'Alliance Africaine” tel que prévu par le traité de fusion par absorption conclu entre les deux entreprises le 1<sup>er</sup> novembre 2000. (B.0 n° 4918 du 19 juillet 2001)

### **Retrait d'agrément de “L'Alliance Africaine”**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1027-01 du 7 juin 2001** portant retrait d'agrément de l'entreprise d'assurances “L'Alliance Africaine” à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000. (B.0 n° 4918 du 19 juillet 2001)

### **Retrait d'agrément à la société d'assurances “La Providence marocaine”**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1491-01 du 24 juillet 2001** portant retrait d'agrément de la société d'assurances “La Providence marocaine” et nomination d'un liquidateur de ladite société. (B.0. n° 4936 du 20 septembre 2001)

## COMMERCE EXTERIEUR

### **Suspension du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicables à l'orge**

**Décret n° 2-01-1638 du 29 juin 2001** portant suspension du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicables à certains produits. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

La perception du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicables à l'orge est suspendue du 2 juillet au 31 décembre 2001.

### **Importation de bananes fraîches**

**La circulaire de l'Office des changes n° 1682 du 24 août 2001** soumet à déclaration préalable d'importation les bananes fraîches pour une durée supplémentaire d'un mois à compter du 26 août 2001.

## COMMERCE INTERIEUR

### **Conditions d'achat et de vente du blé tendre destiné à la fabrication de la farine subventionnée**

**Arrêté conjoint du ministre de l'intérieur, du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme et du ministre de l'agriculture, du développement rural et des eaux et forêts n° 1137-01 du 13 juin 2001** fixant les conditions d'achat du blé tendre destiné à la fabrication de la farine subventionnée, ainsi que les conditions de fabrication de ladite farine, de son conditionnement et de sa mise en vente. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

Ce texte reconduit, pour la campagne 2001-2002, les mêmes dispositions arrêtées précédemment. Ainsi, le prix de cession à la minoterie du blé tendre destiné à la fabrication de la farine subventionnée est fixé à 258,80 dirhams/ql, base standard.

Les prix limites de vente de la farine nationale de blé tendre sont fixés comme suit :

- |                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| - Marchandise prise nue minoterie | 182 DH le quintal (pour les provinces sahariennes 87 DH le quintal);  |
| - Au niveau des grossistes        | 188 DH le quintal ;   |
| - Au public                       | 200 DH le quintal (pour les provinces sahariennes 100 DH le quintal). |

## COOPERATION INTERNATIONALE

### **Convention avec la Roumanie**

**Dahir n° 1-88-143 du 15 février 2001** portant publication de la convention entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République socialiste de Roumanie tendant à éviter la double imposition en matière d'impôts sur le revenu faite à Bucarest le 11 septembre 1981. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

### **Accord de coopération avec la Roumanie**

**Dahir n° 1-00-326 du 15 février 2001** portant publication de l'accord à long terme de coopération économique et technique fait à Rabat le 25 septembre 1987 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République socialiste de Roumanie. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

Les parties contractantes prendront toutes les mesures nécessaires de nature à encourager et à promouvoir le développement continu et diversifié de la coopération économique et technique dans les domaines suivants :

- industrie de la construction de machines et de la métallurgie ;
- industrie énergétique ;
- mines, pétrole et géologie ;
- constructions et travaux publics ;
- agriculture, industrie alimentaire et de la pêche.

### **Convention avec la Belgique**

**Dahir n° 1-90-165 du 15 février 2001** portant publication de l'avenant fait à Bruxelles le 14 février 1983 entre le Royaume du Maroc et le Royaume de Belgique modifiant et complétant la convention tendant à éviter les doubles impositions et à régler certaines autres questions en matière d'impôts sur le revenu et du protocole final y annexé faits à Rabat le 4 mai 1972. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

### **Avenant à la convention fiscale avec la France**

**Dahir n° 1-90-188 du 15 février 2001** portant publication de l'avenant fait à Rabat le 18 août 1989 tendant à modifier la convention fiscale faite à Paris le 29 mai 1970 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République française tendant à éliminer les doubles impositions et à établir des règles d'assistance mutuelle administrative en matière fiscale. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

### **Conventions de coopération avec la Libye**

**Dahir n° 1-93-505 du 15 février 2001** portant publication de la convention de coopération dans le domaine de la santé entre le Royaume du Maroc et la Grande Jamahiriya Arabe Libyenne Populaire et socialiste, faite à Rabat le 26 janvier 1984. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

**Dahir n° 1-93-508 du 15 février 2001** portant publication de la convention de coopération culturelle et scientifique entre le Maroc et la Grande Jamahiriya Arabe Libyenne Populaire et socialiste, faite à Tripoli le 4 août 1983. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

**Dahir n° 1-94-293 du 15 février 2001** portant publication de la convention créant une grande commission mixte entre le Maroc et la Grande Jamahiriya Arabe Libyenne Populaire et socialiste, faite à Rabat le 29 juin 1990. **(B.0 n° 4914 du 5 juillet 2001)**

### **Convention de crédit avec le Fonds saoudien de développement**

**Décret n° 2-01-1554 du 11 juillet 2001** approuvant la convention de crédit d'un montant de 90 millions de rials saoudiens conclue le 10 juin 2001 entre le Royaume du Maroc et le Fonds saoudien de développement en vue de la participation au financement du projet de construction et d'équipement de l'hôpital universitaire de Fès. **(B.0 n° 4918 du 19 juillet 2001)**

### **Accord avec l'Inde**

**Dahir n° 1-00-311 du 15 février 2001** portant publication de l'accord fait à Rabat le 13 février 1999 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de l'Inde relatif à la promotion et à la protection des investissements. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

### **Convention avec l'Etat de Bahrayn**

**Dahir n° 1-00-354 du 22 juin 2001** portant publication de la convention faite à Rabat le 7 avril 2000 entre le Royaume du Maroc et l'Etat de Bahrayn en vue d'éviter les doubles impositions et l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

### **Accord de siège avec INFOSAMAK**

**Dahir n° 1-01-35 du 22 juin 2001** portant publication de l'accord de siège (à Casablanca) entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Centre d'information et de conseil pour la commercialisation des produits de la pêche dans les pays arabes (INFOSAMAK) fait à Rome, le 21 janvier 2000. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

### **Accords de prêts avec la Banque africaine de développement (BAD)**

**Décrets n°s 2-01-1651 et 2-01-1652 du 17 juillet 2001** approuvant deux accords de prêts conclus le 30 mai 2001 entre le Royaume du Maroc et la Banque africaine de développement. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001) :**

- le premier d'un montant de 7.608.984.480 yens japonais destiné à financer le projet d'appui à l'enseignement fondamental de qualité,
- le second d'un montant de 32.410.000 dollars US pour le financement du projet de renforcement de l'enseignement secondaire et technique.

### **Protocole d'entente avec le Mali**

**Dahir n° 1-00-240 du 15 février 2001** portant publication du protocole d'entente, fait à Rabat le 12 décembre 1991 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Mali en matière de promotion et de développement de l'artisanat. **(B.0 n° 4926 du 16 août 2001)**

### **Accord de coopération avec le Koweït**

**Dahir n° 1-01-60 du 15 février 2001** portant publication de l'accord de coopération dans les domaines économique, commercial et du tourisme, fait à Koweït le 17 novembre 1972 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de l'Etat de Koweït. **(B.0 n° 4926 du 16 août 2001)**

### **Convention de crédit avec le Fonds d'Abou Dhabi pour le développement**

**Décret n° 2-01-1962 du 23 août 2001** approuvant la convention de crédit d'un montant de deux cent vingt millions trois cent quatre vingt mille dirhams des Emirats Arabes Unis (220.380.000 D.E) conclue le 4 juillet 2001 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds d'Abou Dhabi pour le développement, en vue de la participation au financement du projet de réalisation de la rocade méditerranéenne. **(B.0. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **Convention avec le Fonds koweïtien pour le développement économique arabe pour la garantie d'un prêt**

**Décret n°2-01-1965 du 23 août 2001** approuvant la convention conclue le 28 juin 2001 entre le Royaume du Maroc et le Fonds koweïtien pour le développement économique arabe pour la garantie d'un prêt d'un montant de 15 millions de dinars koweïtiens, consenti par ledit fonds à la Société nationale des autoroutes du Maroc, en vue de la participation au financement du projet de réalisation de l'autoroute Casablanca-El-Jadida. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **Contrat de cautionnement avec la Banque européenne d'investissement**

**Décret n° 2-01-2003 du 23 août 2001** approuvant le contrat de cautionnement conclu le 12 avril 2001 entre le Royaume du Maroc et la Banque européenne d'investissement pour la garantie du prêt de 100 millions d'euros consenti par ladite banque à l'Office chérifien des phosphates pour le financement d'un projet. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **Accord entre le Maroc et les communautés européennes et leurs Etats membres**

**Dahir n° 1-96-79 du 10 mars 2000** portant publication de l'accord euro-méditerranéen établissant une association entre le Royaume du Maroc, d'une part, et les communautés européennes et leurs Etats membres, d'autre part, fait à Bruxelles le 26 février 1996. **(B.O. n° 4936 du 20 septembre 2001)**

Cet accord a pour objectifs de :

- fournir un cadre approprié au dialogue politique entre les parties afin de permettre le renforcement de leurs relations dans tous les domaines qu'elles estimeront pertinents au titre d'un tel dialogue ;
- fixer les conditions de la libéralisation progressive des échanges de biens, de services et de capitaux ;
- développer les échanges et assurer l'essor de relations économiques et sociales équilibrées entre les parties à travers le dialogue et la coopération afin de favoriser notamment le développement et la prospérité du Maroc et du peuple marocain ;
- encourager l'intégration maghrébine en favorisant les échanges et la coopération entre le Maroc et les pays de la région ;
- promouvoir la coopération dans les domaines économique, social, culturel et financier.

## **Coopération entre le Maroc et l'Association des Etats des Caraïbes**

**Dahir n° 1-01-203 du 30 août 2001** portant promulgation de la loi n° 62-00 portant approbation, quant au principe, de la ratification de l'accord-cadre de coopération fait à Panama le 12 décembre 1999 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et l'Association des Etats des Caraïbes. (B.O. n° 4936 du 20 septembre 2001)

### **ÉNERGIE**

#### **Avenant à un accord pétrolier**

**Arrêté conjoint du ministre de l'industrie, du commerce, de l'énergie et des mines et du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1140-01 du 14 mai 2001** approuvant l'avenant à l'accord pétrolier, conclu le 1<sup>er</sup> mars 2001, entre l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières, représentant le Royaume du Maroc, et la Société anonyme marocaine de l'industrie de raffinage (SAMIR). (B.O n° 4918 du 19 juillet 2001)

### **MARCHÉS DE CAPITAUX**

#### **Modificatif du 27 juillet 2001 de la circulaire de Bank Al-Mghrib relative aux certificats de dépôt**

Ce modificatif porte sur les articles 4, 6 et 8 de la circulaire n° 2/G/96 du 30 janvier 1996 et concerne notamment le montant unitaire des certificats de dépôt, fixé à cent mille dirhams (DH 100.000) au lieu de 250.000 dirhams précédemment, ainsi que la révision du taux de rémunération. Faite auparavant sur la base des taux moyens mensuels du marché monétaire interbancaire, tels que calculés et publiés par Bank Al-Maghrib, celle-ci s'effectue désormais en application des dispositions librement convenues entre les parties.

#### **Modificatif du 27 juillet 2001 de la circulaire de Bank Al-Maghrib relative aux bons des sociétés de financement**

Ce modificatif porte sur les articles 5, 7 et 12 de la circulaire n°3/G/96 du 30 janvier 1996 et concerne notamment le montant unitaire des bons de sociétés de financement, fixé à cent mille dirhams (DH 100.000) au lieu de 250.000 dirhams précédemment, ainsi que la révision du taux de rémunération. Faite sur la base des taux moyens mensuels du marché monétaire interbancaire, tels que calculés et publiés par Bank Al-Maghrib, cette rémunération s'effectue désormais en application de dispositions librement convenues entre les parties.

### **Modificatif du 27 juillet 2001 de la circulaire de Bank Al-Maghrib relative aux billets de trésorerie**

Ce modificatif porte sur les articles 6 et 13 de la circulaire n° 4/G/96 du 30 janvier 1996 et concerne le montant unitaire des billets de trésorerie qui est fixé à cent mille dirhams (DH 100.000) au lieu de 250.000 dirhams auparavant.

### **Taux de rémunération des bons du Trésor à six mois**

En vertu de l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n° 248-01 du 1<sup>er</sup> février 2001 relatif à l'émission de bons du Trésor à six mois, Bank Al-Maghrib a fixé le taux de rémunération des bons à six mois, pour la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre de l'année 2001, à 6,10% au lieu de 5,80% pour le semestre précédent.

### **Emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 1414-01 du 18 juillet 2001** fixant la valeur de reprise des titres de l'emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

La valeur de reprise de ces titres admise en paiement des droits de mutation est fixée, entre le 1<sup>er</sup> juillet 2001 et le 31 décembre 2001, à cent trente-quatre mille six cent cinquante-sept dirhams et cinquante centimes (134.657,50 DH).

## **PRISES DE PARTICIPATION**

### **Participation de la Caisse de dépôt et de gestion**

**Décret n° 2-01-2078 du 7 septembre 2001** autorisant la Caisse de dépôt et de gestion à souscrire une participation de 1,8 million de dirhams (10%) dans la société de gestion du parc industriel de Bouskoura "SOGEPiB". **(B.O. n° 4936 du 20 septembre 2001)**

Le projet du parc industriel de Bouskoura s'inscrit dans le cadre d'une convention signée entre le ministère du commerce et de l'industrie, d'une part, et la Chambre française de commerce et d'industrie, d'autre part. Il prévoit la création de la société SOGEPiB, société anonyme, chargée de la gestion et l'aménagement du parc ainsi que la location des lots de terrain à des promoteurs.

Le capital de la société sera de 18 millions de dirhams et sera détenu, outre la commune rurale de Bouskoura (15,9%), par des institutionnels marocains et étrangers dont le groupe Finance.com (30%), la Caisse des dépôts et consignations (10%), Afriquia (10%) et SANAD (10%).

Le coût global du projet est estimé à 54,6 millions de dirhams. Le financement de 46% du montant sera obtenu par emprunt étalé sur 15 ans.

Ce projet s'inscrit dans le cadre de la politique de partenariat suivie par la CDG, ainsi que dans sa stratégie d'investissement diversifié dans les différents secteurs de l'économie, en particulier dans l'aménagement industriel pour la promotion des investissements local et international.

## MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE

### **Circulaire relative à la réserve monétaire**

Le paragraphe I "Disposition Générale" de la circulaire n° 12/G/96 du 10 septembre 1996 relative à la réserve monétaire est modifié comme suit :

"Les banques (à l'exception du CIH, de la BNDE, de la CNCA, du FEC et de Bank Al-Amal) sont tenues de maintenir en permanence, en dépôts indisponibles appelés "Réserve monétaire" auprès de Bank Al-Maghrib, un montant égal à 10% au moins de leurs exigibilités à vue libellées en dirhams, à l'exception des exigibilités libellées en dirhams convertibles".

Cette disposition entre en application à compter du 12 septembre 2001.

### **Mise en circulation de pièces de monnaie commémoratives**

**Décret n° 2-01-1838 du 23 juillet 2001** approuvant la mise en circulation d'une pièce de monnaie commémorative de 1.000 dirhams à l'occasion du trente-huitième anniversaire de Sa Majesté Mohammed VI. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

Les pièces commémoratives en or auront cours légal et leur pouvoir libératoire entre particuliers est fixé à 10.000 dirhams.

**Décret n° 2-01-1839 du 23 juillet 2001** approuvant la mise en circulation d'une pièce de monnaie commémorative de 250 dirhams à l'occasion du deuxième anniversaire de l'intronisation de Sa Majesté Mohammed VI. **(B.0 n° 4922 du 2 août 2001)**

Les pièces commémoratives en argent auront cours légal et leur pouvoir libératoire entre particuliers est fixé à 2500 dirhams.

### **Crédit foncier, crédit à la construction et crédit à l'hôtellerie**

**Arrêté du ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n° 952-01 du 21 mai 2001** modifiant l'arrêté du ministre des finances n° 355-67 du 17 décembre 1968 pris en application du décret royal portant loi n° 552-67 du 17 décembre 1968 relatif au crédit foncier, au crédit à la construction et au crédit à l'hôtellerie **(B.O. n° 4936 du 20 septembre 2001)**

Ce texte qui modifie l'article 15 (1<sup>er</sup> alinéa) de l'arrêté précité stipule que :

- une ristourne d'intérêt est accordée au titre des prêts à la construction et à l'acquisition de logements économiques et familiaux, au taux de 3,5 points, lorsqu'il s'agit de logement dont la surface et la valeur immobilière totale n'excèdent pas respectivement 100 m<sup>2</sup> et 200.000 dirhams sans, toutefois, que le revenu des bénéficiaires de ces prêts excède 43.200 dirhams par an, allocations familiales non comprises.

### **Bank Al-Maghrib : nomination de censeurs**

**Dahir n° 1-01-235 du 30 août 2001** portant nomination de messieurs Mohamed Mahroug et Brahim Lisser en qualité de censeurs près de Bank Al-Maghrib à compter du 1<sup>er</sup> août 2001 en remplacement de messieurs Zouhair Chorfi et Adbelwahed Jirari. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **QUESTIONS SOCIALES**

### **Fondation Mohammed VI de promotion des œuvres sociales de l'éducation-formation**

**Dahir n° 1-01-197 du 1<sup>er</sup> août 2001** portant promulgation de la loi n° 73-00 portant création et organisation de la Fondation Mohammed VI de promotion des œuvres sociales de l'éducation-formation. **(B.O n° 4926 du 16 août 2001)**

Cette Fondation a pour objet de promouvoir la création, le développement, le renforcement et l'efficacité des structures publiques ou privées ayant pour objet de mener des actions sociales au profit des fonctionnaires et agents de l'Etat, dont les traitements sont imputés sur le budget de l'Etat et qui sont affectés à des fonctions d'enseignement, d'administration ou techniques aux départements ministériels de l'éducation nationale, de l'enseignement supérieur, de la formation des cadres et de la recherche scientifique, ainsi qu'aux établissements qui en relèvent.

## **Office national des œuvres universitaires sociales et culturelles**

**Dahir n° 1-01-205 du 30 août 2001** portant promulgation de la loi n° 81-00 portant création de l'Office national des œuvres universitaires sociales et culturelles. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

L'Office national des œuvres universitaires sociales et culturelles, qui est un établissement public doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière, est soumis à la tutelle et au contrôle financier de l'Etat. Il a pour mission de dispenser aux étudiants les prestations fournies dans le cadre de la vie universitaire au titre de l'hébergement, de la restauration, de la couverture sanitaire, des bourses et des activités culturelles et sportives.

## **PRIX**

### **Prix de vente des livres et fournitures scolaires**

**Arrêté du ministre de l'économie sociale, des petites et moyennes entreprises et de l'artisanat, chargé des affaires générales du gouvernement n° 1562-01 du 2 juillet 2001** fixant les prix de vente publics des livres scolaires et les marges de commercialisation des livres et fournitures scolaires. **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **PRIVATISATION**

### **Transfert de l'établissement hôtelier "Riad" au privé**

**Décret n°2-01-1964 du 23 août 2001** décidant le transfert, par voie d'attribution directe, à un opérateur privé de l'établissement hôtelier dénommé "Riad" sis à Larache et appartenant à l'Office national marocain du tourisme (ONMT) au prix de dix millions de dirhams (10. 000. 000 DH). **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **TRANSPORTS**

### **Joint-venture entre "Royal Air Maroc" et les compagnies "Boeing" et "Labinal"**

**Décret n° 2-01-1895 du 24 août 2001** autorisant la compagnie "Royal Air Maroc" à participer à la création d'une société de fabrication de faisceaux de câbles aéronautiques en joint-venture avec les compagnies "Boeing" et "Labinal". **(B.O. n° 4932 du 6 septembre 2001)**

## **CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB**

- **Modificatif de la circulaire n° 2/G/96  
du 30 janvier 1996 relative aux Certificats de dépôt**
- **Modificatif de la circulaire n° 3/G/96  
du 30 janvier 1996 relative aux Bons des  
Sociétés de financement**
- **Modificatif de la circulaire n° 4/G/96  
du 30 janvier 1996 relative aux Billets de Trésorerie**
- **Modificatif de la circulaire n° 12/G/96  
du 10 septembre 1996 relative à la Réserve Monétaire**

**MODIFICATIF DE LA CIRCULAIRE N°2/G/96  
DU 30 JANVIER 1996  
RELATIVE AUX CERTIFICATS DE DEPOT**

---

En application de l'article 9 de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, de l'arrêté du Ministère de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme du 10 juillet 2001 relatif à certains titres de créances négociables, et des articles 17 et 19 de la loi n° 35-96 relative à la création d'un Dépositaire Central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, les articles 4, 6 et 8 de la circulaire n° 2/G/96 du 30 janvier 1996 sont modifiés comme suit :

**ARTICLE N° 4:**

Le montant unitaire des certificats de dépôt est fixé à cent mille dirhams (DH 100.000,00).

**ARTICLE N° 6:**

Les certificats de dépôt dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an doivent avoir une rémunération fixe et peuvent donner lieu à des intérêts précomptés.

Les certificats de dépôt dont la durée initiale est supérieure à une année peuvent avoir une rémunération fixe ou révisable. Les intérêts correspondants sont payables annuellement, à la date anniversaire du titre, et à l'échéance, pour la durée restant à courir lorsqu'elle est inférieure à une année.

La révision du taux de rémunération se fait à la date anniversaire de l'émission et s'effectue en application de dispositions librement convenues entre les parties.

**ARTICLE N° 8 :**

Les certificats de dépôt font l'objet d'inscription en compte auprès du Dépositaire Central au nom des établissements affiliés à cet organisme. Cette inscription fait ressortir la répartition entre «avoirs propres» et «avoirs clients».

**MODIFICATIF DE LA CIRCULAIRE N°3/G/96  
DU 30 JANVIER 1996  
RELATIVE AUX BONS DES SOCIÉTÉS  
DE FINANCEMENT**

---

En application de l'article 9 de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, de l'arrêté du Ministère de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme du 10 juillet 2001 relatif à certains titres de créances négociables, et des articles 17 et 19 de la loi n° 35-96 relative à la création d'un Dépositaire Central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, les articles 5, 7 et 12 de la circulaire n° 3/G/96 du 30 janvier 1996 sont modifiés comme suit :

**ARTICLE N° 5 :**

Le montant unitaire des bons des sociétés de financement est fixé à cent mille dirhams (DH 100.000,00).

**ARTICLE N° 7 :**

Les bons des sociétés de financement peuvent avoir une rémunération fixe ou révisable.

Les intérêts sont payables annuellement, à la date anniversaire du titre, et à l'échéance, pour la durée restant à courir lorsqu'elle est inférieure à une année.

La révision du taux de rémunération se fait à la date anniversaire de l'émission et s'effectue en application de dispositions librement convenues entre les parties.

**ARTICLE N° 12 :**

Les bons des sociétés de financement font l'objet d'inscription en compte auprès du Dépositaire Central au nom des établissements affiliés à cet organisme. Cette inscription fait ressortir la répartition entre «avoirs propres» et «avoirs clients».

---

**LE GOUVERNEUR**

**MODIFICATIF DE LA CIRCULAIRE N°4/G/96**

**DU 30 JANVIER 1996**

**RELATIVE AUX BILLETS DE TRESORERIE**

---

En application de l'article 9 de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, de l'arrêté du Ministère de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme du 10 juillet 2001 relatif à certains titres de créances négociables, et des articles 17 et 19 de la loi n° 35-96 relative à la création d'un Dépositaire Central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, les articles 6 et 13 de la circulaire n° 4/G/96 du 30 janvier 1996 sont modifiés comme suit :

**ARTICLE N° 6 :**

Le montant unitaire des billets de trésorerie est fixé à cent mille dirhams (DH 100.000,00).

**ARTICLE N° 13 :**

Les billets de trésorerie font l'objet d'inscription en compte auprès du Dépositaire Central au nom des établissements admis à présenter les soumissions et affiliés à cet organisme. Cette inscription fait ressortir la répartition entre «avoirs propres et «avoirs clients».

**MODIFICATIF DE LA CIRCULAIRE N° 12/G/96**  
**DU 10 SEPTEMBRE 1996**  
**RELATIVE A LA RESERVE MONETAIRE**

---

Le paragraphe I “Disposition Générale” de la circulaire n° 12/G/96 du 10 septembre 1996 relative à la réserve monétaire est modifié provisoirement comme suit :

“Les banques<sup>(1)</sup> sont tenues de maintenir en permanence, en dépôts indisponibles appelés “Réserve monétaire” auprès de Bank Al-Maghrib, un montant égal à 10% (dix pour cent) au moins de leurs exigibilités à vue libellées en dirhams à l'exception des exigibilités libellées en dirhams convertibles”.

Cette disposition entre en application à compter du 12 septembre 2001.

---

(1) A l'exception du CIH, de la BNDE, de la CNCA, du FEC et de Bank Al-Amal.



