

**BANK AL-MAGHRIB**

---

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

---

**DECEMBRE 2003**

---

**N° 98**



**BANK AL-MAGHRIB**

---

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

**DECEMBRE 2003**

**N° 98**

---

**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 et des Relations Internationales**  
**Fax. (212 7) 20-67-68**  
**E-mail : [deri@bkam.gov.ma](mailto:deri@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

---

	<b>Page</b>
<b>COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 23 DECEMBRE 2003</b>	<b>5</b>
<b>RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE ...</b>	<b>23</b>
<b>CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB .....</b>	<b>39</b>
- Circulaire n°36 relative au devoir de vigilance incombant aux établissements de crédit	
- Additif n° 2 à la circulaire n°6/G/1999 du 26 avril 1999 relative aux interventions de Bank Al-Maghrib sur le Marché monétaire	
<b>STATISTIQUES</b>	
. Sommaire .....	61
. Statistiques monétaires .....	63
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt .....	79
. Sociétés de financement .....	93
. Etablissements financiers .....	97
. Marché des capitaux .....	103
. Finances publiques .....	109
. Indices des prix .....	115
. Production .....	121
. Commerce extérieur .....	129
Balance des paiements avec l'étranger .....	143
. Cours de change .....	147
. Comptes de la Nation .....	151

## Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

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

### Abréviations

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

### Sigles

<b>A.T.</b>	: Régime d'Admission Temporaire en douane
<b>B.A.M.</b>	: Bank Al-Maghrib
<b>B.N.D.E.</b>	: Banque Nationale pour le Développement Économique
<b>B.T.P.</b>	: Bâtiment et Travaux Publics
<b>C.A.F.</b>	: Coût, Assurance et Fret
<b>C.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

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

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR  
AU CONSEIL DE LA BANQUE  
DU 23 DÉCEMBRE 2003**

---

**SUR L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION  
ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE  
EN 2003**

---

**ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL**

La croissance de l'économie mondiale devrait passer de 3% en 2002 à 3,3% en 2003 et à 4% en 2004, grâce au regain de dynamisme de l'activité aux Etats-Unis, à la reprise économique au Japon et tout récemment dans la zone euro, ainsi qu'aux perspectives encourageantes des économies émergentes. En effet, la poursuite de politiques macroéconomiques accommodantes et l'apaisement des tensions géopolitiques ont largement contribué à l'amélioration de la confiance des consommateurs et des investisseurs et partant au raffermissement de la demande. Sur les marchés des changes, l'euro s'est nettement apprécié face au dollar et le yen est resté ferme, ce qui n'a pas manqué d'influer diversement sur les échanges commerciaux qui devraient progresser, cette année, de 4% en volume.

Aux Etats-Unis, la croissance économique devrait s'établir à plus de 3% en 2003 au lieu de 2,4% un an auparavant, suite aux importants gains de productivité, à l'impact de la dépréciation du dollar sur les exportations, ainsi qu'à l'accroissement des dépenses des ménages et des entreprises. Dans ces conditions, de nombreux emplois ont été créés, tandis que l'inflation est demeurée relativement maîtrisée, à 2%. Toutefois, les mesures d'incitation monétaire et fiscale, prises pour relancer l'activité, n'ont pas manqué d'accentuer les déséquilibres budgétaires et du compte courant qui devraient représenter respectivement plus de 4% et 5% du PIB.

Pour sa part, le Japon escompte réaliser, cette année, une croissance de 2,7%, sous l'effet d'une demande interne soutenue, des entrées nettes de capitaux et du redressement des exportations vers les marchés asiatique et américain. Cependant, l'économie nippone continue de subir les effets de pressions déflationnistes depuis cinq ans et d'un déficit budgétaire de 8,7%.

Dans la zone euro, en dépit d'un premier semestre marqué par l'atonie de la demande et l'appréciation progressive de l'euro, l'activité économique, en déclin tout au long du premier semestre, a montré récemment les signes d'une reprise qui devrait porter la croissance à 0,5% en 2003 au lieu de 0,9% en 2002. Ce résultat est attribuable à l'assouplissement monétaire, au redressement des dépenses de consommation et d'investissement ainsi que des exportations. Néanmoins, la reprise en cours demeure modeste et fragile, en raison de l'affaiblissement tendanciel de la compétitivité externe de la zone euro, d'un taux de chômage de 9% et de déficits publics supérieurs à 3% du PIB en Allemagne et en France.

Parallèlement, les pays en développement devraient réaliser, cette année, une croissance de 5%, en liaison avec le dynamisme économique des pays émergents asiatiques, notamment la Chine qui connaîtrait une expansion économique de 8,4%. De même, le PIB devrait s'accroître légèrement en Amérique latine, à la faveur principalement d'une reprise attendue de 5,5% en Argentine, après une récession grave en 2001 et 2002. En Afrique, les pays du Maghreb ont également bénéficié, cette année, de l'impact positif des bonnes récoltes agricoles sur l'activité des autres secteurs, ce qui devrait se traduire par une croissance de 5,5% au Maroc et en Tunisie et de 5,9% en Algérie. Les pays du Moyen-Orient devraient enregistrer, de leur côté, une hausse du PIB de 5%, eu égard au raffermissement des recettes pétrolières des pays de l'Opep et à l'essor économique de la Turquie. Enfin, les perspectives économiques apparaissent aussi optimistes dans les pays en transition qui escomptent réaliser une croissance de 5% en 2003, consécutivement à une expansion projetée de 6,3% en Russie.



En définitive, la fragilité de la reprise économique dans la zone euro, compte tenu du dérapage budgétaire, des rigidités du marché du travail et des effets de l'appréciation de l'euro sur l'activité, devrait continuer à peser sur la demande étrangère adressée au Maroc, le marché européen constituant notre principal partenaire.

## **I- SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE**

### **1- Bilan de l'année 2003**

L'économie nationale a enregistré en 2003 des résultats globalement favorables. La croissance du produit intérieur brut s'est ainsi élevée à plus de 5,5%, par suite d'une augmentation de la production agricole d'environ un cinquième. Elle a résulté également du développement des activités de l'industrie, du bâtiment et travaux publics, du commerce et du transport à un rythme supérieur à celui observé une année auparavant. La consolidation de la croissance s'est accompagnée d'une maîtrise des équilibres fondamentaux, à laquelle ont contribué également la progression sensible des transferts de fonds opérés par les Marocains résidant à l'étranger, le niveau élevé des recettes de voyages et, surtout, la cession de 80% du capital de la Régie des Tabacs. En effet, la balance des paiements dégagerait un solde excédentaire de plus de 18,5 milliards de dirhams, tandis que le déficit budgétaire s'établirait à environ 3,8% du PIB. Hors privatisation, ce solde aurait atteint près de 5% du PIB. Dans le même temps, l'inflation est restée contenue malgré les tensions qui ont caractérisé les prix des produits alimentaires depuis août, du fait des fortes chaleurs enregistrées en été. Quant au marché de l'emploi, il a enregistré d'importantes créations de postes de travail, procurés principalement dans les secteurs de l'agriculture et de l'industrie.

Après la progression de 3,2% observée en 2002, la croissance du produit intérieur brut, en prix constants, devrait atteindre cette année un taux de l'ordre de 5,5%, recouvrant une augmentation d'environ un cinquième de la valeur ajoutée du secteur primaire et une croissance du PIB non agricole de 3,2% au lieu de 2,8% en 2002.

Au niveau des activités du secteur primaire, qui ont représenté près de 14% du PIB en moyenne sur les cinq dernières années, la récolte céréalière est estimée à 77,7 millions de quintaux, au lieu de 52,2 millions une année auparavant. De même, la production d'agrumes a enregistré une hausse sensible, qui a permis une progression notable des exportations, tandis que l'activité de l'élevage s'est améliorée par rapport à 2002. En revanche, la production de la pêche a accusé une baisse, reflétée à la fois par la diminution des apports de la pêche côtière et par le repli sensible des exportations de crustacés et mollusques. Au total, la valeur ajoutée à prix constants du secteur primaire devrait progresser de près de 21%, au lieu de 5,4% en 2002.

Dans le secteur secondaire, la valeur ajoutée devrait s'accroître à un rythme d'environ 4%, nettement plus rapide que celui de 2,7% réalisé l'année précédente. En effet, le bâtiment et les travaux publics auraient enregistré un regain de dynamisme, comme en témoigne la hausse d'environ 10% des ventes de ciment à fin octobre, ainsi que la progression continue des crédits immobiliers. Dans le secteur des mines, l'activité a stagné, la production des phosphates à fin septembre étant, en effet, restée stable, en raison notamment du recul de la demande extérieure de minerai brut et d'acide phosphorique. Dans le secteur de l'énergie, malgré l'augmentation de 8,5% de la production de l'électricité, à fin octobre, en relation avec la forte demande émanant des cimenteries et le développement du programme d'électrification rurale, la production totale de l'année devrait stagner en raison de la réduction des activités de raffinage. Quant aux industries manufacturières, les informations disponibles laissent entrevoir pour l'ensemble de l'année 2003 un rythme d'accroissement qui serait globalement supérieur au taux de 3,3% de l'année précédente. Cette orientation serait attribuable notamment à la conjoncture favorable que connaissent les industries agro-alimentaires ainsi qu'aux résultats enregistrés dans les industries de la chimie et de la parachimie et dans les industries métalliques, métallurgiques et électroniques.

Le secteur tertiaire, y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques, réaliserait, pour sa part, un rythme de croissance de près de 3%, comparable à celui observé l'année précédente. Cette évolution serait imputable essentiellement aux branches du commerce, des transports et des communications. L'activité touristique, qui affiche un léger redressement par rapport à la tendance baissière constatée au cours du premier semestre, devrait se maintenir pour l'ensemble de l'année 2003 au niveau atteint l'année précédente.

Compte tenu de la hausse des prix, le PIB calculé à prix courants atteindrait environ 425 milliards de dirhams, marquant une augmentation d'environ 7%, au lieu de 3,8% en 2002. En regard, la demande finale des résidents, chiffrée à plus de 445 milliards de dirhams, devrait augmenter de 8%, faisant ressortir un déficit en ressources en biens et services d'environ 20 milliards, soit 4,9% du PIB au lieu de 3,1% en 2002.

La consommation finale nationale, estimée à plus de 342 milliards et dont la part dans le PIB s'élèverait, comme en 2002, à environ 81%, devrait enregistrer une progression de l'ordre de 7%, au lieu de 3,5% un an auparavant et ce, en relation notamment avec l'amélioration des revenus dans le monde rural et l'accroissement des salaires de certaines catégories de fonctionnaires.

La formation brute de capital fixe, soutenue par les dépenses d'équipement de l'Etat ainsi que par les projets réalisés notamment dans le secteur du tourisme, devrait, de son côté, croître d'environ 10% laissant apparaître un taux d'investissement de l'ordre de 24%, au lieu de 22,7% en 2002. Les principaux chantiers ont porté sur la réalisation des infrastructures de base et la construction de logements, notamment dans le cadre du programme de lutte contre l'habitat insalubre. Les investissements ont été également renforcés dans les secteurs de l'industrie et de l'agriculture, comme en témoigne l'augmentation notable des importations de biens d'équipement.

Le revenu national brut disponible devrait, pour sa part, s'accroître d'environ 7%, pour atteindre près de 455 milliards de dirhams, compte tenu des revenus et des transferts nets reçus de l'extérieur, pour un montant de près de 30 milliards, en augmentation par rapport à l'année précédente. Aussi, l'épargne nationale brute, estimée à plus de 110 milliards de dirhams, devrait-elle augmenter de plus de 3%, permettant ainsi de couvrir la totalité des dépenses d'investissement et de dégager une capacité de financement de l'ordre de 2% du PIB.

Dans le domaine de l'emploi, la consolidation de la croissance s'est traduite par une création nette de 495.000 emplois et un redressement de 1,4 point de pourcentage du taux d'emploi au deuxième trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente. Toutefois, compte tenu d'une hausse de l'offre de main-d'œuvre plus importante, la population en chômage s'est accrue de 13,1%, laissant apparaître un taux de chômage de 11,2%, en progression de 0,8 point de pourcentage en un an.

En ce qui concerne les prix, l'évolution de l'indice du coût de la vie a été marquée cette année par une baisse saisonnière quasi continue de janvier à juin suite à l'amélioration de la production agricole. Cette évolution laissait entrevoir un taux d'inflation inférieur à 1% pour l'ensemble de l'année. La tendance s'est, toutefois, inversée à partir du mois d'août du fait principalement du renchérissement des légumes frais lié aux fortes chaleurs de l'été. Ce mouvement ascendant des prix a été également soutenu par les pressions qui s'exercent habituellement sur la demande durant la période estivale, ainsi que par le raffermissement de la consommation de produits alimentaires à l'occasion du mois du Ramadan. Dans ces conditions, l'accroissement de l'indice du coût de la vie devrait s'établir pour l'ensemble de l'année à environ 1,4% au lieu de 2,8% un an auparavant, avec une progression des prix des produits alimentaires inférieure à 2%, au lieu de 4,3% en 2002 et un ralentissement de 1,6% à 1% pour ceux des autres biens et services.

Au niveau des échanges avec l'extérieur, les résultats enregistrés au titre des dix premiers mois de l'année 2003, ont laissé apparaître un déficit commercial, d'un montant de 41,7 milliards de dirhams, en hausse de 12,5% d'une année à l'autre.

Les recettes d'exportation se sont, en effet, réduites de 4,1%, du fait principalement de la chute des ventes de crustacés, mollusques et coquillages (-33,5%) et de produits énergétiques (-66,1%). En revanche, les importations ont enregistré une légère hausse, de 1,6%, qui recouvre une nette progression des achats de matières premières (+11,6%), de demi-produits (+8,3%) et de biens d'équipement (+9,3%) et, à l'inverse, une baisse de la facture énergétique (-3,6%) et surtout des achats de produits alimentaires (-25%), en particulier de céréales.

Par ailleurs, les transferts réalisés par les Marocains résidant à l'étranger ont progressé de 6,2% pour s'élever à 28,5 milliards de dirhams à fin octobre 2003. Pour leur part, les recettes au titre des voyages se sont établies à 24,8 milliards de dirhams, niveau comparable à celui atteint un an auparavant.

Cette évolution des échanges extérieurs devrait prévaloir pour l'ensemble de l'année 2003. Ainsi, le compte courant de la balance des paiements dégagerait un surplus de plus de 2% du PIB au lieu de 4,1% en 2002. Dans ces conditions, et compte tenu de l'excédent attendu des opérations financières, consécutivement à l'opération de privatisation de la Régie des Tabacs, les réserves de change devraient se renforcer sensiblement et représenter près de 10 mois d'importations de biens et services.

Au niveau des finances publiques, les recettes ordinaires hors privatisations ont enregistré, au terme des neuf premiers mois de 2003, une hausse de 5,1% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette évolution a concerné l'ensemble des impôts et taxes à l'exception notable des droits de douane qui ont accusé une nouvelle baisse de 10,7% parallèlement au démantèlement tarifaire. En regard, les dépenses

ordinaires ont marqué une hausse de 6,5%, recouvrant une augmentation des charges de personnel et des autres biens et services de respectivement 6,9% et 14,4%, ainsi que des décaissements au titre de la compensation de 33,3%. Aussi le budget ordinaire a-t-il dégagé un excédent de plus de 10 milliards qui a couvert, en partie, les dépenses d'investissement chiffrées à 13,4 milliards. Compte tenu d'un solde négatif des comptes spéciaux de 3,9 milliards et des dépenses effectuées par le Fonds Hassan II pour le développement économique et social à concurrence de 1,8 milliard, le déficit budgétaire hors privatisation s'est établi à près de 9 milliards. En raison du paiement, par ailleurs, d'arriérés pour 1,4 milliard, le besoin de financement du Trésor a atteint 10,3 milliards de dirhams.

Le besoin de financement du Trésor de même que les remboursements nets, d'un montant de 8,2 milliards de dirhams, au titre du capital de la dette extérieure, ont été couverts par les recettes de privatisation à hauteur de 11,4 milliards et les recours nets au marché des adjudications pour près de 21 milliards, le Trésor ayant, par ailleurs, amélioré sa position nette auprès de Bank al-Maghrib et réduit légèrement ses engagements vis-à-vis des banques.

A cet égard, il convient de souligner que la trésorerie de l'Etat a, dans l'ensemble, connu des tensions pendant le premier semestre de 2003, au cours duquel le Trésor a été amené à constituer des arriérés et à lever des montants substantiels sur le marché des adjudications, entraînant une orientation à la hausse des taux d'intérêt à court terme. En revanche, elle s'est détendue à partir de juillet 2003, consécutivement à la réalisation de l'opération de cession de 80% du capital de la Régie des tabacs, ce qui a permis au Trésor d'apurer les arriérés et de réduire ses recours au marché tout en constituant, auprès de Bank Al-Maghrib, un solde créditeur qu'il a utilisé, en partie, durant les derniers mois.

## 2- Prévisions pour l'année 2004

Les perspectives de l'économie nationale pour l'année 2004 sont globalement favorables. En effet, la croissance du PIB en prix constants serait d'environ 3% compte tenu des hypothèses retenues dans le cadre de la loi de finances. Celles-ci retiennent une récolte céréalière de 65 millions de quintaux qui, compte tenu de l'évolution satisfaisante de la campagne agricole en cours, pourrait être probablement dépassée. Quant au PIB non agricole, il enregistrerait une croissance de 4,5%, plus forte que celle des dernières années et ce, à la faveur du développement de la consommation et surtout du renforcement de l'investissement. Ce dernier constituerait le principal moteur de la croissance, eu égard aux projets programmés par l'Etat et les organismes publics et au regain de dynamisme escompté dans le secteur privé. Les projets du secteur public portent en grande partie sur la poursuite de l'édification du port de Tanger, la réalisation des infrastructures de base et la construction de logements, sous l'impulsion notamment du programme de lutte contre l'habitat insalubre.