## **STATISTIQUES**

# SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>I. STATISTIQUES MONÉTAIRES .....</b>	<b>53</b>
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	55
2. Engagements de Bank Al-Maghrib .....	56
3. Avoirs des banques .....	57
4. Engagements des banques .....	58
5. Agrégats de monnaie .....	59
6. Agrégats de placements liquides .....	60
7. Contreparties de M 3 .....	61
8. Avoirs extérieurs nets .....	62
9. Créances sur l'État.....	63
10. Concours à l'économie .....	64
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides ( 1981 - 2000 ).....	65
12. Contreparties de M 3 ( 1981 - 2000 ).....	66
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib .....	67
14. Mouvements des chambres de compensation.....	68
<b>II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT .....</b>	<b>69</b>
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	71
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	72
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	74
4. Taux du marché monétaire interbancaire .....	75
5. 1 Taux des dépôts chez les banques .....	76
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale .....	76
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public .....	76
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an .....	77
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication .....	78
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire .....	78
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables .....	79
6. 1 Taux de base bancaires .....	80
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums .....	81
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit .....	82
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État .....	82
<b>III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....</b>	<b>83</b>
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation .....	85
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail .....	86
<b>IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>87</b>
1. Indicateurs d'activité des OPCVM .....	89
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G." .....	90
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	91
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	92

<b>V. MARCHÉ DES CAPITAUX .....</b>	<b>93</b>
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire .....	95
2. Encours des titres de créances négociables .....	96
3. Indicateurs boursiers .....	97
<b>VI. FINANCES PUBLIQUES .....</b>	<b>99</b>
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	101
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations .....	102
3. Encours de la dette publique directe.....	104
<b>VII. INDICES DES PRIX .....</b>	<b>105</b>
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières .....	107
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	108
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	109
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	110
<b>VIII. PRODUCTION .....</b>	<b>111</b>
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	113
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	114
3. Production minière .....	115
4. Production énergétique.....	115
5. Balance énergétique.....	115
6. Production de céréales et superficies cultivées .....	116
7. Production d'autres produits agricoles.....	116
8. Pêches maritimes.....	116
7. L'activité touristique.....	117
<b>IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....</b>	<b>119</b>
1. Balance commerciale.....	121
2. Importations par groupes de produits .....	122
3. Importations par principaux produits .....	123
4. Exportations par groupes de produits .....	126
5. Exportations par principaux produits .....	127
6. Répartition géographique des échanges.....	131
<b>X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER .....</b>	<b>133</b>
<b>XI. COURS DE CHANGE .....</b>	<b>137</b>
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	139
2. Cours indicatifs des monnaies de la zone euro.....	141
<b>XII. COMPTES DE LA NATION .....</b>	<b>143</b>
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants) .....	145
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	145
3. Compte de biens et services (prix courants) .....	146
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	147
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	147

## **I - STATISTIQUES MONÉTAIRES**

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs (1)	Concours financiers à l'État			Total	Comptes courants postaux	Opérations de crédit					Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Emploi du capital et des réserves	Divers	Total général	
		Avances conventionnelles	Facilités de caisse	Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées			Avances			Effets en cours de recouvrement (II)	dont : Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte					Total (I+II)
							Avances aux banques	Autres avances	Total (I)							
1997 Déc.	41 172	11 334	8 049	-	19 383	22	1 210	7 395	8 605	1 100	1 060	9 705	-	2 346	979	73 607
1998 Déc.	43 435	9 691	8 583	-	18 274	28	3 381	7 390	10 771	1 881	1 767	12 652	-	2 542	1 099	78 030
1999 Déc.	59 710	5 500	7 722	-	13 222	27	1 346	7 192	8 538	735	688	9 273	-	2 540	1 742	86 514
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
2000 Janv.	57 856	5 500	3 934	-	9 434	30	3 291	7 201	10 492	1 233	1 139	11 725	-	2 540	2 166	83 751
Fév.	57 230	5 500	6 288	-	11 788	31	2 252	7 338	9 590	986	933	10 576	-	2 554	1 537	83 716
Mars	55 802	5 500	8 084	-	13 584	49	60	7 522	7 582	1 312	1 269	8 894	-	2 570	1 829	82 728
Avril	55 917	5 500	8 490	-	13 990	68	1 549	7 548	9 097	492	446	9 589	-	2 470	1 080	83 114
Mai	53 675	5 500	9 379	120	14 999	39	592	7 607	8 199	627	580	8 826	-	2 481	999	81 019
Juin	53 138	5 500	9 379	205	15 084	33	1 508	7 591	9 099	2 561	2 490	11 660	-	2 496	1 164	83 575
Juil.	52 316	5 500	9 143	-	14 643	27	6 102	7 578	13 680	994	913	14 674	-	2 498	1 155	85 313
Août	53 965	5 500	9 926	571	15 997	2	4 806	7 365	12 171	669	605	12 840	499	2 506	1 101	86 910
Sept.	56 081	5 500	9 926	927	16 353	96	3 244	7 424	10 668	1 164	1 093	11 832	499	2 507	1 257	88 625
Oct.	53 923	5 500	9 678	-	15 178	25	2 600	7 452	10 052	554	493	10 606	239	2 654	1 226	83 851
Nov.	52 258	5 500	8 609	-	14 109	25	4 809	7 435	12 244	1 283	1 225	13 527	1 108	2 665	1 284	84 976
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 Janv.	52 221	5 500	7 328	-	12 828	26	7 661	7 498	15 159	993	862	16 152	1 766	2 699	1 767	87 459
Fév.	75 787	5 500	-	-	5 500	30	6 565	7 553	14 118	1 235	1 129	15 353	2 321	2 706	1 873	103 570
Mars	76 821	5 500	-	-	5 500	27	3 915	7 553	11 468	1 405	1 341	12 873	2 321	2 607	1 093	101 242
Avril	82 005	5 500	-	-	5 500	24	1 837	7 666	9 503	1 243	1 188	10 746	1 167	2 614	1 047	103 103
Mai	83 551	5 500	-	-	5 500	15	-	7 869	7 869	1 149	1 088	9 018	51	2 629	1 068	101 832
Juin	85 137	5 500	-	292	5 792	26	-	7 922	7 922	1 095	1 029	9 017	51	2 645	1 176	103 844
Juil.	84 767	5 500	-	-	5 500	26	2 802	7 923	10 725	2 119	2 025	12 844	-	2 649	1 157	106 943
Août	91 653	5 500	2 000	402	7 902	27	3	7 991	7 994	1 013	946	9 007	-	2 658	1 088	112 335
Sept.	93 331	5 500	-	-	5 500	34	1	8 039	8 040	694	643	8 734	-	2 745	1 247	111 591

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 2 - ENGAGEMENTS DE BANK AL-MAGHRIB

(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'extérieur <sup>(1)</sup>	Compte de dépôt en devises des banques	Total	dont :								
					Compte courant du Trésor <sup>(2)</sup>	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Comptes des particuliers					
1997 Déc.	51 062	817	374	1 191	12 160	1	9 779	-	2 127	434	4 713	4 047	73 607
1998 Déc.	53 247	725	742	1 467	14 001	1	11 451	-	2 384	434	4 791	4 090	78 030
1999 Déc.	60 067	826	2 323	3 149	14 107	1	11 064	-	2 989	434	4 891	3 866	86 514
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2000 Janv.	57 177	771	1 987	2 758	14 610	1	11 542	-	3 037	434	4 891	3 912	83 751
Fév.	56 296	784	2 123	2 907	15 168	1	11 432	910	2 806	434	4 891	4 040	83 716
Mars	57 893	1 157	368	1 525	14 220	1	11 147	270	2 784	434	4 891	3 784	82 728
Avril	57 368	1 873	317	2 190	15 425	1	11 087	1 780	2 543	434	5 021	2 691	83 114
Mai	56 768	874	999	1 873	13 754	1	11 461	-	2 277	434	5 021	3 185	81 019
Juin	57 674	1 027	1 233	2 260	15 772	1	13 404	-	2 346	434	5 021	2 436	83 575
Juil.	60 476	923	1 795	2 718	14 251	1	12 167	-	2 068	434	5 021	2 429	85 313
Août	61 420	888	1 775	2 663	15 195	1	12 650	-	2 528	434	5 021	2 194	86 910
Sept.	59 782	1 794	2 669	4 463	16 674	1	14 625	-	2 027	434	5 021	2 273	88 625
Oct.	59 368	899	2 626	3 525	13 393	1	11 630	-	1 746	434	5 021	2 127	83 851
Nov.	59 290	1 027	2 572	3 599	14 093	1	12 318	-	1 758	434	5 021	2 556	84 976
Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Janv.	59 765	963	2 516	3 479	14 462	1	12 691	-	1 754	434	5 021	4 298	87 459
Fév.	61 466	912	2 650	3 562	28 817	12 962	13 490	-	2 351	434	5 021	4 270	103 570
Mars	61 651	952	2 889	3 841	27 281	9 867	14 221	-	2 755	434	5 266	2 769	101 242
Avril	61 558	975	3 441	4 416	24 743	7 956	13 095	-	2 948	434	5 266	6 686	103 103
Mai	61 993	974	4 218	5 192	22 513	5 072	13 095	1 400	2 932	434	5 266	6 434	101 832
Juin	62 992	952	3 978	4 930	23 393	4 001	16 432	-	2 933	434	5 266	6 829	103 844
Juil.	66 875	965	3 912	4 877	22 073	5 375	14 217	-	2 466	434	5 266	7 418	106 943
Août	68 829	914	5 090	6 004	24 858	6 001	14 860	1 500	2 480	434	5 266	6 944	112 335
Sept.	66 937	907	5 141	6 048	25 892	6 343	14 103	3 100	2 329	434	5 266	7 014	111 591

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 3 - AVOIRS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Valeurs en caisse et avoirs liquides				Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	Correspondants étrangers et assimilés	Portefeuille de bons du Trésor et fonds d'État	Crédits à l'économie	Portefeuille de titres de placement autres que les fonds d'État				Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	Immobilisations	Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	Total	
	dont :			dont :													
	Billets étrangers et chèques en devises	Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	Certificats de dépôts acquis par les banques					Titres émis par les entreprises non bancaires	Bons et obligations souscrits par les banques <sup>(1)</sup>	Bons des sociétés de financement détenus par les banques						
1997 Déc.	12 302	(291)	(9 783)	(75)	2 926	3 412	58 541	151 203	7 007	(1 344)	(826)		6 645	9 002	-	251 038	
1998 Déc.	13 937	(377)	(10 682)	(180)	3 896	4 215	58 434	167 602	8 345	(2 075)	(893)		8 216	9 377	-	274 022	
1999 Déc.	17 558	(343)	(11 858)	(115)	3 471	4 469	54 802	183 531	9 657	(2 239)	(2 241)	(5 044)	(133)	10 110	9 779	-	293 377
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
2000 Janv.	17 360	(331)	(12 015)	(148)	2 865	4 048	56 867	181 359	9 510	(2 001)	(1 855)	(5 434)	(220)	10 361	9 759	-	292 129
Fév.	17 909	(333)	(12 441)	(94)	2 713	4 344	56 043	180 101	9 640	(1 973)	(2 145)	(5 307)	(215)	10 358	9 713	-	290 821
Mars	15 100	(368)	(11 434)	(90)	3 633	4 922	54 552	179 055	9 667	(1 900)	(2 242)	(5 249)	(276)	10 542	9 668	888	288 027
Avril	16 789	(338)	(13 235)	(92)	3 299	4 828	56 099	181 707	9 321	(1 825)	(1 922)	(5 274)	(300)	9 477	9 547	-	291 067
Mai	15 390	(321)	(11 112)	(99)	4 255	5 030	56 954	183 666	9 415	(1 896)	(1 970)	(5 292)	(257)	10 109	9 672	1 666	296 157
Juin	18 184	(370)	(13 416)	(132)	4 726	5 233	57 477	187 097	9 315	(2 323)	(1 382)	(5 313)	(297)	9 969	9 664	1 347	303 012
Juil.	17 501	(688)	(11 498)	(135)	4 756	5 255	59 731	189 324	9 347	(2 246)	(1 308)	(5 368)	(425)	10 060	9 797	277	306 048
Août	17 907	(567)	(11 908)	(132)	3 023	5 725	59 249	189 449	9 091	(2 235)	(1 093)	(5 396)	(367)	10 114	9 863	748	305 169
Sept.	20 124	(418)	(13 748)	(144)	4 123	5 833	59 380	190 970	8 701	(2 013)	(1 098)	(5 389)	(201)	10 089	9 914	1 247	310 381
Oct.	17 586	(422)	(11 043)	(189)	3 685	5 351	60 276	192 903	8 409	(1 732)	(1 020)	(5 409)	(248)	10 505	10 040	-	308 755
Nov.	18 362	(462)	(11 969)	(176)	4 388	5 354	61 772	194 933	8 678	(1 998)	(1 070)	(5 384)	(226)	10 586	10 157	-	314 230
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 Janv.	18 142	(402)	(12 081)	(193)	4 363	6 419	65 534	198 227	8 618	(1 922)	(915)	(5 474)	(307)	10 819	10 376	-	322 498
Fév.	19 633	(458)	(13 370)	(155)	4 291	5 122	64 575	198 678	9 993	(1 774)	(1 025)	(6 910)	(284)	10 956	10 084	-	323 332
Mars	20 593	(457)	(13 810)	(175)	3 927	5 043	63 112	200 158	10 923	(2 382)	(916)	(6 908)	(717)	11 037	9 969	-	324 762
Avril	20 281	(626)	(12 762)	(142)	3 673	5 804	62 872	199 504	11 149	(2 320)	(1 358)	(6 728)	(743)	11 028	10 083	-	324 394
Mai	22 384	(402)	(14 432)	(172)	3 859	6 220	62 245	201 484	11 071	(2 303)	(1 314)	(6 726)	(728)	10 981	10 196	-	328 440
Juin	23 148	(433)	(15 149)	(147)	3 789	5 626	60 820	204 360	11 494	(2 315)	(1 320)	(6 890)	(969)	11 096	10 162	-	330 495
Juil.	23 135	(1038)	(14 270)	(167)	3 191	6 488	63 503	206 028	11 481	(2 301)	(1 022)	(7 221)	(937)	11 139	10 323	-	335 288
Août	27 126	(824)	(16 822)	(227)	5 558	5 294	62 985	204 995	11 004	(1 707)	(998)	(7 300)	(999)	11 435	10 433	-	338 830
Sept.	27 665	(638)	(17 738)	(273)	5 940	6 516	63 548	204 594	11 134	(1 733)	(1 103)	(7 305)	(993)	11 924	10 487	-	341 808

(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															
1997 Déc.	50 915	(20 094)	25 754	5 329	81 998	21 430	63 527	2 874	(594)	1 206	8 206	916	2 203	13 825	14 901	1 210	12 130	23 716	2 896	251 038
1998 Déc.	57 821	(22 461)	27 053	5 718	90 592	24 193	64 504	4 807	(610)	1 082	9 234	529	3 194	13 817	13 716	3 381	12 944	26 937	5 092	274 022
1999 Déc.	63 366	(24 376)	29 447	7 302	100 115	27 348	68 616	5 813	(773)	1 316	8 449	1 470	3 289	13 203	14 653	1 346	14 916	29 106	3 737	293 377
2000 Déc.	103 306	(26 619)	-	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
2000 Janv.	91 265	(24 900)	-	7 409	98 674	27 828	69 055	5 860	(773)	636	9 297	868	3 410	13 166	14 690	3 291	14 458	28 917	1 979	292 129
Fév.	92 536	(24 044)	-	6 701	99 237	27 926	69 665	6 097	(773)	550	8 844	782	3 247	13 388	14 874	2 252	14 784	28 919	256	290 821
Mars	92 774	(25 954)	-	7 288	100 062	28 247	69 111	5 953	(770)	426	8 643	1 511	4 085	13 179	13 112	60	14 919	28 719	-	288 027
Avril	93 375	(26 094)	-	7 531	100 906	28 384	68 421	5 903	(770)	462	8 328	2 272	4 010	13 213	13 037	1 549	15 462	28 823	297	291 067
Mai	94 584	(26 434)	-	7 358	101 942	28 377	69 613	5 894	(770)	434	9 340	3 829	3 415	13 076	12 915	592	17 077	29 653	-	296 157
Juin	98 683	(27 074)	-	8 712	107 395	28 211	68 673	5 877	(753)	452	10 887	3 179	3 231	13 066	13 054	1 508	17 079	30 400	-	303 012
Juil.	98 541	(27 537)	-	8 628	107 169	28 351	69 613	5 877	(754)	446	10 188	1 886	3 136	12 877	13 085	6 102	16 915	30 403	-	306 048
Août	99 764	(27 188)	-	7 951	107 715	28 418	69 975	6 041	(859)	459	8 308	2 606	3 298	12 685	13 403	4 806	17 046	30 409	-	305 169
Sept.	101 948	(26 851)	-	8 865	110 813	28 494	70 910	6 045	(862)	479	9 620	3 225	4 198	12 823	13 591	3 244	17 221	29 718	-	310 381
Oct.	100 414	(26 670)	-	8 291	108 705	28 768	72 083	5 810	(877)	472	9 460	2 880	4 705	12 549	13 170	2 600	17 200	29 517	836	308 755
Nov.	99 259	(26 487)	-	9 566	108 825	28 810	73 282	5 780	(888)	471	10 139	4 797	4 212	12 333	13 018	4 809	17 178	29 477	1 099	314 230
Déc.	103 306	(26 619)	-	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 Janv.	100 597	(26 583)	-	9 599	110 196	29 486	76 227	5 314	(886)	505	10 687	4 184	3 884	11 794	13 043	7 661	17 840	29 532	2 145	322 498
Fév.	102 122	(26 988)	-	8 981	111 103	29 597	76 313	5 340	(886)	481	11 545	2 949	3 889	11 759	13 121	6 565	18 411	30 601	1 658	323 332
Mars	104 296	(27 555)	-	10 178	114 474	29 942	76 220	5 297	(886)	521	11 360	3 804	3 680	11 326	13 095	3 915	19 624	30 495	1 009	324 762
Avril	103 176	(27 926)	-	10 563	113 739	30 374	76 800	5 200	(887)	568	11 166	5 344	4 038	11 360	13 107	1 837	19 775	30 504	582	324 394
Mai	106 116	(28 856)	-	11 999	118 115	30 663	77 522	5 448	(898)	595	11 352	4 959	4 087	11 203	12 928	-	20 000	31 169	399	328 440
Juin	110 309	(30 027)	-	10 921	121 230	30 829	76 034	5 486	(901)	688	11 399	4 368	4 382	11 775	12 415	-	19 983	30 812	1 094	330 495
Juil.	112 419	(31 633)	-	10 633	123 052	31 247	75 786	5 485	(944)	654	11 083	3 373	3 780	11 529	12 334	2 802	19 958	31 297	2 908	335 288
Août	113 634	(31 706)	-	11 396	125 030	31 489	76 445	4 891	(985)	647	13 134	5 727	3 778	11 266	12 247	3	19 993	31 294	2 886	338 830
Sept.	115 148	(31 327)	-	10 288	125 436	31 831	78 333	4 843	(980)	648	13 571	6 109	3 779	11 209	12 199	1	19 992	32 293	1 564	341 808

(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							Placements à vue			M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme <sup>(1)</sup>	M 3 = M 2 + Placements à terme
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale				M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Total	Comptes sur carnets auprès des banques	Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale	Total			
Comptes crédoeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib		Comptes crédoeurs à vue auprès des banques	Comptes crédoeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes crédoeurs à vue auprès de la Trésorerie générale									
1997 Déc.	48 662	2 127	81 998	1 871	6 202	92 198	140 860	21 430	4 553	25 983	166 843	64 121	230 964
1998 Déc.	50 644	2 384	90 592	2 122	4 530	99 628	150 272	24 193	5 330	29 523	179 795	65 114	244 909
1999 Déc.	56 713	2 989	100 115	2 205	5 506	110 815	167 528	27 348	5 721	33 069	200 597	69 389	269 986
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
2000 Janv.	54 607	3 037	98 674	2 206	6 058	109 975	164 582	27 828	5 777	33 605	198 187	69 828	268 015
Fév.	53 504	2 806	99 237	2 187	7 376	111 606	165 110	27 926	6 082	34 008	199 118	70 438	269 556
Mars	54 982	2 784	100 062	2 106	6 601	111 553	166 535	28 247	6 084	34 331	200 866	69 881	270 747
Avril	54 575	2 543	100 906	2 181	5 797	111 427	166 002	28 384	6 071	34 455	200 457	69 191	269 648
Mai	53 982	2 277	101 942	2 271	5 686	112 176	166 158	28 377	6 102	34 479	200 637	70 383	271 020
Juin	54 746	2 346	107 395	2 266	5 686	117 693	172 439	28 211	6 097	34 308	206 747	69 426	276 173
Juil.	57 276	2 068	107 169	2 268	5 686	117 191	174 467	28 351	6 099	34 450	208 917	70 367	279 284
Août	58 126	2 528	107 715	2 308	5 686	118 237	176 363	28 418	6 115	34 533	210 896	70 834	281 730
Sept.	56 834	2 027	110 813	2 399	5 686	120 925	177 759	28 494	6 139	34 633	212 392	71 772	284 164
Oct.	56 317	1 746	108 705	2 330	5 686	118 467	174 784	28 768	6 176	34 944	209 728	72 960	282 688
Nov.	56 167	1 758	108 825	2 384	5 686	118 653	174 820	28 810	6 185	34 995	209 815	74 170	283 985
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 Janv.	56 893	1 754	110 196	2 351	5 686	119 987	176 880	29 486	6 245	35 731	212 611	77 113	289 724
Fév.	58 705	2 351	111 103	3 437	5 686	122 577	181 282	29 597	6 238	35 835	217 117	77 199	294 316
Mars	58 530	2 755	114 474	3 031	5 686	125 946	184 476	29 942	6 272	36 214	220 690	77 106	297 796
Avril	58 534	2 948	113 739	3 015	5 686	125 388	183 922	30 374	6 281	36 655	220 577	77 687	298 264
Mai	59 033	2 932	118 115	3 157	5 686	129 890	188 923	30 663	6 413	37 076	225 999	78 420	304 419
Juin	59 852	2 933	121 230	3 104	5 686	132 953	192 805	30 829	6 391	37 220	230 025	76 935	306 960
Juil.	63 451	2 466	123 052	3 059	5 686	134 263	197 714	31 247	6 383	37 630	235 344	76 730	312 074
Août	65 080	2 480	125 030	3 071	5 686	136 267	201 347	31 489	6 374	37 863	239 210	77 430	316 640
Sept.	63 436	2 329	125 436	3 067	5 686	136 518	199 954	31 831	6 414	38 245	238 199	79 313	317 512

(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	
1997 Déc.	8 248	11 363	-	210	19 821	2 708	2 708	3 057	3 057	25 586
1998 Déc.	7 767	10 496	-	225	18 488	9 154	9 154	6 590	6 590	34 232
1999 Déc.	7 019	8 171	-	108	15 298	18 630	18 630	5 423	5 423	39 351
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2000 Janv.	6 727	8 062	-	108	14 897	18 077	18 077	5 334	5 334	38 308
Fév.	5 832	8 752	-	108	14 692	18 685	18 685	4 716	4 716	38 093
Mars	6 786	7 778	-	110	14 674	18 615	18 615	4 711	4 711	38 000
Avril	6 140	8 110	-	110	14 360	18 615	18 615	4 711	4 711	37 686
Mai	5 889	7 882	-	117	13 888	19 604	19 604	4 513	4 513	38 005
Juin	4 424	7 722	-	115	12 261	19 113	19 113	4 278	4 278	35 652
Juil.	4 064	8 061	-	115	12 240	16 921	16 921	4 601	4 601	33 762
Août	4 036	8 121	-	108	12 265	17 269	17 269	4 756	4 756	34 290
Sept.	4 070	7 881	-	108	12 059	17 853	17 853	4 146	4 146	34 058
Oct.	3 995	7 945	-	108	12 048	17 653	17 653	3 963	3 963	33 664
Nov.	4 006	8 562	-	107	12 675	17 603	17 603	3 487	3 487	33 765
Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Janv.	4 059	8 279	-	147	12 485	14 930	14 930	2 796	2 796	30 211
Fév.	4 298	7 438	-	156	11 892	15 775	15 775	2 986	2 986	30 653
Mars	4 372	7 783	-	171	12 326	18 223	18 223	2 962	2 962	33 511
Avril	4 877	6 856	-	184	11 917	19 004	19 004	3 370	3 370	34 291
Mai	5 219	7 085	-	196	12 500	18 446	18 446	2 650	2 650	33 596
Juin	5 349	6 730	-	238	12 317	20 312	20 312	2 643	2 643	35 272
Juil.	5 651	6 380	-	258	12 289	19 410	19 410	2 472	2 472	34 171
Août	6 063	6 911	-	252	13 226	20 769	20 769	2 513	2 513	36 508
Sept.	6 474	5 871	-	254	12 599	19 205	19 205	2 103	2 103	33 907

(\*) 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 M 3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )			Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )											Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)
				Crédit intérieur global													
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)								
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques			Total (B)	Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)						
1997 Déc.	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 Déc.	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 Déc.	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 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
2000 Janv.	57 085	333	57 418	10 139	57 015	8 264	75 418	7 201	183 434	190 635	5 777	271 830	57 416	214 414	271 832	-3 817	268 015
Fév.	56 446	881	57 327	12 040	56 137	9 563	77 740	7 338	182 461	189 799	6 082	273 621	58 364	215 257	272 584	-3 028	269 556
Mars	54 645	779	55 424	14 030	54 642	8 707	77 379	7 522	181 573	189 095	6 084	272 558	56 834	215 724	271 148	-401	270 747
Avril	54 044	694	54 738	13 610	56 191	7 978	77 779	7 548	183 929	191 477	6 071	275 327	59 642	215 685	270 423	-775	269 648
Mai	52 801	1 502	54 303	14 812	57 053	7 957	79 822	7 607	185 893	193 500	6 102	279 424	62 537	216 887	271 190	-170	271 020
Juin	52 111	1 920	54 031	16 801	57 609	7 952	82 362	7 591	188 776	196 367	6 097	284 826	62 471	222 355	276 386	-213	276 173
Juil.	51 393	2 361	53 754	14 777	59 866	7 954	82 597	7 578	191 057	198 635	6 099	287 331	60 709	226 622	280 376	-1 092	279 284
Août	53 077	2 535	55 612	16 297	59 381	7 994	83 672	7 365	190 909	198 274	6 115	288 061	61 634	226 427	282 039	-309	281 730
Sept.	54 287	1 574	55 861	17 235	59 524	8 085	84 844	7 424	192 269	199 693	6 139	290 676	62 259	228 417	284 278	-114	284 164
Oct.	53 024	596	53 620	15 129	60 465	8 016	83 610	7 452	194 171	201 623	6 176	291 409	60 339	231 070	284 690	-2 002	282 688
Nov.	51 231	1 133	52 364	15 661	61 948	8 070	85 679	7 435	196 229	203 664	6 185	295 528	61 310	234 218	286 582	-2 597	283 985
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 Janv.	51 258	2 432	53 690	14 676	65 727	8 037	88 440	7 498	199 449	206 947	6 245	301 632	60 026	241 606	295 296	-5 572	289 724
Fév.	74 875	1 210	76 085	-4 787	64 730	9 123	69 066	7 553	199 987	207 540	6 238	282 844	60 796	222 048	298 133	-3 817	294 316
Mars	75 869	1 299	77 168	-1 483	63 287	8 717	70 521	7 553	201 791	209 344	6 272	286 137	62 026	224 111	301 279	-3 483	297 796
Avril	81 030	1 824	82 854	-882	63 014	8 701	70 833	7 666	201 605	209 271	6 281	286 385	63 624	222 761	305 615	-7 351	298 264
Mai	82 577	1 940	84 517	777	62 417	8 843	72 037	7 869	203 526	211 395	6 413	289 845	63 966	225 879	310 396	-5 977	304 419
Juin	84 185	989	85 174	2 092	60 967	8 790	71 849	7 922	206 649	214 571	6 391	292 811	62 986	229 825	314 999	-8 039	306 960
Juil.	83 802	3 092	86 894	1 371	63 670	8 745	73 786	7 923	207 987	215 910	6 383	296 079	61 886	234 193	321 087	-9 013	312 074
Août	90 739	1 693	92 432	2 069	63 212	8 757	74 038	7 991	206 992	214 983	6 374	295 395	63 466	231 929	324 361	-7 721	316 640
Sept.	92 424	2 727	95 151	-971	63 821	8 753	71 603	8 039	206 690	214 729	6 414	292 746	64 042	228 704	323 855	-6 343	317 512