Dans ces conditions, le PIB calculé à prix courants atteindrait environ 444 milliards de dirhams, marquant ainsi une hausse de l'ordre de 4,5%, après celle d'environ 7% en 2003.

De son côté, le revenu national brut disponible, de l'ordre de 478 milliards de dirhams, devrait s'accroître de près de 5%, compte tenu des revenus et des transferts nets reçus de l'extérieur, d'un montant de près de 30 milliards. Aussi l'épargne nationale brute permettait-elle de nouveau de couvrir la totalité des dépenses d'investissement et de dégager une capacité de financement de l'ordre de 1,4% du PIB ou 6 milliards de dirhams, correspondant à l'excédent du compte courant de la balance des paiements.

Par ailleurs, les entrées nettes de capitaux étrangers, notamment au titre des ventes de participations publiques dans certaines entreprises, s'ajoutant à l'excédent du compte des transactions courantes, devraient permettre de dégager un surplus global de la balance des paiements estimé à 13,5 milliards de dirhams, ce qui devrait porter les réserves de change à plus de 11 mois d'importations de biens et de services.

## **II- ÉVOLUTION MONÉTAIRE**

### **1- Évolution au cours des onze premiers mois**

Il convient de rappeler que sous l'effet conjugué d'une légère baisse des avoirs extérieurs nets et d'un accroissement modéré des créances sur l'Etat et des crédits à l'économie, les agrégats de monnaie M3 et M1 ont progressé à un rythme limité respectivement à 1,2% et 1,8% à l'issue du premier semestre de 2003 et à 6,2% et 7,8% sur une base annuelle, s'inscrivant ainsi nettement en deçà de la trajectoire de l'objectif monétaire de 7,5% à 8,5% annoncé lors de la réunion du Conseil national de la monnaie et de l'épargne du 1<sup>er</sup> avril 2003.

Le mois de juillet 2003 a été marqué par la cession de 80% du capital de la Régie des tabacs pour plus de 14 milliards de dirhams, dont 11,1 milliards ont été couverts par des apports en devises et 3 milliards par des recours au crédit bancaire. L'impact sur la création monétaire ainsi que sur la liquidité du marché a néanmoins été limité du fait de l'affectation, en large partie, de cette recette à la constitution d'un solde créditeur au titre des comptes du Trésor et au renforcement des dépôts du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

Le flux de devises généré par la privatisation de la Régie des tabacs a été amplifié par l'évolution favorable des recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger. Aussi, les avoirs extérieurs nets se sont-ils, à l'issue des dix premiers mois, renforcés de 18,6 milliards de



dirhams ou 16,8 %. Pour sa part, le crédit intérieur à caractère monétaire a marqué une hausse de 2,9%, attribuable à un accroissement des crédits à l'économie de 13,9 milliards ou 6,1%. Les crédits bancaires à la consommation ont augmenté de 12,7% et les prêts immobiliers et à l'équipement respectivement de 10,9% et 11,6%, alors que les facilités de trésorerie se sont inscrites en baisse de 1,4%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé une contraction de 6,7 milliards ou 8,3%, consécutivement au désendettement du Trésor de 2,1 milliards vis-à-vis des banques et à l'amélioration de sa position nette à l'égard de Bank Al-Maghrib de 4,2 milliards.

Aussi, la progression de l'agrégat M3, représentant la masse monétaire au sens large, s'est-elle établie à fin octobre 2003 à 5,7%, au lieu de 3,3% à l'issue des dix premiers mois de 2002, alors que celle de l'agrégat M1 a atteint 6,4% contre 4,2% un an auparavant.

Dans le même temps, les agrégats de placements liquides se sont globalement inscrits en hausse de 4,7%, recouvrant une augmentation des titres d'OPCVM obligataires de 5,9%, ainsi que des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés de 39,6% et un repli des bons du Trésor et des autres titres de créances négociables détenus par les entreprises non financières et les particuliers de 4,3%.

En novembre 2003, les avoirs extérieurs nets de même que les créances nettes sur l'Etat n'ont pas connu de changement significatif par rapport au mois précédent, alors que les crédits à l'économie auraient, conformément à la tendance observée, augmenté d'environ 2 milliards de dirhams. Au total, les agrégats de monnaie auraient marqué, en novembre 2003, une hausse mensuelle de l'ordre de 0,7% et leur progression depuis le début de l'année atteindrait près de 6,5% pour M3 et plus de 7% pour M1.

A cet égard, il importe de souligner que la réduction de l'écart entre les rythmes d'accroissement des agrégats M3 et M1, observée en septembre, a été accentuée en octobre et devrait se poursuivre au cours des deux derniers mois de l'année 2003, parallèlement au redressement des dépôts à terme sous l'effet conjugué, d'une part, du repli des titres d'OPCVM obligataires et, d'autre part, de l'orientation à la hausse des taux d'intérêt induite par le relèvement du ratio de la réserve monétaire, le recours aux swaps ainsi qu'aux reprises de liquidités et l'alignement du taux appliqué à ces opérations sur celui des avances à 7 jours sur appels d'offres.

En ce qui concerne l'activité des marchés de capitaux, elle a été marquée au terme des onze premiers mois de 2003, d'une part, par l'amélioration des performances de la bourse et, d'autre part, par un certain tassement de l'activité du marché des titres de créances, imputable aux incertitudes liées à l'évolution future des taux d'intérêt.

En effet, les émissions de bons du Trésor, après avoir porté sur des montants importants pendant le premier semestre, ont sensiblement baissé à partir de juillet, s'établissant à fin novembre 2003 à 57,4 milliards, en repli de 11,5% par rapport aux onze premiers mois de 2002.

Toutefois, les autres intervenants sur le marché de la dette ne semblent pas avoir bénéficié du retrait quasi total du Trésor et de l'orientation à la baisse des taux d'intérêt pendant une partie de l'année 2003, les émissions de titres de créances négociables ayant porté à fin octobre 2003 sur 2,6 milliards contre 2,9 milliards un an auparavant, tandis que celles d'obligations sont passées de 3,6 milliards à 3,7 milliards, dont 2,4 milliards au titre de la deuxième tranche de l'emprunt de l'Office national des chemins de fer destiné au financement du transfert de la caisse de retraite de son personnel.

Enfin, le chiffre d'affaires de la Bourse des valeurs de Casablanca, qui s'était établi à 12,9 milliards au terme des onze premiers mois de 2002, s'est élevé pour la période correspondante de l'année en cours à 42,3 milliards, dont

un volume exceptionnel de 21,8 milliards réalisé en septembre, attribuable à certaines opérations stratégiques effectuées sur le marché des blocs. Pour leur part, les cours se sont sensiblement redressés, l'indice MASI ayant progressé de 29,6% et entraîné une appréciation parallèle de la capitalisation boursière, passée de 87,2 milliards à fin décembre 2002 à 113 milliards à fin novembre 2003.

S'agissant de la conduite de la politique monétaire, elle a, dans l'ensemble, continué de se dérouler dans un contexte marqué par la surliquidité, ce qui a amené Bank Al-Maghrib à relever le ratio de la réserve monétaire de 14 à 16,5%, à recourir, de nouveau, aux reprises de liquidités, dont le taux de rémunération a par ailleurs été aligné sur celui des avances à 7 jours, et à initier, pour la première fois, en octobre 2003, des opérations de swap de change.

Dans ces conditions, le taux interbancaire qui s'était élevé à 3,41% en moyenne pendant les sept premiers mois a baissé à 2,90% durant les quatre mois suivants, s'établissant pour la période de janvier à novembre 2003 à 3,23%, en hausse de 24 points de base par rapport à celui des onze premiers mois de 2002. Néanmoins, le mouvement de baisse des taux d'intérêt s'est, dans l'ensemble, poursuivi et a concerné, à des degrés différenciés, aussi bien les taux créditeurs que les conditions débitrices.

En effet, après avoir enregistré d'amples fluctuations, le taux moyen pondéré des dépôts bancaires à 6 mois et à 1 an s'est établi en octobre 2003 à 3,58%, en diminution de 30 points de base par rapport à décembre 2002. Pour leur part, les taux offerts sur les bons du Trésor, qui avaient connu une certaine tension pendant les premiers mois de 2003, se sont réorientés à la baisse avant de s'inscrire de nouveau en hausse pendant les derniers mois, atteignant, pour les maturités courtes et moyennes, des paliers supérieurs à ceux enregistrés à l'issue de l'exercice précédent.

S'agissant des conditions débitrices, le coût moyen des crédits bancaires s'est inscrit en fléchissement de 52 points de base et celui des concours des sociétés de financement de 47 points de base, revenant respectivement à 8,08% et à 12,76%. Cette évolution n'a toutefois pas profité au même degré à l'ensemble de la clientèle. En effet, si les petites et moyennes entreprises semblent connaître encore des difficultés d'accès au crédit, les taux maximums observés atteignant 12,75%, l'accentuation de la concurrence interbancaire dans un contexte de sur-liquidité s'est traduite par l'octroi aux meilleurs clients de crédits assortis de taux jugés si anormalement bas que Bank Al-Maghrib a dû rappeler aux banques la nécessité d'appliquer des taux d'intérêt intégrant les coûts opérationnels, de financement et de risque de défaillance, ainsi qu'une rémunération minimale des fonds propres.

## **2- Prévisions pour fin décembre 2003 et l'exercice 2004**

Sur l'ensemble de l'année 2003, le niveau des réserves de change atteint, à l'issue du mois de novembre, devrait se consolider en décembre et leur renforcement d'une fin d'année à l'autre, atteindrait plus de 18,5 milliards de dirhams ou 17%. Concernant les crédits à l'économie, ils progresseraient de 2,5 à 3 milliards en décembre, ce qui porterait leur hausse annuelle à environ 8% ou 18 milliards, dont 3 milliards représentent la facilité consentie à Altadis et 1,7 milliard l'accroissement des crédits directs de Bank Al-Maghrib. Quant aux créances sur l'Etat, leur évolution ainsi que celle de la liquidité du marché restent tributaires du comportement du Trésor au cours des dernières semaines de décembre 2003. Celui-ci est appelé à maintenir sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib au niveau enregistré à fin novembre (-9 milliards y compris les dépôts du Fonds Hassan II) et à rester présent sur le marché des adjudications (banques : +1 milliard en décembre).

Sur la base de ces hypothèses, d'une part, et de la poursuite plausible du redressement des dépôts à terme, d'autre part, la progression de M3 s'établirait à environ 7,5%, tandis que celle de M1 atteindrait près de 9%, soit un rythme supérieur à la fourchette de 7,5% à 8,5% fixée au début de l'exercice 2003.

L'évolution prévisible des facteurs de la liquidité, au cours des dernières semaines de décembre, se traduirait par la persistance, à la fin de l'exercice 2003, d'excédents de liquidité de l'ordre de 4 milliards de dirhams.

S'agissant des perspectives pour 2004, il y a lieu de constater tout d'abord que, malgré les progrès accomplis, la situation des finances publiques a besoin d'être davantage consolidée. En effet, le déficit structurel dégagé au titre de l'année 2003 de même que celui qui est prévu pour 2004 sont excessifs et leur financement reste largement tributaire de la réalisation des recettes de privatisation, celles-ci ayant été programmées pour 12 milliards de dirhams par chacune des lois de finances des exercices en cours et à venir.

Au demeurant, le financement monétaire du Trésor, à hauteur de 2 milliards, découlant du cadre de la loi de finances de 2004, se traduirait, toutes choses étant égales par ailleurs, par une expansion disproportionnée de l'agrégat M1, de l'ordre de 9,5%, et l'apparition d'excédents de liquidités d'environ 5 milliards qui viendraient s'ajouter à ceux qui persisteraient à fin décembre 2003.

En vue de prévenir de telles conséquences, l'objectif quantitatif (M1) pour 2004 doit être fixé, en rapport avec les hypothèses de croissance du PIB non agricole de 4,5% et de hausse des prix ne dépassant pas 2%, dans une fourchette de 6,5% à 7,5%, la limite supérieure devant correspondre à une évolution plus favorable des réserves de change.

Compte tenu d'un renforcement prévu des avoirs extérieurs nets de l'ordre de 13,5 milliards de dirhams correspondant à l'excédent prévisionnel de la balance des paiements et d'un accroissement des crédits à l'économie d'environ 16,5 milliards, montant jugé nécessaire pour accompagner la croissance de l'activité économique, la réalisation de l'objectif monétaire pour 2004 exige une réduction des créances nettes sur l'Etat de 6 milliards. Ceci

implique le maintien en permanence d'un solde créditeur de 4 à 5 milliards au titre du compte du Trésor et l'augmentation des dépôts du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib à concurrence de la moitié des recettes de privatisation programmées par la loi des finances.

La réalisation de ce scénario se traduirait, par ailleurs, par un effet quasiment neutre sur la liquidité du marché en 2004 et la banque centrale, s'abstenant de relever le ratio de la réserve monétaire pour geler durablement les excédents qui persisteraient à fin décembre 2003, aurait à gérer la situation le temps nécessaire pour l'économie d'absorber les sur-liquidités et pour le marché de devenir « en-banque ».

La régulation de la liquidité du marché par Bank Al-Maghrib serait aisée si le Trésor lève en priorité les fonds offerts sur le marché des adjudications et mène une politique de remboursement par anticipation de dettes extérieures onéreuses tant de l'Etat que des établissements publics.

## **RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE**

## REPertoire LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (\*)

### AGRICULTURE

#### **Plantes- liste du catalogue officiel des espèces et des variétés de plantes cultivables au Maroc**

**Arrêtés du ministre de l'agriculture et du développement rural (n° 1716-03 au n°1721-03) du 5 septembre 2003** autorisant l'inscription, sur la liste « A » du catalogue officiel des espèces et des variétés de plantes cultivables au Maroc, les variétés suivantes : laitue, colza, tomate, melon, pomme de terre. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

#### **«Fonds de la lutte contre les effets de la sécheresse» - désignation d'un sous-ordonnateur**

**Arrêté du Premier ministre n° 3-158-03 du 10 septembre 2003** désignant M. AI Mostafa Sahel, ministre de l'intérieur, en qualité de sous-ordonnateur du compte d'affectation spéciale intitulé «Fonds de la lutte contre les effets de la sécheresse » . **(B.0.n°5152 du 16 octobre 2003)**

#### **Agréments pour la commercialisation de semences et de plants**

**Arrêtés du ministre de l'agriculture et du développement rural n°s 1847-03, 1848-03, 1849-03, 1850-03, 1851-03 et 1852-03 du 3 octobre 2003** portant respectivement agrément de différents établissements spécialisés pour la commercialisation des plants certifiés d'olivier, des agrumes, d'amandier, de pomme de terre, des légumineuses fourragères et des semences standard de légumes. **(B.0. n°5162 du 20 novembre 2003)**

---

(\*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2003.



## ASSURANCES

### **Tarifs de l'assurance automobile obligatoire**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2023-03 du 4 novembre 2003** fixant les tarifs de l'assurance automobile obligatoire. **(B.0. n°5166 du 4 décembre 2003)**

## COMMERCE EXTÉRIEUR

### **Modification des quotités du droit d'importation applicable au blé tendre**

**Décret n° 2-03-707 du 15 octobre 2003** portant modification des quotités du droit d'importation applicable au blé tendre. **(B.0.n°5152 du 16 octobre 2003)**

**Décret n° 2-03-854 du 25 novembre 2003** portant modification des quotités du droit d'importation applicable au blé tendre. **(B.0. n°5166 du 4 décembre 2003)**

Les droits de douane sur l'importation du blé tendre, fixés à un niveau élevé (135%) en juin 2003, ont été ramenés à 55% à compter du 8 décembre 2003, après avoir subi une première baisse le 15 octobre 2003.

### **Modification des quotités du droit d'importation applicable à certains laits**

**Décret n° 2-03-709 du 15 octobre 2003** portant modification des quotités du droit d'importation applicable à certains laits. **(B.0.n°5152 du 16 octobre 2003)**

La quotité du droit d'importation applicable aux laits UHT (Ultra Haute Température) écrémé, demi-écrémé et entier relevant des rubriques tarifaires 0401.10.00 et 0401.20.00 est ramenée de 10,9% à 16% ad-valorem durant la période allant du 16 octobre au 16 novembre 2003.

## **Drawback**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1797-03 du 26 septembre 2003** modifiant les taux moyens de remboursement des droits et taxes au titre du régime du drawback en faveur de certains produits. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

### **Extension de la dispense de l'accord préalable de l'Office des changes pour certains contrats de représentation ou de courtage en faveur des sociétés exportatrices de services**

En vertu des dispositions de l'instruction 03 du 11 janvier 1985 relative au régime des exportations de biens telle que modifiée ou complétée, les contrats de représentation ou de courtage prévoyant des commissions inférieures ou égales à 10% du produit de l'exportation sont dispensés de l'accord préalable de l'Office des Changes.

Les dispositions sus-visées sont désormais étendues aux sociétés exportatrices de services. **(Circulaire n°1697 du 19 novembre 2003)**

### **Dispense de l'accord préalable de l'Office des changes en cas d'octroi de réductions de prix dues à l'intérieur du délai réglementaire de rapatriement du produit des exportations**

Dans le cadre de l'exercice de leur activité, les sociétés exportatrices de produits textiles d'habillement et de produits textiles de maison et accessoires peuvent accorder à leurs clients étrangers, après autorisation de l'Office des changes, des réductions de prix pour divers motifs, dont entre autres le retard

de livraison, la contribution à la valorisation d'emballages, les articles manquants ou défectueux, les ristournes sur chiffre d'affaires, l'escompte pour paiement au comptant, etc....

En vertu de la circulaire n° 1698, est désormais supprimé l'accord préalable de l'Office des changes pour les réductions de prix dues à l'intérieur du délai réglementaire de rapatriement du produit d'exportation tel que prévu par la réglementation des changes en vigueur et ne dépassant pas 3% du montant facturé à l'exportation. **(Circulaire n°1698 du 16 décembre 2003)**

## **COOPÉRATION INTERNATIONALE**

### **Convention conclue avec la Banque islamique de développement, pour la garantie d'un prêt et d'une sous-traitance**

**Décret n° 2-03-619 du 22 septembre 2003** approuvant la convention conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2003 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, pour la garantie d'un prêt et d'une sous-traitance consentis par ladite banque à l'Office national de l'eau potable, pour la participation au financement du projet d'assainissement liquide de 9 centres urbains et ruraux. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

### **Accord commercial avec le gouvernement de la République de Bulgarie**

**Dahir n° 1-97-130 du 19 juin 2003** portant publication de l'Accord commercial fait à Sofia le 22 mai 1996 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Bulgarie. **(B.0.n°5152 du 16 octobre 2003)**

En vertu de cet accord, les deux pays s'engagent à consolider leurs relations commerciales en prévoyant certaines mesures notamment :

-l'incitation des personnes physiques et morales des deux pays à conclure des contrats commerciaux ;

-l'octroi des facilités nécessaires à la participation et à l'organisation des foires, des expositions et des missions commerciales ;

-la création d'une commission commerciale mixte chargée de veiller à la bonne exécution de cet accord et à la recherche des moyens susceptibles de développer la coopération économique et commerciale entre les deux pays.

### **Accord bilatéral relatif au transport aérien avec le gouvernement de la République de Lettonie**

**Dahir n° 1-02-159 du 19 juin 2003** portant publication de l'Accord bilatéral relatif au transport aérien fait à Varso le 19 mai 1999 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Lettonie. **(B.0.n°5152 du 16 octobre 2003)**

### **Accord de coopération économique et technique avec la Roumanie**

**Dahir n° 1-01-282 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord de coopération économique et technique fait à Bucarest, le 11 octobre 1999, entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la Roumanie. **(B.0. n°5158 du 6 novembre 2003)**

### **Accord de coopération économique, scientifique et technique avec la Turquie**

**Dahir n° 1-92-173 du 19 juin 2003** portant publication de l'Accord de coopération économique, scientifique et technique fait à Rabat, le 20 juin 1984, entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Turquie. **(B.0. n°5158 du 6 novembre 2003)**

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

**Décret n° 2-03-677 du 9 octobre 2003** approuvant la convention conclue le 7 juillet 2003 entre le Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social, pour la garantie d'un prêt consenti par ledit fonds à l'Office national de l'électricité, pour la participation au financement du projet d'électrification rurale globale dans le Royaume du Maroc. **(B.O. n° 5158 du 6 novembre 2003)**

### **Convention de crédit avec la Banque islamique de développement**

**Décret n° 2-03-695 du 22 octobre 2003** approuvant la convention de crédit conclue le 3 septembre 2003 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, en vue de la participation au financement d'une partie des travaux civils relatifs au projet de lutte contre les effets des inondations de novembre 2002. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

### **Convention de financement par sous-traitance conclue avec la Banque islamique de développement**

**Décret n° 2-03-720 du 20 novembre 2003** approuvant la convention de financement par sous-traitance conclue le 3 septembre 2003 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, en vue de la participation au financement de la construction du barrage Boukarkour dans le cadre de lutte contre les effets des inondations de novembre 2002. **(B.O. n°5170 du 18 décembre 2003)**

### **Accord portant création d'une Grande Commission mixte**

**Dahir n° 1-88-147 du 19 juin 2003** portant publication de l'accord portant création d'une Grande Commission mixte de coopération entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Niger fait à Niamey le 11 avril 1982. **(B.O. n°5166 du 4 décembre 2003)**

## **Accord commercial avec le Niger**

**Dahir n° 1-93-511 du 19 juin 2003** portant publication de l'Accord commercial fait à Fès le 7 novembre 1982 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Niger. **(B.0. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **ÉTABLISSEMENTS PUBLICS**

### **Contrôle financier de l'Etat sur les entreprises publiques et autres organismes**

**Dahir n° 1-03-195 du 11 novembre 2003** portant promulgation de la loi n° 69-00 relative au contrôle financier de l'Etat sur les entreprises publiques et autres organismes. **(B.0. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **EMPLOI**

### **Convention concernant l'interdiction des « pires formes de travail des enfants »**

**Dahir n°1-00-312 du 3 juin 2003** portant publication de la convention n°180 et de la recommandation n°190 adoptées par la Conférence générale de l'Organisation internationale du travail à sa 87ème session, tenue à Genève le 17 juin 1999, et concernant l'interdiction des pires formes de travail des enfants et l'action immédiate en vue de leur élimination. **(B.0. n°5166 du 4 décembre 2003)**

## **ENTREPRISES**

### **Agence nationale pour la promotion de la petite et moyenne entreprise**

**Décret n° 2-02-831 du 17 septembre 2003** portant application des dispositions de la loi n° 53-00 formant charte de la petite et moyenne entreprise en ce qui concerne l'Agence nationale pour la promotion de la PME. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

En vertu de ce texte, l'Agence Nationale pour la promotion de la P.M.E, dont le conseil d'administration est présidé par le Premier Ministre ou l'autorité gouvernementale désignée par lui, est soumise à la tutelle du Ministre chargé de l'industrie et du commerce.

Les quatre membres du Conseil d'administration représentant l'Etat sont le ministre chargé de l'industrie et du commerce, le ministre chargé des finances, l'autorité gouvernementale chargée des affaires économiques et générales et de la mise à niveau de l'économie et le ministre chargé de l'emploi.

Le Directeur, qui assiste avec voix consultative au conseil d'administration, gère l'agence, agit en son nom et assure sa représentation vis-à-vis des tiers.

## **FINANCES PUBLIQUES**

### **Nomenclature des pièces justificatives des propositions d'engagement des dépenses de l'Etat**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1670-03 du 19 août 2003** fixant la nomenclature des pièces justificatives des propositions d'engagement des dépenses de l'Etat. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

### **Marchés de l'Etat : délais de paiement et intérêts moratoires**

**Décret n° 2-03-703 du 13 novembre 2003** relatif aux délais de paiement et aux intérêts moratoires en matière des marchés de l'Etat. **(B.0. n°5166 du 4 décembre 2003)**

## **Contrôle des engagements de dépenses de l'Etat**

**Décret n° 2-03-706 du 13 novembre 2003** complétant le décret n° 2-75-839 du 30 décembre 1975 relatif au contrôle des engagements de dépenses de l'Etat. **(B.O. n°5166 du 4 décembre 2003)**

## **INFRASTRUCTURES**

### **Autoroutes**

**Dahir n° 1-03-205 du 11 novembre 2003** portant promulgation de la loi n° 21-03 modifiant et complétant la loi n° 4-89 relative aux autoroutes. **(B.O. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **INVESTISSEMENTS**

### **Accord avec la Mauritanie relatif à l'encouragement et à la protection des investissements**

**Dahir n°1-01-44 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord fait à Nouakchott le 13 juin 2000 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République islamique de Mauritanie relatif à l'encouragement et à la protection des investissements. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

### **Accord avec l'Iran relatif à l'encouragement et à la protection réciproques des investissements**

**Dahir n°1-02-148 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord fait à Téhéran le 21 janvier 2001 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République islamique d'Iran relatif à l'encouragement et à la protection réciproques des investissements. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**



## **Accord avec la Finlande concernant la promotion et la protection réciproques des investissements**

**Dahir n° 1-02-155 du 19 juin 2003** portant publication de l'Accord fait à Rabat le 11 juin 2001 entre le Royaume du Maroc et la République de Finlande pour la promotion et la protection réciproques des investissements. **(B.O. n°5162 du 20 novembre 2003)**

## **MINES**

### **Création de l'Office national des hydrocarbures et des mines**

**Dahir n° 1-03-203 du 11 novembre 2003** portant promulgation de la loi n° 33-01 portant création de l'Office national des hydrocarbures et des mines. **(B.O. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE**

- **Circulaire n° 36 de Bank Al-Maghrib** relative au devoir de vigilance incombant aux établissements de crédit (voir partie circulaires de Bank Al-Maghrib).

- **Additif n° 2 à la circulaire n° 6/G/1999 du 26 avril 1999 de Bank Al-Maghrib** relative aux interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire (voir partie circulaires de Bank Al-Maghrib)

### **Habilitation d'un intermédiaire financier à tenir des comptes titres**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1782-03 du 18 septembre 2003** habilitant un intermédiaire financier à tenir des comptes titres. **(B.O.n°5152 du 16 octobre 2003)**

## **Banque centrale populaire - autorisation à créer une filiale bancaire off-shore dans la place financière de Tanger**

**Décret n° 2-03-596 du 2 septembre 2003** autorisant la Banque centrale populaire à créer une filiale bancaire off-shore dans la place financière de Tanger. (B.0.n°5144 du 18 septembre 2003)

### **« Chaâbi International Bank » – agrément**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1751-03 du 16 septembre 2003** portant agrément de «Chaâbi International Bank» en qualité de banque off-shore. (B.0. n° 5152 du 16 octobre 2003)

### **Opérations de crédit - intérêts**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n°1549-03 du 28 juillet 2003** modifiant l'arrêté n° 143-96 du 31 janvier 1996 réglementant les intérêts applicables aux opérations de crédit. (B.0. n° 5152 du 16 octobre 2003)

En vertu de cet arrêté, le taux de référence pour les taux d'intérêt variables, qui était unique et égal au taux moyen interbancaire, est désormais fixé selon la durée du crédit comme suit :

- le taux moyen pondéré des intérêts servis sur les bons du Trésor à 52 semaines émis par voie d'adjudication pour les crédits à court terme dont la durée est supérieure à un an ;

- le taux moyen pondéré des intérêts servis sur les bons du Trésor à cinq ans émis par voie d'adjudication pour les crédits à moyen terme ;

- le taux moyen pondéré des intérêts servis sur les bons du Trésor à dix et quinze ans émis par voie d'adjudication pour les crédits à long terme.

## **Crédit agricole**

**Dahir n° 1-03-205 du 11 novembre 2003** portant promulgation de la loi n° 21-03 modifiant et complétant la loi n° 15-99 portant réforme du Crédit agricole. **(B.0. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **NORMES MAROCAINES**

### **Homologation de normes marocaines**

**Arrêté conjoint du ministre de l'industrie, du commerce et des télécommunications et du ministre de la santé n° 1695-03 du 31 août 2003** portant homologation de normes marocaines. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

**Arrêté conjoint du ministre de l'industrie, du commerce et des télécommunications et du ministre de l'agriculture et du développement rural n° 1737-03 du 12 septembre 2003** portant homologation de normes marocaines. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

**Arrêté conjoint du ministre de l'industrie, du commerce et des télécommunications et du ministre de l'emploi, des affaires sociales et de la solidarité n° 1738-03 du 12 septembre 2003** portant homologation de normes marocaines. **(B.0.n°5148 du 2 octobre 2003)**

**Arrêtés du ministre de l'industrie, du commerce et des télécommunications n°s 1972-03 du 27 octobre 2003 et 2091-03 du 21 novembre 2003** portant homologation de normes marocaines. **(B.0. n°5170 du 18 décembre 2003)**

## **PRIVATISATION**

### **Société «SOMACA» - transfert du capital**

**Décret n° 2-03-605 du 26 septembre 2003** décidant le transfert au secteur privé de 26% du capital de la Société marocaine de constructions automobiles «SOMACA» . **(B.0.n° 5148 du 2 octobre 2003)**

Le transfert décidé par ce décret porte sur 156.000 actions. Il est effectué en faveur de la société RENAULT au prix de DH 65.000.000,00.

## **PRIX**

### **Poisson industriel**

**Arrêté du ministre délégué auprès du Premier ministre, chargé des affaires économiques, des affaires générales et de la mise à niveau de l'économie n° 1557-03 du 5 août 2003** portant retrait du poisson industriel de la liste des produits et services annexée au décret n° 2-00-854 du 17 septembre 2001 pris pour l'application de la loi n° 06-99 sur la liberté des prix et de la concurrence. **(B.0. n°5162 du 20 novembre 2003)**

## **TOURISME**

### **Accord de coopération avec la Pologne**

**Dahir n°1-01-284 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord fait à Rabat le 5 mai 2000 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Pologne sur la coopération dans le domaine du tourisme. **(B.0. n°5158 du 6 novembre 2003)**

## **Accord de coopération avec le Mali**

**Dahir n° 1-00-239 du 3 juin 2003** portant publication de l'Accord de coopération fait à Casablanca le 12 décembre 1991 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Mali dans le domaine du tourisme. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

## **TRANSPORT**

### **Accord relatif aux services aériens avec la Corée**

**Dahir n°1-02-150 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord relatif aux services aériens, fait à Séoul le 1er juin 2000, entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Corée. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

### **Accord aérien avec la République Hellénique**

**Dahir n° 1-02-158 du 12 mai 2003** portant publication de l'Accord aérien fait à Rabat le 10 mai 1999 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République Hellénique. **(B.O. n°5158 du 6 novembre 2003)**

**CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB :**

**Circulaire n°36 relative au devoir de vigilance  
incombant aux établissements de crédit**

**Additif n° 2 à la circulaire n°6/G/1999  
du 26 avril 1999 relative aux interventions  
de Bank Al-Maghrib sur le Marché monétaire**

**BANK AL MAGHRIB**

---

**LE GOUVERNEUR**

Circ. 36 / G / 2003-

Rabat, le 29 Chaoual 1424  
24 décembre 2003

***Circulaire n°36 relative au devoir de vigilance  
incombant aux établissements de crédit***

-----

*Considérant les dispositions du troisième tiret du deuxième alinéa de l'article 5 du dahir n° 1-59-233 du 23 hijja 1378 (30 juin 1959) portant création de Bank Al-Maghrib ;*

*Considérant le Code de commerce notamment son article 488 ;*

*Considérant les normes édictées par le Comité de Bâle en matière de devoir de diligence au sujet de la clientèle et les standards internationaux relatifs à la lutte contre la criminalité financière organisée notamment les recommandations du Groupe d'Action Financière sur le Blanchiment de Capitaux (GAFI) ;*

*Considérant les dispositions de l'article 70 de la circulaire de Bank Al-Maghrib n°6/G/2001 relative au contrôle interne.*

*Bank Al-Maghrib fixe, ci-après, les règles minimales que les établissements de crédit sont tenus d'adopter au titre du devoir de vigilance au sujet de la clientèle.*

.../...

### **Article 1**

*Les établissements de crédit sont tenus de mettre en place les procédures nécessaires qui leur permettent :*

- d'identifier leur clientèle et d'en avoir une connaissance approfondie ;*
- d'assurer le suivi et la surveillance des opérations de la clientèle notamment celles présentant un degré de risque important ;*
- de conserver et de mettre à jour la documentation afférente à la clientèle et aux opérations qu'elle effectue.*

*Ils doivent, en outre, sensibiliser leur personnel et le former aux techniques de détection et de prévention des opérations à caractère inhabituel ou suspect.*

### **Article 2**

*Les procédures visées à l'article premier ci-dessus sont consignées dans un manuel qui doit être approuvé par l'organe d'administration de l'établissement de crédit. Ce manuel doit être périodiquement mis à jour en vue de l'adapter aux dispositions légales et réglementaires en vigueur et à l'évolution de l'activité de l'établissement de crédit.*

## **I - Identification de la clientèle**

### **Article 3**

*Les établissements de crédit sont tenus de recueillir les éléments d'information permettant l'identification de toute personne qui :*

- souhaite ouvrir un compte, quelle que soit sa nature, ou louer un coffre fort ;*
- recourt à leurs services pour l'exécution de toutes autres opérations, même ponctuelles, telles que le transfert de fonds.*

.../...