(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) 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 (1)	Engagements extérieurs (2)		Total
	Or	Devises convertibles	D.T.S.	F.M.I. - Tranche de réserve	Souscription au capital du F.M.A.	devises inconvertibles	Total ( I )	Comptes des organismes internationaux	Autres engagements	Total ( II )						
1997 Déc.	1 950	38 161	12	761	270	18	41 172	193	624	817	40 355	3 703	3 409	294	40 649	
1998 Déc.	1 950	40 407	30	761	269	18	43 435	194	531	725	42 710	4 592	4 276	316	43 026	
1999 Déc.	1 950	55 323	858	1 294	285	-	59 710	193	633	826	58 884	4 812	4 605	207	59 091	
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	
2000 Janv.	1 951	53 471	854	1 294	286	-	57 856	193	578	771	57 085	4 379	4 046	333	57 418	
Fév.	1 952	52 875	823	1 294	286	-	57 230	193	591	784	56 446	4 678	3 797	881	57 327	
Mars	1 953	51 440	828	1 294	287	-	55 802	193	964	1 157	54 645	5 290	4 511	779	55 424	
Avril	1 953	51 543	837	1 294	290	-	55 917	194	1 679	1 873	54 044	5 166	4 472	694	54 738	
Mai	1 953	49 309	831	1 294	288	-	53 675	192	682	874	52 801	5 351	3 849	1 502	54 303	
Juin	1 953	48 802	802	1 294	287	-	53 138	194	833	1 027	52 111	5 603	3 683	1 920	54 031	
Juil.	1 953	47 982	799	1 294	288	-	52 316	195	728	923	51 393	5 943	3 582	2 361	53 754	
Août	1 953	49 649	778	1 294	291	-	53 965	193	695	888	53 077	6 292	3 757	2 535	55 612	
Sept.	1 955	51 762	778	1 294	292	-	56 081	193	1 601	1 794	54 287	6 251	4 677	1 574	55 861	
Oct.	1 955	49 596	784	1 294	294	-	53 923	193	706	899	53 024	5 773	5 177	596	53 620	
Nov.	1 955	47 398	1 320	1 294	291	-	52 258	194	833	1 027	51 231	5 816	4 683	1 133	52 364	
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 Janv.	1 955	47 433	1 255	1 294	284	-	52 221	194	769	963	51 258	6 821	4 389	2 432	53 690	
Fév.	1 955	71 018	1 235	1 294	285	-	75 787	194	718	912	74 875	5 580	4 370	1 210	76 085	
Mars	1 956	72 048	1 237	1 294	286	-	76 821	194	758	952	75 869	5 500	4 201	1 299	77 168	
Avril	1 956	77 148	1 306	1 294	301	-	82 005	194	781	975	81 030	6 430	4 606	1 824	82 854	
Mai	1 956	78 652	1 339	1 293	310	-	83 551	194	780	974	82 577	6 622	4 682	1 940	84 517	
Juin	1 956	80 282	1 299	1 293	306	-	85 137	194	758	952	84 185	6 059	5 070	989	85 174	
Juil.	1 956	80 041	1 174	1 294	302	-	84 767	194	771	965	83 802	7 526	4 434	3 092	86 894	
Août	1 956	86 968	1 136	1 294	299	-	91 653	194	720	914	90 739	6 118	4 425	1 693	92 432	
Sept.	1 956	88 641	1 140	1 294	300	-	93 331	194	713	907	92 424	7 154	4 427	2 727	95 151	

(1) 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.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉTAT

(en millions de dirhams)

Date	Créances de Bank Al-Maghrib								Créances des banques					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 )	Portefeuille d'effets publics			Total ( II )			
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	Total brut	Avoirs liquides détenus par les comptables publics (2) (à déduire)	Total créances propres de Bank Al-Maghrib			Bons du Trésor en comptes courants	Emprunts d'État	Total				Dépôts des banques auprès du Trésor
1997 Déc.	19 383	-	1 060	22	20 465	785	19 680		19 680	57 056	1 485	58 541	75	58 616	8 073	86 369
1998 Déc.	18 274	-	1 767	28	20 069	825	19 244		19 244	56 504	1 930	58 434	180	58 614	6 652	84 510
1999 Déc.	13 222	-	688	27	13 937	532	13 405	-	13 405	52 496	2 306	54 802	115	54 917	7 711	76 033
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
2000 Janv.	9 434	-	1 139	30	10 603	464	10 139	-	10 139	...	...	56 867	148	57 015	8 264	75 418
Fév.	11 788	-	933	31	12 752	712	12 040	-	12 040	...	...	56 043	94	56 137	9 563	77 740
Mars	13 584	-	1 269	49	14 902	872	14 030	-	14 030	...	...	54 552	90	54 642	8 707	77 379
Avril	13 990	-	446	68	14 504	894	13 610	-	13 610	...	...	56 099	92	56 191	7 978	77 779
Mai	14 879	120	580	39	15 618	806	14 812	-	14 812	...	...	56 954	99	57 053	7 957	79 822
Juin	14 879	205	2 490	33	17 607	806	16 801	-	16 801	...	...	57 477	132	57 609	7 952	82 362
Juil.	14 643	-	913	27	15 583	806	14 777	-	14 777	...	...	59 731	135	59 866	7 954	82 597
Août	15 426	571	605	2	16 604	806	15 798	499	16 297	...	...	59 249	132	59 381	7 994	83 672
Sept.	15 426	927	1 093	96	17 542	806	16 736	499	17 235	...	...	59 380	144	59 524	8 085	84 844
Oct.	15 178	-	493	25	15 696	806	14 890	239	15 129	...	...	60 276	189	60 465	8 016	83 610
Nov.	14 109	-	1 225	25	15 359	806	14 553	1 108	15 661	...	...	61 772	176	61 948	8 070	85 679
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 Janv.	12 828	-	862	26	13 716	806	12 910	1 766	14 676	...	...	65 534	193	65 727	8 037	88 441
Fév.	5 500	-	1 129	30	6 659	13 767	-7 108	2 321	-4 787	...	...	64 575	155	64 730	9 123	69 066
Mars	5 500	-	1 341	27	6 868	10 672	-3 804	2 321	-1 483	...	...	63 112	175	63 287	8 717	70 521
Avril	5 500	-	1 188	24	6 712	8 761	-2 049	1 167	-882	...	...	62 872	142	63 014	8 701	70 833
Mai	5 500	-	1 088	15	6 603	5 877	726	51	777	...	...	62 245	172	62 417	8 843	72 037
Juin	5 500	292	1 029	26	6 847	4 806	2 041	51	2 092	...	...	60 820	147	60 967	8 790	71 849
Juil.	5 500	-	2 025	26	7 551	6 180	1 371	-	1 371	...	...	63 503	167	63 670	8 745	73 786
Août	7 500	402	946	27	8 875	6 806	2 069	-	2 069	...	...	62 985	227	63 212	8 757	74 038
Sept.	5 500	-	643	34	6 177	7 148	-971	-	-971	...	...	63 548	273	63 821	8 753	71 603

(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 Janv.	74 887	40 913	24 098	6 717	4 335	25 396	176 346	5 013	220	5 233	1 855	183 434	7 201	190 635
Fév.	73 108	39 264	24 219	6 824	3 818	27 765	174 998	5 103	215	5 318	2 145	182 461	7 338	189 799
Mars	73 173	38 481	24 667	6 958	3 089	26 363	172 731	6 324	276	6 600	2 242	181 573	7 522	189 095
Avril	74 029	39 543	24 760	7 005	2 948	26 905	175 190	6 517	300	6 817	1 922	183 929	7 548	191 477
Mai	74 707	39 061	25 623	7 124	2 530	28 207	177 252	6 414	257	6 671	1 970	185 893	7 607	193 500
Juin	74 255	40 245	25 810	7 553	2 758	29 729	180 350	6 747	297	7 044	1 382	188 776	7 591	196 367
Juil.	74 385	40 055	26 149	7 768	3 269	30 101	181 727	7 597	425	8 022	1 308	191 057	7 578	198 635
Août	73 509	40 312	26 554	7 823	3 169	30 456	181 823	7 626	367	7 993	1 093	190 909	7 365	198 274
Sept.	73 051	41 335	25 696	7 881	3 549	31 719	183 231	7 739	201	7 940	1 098	192 269	7 424	199 693
Oct.	74 449	40 223	26 167	7 835	3 778	31 808	184 260	8 643	248	8 891	1 020	194 171	7 452	201 623
Nov.	74 307	43 353	26 843	8 145	2 981	31 078	186 707	8 226	226	8 452	1 070	196 229	7 435	203 664
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 Janv.	74 519	45 006	26 978	7 950	3 160	31 795	189 408	8 819	307	9 126	915	199 449	7 498	206 947
Fév.	74 038	45 485	27 101	8 020	3 559	31 711	189 914	8 764	284	9 048	1 025	199 987	7 553	207 540
Mars	72 502	46 336	27 373	8 030	4 096	33 170	191 507	8 651	717	9 368	916	201 791	7 553	209 344
Avril	72 710	44 856	26 809	8 029	3 111	35 124	190 639	8 865	743	9 608	1 358	201 605	7 666	209 271
Mai	74 359	45 344	27 681	8 093	2 550	34 739	192 766	8 718	728	9 446	1 314	203 526	7 869	211 395
Juin	73 036	48 023	28 181	8 162	3 261	34 901	195 564	8 796	969	9 765	1 320	206 649	7 922	214 571
Juil.	74 811	46 557	28 523	8 319	3 887	35 139	197 236	8 792	937	9 729	1 022	207 987	7 923	215 910
Août	73 353	45 893	29 329	8 400	3 344	35 288	195 607	9 388	999	10 387	998	206 992	7 991	214 983
Sept.	72 209	46 481	29 798	8 384	2 972	34 934	194 778	9 816	993	10 809	1 103	206 690	8 039	214 729

(\*) 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 (1981 -2000 ) (\*)

(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 <sup>(3)</sup>	PL 2 <sup>(4)</sup>	PL 3 <sup>(5)</sup>	Total
	Agrégat M 1			Placements à vue <sup>(1)</sup>	M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme <sup>(2)</sup>					
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale	Total								
1981	11 121	16 106	27 227	1 353	28 580	6 664	35 244	383	-	-	383
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	1 094	-	-	1 094
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	3 275	-	-	3 275
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	7 385	-	-	7 385
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	11 871	-	-	11 871
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	12 197	-	-	12 197
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	14 698	-	-	14 698
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	14 947	-	-	14 947
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	13 931	-	-	13 931
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 655	-	-	15 655
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 796	-	-	16 796
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 844	-	-	21 844
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

(\*) 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 ( 1981 - 2000 )

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )			Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )										Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M 3 (Pour mémoire)	
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global													
				Créances sur l'Etat				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)	Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)				
				de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
1981	86	2	88	9 722	8 552	1 747	20 021	425	22 886	23 311	482	43 814	7 119	36 695	36 783	-1 539	35 244
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

(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)

	1999			2000			2001		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	4 045	3 584	461	3 027	5 918	-2 891	4 448	6 127	-1 679
Février	3 207	3 912	-705	3 647	4 528	-881	5 547	3 846	1 701
Mars	5 834	3 025	2 809	5 820	4 225	1 595	5 603	5 415	188
Avril	3 359	5 228	-1 869	4 102	4 390	-288	5 026	5 119	-93
Mai	3 547	3 960	-413	3 920	4 758	-838	5 490	5 057	433
Juin	4 137	3 330	807	4 805	3 899	906	5 437	4 437	1 000
Juillet	6 114	3 265	2 849	6 433	3 527	2 906	7 920	4 038	3 882
Août	4 411	3 847	564	5 641	4 698	943	7 510	5 557	1 953
Septembre	3 406	5 185	-1 779	4 134	5 543	-1 409	4 186	6 417	-2 231
Octobre	4 339	4 319	20	4 331	5 006	-675			
Novembre	3 500	4 154	-654	4 675	4 754	-79			
Décembre	7 887	3 168	4 719	5 358	3 204	2 154			
<b>Total</b>	<b>53 786</b>	<b>46 977</b>	<b>6 809</b>	<b>55 893</b>	<b>54 450</b>	<b>1 443</b>	<b>51 167</b>	<b>46 013</b>	<b>5 154</b>

Source : Bank Al-Maghrib.

**I - 14- MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION**

(en millions de dirhams)

Période	Chèques compensés (1)	Effets compensés (1)	Virements	Total
Année 1990	205 374	53 654	81 145	340 173
" 1991	236 863	55 277	85 590	377 730
" 1992	265 870	56 586	91 478	413 934
" 1993	264 973	49 945	90 541	405 459
" 1994	289 115	40 473	104 251	433 839
" 1995	312 092	41 650	112 375	466 117
" 1996	328 226	41 733	127 739	497 698
" 1997	355 284	44 073	184 724	584 081
" 1998	374 491	48 265	233 637	656 393
" 1999	416 715	49 608	294 711	761 033
" 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
1999 Janvier	30 904	3 944	16 638	51 486
Février	32 343	4 148	20 879	57 370
Mars	33 809	4 064	19 817	57 690
Avril	34 992	4 104	22 626	61 722
Mai	33 713	4 002	28 135	65 850
Juin	33 995	4 184	27 210	65 389
Juillet	39 672	4 529	36 069	80 270
Août	40 537	4 049	25 668	70 254
Septembre	33 504	4 402	23 739	61 645
Octobre	35 996	4 399	23 724	64 119
Novembre	31 440	4 138	24 464	60 042
Décembre	35 810	3 645	25 742	65 196
2000 Janvier	32 869	4 891	23 178	60 938
Février	34 977	4 362	20 979	60 318
Mars	36 695	4 492	23 689	64 876
Avril	32 355	3 773	20 360	56 488
Mai	38 352	4 468	27 549	70 369
Juin	35 836	4 225	30 460	70 521
Juillet	38 353	4 475	30 874	73 702
Août	36 032	4 396	27 601	68 029
Septembre	34 967	4 808	32 790	72 565
Octobre	35 296	4 465	28 504	68 265
Novembre	34 311	4 664	26 167	65 142
Décembre	31 017	3 592	26 483	61 092
2001 Janvier	37 102	5 515	33 633	76 250
Février	35 098	4 434	26 664	66 196
Mars	32 300	3 708	27 436	63 444
Avril	38 134	5 233	25 133	68 500
Mai	37 677	4 724	31 928	74 329
Juin	32 734	3 763	28 469	64 966
Juillet	37 307	5 166	30 349	72 822
Août	36 436	4 998	32 192	73 626
Septembre	33 405	4 129	26 994	64 528

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

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

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire <sup>(1)</sup>											Interventions de Bank Al-Maghrif sur le marché monétaire						
	Monnaie "Banque centrale"										Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market <sup>(3)</sup>	Reprises de liquidités <sup>(4)</sup>	Total <sup>(5)</sup>	
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total	Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrif	Concours de Bank Al-Maghrif au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrif								Autres facteurs
		banques	Trésor <sup>(2)</sup>	Total														
1998 Déc.	+418			-685	-56	-323	+253	-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398			+821	
1999 Déc.	-1 185			-438	-160	-1 783	-103	-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588	+2 311	+1 994	
2000																		
Jan.	-1 675			-335	-1	-2 011	-2 009	-1 366	+73	-301	-5 614	+2 792	+1 035	-7	-	+1 794	+5 614	
Fév.	+2 045			+290	+58	+2 393	+229	-2 530	+61	+62	+215	+458	-716	+43	-	-	-215	
Mars	-1 690			+73	+223	-1 394	-649	+3 358	+116	+227	+1 658	-1 130	-380	-24	-	-124	-1 658	
Avr.	+595			+262	+74	+931	-313	+190	+144	-69	+883	-553	+242	+47	-	-619	-883	
Mai	+367			-98	+180	+449	-1 763	+867	+30	+190	-227	-647	+313	-42	-	+603	+227	
Juin	-207			-461	+193	-475	-831	+1 091	+33	-232	-414	+458	-158	-26	-	+140	+414	
Juil.	-2 042			+9	+152	-1 881	-2 076	+1 298	+11	+840	-1 808	+1 922	-120	+6	-	-	+1 808	
Août	-2 333			-149	-4	-2 486	+1 170	-1 601	-172	+289	-2 800	+2 636	-328	-7	+499	-	+2 800	
Sept.	+924			-838	-258	-172	+954	+1 089	-38	-268	+1 565	-1 636	+69	+3	-	-	-1 565	
Oct.	+970			+1 507	+518	+2 995	-616	-882	+37	+407	+1 941	-1 825	-114	-2	-	-	-1 941	
Nov.	+192			-1 662	+126	-1 344	-1 687	+789	-17	-144	-2 403	+2 138	+89	+1	+175	-	+2 403	
Déc.	-551			+636	-2 586	-55	-2 556	+2 869	+31	-819	-703	-161	+234	-	+630	-	+703	
2001																		
Jan.	-591	-384	-	-338	+19	-1 294	-652	-52	+102	-673	-2 569	+2 598	-245	-1	+242	-25	+2 569	
Fév.	640	-95	-3 827	131	-179	-3 330	+5 702	-4 184	-3	+457	-1 358	+224	+611	-	+498	+25	+1 358	
Mars	-2 552	-68	-7 530	-183	-711	-11 044	+18 733	-5 037	+38	-231	+2 459	-2 120	-628	+12	+277	-	-2 459	
Avr.	1 110	1 012	2 035	-438	-1 329	2 390	+2 231	+68	+40	-765	+3 964	-3 504	-86	-11	-288	-75	-3 964	
Mai	-293	-952	2 613	-1 248	+689	809	+4 511	-231	+136	-2 716	+2 509	-1 000	+98	-	-1 144	-463	-2 509	
Juin	-993	-1 431	1 834	+285	+456	151	+942	+503	+131	-139	+1 588	-650	-122	+3	-837	+18	-1 588	
Juil.	-2 495	2 507	47	+865	+231	1 155	-1 642	-342	+61	-188	-956	+700	-13	-1	-	+270	+956	
Août	-3 486	-2 544	-898	-1 132	+161	-7 899	+5 807	+1 223	+18	+121	-730	+836	-4	-1	-51	-50	+730	
Sept.	+1 111	+178	-546	-171	+92	+664	+3 964	-1 116	+56	+154	+3 723	-1 536	-42	+5	-	-2 150	-3 723	

(\*) 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-Maghrif et le signe (-) à une ponction.

Source : Bank Al-Maghrif

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

(en millions de dirhams)

Année 2000 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes débiteurs	
30 décembre 99 au 5 janvier 2000 .....	-	1 885	112	25	2 022
6 au 12 janvier .....	1 910	2 293	201	36	4 441
13 au 19 janvier .....	3 558	529	14	16	4 117
20 au 26 janvier .....	2 500	1 184	157	23	3 864
27 janvier au 2 février .....	3 200	735	-	4	3 939
3 au 9 février .....	3 000	987	91	48	4 126
10 au 16 février .....	4 500	490	-	-	4 990
17 au 23 février .....	3 500	-	-	1	3 501
24 février au 1er mars .....	2 000	332	83	42	2 457
2 au 8 mars .....	2 000	516	122	21	2 659
9 au 15 mars .....	3 200	230	38	3	3 470
16 au 22 mars .....	3 400	-	23	3	3 426
23 au 29 mars .....	2 000	-	-	2	2 002
30 mars au 5 avril.....	-	295	100	17	412
6 au 12 avril.....	1 714	498	59	3	2 274
13 au 19 avril.....	1 800	150	141	9	2 099
20 au 26 avril.....	1 268	463	146	38	1 915
27 avril au 3 mai.....	1 200	249	76	11	1 536
4 au 10 mai.....	1 700	134	1	28	1 863
18 au 24 mai.....	311	1 410	44	22	1 787
25 au 31 mai.....	321	557	6	14	898
1 au 7 juin.....	1 321	395	85	1	1 802
8 au 14 juin.....	1 870	443	14	1	2 328
15 au 21 juin.....	1 338	690	31	6	2 065
22 au 28 juin.....	629	946	-	4	1 579
29 juin au 5 juillet.....	1 200	196	-	4	1 400
6 au 12 juillet.....	1 800	96	-	17	1 913
13 au 19 juillet.....	2 800	146	-	3	2 949
20 au 26 juillet.....	3 300	623	90	2	4 015
27 juillet au 2 août.....	5 300	669	-	1	5 970
3 au 9 août.....	6 051	166	-	1	6 218
10 au 16 août.....	6 392	81	-	-	6 473
17 au 23 août.....	5 800	85	-	1	5 886
24 au 30 août.....	5 500	86	-	1	5 587
31 août au 6 septembre.....	4 700	108	-	1	4 809
7 au 13 septembre.....	5 400	133	-	3	5 536
14 au 20 septembre.....	4 400	297	-	1	4 698
21 au 27 septembre.....	4 000	240	-	4	4 244
28 septembre au 4 octobre.....	3 000	183	-	3	3 186
5 au 11 octobre.....	2 500	99	-	1	2 600
12 au 18 octobre.....	3 100	87	-	2	3 188
19 au 25 octobre.....	1 800	93	-	6	1 899
26 octobre au 1 novembre.....	2 500	83	-	1	2 584
2 au 8 novembre.....	4 450	182	-	2	4 634
9 au 15 novembre.....	5 000	233	-	1	5 234
16 au 22 novembre.....	5 000	167	-	-	5 167
23 au 29 novembre.....	4 000	93	-	2	4 095
30 novembre au 6 décembre.....	4 700	148	-	2	4 850
7 au 13 décembre.....	5 400	79	-	2	5 481
14 au 20 décembre.....	3 400	67	-	-	3 467
21 au 28 décembre.....	3 360	649	-	3	4 012
29 déc. 2000 au 3 janvier 2001.....	5 400	1 219	-	3	6 622

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Année 2001 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes débiteurs	
29 décembre 2000 au 3 janvier 2001 .....	5 400	1 219	-	3	6 622
4 au 11 janvier .....	6 400	52	-	2	6 454
12 au 17 janvier .....	7 200	88	-	1	7 289
18 au 24 janvier .....	7 200	317	-	-	7 517
25 au 31 janvier .....	7 400	255	-	-	7 655
1 au 7 février .....	7 361	363	-	5	7 729
8 au 14 février .....	7 610	693	-	1	8 304
15 au 21 février .....	7 560	1 060	-	-	8 620
22 au 28 février .....	6 554	552	-	2	7 108
1 au 7 mars .....	6 254	37	-	2	6 293
8 au 14 mars .....	5 816	546	-	1	6 363
15 au 21 mars .....	5 700	46	-	6	5 752
22 au 28 mars .....	4 100	-	-	1	4 101
29 mars au 4 avril.....	3 900	-	-	7	3 907
5 au 11 avril.....	2 400	-	-	1	2 401
12 au 18 avril.....	1 700	-	-	-	1 700
19 au 25 avril.....	1 000	20	-	-	1 020
26 avril au 2 mai.....	1 500	310	-	1	1 811
3 au 9 mai.....	2 000	274	-	1	2 275
10 au 16 mai.....	600	214	-	10	824
17 au 23 mai.....	-	42	-	-	42
24 au 30 mai.....	-	33	-	2	35
31 mai au 6 juin.....	-	22	-	1	23
7 au 13 juin.....	-	157	-	12	169
14 au 20 juin.....	-	70	-	2	72
21 au 27 juin.....	-	-	-	-	-
28 juin au 4 juillet.....	-	-	-	1	1
5 au 11 juillet .....	-	-	-	-	-
12 au 18 juillet .....	-	-	-	3	3
19 au 25 juillet .....	-	107	-	1	108
26 juillet au 1er août.....	2 800	40	-	2	2 842
2 au 8 août.....	4 181	70	-	1	4 252
9 au 15 août.....	3 000	40	-	1	3 041
16 au 22 août.....	500	-	-	-	500
23 au 29 août.....	-	50	-	-	50
30 août au 5 septembre.....	-	-	-	2	2
6 au 12 septembre.....	-	-	-	1	1
13 au 19 septembre.....	-	-	-	4	4
20 au 26 septembre.....	-	-	6	39	45
27 septembre au 3 octobre.....	-	-	-	1	1

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.
1996												
- 7 jours (appels d'offres)	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50 <sup>(1)</sup>	6,50
- 5 jours	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50	8,00 <sup>(1)</sup>	8,00
- 24 heures	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,00 <sup>(1)</sup>	12,00
1997												
- 7 jours (appels d'offres)	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
- 5 jours	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
- 24 heures	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00
1998												
- 7 jours (appels d'offres)	6,50	6,00 <sup>(2)</sup>	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
- 5 jours	8,00	7,50 <sup>(2)</sup>	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
- 24 heures	12,00	11,50 <sup>(2)</sup>	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50	11,50
1999												
- 7 jours (appels d'offres)	6,00	6,00	5,50 <sup>(3)</sup>	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00 <sup>(4)</sup>	5,00	5,00	5,00
- 5 jours	7,50	7,50	7,00 <sup>(3)</sup>	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50 <sup>(4)</sup>	6,50	6,50	6,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	11,50	11,50	11,00 <sup>(3)</sup>	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	10,50 <sup>(4)</sup>	10,50	10,50	10,50
- 24 heures (couverture - Reprises de liquidités)			13,00 <sup>(5)</sup>	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	12,50 <sup>(4)</sup>	12,50	12,50	12,50
2000												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
- 5 jours	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50
- Reprises de liquidités	-	4,50	4,50	4,50	4,50	-	-	-	-	-	-	4,00-4,70
2001												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	4,75 <sup>(6)</sup>	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75		
- 5 jours	6,50	6,50	5,75 <sup>(6)</sup>	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75		
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	9,75 <sup>(6)</sup>	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75		
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	11,75 <sup>(6)</sup>	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75		
- Reprises de liquidités	4,75	-	-	4,25 - 4,50	4 - 4,50	4 - 4,50	3,00	4,00	2,75 - 4,00			

(1) A compter du 7 novembre 1996.

(2) A compter du 18 février 1998.

(3) A compter du 23 mars 1999.

(4) A compter du 22 septembre 1999.

(5) La distinction est désormais faite entre les avances à 24 heures, à l'initiative des banques, et celles accordées automatiquement pour la couverture des soldes débiteurs.

(6) A compter du 21 mars 2001, Bank Al-Maghrib a réduit de 25 points de base le taux des avances à 7 jours sur appels d'offres et de 75 points de base ceux des avances à 5 jours et à 24 heures.