**Article 4**

*Préalablement à l'ouverture de tout compte, les établissements de crédit doivent avoir des entretiens avec les postulants et, le cas échéant, leurs mandataires, en vue de s'assurer de leur identité et de recueillir tous les renseignements et documents utiles relatifs aux activités des titulaires des comptes et à l'environnement dans lequel ils opèrent notamment lorsqu'il s'agit de personnes morales ou d'entrepreneurs individuels.*

*Les compte rendus de ces entretiens doivent être versés aux dossiers des clients, prévus aux articles 5 et 6 ci-après.*

**Article 5**

*Une fiche d'ouverture de compte doit être établie au nom de chaque client personne physique, au vu des énonciations portées sur tout document d'identité officiel. Ce document doit être en cours de validité, délivré par une autorité marocaine habilitée ou une autorité étrangère reconnue et porter la photographie du client.*

*Sont consignés dans cette fiche les éléments suivants :*

- le(s) prénom(s) et le nom ;*
- le numéro de la carte d'identité nationale, pour les nationaux ainsi que sa durée de validité ;*
- le numéro de la carte d'immatriculation, pour les étrangers résidents ainsi que sa durée de validité ;*
- le numéro du passeport ou de toute autre pièce d'identité en tenant lieu, pour les étrangers non résidents et sa durée de validité ;*
- l'adresse exacte ;*
- la profession ;*
- le numéro d'immatriculation au registre de commerce, pour les personnes physiques ayant la qualité de commerçant ainsi que le centre d'immatriculation.*

*Les éléments d'identification ci-dessus doivent également être recueillis des personnes qui pourraient être amenées à faire fonctionner le compte d'un client en vertu d'une procuration.*

*La fiche d'ouverture de compte ainsi que les copies des documents d'identité présentés doivent être classées dans un dossier ouvert au nom du client.*

*.../...*

## **Article 6**

*Une fiche d'ouverture de compte doit être établie au nom de chaque client personne morale dans laquelle doivent être consignés, selon la nature juridique de ces personnes, l'ensemble ou certains des éléments d'identification ci-après :*

- la dénomination ;*
- la forme juridique ;*
- l'activité ;*
- l'adresse du siège social ;*
- le numéro de l'identifiant fiscal ;*
- le numéro d'immatriculation au registre du commerce ainsi que le centre d'immatriculation.*

*Cette fiche doit être conservée dans le dossier ouvert au nom de la personne morale concernée ainsi que les documents complémentaires, ci-après précisés, correspondant à sa forme juridique.*

*Les documents complémentaires devant être fournis par les sociétés commerciales incluent notamment :*

- les statuts mis à jour ;*
- la publicité légale relative à la création de la société et aux éventuelles modifications affectant ses statuts ;*
- les procès-verbaux des délibérations des assemblées générales ou des associés ayant nommé les administrateurs ou les membres du conseil de surveillance ou les gérants ;*
- les noms des dirigeants et les personnes mandatées pour faire fonctionner le compte bancaire.*

*Dans le cas de sociétés en cours de constitution, l'établissement de crédit doit exiger la remise du certificat négatif, le projet des statuts et recueillir tous les éléments d'identification des fondateurs et des souscripteurs du capital.*

*Les documents complémentaires devant être fournis par les associations incluent :*

- les statuts mis à jour ;*
- le certificat ou récépissé de dépôt légal du dossier juridique de l'association auprès des autorités administratives compétentes ;*

*.../...*

- les procès-verbaux de l'assemblée générale constitutive portant élection des membres du bureau, du président et la répartition des tâches au sein du bureau ;
- les noms des dirigeants et les personnes mandatées pour faire fonctionner le compte bancaire.

Les documents complémentaires devant être fournis par les coopératives incluent :

- les statuts mis à jour ;
- le procès-verbal de l'assemblée constitutive ;
- l'acte portant nomination des personnes habilitées à faire fonctionner le compte ;
- la décision portant agrément de la constitution de la coopérative.

Les documents complémentaires devant être fournis par les établissements et autres entités publics incluent :

- l'acte constitutif ;
- les actes portant nomination des représentants ou fixant les pouvoirs des différents organes de l'établissement ;
- les noms des personnes habilitées à faire fonctionner le compte.

Pour les autres catégories de personnes morales (groupement d'intérêt économique, groupement d'intérêt public, société anonyme simplifiée, etc), les établissements de crédit exigent les éléments complémentaires d'identification spécifiques en se référant aux textes législatifs qui les régissent.

### **Article 7**

Les établissements de crédit recueillent des personnes qui ne disposent pas de comptes ouverts sur leurs livres et souhaitent louer un coffre fort ou effectuer des opérations ponctuelles auprès de leurs guichets les éléments nécessaires à leur identification et à celle des personnes qui en sont les bénéficiaires.

### **Article 8**

Sont soumises aux mêmes exigences visées aux articles 4, 5 et 6 ci-dessus, les demandes d'ouverture de comptes à distance ( par voie d'Internet, par exemple).

.../..

### **Article 9**

*A défaut des originaux, les photocopies des documents d'identité visés à l'article 5 et celles des statuts, des procès verbaux et des documents délivrés par une autorité administrative prévus à l'article 6 ci-dessus doivent être dûment certifiées conformes par les autorités compétentes.*

*Dans le cas des personnes morales ayant leur siège social à l'étranger, ces documents doivent, sauf dispositions particulières prévues par une convention internationale, être certifiés conformes auprès des services consulaires marocains installés dans leur pays ou auprès des représentations consulaires de leur pays au Maroc.*

*Les documents rédigés dans une langue autre que l'Arabe ou le Français doivent être traduits dans l'une de ces deux langues par un traducteur assermenté.*

### **Article 10**

*Les documents visés aux articles 5 et 6 ci-dessus doivent faire l'objet d'un examen minutieux pour s'assurer de leur régularité apparente et, le cas échéant, être rejetés si des anomalies sont détectées.*

*Lorsque les informations fournies par le client ne concordent pas avec celles figurant sur les documents présentés, des justificatifs complémentaires doivent être exigés.*

### **Article 11**

*En vue de s'assurer de l'exactitude de l'adresse donnée par tout nouveau client, « une lettre de bienvenue » lui est adressée. En cas d'adresse erronée, l'établissement de crédit doit s'assurer par tous moyens de l'adresse exacte. A défaut, il peut décliner l'entrée en relation et procéder à la clôture du compte.*

### **Article 12**

*les établissements de crédit doivent être en mesure de connaître, lors de l'ouverture d'un compte, si le postulant, dispose déjà d'autres comptes ouverts sur leurs livres et si c'est la cas, l'historique de ces comptes.*

*Ils se renseignent sur les raisons pour lesquelles la demande d'ouverture d'un nouveau compte est formulée.*

*.../...*

## **II - Suivi et surveillance des opérations de la clientèle**

### **Article 13**

*Les établissements de crédit doivent classer leurs clients par catégories, selon leur profil de risque.*

*A cet effet, les fiches d'ouverture de compte doivent retracer le profil de risque du client, établi sur la base des documents reçus en application des dispositions des articles 5 et 6 ci-dessus, des résultats des entretiens visés à l'article 4 ci-dessus et en tenant compte de certains indicateurs tels que le pays d'origine du client, l'origine des fonds, la nature de l'activité exercée, la nature des opérations effectuées et l'historique du compte.*

### **Article 14**

*Les établissements de crédit doivent instituer, pour chaque catégorie de clients, des limites au delà desquelles des opérations pourraient être considérées comme inhabituelles ou suspectes.*

### **Article 15**

*Les opérations inhabituelles ou suspectes visées à l'article 14 ci-dessus, incluent notamment les opérations qui :*

- ne semblent pas avoir de justification économique ou d'objet licite apparent ;*
- portent sur des montants sans commune mesure avec celles habituellement effectuées par le client ;*
- se présentent dans des conditions inhabituelles de complexité.*

### **Article 16**

*Les établissements de crédit doivent porter une attention particulière aux opérations financières effectuées par des intermédiaires professionnels (tels que les notaires, les avocats, les entreprises qui effectuent, à titre de profession habituelle l'intermédiation, le conseil et l'assistance en matière de gestion de patrimoine) pour le compte de leurs clients personnes physiques ou morales.*

*.../...*

**Article 17**

*Les établissements de crédit doivent prêter une attention particulière aux opérations exécutées par des personnes dont le courrier est domicilié chez un tiers, dans une boîte postale, aux guichets de l'établissement ou qui changent d'adresse fréquemment.*

**Article 18**

*Les conditions d'ouverture de nouveaux comptes et les mouvements de fonds d'importance significative doivent faire l'objet de contrôles centralisés en vue de s'assurer que tous les renseignements relatifs aux clients concernés sont disponibles et que ces mouvements n'impliquent pas d'opérations à caractère inhabituel ou suspect.*

*Toute opération considérée comme ayant un caractère inhabituel ou suspect doit donner lieu à l'élaboration d'un compte rendu à l'intention du responsable visé à l'article 19 ci-après.*

**Article 19**

*Chaque établissement de crédit doit désigner un responsable et un suppléant chargés d'assurer les relations avec Bank Al-Maghrib en ce qui concerne les questions ayant trait au devoir de vigilance.*

*Ce responsable a également pour tâches :*

- de centraliser et examiner les comptes rendus des agences sur les opérations ayant un caractère inhabituel ou suspect ;*
- d'assurer un suivi particulier des comptes qui enregistrent des opérations considérées comme inhabituelles ou suspectes ;*
- de tenir la direction de l'établissement continuellement informée sur les clients présentant un profil de risque élevé.*

**Article 20**

*Les établissements de crédit doivent se doter de systèmes d'information qui leur permettent, pour chaque client :*

- de disposer de la position de l'ensemble des comptes détenus ;*
- de recenser les opérations effectuées ;*
- d'identifier les transactions à caractère suspect ou inhabituel visées à l'article 14 ci-dessus.*

*.../...*

### **III - Conservation et mise à jour de la documentation**

#### **Article 21**

*Les établissements de crédit conservent pendant dix ans les justificatifs relatifs :*

- à l'identité de leurs clients et ce, à compter de la clôture des comptes de ces derniers ;*
- à l'identité des personnes visées à l'article 7 ci-dessus ;*
- aux opérations effectuées avec leurs clients et ce, à compter de leur date d'exécution.*

#### **Article 22**

*L'organisation de la conservation des documents doit notamment permettre de reconstituer les transactions individuelles (montant et nature de l'opération) et de communiquer dans les délais requis, les informations demandées par toute autorité habilitée.*

#### **Article 23**

*Les établissements de crédit veillent à la mise à jour régulière des informations relatives à leurs clients.*

#### **Article 24**

*Les établissements de crédit doivent veiller, autant que possible et progressivement, à mettre à jour les dossiers relatifs à l'identification de leurs clients avec lesquels ils sont en relation avant l'entrée en vigueur des dispositions de la présente circulaire.*

*.../...*

#### **IV - Formation du personnel**

##### **Article 25**

*Les établissements de crédit doivent veiller à ce que leur personnel, directement ou indirectement concerné par la mise en œuvre des dispositions de la présente circulaire, bénéficie d'une formation appropriée.*

*Ils doivent sensibiliser le personnel aux risques auxquels pourraient être confrontés leurs établissements s'ils viendraient à être utilisés à des fins illicites.*

#### **V - Autres dispositions**

##### **Article 25**

*Les établissements de crédit ayant des filiales ou des succursales, installées dans des zones offshore ou dans des pays ne disposant pas de réglementation en matière de vigilance, au moins équivalente à celle applicable au Maroc, doivent veiller à ce que ces entités soient dotées d'un dispositif de vigilance similaire à celui prévu par la présente circulaire.*

##### **Article 26**

*Les établissements de crédit incluent, dans le cadre du rapport sur le contrôle interne qu'ils sont tenus d'adresser à la Direction du Contrôle des Etablissements de Crédit conformément à l'article 20 de la circulaire n° 6/G/2001 précitée, un chapitre consacré à la description des dispositifs de vigilance mis en place et des activités de contrôle effectuées en la matière.*

##### **Article 27**

*Les dispositions de la présente circulaire entrent en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004.*

*Signé : A.JOUAHRI*



**Additif n° 2 à la circulaire n°6/G/1999  
du 26 avril 1999 relative aux interventions  
de Bank Al-Maghrib sur le Marché monétaire**

**ADDITIF N° 2 A LA CIRCULAIRE N°6/G/1999**  
**DU 26 AVRIL 1999 RELATIVE AUX INTERVENTIONS**  
**DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHE MONETAIRE**

Afin de conférer plus de flexibilité au dispositif de régulation monétaire, notamment en période de surliquidité, Bank Al-Maghrib a décidé :

- d'instituer, à l'initiative des banques, la facilité de dépôt à 24 heures à taux fixe ;
- d'effectuer des opérations de reprises de liquidités d'une durée de 7 jours, à taux variables, par voie d'appel d'offres hebdomadaire.

**Section 1 : La facilité de dépôt.**

Paragraphe 1 :

Les banques soumises à la réserve monétaire ont la possibilité de recourir, à leur propre initiative, à la facilité de dépôt à 24 heures auprès de Bank Al-Maghrib.

La facilité de dépôt à 24 heures est rémunérée au taux de 2,25%.

Paragraphe 2 :

Les demandes de placement au titre de la facilité de dépôt à 24 heures doivent parvenir, par fax, à la Direction de la Régulation Monétaire avant 15 heures 30 mn.

Paragraphe 3 :

Le montant minimum de la facilité de dépôt est fixé à 10 millions de dirhams. Les montants supérieurs à ce minimum doivent être exprimés en multiples de 5 millions de dirhams.

Paragraphe 4 :

Les dépôts constitués arrivent à échéance le jour ouvrable suivant leur mise en place.

**Section 2 : Les opérations de reprises de liquidités**

Paragraphe 1 :

Sont concernées par ces opérations les banques qui, à titre habituel, reçoivent des dépôts à vue du public et dont la liste est jointe en annexe 1.

Paragraphe 2 :

Chaque mercredi, les banques communiquent à Bank Al-Maghrib, par fax et au plus tard à 10 heures 30 mn, le montant qu'elles souhaitent placer dans le cadre des opérations de reprises de liquidités.

Si la journée du mercredi est fériée, l'appel d'offres a lieu le jour ouvrable suivant.

Paragraphe 3 :

Les soumissions aux opérations de reprises de liquidités doivent être formulées par tranches de taux d'intérêt de 25 points de base évoluant de 2,50% à 3,25%, selon le modèle joint en annexe 2.

Le montant total des soumissions présentées par chaque banque ne peut être inférieur à 100 millions de dirhams, avec un minimum de 25 millions de dirhams par tranche.

Les offres supérieures à ces seuils minimums doivent être exprimées en multiples de 10 millions de dirhams.

Paragraphe 4 :

Les propositions des établissements peuvent être satisfaites totalement ou partiellement.

Bank Al-Maghrib retient en priorité les offres assorties des taux les plus bas. Elle informe chaque banque du montant repris, le jour même de l'appel d'offres, avant 15 heures.

Paragraphe 5 :

Le montant repris est porté au débit des comptes des banques bénéficiaires le jour ouvrable suivant.

Si le mercredi est férié, les comptes des banques sont débités le jour même de l'appel d'offres.

Paragraphe 6 :

A l'échéance, le montant repris, majoré des intérêts y afférents, est porté au crédit des comptes des banques bénéficiaires.

### **Section 3 : Dispositions communes :**

#### Paragraphe 1 :

Bank Al-Maghrib peut limiter ou suspendre l'accès d'une banque aux opérations visées aux sections 1 et 2 du présent additif :

- pour non-respect de la réglementation prudentielle ;
- pour non-communication à la Banque centrale d'informations requises dans le cadre de la conduite de la politique monétaire.

Les dispositions du présent additif, qui annulent et remplacent celles du 21 octobre 1999, prennent effet à compter du 7 janvier 2004.

**LISTE DES ETABLISSEMENTS HABILITES  
A EFFECTUER DES OPERATIONS  
DE REPRISES DE LIQUIDITES**

---

- ARAB BANK
- BANQUE CENTRALE POPULAIRE « B.C.P. »
- BANQUE COMMERCIALE DU MAROC « B.C.M. »
- BANQUE MAROCAINE POUR L'AFRIQUE ET L'ORIENT « B.M.A.O. »
- BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR « B.M.C.E. BANK »
- BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE « B.M.C.I. »
- CITIBANK
- CREDIT DU MAROC
- SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES « S.G.M.B. »
- WAFABANK
- UNION MAROCAINE DES BANQUES « U.M.B.»
- CAISSE NATIONALE DU CREDIT AGRICOLE « C.N.C.A. »
- BANQUE NATIONALE POUR LE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE « B.N.D.E. »
- CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER « C.I.H. »

## Annexe 2

ÉTABLISSEMENT SOUMISSIONNAIRE

.....