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
1996												
- Taux de fin de mois .....	7,04	7,50	7,00	7,45	7,49	7,00	7,25	7,00	7,00	7,08	7,25	6,52
- Taux moyen .....	7,66	7,37	7,11	7,41	7,19	7,28	7,27	7,48	7,35	7,23	7,24	6,85
1997												
- Taux de fin de mois .....	6,52	6,52	6,09	8,16	6,42	5,50	6,09	6,57	6,96	6,04	7,07	6,74
- Taux moyen .....	7,09	6,68	6,33	7,28	7,16	6,29	5,68	7,00	6,67	7,18	6,52	6,69
1998												
- Taux de fin de mois .....	6,51	6,25	5,00	6,64	5,64	5,47	5,79	6,34	5,25	6,45	6,30	6,15
- Taux moyen .....	6,65	6,71	5,53	6,57	6,81	5,89	5,85	6,35	6,27	5,82	6,59	6,57
1999												
- Taux de fin de mois .....	7,49	5,93	6,89	5,47	6,76	5,54	5,71	5,80	4,58	4,45	4,62	5,29
- Taux moyen .....	6,56	6,54	6,04	6,41	5,79	6,07	5,68	5,96	5,31	4,03	4,62	4,67
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			
- Taux moyen .....	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46			

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Déc.1997	Déc.1998	Juin 1999	Juillet - Déc 1999	Janvier - juin 2000	Juillet- Déc. 2000	Janv-Juin 2001	Juillet- Déc. 2001
<b>Dépôts chez les banques</b>								
- Comptes à vue <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> .....	7,00	6,00	6,00	5,56	3,89	4,48	5,11	4,72
- Autres comptes <sup>(3)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

(2) Taux minimum de rémunération. À compter du 1er juillet 1999, il est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines émis par adjudication, au cours du semestre précédent, diminué de 100 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 98	Juillet - Déc. 98	Janvier - Juin99	Juillet - Déc. 99	Janvier - Juin 2000	Juillet- Déc. 2000	Janv-Juin 2001	Juillet- Déc. 2001
<b>Livrets de la Caisse d'épargne nationale .....</b>	6,25 <sup>(1)</sup>	5,50	5,00	4,75	2,80	3,30	3,95	3,75

(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 adjudications au cours du semestre précédent, minoré de 250 points de base.

## II - 5.3 - TAUX DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS DANS LE PUBLIC

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois <sup>(1)</sup>	Bons à 1 an <sup>(2)</sup>	Bons à 3 ans <sup>(2)</sup>	Bons à 5 ans <sup>(2)</sup>
1998 1 er trimestre .....	7,00	7,00	7,50	8,00
2 ème trimestre .....	6,50	7,00	7,25	7,50
3 ème trimestre .....	6,50	-	-	-
4 ème trimestre .....	6,50	7,00	7,25	7,50
1999 1 er trimestre .....	6,50	6,75	7,00	7,25
2 ème trimestre .....	6,25	-	-	-
3 ème trimestre .....	6,00	-	-	-
4 ème trimestre .....	6,00	-	-	-
2000 1 er trimestre .....	5,50	-	-	-
2 ème trimestre .....	5,50	-	-	-
3 ème trimestre .....	5,50	-	-	-
4 ème trimestre .....	5,50	-	-	-
2001 1 er semestre.....	5,80 <sup>(3)</sup>	-	-	-
2 ème semestre.....	6,10	-	-	-

(1) Émission permanente.

(2) Titres émis dans le cadre des emprunts nationaux.

(3) À compter de février 2001, 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 semestre 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
1998			
Décembre .....	6,25	6,82	6,56
1999			
Janvier .....	5,97	6,70	6,32
Février .....	5,99	6,74	6,38
Mars .....	6,03	6,65	6,32
Avril .....	5,87	6,51	6,19
Mai .....	5,91	6,25	6,09
Juillet .....	5,97	6,51	6,29
Août .....	5,91	6,49	6,34
Septembre .....	5,88	6,48	6,29
Octobre.....	5,66	6,34	6,05
Novembre .....	5,15	5,73	5,50
Décembre .....	5,05	5,74	5,42
2000			
Janvier .....	4,84	5,38	5,13
Février .....	4,78	5,31	5,03
Mars .....	4,93	5,07	4,99
Avril .....	4,72	5,13	4,92
Mai .....	4,74	5,13	4,92
Juin .....	4,71	5,16	4,95
Juillet .....	4,70	5,24	5,02
Août .....	4,69	5,03	4,95
Septembre .....	4,72	5,05	4,94
Octobre.....	4,73	5,11	4,95
Novembre .....	4,77	5,19	5,01
Décembre .....	5,05	5,10	5,07
2001			
Janvier .....	4,77	5,12	4,96
Février .....	5,04	5,19	5,11
Mars .....	5,05	5,22	5,12
Avril .....	4,72	5,06	4,89
Mai .....	4,72	5,20	4,97
Juin .....	4,59	5,10	4,89
Juillet .....	4,82	4,97	4,90
Août .....	4,62	4,96	4,87
Septembre .....	5,00	4,94	4,96

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
1997 Mars .....	7,50	8,00	8,50	8,77	9,86	10,25	10,50	
Juin .....	-	-	8,00	-	9,00	9,50	-	
Septembre .....	-	7,50	8,00	-	9,00	9,50	9,75	
Décembre .....	-	-	7,50	7,85	8,50	9,00	9,50	
1998 Mars .....	-	-	6,98	-	8,04	8,50	9,15	
Juin .....	-	-	6,95	7,00	7,70	8,26	-	
Septembre .....	-	-	6,99	-	7,50	-	-	
Décembre .....	-	-	6,92	-	7,48	8,01	8,50	
1999 Mars .....	-	-	6,90	-	7,36	7,84	8,37	
Juin .....	-	6,15	6,25	-	6,73	6,99	7,15	
Septembre .....	-	-	-	-	-	-	-	
Décembre .....	4,50	4,61	4,83	-	5,24	-	-	
2000 Janvier .....	4,50	4,65	5,37	-	5,70	6,36	6,70	
Février .....	-	-	-	-	-	-	-	
Mars .....	-	-	5,47	-	5,76	6,23	6,64	
Avril .....	-	-	5,50	-	5,81	-	6,67	
Mai.....	5,00	5,27	5,60	5,79	5,90	6,25	-	
Juin.....	5,00	-	5,62	5,81	5,90	6,45	-	
Juillet.....	5,32	5,38	5,73	5,90	6,06	6,60	-	
Septembre.....	5,50	5,59	6,02	-	6,51	7,00	-	
Octobre.....	-	6,60	6,03	6,26	6,56	7,03	7,38	7,70
Novembre.....	5,55	5,60	6,08	6,28	6,64	7,06	7,38	-
Décembre.....	5,73	5,90	6,33	6,56	6,72	6,84	-	-
2001 Janvier .....	5,80	6,05	6,36	6,88	7,00	-	-	-
Février .....	-	-	6,16	6,53	6,75	6,99	-	-
Mars .....	5,25	5,35	5,58	5,85	6,13	6,61	7,09	-
Avril .....	4,90	5,00	5,19	5,76	5,86	6,44	7,04	-
Mai.....	4,68	4,76	4,99	5,22	5,84	-	-	-
Juin .....	4,57	4,69	4,92	5,19	-	-	-	-
Juillet .....	4,47	4,61	4,91	5,20	-	-	-	-
Août.....	4,50	4,81	4,97	-	-	-	-	-
Septembre.....	-	4,86	4,99	-	6,13	-	-	-

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

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	1997	1998	1999	2000			
				1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.
à 3 ans .....	-	8,00	-	-	-	-	-
à 5 ans .....	-	7,95	6,25	-	5,85	-	-
à 7 ans .....	-	-	8,00	-	-	4,25 <sup>(2)</sup>	-
à 8 ans .....	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	10,00	8,40	-	6,35	-	-	-
à 15 ans.....	10,50	-	8,50	-	-	-	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Taux offert sur des obligations convertibles en actions.



## II - 6. 1- TAUX DE BASE BANCAIRES

	Mi-février - Avril 1996	Mai 1996 - Septembre 1997	Octobre 1997 - Avril 1998	Mai 1998 - Novembre 1999	Décembre 1999 - Septembre 2001
<b>Taux de base bancaires</b>					
- Crédits à l'exportation .....	8,75	8,50	8,00	7,50	7,50 - 7,00 <sup>(2)</sup>
- Crédits à court terme .....	9,75	9,75	9,25	8,00 - 7,75 <sup>(1)</sup>	8,00 - 7,25 <sup>(2)</sup>
- Crédits à moyen terme .....	10,50	10,00	9,50	8,25	8,25 - 7,50 <sup>(2)</sup>
- Crédits à long terme .....	11,25	10,75	10,25	9,00	9,00 - 8,50 <sup>(2)</sup>

(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 autre banque a abaissé de 50 points de base les taux des crédits à moyen et long termes.

**II - 6.2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS**  
(taux annuels en pourcentage)

Année 1997	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	8,00	13,00	8,00	13,00	8,00	11,50	8,00	11,50
- Autres crédits à court terme .....	8,25	13,75	8,25	13,75	8,25	13,75	8,00	13,75
- Crédits à moyen terme PME/PMI .....	9,00	13,25	9,00	13,25	9,00	13,25	9,00	13,25
- Autres crédits à moyen terme .....	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75
- Crédits à long terme .....	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75
Année 1998	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	8,00	11,50	7,50	11,50	7,50	11,50	7,50	11,50
- Autres crédits à court terme .....	8,00	13,50	8,00	13,50	8,00	13,50	8,00	13,50
- Crédits à moyen terme PME/PMI .....	9,00	13,25	8,25	13,25	8,25	13,25	8,25	13,25
- Autres crédits à moyen terme .....	9,00	13,75	8,25	13,75	8,25	13,75	8,25	13,25
- Crédits à long terme .....	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,75
Année 1999	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	7,50	11,50	7,50	11,50	7,50	10,00	7,00	10,00
- Crédits à moyen terme PME/PMI .....	8,25	13,25	8,00	13,25	8,00	12,25	7,50	12,00
- Autres crédits à moyen terme .....	8,25	13,25	8,25	13,25	8,25	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme .....	9,00	13,75	9,00	13,75	9,00	13,50	8,50	13,25
Année 2000	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	13,50	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 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		
- Autres crédits à court terme .....	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		
- Autres crédits à moyen terme .....	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		

Source : Taux communiqués par les banques à Bank Al-Maghrib.

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

Taux \ Périodes	Avril - Sept. 1997	Oct. 1997 - Mars 1998	Avril - Sept. 1998	Oct. 1998 - Mars 1999	Avril -Sept. 1999	Oct. 1999 - Mars 2000	Avril - Sept. 2000	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Octobre - 2001 Mars 2002
Taux moyen des banques .....	11,65	11,24	11,14	10,60	10,05	9,28	9,22	9,03	9,09	9,13
Taux moyen des sociétés de financement .....	22,87	20,50	19,31	18,37	17,51	16,54	15,62	14,96	14,21	13,36
TMP <sup>(*)</sup> de l'ensemble des établissements de crédit .....	12,01	11,55	11,51	10,97	10,49	9,77	9,85	9,66	9,66	9,65
<b>Taux maximum des intérêts conventionnels .....</b>	<b>20,42</b>	<b>19,64</b>	<b>19,56</b>	<b>18,65</b>	<b>17,83</b>	<b>15,63<sup>(1)</sup></b>	<b>15,76</b>	<b>15,46</b>	<b>15,46</b>	<b>15,44</b>

(\*) 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.97	Déc.98	Déc.99	Mars 2000	Juin 2000	Sept. 2000	Déc. 2000	Mars 2001	Juin 2001	Sept. 2001
<b>Concours à l'État</b>										
Avance conventionnelle <sup>(1)</sup> .....	4,50	4,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées .....	8,50	8,50	5,00 <sup>(3)</sup>	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	4,75	4,75

(1) Taux appliqués à l'avance conventionnelle consentie en août 1995 et remboursée en juin 1999.

(2) Concours gratuits.

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

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 1996	Décembre 1997	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000
<b>EMPLOIS</b>					
Immobilisations .....	182	229	307	340	304
Crédits .....	7 333	10 233	14 027	16 434	17 934
Débiteurs divers et comptes de régularisation .....	87	228	238	326	411
Avoirs liquides .....	117	163	414	723	381
<b>Total .....</b>	<b>7 719</b>	<b>10 853</b>	<b>14 986</b>	<b>17 823</b>	<b>19 030</b>
<b>RESSOURCES</b>					
Fonds propres et assimilés .....	1 719	2 263	2 503	2 621	2 537
Provisions .....	766	835	1 057	1 590	2 379
Dettes de financement .....	1 779	3 689	5 158	6 291	6 602
Créditeurs divers et comptes de régularisation .....	1 030	1 083	1 283	1 142	1 417
Comptes de trésorerie .....	2 425	2 983	4 985	6 179	6 095
<b>Total .....</b>	<b>7 719</b>	<b>10 853</b>	<b>14 986</b>	<b>17 823</b>	<b>19 030</b>

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 1996	Décembre 1997	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000
<b>EMPLOIS</b>					
Immobilisations .....	38	66	94	191	54
Crédits .....	4 671	5 644	6 052	7 260	9 209
Débiteurs divers et comptes de régularisation .....	203	253	221	196	71
Avoirs liquides .....	7	93	40	27	29
<b>Total .....</b>	<b>4 919</b>	<b>6 056</b>	<b>6 407</b>	<b>7 674</b>	<b>9 363</b>
<b>RESSOURCES</b>					
Fonds propres et assimilés .....	709	889	1 010	1 142	1 237
Provisions .....	280	337	421	624	690
Dettes de financement .....	2 848	3 682	3 660	4 655	5 777
Créditeurs divers et comptes de régularisation .....	419	507	471	583	594
Comptes de trésorerie .....	663	641	845	670	1 065
<b>Total .....</b>	<b>4 919</b>	<b>6 056</b>	<b>6 407</b>	<b>7 674</b>	<b>9 363</b>

Source : Bank Al-Maghrib.

#### **IV- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS**

**IV - 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM**

Situation au	Actif net (en millions de dirhams )				Nombre de parts et actions en circulation (PAC)				Nombre de porteurs de parts ou actions				Indices de performance (*)			
	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Moyenne
30/12/1999	4 018,5	36 542,4	4 972,9	45 533,8	5 748 703	25 026 930	4 137 814	34 913 447	15 507	7 266	6 095	28 868	161,46	136,78	156,53	141,12
28/01/2000	3 938,2	35 392,4	4 976,3	44 306,9	5 723 657	23 559 975	4 174 825	33 458 457	15 512	7 586	5 966	29 064	158,89	135,70	154,66	139,89
25/02/2000	3 523,1	36 377,4	4 713,4	44 613,9	5 269 247	23 862 281	4 129 765	33 261 293	15 398	7 585	5 775	28 758	148,14	135,96	148,97	138,30
31/03/2000	3 503,6	37 538,6	4 651,8	45 694,0	5 209 286	24 451 980	4 065 663	33 726 929	15 358	7 544	5 639	28 541	150,75	136,81	151,16	139,34
28/04/2000	3 264,9	36 673,0	4 424,9	44 362,8	5 096 054	22 876 229	3 998 988	31 971 271	15 262	7 466	5 478	28 206	141,33	137,09	146,29	138,32
26/05/2000	3 674,7	37 230,4	4 221,0	45 126,1	5 445 840	26 141 377	3 661 564	35 248 781	15 316	7 387	5 369	28 072	147,48	137,56	149,88	139,52
30/06/2000	3 691,5	36 107,8	4 205,3	44 004,6	5 538 334	24 776 756	3 636 348	33 951 438	15 258	7 249	5 197	27 704	148,06	137,82	149,83	139,83
28/07/2000	3 563,4	32 913,8	4 059,2	40 536,4	5 532 083	23 217 878	3 621 465	32 371 426	15 169	7 048	4 994	27 211	141,00	137,65	145,67	138,75
25/08/2000	3 848,7	33 942,4	4 126,9	41 918,0	5 741 520	22 636 149	3 515 790	31 893 459	15 235	6 883	4 771	26 889	152,68	137,64	152,33	140,47
29/09/2000	3 605,5	34 862,5	3 981,5	42 449,5	5 603 787	22 282 795	3 467 654	31 354 236	15 131	6 755	4 684	26 570	145,60	138,20	148,96	139,84
27/10/2000	3 635,7	34 785,8	3 833,8	42 255,3	5 551 813	24 156 709	3 379 202	33 087 724	15 101	6 665	4 575	26 341	141,69	138,28	146,92	139,36
24/11/2000	3 377,3	34 814,9	3 681,7	41 873,9	5 303 937	22 266 393	3 312 842	30 883 172	15 044	6 620	4 428	26 092	135,58	138,77	143,58	138,94
29/12/2000	3 208,5	28 747,8	3 515,9	35 472,2	5 124 392	15 729 433	3 151 701	24 005 526	15 017	6 499	4 324	25 840	131,93	138,03	140,97	137,77
26/01/2001	2 915,3	30 663,3	3 166,8	36 745,4	4 894 008	23 522 917	2 954 380	31 371 305	14 939	6 509	4 203	25 651	123,12	138,63	136,74	137,24
23/02/2001	3 316,5	31 669,0	3 338,6	38 324,0	5 068 318	24 427 999	2 954 123	32 450 440	14 879	5 914	3 962	24 755	138,11	140,19	145,53	140,48
30/03/2001	3 361,8	33 295,5	3 346,6	40 003,9	5 327 680	25 850 358	2 939 136	34 117 173	15 085	6 616	3 955	25 656	133,62	143,51	145,22	142,82
27/04/2001	3 223,2	36 258,7	3 248,3	42 730,2	5 236 647	27 271 613	2 893 608	35 401 868	15 043	6 628	3 858	25 529	132,14	143,85	144,53	143,02
25/05/2001	3 147,5	38 342,4	2 300,2	43 790,1	5 159 942	28 106 282	2 856 164	36 122 388	14 990	6 659	3 784	25 433	130,59	144,51	144,14	143,49
29/06/2001	3 044,8	38 659,0	3 122,1	44 825,9	4 911 180	27 362 356	2 832 466	35 106 002	14 878	6 655	3 475	25 008	127,86	145,20	142,42	143,83
27/07/2001	2 916,0	37 992,5	3 015,2	43 923,7	4 812 492	26 591 636	2 784 986	34 189 114	14 800	7 515	3 604	25 919	123,93	145,72	140,29	143,90
31/08/2001	3 062,5	39 815,1	3 027,6	45 905,2	4 797 174	27 800 345	2 720 841	35 318 360	14 778	6 675	3 496	24 949	127,66	146,41	142,61	144,91

(\*) Les indices de base 100 au 31 décembre 1996 représentent l'évolution de la valeur liquidative moyenne des titres émis par les OPCVM. L'indice moyen est pondéré par les actifs nets respectifs des trois catégories d'OPCVM.

Source: Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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

(en millions de dirhams)

	1996	1997		1998		1999		2000		2001		
	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc	Juin	Déc	Juin	Déc	mars	juin	Septembre
<b>EMPLOIS</b>												
.Avoirs liquides	6	57	47	754	285	2	142	175	2	2	112	53
.Créances sur les banques	328	611	902	1 048	1 090	1 170	2 099	1 528	1 401	1 449	1 252	1 057
(dont: certificats de dépôts)	(230)	(480)	(880)	(990)	(1 084)	(1 151)	(1 165)	(1 012)	(982)	(975)	(875)	(875)
.Créances sur le Trésor	20 654	22 674	25 364	26 562	27 954	28 653	30 515	33 345	34 514	36 760	37 669	37 728
.Crédits à l'économie	373	421	358	226	522	228	304	709	565	619	599	682
.Titres de placement et de participation	12 624	11 990	11 828	12 178	12 522	13 658	13 050	13 610	13 446	13 132	13 727	13 510
.Titres de participation	1 156	947	923	1 219	1 167	1 493	1 539	1 990	2 344	2 325	2 719	2 719
.Titres de placement	11 468	11 043	10 905	10 959	11 355	12 165	11 511	11 620	11 102	10 807	11 008	10 791
(dont: bons des sociétés de financement )	(20)	(20)	(250)	(327)	(337)	(367)	(419)	(476)	(182)	(234)	(206)	(199)
.Emplois divers	3 288	4 067	3 720	4 281	3 739	5 090	5 117	5 025	6 269	6 471	7 373	6 948
<b>TOTAL</b>	<b>37 273</b>	<b>39 820</b>	<b>42 219</b>	<b>45 049</b>	<b>46 112</b>	<b>48 801</b>	<b>51 227</b>	<b>54 392</b>	<b>56 197</b>	<b>58 433</b>	<b>60 732</b>	<b>59 978</b>
<b>RESSOURCES</b>												
.Dépôts à la C.D.G.	21 773	22 077	24 122	24 325	25 896	25 966	27 340	27 702	27 877	28 669	29 377	28 924
.Dépôts de la C.N.S.S.	4 270	4 427	5 069	5 258	13 187	12 488	13 287	13 287	13 537	13 538	13 542	13 542
.Dépôts de la C.E.N.	11 806	11 806	12 790	12 590	5 679	5 381	5 528	5 636	5 906	5 979	6 009	5 970
.Fonds du travail	1 881	1 869	2 040	2 034	2 231	2 253	2 434	2 453	2 578	2 591	2 590	2 630
.Cautionnements et consignations	1 109	1 147	1 278	1 270	1 202	1 251	1 272	1 295	1 395	1 615	1 696	1 680
.Autres dépôts <sup>(1)</sup>	2 707	2 828	2 945	3 173	3 597	4 593	4 819	5 031	4 461	4 946	5 540	5 102
.Fonds et réserves techniques de la C.N.R.A. et du R.C.A.R.	11 515	11 701	12 456	13 331	14 461	15 298	17 030	17 936	19 370	19 370	19 370	19 370
.Fonds propres et provisions	2 369	2 318	2 645	2 653	3 086	3 090	3 683	3 688	5 704	5 707	5 240	5 897
.Fonds propres <sup>(2)</sup>	2 184	2 133	2 286	2 288	2 464	2 468	2 792	2 797	3 053	3 056	3 059	3 059
.Provisions	185	185	359	365	622	622	891	891	2 651	2 651	2 181	2 838
.Ressources diverses	1616	3 724	2 996	4 740	2 669	4 447	3 174	5 066	3 246	4 687	6 745	5 787
<b>TOTAL</b>	<b>37 273</b>	<b>39 820</b>	<b>42 219</b>	<b>45 049</b>	<b>46 112</b>	<b>48 801</b>	<b>51 227</b>	<b>54 392</b>	<b>56 197</b>	<b>58 433</b>	<b>60 732</b>	<b>59 978</b>

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

(1) Dépositants 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-MAGRIB

**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.
1994	2 357	2 559	2 547	2 553	2 569	2 579	2 602	2 623	2 649	2 680	2 712	2 754
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	6 414			

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

ACTIF	1997	1998	1999	PASSIF	1997	1998	1999
ACTIF IMMOBILISÉ	30 220,88	34 860,68	43 942,33	FINANCEMENT PERMANENT	36 904,37	41 829,72	51 558,62
- Immobilisations en non-valeurs	19,44	46,60	82,26	- Capitaux propres et assimilés	4 425,36	5 833,34	10 320,99
- Immobilisations incorporelles	39,13	45,65	46,79	. Capital social ou fonds d'établissement	1 513,50	1 946,85	2 831,53
- Immobilisations corporelles	383,00	428,35	464,28	. Réserves	2 743,28	3 364,95	3 698,33
- Immobilisations financières (autres que placements)	1 764,73	1 985,97	3 426,17	. Report à nouveau	-1 041,51	-1 194,84	-1 108,06
- Placements affectés aux opérations d'assurance	28 014,58	32 354,11	39 922,83	. Résultat net de l'exercice	1 171,76	1 612,90	4 842,19
. Placements immobiliers	2 057,60	2 028,23	2 286,45	. Autres capitaux propres et assimilés	38,33	103,48	57,00
. Obligations et bons	12 816,65	11 444,83	8 673,30	- Dettes de financement	326,36	313,74	1 739,40
. Actions et parts sociales	11 513,01	16 987,85	26 765,86	- Prov. durables pour risques et charges	31,91	82,93	132,61
. Titres de créances négociables	268,50	435,48	639,19	- Provisions techniques brutes	32 120,74	35 599,71	39 365,58
. Prêts et effets assimilés	342,56	321,02	342,85	. Provisions mathématiques vie	11 942,00	13 428,37	15 419,16
. Autres placements	1 016,26	1 136,70	1 215,18	. Provisions pour sinistres à payer	17 050,20	18 313,79	20 016,61
				. Autres provisions techniques	3 128,54	3 857,55	3 929,81
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	10 099,39	11 348,28	12 409,00	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	4 202,05	4 925,40	5 808,89
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	4 434,55	4 830,14	5 267,18	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 276,30	1 358,73	1 470,51
- Créances de l'actif circulant	5 519,96	6 439,30	6 902,55	- Dettes du passif circulant	2 900,75	3 549,34	4 329,23
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	144,88	78,84	239,27	- Autres prov. pour risques et charges	25,00	17,33	9,14
TRÉSORERIE-ACTIF	848,73	786,80	1 861,56	TRÉSORERIE- PASSIF	62,58	240,64	845,43
TOTAL ACTIF	41 169,00	46 995,76	58 212,90	TOTAL PASSIF	41 169,00	46 995,76	58 212,90

Source : Ministère de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme.