BANK AL-MAGHRIB  
DIRECTION DE LA RÉGULATION  
MONÉTAIRE  
FAX N° 037 20 08 03

### OPÉRATIONS DE REPRISES DE LIQUIDITÉS A 7 JOURS PAR VOIE D'APPEL D'OFFRES

APPEL D'OFFRES DU :

DATE DE VALEUR :

DATE DE REMBOURSEMENT :

<b>Taux</b>	<b>Montants proposés</b> (par multiple de 10 millions de dirhams pour les offres supérieures à 25 millions de dirhams)	<b>Montants retenus par Bank Al-Maghrif</b>
2,50%		
2,75%		
3,00%		
3,25%		
Total		
Cachet et signatures de l'établissement soumissionnaire :		Cachet et signatures de Bank Al-Maghrif :

## **STATISTIQUES**



# SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>I. STATISTIQUES MONÉTAIRES .....</b>	<b>63</b>
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	65
2. Engagements de Bank Al-Maghrib .....	66
3. Avoirs des banques .....	67
4. Engagements des banques .....	68
5. Agrégats de monnaie .....	69
6. Agrégats de placements liquides .....	70
7. Contreparties de M 3 .....	71
8. Avoirs extérieurs nets .....	72
9. Créances sur l'État.....	73
10. Concours à l'économie .....	74
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2002).....	75
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2002).....	76
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib .....	77
14. Mouvements des chambres de compensation.....	78
<b>II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT .....</b>	<b>79</b>
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	81
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	82
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	84
4. Taux du marché monétaire interbancaire .....	85
5. 1 Taux des dépôts chez les banques .....	86
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale .....	86
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public .....	86
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an .....	87
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication .....	88
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire .....	88
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables .....	89
6. 1 Taux de base bancaires .....	90
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums .....	91
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit .....	92
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État .....	92
<b>III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....</b>	<b>93</b>
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation .....	95
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail .....	96
<b>IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>97</b>
1. Indicateurs d'activité des OPCVM .....	99
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G." .....	100
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	101
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	102

<b>V. MARCHÉ DES CAPITAUX .....</b>	<b>103</b>
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire .....	105
2. Encours des titres de créances négociables .....	106
3. Indicateurs boursiers .....	107
<b>VI. FINANCES PUBLIQUES .....</b>	<b>109</b>
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	111
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations .....	112
3. Encours de la dette publique directe.....	114
<b>VII. INDICES DES PRIX .....</b>	<b>115</b>
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières .....	117
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	118
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	119
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	120
<b>VIII. PRODUCTION .....</b>	<b>121</b>
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	123
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	124
3. Production minière .....	125
4. Production énergétique.....	125
5. Balance énergétique.....	125
6. Production de céréales et superficies cultivées .....	126
7. Production d'autres produits agricoles.....	126
8. Pêches maritimes.....	126
7. L'activité touristique.....	127
<b>IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....</b>	<b>129</b>
1. Balance commerciale.....	131
2. Importations par groupes de produits .....	132
3. Importations par principaux produits .....	133
4. Exportations par groupes de produits .....	136
5. Exportations par principaux produits .....	137
6. Répartition géographique des échanges.....	141
<b>X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER .....</b>	<b>143</b>
<b>XI. COURS DE CHANGE .....</b>	<b>147</b>
1. Cours indicatifs des monnaies de la zone euro.....	149
<b>XII. COMPTES DE LA NATION .....</b>	<b>151</b>
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants) .....	153
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	153
3. Compte de biens et services (prix courants) .....	154
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	155
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	155

## **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					Total (I+II)	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								
					Avances aux banques					Autres avances	Total (I)						
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	
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	26	7	8 311	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328	
2002 Janv.	96 906	5 500	2 000	348	7 848	26	1	8 452	8 452	721	656	9 173	-	2 798	2 096	118 847	
Fév.	97 749	5 500	1 834	-	7 334	30	-	8 448	8 448	1 029	965	9 477	-	2 804	2 062	119 456	
Mars	98 908	5 500	-	-	5 500	30	1	8 373	8 373	1 560	1 503	9 933	-	2 806	2 447	119 624	
Avril	99 430	5 500	-	-	5 500	30	-	8 367	8 367	508	459	8 875	201	2 683	2 255	118 974	
Mai	99 839	5 500	-	-	5 500	50	26	8 392	8 392	1 418	1 368	9 810	-	2 696	2 222	120 117	
Juin	99 695	5 500	-	-	5 500	29	-	8 509	8 509	628	534	9 137	-	2 697	2 465	119 523	
Juil.	101 412	5 500	-	-	5 500	28	3	8 510	8 510	949	884	9 459	-	2 702	2 334	121 435	
Août	103 212	5 500	-	-	5 500	47	-	8 708	8 708	1 457	1 371	10 165	-	2 704	2 262	123 890	
Sept.	104 846	5 500	-	-	5 500	45	-	8 707	8 707	1 009	945	9 716	-	2 706	1 497	124 310	
Oct.	103 841	5 500	-	-	5 500	26	2	8 708	8 708	695	628	9 403	-	2 708	1 517	122 995	
Nov.	102 888	5 500	-	-	5 500	28	-	9 025	9 025	1 084	1 023	10 109	-	2 710	3 391	124 626	
Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 748	9 748	1 265	1 200	11 013	-	2 725	2 483	127 058	
2003 Janv.	104 465	5 500	-	970	6 470	27	3	9 739	9 742	860	764	10 602	-	2 735	2 286	126 585	
Fév.	102 919	5 500	-	894	6 394	-	1 140	9 747	10 887	945	867	11 832	-	2 737	4 147	128 029	
Mars	103 480	5 500	-	-	5 500	-	1	9 747	9 748	1 497	1 436	11 245	-	2 737	2 277	125 239	
Avril	102 840	5 500	-	-	5 500	-	2 814	9 747	12 561	614	562	13 175	-	2 610	1 153	125 278	
Mai	104 542	5 500	-	-	5 500	-	1 700	9 747	11 447	1 173	1 107	12 620	-	2 612	1 136	126 410	
Juin	104 747	5 500	-	-	5 500	-	32	9 747	9 779	1 339	1 279	11 118	-	2 619	1 351	125 335	
Juil.	121 618	5 500	-	-	5 500	-	10	12 079	12 089	912	796	13 001	-	2 623	779	143 521	
Août	126 372	5 500	-	-	5 500	-	3	11 477	11 480	741	644	12 221	-	2 627	758	147 478	
Sept.	125 193	5 500	-	-	5 500	-	0	11 477	11 477	1 685	1 629	13 162	-	2 631	952	147 438	
Oct.	123 460	5 500	-	-	5 500	-	28	11 477	11 505	1 024	971	12 529	-	2 640	951	145 080	
Nov.	123 390	5 500	-	-	5 500	-	2	11 477	11 479	488	416	11 967	-	2 642	1 012	144 511	
Déc.	123 534	5 500	-	-	5 500	-	0	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 646	2 056	146 402	

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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'étranger <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					
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
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	10 001	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Janv.	68 185	943	2 977	3 920	32 615	10 001	16 169	4 650	1 786	434	5 166	8 527	118 847
Fév.	70 970	950	3 790	4 740	29 717	10 001	15 111	2 000	2 595	434	5 166	8 429	119 456
Mars	68 642	901	3 653	4 554	32 171	11 925	16 918	-	2 876	434	5 166	8 657	119 624
Avril	68 529	899	3 523	4 422	32 695	13 275	14 799	1 800	2 520	434	5 324	7 570	118 974
Mai	68 676	917	2 811	3 728	34 040	12 779	15 509	3 000	2 240	434	5 324	7 915	120 117
Juin	69 057	850	1 174	2 024	34 043	11 550	16 466	3 000	2 811	434	5 324	8 641	119 523
Juil.	73 299	859	908	1 767	31 406	10 575	16 776	1 500	2 546	434	5 324	9 205	121 435
Août	75 185	890	747	1 637	31 698	10 503	16 829	1 700	2 658	434	5 324	9 612	123 890
Sept.	73 404	918	576	1 494	34 669	10 582	17 125	4 500	2 454	434	5 324	8 985	124 310
Oct.	72 863	911	410	1 321	34 135	9 274	17 288	5 000	2 566	434	5 324	8 918	122 995
Nov.	72 916	879	222	1 101	35 671	9 450	19 736	3 500	2 978	434	5 324	9 180	124 626
Déc.	73 171	809	142	951	36 596	10 517	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Janv.	73 413	781	-	781	35 782	9 172	23 885	-	2 719	434	5 324	10 851	126 585
Fév.	74 505	821	-	821	36 254	8 372	24 130	-	3 745	434	5 324	10 691	128 029
Mars	73 830	778	-	778	33 837	7 157	22 593	-	3 592	434	5 324	11 036	125 239
Avril	73 923	1 020	-	1 020	34 521	6 339	24 871	-	3 303	434	5 369	10 011	125 278
Mai	73 658	1 783	-	1 783	35 712	10 969	22 694	-	2 003	434	5 369	9 454	126 410
Juin	74 592	769	-	769	34 565	8 834	23 982	-	1 739	434	5 369	9 606	125 335
Juil.	78 859	4 079	-	4 079	44 887	17 511	25 273	-	2 095	434	5 369	9 893	143 521
Août	80 933	3 940	-	3 940	47 661	17 306	28 921	-	1 413	434	5 369	9 141	147 478
Sept.	78 448	2 542	-	2 542	50 531	17 294	28 674	2 850	1 380	434	5 369	10 114	147 438
Oct.	78 091	1 233	-	1 233	50 039	14 417	29 469	4 750	1 398	434	5 369	9 914	145 080
Nov.	78 849	1 132	-	1 132	48 736	14 144	30 083	2 900	1 603	434	5 369	9 991	144 511
Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	12 996	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402

(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						
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
2001 Déc.	29 070	( 761)	(20 528)	( 843)	3 241	5 805	72 318	207 013	10 782	(1 809)	( 621)	(7 339)	(1 013)	12 019	10 854	-	351 102
2002 Janv.	28 523	( 410)	(20 794)	( 879)	3 007	5 526	72 610	206 078	11 736	(1 809)	(1 462)	(7 438)	(1 027)	12 553	10 710	-	350 743
Fév.	25 379	( 534)	(16 673)	( 539)	2 952	5 561	73 945	208 245	11 956	(1 759)	(1 735)	(7 436)	(1 026)	12 566	10 774	-	351 378
Mars	25 260	( 461)	(17 040)	( 729)	3 070	5 515	72 779	205 884	11 669	(1 729)	(1 458)	(7 420)	(1 062)	12 600	10 431	-	347 208
Avril	23 524	( 496)	(15 747)	( 143)	3 160	5 905	72 313	207 364	11 491	(1 729)	(1 331)	(7 423)	(1 008)	12 708	10 544	-	347 009
Mai	25 287	( 453)	(18 382)	( 273)	2 555	5 794	71 220	206 831	11 174	(1 701)	(1 378)	(7 396)	( 699)	12 731	10 693	605	346 890
Juin	25 708	( 454)	(19 855)	( 579)	4 897	7 661	70 608	209 738	11 076	(1 608)	(1 420)	(7 364)	( 684)	13 007	10 588	223	353 506
Juil.	24 294	( 877)	(17 768)	( 359)	4 246	7 234	71 567	211 518	11 703	(1 578)	(1 716)	(7 500)	( 909)	13 241	10 919	-	354 722
Août	25 711	( 697)	(18 366)	(1 066)	3 084	8 161	73 544	212 425	11 525	(1 578)	(1 656)	(7 512)	( 779)	13 257	11 012	-	358 719
Sept.	28 883	( 442)	(21 881)	(1 393)	2 388	7 766	73 338	212 124	11 440	(1 608)	(1 632)	(7 545)	( 655)	13 368	11 119	-	360 426
Oct.	29 096	( 371)	(23 017)	(1 327)	2 634	8 440	72 244	212 544	11 186	(1 508)	(1 496)	(7 527)	( 655)	13 392	11 215	-	360 751
Nov.	27 477	( 414)	(21 586)	(1 327)	3 697	10 105	72 506	215 078	11 006	(1 458)	(1 466)	(7 515)	( 567)	13 464	11 262	-	364 595
Déc.	29 777	( 498)	(23 330)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	( 665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Janv.	28 770	( 491)	(22 944)	(1 749)	3 538	9 021	74 103	215 220	11 834	(1 448)	(1 966)	(7 656)	( 764)	13 385	11 384	-	367 255
Fév.	29 918	( 437)	(24 026)	(1 445)	3 342	8 830	75 585	215 610	11 790	(1 376)	(1 970)	(7 679)	( 765)	13 300	11 154	-	369 529
Mars	28 921	( 403)	(22 937)	(1 617)	3 375	9 015	78 859	216 037	11 903	(1 392)	(2 069)	(7 742)	( 700)	13 321	10 940	416	372 787
Avril	29 679	( 340)	(25 008)	( 476)	3 131	9 161	79 586	219 831	11 938	(1 366)	(2 072)	(7 795)	( 705)	12 960	11 036	-	377 322
Mai	27 557	( 260)	(23 231)	( 472)	3 709	8 881	76 996	220 004	12 262	(1 336)	(2 423)	(7 759)	( 744)	12 922	11 142	-	373 473
Juin	27 923	( 306)	(23 377)	( 478)	4 702	7 732	75 497	221 648	12 542	(1 361)	(2 571)	(7 742)	( 868)	13 012	11 133	-	374 189
Juil.	30 874	( 950)	(25 593)	( 339)	5 599	8 567	73 711	226 135	12 414	(1 436)	(2 256)	(7 776)	( 946)	13 100	11 283	-	381 683
Août	35 634	( 599)	(29 112)	(1 174)	3 702	7 143	73 513	225 825	11 911	(1 289)	(2 370)	(7 336)	( 916)	13 150	11 326	-	382 204
Sept.	37 494	( 340)	(31 218)	(1 790)	2 205	8 869	74 198	222 927	11 895	(1 286)	(2 326)	(7 377)	( 906)	13 229	11 387	-	382 204
Oct.	40 599	( 363)	(34 760)	(1 749)	2 159	9 846	73 114	225 377	11 903	(1 286)	(2 335)	(7 376)	( 906)	13 262	11 470	-	387 730
Nov.	39 632	( 408)	(33 329)	(1 862)	2 249	10 875	75 999	225 206	11 859	(1 219)	(2 347)	(7 386)	( 907)	13 200	11 541	-	390 561
Déc.	40 459	( 345)	(35 841)	( 657)	3 494	8 468	76 473	231 236	10 964	( 295)	(2 372)	(7 408)	( 889)	14 903	11 531	-	397 528

(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															
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.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	(889)	431	10 107	2 380	3 891	11 808	13 083	7 161	17 316	29 480	2 094	320 950
2001 Déc.	85 607	(32 819)	37 181	10 445	133 233	33 005	83 318	4 967	(976)	641	10 547	2 329	3 240	10 212	12 035	7	22 037	32 574	2 957	351 102
2002 Janv.	86 190	(33 412)	32 688	9 908	128 786	33 422	83 648	4 956	(959)	711	10 784	2 989	3 617	10 190	12 705	1	22 045	32 586	4 303	350 743
Fév.	87 008	(34 430)	33 247	9 140	129 395	33 770	83 045	4 923	(959)	717	10 754	2 883	3 571	10 123	12 598	-	22 423	32 593	4 583	351 378
Mars	87 328	(34 019)	33 205	10 238	130 771	33 951	81 763	4 894	(957)	698	11 316	1 445	3 759	9 895	12 440	1	22 538	32 170	1 567	347 208
Avril	88 224	(34 506)	32 698	9 747	130 669	34 222	81 598	4 846	(951)	747	11 459	522	3 426	9 754	12 226	-	22 546	31 804	3 190	347 009
Mai	89 140	(35 040)	32 420	9 459	131 019	34 319	81 553	4 803	(1 102)	756	11 114	1 290	3 187	9 609	12 088	26	23 681	33 445	-	346 890
Juin	91 989	(36 373)	35 824	11 643	139 456	34 388	80 027	4 944	(1 100)	652	12 870	- 486	3 803	9 461	11 955	-	24 047	32 389	-	353 506
Juil.	94 001	(37 908)	34 835	10 670	139 506	34 627	79 526	4 769	(930)	651	12 767	281	3 262	9 252	12 207	3	24 105	32 393	1 373	354 722
Août	95 281	(37 739)	36 181	9 931	141 393	34 788	79 772	4 565	(812)	674	11 851	3 482	3 342	9 051	12 182	-	24 263	32 595	761	358 719
Sept.	95 248	(36 902)	36 251	9 514	141 013	35 027	81 443	4 562	(812)	692	11 331	2 424	3 274	8 913	12 185	-	24 306	32 595	2 661	360 426
Oct.	95 313	(36 340)	34 359	9 021	138 693	35 333	82 748	4 339	(808)	611	10 995	3 028	3 176	8 723	12 259	2	24 542	32 589	3 713	360 751
Nov.	95 575	(37 087)	36 091	9 303	140 969	35 467	82 087	4 208	(809)	599	12 868	2 206	3 062	8 475	11 696	-	24 673	32 591	5 694	364 595
Déc.	98 105	(36 911)	39 936	9 878	147 919	35 785	82 528	3 532	(809)	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Janv.	98 558	(37 082)	36 006	9 154	143 718	36 086	83 738	3 532	(806)	485	11 585	4 017	2 009	7 740	12 568	3	24 569	32 488	4 717	367 255
Fév.	99 928	(38 235)	36 467	10 726	147 121	36 398	83 022	3 532	(806)	506	11 719	3 064	2 257	7 667	12 534	1 140	25 326	32 597	2 646	369 529
Mars	100 768	(37 768)	36 930	12 442	150 140	36 540	82 464	3 475	(806)	494	12 398	5 357	2 324	7 904	12 364	1	26 717	32 609	-	372 787
Avril	102 088	(37 587)	36 326	10 025	148 439	36 694	81 586	3 297	(808)	1 005	13 152	5 679	2 281	8 342	12 493	2 814	27 772	32 285	1 483	377 322
Mai	102 711	(38 420)	35 860	10 733	149 304	36 834	81 596	3 199	(807)	1 282	12 175	2 178	1 973	8 197	12 233	1 700	27 940	31 676	3 186	373 473
Juin	103 340	(39 590)	39 323	9 368	152 031	36 968	80 900	3 297	(777)	925	13 330	1 437	2 090	8 187	12 180	32	27 895	31 615	3 302	374 189
Juil.	107 519	(40 964)	39 768	10 244	157 531	37 292	79 842	3 292	(757)	996	14 511	3 516	2 375	8 148	11 156	10	28 226	31 704	3 084	381 683
Août	108 573	(40 902)	39 578	11 344	159 495	37 652	80 110	3 348	(732)	941	12 674	2 609	2 244	7 204	11 204	3	28 244	31 704	4 772	382 204
Sept.	107 853	(39 835)	40 062	11 019	158 934	38 200	81 798	3 348	(732)	881	11 373	2 314	3 183	7 072	11 072	0	28 531	31 709	3 789	382 204
Oct.	107 615	(39 933)	39 875	12 492	159 982	38 777	84 554	3 342	(731)	982	11 504	2 684	2 092	6 965	11 031	28	28 517	31 987	5 285	387 730
Nov.	108 495	(40 461)	40 143	11 200	159 838	39 167	83 779	3 130	(698)	892	12 343	5 068	2 737	6 832	11 612	2	28 313	31 983	4 865	390 561
Déc.	109 078	(40 261)	46 441	10 913	166 432	39 645	87 123	2 204	(698)	881	12 668	1 654	2 727	6 702	10 814	0	29 247	32 493	4 938	397 528