## **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	2 502
1998 Janvier	2 970	3 274
Février	2 772	2 609
Mars	2 487	2 757
Avril	2 625	2 973
Mai	2 378	1 808
Juin	2 356	1 748
Juillet	2 897	2 410
Août	2 498	1 769
Septembre	2 125	1 933
Octobre	2 714	3 222
Novembre	2 900	2 989
Décembre	2 945	3 041
1999 Janvier	2 884	3 468
Février	2 674	2 568
Mars	2 064	2 214
Avril	2 208	1 460
Mai	2 113	2 373
Juin	2 343	3 943
Juillet	3 202	4 838
Août	3 335	4 496
Septembre	3 842	4 298
Octobre	3 161	3 753
Novembre	2 906	3 834
Décembre	3 269	3 600
2000 Janvier	2 397	2 347
Février	1 832	1 463
Mars	1 737	2 699
Avril	2 338	2 681
Mai	2 749	3 627
Juin	2 916	3 624
Juillet	3 637	2 933
Août	2 294	2 016
Septembre	2 404	3 388
Octobre	2 957	2 882
Novembre	2 694	2 565
Décembre	2 788	2 917
2001 Janvier	3 096	3 224
Février	2 889	3 131
Mars	2 988	3 136
Avril	3 142	2 822
Mai	3 082	3 342
Juin	3 002	3 278
Juillet	3 708	2 657
Août	3 145	4 062
Septembre	2 530	3 906

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	Janvier	58 568	12 814	71 382	2 974	2 168	70	5 211
	Février	58 450	12 814	71 264	3 035	2 313	70	5 418
	Mars	58 732	12 525	71 257	3 372	2 405	70	5 848
	Avril	59 396	13 261	72 657	3 306	2 694	70	6 070
	Mai	60 916	13 261	74 177	3 674	2 712	70	6 456
	Juin	62 151	13 237	75 388	3 779	2 724	70	6 572
	Juillet	61 892	13 194	75 086	3 995	2 790	70	6 855
	Août	65 051	13 194	78 245	3 865	2 790	70	6 725
	Septembre	65 324	12 422	77 746	4 093	2 890	70	7 052
	Octobre	68 894	12 422	81 316	4 141	2 930	70	7 141
	Novembre	71 198	12 422	83 620	4 151	3 090	70	7 311
	Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999	Janvier	75 595	12 069	87 664	4 791	3 135	80	8 005
	Février	75 810	12 069	87 879	4 784	3 298	80	8 162
	Mars	76 430	11 533	87 963	4 936	3 298	80	8 314
	Avril	78 156	12 131	90 287	4 923	3 395	80	8 398
	Mai	79 497	12 131	91 628	4 758	3 525	80	8 363
	Juin	85 217	11 702	96 919	4 772	3 643	80	8 495
	Juillet	85 269	11 628	96 897	4 544	3 728	80	8 352
	Août	83 215	11 628	94 843	5 165	3 738	80	8 983
	Septembre	83 195	10 817	94 012	5 482	4 151	80	9 713
	Octobre	86 258	10 755	97 013	5 654	4 156	80	9 890
	Novembre	88 583	10 755	99 338	5 779	4 573	80	10 431
	Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000	Janvier	98 790	9 618	108 408	5 811	4 638	20	10 469
	Février	98 770	9 618	108 388	6 050	4 690	20	10 759
	Mars	100 022	9 143	109 165	5 906	5 064	20	10 989
	Avril	102 002	9 061	111 063	5 856	5 064	20	10 940
	Mai	102 673	9 061	111 734	5 846	5 204	20	11 069
	Juin	102 952	8 409	111 361	5 829	5 128	20	10 977
	Juillet	106 428	8 310	114 738	5 829	5 190	20	11 038
	Août	106 919	8 310	115 229	5 994	4 945	20	10 959
	Septembre	108 588	7 481	116 069	5 998	4 923	20	10 941
	Octobre	111 617	7 481	119 098	5 770	5 060	20	10 843
	Novembre	113 794	7 481	121 275	5 734	4 932	20	10 685
	Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001	Janvier	121 654	6 680	128 334	5 264	4 767	25	10 056
	Février	124 016	6 680	130 696	5 241	4 736	25	10 002
	Mars	124 060	6 680	130 740	5 222	4 827	25	10 074
	Avril	124 040	6 448	130 488	5 109	4 628	25	9 762
	Mai	124 535	6 448	130 983	5 364	4 729	25	10 118
	Juin	150 020	6 393	131 413	5 081	5 550	25	10 656
	Juillet	129 401	6 255	135 656	5 379	5 647	25	11 051
	Août	128 424	6 255	135 679	4 785	5 735	25	10 545
	Septembre	130 581	6 255	136 836	4 835	5 751	25	10 611

(\*) 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 (1)
1997 Décembre	4 046,5	118 666	667,52
1998 Janvier	2 249,1	119 900	670,08
Février	2 394,1	124 981	698,59
Mars	3 171,6	129 269	724,05
Avril	4 103,4	140 489	781,74
Mai	6 187,2	148 318	825,26
Juin	11 655,2	147 236	821,43
Juillet	4 116,4	149 340	828,34
Août	4 051,1	159 324	881,65
Septembre	7 895,8	154 818	858,54
Octobre	3 603,3	149 419	826,68
Novembre	2 319,8	146 798	813,28
Décembre	6 428,2	145 147	803,68
1999 Janvier	3 758,5	152 589	845,71
Février	3 209,3	149 882	831,22
Mars	7 467,0	142 522	792,16
Avril	7 386,6	139 532	776,79
Mai	5 860,5	134 374	748,03
Juin	20 560,0	140 750	783,26
Juillet	9 973,5	141 237	796,12
Août	6 378,2	146 214	824,8
Septembre	8 698,6	142 774	806,08
Octobre	4 578,1	143 883	811,08
Novembre	2 564,7	140 951	794,55
Décembre	12 038,7	138 051	777,08
2000 Janvier	2 186,1	137 145	771,29
Février	2 759,5	129 535	728,37
Mars	1 587,7	127 746	737,47
Avril	5 412,6	120 349	695,31
Mai	2 900,4	125 219	722,72
Juin	2 292,1	124 294	724,15
Juillet	1 849,0	121 666	695,29
Août	2 824,2	128 617	735,05
Septembre	3 071,9	126 598	724,38
Octobre	2 349,3	123 479	706,37
Novembre	1 365,1	117 583	672,64
Décembre	6 832,5	114 881	658,43
2001 Janvier	2 832,0	110 662	634,35
Février	1 925,3	123 677	708,58
Mars	1 563,0	120 425	687,84
Avril	2 462,4	116 320	665,01
Mai	2 528,0	114 706	659,14
Juin	2 617,0	110 715	640,4
Juillet	1 115,8	103 530	613,92
Août	648,3	107 908	639,42
Septembre	2 838,8	103 829	616,42

(1) Base 100 au 31 décembre 1979.

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
2000 (*) Janvier	8 557	7 587	-257	+713	800	-1 513
Février	15 221	16 012	-339	-1 130	3 848	-2 718
Mars	24 680	24 988	-248	-556	3 700	-3 144
Avril	30 975	33 008	-212	-2 245	6 101	-3 856
Mai	38 023	41 470	-380	-3 827	7 867	-4 040
Juin	49 533	54 652	+1 044	-4 075	8 158	-4 083
Juillet	56 888	60 632	+1 562	-2 182	7 639	-5 457
Août	63 378	68 934	+1 610	-3 946	9 550	-5 604
Septembre	71 373	77 412	+495	-5 544	11 561	-6 017
Octobre	78 952	85 749	+627	-6 170	13 045	-6 875
Novembre	85 756	97 612	+5 105	-6 751	13 375	-6 624
Décembre	92 876	113 523	+12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*) Janvier	8 912	7 883	-1 419	-390	3 060	-2 670
Février	38 809	18 489	-5 406	14 914	-11 378	-3 536
Mars	47 811	25 394	-8 223	14 194	-10 193	-4 001
Avril	55 136	36 589	-10 119	8 428	-4 123	-4 305
Mai	62 706	44 630	-10 417	7 659	-3 139	-4 520
Juin	71 180	53 962	-9 758	7 460	-3 142	-4 318
Juillet	78 498	63 249	-8 530	6 719	71	-6 790
Août	87 431	72 981	-9 340	5 110	2 569	-7 679
Septembre	96 295	81 831	-8 813	5 651	2 903	-8 554

(\*) Nouvelle présentation de la situation des charges et ressources du Trésor donnant une ventilation des opérations de certains comptes spéciaux de 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 de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(*)</sup>				2001 <sup>(*)</sup>								
				I	II	III	IV	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre
I. Recettes ordinaires .....	81 944	83 898	106 538	24 680	49 533	71 373	92 876	8 912	38 809	47 811	55 136	62 706	71 180	78 498	87 431	96 295
Impôts directs .....	20 642	22 991	26 571	8 182	14 775	20 861	26 842	2 353	3 826	8 023	9 743	11 192	14 463	16 078	18 130	21 499
Droits de douane .....	11 988	12 907	12 587	3 288	6 451	9 674	12 809	1 170	2 247	3 273	4 338	5 412	6 408	7 426	8 400	9 311
Impôts indirects .....	33 477	34 313	36 038	8 820	17 962	27 615	36 659	3 429	6 305	9 284	12 537	16 104	19 437	22 560	26 229	29 476
Droits d'enregistrement et de timbre .....	3 591	3 705	3 967	1 683	2 476	3 313	4 162	1 040	1 380	1 630	1 990	2 431	2 685	3 116	3 486	3 703
Recettes fiscales exceptionnelles .....	-	1 025	2 598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Monopoles et exploitations .....	3 529	4 426	8 877	735	3 935	4 735	5 287	257	380	522	897	1 238	1 488	2 044	3 523	4 317
Domaines .....	129	134	136	42	59	75	121	5	19	24	45	70	77	75	86	110
Autres recettes .....	3 647	4 002	313	477	927	1 224	1 977	289	585	740	989	1 423	1 593	1 995	2 229	2 421
Produits des privatisations .....	4 941	395	3 523	-	-	-	18	7	23 352	23 352	23 352	23 352	23 352	23 353	23 353	23 353
Reliquat 2ème licence GSM.....	-	-	6 836	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recettes des comptes spéciaux de Trésor.....	-	-	5 092	1 453	2 948	3 876	5 001	362	715	963	1 245	1 484	1 677	1 851	1 995	2 105
II. Dépenses courantes .....	69 833	76 591	81 589	18 541	42 575	61 164	85 414	7 684	14 390	22 892	31 582	37 332	44 226	52 434	58 188	64 347
Intérêts de la dette publique .....	17 176	17 845	17 586	3 735	8 977	12 793	18 490	1 548	2 659	3 687	4 975	6 676	8 519	10 058	11 210	12 602
Biens et services .....	50 021	54 542	58 446	13 284	29 360	43 967	59 296	5 182	10 777	16 574	23 292	27 012	32 063	37 895	42 117	46 555
Compensation <sup>(1)</sup> .....	2 636	4 204	5 557	1 522	4 238	4 404	7 628	954	954	2 631	3 315	3 644	3 644	4 481	4 861	5 190
dont : Fonds de soutien des prix.....	-	-	4 367	539	2 276	2 276	3 922	-	-	464	841	1 051	1 051	1 232	1 413	1 613
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	+12 111	+7 307	+ 24 949	+ 6 139	+ 6 958	+ 10 209	+ 7 462	+ 1 228	+ 24 419	+ 24 919	+ 23 554	+ 25 374	+ 26 954	+ 26 064	+ 29 243	+ 31 948
IV. Dépenses d'investissement .....	18 922	15 548	18 922	2 727	7 253	11 800	19 249	850	5 771	6 561	7 860	9 180	12 323	12 869	13 804	15 914
dont : Fonds spécial routier.....	-	-	1 156	186	695	771	1 211	-	6	22	45	109	171	221	274	355
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-	-4 958	-2 986	-3 720	-4 574	-4 198	-6 958	651	1 672	4 059	2 853	1 882	2 587	2 054	-792	-1 373
Dépenses du Fonds Hassan II.....	-	-	-	-	250	250	1 902	-	-	-	-	-	-	-	197	197
VII. Variations des arriérés de paiement .....	-5 061	+ 7 214	-11 626	-248	+ 1 044	+ 495	+ 12 059	-1 419	-5 406	-8 223	-10 119	-10 417	-9 758	-8 530	-9 340	-8 813
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-9 672	-5 985	-8 585	-556	-4 075	-5 544	-8 588	-390	14 914	14 194	8 428	7 659	7 460	6 719	5 110	5 651

(\*) Nouvelle présentation de la situation des charges et ressources du Trésor donnant une ventilation des opérations de certains comptes spéciaux de 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	1997	1998	1999	2000				2001								
				I	II	III	IV	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre
IX. Financement du déficit de caisse.....	9 672	5 985	8 585	556	4 075	5 544	8 588	390	-14 914	-14 194	-8 428	-7 659	-7 460	-6 719	-5 110	-5 651
1. Financements intérieurs nets.....	18 070	10 722	12 978	3 700	8 158	11 561	14 907	3 060	-11 378	-10 193	-4 123	-3 139	-3 142	71	2 569	2 903
A. Bank Al-Maghrib .....	1 515	-1 063	-4 760	44	1 594	3 425	1 866	-769	-20 499	-17 407	-16 653	-14 894	-13 520	-15 238	-13 460	-16 197
Avances conventionnelles .....	244	-1 643	-4 191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse .....	1 240	534	-861	362	1 657	2 204	528	-922	-8 250	-8 250	-8 250	-8 250	-8 250	-8 250	-6 250	-8 250
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées .....	-	-	-	-	205	927	-	-	-	-	-	-	292	-	402	-
Dépôts auprès du CCP .....	-	6	-1	22	6	69	6	-7	-3	-6	-9	-18	-7	-8	-6	1
Variations des encaisses des comptables publics .....	31	40	293	-340	-274	-274	-274	-	-12 961	-9 866	-7 955	-5 071	-4 000	-5 374	-6 000	-6 342
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire .....	-	-	-	-	-	499	1 606	160	715	715	-439	-1 555	-1 555	-1 606	-1 606	-1 606
B. Banques de dépôts .....	3 769	-2	-3 697	-275	2 692	4 607	6 812	3 999	3 001	1 536	1 286	688	-762	1 941	1 483	2 092
Portefeuille d'effets publics .....	3 868	-107	-3 632	-250	2 675	4 578	6 831	3 902	2 942	1 473	1 240	612	-813	1 870	1 352	1 915
Dépôts auprès du Trésor et du CCP .....	-99	105	-65	-25	17	29	-19	97	59	63	46	76	51	71	131	177
C. Secteur non bancaire .....	12 786	11 786	21 435	3 931	3 872	3 529	6 229	-170	6 120	5 678	11 244	11 067	11 140	13 368	14 546	17 008
Obligations et bons du Trésor .....	6 549	11 676	13 386	4 182	2 755	3 461	3 973	4 751	6 030	8 853	11 312	14 749	14 262	13 770	16 921	17 375
Dépôts auprès du Trésor et du CCP .....	41	-1 421	1 059	996	241	374	461	-135	951	951	529	671	618	573	585	581
Autres .....	6 196	1 531	6 990	-1 247	876	-306	1 795	-4 786	-861	-4 126	-597	-4 353	-3 740	-975	-2 960	-948
2. Emprunts extérieurs nets.....	-8 398	-4 737	-4 393	-3 144	-4 083	-6 017	-6 319	-2 670	-3 536	-4 001	-4 305	-4 520	-4 318	-6 790	-7 679	-8 554

Sources : Ministère de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme.  
Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>						Dettes extérieure <sup>(*)</sup>				Total général
	Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen terme	Long terme		
1994	34 141	14 970	44 730	93 841	51 391	42 450	-	137 219	137 219	231 060	
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	21 832 <sup>(**)</sup>	56 965	70 680	149 477	61 993	87 484	-	119 000	119 000	268 477	

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

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme.

## **VII - INDICES DES PRIX**

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

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	<b>100</b>	<b>28,880</b>	<b>3,091</b>	<b>6,483</b>	<b>6,660</b>	<b>1,564</b>	<b>1,778</b>	<b>2,627</b>	<b>1,388</b>	<b>13,311</b>	<b>13,113</b>	<b>1,976</b>	<b>5,927</b>	<b>3,188</b>	<b>3,018</b>	<b>0,938</b>	<b>1,976</b>	<b>0,498</b>	<b>0,098</b>	<b>2,453</b>	<b>0,149</b>	<b>0,884</b>
1998	<b>97,4</b>	101,0	109,4	100,3	100,1	98,3	100,5	97,1	100,0	74,6	100,2	101,4	102,0	99,7	100,4	100,3	102,6	99,3	100,0	99,4	98,9	100,8
1999	<b>97,9</b>	99,9	112,0	100,9	98,9	96,9	99,0	96,7	92,1	85,5	98,1	100,8	101,4	97,8	100,0	100,7	103,9	97,4	93,9	98,6	96,8	99,9
2000	<b>107,0</b>	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
1999 I	<b>94,6</b>	100,0	109,4	100,6	100,0	96,9	98,9	89,9	94,1	61,5	97,7	100,8	101,4	98,7	100,5	100,4	103,0	96,9	93,9	98,4	96,8	100,4
II	<b>96,5</b>	99,8	109,4	100,6	100,0	96,8	99,0	95,5	94,1	75,7	98,1	100,8	101,4	96,4	99,9	100,4	103,0	96,9	93,9	98,4	96,8	99,8
III	<b>98,9</b>	99,7	114,6	101,2	97,7	96,9	99,0	102,4	90,0	92,2	98,1	100,8	101,4	97,4	99,9	100,8	103,4	97,8	93,9	98,4	96,8	99,8
IV	<b>101,7</b>	99,9	114,6	101,2	97,7	96,9	99,0	99,0	90,0	112,5	98,3	100,8	101,4	98,6	99,5	101,0	106,0	97,8	93,9	99,0	96,8	99,5
2000 I	<b>105,1</b>	101,5	114,6	99,8	97,9	97,0	101,1	102,4	91,3	133,2	98,5	96,4	103,6	101,8	99,9	97,9	107,8	97,2	96,8	99,0	95,0	99,0
II	<b>105,2</b>	99,3	113,4	96,2	97,9	97,0	98,0	105,7	91,3	141,1	98,6	96,4	103,5	99,2	100,3	97,9	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
III	<b>106,5</b>	99,3	113,4	96,1	97,5	97,0	98,0	104,7	91,3	149,3	98,6	99,2	103,5	104,3	100,3	97,9	107,7	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
IV	<b>111,3</b>	99,2	113,4	96,1	96,9	97,0	98,7	102,5	91,3	187,7	98,4	98,5	103,5	99,1	100,8	97,4	107,7	97,2	96,8	98,9	95,0	98,8
2001 I	<b>105,7<sup>(*)</sup></b>	100,2	113,4	96,1	96,9	97,0	98,7	98,0	96,0	143,8 <sup>(*)</sup>	98,3	99,3	103,5	99,1	100,8	96,6	107,4	97,2	96,8	98,9	94,0	98,8
II	<b>105,6<sup>(*)</sup></b>	98,1	113,4	97,2	96,9	96,0	99,0	95,0	92,9	147,1 <sup>(*)</sup>	98,7	98,2	103,6	100,4	100,9	96,4	107,4	96,8	96,8	99,1	92,2	102,6

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

(\*) Chiffres provisoires

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

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

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>0,796</b>	<b>19,792</b>	<b>79,412</b>
1998	107,1	89,8	86,4	112,4
1999	106,0	92,0	89,4	110,3
2000	113,3	109,3	96,0	117,7
1999 I	104,7	87,8	85,8	109,6
II	105,6	87,8	88,9	109,9
III	106,3	92,8	90,3	110,4
IV	107,3	99,6	92,5	111,1
2000 I	111,9	108,4	88,9	117,7
II	112,9	109,6	93,3	117,8
III	105,9	99,6	85,6	111,0
IV	114,5	109,6	102,0	117,7
2001 I	114,4 <sup>(*)</sup>	109,6 <sup>(*)</sup>	102,0 <sup>(*)</sup>	117,5 <sup>(*)</sup>
II	114,6 <sup>(*)</sup>	109,6 <sup>(*)</sup>	102,0 <sup>(*)</sup>	117,8 <sup>(*)</sup>

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

(\*) Chiffres provisoires

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

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

Rubrique	Indice général	Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur	Traitement et distribution d'eau
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>72,38</b>	<b>27,62</b>
1998	<b>104,7</b>	99,6	118,3
1999	<b>111,7</b>	99,1	144,8
2000	<b>109,6</b>	95,1	147,7
1999 I	<b>111,7</b>	99,1	144,8
II	<b>111,7</b>	99,1	144,8
III	<b>111,7</b>	99,1	144,8
IV	<b>111,7</b>	99,1	144,8
2000 I	<b>111,7</b>	99,1	144,8
II	<b>111,7</b>	99,1	144,8
III	<b>111,7</b>	99,1	144,8
IV	<b>103,2</b>	82,9	156,4
2001 I	<b>103,2</b>	82,9	156,4
II	<b>103,2</b>	82,9	156,4

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

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

**VII - 4 - INDICE DU COÛT DE LA VIE (385 articles)<sup>(1)</sup>**  
(Base 100 = 1989)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires			Produits non alimentaires							
		Ensemble	Céréales	Viandes	Ensemble	Habillement	Habitation	Equipement ménager	Soins médicaux	Transports et communications	Loisirs et culture	Autres services
<b>Pondération</b>	<b>100</b>	<b>45,15</b>	<b>8,98</b>	<b>10,26</b>	<b>54,85</b>	<b>7,48</b>	<b>12,48</b>	<b>5,31</b>	<b>4,71</b>	<b>7,58</b>	<b>4,74</b>	<b>12,55</b>
1995	143,4	153,9	136,1	161,0	134,8	137,3	135,8	125,8	125,1	132,7	131,8	144,3
1996	147,7	155,0	140,2	172,8	141,8	142,0	146,3	130,3	131,1	138,1	140,0	150,2
1997	149,2	153,3	139,4	171,1	145,8	147,3	148,5	133,7	133,9	144,0	146,1	154,7
1998	153,3	158,1	140,6	175,1	149,2	152,9	152,2	136,1	138,3	148,0	148,8	157,3
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
1999 Janvier	154,0	157,9	141,4	174,6	150,6	155,7	154,8	137,5	139,4	146,9	150,4	157,9
Février	152,7	154,7	141,2	169,7	150,8	156,2	155,2	137,6	139,5	147,0	150,2	158,2
Mars	152,8	154,6	141,2	170,3	151,1	156,4	155,9	137,7	139,2	147,0	150,1	158,4
Avril	153,2	155,4	141,2	175,6	151,2	156,9	155,9	138,0	139,3	147,2	150,1	158,5
Mai	154,0	156,6	141,3	171,7	151,6	157,2	156,4	138,0	139,9	149,4	150,0	158,6
Juin	154,3	157,0	141,2	169,2	151,9	157,5	156,5	138,0	140,0	149,4	150,1	158,8
Juillet	154,3	156,7	141,0	169,8	152,1	157,6	156,7	138,0	140,2	150,8	149,9	159,0
Août	154,9	157,4	141,1	169,4	152,6	157,7	156,8	138,0	140,1	151,3	149,9	161,0
Septembre	155,7	158,5	141,1	172,0	153,2	158,2	157,0	138,0	140,3	153,3	151,6	161,2
Octobre	155,8	158,5	141,2	174,4	153,3	158,5	157,1	138,1	140,3	153,3	152,1	161,2
Novembre	155,2	156,3	141,3	173,8	154,0	158,8	158,0	138,1	140,3	155,1	152,2	161,4
Décembre	155,7	157,3	141,4	174,9	154,1	159,8	158,2	138,1	140,4	155,1	152,0	161,6
2000 Janvier	156,0	157,5	141,6	174,9	154,5	160,4	158,5	138,3	140,4	156,4	152,2	161,7
Février	155,4	155,9	141,4	173,7	154,7	160,6	158,6	138,3	140,3	157,0	152,1	161,9
Mars	156,5	158,1	141,6	171,4	154,9	160,5	158,7	138,4	140,4	157,2	152,1	162,2
Avril	158,0	161,5	141,8	159,5	154,9	160,8	158,7	138,3	140,5	156,5	152,0	162,6
Mai	156,3	157,6	142,3	155,5	155,0	160,8	158,8	138,3	140,7	156,5	152,7	162,7
Juin	156,0	156,8	141,6	155,1	155,1	161,1	158,9	138,3	140,7	156,5	152,7	162,9
Juillet	155,9	156,3	141,5	157,8	155,3	161,2	159,0	138,2	140,9	156,5	152,7	163,2
Août	156,3	157,1	141,4	160,5	155,4	161,4	159,1	138,2	140,9	156,5	152,8	163,5
Septembre	158,0	159,6	141,8	157,3	156,4	161,7	159,5	138,1	140,9	161,7	156,1	163,7
Octobre	160,9	165,7	142,0	159,3	156,7	161,9	159,7	138,1	140,9	161,7	157,1	164,1
Novembre	160,1	163,8	142,3	163,5	156,8	162,2	159,9	138,2	140,5	161,7	157,4	164,4
Décembre	158,3	159,3	142,3	164,6	157,2	162,8	160,7	138,2	140,5	162,1	157,5	164,5
2001 Janvier	158,0	158,1	142,3	171,2	157,6	162,8	161,9	138,3	140,7	162,2	157,5	164,7
Février	157,5	157,1	142,2	173,4	157,6	162,7	162,0	138,2	140,8	161,6	157,4	164,6
Mars	157,2	156,1	142,4	172,5	157,8	162,7	162,1	138,0	142,6	162,1	158,0	164,8
Avril	157,5	156,6	142,3	165,4	158,0	162,8	162,1	137,9	142,6	162,2	158,1	164,9
Mai	158,1	157,5	142,1	160,5	158,3	163,2	162,3	138,0	142,6	162,4	158,3	165,9
Juin	158,1	157,4	141,8	159,3	158,4	163,3	162,4	137,9	142,8	162,4	158,3	166,2
Juillet	157,9	156,7	142,0	158,4	158,6	163,4	162,4	137,9	143,0	162,6	158,4	166,6
Août	158,3	157,4	142,4	160,0	158,8	163,6	162,5	138,4	143,0	162,8	158,4	166,9
Septembre	158,3	156,8	142,5	161,9	159,2	164,0	162,6	138,8	143,0	162,9	161,3	167,8

(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 rétrospectives 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.

## **VIII - PRODUCTION**

**VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION**  
MINES ET ENERGIE  
(Base 100 = 1992)

Rubrique	MINES								ÉNERGIE			
	Indice général du secteur	Minerais non métalliques				Minerais métalliques			Indice général du secteur	Charbon	Pétrole raffiné	Électricité
		Ensemble	Phosphates	Autres minerais non métalliques destinés à l'industrie chimique	Autres minerais non métalliques sauf carrière	Ensemble	Minerai de fer	Autres minerais métalliques				
<b>Pondération</b>	<b>1000</b>	<b>835,0</b>	<b>786,5</b>	<b>46,4</b>	<b>2,1</b>	<b>165,0</b>	<b>5,5</b>	<b>159,5</b>	<b>1000</b>	<b>18,0</b>	<b>565,7</b>	<b>416,3</b>
1995	<b>105,6</b>	106,0	106,1	105,3	71,8	103,6	48,0	105,5	<b>110,1</b>	114,8	100,0	123,7
1996	<b>108,2</b>	108,6	108,9	104,9	74,5	106,1	14,9	109,3	<b>110,1</b>	89,4	96,7	129,1
1997	<b>117,8</b>	119,7	120,6	104,3	100,3	108,5	7,8	112,0	<b>117,2</b>	66,5	104,0	137,5
1998	<b>116,0</b>	117,7	118,3	108,8	102,8	107,3	5,7	110,8	<b>116,4</b>	47,6	101,8	139,3
1999	<b>113,5</b>	114,9	115,8	101,5	91,0	106,6	7,8	110,0	<b>124,0</b>	22,8	118,7	135,7
2000	<b>109,6</b>	110,9	112,1	90,7	103,5	103,2	5,6	106,6	<b>119,9</b>	5,1	110,7	137,4
1997 I	<b>113,8</b>	113,9	114,7	100,3	94,7	113,1	9,6	116,6	<b>107,7</b>	72,7	90,2	132,9
II	<b>112,8</b>	113,7	114,3	102,7	103,3	108,7	10,0	112,1	<b>124,0</b>	65,7	118,7	133,7
III	<b>118,4</b>	122,8	124,3	99,2	95,0	95,7	3,1	98,9	<b>121,8</b>	56,2	106,4	145,6
IV	<b>126,4</b>	128,3	129,1	115,2	108,3	116,7	8,4	120,4	<b>115,5</b>	71,4	100,6	137,6
1998 I	<b>114,7</b>	117,5	119,1	92,6	86,7	100,3	6,9	103,5	<b>109,7</b>	35,5	90,4	139,1
II	<b>115,5</b>	118,2	117,9	125,0	67,0	102,1	6,4	105,4	<b>112,8</b>	60,5	96,4	137,2
III	<b>117,4</b>	121,1	121,8	108,8	121,5	98,5	3,5	101,8	<b>120,3</b>	49,2	107,2	141,2
IV	<b>121,7</b>	120,4	121,0	108,8	136,2	128,4	6,0	132,7	<b>123,0</b>	45,1	113,2	139,6
1999 I	<b>112,3</b>	114,0	115,2	94,8	81,3	103,9	8,0	107,2	<b>115,3</b>	32,5	102,2	136,6
II	<b>118,2</b>	120,3	121,2	107,6	82,4	107,6	7,9	111,1	<b>124,2</b>	28,6	120,3	133,6
III	<b>112,0</b>	114,4	115,1	103,7	95,6	99,9	6,9	103,1	<b>129,1</b>	19,1	126,6	137,2
IV	<b>111,5</b>	110,9	111,5	100,0	104,7	114,9	8,6	118,6	<b>127,5</b>	11,1	125,5	135,2
2000 I	<b>103,2</b>	103,2	104,8	76,8	112,9	163,0	8,2	168,3	<b>117,6</b>	11,1	113,1	128,4
II	<b>106,8</b>	106,4	107,4	91,5	81,1	108,6	12,1	112,0	<b>120,1</b>	7,6	119,0	126,6
III	<b>117,4</b>	122,4	122,3	121,9	146,4	92,4	1,7	95,5	<b>125,5</b>	0,8	110,7	150,9
IV	<b>111,0</b>	111,5	113,9	72,6	73,5	108,9	2,5	112,5	<b>116,5</b>	0,7	100,1	143,8
2001 I	<b>109,8</b>	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	<b>110,8</b>	1,0	89,1	145,1
II	<b>108,3</b>	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	<b>126,3</b>	0,3	108,8	155,5

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

**VIII - 2 - INDICE DE LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>**  
**INDUSTRIES DE TRANSFORMATION**  
(Base 100 = 1992 )

Rubrique	Ensemble des industries de transformation	Produits des industries alimentaires	Autres produits des industries alimentaires	Boissons et tabacs	Produits textiles et bonneterie	Habillement à l'exclusion des chaussures	Cuir et chaussures en cuir	Bois, articles en bois, meubles	Papier, carton imprimerie	Produits issus de la transf. Des minéraux des carrières	Produits de l'industrie métallique de base	Ouvrages en métaux à l'exclusion des machines	Machines et matériel d'équipement	Matériel de transport	Matériel électrique et électronique	Matériel de bureau, de mesure,...	Produits de la chimie et de la parachimie	Caoutchouc et plastique	Autres industries manufacturières
Pondération	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
1995	<b>107,1</b>	114,3	108,8	105,7	92,6	123,1	107,7	101,4	110,3	107,1	110,7	100,9	107,7	92,7	110,4	93,2	108,0	112,1	121,2
1996	<b>110,5</b>	116,6	111,8	111,7	91,4	130,6	118,5	104,1	117,1	114,2	108,6	100,9	96,3	106,2	110,3	82,0	109,7	119,4	118,5
1997	<b>115,1</b>	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	<b>117,9</b>	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	<b>120,7</b>	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	<b>124,9</b>	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
1997 I	<b>104,8</b>	93,8	89,7	89,5	94,2	148,8	123,1	111,9	111,2	106,7	112,7	92,1	100,0	113,2	111,8	101,1	102,9	109,0	117,5
1997 II	<b>118,5</b>	113,3	113,0	127,0	105,4	140,5	109,0	107,1	132,9	119,7	122,3	105,3	108,7	122,0	129,2	95,4	118,4	124,8	133,5
1997 III	<b>117,1</b>	166,5	127,6	119,8	84,9	119,0	127,8	80,9	143,1	124,8	107,7	97,8	85,2	92,7	92,5	96,3	124,5	115,9	118,8
1997 IV	<b>120,0</b>	107,3	113,4	98,2	99,2	150,4	131,4	114,7	119,9	128,4	146,5	116,8	115,1	117,1	116,5	114,1	128,1	131,7	110,7
1998 I	<b>108,2</b>	101,6	99,3	99,8	99,7	150,7	127,9	106,3	112,2	101,0	123,6	90,1	90,1	109,6	103,6	89,5	108,3	128,7	110,6
1998 II	<b>120,9</b>	120,8	116,2	132,3	105,8	166,8	102,9	111,6	136,0	110,5	123,1	100,7	103,6	122,9	130,0	105,4	118,5	121,8	103,3
1998 III	<b>118,7</b>	181,2	132,0	127,4	79,4	124,5	131,8	83,4	158,0	118,5	96,8	90,9	99,8	102,0	100,6	71,4	122,2	107,5	119,7
1998 IV	<b>124,1</b>	102,7	138,8	108,8	104,9	151,1	94,0	120,2	107,5	125,9	140,6	120,2	120,0	132,1	129,2	141,6	131,1	130,8	105,1
1999 I	<b>109,3</b>	94,7	100,4	97,9	96,7	149,5	120,3	106,8	112,2	99,7	132,1	93,3	103,9	109,3	117,3	111,0	116,5	128,1	116,5
1999 II	<b>125,8</b>	132,7	126,4	138,2	109,8	156,4	100,6	104,5	126,8	120,9	133,1	106,7	110,6	124,4	136,1	143,6	126,0	128,7	102,2
1999 III	<b>120,2</b>	172,2	131,9	121,7	87,0	120,5	130,0	90,6	159,2	122,7	112,6	97,9	92,8	104,7	119,5	110,7	121,4	113,8	111,1
1999 IV	<b>127,6</b>	108,4	141,2	107,3	100,1	142,2	93,9	122,7	142,2	125,7	162,2	123,7	129,5	142,8	132,7	182,3	139,0	140,1	104,5
2000 I	<b>113,8</b>	119,8	108,2	117,4	95,1	141,2	120,0	108,9	115,9	107,2	134,8	88,9	110,0	108,7	123,2	110,3	117,8	134,1	100,7
2000 II	<b>128,3</b>	137,9	129,6	135,5	111,8	141,3	94,8	104,3	144,0	131,0	139,1	114,9	121,5	120,9	137,2	174,9	128,6	135,4	119,1
2000 III	<b>125,3</b>	177,8	141,9	127,4	88,9	121,1	129,4	95,8	170,5	123,3	116,2	104,4	102,7	112,4	115,8	112,9	130,6	114,4	128,1
2000 IV	<b>132,1</b>	106,0	144,9	102,9	112,2	151,0	115,0	134,2	162,3	123,5	151,4	127,6	147,9	160,2	132,3	240,5	143,1	121,3	99,0
2001 I	<b>116,4</b>	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
2001 II	<b>132,1</b>	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

(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 : Ministère de la prévision économique et du plan.

### VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
1995	20 186	47 192	101 631	153 125	35 952	31 263	289 541	105 800
1996	20 792	11 842	107 577	152 580	37 623	29 466	282 537	95 900
1997	23 084	12 001	110 507	171 796	37 344	30 806	343 314	103 800
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	21 459	5 615	117 510	201 741	23 150	25 830	320 243	77 800

Source : Ministère de l'industrie, du commerce, 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
1995	649,6	605,0	10 105,5
1996	505,6	1 937,0	9 113,0
1997	376,3	2 062,1	9 480,0
1998	269,1	1 759,0	9 936,3
1999	129,2	817,0	10 574,9
2000	29,0	704,7	10 770,8

Sources : Ministère de l'industrie, du commerce, de l'énergie et des mines.  
Office national de l'électricité.

### VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

	1998		1999		2000 <sup>(*)</sup>	
	Total	%	Total	%	Total	%
<b>Consommation primaire .....</b>	<b>9 086</b>	<b>100</b>	<b>9 664</b>	<b>100</b>	<b>9 488</b>	<b>100</b>
- Charbon .....	2 244	24,7	2 209	22,9	2 400	25,3
- Produits pétroliers .....	6 170	67,9	6 730	69,6	6 236	65,5
- Gaz naturel .....	28	0,3	33	0,3	38	0,4
- Electricité hydraulique et importée.....	644	7,1	692	7,2	814	8,6
<b>dont :</b>						
<b>Matières premières locales ....</b>	<b>648</b>	<b>100</b>	<b>329</b>	<b>100</b>	<b>267</b>	<b>100</b>
- Anthracite .....	151	23,3	72	21,9	16	6,0
- Pétrole et gaz naturel.....	40	6,2	45	13,7	51	19,1
- Electricité hydraulique et éolienne .....	457	70,5	212	64,4	200	74,9
<b>Déficit énergétique.....</b>	<b>8 438</b>		<b>9 335</b>		<b>9 221</b>	
- En pourcentage de la consommation globale.....		92,9		96,6		97,2

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'industrie, du commerce, 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										
1994 - 1995	820	439	1 148	652	1 579	608	387	51	1	4	51	14
1995 - 1996	1 249	2 270	1 964	3 646	2 430	3 831	254	235	9	53	76	58
1996 - 1997	972	882	1 521	1 435	1 996	1 324	341	374	9	32	67	39
1997 - 1998	1 127	1 544	1 960	2 834	2 426	1 970	310	201	4	20	68	31
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

Source : Ministère de l'agriculture, du développement rural et des eaux et forêts .

### 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
1994 - 1995	997	737	453	87	36	501	310	174	2 717	1 031	340	35	26	173
1995 - 1996	1 400	745	484	273	144	595	360	193	2 750	899	800	80	130	285
1996 - 1997	1 194	775	490	214	93	638	384	262	2 613	743	550	50	115	376
1997 - 1998	1 591	855	540	245	108	553	285	262	2 823	1 283	650	60	107	297
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	575	300	253	2 824	1 326	400	40	64	...

Source : Ministère de l'agriculture, du développement rural et des eaux et forêts .

### 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
1995	842,5	113,8	728,7	188,3	540,6	152	237	111	68,0
1996	615,9	90,9	525,0	169,4	355,3	139	200	98,3	61,6
1997	773,2	111,5	661,7	148,2	513,5	142	152	91,3	61,0
1998	694,4	87,3	607,1	182,4	422,9	147	183	119	64,2
1999	747,0	125,0	622,0	188,9	433,2	169,7	257,7	140,7	69,0
2000	895,9	130,7	765,2	253,7	507,5	129,8	317,1	167,8	82,5

Sources : Ministère des pêches maritimes et Office national des pêches.  
Office des changes.

### VIII-9 - L'ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Tourisme étranger			Nuitées du tourisme interne (*)	Nuitées globales
	Entrées de touristes de séjour	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées (*)		
1995	1 524 119	11 071	7 780 255	2 161 085	9 941 340
1996	1 632 731	14 597	7 886 191	2 187 015	10 073 206
1997	1 823 448	13 780	8 645 002	2 263 441	10 908 443
1998	1 953 631	16 754	9 701 359	2 280 114	11 981 473
1999	2 274 814	19 112	10 844 291	2 218 314	13 062 605
2000	2 462 894	21 188	11 267 753	2 271 833	13 539 586
1999 Janvier	119 821	1 091	673 927	94 617	768 544
Février	150 887	1 066	804 804	147 503	952 307
Mars	190 958	1 379	1 033 214	170 220	1 203 434
Avril	198 606	1 426	1 054 106	180 331	1 234 437
Mai	172 380	1 209	905 991	172 049	1 078 040
Juin	183 893	1 207	821 570	174 854	996 424
Juillet	291 261	2 679	891 630	235 467	1 127 097
Août	256 347	3 124	1 160 898	400 079	1 560 977
Septembre	191 642	1 535	979 670	213 799	1 193 469
Octobre	205 510	1 501	1 020 386	171 576	1 191 962
Novembre	164 347	1 489	894 794	167 106	1 061 900
Décembre	149 162	1 405	603 301	90 713	694 014
2000 Janvier	142 758	1 426	706 097	128 975	835 072
Février	170 031	1 377	877 162	149 489	1 026 651
Mars	208 298	1 653	1 103 738	155 250	1 258 988
Avril	253 713	1 467	1 215 038	185 463	1 400 501
Mai	185 336	1 537	961 187	157 305	1 118 492
Juin	186 831	1 558	889 182	171 195	1 060 377
Juillet	302 754	2 851	895 724	266 047	1 161 771
Août	261 750	2 983	1 163 512	445 194	1 608 706
Septembre	195 781	1 746	972 101	201 519	1 173 620
Octobre	210 294	1 761	1 020 873	162 669	1 183 542
Novembre	164 239	1 413	832 979	153 881	986 860
Décembre	181 109	1 415	630 160	94 846	725 006
2001 Janvier	154 726	2 299	762 330	145 531	907 861
Février	182 112	1 681	886 979	146 298	1 033 277
Mars	232 093	2 335	1 121 015	175 636	1 296 651
Avril	269 916	2 407	1 226 164	176 572	1 402 736
Mai	205 538	2 399	972 068	166 637	1 138 705
Juin	196 949	1 983	850 307	192 147	1 042 454
Juillet	309 401	3 627	872 701	289 036	1 161 737
Août	250 513	4 932	...	...	...
Septembre	184 059	2 182	...	...	...

(\*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme.  
Office des changes.

## **IX- COMMERCE EXTÉRIEUR**

**IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE**

(en millions de dirhams)

Année		Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
1995 <sup>(1)</sup>		40 240		72 869		-32 629	
1996 <sup>(1)</sup>		41 356		71 963		-30 607	
1997 <sup>(1)</sup>		44 554		75 021		-30 467	
1998		68 608		98 676		-30 068	
1999		73 617		105 931		-32 314	
2000		78 808		122 315		-43 507	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
1999	Janvier	5 170	5 170	6 424	6 424	-1 254	-1 254
	Février	5 482	10 652	8 066	14 490	-2 584	-3 838
	Mars	6 885	17 537	9 345	23 835	-2 460	-6 298
	Avril	6 221	23 758	9 312	33 147	-3 091	-9 389
	Mai	6 202	29 960	8 868	42 015	-2 666	-12 055
	Juin	6 213	36 173	10 365	52 380	-4 152	-16 207
	Juillet	6 541	42 714	8 800	61 180	-2 259	-18 466
	Août	5 117	47 831	8 155	69 335	-3 038	-21 504
	Septembre	5 536	53 367	8 233	77 568	-2 697	-24 201
	Octobre	6 060	59 427	8 736	86 304	-2 676	-26 877
	Novembre	6 555	65 982	9 589	95 893	-3 034	-29 911
	Décembre	7 635	73 617	10 038	105 931	-2 403	-32 314
2000	Janvier	6 816	6 816	9 005	9 005	-2 189	-2 189
	Février	7 857	14 673	9 425	18 430	-1 568	-3 757
	Mars	6 126	20 799	10 227	28 657	-4 101	-7 858
	Avril	5 643	26 442	10 080	38 737	-4 437	-12 295
	Mai	6 413	32 855	10 776	49 513	-4 363	-16 658
	Juin	6 880	39 735	11 910	61 423	-5 030	-21 688
	Juillet	7 205	46 940	9 950	71 373	-2 745	-24 433
	Août	5 778	52 718	10 670	82 043	-4 892	-29 325
	Septembre	5 765	58 483	8 522	90 565	-2 757	-32 082
	Octobre	6 878	65 361	11 082	101 647	-4 204	-36 286
	Novembre	6 570	71 931	10 547	112 194	-3 977	-40 263
	Décembre	6 877	78 808	10 121	122 315	-3 244	-43 507
2001	Janvier	6 662	6 662	10 633	10 633	-3 971	-3 971
	Février	6 790	13 452	9 577	20 210	-2 787	-6 758
	Mars	6 422	19 874	9 321	29 531	-2 899	-9 657
	Avril	6 095	25 969	9 838	39 369	-3 743	-13 400
	Mai	5 828	31 797	11 647	51 016	-5 819	-19 219
	Juin	6 774	38 571	11 058	62 074	-4 284	-23 503
	Juillet	6 923	45 494	10 624	72 698	-3 701	-27 204
	Août	6 671	52 165	9 395	82 093	-2 724	-29 928
	Septembre	6 000	58 165	9 000	91 093	-3 000	-32 928

(1) Données n'intégrant pas les transactions réalisées dans le cadre du régime des admissions temporaires sans paiement.

Source : Office des changes.

**IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS**

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	10 149	11 438	11 540	14 219
Blé .....	3 486	3 728	3 817	5 492
Sucre .....	1 521	1 490	1 322	1 458
Produits laitiers .....	538	642	502	674
Thé .....	655	749	711	740
Tabacs .....	565	619	630	615
Maïs .....	844	908	871	1 148
Orge .....	122	592	724	1 113
Autres produits .....	2 418	2 710	2 963	2 979
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	12 347	8 859	13 000	21 661
Huile brute de pétrole .....	8 389	5 412	8 941	14 710
Charbon .....	1 186	1 108	988	1 441
Gasoil et fuel .....	757	498	609	1 646
Autres produits .....	2 015	1 841	2 462	3 864
<b>Produits bruts .....</b>	8 192	7 678	7 465	8 057
Huiles végétales et graines oléagineuses .....	2 092	2 402	2 262	2 351
Bois bruts .....	1 784	1 647	1 870	1 828
Fibres textiles et coton .....	1 534	1 261	1 008	1 138
Soufre brut .....	1 440	1 006	988	1 326
Autres produits .....	1 342	1 362	1 337	1 414
<b>Demi-produits .....</b>	17 828	22 823	21 828	24 121
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier .....	654	828	860	824
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier .....	939	1 151	924	771
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants .....	4 801	5 411	4 921	5 192
Matières plastiques artificielles .....	2 315	2 462	2 463	2 842
Fils de fibres et de coton .....	961	1 103	1 114	990
Papiers et cartons .....	1 367	1 651	1 549	1 748
Fer et acier .....	1 594	1 813	1 350	2 003
Autres produits .....	5 197	8 404	8 647	9 751
<b>Biens d'équipement .....</b>	15 815	24 651	27 775	25 421
Agricoles .....	648	869	749	724
Industriels .....	15 167	23 782	27 026	24 697
<b>Biens de consommation .....</b>	10 690	23 227	24 323	28 836
Voitures de tourisme .....	1 656	1 446	1 816	1 690
Tissus de fibres et de coton .....	1 543	7 877	7 565	7 877
Ouvrages en matières plastiques .....	600	1 003	1 083	1 088
Médicaments .....	1 183	1 283	1 346	1 302
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	534	530	575	624
Autres produits.....	5 174	11 088	11 938	16 255
<b>Total.....</b>	<b>75 021</b>	<b>98 676</b>	<b>105 931</b>	<b>122 315</b>

(1) Non compris les importations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

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)	
1995 <sup>(1)</sup>	2 549 113	3 997 072	1 568	477 669	1 319 677	2 763	245 440	1 363 758	5 556	
1996 <sup>(1)</sup>	2 240 101	4 136 625	1 847	512 628	1 348 777	2 631	289 312	1 427 897	4 935	
1997 <sup>(1)</sup>	2 054 828	3 485 502	1 696	586 487	1 520 687	2 593	239 698	1 280 446	5 342	
1998	2 581 079	3 728 412	1 445	561 525	1 489 692	2 653	245 361	1 507 747	6 145	
1999	2 814 761	3 816 612	1 356	466 641	1 322 089	2 833	288 605	1 372 753	4 757	
2000	3 441 238	5 492 418	1 596	558 962	1 458 210	2 609	323 199	1 347 380	4 169	
1999 <sup>(2)</sup>	Janvier	220 292	292 078	1 326	33	139	4 212	30 209	179 058	5 927
	Février	479 223	626 186	1 307	30 091	81 633	2 713	40 732	240 150	5 896
	Mars	780 559	1 023 487	1 311	57 667	156 432	2 713	55 726	319 106	5 726
	Avril	1 123 394	1 486 635	1 323	109 243	301 005	2 755	87 746	465 639	5 307
	Mai	1 285 820	1 707 312	1 328	160 117	444 899	2 779	112 312	576 777	5 135
	Juin	1 527 273	2 055 621	1 346	201 805	567 103	2 810	127 963	647 304	5 059
	Juillet	1 638 353	2 194 229	1 339	203 908	576 413	2 827	146 229	729 188	4 987
	Août	1 873 056	2 473 388	1 321	265 502	751 784	2 832	177 559	869 987	4 900
	Septembre	2 135 806	2 834 079	1 327	346 204	979 933	2 831	197 046	957 136	4 857
	Octobre	2 368 742	3 168 538	1 338	376 107	1 063 521	2 828	222 810	1 067 637	4 792
	Novembre	2 641 906	3 560 289	1 348	406 269	1 148 736	2 828	258 578	1 232 496	4 766
	Décembre	2 814 761	3 816 612	1 356	466 641	1 322 089	2 833	288 605	1 372 753	4 757
2000 <sup>(2)</sup>	Janvier	265 384	387 248	1 459	60 201	171 504	2 849	25 280	107 736	4 262
	Février	571 444	854 561	1 495	110 457	318 637	2 885	56 187	237 036	4 219
	Mars	793 902	1 164 177	1 466	171 190	498 580	2 912	87 921	388 569	4 420
	Avril	1 057 707	1 572 416	1 487	232 165	639 068	2 753	131 538	565 420	4 299
	Mai	1 409 928	2 142 122	1 519	263 615	708 353	2 687	155 679	669 843	4 303
	Juin	1 766 799	2 671 560	1 512	326 375	840 089	2 574	177 888	766 457	4 309
	Juillet	1 976 018	3 013 488	1 525	348 714	888 642	2 548	196 759	848 045	4 310
	Août	2 315 767	3 541 071	1 529	378 927	960 851	2 536	223 877	960 074	4 288
	Septembre	2 616 735	4 008 477	1 532	409 164	1 032 727	2 524	236 450	1 010 733	4 275
	Octobre	3 006 038	4 695 300	1 562	467 650	1 197 862	2 561	262 145	1 117 194	4 262
	Novembre	3 246 712	5 164 608	1 591	498 117	1 284 402	2 579	296 211	1 245 744	4 206
	Décembre	3 441 238	5 492 418	1 596	558 962	1 458 210	2 609	323 199	1 347 380	4 169
2001 <sup>(2)</sup>	Janvier	277 012	484 292	1 748	61 118	173 587	2 840	48 801	175 478	3 596
	Février	631 265	1 117 802	1 771	120 647	347 971	2 884	76 203	277 133	3 637
	Mars	894 200	1 563 700	1 749	181 000	518 400	2 864	99 800	360 100	3 608
	Avril	1 255 901	2 228 730	1 775	211 603	613 718	2 900	129 167	462 088	3 577
	Mai	1 485 800	2 749 000	1 850	243 200	715 500	2 942	164 000	594 700	3 626
	Juin	1 812 900	3 392 300	1 871	274 100	814 500	2 972	190 600	695 800	3 651
	Juillet	1 903 844	3 557 225	1 868	333 677	999 823	2 996	201 867	753 116	3 731

(1) Non compris les importations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

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)
1995 <sup>(1)</sup>	6 751 486	6 721 218	996	2 804 571	1 585 230	565
1996 <sup>(1)</sup>	5 743 317	7 397 314	1 288	2 600 129	1 234 324	475
1997 <sup>(1)</sup>	6 014 215	8 388 981	1 395	2 962 081	1 440 008	486
1998	6 004 074	5 411 512	901	2 463 451	1 006 079	408
1999	7 183 023	8 941 269	1 245	2 621 609	988 330	377
2000	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503
1999 <sup>(2)</sup>						
Janvier	503 479	374 465	744	204 559	72 161	353
Février	1 006 683	737 819	733	423 874	154 085	364
Mars	1 818 805	1 358 711	747	585 324	212 160	362
Avril	2 448 570	1 995 180	815	702 796	256 322	365
Mai	3 085 874	2 683 775	870	842 470	307 878	365
Juin	3 501 361	3 130 728	894	1 217 429	444 995	366
Juillet	4 177 343	4 043 341	968	1 346 360	485 420	361
Août	4 804 555	4 951 917	1 031	1 673 569	586 258	350
Septembre	5 350 579	5 806 758	1 085	1 886 632	665 029	352
Octobre	6 017 444	6 853 909	1 139	2 073 802	744 661	359
Novembre	6 636 620	7 909 094	1 192	2 254 113	822 057	365
Décembre	7 183 023	8 941 269	1 245	2 621 609	988 330	377
2000 <sup>(2)</sup>						
Janvier	670 636	1 313 839	1 959	207 330	99 054	478
Février	1 086 243	2 169 297	1 997	393 014	189 698	483
Mars	1 796 720	3 717 307	2 069	606 123	289 042	477
Avril	2 342 184	4 696 635	2 005	660 868	318 852	482
Mai	2 886 667	5 728 735	1 985	963 539	466 424	484
Juin	3 859 784	7 911 850	2 050	1 170 833	571 644	488
Juillet	4 132 931	8 499 675	2 057	1 562 769	764 102	489
Août	4 947 751	10 228 206	2 067	1 796 747	883 283	492
Septembre	5 499 227	11 529 506	2 097	1 979 530	977 613	494
Octobre	5 902 315	12 450 792	2 109	2 353 493	1 167 618	496
Novembre	6 434 291	13 705 206	2 130	2 497 172	1 241 664	497
Décembre	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503
2001 <sup>(2)</sup>						
Janvier	653 613	1 321 442	2 022	194 919	83 425	428
Février	922 560	1 878 576	2 036	438 434	173 611	396
Mars	1 461 900	2 910 200	1 991	588 300	218 000	371
Avril	1 984 400	3 926 997	1 979	747 880	286 287	383
Mai	2 655 400	5 460 900	2 057	934 000	382 500	410
Juin	3 357 700	7 147 300	2 129	1 098 400	458 700	418
Juillet	3 770 255	8 051 340	2 135	1 325 114	540 366	408

(1) Non compris les importations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement

(2) Chiffres mensuels cumulés.