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 5 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat M 3												
	Agrégat M 2												M 3 = M 2 +
	Agrégat M 1						Placements à vue			M 2 = M 1 +	Placements à terme <sup>(1)</sup>	Placements à terme	
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale					M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Comptes sur carnets auprès des banques	Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale				
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	Total								
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
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987
2002 Janv.	64 957	1 786	128 786	2 694	5 686	138 952	203 909	33 422	6 642	40 064	243 973	84 607	328 580
Fév.	67 276	2 595	129 395	2 556	5 686	140 232	207 508	33 770	6 681	40 451	247 959	84 004	331 963
Mars	65 479	2 876	130 771	2 600	5 686	141 933	207 412	33 951	6 723	40 674	248 086	82 720	330 806
Avril	65 362	2 520	130 669	2 573	5 686	141 448	206 810	34 222	6 760	40 982	247 792	82 549	330 341
Mai	65 618	2 240	131 019	2 555	5 686	141 500	207 118	34 319	6 779	41 098	248 216	82 655	330 871
Juin	65 760	2 811	139 456	2 644	5 686	150 597	216 357	34 388	6 789	41 177	257 534	81 127	338 661
Juil.	69 546	2 546	139 506	2 572	5 686	150 310	219 856	34 627	6 812	41 439	261 295	80 456	341 751
Août	71 124	2 658	141 393	2 636	5 686	152 373	223 497	34 788	6 830	41 618	265 115	80 584	345 699
Sept.	69 689	2 454	141 013	2 672	5 686	151 825	221 514	35 027	6 890	41 917	263 431	82 255	345 686
Oct.	69 437	2 566	138 693	2 638	5 686	149 583	219 020	35 333	7 197	42 530	261 550	83 556	345 106
Nov.	69 395	2 978	140 969	2 734	5 686	152 367	221 762	35 467	7 236	42 703	264 465	82 896	347 361
Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512
2003 Janv.	70 172	2 719	143 718	2 721	5 686	154 844	225 016	36 086	7 377	43 463	268 479	84 544	353 023
Fév.	70 885	3 745	147 121	2 766	5 686	159 318	230 203	36 398	7 431	43 829	274 032	83 828	357 860
Mars	70 264	3 592	150 140	2 936	5 686	162 354	232 618	36 540	7 488	44 028	276 646	83 270	359 916
Avril	70 392	3 303	148 439	2 878	5 686	160 306	230 698	36 694	7 555	44 249	274 947	82 394	357 341
Mai	70 246	2 003	149 309	2 902	5 686	159 895	230 141	36 834	7 550	44 384	274 525	82 403	356 928
Juin	71 015	1 739	152 031	2 842	5 686	162 298	233 313	36 968	7 810	44 778	278 091	81 677	359 768
Juil.	75 008	2 095	157 531	2 834	5 686	168 146	243 154	37 292	7 835	45 127	288 281	80 599	368 880
Août	76 702	1 413	159 495	2 785	5 686	169 379	246 081	37 652	7 874	45 526	291 607	80 842	372 449
Sept.	74 618	1 380	158 934	2 217	5 686	168 217	242 835	38 200	7 941	46 141	288 976	82 530	371 506
Oct.	74 554	1 398	159 982	2 874	5 686	169 940	244 494	38 777	8 015	46 792	291 286	85 285	376 571
Nov.	74 998	1 603	159 838	2 995	5 686	170 122	245 120	39 167	8 059	47 226	292 346	84 477	376 823
Déc.	74 893	1 194	166 432	2 913	5 686	176 225	251 118	39 645	8 196	47 841	298 959	87 821	386 780

(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	
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
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Janv.	9 787	4 900	-	265	14 952	20 477	20 477	1 872	1 872	37 301
Fév.	10 139	5 353	16	268	15 776	21 319	21 319	2 238	2 238	39 333
Mars	10 737	4 944	16	268	15 965	24 284	24 284	2 280	2 280	42 529
Avril	11 225	5 506	16	404	17 151	25 014	25 014	2 044	2 044	44 209
Mai	11 886	6 317	10	404	18 617	28 171	28 171	1 513	1 513	48 301
Juin	13 916	5 528	19	405	19 868	26 608	26 608	1 495	1 495	47 971
Juil.	13 020	6 176	19	408	19 623	28 367	28 367	1 368	1 368	49 358
Août	11 528	4 880	15	407	16 830	28 086	28 086	1 944	1 944	46 860
Sept.	10 447	5 948	15	408	16 818	29 708	29 708	1 348	1 348	47 874
Oct.	8 688	5 036	15	408	14 147	30 078	30 078	1 321	1 321	45 546
Nov.	6 421	4 936	13	408	11 778	31 135	31 135	1 265	1 265	44 178
Déc.	2 502	5 873	4	408	8 787	29 696	29 696	1 247	1 247	39 730
2003 Janv.	2 318	5 657	4	409	8 388	32 094	32 094	1 359	1 359	41 841
Fév.	2 177	5 045	18	563	7 803	31 621	31 621	1 368	1 368	40 792
Mars	2 028	7 790	43	562	10 423	31 352	31 352	1 292	1 292	43 067
Avril	2 208	4 335	43	562	7 148	32 466	32 466	1 327	1 327	40 941
Mai	2 118	7 399	20	554	10 091	33 419	33 419	1 558	1 558	45 068
Juin	2 103	5 520	20	553	8 196	32 146	32 146	1 640	1 640	41 982
Juil.	2 280	5 807	20	671	8 778	31 758	31 758	1 612	1 612	42 148
Août	2 280	5 619	-	746	8 645	30 564	30 564	1 656	1 656	40 865
Sept.	2 280	5 380	-	779	8 439	32 469	32 469	1 688	1 688	42 596
Oct.	2 280	4 032	-	798	7 110	31 448	31 448	1 741	1 741	40 299
Nov.	2 280	4 032	-	798	7 110	31 940	31 940	1 745	1 745	40 795
Déc.	2 280	4 032	-	798	7 110	31 940	31 940	1 745	1 745	40 795

(\*) 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									Ressources à caractère non monétaire (à déduire)						
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Total (A+B+C)	Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)										
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)			de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
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		
2001 Déc.	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987		
2002 Janv.	95 963	1 608	97 571	-2 276	73 489	8 380	79 593	8 451	208 567	217 018	6 642	303 253	61 808	241 445	339 016	-10 436	328 580		
Fév.	96 799	1 807	98 606	-2 477	74 484	8 242	80 249	8 448	211 006	219 454	6 681	306 384	61 847	244 537	343 143	-11 180	331 963		
Mars	98 007	1 519	99 526	-5 697	73 508	8 286	76 097	8 372	208 404	216 776	6 723	299 596	60 025	239 571	339 097	-8 291	330 806		
Avril	98 531	2 228	100 759	-7 890	72 456	8 259	72 825	8 367	209 703	218 070	6 760	297 655	58 407	239 248	340 007	-9 666	330 341		
Mai	98 922	2 304	101 226	-6 666	71 493	8 241	73 068	8 366	208 908	217 274	6 779	297 121	61 317	235 804	337 030	-6 159	330 871		
Juin	98 845	3 660	102 505	-6 292	71 187	8 330	73 225	8 509	211 842	220 351	6 789	300 365	58 634	241 731	344 236	-5 575	338 661		
Juil.	100 553	4 198	104 751	-4 968	71 926	8 258	75 216	8 507	214 143	222 650	6 812	304 678	58 961	245 717	350 468	-8 717	341 751		
Août	102 322	4 842	107 164	-4 390	74 610	8 322	78 542	8 708	214 860	223 568	6 830	308 940	62 099	246 841	354 005	-8 306	345 699		
Sept.	103 928	4 242	108 170	-4 897	74 731	8 358	78 192	8 707	214 411	223 118	6 890	308 200	60 696	247 504	355 674	-9 988	345 686		
Oct.	102 930	5 024	107 954	-3 925	73 571	8 324	77 970	8 706	214 695	223 401	7 197	308 568	61 173	247 395	355 349	-10 243	345 106		
Nov.	102 009	6 858	108 867	-3 704	73 833	8 420	78 549	9 025	217 111	226 136	7 236	311 921	59 470	252 451	361 318	-13 957	347 361		
Déc.	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512		
2003 Janv.	103 684	7 018	110 702	-2 716	75 852	8 407	81 543	9 739	217 950	227 689	7 377	316 609	60 480	256 129	366 831	-13 808	353 023		
Fév.	102 098	6 504	108 602	-1 916	77 030	8 452	83 566	9 747	218 345	228 092	7 431	319 089	60 671	258 418	367 020	-9 160	357 860		
Mars	102 702	6 600	109 302	-1 026	80 476	8 622	88 072	9 747	218 806	228 553	7 488	324 113	64 554	259 559	368 861	-8 945	359 916		
Avril	101 820	6 215	108 035	-1 082	80 062	8 564	87 544	9 747	222 608	232 355	7 555	327 454	66 457	260 997	369 032	-11 691	357 341		
Mai	102 759	7 449	110 208	-5 167	77 468	8 588	80 889	9 747	223 171	232 918	7 550	321 357	61 973	259 384	368 029	-11 101	356 928		
Juin	103 978	5 023	109 001	-2 860	75 975	8 528	81 643	9 747	225 087	234 834	7 810	324 287	61 078	263 209	372 210	-12 442	359 768		
Juil.	117 539	6 146	123 685	-12 020	74 050	8 520	70 550	12 079	229 337	241 416	7 835	319 801	62 212	257 589	381 274	-12 394	368 880		
Août	122 432	4 557	126 989	-11 967	74 687	8 471	71 191	11 477	229 111	240 588	7 874	319 653	60 558	259 095	386 084	-13 635	372 449		
Sept.	122 651	5 145	127 796	-10 970	75 988	7 903	72 921	11 477	226 159	237 636	7 941	318 498	60 150	258 348	386 144	-14 638	371 506		
Oct.	122 227	7 135	129 362	-8 751	74 863	8 560	74 672	11 477	228 618	240 095	8 015	322 782	60 506	262 276	391 638	-15 067	376 571		
Nov.	122 258	7 654	129 912	-9 033	77 861	8 681	77 509	11 477	228 460	239 937	8 059	325 505	63 007	262 498	392 410	-15 587	376 823		
Déc.	122 351	5 205	127 556	-7 185	77 130	8 599	78 544	11 477	234 497	245 974	8 196	332 714	58 410	274 304	401 860	-15 080	386 780		

(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)						
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	
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949	
2002 Janv.	1 957	92 023	1 330	1 294	302	-	96 906	194	749	943	95 963	5 936	4 328	1 608	97 571	
Fév.	1 957	92 866	1 331	1 294	301	-	97 749	194	756	950	96 799	6 095	4 288	1 807	98 606	
Mars	1 957	94 028	1 328	1 294	301	-	98 908	194	707	901	98 007	5 976	4 457	1 519	99 526	
Avril	1 957	94 572	1 309	1 294	298	-	99 430	194	705	899	98 531	6 401	4 173	2 228	100 759	
Mai	1 959	95 078	1 213	1 294	295	-	99 839	194	723	917	98 922	6 247	3 943	2 304	101 226	
Juin	1 959	94 986	1 166	1 294	290	-	99 695	194	656	850	98 845	8 115	4 455	3 660	102 505	
Juil.	1 959	96 793	1 074	1 294	292	-	101 412	205	654	859	100 553	8 111	3 913	4 198	104 751	
Août	1 959	98 276	1 392	1 294	292	-	103 212	205	685	890	102 322	8 858	4 016	4 842	107 164	
Sept.	1 959	99 920	1 383	1 294	290	-	104 846	205	713	918	103 928	8 208	3 966	4 242	108 170	
Oct.	1 960	98 925	1 372	1 294	290	-	103 841	202	709	911	102 930	8 811	3 787	5 024	107 954	
Nov.	1 960	98 056	1 289	1 294	289	-	102 888	202	677	879	102 009	10 519	3 661	6 858	108 867	
Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780	
2003 Janv.	1 960	99 795	1 135	1 294	281	-	104 465	207	574	781	103 684	9 512	2 494	7 018	110 702	
Fév.	1 960	98 249	1 135	1 294	281	-	102 919	207	614	821	102 098	9 267	2 763	6 504	108 602	
Mars	1 960	98 818	1 129	1 294	279	-	103 480	207	571	778	102 702	9 418	2 818	6 600	109 302	
Avril	1 960	98 207	1 103	1 294	276	-	102 840	203	817	1 020	101 820	9 501	3 286	6 215	108 035	
Mai	1 960	100 009	1 008	1 294	271	-	104 542	203	1 580	1 783	102 759	11 023	3 574	7 449	110 208	
Juin	1 960	100 201	1 018	1 294	274	-	104 747	203	566	769	103 978	8 038	3 015	5 023	109 001	
Juil.	1 960	117 159	931	1 294	274	-	121 618	200	3 879	4 079	117 539	9 517	3 371	6 146	123 685	
Août	1 960	121 891	948	1 294	279	-	126 372	200	3 740	3 940	122 432	7 742	3 185	4 557	126 989	
Sept.	1 960	120 732	933	1 294	274	-	125 193	200	2 342	2 542	122 651	9 209	4 064	5 145	127 796	
Oct.	1 960	118 843	1 087	1 294	276	-	123 460	200	1 033	1 233	122 227	10 209	3 074	7 135	129 362	
Nov.	1 960	118 864	999	1 294	273	-	123 390	196	936	1 132	122 258	11 283	3 629	7 654	129 912	
Déc.	1 960	119 029	983	1 294	268	-	123 534	200	983	1 183	122 351	8 813	3 608	5 205	127 556	

(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)	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					
	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			Total (II)
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
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	...	...	72 318	843	73 161	8 285	78 329
2002 Janv.	7 500	348	656	26	8 530	10 806	-2 276	-	-2 276	...	...	72 610	879	73 489	8 380	79 593
Fév.	7 334	-	965	30	8 329	10 806	-2 477	-	-2 477	...	...	73 945	539	74 484	8 242	80 249
Mars	5 500	-	1 503	30	7 033	12 730	-5 697	-	-5 697	...	...	72 779	729	73 508	8 286	76 097
Avril	5 500	-	459	30	5 989	14 080	-8 091	201	-7 890	...	...	72 313	143	72 456	8 259	72 825
Mai	5 500	-	1 368	50	6 918	13 584	-6 666	-	-6 666	...	...	71 220	273	71 493	8 241	73 068
Juin	5 500	-	534	29	6 063	12 355	-6 292	-	-6 292	...	...	70 608	579	71 187	8 330	73 225
Juil.	5 500	-	884	28	6 412	11 380	-4 968	-	-4 968	...	...	71 567	359	71 926	8 258	75 216
Août	5 500	-	1 371	47	6 918	11 308	-4 390	-	-4 390	...	...	73 544	1 066	74 610	8 322	78 542
Sept.	5 500	-	945	45	6 490	11 387	-4 897	-	-4 897	...	...	73 338	1 393	74 731	8 358	78 192
Oct.	5 500	-	628	26	6 154	10 079	-3 925	-	-3 925	...	...	72 244	1 327	73 571	8 324	77 970
Nov.	5 500	-	1 023	28	6 551	10 255	-3 704	-	-3 704	...	...	72 506	1 327	73 833	8 420	78 549
Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	...	...	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697
2003 Janv.	5 500	970	764	27	7 261	9 977	-2 716	-	-2 716	...	...	74 103	1 749	75 852	8 407	81 543
Fév.	5 500	894	867	-	7 261	9 177	-1 916	-	-1 916	...	...	75 585	1 445	77 030	8 452	83 566
Mars	5 500	-	1 436	-	6 936	7 962	-1 026	-	-1 026	...	...	78 859	1 617	80 476	8 622	88 072
Avril	5 500	-	562	-	6 062	7 144	-1 082	-	-1 082	...	...	79 586	476	80 062	8 564	87 544
Mai	5 500	-	1 107	-	6 607	11 774	-5 167	-	-5 167	...	...	76 996	472	77 468	8 588	80 889
Juin	5 500	-	1 279	-	6 779	9 639	-2 860	-	-2 860	...	...	75 497	478	75 975	8 528	81 643
Juil.	5 500	-	796	-	6 296	18 316	-12 020	-	-12 020	...	...	73 711	339	74 050	8 520	70 550
Août	5 500	-	644	-	6 144	18 111	-11 967	-	-11 967	...	...	73 513	1 174	74 687	8 471	71 191
Sept.	5 500	-	1 629	-	7 129	18 099	-10 970	-	-10 970	...	...	74 198	1 790	75 988	7 903	72 921
Oct.	5 500	-	971	-	6 471	15 222	-8 751	-	-8 751	...	...	73 114	1 749	74 863	8 560	74 672
Nov.	5 500	-	416	-	5 916	14 949	-9 033	-	-9 033	...	...	75 999	1 862	77 861	8 681	77 509
Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	...	...	76 473	657	77 130	8 599	78 544