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
1995 <sup>(1)</sup>	1 496 416	659 187	974 091
1996 <sup>(1)</sup>	1 496 204	1 558 925	1 007 292
1997 <sup>(1)</sup>	1 543 303	1 656 113	1 183 094
1998	7 876 805	1 446 341	1 282 937
1999	7 564 893	1 815 576	1 346 160
2000	7 876 618	1 689 718	1 301 724
1999 <sup>(2)</sup>			
Janvier	499 838	183 576	75 217
Février	1 091 191	274 138	183 610
Mars	1 707 782	461 691	289 686
Avril	2 394 748	572 081	401 447
Mai	3 133 386	711 769	489 476
Juin	3 898 767	886 257	610 671
Juillet	4 493 056	1 073 484	730 596
Août	4 870 040	1 214 354	857 884
Septembre	5 399 815	1 347 255	994 532
Octobre	6 058 634	1 492 136	1 117 389
Novembre	6 820 253	1 640 932	1 237 769
Décembre	7 564 893	1 815 576	1 346 160
2000 <sup>(2)</sup>			
Janvier	535 696	151 266	83 784
Février	1 139 835	246 328	182 788
Mars	1 743 335	407 235	314 293
Avril	2 355 716	517 037	414 488
Mai	3 141 315	668 162	521 547
Juin	3 907 013	828 005	634 575
Juillet	4 598 053	988 936	751 994
Août	5 048 771	1 118 868	849 597
Septembre	5 570 216	1 231 463	947 080
Octobre	6 333 139	1 385 123	1 079 305
Novembre	7 135 719	1 567 981	1 202 307
Décembre	7 876 618	1 689 718	1 301 724
2001 <sup>(2)</sup>			
Janvier	777 531	171 392	119 921
Février	1 452 657	324 958	239 511
Mars	2 064 700	495 800	368 700
Avril	2 794 494	652 729	469 121
Mai	3 693 100	865 800	610 600
Juin	4 573 000	1 077 200	722 500
Juillet	5 353 316	1 320 930	891 107

(1) Non compris les importations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

**IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS**

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	13 090	14 256	14 853	16 312
Agrumes .....	2 377	2 590	2 613	1 990
Primeurs .....	1 497	1 692	2 049	1 634
Poissons en conserve .....	1 664	1 826	1 961	2 140
Poissons frais .....	969	876	947	1 316
Crustacés, mollusques et coquillages .....	3 843	4 357	4 422	6 420
Conserves de légumes et de fruits.....	1 397	1 143	1 249	1 061
Autres produits .....	1 343	1 772	1 612	1 751
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	866	1 002	1 990	2 882
<b>Produits bruts d'origine</b>				
<b>animale et végétale.....</b>	1 859	1 370	1 839	1 795
Pâte à papier .....	409	266	488	625
Plantes et fleurs .....	266	259	233	223
Agar-agar .....	170	163	183	213
Autres produits .....	1 014	682	935	734
<b>Produits bruts d'origine minérale .....</b>	5 880	6 136	5 979	6 429
Phosphates .....	4 141	4 412	4 462	4 578
Minerai de plomb .....	165	178	176	100
Minerai de cuivre .....	180	91	88	102
Sulfate de baryum .....	148	155	88	127
Autres minerais .....	1 246	1 300	1 165	1 522
<b>Demi-produits .....</b>	11 588	12 503	13 711	16 874
Acide phosphorique .....	5 534	4 786	5 777	5 329
Engrais naturels et chimiques .....	3 353	3 290	3 107	3 326
Plomb et argent bruts .....	716	792	675	672
Fils de fibres et de coton .....	287	119	127	154
Autres produits .....	1 698	3 516	4 025	7 393
<b>Biens d'équipement .....</b>	1 421	5 260	6 790	4 779
Diodes .....	-	1 141	1 362	307
Fils et câbles pour l'électricité .....	822	1 134	1 633	2 039
Autres produits .....	599	2 985	3 795	2 433
<b>Biens de consommation .....</b>	9 850	28 081	28 455	29 737
Vêtements confectionnés .....	3 323	16 637	16 172	16 188
Articles de bonneterie .....	3 237	7 475	8 070	8 930
Tapis .....	238	211	206	179
Chaussures .....	741	1 134	1 162	1 162
Tissus de fibres et de coton .....	349	358	324	473
Autres produits .....	1 962	2 266	2 521	2 805
<b>Total.....</b>	44 554	68 608	73 617	78 808

(1) Non compris les exportations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

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)	
1995 <sup>(1)</sup>	414 398	1 715 514	4 140	156 220	612 324	3 920	83 031	1 097 866	13 222	
1996 <sup>(1)</sup>	632 393	2 700 251	4 270	153 046	718 604	4 695	77 625	1 167 010	15 034	
1997 <sup>(1)</sup>	516 054	2 377 480	4 607	188 653	865 404	4 587	90 824	1 222 703	13 462	
1998	609 320	2 589 532	4 250	238 608	1 166 387	4 888	64 522	930 243	14 417	
1999	627 220	2 613 294	4 166	243 571	1 211 752	4 975	93 233	1 115 294	11 962	
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188	
1999 <sup>(2)</sup>	Janvier	74 450	373 938	5 023	25 787	113 882	4 416	5 117	68 466	13 380
	Février	133 758	624 498	4 669	62 738	292 542	4 663	13 442	168 303	12 521
	Mars	237 341	950 807	4 006	107 620	513 366	4 770	22 956	283 070	12 331
	Avril	320 436	1 223 099	3 817	121 665	570 626	4 690	32 123	393 380	12 246
	Mai	381 224	1 400 395	3 673	124 821	581 367	4 658	41 612	507 473	12 195
	Juin	388 196	1 421 213	3 661	124 946	581 726	4 656	49 919	606 095	12 142
	Juillet	388 541	1 421 992	3 660	124 946	581 726	4 656	59 648	722 689	12 116
	Août	388 769	1 422 544	3 659	124 949	581 731	4 656	67 149	800 421	11 920
	Septembre	388 823	1 422 594	3 659	125 947	587 779	4 667	74 772	885 138	11 838
	Octobre	396 521	1 458 345	3 678	152 900	740 774	4 845	80 607	958 888	11 896
	Novembre	484 729	1 915 799	3 952	190 250	940 286	4 942	86 087	1 025 989	11 918
	Décembre	627 220	2 613 294	4 166	243 571	1 211 752	4 975	93 233	1 115 294	11 962
2000 <sup>(2)</sup>	Janvier	89 525	457 553	5 111	35 089	175 475	5 001	5 903	74 769	12 666
	Février	171 070	805 451	4 708	66 423	316 599	4 766	13 599	162 290	11 934
	Mars	241 683	1 042 884	4 315	90 749	452 672	4 988	20 068	249 013	12 408
	Avril	297 412	1 242 099	4 176	96 905	491 990	5 077	26 638	328 252	12 323
	Mai	352 677	1 426 173	4 044	102 671	522 373	5 088	34 831	429 570	12 333
	Juin	366 791	1 470 388	4 009	102 796	522 699	5 085	41 485	508 395	12 255
	Juillet	366 871	1 470 816	4 009	102 797	522 702	5 085	48 117	589 079	12 243
	Août	366 957	1 471 193	4 009	102 810	522 821	5 085	52 913	639 273	12 082
	Septembre	367 028	1 471 681	4 010	103 161	524 875	5 088	59 332	709 873	11 964
	Octobre	371 992	1 503 137	4 041	114 227	587 915	5 147	65 250	784 014	12 016
	Novembre	423 658	1 799 554	4 248	138 459	721 272	5 209	70 211	851 412	12 126
	Décembre	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188
2001 <sup>(2)</sup>	Janvier	57 899	294 784	5 091	36 169	162 172	4 484	5 704	77 109	13 518
	Février	118 965	552 370	4 643	62 723	275 425	4 391	12 084	161 858	13 394
	Mars	206 400	867 000	4 201	94 500	387 700	4 103	18 500	247 000	13 351
	Avril	243 738	990 338	4 063	106 094	435 683	4 107	26 635	354 248	13 300
	Mai	258 000	1 044 500	4 048	111 100	453 400	4 081	34 200	459 200	13 427
	Juin	260 200	1 053 100	4 047	111 500	453 700	4 069	40 800	552 300	13 537
	Juillet	261 769	1 061 724	4 056	111 964	455 202	4 066	48 504	663 309	13 675

(1) Non compris les exportations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

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)
1995 <sup>(1)</sup>	111 310	4 309 862	38 719	28 943	762 560	26 347	68 028	1 541 788	22 664
1996 <sup>(1)</sup>	98 332	4 110 295	41 800	30 140	811 119	26 912	61 613	1 535 065	24 915
1997 <sup>(1)</sup>	91 271	3 842 718	42 102	34 935	968 643	27 727	61 053	1 663 810	27 252
1998	118 660	4 356 837	36 717	32 322	876 422	27 115	64 195	1 825 686	28 440
1999	140 746	4 421 918	31 418	34 183	947 474	27 718	69 028	1 960 972	28 408
2000	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055
1999 <sup>(2)</sup> Janvier	10 834	359 764	33 207	1 867	43 542	23 322	4 304	122 362	28 430
Février	19 337	650 783	33 655	3 965	87 622	22 099	10 069	290 184	28 820
Mars	31 243	1 104 332	35 347	7 886	169 634	21 511	15 200	442 189	29 091
Avril	36 107	1 268 590	35 134	9 664	224 983	23 281	19 047	557 969	29 294
Mai	43 788	1 510 081	34 486	12 420	316 914	25 516	23 866	701 757	29 404
Juin	56 416	1 897 858	33 640	15 782	447 547	28 358	29 562	862 488	29 176
Juillet	70 316	2 356 005	33 506	18 638	536 181	28 768	35 406	1 033 364	29 186
Août	77 070	2 577 961	33 450	21 463	620 836	28 926	41 048	1 202 181	29 287
Septembre	87 734	2 924 133	33 330	25 560	693 352	27 126	47 411	1 377 942	29 064
Octobre	93 760	3 118 311	33 258	27 992	751 412	26 844	54 184	1 564 676	28 877
Novembre	98 765	3 233 473	32 739	30 430	822 435	27 027	60 844	1 750 220	28 766
Décembre	140 746	4 421 918	31 418	34 183	947 474	27 718	69 028	1 960 972	28 408
2000 <sup>(2)</sup> Janvier	15 642	697 195	44 572	2 362	65 337	27 662	5 568	147 346	26 463
Février	36 478	1 821 953	49 947	6 023	144 296	23 957	11 389	306 021	26 870
Mars	49 041	2 182 693	44 508	8 953	199 610	22 295	17 543	462 987	26 392
Avril	56 409	2 351 181	41 681	11 698	268 355	22 940	25 952	678 664	26 151
Mai	69 528	2 724 662	39 188	14 770	390 684	26 451	30 892	821 243	26 584
Juin	88 531	3 245 649	36 661	18 411	498 297	27 065	37 884	1 001 093	26 425
Juillet	105 819	3 792 844	35 843	22 497	596 054	26 495	43 113	1 140 180	26 446
Août	116 013	4 138 655	35 674	26 144	710 577	27 179	51 210	1 368 001	26 714
Septembre	130 834	4 701 309	35 933	31 388	1 039 087	33 105	57 043	1 521 462	26 672
Octobre	135 117	5 430 880	40 194	35 384	1 123 233	31 744	63 721	1 692 539	26 562
Novembre	152 902	5 938 634	38 839	39 639	1 197 333	30 206	71 870	1 894 581	26 361
Décembre	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055
2001 <sup>(2)</sup> Janvier	18 356	634 000	34 539	4 357	101 277	23 245	5 226	135 282	25 886
Février	27 547	885 937	32 161	8 307	181 798	21 885	11 446	292 706	25 573
Mars	32 700	1 085 100	33 183	10 400	232 900	22 394	18 100	466 600	25 779
Avril	41 309	1 331 820	32 240	14 473	410 754	28 381	25 288	643 674	25 454
Mai	46 400	1 469 200	31 664	18 200	525 200	28 857	32 200	826 300	25 661
Juin	51 500	1 618 100	31 419	23 200	760 000	32 759	40 600	1 048 000	25 813
Juillet	60 388	1 987 884	32 919	27 621	850 646	30 797	50 029	1 293 738	25 860

(1) Non compris les exportations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

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)
1995 <sup>(1)</sup>	9 419 666	2 426 428	258	1 722 957	4 699 334	2 727	1 784 149	3 075 632	1 724
1996 <sup>(1)</sup>	10 139 919	3 030 179	299	1 618 433	4 598 384	2 841	1 884 573	3 321 168	1 762
1997 <sup>(1)</sup>	11 669 340	4 141 313	355	1 759 628	5 533 899	3 145	1 831 513	3 352 529	1 830
1998	11 730 653	4 412 152	376	1 514 113	4 786 212	3 161	1 804 235	3 290 092	1 824
1999	11 380 836	4 462 200	392	1 754 975	5 776 643	3 292	1 853 022	3 107 183	1 677
2000	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553
1999 <sup>(2)</sup> Janvier	932 548	341 327	366	160 437	525 229	3 274	99 584	182 606	1 834
Février	1 883 306	684 601	364	252 500	887 803	3 516	262 684	466 522	1 776
Mars	2 905 339	1 053 247	363	369 800	1 367 057	3 697	410 688	737 349	1 795
Avril	3 992 968	1 426 420	357	540 461	1 936 644	3 583	555 969	992 086	1 784
Mai	4 917 747	1 785 393	363	675 335	2 401 721	3 556	595 719	1 069 660	1 796
Juin	5 929 440	2 164 870	365	858 122	2 900 149	3 380	802 361	1 432 318	1 785
Juillet	6 815 441	2 486 422	365	993 317	3 366 007	3 389	1 018 256	1 790 273	1 758
Août	7 772 021	2 826 882	364	1 172 044	3 981 404	3 397	1 115 022	1 947 639	1 747
Septembre	8 764 944	3 204 261	366	1 270 973	4 306 642	3 388	1 335 461	2 293 774	1 718
Octobre	9 554 899	3 524 107	369	1 401 170	4 743 951	3 386	1 522 575	2 605 797	1 711
Novembre	10 534 699	3 892 934	370	1 634 827	5 260 547	3 218	1 707 887	2 901 720	1 699
Décembre	11 380 836	4 462 200	392	1 754 975	5 776 643	3 292	1 853 022	3 107 183	1 677
2000 <sup>(2)</sup> Janvier	949 038	373 264	393	118 231	400 664	3 389	198 181	304 664	1 537
Février	1 709 917	654 772	383	220 742	713 745	3 233	474 623	737 420	1 554
Mars	2 650 981	1 019 176	384	346 893	1 164 630	3 357	604 789	926 281	1 532
Avril	3 274 212	1 265 272	386	465 408	1 540 949	3 311	727 481	1 117 940	1 537
Mai	4 002 754	1 533 324	383	652 328	2 167 662	3 323	897 205	1 377 499	1 535
Juin	5 012 968	1 956 583	390	781 637	2 601 544	3 328	1 053 508	1 601 850	1 520
Juillet	5 740 471	2 271 096	396	923 084	3 045 078	3 299	1 324 919	2 004 056	1 513
Août	6 739 648	2 764 854	410	1 065 688	3 500 760	3 285	1 549 164	2 341 524	1 511
Septembre	7 512 337	3 170 085	422	1 181 201	3 875 221	3 281	1 696 380	2 570 816	1 515
Octobre	8 626 591	3 705 638	430	1 350 236	4 413 922	3 269	1 879 552	2 874 053	1 529
Novembre	9 418 335	4 107 721	436	1 518 453	4 972 734	3 275	2 015 427	3 106 477	1 541
Décembre	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553
2001 <sup>(2)</sup> Janvier	801 980	392 200	489	148 544	441 570	2 973	172 704	250 539	1 451
Février	2 113 904	1 068 354	505	286 187	897 718	3 137	424 646	653 860	1 540
Mars	3 010 000	1 538 000	511	379 500	1 184 800	3 122	631 300	994 600	1 575
Avril	3 660 520	1 884 069	515	469 307	1 469 947	3 132	770 404	1 292 600	1 678
Mai	4 413 200	1 889 900	428	580 000	1 841 000	3 174	839 100	1 377 300	1 641
Juin	5 310 200	2 277 900	429	737 100	2 308 900	3 132	976 500	1 623 500	1 663
Juillet	5 827 476	2 523 205	433	890 980	2 845 167	3 193	1 263 623	2 078 065	1 645

(1) Non compris les exportations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

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
1995 <sup>(1)</sup>	3 639 985	2 856 017	606 848
1996 <sup>(1)</sup>	3 412 467	3 046 352	634 885
1997 <sup>(1)</sup>	3 322 896	3 237 062	741 278
1998	16 637 306	7 475 260	1 134 226
1999	16 172 334	8 069 858	1 161 726
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
1999 <sup>(2)</sup>			
Janvier	1 373 487	565 250	110 464
Février	2 756 368	1 118 407	222 106
Mars	4 409 302	1 717 545	368 883
Avril	5 648 445	2 275 275	448 031
Mai	6 939 220	2 938 676	544 046
Juin	8 300 468	3 691 096	653 200
Juillet	9 908 012	4 644 083	768 018
Août	11 094 634	5 256 633	854 488
Septembre	12 152 614	5 881 282	931 138
Octobre	13 544 778	6 641 581	999 167
Novembre	14 799 120	7 294 034	1 075 419
Décembre	16 172 334	8 069 858	1 161 726
2000 <sup>(2)</sup>			
Janvier	1 295 672	620 104	107 201
Février	2 849 134	1 368 113	241 401
Mars	4 200 685	2 011 278	341 920
Avril	5 525 031	2 591 245	426 537
Mai	6 741 893	3 296 021	506 991
Juin	8 155 253	4 144 048	613 978
Juillet	9 898 068	5 560 667	744 755
Août	11 160 001	6 229 170	845 742
Septembre	12 137 235	6 858 567	922 838
Octobre	13 473 507	7 548 271	996 368
Novembre	14 772 545	8 209 020	1 075 187
Décembre	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001 <sup>(2)</sup>			
Janvier	1 492 808	707 440	111 499
Février	2 949 681	1 352 678	233 935
Mars	4 523 800	2 012 300	346 800
Avril	5 955 780	2 647 259	439 888
Mai	7 259 000	3 390 000	530 800
Juin	8 845 200	4 314 600	641 100
Juillet	10 577 844	5 270 170	784 421

(1) Non compris les exportations effectuées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire sans paiement.

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

**IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX**

(en millions de dirhams)

	Importations C.A.F.					Exportations F.O.B.					Soldes				
	1996 <sup>(1)</sup>	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000	1996 <sup>(1)</sup>	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000	1996 <sup>(1)</sup>	1997 <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000
<b>EUROPE</b> .....	<b>44 433</b>	<b>44 832</b>	<b>68 775</b>	<b>72 291</b>	<b>78 524</b>	<b>27 391</b>	<b>29 248</b>	<b>52 702</b>	<b>56 185</b>	<b>61 551</b>	<b>-17 042</b>	<b>-15 584</b>	<b>-16 073</b>	<b>-16 106</b>	<b>-16 973</b>
<b>Union européenne</b> .....	<b>38 953</b>	<b>39 064</b>	<b>61 829</b>	<b>64 237</b>	<b>70 592</b>	<b>25 407</b>	<b>27 024</b>	<b>50 005</b>	<b>53 883</b>	<b>58 617</b>	<b>-13 546</b>	<b>-12 040</b>	<b>-11 824</b>	<b>-10 354</b>	<b>-11 975</b>
France .....	15 003	15 556	25 956	27 275	29 210	11 699	12 002	23 839	26 309	26 156	-3 304	-3 554	-2 117	-966	-3 054
Espagne .....	6 306	6 773	10 160	11 771	12 114	4 089	4 813	7 026	7 867	10 425	-2 217	-1 960	-3 134	-3 904	-1 689
Allemagne .....	4 375	3 751	6 699	6 401	5 975	1 614	1 537	4 145	4 187	3 472	-2 761	-2 214	-2 554	-2 214	-2 503
Italie .....	5 148	4 582	5 871	5 634	5 808	2 607	2 847	3 417	3 728	5 545	-2 541	-1 735	-2 454	-1 906	-263
Royaume-Uni .....	2 022	2 119	5 658	5 981	7 749	1 600	1 710	6 807	6 827	7 818	-422	-409	1 149	846	69
Pays-Bas .....	1 428	1 639	2 219	1 893	2 067	1 111	1 203	1 384	1 420	1 879	-317	-436	-834	-473	-188
U.E. Belgo-luxembourgeoise .....	1 626	1 580	2 035	1 867	1 951	1 457	1 494	2 108	1 980	1 988	-169	-86	73	113	37
Autres pays de l' U.E. ....	3 045	3 064	3 231	3 415	5 718	1 230	1 418	1 279	1 565	1 334	-1 815	-1 646	-1 952	-1 850	-4 384
<b>Autres</b> .....	<b>5 480</b>	<b>5 768</b>	<b>6 946</b>	<b>8 054</b>	<b>7 932</b>	<b>1 984</b>	<b>2 224</b>	<b>2 697</b>	<b>2 302</b>	<b>2 934</b>	<b>-3 496</b>	<b>-3 544</b>	<b>-4 249</b>	<b>-5 752</b>	<b>-4 998</b>
<b>ASIE</b> .....	<b>10 383</b>	<b>13 095</b>	<b>13 377</b>	<b>17 254</b>	<b>24 533</b>	<b>7 728</b>	<b>8 455</b>	<b>8 341</b>	<b>9 160</b>	<b>8 755</b>	<b>-2 655</b>	<b>-4 640</b>	<b>-5 036</b>	<b>-8 094</b>	<b>-15 778</b>
<b>Pays arabes du Moyen-Orient</b> .....	<b>4 655</b>	<b>6 558</b>	<b>4 796</b>	<b>6 501</b>	<b>11 731</b>	<b>965</b>	<b>971</b>	<b>1 039</b>	<b>1 049</b>	<b>935</b>	<b>-3 690</b>	<b>-5 587</b>	<b>-3 757</b>	<b>-5 452</b>	<b>-10 796</b>
<b>Autres pays d'Asie</b> .....	<b>5 728</b>	<b>6 537</b>	<b>8 581</b>	<b>10 753</b>	<b>12 802</b>	<b>6 763</b>	<b>7 484</b>	<b>7 302</b>	<b>8 111</b>	<b>7 820</b>	<b>1 035</b>	<b>947</b>	<b>-1 279</b>	<b>-2 642</b>	<b>-4 982</b>
Japon .....	1 328	1 982	1 964	2 360	2 069	2 874	2 641	2 641	2 680	2 822	1 546	488	677	320	753
Inde .....	456	348	432	498	570	2 608	3 681	3 062	3 550	3 347	2 152	3 333	2 630	3 052	2 777
Chine .....	1 270	1 762	2 125	2 420	2 846	145	426	519	398	380	-1 125	-1 336	-1 606	-2 022	-2 466
Autres .....	2 674	2 445	4 060	5 475	7 317	1 136	907	1 080	1 483	1 271	-1 538	-1 538	-2 980	-3 992	-6 046
<b>AMÉRIQUE</b> .....	<b>10 833</b>	<b>10 673</b>	<b>11 673</b>	<b>11 653</b>	<b>13 143</b>	<b>2 756</b>	<b>3 108</b>	<b>3 713</b>	<b>4 244</b>	<b>4 615</b>	<b>-8 077</b>	<b>-7 565</b>	<b>-7 960</b>	<b>-7 409</b>	<b>-8 528</b>
États-Unis .....	5 336	4 888	6 182	6 930	6 835	1 432	1 570	1 889	2 512	2 771	-3 904	-3 318	-4 293	-4 418	-4 064
Canada .....	1 564	1 607	1 285	1 355	2 404	324	290	389	435	321	-1 240	-1 317	-896	-920	-2 083
Brésil .....	2 170	1 961	2 377	2 044	1 821	247	398	483	474	750	-1 923	-1 563	-1 894	-1 570	-1 071
Mexique .....	118	125	111	72	80	495	559	714	578	581	377	434	603	506	501
Autres .....	1 645	2 092	1 718	1 252	2 003	258	291	238	245	192	-1 387	-1 801	-1 480	-1 007	-1 811
<b>AFRIQUE</b> .....	<b>5 767</b>	<b>5 984</b>	<b>4 286</b>	<b>4 281</b>	<b>5 659</b>	<b>3 141</b>	<b>3 199</b>	<b>3 318</b>	<b>3 505</b>	<b>3 167</b>	<b>-2 626</b>	<b>-2 785</b>	<b>-968</b>	<b>-776</b>	<b>-2 492</b>
<b>Pays de L'U.M.A.</b> .....	<b>2 475</b>	<b>1 776</b>	<b>1 400</b>	<b>2 070</b>	<b>3 022</b>	<b>1 996</b>	<b>1 751</b>	<b>1 578</b>	<b>1 706</b>	<b>1 504</b>	<b>-479</b>	<b>-25</b>	<b>178</b>	<b>-364</b>	<b>-1 518</b>
Libye .....	1 213	310	240	330	640	1 092	1 242	969	1 130	669	-121	932	729	800	29
Algérie .....	891	1 097	723	1 364	2 024	309	32	103	81	78	-582	-1 065	-620	-1 283	-1 946
Tunisie .....	368	363	434	376	358	517	381	412	384	609	149	18	-22	8	251
Mauritanie .....	3	6	3	0	0	78	96	94	111	148	75	90	91	111	148
<b>Autres pays arabes</b> .....	<b>123</b>	<b>153</b>	<b>198</b>	<b>212</b>	<b>453</b>	<b>35</b>	<b>116</b>	<b>113</b>	<b>127</b>	<b>143</b>	<b>-88</b>	<b>-37</b>	<b>-85</b>	<b>-85</b>	<b>-310</b>
<b>Autres</b> .....	<b>3 169</b>	<b>4 055</b>	<b>2 688</b>	<b>1 999</b>	<b>2 184</b>	<b>1 110</b>	<b>1 332</b>	<b>1 627</b>	<b>1 672</b>	<b>1 520</b>	<b>-2 059</b>	<b>-2 723</b>	<b>-1 061</b>	<b>-327</b>	<b>-664</b>
<b>OCÉANIE</b> .....	<b>547</b>	<b>437</b>	<b>565</b>	<b>452</b>	<b>456</b>	<b>340</b>	<b>544</b>	<b>534</b>	<b>523</b>	<b>720</b>	<b>-207</b>	<b>107</b>	<b>-31</b>	<b>71</b>	<b>264</b>
<b>Total</b> .....	<b>71 963</b>	<b>75 021</b>	<b>98 676</b>	<b>105 931</b>	<b>122 315</b>	<b>41 356</b>	<b>44 554</b>	<b>68 608</b>	<b>73 617</b>	<b>78 808</b>	<b>-30 607</b>	<b>-30 467</b>	<b>-30 068</b>	<b>-32 314</b>	<b>-43 507</b>

(1) Données n'intégrant pas les transactions réalisées dans le cadre du régime des admissions temporaires sans paiement.

Source : Office des changes.