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 10 - CONCOURS À L'ECONOMIE (\*)

(en millions de dirhams)

Date	Concours à l'économie														
	Concours des banques													Crédits de Bank Al-Maghrib	Total
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers							Concours aux sociétés de financement			Portefeuille de titres de placement des banques	Total			
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	Crédits à l'équipement	Crédits immobiliers	Crédits à la consommation	Créances diverses sur la clientèle	Créances en souffrance	Total	Crédits	Bons des sociétés de financement détenus par les banques	Total					
2000 Déc	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024	
2001 Déc	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951	
2002 Janv.	71 554	45 137	31 384	8 256	3 066	35 661	195 058	11 020	1 027	12 047	1 462	208 567	8 451	217 018	
Fév.	71 854	44 695	31 722	8 274	4 308	35 836	196 689	11 556	1 026	12 582	1 735	211 006	8 448	219 454	
Mars	68 863	45 068	32 320	8 257	3 913	34 621	193 042	12 842	1 062	13 904	1 458	208 404	8 372	216 776	
Avril	68 846	45 402	32 200	8 220	3 539	35 584	193 791	13 573	1 008	14 581	1 331	209 703	8 367	218 070	
Mai	67 529	44 172	32 716	8 299	3 390	36 401	192 507	14 324	699	15 023	1 378	208 908	8 366	217 274	
Juin	69 311	43 594	33 120	8 372	4 245	36 931	195 573	14 165	684	14 849	1 420	211 842	8 509	220 351	
Juil.	71 616	42 782	33 264	8 469	4 152	37 610	197 893	13 625	909	14 534	1 716	214 143	8 507	222 650	
Août	71 073	42 931	33 575	8 510	4 526	37 668	198 283	14 142	779	14 921	1 656	214 860	8 708	223 568	
Sept.	70 958	41 817	34 111	8 553	4 363	38 188	197 990	14 134	655	14 789	1 632	214 411	8 707	223 118	
Oct.	70 632	41 989	34 429	8 603	4 152	38 454	198 259	14 285	655	14 940	1 496	214 695	8 706	223 401	
Nov.	71 932	41 779	34 707	8 549	4 678	38 399	200 044	15 034	567	15 601	1 466	217 111	9 025	226 136	
Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221	
2003 Janv.	70 443	41 716	35 579	8 388	6 198	38 234	200 558	14 662	764	15 426	1 966	217 950	9 739	227 689	
Fév.	70 068	42 237	35 915	8 454	5 608	38 440	200 722	14 888	765	15 653	1 970	218 345	9 747	228 092	
Mars	68 772	42 530	36 021	8 565	5 731	38 519	200 138	15 899	700	16 599	2 069	218 806	9 747	228 553	
Avril	70 419	43 041	36 626	8 639	6 199	39 355	204 279	15 552	705	16 257	2 072	222 608	9 747	232 355	
Mai	70 926	43 275	37 094	8 740	5 256	39 284	204 575	15 429	744	16 173	2 423	223 171	9 747	232 918	
Juin	72 161	41 860	36 296	8 932	5 797	39 911	204 957	16 691	868	17 559	2 571	225 087	9 747	234 834	
Juil.	72 610	45 076	36 559	9 115	5 522	40 943	209 825	16 310	946	17 256	2 256	229 337	12 079	241 416	
Août	71 637	45 424	37 537	9 314	5 470	41 277	210 659	15 166	916	16 082	2 370	229 111	11 477	240 588	
Sept.	68 253	46 004	38 154	9 373	4 881	41 632	208 297	14 630	906	15 536	2 326	226 159	11 477	237 636	
Oct.	68 762	47 002	39 000	9 440	5 120	41 485	210 809	14 568	906	15 474	2 335	228 618	11 477	240 095	
Nov.	67 012	45 297	39 286	9 447	5 575	42 080	208 697	16 509	907	17 416	2 347	228 460	11 477	239 937	
Déc.	68 789	47 790	39 475	9 493	6 143	43 228	214 918	16 318	889	17 207	2 372	234 497	11 477	245 974	

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 11 - AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES (1982 -2002) (\*)

(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								
1982	12 023	17 584	29 607	1 735	31 342	7 654	38 996	336	-	-	336
1983	13 635	20 345	33 980	2 259	36 239	10 227	46 466	351	-	-	351
1984	14 770	22 305	37 075	2 744	39 819	11 373	51 192	359	-	-	359
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	2 641	-	-	2 641
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	6 229	-	-	6 229
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	9 612	-	-	9 612
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	10 308	-	-	10 308
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	13 485	-	-	13 485
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	15 739	-	-	15 739
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	14 504	-	-	14 504
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 564	-	-	15 564
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 837	-	-	16 837
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 849	-	-	21 849
1995	43 154	81 329	124 483	21 279	145 762	52 494	198 256	22 910	-	8	22 918
1996	46 447	84 346	130 793	23 466	154 259	57 283	211 542	23 158	220	1 696	25 074
1997	48 662	92 198	140 860	25 983	166 843	64 121	230 964	19 821	2 708	3 057	25 586
1998	50 644	99 628	150 272	29 523	179 795	65 114	244 909	18 488	9 154	6 590	34 232
1999	56 713	110 815	167 528	33 069	200 597	69 389	269 986	15 298	18 630	5 423	39 351
2000	58 169	123 094	181 263	35 240	216 503	76 281	292 784	11 420	12 722	3 214	27 356
2001	66 025	144 087	210 112	39 581	249 693	84 294	333 987	13 906	17 111	1 936	32 953
2002	69 556	159 522	229 078	43 097	272 175	83 337	355 512	8 787	29 696	1 247	39 730
2003	74 893	176 225	251 118	47 841	298 959	87 821	386 780	7 110	31 940	1 745	40 795

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

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

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

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

(4) Actifs émis par les OPCVM obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 12 - CONTREPARTIES DE M 3 ( 1982 - 2002 )

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )			Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )											Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global								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)	Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup>		Total (A+B+C)				
1982	743	48	791	8 336	9 185	1 844	19 365	682	26 406	27 088	552	47 005	7 324	39 681	40 472	-1 476	38 996
1983	- 56	35	- 21	10 924	12 423	1 715	25 062	1 034	30 169	31 203	626	56 891	9 094	47 797	47 776	-1 310	46 466
1984	300	70	370	10 857	13 107	1 926	25 890	1 675	34 557	36 232	719	62 841	10 523	52 318	52 688	-1 496	51 192
1985	972	137	1 109	10 048	17 888	2 028	29 964	3 079	39 311	42 390	780	73 134	12 219	60 915	62 024	-1 708	60 316
1986	1 705	- 18	1 687	9 558	25 138	2 301	36 997	5 184	43 184	48 368	897	86 262	15 285	70 977	72 664	-2 598	70 066
1987	2 985	228	3 213	8 799	28 277	2 925	40 001	5 835	46 588	52 423	1 053	93 477	17 750	75 727	78 940	-1 843	77 097
1988	4 292	254	4 546	10 078	32 690	4 347	47 115	6 033	52 411	58 444	1 236	106 795	21 011	85 784	90 330	-1 642	88 688
1989	3 951	137	4 088	10 614	37 701	4 988	53 303	6 699	59 418	66 117	1 428	120 848	22 703	98 145	102 233	-2 201	100 032
1990	16 600	612	17 212	11 517	34 575	5 208	51 300	6 814	71 000	77 814	1 663	130 777	27 483	103 294	120 506	-1 474	119 032
1991	24 435	637	25 072	12 116	35 346	6 274	53 736	6 845	87 850	94 695	1 917	150 348	32 144	118 204	143 276	-3 414	139 862
1992	31 504	590	32 094	9 924	41 427	6 151	57 502	7 001	99 079	106 080	2 150	165 732	40 301	125 431	157 525	-4 462	153 063
1993	36 900	735	37 635	9 936	46 295	6 532	62 763	7 045	104 747	111 792	2 342	176 897	45 480	131 417	169 052	-3 329	165 723
1994	40 753	299	41 052	8 185	54 747	6 783	69 715	7 307	114 796	122 103	2 754	194 572	48 072	146 500	187 552	-4 219	183 333
1995	32 348	426	32 774	18 490	52 908	6 789	78 187	7 619	128 982	136 601	3 292	218 080	49 854	168 226	201 000	-2 744	198 256
1996	35 214	166	35 380	18 758	54 847	8 032	81 637	7 386	142 056	149 442	3 866	234 945	54 172	180 773	216 153	-4 610	211 543
1997	40 355	294	40 649	19 680	58 616	8 073	86 369	7 395	152 029	159 424	4 553	250 346	53 144	197 202	237 851	-6 887	230 964
1998	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003	122 351	5 205	127 556	-7 185	77 130	8 599	78 544	11 477	234 497	245 974	8 196	332 714	58 410	274 304	401 860	-15 080	386 780

(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)

	2001			2002			2003		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	4 448	6 127	-1 679	5 706	7 127	-1 421	6 323	6 180	143
Février	5 547	3 846	1 701	7 017	4 230	2 787	6 593	5 502	1 091
Mars	5 603	5 415	188	4 198	6 529	-2 331	5 238	5 913	- 675
Avril	5 026	5 119	- 93	5 429	5 542	- 113	6 254	6 161	93
Mai	5 490	5 057	433	5 794	5 646	148	5 626	5 886	- 260
Juin	5 437	4 437	1 000	4 932	4 550	382	6 127	5 193	934
Juillet	7 920	4 038	3 882	8 819	4 577	4 242	9 710	5 443	4 267
Août	7 511	5 556	1 955	7 501	5 597	1 904	8 112	6 040	2 072
Septembre	4 186	6 417	-2 231	5 009	6 790	-1 781	5 478	7 961	-2 483
Octobre	5 815	6 011	- 197	6 126	6 667	- 541	6 853	7 209	- 356
Novembre	5 413	5 243	170	5 276	5 223	53	5 220	4 462	758
Décembre	7 105	4 420	2 685	6 521	6 266	255	7 075	7 418	- 343
Total	69 501	61 687	7 814	72 328	68 744	3 584	78 609	73 368	5 241

Source : Bank Al-Maghrib.



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

(en millions de dirhams)

	Chèques (1)	Effets (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
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
2002 Janvier	38 226	4 945	33 154	76 325
Février	32 321	4 481	30 747	67 548
Mars	33 977	4 264	33 677	71 918
Avril	40 071	5 412	35 657	81 140
Mai	37 836	5 062	29 404	72 302
Juin	34 217	3 864	31 692	69 773
Juillet	42 145	5 680	30 819	78 644
Août	35 390	4 493	30 467	70 350
Septembre	36 587	5 495	26 208	68 290
Octobre	43 001	5 480	29 857	78 338
Novembre	31 943	4 250	26 279	62 472
Décembre	37 298	6 060	30 658	74 016
2003 Janvier	40 128	4 744	34 994	79 866
Février	20 869	5 129	26 517	52 515
Mars	17 497	5 141	29 868	52 506
Avril	19 276	5 135	33 469	57 880
Mai	16 043	4 524	30 547	51 114
Juin	18 160	5 450	35 700	59 310
Juillet	17 952	5 033	41 384	64 369
Août	15 726	4 650	32 243	52 619
Septembre	18 429	6 203	37 881	62 513
Octobre	19 301	5 803	41 927	67 031
Novembre	12 416	3 961	29 225	45 602
Décembre	20 912	6 740	46 860	74 512

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

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

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire <sup>(1)</sup>												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire							
	Monnaie "Banque centrale"							Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrib	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrib au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrib	Autres facteurs	Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market <sup>(3)</sup>	Reprises de liquidités <sup>(4)</sup>	Swap de change	Total <sup>(5)</sup>
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total													
		banques	Trésor <sup>(2)</sup>	Total																
1998 Déc.	+418			-685	-56	-323	+253		-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398					+821
1999 Déc.	-1 185			-438	-160	-1 783	-103		-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588	+2 311			+1 994
2000 Déc.	-551			+636	-2 586	-55	-2 556	+2 869	-228	+31	-819	-703	-161	+234	-	+630	-			+703
2001 Déc.	-1 633	+386	-2 803	-4 050	-157	-133	-4 340	+3 650	-604	+151	-324	-1 467	-	+33	-14	-	+1 448			+1 467
2002																				
Jan.	- 541	- 425	+1 517	+ 551	+ 684	+ 143	+1 378	-1 245	+2 488	+20	+ 249	+2 890	-	-153	-7	-	-2 730			-2 890
Fév.	- 493	+456	- 273	- 310	-201	+ 68	- 443	- 291	-740	+73	-535	-1 936	-	-	+19	-	+1 917			+1 936
Mars	+215	- 449	-1 025	-1 259	-371	-607	-2 237	+1 622	-1 021	- 22	-198	-1 856	-	-	-22	+63	+1 815			+1 856
Avr.	+708	+105	-2 317	-1 504	+ 237	-320	-1 587	+ 301	-761	- 16	+ 461	-1 602	-	+537	-	+480	+ 585			+1 602
Mai	- 27	+558	+1 017	+1 548	-23	+ 284	+1 809	+1 320	+ 258	- 13	+ 398	+3 772	-	-537	+32	-462	-2 805			-3 772
Juin	+7	- 668	- 181	- 842	+2 050	+ 54	+1 262	- 590	-254	+52	-288	+ 182	-	-	-32	-80	- 70			- 182
Juil.	-2 652	+1 374	+ 450	- 828	+ 718	+ 187	+ 77	- 728	+ 50	+119	-268	- 750	-	-	-	-	+ 750			+ 750
Août	-3 670	-2 418	+1 677	-4 411	+ 204	+ 46	-4 161	+3 823	+ 265	+90	-726	- 709	-	-	-1	-	+ 710			+ 709
Sept.	+996	+1 210	-2 085	+ 121	+ 109	- 37	+ 193	+1 768	- 237	+104	-70	+1 758	-	-	+2	-	-1 760			-1 758
Oct.	+733	- 503	+1 088	+1 318	+ 168	- 86	+1 400	- 443	- 102	- 13	+ 84	+ 926	-	-	-1	-	- 925			- 926
Nov.	+255	- 649	+1 437	+1 043	+ 212	+ 19	+1 274	- 997	+ 247	+67	-417	+ 174	-	-	+1	-	- 175			- 174
Déc.	- 126	-4 069	+ 96	-4 099	+ 162	-98	-4 035	+1 179	-118	+257	-684	-3 401	-	-	+1	-	+3 400			+3 401
2003																				
Jan.	- 60	-2 814	+ 998	-1 876	+ 60	-241	-2 057	- 182	+574	+761	-263	-1 167	+70	+100	-3	-	+1 000			+1 167
Fév.	-2 210	+358	+1 542	- 310	+ 85	-1 105	-1 330	- 994	+235	- 27	+447	-1 669	+835	+835	-1	-	-			+1 669
Mars	+1 436	+194	+ 771	+2 401	0	+ 377	+2 778	+ 397	-618	- 17	-703	+1 837	-905	-935	+3	-	-			-1 837
Avril	- 95	- 124	-1 863	-2 082	0	-273	-2 355	- 444	-250	- 4	+49	-3 004	+2 443	+563	-2	-	-			+3 004
Mai	+ 80	- 171	- 379	- 470	0	+1 694	+1 224	+ 104	+224	- 1	-570	+ 981	-924	-56	-1	-	-			- 981
Juin	- 73	- 3	-1 020	-1 096	0	+ 448	- 648	+1 128	-279	+10	+840	+1 051	-544	-507	-	-	-			-1 051
Juillet	-2 802	- 408	-4 279	-7 489	0	- 329	-7 818	+6 677	+53	+1 207	- 340	- 221	-57	+ 275	+ 3	-	-			+ 221
Août	-3 797	-1 496	-4 463	-9 756	0	+ 480	-9 276	+9 942	+129	+1 017	- 622	+1 190	-918	-275	+ 3	-	-			-1 190
Sept.	+1 214	-3 584	- 941	-3 311	0	+ 160	-3 151	+3 568	-235	-487	+334	+ 29	+300	-	- 4	-	- 325			- 29
Oct.	+1 076	- 50	+2 295	+3 321	0	+ 44	+3 365	- 927	+ 420	+242	-13	+2 930	-300	-	+ 5	-	-2 215	-420		-2 930
Nov.	- 48	- 632	+2 214	+1 534	0	- 80	+1 454	- 542	+ 580	-251	+4	+1 299	0	-	- 6	-	- 713	-580		-1 299
Déc.	+ 488	- 279	- 506	- 297	0	- 187	- 484	+ 532	- 223	+42	-9	- 140	0	-	+ 2	-	- 85	+ 223		+ 140

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib

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

(en millions de dirhams)