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

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

(en millions de dirhams)

	1998			1999			2000*		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES .....</b>	121 052	122 432	- 1 380	128 051	129 688	- 1 637	140 575	145 782	- 5 207
<b>Biens .....</b>	68 611	90 883	- 22 271	73 621	97 619	- 23 998	78 674	112 640	- 33 966
- Marchandises générales .....	44 546	74 554	- 30 008	47 493	79 811	- 32 318	51 634	95 854	- 44 220
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation .....	23 787	16 235	+ 7 553	25 920	17 712	+ 8 207	26 856	16 691	+ 10 165
- Achats de biens dans les ports .....	278	94	+ 184	209	96	+ 113	184	94	+ 90
<b>Services .....</b>	27 149	18 852	+ 8 297	30 542	19 636	+ 10 905	31 933	19 744	+ 12 189
- Transports .....	4 285	5 450	- 1 165	4 683	6 143	- 1 460	4 668	6 265	- 1 596
- Voyages .....	16 754	4 067	+ 12 687	19 112	4 433	+ 14 679	21 644	4 564	+ 17 080
- Services de communication .....	821	344	+ 477	1 109	288	+ 821	1 206	180	+ 1 026
- Services d'assurance .....	255	364	- 109	250	361	- 111	320	309	+ 11
- Redevances et droits de licence .....	63	1 655	- 1 592	59	1 971	- 1 912	411	2 230	- 1 820
- Autres services aux entreprises .....	2 385	2 351	+ 35	2 269	1 874	+ 395	1 710	2 246	- 536
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A <sup>(**)</sup> .....	2 585	4 621	- 2 036	3 060	4 566	- 1 506	1 974	3 951	- 1 977
<b>Revenus .....</b>	1 859	11 785	- 9 926	1 829	11 492	- 9 664	2 934	12 148	- 9 214
- Revenus des investissements privés .....	54	1 573	- 1 520	95	2 273	- 2 179	143	2 970	- 2 827
- Revenus des investissements et des emprunts publics .....	1 806	10 212	- 8 406	1 734	9 219	- 7 485	2 791	9 178	- 6 386
<b>Transferts courants.....</b>	23 432	912	+ 22 520	22 060	941	+ 21 120	27 035	1 251	+ 25 784
- Publics .....	888	393	+ 495	464	369	+ 95	1 444	441	+ 1 003
- Privés .....	22 544	519	+ 22 025	21 596	571	+ 21 025	25 590	809	+ 24 781

(\*) Chiffres provisoires.

(\*\*) N.C.A. : non compris ailleurs.

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

(en millions de dirhams)

	1998			1999			2000*		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS</b>									
<b>FINANCIÈRES .....</b>	23 396	21 178	+ 2 219	44 076	27 612	+ 16 464	31 102	32 323	- 1 221
<b>1. Capital .....</b>	1	98	- 96	2	86	- 84	1	64	- 63
Transferts de capital .....	1	98	- 96	2	86	- 84	1	64	- 63
<b>2. Opérations financières .....</b>	23 395	21 080	+ 2 315	44 073	27 526	+ 16 547	31 102	32 259	- 1 158
<b>Secteur privé.....</b>	8 223	2 846	+ 5 377	28 756	7 665	+ 21 091	21 615	14 541	+ 7 074
- Crédits commerciaux .....	2 750	518	+ 2 232	8 507	3 451	+ 5 056	8 389	4 251	+ 4 138
- Prêts et investissements .....	5 473	2 328	+ 3 145	18 503	4 214	+ 14 289	12 470	10 290	+ 2 179
- Autres capitaux privés .....	-	-	-	1 746	-	+ 1 746	757	-	+ 757
<b>Secteur public .....</b>	14 810	17 977	- 3 167	15 211	19 509	- 4 298	9 134	17 463	- 8 329
- Prêts .....	14 810	17 977	- 3 167	15 211	19 509	- 4 298	9 134	17 463	- 8 329
<b>Autres .....</b>	362	258	+ 105	106	352	- 246	353	256	- 97
<b>C. ÉCART STATISTIQUE .....</b>	1 539	-	+ 1 539	1 238	-	+ 1 238	2 022	-	+ 2 022
<b>TOTAL .....</b>	145 987	143 610	+ 2 377	173 365	157 300	+ 16 065	173 699	178 105	- 4 406

(\*) Chiffres provisoires.

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 <sup>(1)</sup>		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	
	EUR		USD		CAD		GBP		DKK		NOK		SEK		CHF		JPY	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1995			8,4350	8,5028	6,1989	6,2487	13,098	13,204	152,207	153,429	133,509	134,581	127,270	128,292	7,3346	7,3936	8,1807	8,2465
Déc. 1996			8,7731	8,8259	6,4026	6,4411	14,901	14,990	147,626	148,513	136,343	137,163	127,235	128,000	6,4998	6,5388	7,5414	7,5867
Déc. 1997			9,6850	9,7432	6,7538	6,7944	16,024	16,120	141,975	142,828	131,766	132,558	122,534	123,271	6,6565	6,6965	7,4399	7,4846
Déc. 1998	10,852 <sup>(2)</sup>	10,917 <sup>(2)</sup>	9,2274	9,2828	5,9474	5,9831	15,442	15,535	145,298	146,171	122,375	123,110	114,772	115,462	6,7539	6,7945	8,0085	8,0566
Déc. 1999	10,0910	10,1520	10,057	10,117	6,9309	6,9725	16,248	16,345	135,570	136,390	124,940	125,690	117,850	118,560	6,2910	6,3288	9,8475	9,9066
2000 Janv.	10,0170	10,0770	10,215	10,276	7,0513	7,0937	16,523	16,622	134,590	135,400	123,930	124,680	116,42	117,12	6,2254	6,2628	9,5706	9,6281
Fév.	9,9840	10,0440	10,322	10,384	7,1124	7,1551	16,314	16,412	134,060	134,860	123,620	124,360	118,41	119,12	6,2169	6,2542	9,4074	9,4639
Mars	9,8874	9,9468	10,323	10,385	7,1110	7,1537	16,483	16,582	132,790	133,590	122,310	123,040	119,44	120,15	6,2105	6,2478	10,0820	10,1420
Avril	9,7006	9,7589	10,646	10,710	7,1850	7,2281	16,663	16,763	130,120	130,900	119,030	119,750	118,96	119,68	6,1832	6,2204	9,8697	9,9290
Mai	9,8260	9,8850	10,539	10,602	7,0283	7,0705	15,767	15,862	131,650	132,440	118,140	118,850	117,08	117,78	6,2453	6,2828	9,8018	9,8607
Juin	9,9131	9,9727	10,374	10,436	7,0003	7,0424	15,671	15,765	132,870	133,660	120,970	121,700	117,73	118,43	6,3633	6,4150	9,8577	9,9169
Juil.	9,7895	9,8484	10,594	10,658	7,1428	7,1857	15,838	15,933	131,290	132,070	119,380	120,090	115,24	115,93	6,3230	6,3610	9,6852	9,7434
Août	9,6234	9,6812	10,801	10,866	7,3179	7,3619	15,690	15,785	129,060	129,830	119,150	119,860	114,40	115,08	6,2076	6,2449	10,1560	10,2170
Sept.	9,5733	9,6308	10,859	10,924	7,2184	7,2617	15,998	16,095	128,330	129,100	119,460	120,170	112,42	113,10	6,2721	6,3098	10,0310	10,0910
Oct.	9,4046	9,4611	11,104	11,171	7,2630	7,3066	16,141	16,238	126,370	127,130	119,390	120,100	110,92	111,59	6,1766	6,2137	10,1630	10,2240
Nov.	9,5307	9,5879	10,979	11,045	7,1238	7,1666	15,606	15,700	127,800	128,570	118,450	119,160	109,46	110,12	6,3267	6,3647	9,8984	9,9579
Déc.	9,8376	9,8968	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,820	132,610	118,930	119,650	111,37	112,04	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
2001 Janv.	9,8747	9,9341	10,584	10,648	7,0558	7,0982	15,473	15,566	132,350	133,150	120,270	120,990	111,64	112,31	6,4500	6,4887	9,1049	9,1596
Fév.	9,8395	9,8986	10,664	10,728	6,9709	7,0128	15,403	15,496	131,850	132,640	119,610	120,330	108,74	109,39	6,3830	6,4214	9,0927	9,1474
Mars	9,6913	9,7495	10,952	11,018	6,9706	7,0125	15,623	15,717	129,880	130,660	120,280	121,000	106,05	106,69	6,3445	6,3826	8,7499	8,8025
Avril	10,2050	10,2660	11,514	11,583	7,4866	7,5316	16,457	16,556	136,710	137,530	126,310	127,070	112,05	112,72	6,6380	6,6779	9,3025	9,3584
Mai	10,0820	10,1430	11,932	12,004	7,7093	7,7556	16,903	17,004	135,220	136,030	126,860	127,620	110,67	111,33	6,6331	6,6730	10,0560	10,1160
Juin	10,0910	10,1510	11,902	11,974	7,8111	7,8581	16,732	16,833	135,550	136,370	127,930	128,700	109,53	110,19	6,6238	6,6636	9,5773	9,6349
Juil.	10,1770	10,2380	11,620	11,689	7,5990	7,6446	16,558	16,658	136,600	137,420	127,380	128,140	109,65	110,31	6,7352	6,7757	9,3065	9,3624
Août	10,2860	10,3470	11,237	11,304	7,2749	7,3186	16,392	16,490	138,120	138,950	127,540	128,310	107,81	108,46	6,7819	6,8226	9,4562	9,5131
Sept.	10,2770	10,3390	11,265	11,333	7,1414	7,1843	16,516	16,616	138,210	139,040	126,990	127,760	105,46	106,10	6,9682	7,0101	9,4472	9,5040

(1) Voir cours des monnaies de la zone euro dans le tableau XI - 2 .

(2) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrif.

**XI -1 -(suite) COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES**

**PAR BANK AL-MAGHRIB**

- Cours virement -

(En dirhams)

Fin de période	10 dinars algériens		1 dinar tunisien		1 dinar libyen		100 ouguiyas mauritanienne		1 dinar koweïtien		1 rial saoudien		1 dirham E.A.U.	
	DZD		TND		LYD		MRO		KWD		SAR		AED	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1995	1,6187	1,6349	8,9085	8,9981	24,130	24,372	6,1955	6,2577	28,222	28,448	2,2491	2,2671	2,2964	2,3148
Déc. 1996	1,5633	1,5727	8,8097	8,8627	24,077	24,221	6,2288	6,2662	29,283	29,459	2,3395	2,3536	2,3892	2,4036
Déc. 1997	1,6591	1,6691	8,4705	8,5214	24,803	24,952	5,6716	5,7057	31,780	31,971	2,5824	2,5979	2,6372	2,6531
Déc. 1998	1,5360	1,5452	8,4674	8,5183	20,481	20,604	4,5699	4,5974	30,605	30,789	2,4601	2,4749	2,5124	2,5275
Déc. 1999	1,4501	1,4588	7,9964	8,0445	21,775	21,906	4,5041	4,5312	33,054	33,253	2,6818	2,6979	2,7383	2,7548
2000 Janv.	1,4443	1,4529	8,0072	8,0553	22,045	22,177	4,5570	4,5844	33,427	33,628	2,7238	2,7402	2,7812	2,7979
Fév.	1,4250	1,4336	7,9853	8,0333	20,879	21,004	4,4826	4,5095	33,637	33,839	2,7524	2,7689	2,8105	2,8274
Mars	1,4050	1,4134	7,8838	7,9312	20,959	21,085	4,4651	4,4919	33,775	33,978	2,7526	2,7692	2,8106	2,8275
Avril	1,3939	1,4023	7,7861	7,8329	21,343	21,471	4,5067	4,5338	34,571	34,779	2,8384	2,8555	2,8985	2,9159
Mai	1,4025	1,4109	7,6960	7,7423	20,891	21,016	4,3551	4,3813	34,325	34,532	2,8099	2,8268	2,8693	2,8866
Juin	1,4058	1,4143	7,7691	7,8158	20,825	20,951	4,3028	4,3287	33,883	34,087	2,7660	2,7826	2,8244	2,8414
Juil.	1,4030	1,4114	7,7420	7,7885	21,066	21,192	4,3943	4,4207	34,435	34,642	2,8246	2,8416	2,8844	2,9017
Août	1,4008	1,4092	7,6768	7,7229	21,338	21,466	4,4765	4,5034	35,060	35,271	2,8797	2,8970	2,9408	2,9584
Sept.	1,3959	1,4043	7,5995	7,6452	20,013	20,133	4,3761	4,4024	35,384	35,596	2,8951	2,9125	2,9565	2,9743
Oct.	1,3821	1,3904	7,5269	7,5721	20,133	20,254	4,4395	4,4662	36,046	36,262	2,9604	2,9782	3,0233	3,0414
Nov.	1,3827	1,3910	7,5262	7,5714	19,903	20,023	4,3806	4,4070	35,730	35,945	2,9270	2,9446	2,9891	3,0071
Déc.	1,4082	1,4166	7,6462	7,6921	19,621	19,739	4,2186	4,2439	34,650	34,858	2,8224	2,8394	2,8823	2,8996
2001 Janv.	1,4041	1,4125	7,6807	7,7269	19,414	19,531	4,2486	4,2741	34,587	34,795	2,8222	2,8392	2,8818	2,8992
Fév.	1,4058	1,4143	7,7005	7,7468	19,539	19,656	4,2385	4,2639	34,768	34,976	2,8435	2,8606	2,9035	2,9209
Mars	1,4013	1,4097	7,6253	7,6711	19,726	19,845	4,3332	4,3593	35,513	35,726	2,9202	2,9378	2,9817	2,9996
Avril	1,4845	1,4934	8,0515	8,0999	20,843	20,968	4,5467	4,5740	37,426	37,651	3,0699	3,0883	3,1347	3,1535
Mai	1,4932	1,5022	8,0329	8,0811	21,285	21,413	4,6770	4,7051	38,727	38,960	3,8160	3,2007	3,2488	3,2683
Juin	1,4864	1,4953	7,9478	7,9956	18,250	18,360	4,6635	4,6915	38,642	38,875	3,1735	3,1926	3,2406	3,2600
Juil.	1,4815	1,4904	7,9271	7,9748	17,923	18,030	4,5439	4,5712	37,835	38,063	3,0982	3,1168	3,1636	3,1826
Août	1,4762	1,4851	7,9230	7,9707	17,668	17,774	4,3908	4,4172	36,855	37,077	2,9963	3,0143	3,0594	3,0778
Sept.	1,4791	1,4880	7,9243	7,9719	17,835	17,942	4,3983	4,4247	36,963	37,185	3,0032	3,0212	3,0670	3,0854

Source : Bank Al-Maghrif.

**XI - 2 - COURS INDICATIFS DES MONNAIES DE LA ZONE EURO <sup>(\*)</sup>**

- Cours virement -

(En dirhams)

Fin de période	1 franc français		1 deutschemark		1 florin hollandais		100 francs belges		1000 lires italiennes		100 pesetas espagnoles		100 escudos portugais		100 shillings autrichiens		1 mark finlandais	
	FRF		DEM		NLG		BEF		ITL		ESP		PTE		ATS		FIM	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1995	1,7251	1,7355	5,8925	5,9399	5,2632	5,3054	28,679	28,909	5,3338	5,3766	6,9581	7,0139	5,6509	5,6963	83,756	84,428	1,9440	1,9596
Déc. 1996	1,6752	1,6853	5,6473	5,6813	5,0318	5,0621	27,414	27,578	5,7369	5,7713	6,6991	6,7394	5,6109	5,6446	80,258	80,740	1,8906	1,9020
Déc. 1997	1,6163	1,6260	5,4081	5,4406	4,7985	4,8274	26,218	26,376	5,5030	5,5360	6,3875	6,4259	5,2880	5,3198	76,863	77,325	1,7857	1,7965
Déc. 1998	1,6500	1,6599	5,5332	5,5664	4,9107	4,9402	26,826	26,987	5,5889	5,6225	6,4991	6,5381	5,3987	5,4312	78,648	79,121	1,8201	1,8311
Déc. 1999	1,5384	1,5477	5,1594	5,1906	4,5791	4,6068	25,015	25,166	5,2116	5,2431	6,0648	6,1015	5,0334	5,0638	73,334	73,777	1,6972	1,7074
2000 Janv.	1,5271	1,5362	5,1216	5,1523	4,5455	4,5727	24,831	24,980	5,1733	5,2043	6,0203	6,0564	4,9965	5,0264	72,796	73,232	1,6847	1,6948
Fév.	1,5221	1,5312	5,1047	5,1354	4,5305	4,5578	24,750	24,898	5,1563	5,1873	6,0005	6,0366	4,9800	5,0099	72,557	72,993	1,6792	1,6893
Mars	1,5073	1,5164	5,0554	5,0857	4,4867	4,5137	24,510	24,658	5,1064	5,1371	5,9425	5,9782	4,9318	4,9614	71,855	72,286	1,6629	1,6729
Avril	1,4789	1,4877	4,9600	4,9897	4,4021	4,4284	24,048	24,192	5,0101	5,0401	5,8304	5,8653	4,8388	4,8678	70,500	70,921	1,6316	1,6413
Mai	1,4980	1,5070	5,0240	5,0541	4,4588	4,4856	24,358	24,504	5,0747	5,1052	5,9055	5,9410	4,9012	4,9306	71,408	71,837	1,6526	1,6625
Juin	1,5112	1,5203	5,0685	5,0990	4,4984	4,5254	24,574	24,722	5,1197	5,1505	5,9579	5,9937	4,9446	4,9744	72,041	72,474	1,6673	1,6773
Juil.	1,4924	1,5014	5,0053	5,0354	4,4423	4,4690	24,268	24,414	5,0559	5,0863	5,8836	5,9190	4,8830	4,9124	71,143	71,571	1,6465	1,6564
Août	1,4671	1,4759	4,9204	4,9499	4,3669	4,3931	23,856	23,999	4,9701	4,9999	5,7838	5,8185	4,8001	4,8290	69,936	70,356	1,6185	1,6283
Sept.	1,4594	1,4682	4,8948	4,9241	4,3442	4,3703	23,732	23,874	4,9442	4,9739	5,7537	5,7882	4,7751	4,8038	69,572	69,990	1,6101	1,6198
Oct.	1,4337	1,4423	4,8085	4,8374	4,2676	4,2933	23,313	23,453	4,8571	4,8863	5,6523	5,6862	4,6910	4,7192	68,346	68,756	1,5817	1,5912
Nov.	1,4529	1,4617	4,8730	4,9022	4,3248	4,3508	23,626	23,768	4,9222	4,9517	5,7281	5,7624	4,7539	4,7824	69,262	69,678	1,6029	1,6126
Déc.	1,4997	1,5088	5,0299	5,0602	4,4641	4,4910	24,387	24,534	5,0807	5,1113	5,9125	5,9481	4,9070	4,9365	71,493	71,923	1,6546	1,6645
2001 Janv.	1,5054	1,5144	5,0489	5,0792	4,4809	4,5079	24,479	24,626	5,0999	5,1305	5,9348	5,9705	4,9255	4,9551	71,762	72,194	1,6608	1,6708
Fév.	1,5000	1,5090	5,0309	5,0611	4,4650	4,4918	24,391	24,538	5,0817	5,1122	5,9137	5,9492	4,9079	4,9374	71,506	71,936	1,6549	1,6648
Mars	1,4774	1,4863	4,9551	4,9848	4,3977	4,4241	24,024	24,168	5,0051	5,0352	5,8246	5,8596	4,8340	4,8630	70,429	70,852	1,6300	1,6397
Avril	1,5557	1,5650	5,2177	5,2489	4,6308	4,6585	25,298	25,449	5,2704	5,3019	6,1333	6,1700	5,0902	5,1207	74,163	74,606	1,7164	1,7266
Mai	1,5370	1,5463	5,1548	5,1860	4,5750	4,6027	24,993	25,144	5,2069	5,2384	6,0594	6,0961	5,0289	5,0593	73,269	73,712	1,6957	1,7059
Juin	1,5384	1,5475	5,1594	5,1901	4,5791	4,6063	25,015	25,164	5,2116	5,2426	6,0648	6,1009	5,0334	5,0633	73,334	73,770	1,6972	1,7073
Juil.	1,5515	1,5608	5,2034	5,2346	4,6181	4,6458	25,228	25,379	5,2560	5,2875	6,1165	6,1532	5,0763	5,1067	73,959	74,402	1,7116	1,7219
Août	1,5681	1,5774	5,2591	5,2903	4,6676	4,6953	25,498	25,650	5,3123	5,3438	6,1820	6,2004	5,1306	5,1611	74,751	75,195	1,7300	1,7402
Sept.	1,5667	1,5762	5,2545	5,2862	4,6635	4,6916	25,476	25,630	5,3076	5,3396	6,1766	6,2139	5,1261	5,1571	74,686	75,136	1,7285	1,7389

(\*) Cours calculés sur la base des taux de conversion arrêtés par le Conseil Européen le 31 décembre 1998.

( voir note circulaire N°7.255/DAI/98 de Bank AL-Maghrib publiée dans le Bulletin Trimestriel N°81).

Source : Bank Al-Maghrib.

## **XII - COMPTES DE LA NATION**

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1996	1997	1998 <sup>(*)</sup>	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(**)</sup>
<b>Activités primaires</b> .....	23 280	17 120	21 901	18 251	15 300
Agriculture, sylviculture et pêche .....	23 280	17 120	21 901	18 251	15 300
<b>Activités secondaires</b> .....	36 463	38 484	39 358	40 447	41 474
Industrie extractive.....	3 544	4 088	3 951	3 905	3 819
Énergie et eau <sup>(1)</sup> .....	5 849	6 225	6 544	6 782	6 716
Industrie manufacturière.....	22 058	22 806	23 277	23 903	24 737
Bâtiment et travaux publics.....	5 012	5 365	5 586	5 857	6 202
<b>Activités tertiaires</b> .....	45 992	46 824	50 005	52 054	54 822
Transports et communications.....	7 777	7 961	8 655	9 358	10 230
Autres services <sup>(2)</sup> .....	13 747	14 200	14 795	14 908	15 249
Commerce <sup>(3)</sup> .....	24 468	24 663	26 555	27 788	29 343
<b>Produit intérieur brut marchand</b> .....	105 735	102 428	111 264	110 752	111 596
<b>Administrations publiques</b> .....	21 292	21 769	22 465	23 027	23 349
<b>Produit intérieur brut</b> .....	127 027	124 197	133 729	133 779	134 945

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1996	1997	1998 <sup>(*)</sup>	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(**)</sup>
<b>Activités primaires</b> .....	61 634	49 140	59 211	52 691	47 910
Agriculture, sylviculture et pêche .....	61 634	49 140	59 211	52 691	47 910
<b>Activités secondaires</b> .....	99 120	104 975	108 669	111 283	113 981
Industrie extractive.....	5 603	7 132	7 335	7 464	7 229
Énergie et eau <sup>(1)</sup> .....	25 568	26 867	27 462	27 908	26 436
Industrie manufacturière.....	54 500	56 212	58 400	59 564	62 237
Bâtiment et travaux publics.....	13 449	14 764	15 472	16 347	18 079
<b>Activités tertiaires</b> .....	117 848	120 836	128 891	132 477	141 765
Transports et communications.....	17 980	18 555	19 795	21 678	24 686
Autres services <sup>(2)</sup> .....	38 372	40 212	42 992	44 176	46 235
Commerce <sup>(3)</sup> .....	61 496	62 069	66 104	66 623	70 844
<b>Produit intérieur brut marchand</b> .....	278 602	274 951	296 771	296 451	303 656
<b>Administrations publiques</b> .....	40 738	43 391	47 234	49 424	50 660
<b>Produit intérieur brut</b> .....	319 340	318 342	344 005	345 875	354 316

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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 : Ministère de la prévision économique et du plan.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1996	1997	1998 <sup>(*)</sup>	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(**)</sup>
<b>RESSOURCES</b>					
<b>Produit intérieur brut.....</b>	319 340	318 342	344 005	345 875	354 316
<b>Déficit en ressources.....</b>	12 376	11 998	15 782	14 880	22 188
Importations de biens et services non facteurs .....	82 020	85 553	93 500	99 543	115 692
Exportations de biens et services non facteurs .....	69 644	73 555	77 718	84 663	93 504
<b>Total des ressources disponibles .....</b>	331 716	330 340	359 787	360 755	376 504
<b>EMPLOIS</b>					
<b>Consommation finale nationale .....</b>	269 179	264 439	283 570	279 726	290 140
Ménages résidents.....	215 361	207 831	221 569	213 421	222 310
Administrations publiques.....	53 818	56 608	62 001	66 305	67 830
<b>Investissement .....</b>	62 537	65 901	76 217	81 029	86 365
Formation brute de capital fixe.....	61 941	65 786	75 739	81 896	84 982
Variation des stocks.....	+596	+115	+478	-867	+1 383
<b>Total des emplois .....</b>	331 716	330 340	359 787	360 755	376 504

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1996	1 997	1998 <sup>(*)</sup>	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(**)</sup>
Produit intérieur brut.....	319 340	318 342	344 005	345 875	354 316
Revenus nets de l'extérieur.....	12 682	11 167	14 402	13 243	16 981
<b>Revenu national brut disponible .....</b>	<b>332 022</b>	<b>329 509</b>	<b>358 407</b>	<b>359 119</b>	<b>371 297</b>
<b>Consommation finale nationale .....</b>	<b>269 179</b>	<b>264 439</b>	<b>283 570</b>	<b>279 726</b>	<b>290 140</b>
- Ménages résidents.....	215 361	207 831	221 569	213 421	222 310
- Administrations publiques.....	53 818	56 608	62 001	66 305	67 830
<b>Épargne nationale brute.....</b>	<b>62 843</b>	<b>65 070</b>	<b>74 837</b>	<b>79 393</b>	<b>81 157</b>
<b>Affectation du revenu national brut disponible.....</b>	<b>332 022</b>	<b>329 509</b>	<b>358 407</b>	<b>359 119</b>	<b>371 297</b>

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1996	1997	1998 <sup>(*)</sup>	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(**)</sup>
Épargne nationale brute.....	62 843	65 070	74 837	79 393	81 157
Transferts nets en capital reçus	+639	-43	-96	-84	-63
<b>Besoin de financement .....</b>	<b>-</b>	<b>874</b>	<b>1 476</b>	<b>1 720</b>	<b>5 271</b>
<b>Total des ressources .....</b>	<b>63 482</b>	<b>65 901</b>	<b>76 217</b>	<b>81 029</b>	<b>86 365</b>
Formation brute de capital fixe.....	61 941	65 786	75 739	81 896	84 982
Variation des stocks .....	+596	+115	+478	-867	+1 383
<b>Capacité de financement .....</b>	<b>945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des emplois .....</b>	<b>63 482</b>	<b>65 901</b>	<b>76 217</b>	<b>81 029</b>	<b>86 365</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de la prévision économique et du plan.

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)