Année 2002 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Open Market	Reprises de liquidités	Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes			
27 décembre au 2 janvier 2002 .....	-	-	-	7	-	-3 429	-3 422
3 au 9 janvier .....	-	-	-	7	-	-4 587	-4 580
10 au 16 janvier .....	-	-	-	1	-	-4 157	-4 156
17 au 23 janvier .....	-	-	-	9	-	-3 967	-3 958
24 au 30 janvier .....	-	-	-	4	-	-4 471	-4 467
31 janvier au 6 février .....	-	-	-	2	-	-3 481	-3 479
7 au 13 février .....	-	-	-	15	-	-2 017	-2 002
14 au 20 février .....	-	-	-	27	-	-1 214	-1 187
21 au 27 février .....	-	-	-	2	-	-1 291	-1 289
28 février au 6 mars .....	-	-	-	1	-	-1 143	-1 142
7 au 13 mars .....	-	-	-	1	-	-336	- 335
14 au 20 mars .....	-	-	23	22	19	-200	- 136
21 au 27 mars .....	-	-	-	5	- 19	-957	- 971
28 mars au 3 avril .....	-	410	173	34	107	-171	553
4 au 10 avril .....	-	976	-	3	- 39	-71	869
11 au 17 avril .....	-	-	-	1	-	-257	- 256
18 au 24 avril .....	-	314	-	1	- 38	-	277
25 avril au 1er mai .....	-	-	-	2	-	-257	- 255
2 au 8 mai .....	-	-	-	2	- 28	-3 086	-3 112
9 au 15 mai .....	-	-	4	1	-	-3 143	-3 138
16 au 22 mai .....	-	-	21	3	-	-1 714	-1 690
23 au 29 mai .....	-	-	83	2	-	-2 500	-2 415
30 mai au 5 juin.....	-	-	19	-	-	-3 000	-2 981
6 au 12 juin.....	-	-	-	3	-	-3 000	-2 997
13 au 19 juin.....	-	-	-	1	-	-3 000	-2 999
20 au 26 juin.....	-	-	-	-	-	-3 000	-3 000
27 juin au 3 juillet.....	-	-	-	5	-	-3 000	-2 995
4 au 10 juillet .....	-	-	-	1	-	-3 000	-2 999
11 au 17 juillet .....	-	-	59	-	-	-3 000	-2 941
18 au 24 juillet .....	-	-	1	1	-	-1 500	-1 498
25 au 31 juillet .....	-	-	-	3	-	-1 500	-1 497
1er au 7 août.....	-	-	-	1	-	-	1
8 au 14 août.....	-	-	-	-	-	-3 000	-3 000
15 au 21 août.....	-	-	-	-	-	-1 429	-1 429
22 au 28 août.....	-	-	-	2	-	- 500	- 498
29 août au 4 septembre.....	-	-	-	-	-	-1 700	-1 700
5 au 11 septembre.....	-	-	-	2	-	-1 700	-1 698
12 au 18 septembre.....	-	-	-	1	-	-3 143	-3 142
19 au 25 septembre.....	-	-	-	1	-	-4 000	-3 999
26 septembre au 2 octobre.....	-	-	-	2	-	-4 500	-4 498
3 au 9 octobre .....	-	-	-	1	-	-4 500	-4 499
10 au 16 octobre .....	-	-	-	3	-	-4 000	-3 997
17 au 23 octobre .....	-	-	-	-	-	-3 400	-3 400
24 au 30 octobre .....	-	-	-	2	-	-5 000	-4 998
31 octobre au 6 novembre .....	-	-	-	1	-	-5 000	-4 999
7 au 13 novembre .....	-	-	2	2	-	-5 000	-4 996
14 au 20 novembre .....	-	-	-	6	-	-4 300	-4 294
21 au 27 novembre .....	-	-	-	6	-	-3 500	-3 494
28 novembre au 4 décembre .....	-	-	-	10	-	-3 500	-3 490
5 au 11 décembre .....	-	-	-	8	-	-2 000	-1 992
12 au 18 décembre .....	-	-	-	1	-	-2 000	-1 999
19 au 25 décembre .....	-	-	-	6	-	-	6
26 décembre au 1er janvier 2003 ...	-	-	-	-	-	-	0

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

Année 2003 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Open Market	Reprises de liquidités	Swap de change	Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes débiteurs				
26 décembre au 1er janvier 2003 .....	-	-	-	-	-	-	-	0
2 au 8 janvier .....	-	-	-	0	-	-	-	0
9 au 15 janvier .....	350	357	-	1	-	-	-	708
16 au 22 janvier .....	-	-	-	1	-	-	-	1
23 au 29 janvier .....	-	-	-	1	-	-	-	1
30 janvier au 5 février .....	-	-	-	2	-	-	-	2
6 au 12 février .....	-	114	-	-	-	-	-	114
13 au 19 février .....	1 353	1 503	-	1	-	-	-	2 857
20 au 26 février .....	900	1 851	-	1	-	-	-	2 752
27 février au 5 mars .....	1 140	-	-	-	-	-	-	1 140
6 au 12 mars .....	-	-	-	2	-	-	-	2
13 au 19 mars .....	-	-	-	-	-	-	-	0
20 au 26 mars .....	-	-	-	4	-	-	-	4
27 mars au 2 avril .....	-	-	-	1	-	-	-	1
3 au 9 avril .....	-	36	-	-	-	-	-	36
10 au 16 avril .....	3 220	943	-	1	-	-	-	4 164
17 au 23 avril .....	3 737	629	-	1	-	-	-	4 367
24 avril au 1er mai .....	2 814	-	-	2	-	-	-	2 816
2 au 7 mai .....	1 570	-	-	-	-	-	-	1 570
8 au 15 mai .....	1 214	56	-	3	-	-	-	1 273
16 au 21 mai .....	1 889	1 085	191	1	-	-	-	3 166
22 au 28 mai .....	1 220	1 384	-	1	-	-	-	2 605
29 mai au 4 juin .....	1 700	-	-	1	-	-	-	1 701
5 au 11 juin .....	1 851	-	-	1	-	-	-	1 852
12 au 18 juin .....	2 046	-	-	-	-	-	-	2 046
19 au 25 juin .....	-	-	-	19	-	-	-	19
26 juin au 2 juillet .....	-	-	-	7	-	-	-	7
3 au 9 juillet .....	-	72	-	5	-	-	-	77
10 au 16 juillet .....	2 150	143	-	1	-	-	-	2 294
17 au 23 juillet .....	1 520	571	-	1	-	-	-	2 092
24 au 30 juillet .....	-	-	-	2	-	-	-	2
31 juillet au 6 août .....	-	-	-	4	-	-	-	4
7 au 13 août .....	-	-	-	4	-	-	-	4
14 au 20 août .....	-	-	-	9	-	-	-	9
21 au 27 août .....	-	-	-	4	-	-	-	4
28 août au 3 septembre .....	-	-	-	1	-	-	-	1
4 au 10 septembre .....	-	-	-	1	-	-	-	1
11 au 17 septembre .....	1 200	-	-	-	-	-	-	1 200
18 au 24 septembre .....	-	-	-	2	-	-	-	2
25 septembre au 1er octobre .....	-	-	-	3	-	-1 679	-	-1 676
2 au 8 octobre .....	-	-	-	5	-	-1 000	-	- 995
9 au 15 octobre .....	-	-	-	1	-	- 829	-	- 828
16 au 22 octobre .....	-	-	-	8	-	-1 993	-364	-2 349
23 au 29 octobre .....	-	-	-	2	-	-3 400	-1 050	-4 448
30 octobre au 5 novembre .....	-	-	-	4	-	-4 379	-1 050	-5 425
6 au 12 novembre .....	-	-	-	1	-	-3 336	-1 050	-4 385
13 au 19 novembre .....	-	-	-	-	-	-4 007	-1 050	-5 057
20 au 26 novembre .....	-	-	-	-	-	-3 034	-964	-3 998
27 novembre au 3 décembre .....	-	-	-	1	-	-3 343	-1 279	-4 621
4 au 10 décembre .....	-	-	-	-	-	-3 429	-1 350	-4 779
11 au 17 décembre .....	-	-	-	-	2	-3 286	-1 350	-4 634
18 au 24 décembre .....	-	-	-	-	2	-3 200	-986	-4 184
25 au 31 décembre .....	-	-	-	-	-	-3 857	-500	-4 357

Source : Bank Al-Maghrif.

**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.
1998												
- 7 jours (appels d'offres)	6,50 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	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 des soldes débiteurs)			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
- Reprises de liquidités										4,50	4,50	4,50
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	4,25 <sup>(7)</sup>	4,25
- 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	5,25 <sup>(7)</sup>	5,25
- 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	9,25 <sup>(7)</sup>	9,25
- 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	11,25 <sup>(7)</sup>	11,25
- Reprises de liquidités	4,75	-	-	4,25 - 4,50	4 - 4,50	4 - 4,50	3,00	4,00	3 - 4,00	3,00	3,00	3,00
2002												
- 7 jours (appels d'offres)	4,25	4,25	3,75 <sup>(8)</sup>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,25 <sup>(10)</sup>
- 5 jours	5,25	5,25	4,75 <sup>(8)</sup>	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 <sup>(10)</sup>
- 24 heures (à l'initiative des banques)	9,25	9,25	8,75 <sup>(8)</sup>	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,25 <sup>(10)</sup>
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	11,25	11,25	10,75 <sup>(8)</sup>	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,25 <sup>(10)</sup>
- Reprises de liquidités	3,00	3,00	3,00	3,00	2,5-3,00 <sup>(9)</sup>	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50 <sup>(11)</sup>
2003												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- 5 jours	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
- Reprises de liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	3,25 <sup>(12)</sup>	3,25	3,25	3,25

(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-Maghrif 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.

(7) A compter du 8 novembre 2001, Bank Al-Maghrif a réduit de 50 points de base les taux de ses interventions sur le marché monétaire.

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

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

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

(11) Les reprises de liquidités ont été suspendues à compter du 19 décembre 2002.

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

Source : Bank Al-Maghrif.

## II - 4 - TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
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	2,88	3,53	2,78
- Taux moyen .....	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46	3,49	3,47	3,23
2002												
- Taux de fin de mois .....	2,82	3,17	1,94	3,03	3,15	2,46	3,59	2,65	3,64	2,46	3,14	3,29
- Taux moyen .....	2,96	3,13	3,21	3,60	2,98	2,84	2,83	2,77	3,09	2,77	2,72	2,94
2003												
- Taux de fin de mois .....	2,96	3,55	2,88	3,55	3,34	3,26	3,35	2,01	3,14	2,86	2,62	3,04
- Taux moyen .....	3,36	3,39	2,97	3,81	3,59	3,24	3,51	2,80	2,81	3,02	2,98	3,15

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier - juin 2000	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004
<b>Dépôts chez les banques</b>									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> .....	3,89	4,48	5,11	4,72	3,95	3,42	2,15	2,95	2,49
- 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 2000	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004
<b>Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup> .....</b>	2,80	3,30	3,95	3,75	3,70	3,50	2,65	2,36	2,30

(1) À partir de janvier 1998, le taux de rémunération des dépôts en comptes sur livrets de la Caisse d'épargne nationale est égal au taux moyen des bons du Trésor à 5 ans, émis par adjudication au cours du semestre précédent, minoré de 250 points de base.

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois
2000 1 <sup>er</sup> semestre .....	5,50 <sup>(2)</sup>
2 <sup>ème</sup> semestre .....	5,50
2001 1 <sup>er</sup> semestre .....	5,80
2 <sup>ème</sup> semestre .....	6,10
2002 1 <sup>er</sup> semestre .....	5,10 <sup>(3)</sup>
3 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,90
4 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,30
2003 1 <sup>er</sup> trimestre .....	2,90
2 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,50
3 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,90
4 <sup>ème</sup> trimestre .....	3,90
2004 1 <sup>er</sup> trimestre .....	3,70

(1) Émission permanente.

(2) À compter de février 2000.

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

Source : Bank Al-Maghrib.



**II - 5.4 - TAUX CRÉDITEUR MOYEN PONDÉRÉ DES DÉPÔTS  
À 6 MOIS ET 1 AN**  
(taux annuels en pourcentage)

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
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
Octobre.....	4,78	4,93	4,87
Novembre .....	4,56	4,93	4,76
Décembre .....	4,52	4,84	4,69
2002			
Janvier .....	4,28	4,77	4,55
Février .....	4,43	4,78	4,61
Mars .....	4,62	4,81	4,71
Avril .....	4,31	4,87	4,60
Mai .....	4,20	4,66	4,43
Juin .....	3,41	4,53	3,92
Juillet .....	4,14	4,49	4,34
Août .....	4,10	4,52	4,41
Septembre.....	4,07	4,58	4,42
Octobre.....	3,94	4,38	4,19
Novembre .....	3,61	4,03	3,85
Décembre .....	3,59	4,11	3,88
2003			
Janvier .....	3,38	3,71	3,56
Février .....	3,40	3,71	3,56
Mars .....	3,31	3,75	3,53
Avril .....	3,37	3,96	3,69
Mai .....	3,50	3,96	3,74
Juin .....	3,39	3,75	3,56
Juillet .....	3,55	3,76	3,65
Août .....	3,40	3,74	3,64
Septembre.....	3,44	3,72	3,61
Octobre.....	3,36	3,76	3,58
Novembre .....	3,33	3,74	3,55
Décembre .....	3,39	3,79	3,58

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
1999 Décembre ....	4,50	4,61	4,83	-	5,24	-	-	-
2000 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	-	-	-
Octobre.....	4,58	4,89	5,10	-	6,21	6,76	-	-
Novembre.....	-	4,75	4,98	5,48	6,21	-	-	-
Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-
2002 Janvier .....	-	4,28	4,61	5,28	6,20	6,76	-	-
Février .....	-	-	4,53	5,24	6,20	6,70	7,15	-
Mars .....	-	-	4,50	5,16	6,15	-	7,15	-
Avril .....	3,80	3,95	4,05	4,85	5,98	6,63	7,10	-
Mai.....	-	-	3,94	4,70	5,89	6,59	7,09	-
Juin .....	3,15	3,45	3,56	4,47	5,67	6,53	7,05	-
Juillet .....	-	3,10	3,28	4,31	5,48	6,40	6,98	-
Août.....	3,00	3,05	3,27	4,31	5,48	6,41	7,01	-
Septembre.....	-	3,04	3,24	4,31	5,34	6,40	7,01	-
Octobre.....	-	-	2,83	3,92	5,07	6,17	6,76	-
Novembre.....	2,53	2,65	2,71	3,78	4,84	5,89	6,48	-
Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-
2003 Janvier .....	3,10	3,28	3,58	4,04	4,92	5,90	6,48	-
Février .....	3,36	3,42	3,90	4,27	5,05	5,96	-	-
Mars .....	3,51	3,80	4,35	-	-	-	-	-
Avril .....	3,48	3,67	4,00	-	-	-	6,50	-
Mai.....	3,39	3,50	3,82	4,28	4,98	5,87	6,45	-
Juin .....	2,92	3,10	3,22	3,60	4,64	5,54	6,17	-
Juillet .....	-	-	3,18	3,50	4,39	5,29	5,91	-
Août.....	-	-	3,11	3,50	4,39	5,27	5,89	-
Septembre.....	-	3,11	2,95	3,40	4,31	5,27	5,89	-
Octobre.....	3,35	3,30	-	3,67	4,72	5,28	5,88	-
Novembre.....	-	3,50	3,75	4,04	4,95	-	-	-
Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-

**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	2000	2001	2002				2003	
			1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.	2ème trim.
à 3 ans .....	-	-	-	6,20-7,50	5,50	4,75-6,14	-	-
à 5 ans .....	5,85	6,70	-	6,35	6,35	-	5,90	5,90
à 7 ans .....	4,25 <sup>(2)</sup>	7,00	-	-	-	-	-	-
à 8 ans .....	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	6,35	-	-	-	-	-	-	-
à 15 ans.....	-	-	6,95	-	-	-	-	6,10-6,20 <sup>(3)</sup>

(1) Taux des dernières émissions.

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

(3) Obligations garanties par l'Etat.

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

( taux annuels en pourcentage )

	2000	2001	2002	2003										
				Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.
<b>Certificats de dépôt</b>														
A 10 jours .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	4 - 6,65	3 - 5,65	2,80- 4,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus .....	6,5	-	4,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 6 mois à 12 mois non inclus .....	5,5 - 6,5	5 - 5,9	4,50-5,00	-	-	-	5,00	-	-	-	-	-	-	-
De 12 mois à 18 mois non inclus .....	5,5 - 7	5,25 - 7	4,60-5,50	5,50	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	6 - 6,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	-	6,25	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus .....	7,5	6,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	6,5 - 7,1	6,75 - 7,5	6,00-6,50	5,75	-	-	5,75	-	-	4,32-5,60	-	-	-	-
A 7 ans .....	-	-	6,9	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>														
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus .....	-	6,25 - 7,9	5,16-6,50	-	5,35	-	-	-	4,15	4,45-4,89	4,35	4,35	4,35	4,8
De 3 ans à 5 ans non inclus .....	6,1 - 8,2	6 - 8,05	5,50-7,10	4,95-5,25	5,50-6,30	-	-	6,09-6,35	4,50-6,20	4,70-7,50	4,70-5,95	4,70-7,00	4,70-6,40	5,24-6,75
De 5 ans à 7 ans non inclus .....	7,5 - 8,14	6,65 - 8,32	6,70-7,20	5,60	-	-	-	-	-	-	5,50	-	-	-
A 7 ans .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>														
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	-	-	3	-	-	3,40-3,55	-	3,45-3,60	3,55	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus .....	-	-	3,60-5,30	-	4,45-5,10	5,30	-	-	-	-	3,60	3,55	3,85	3,75-3,90
De 6 mois à 1 an non inclus .....	-	-	4,20-5,75	-	-	-	-	5	5	-	-	-	-	-
A 1 an .....	-	7,9	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

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

	Mi-février - Avril 1996	Mai 1996 - Septembre 1997	Octobre 1997 - Avril 1998	Mai 1998 - Novembre 1999	À partir de décembre 1999
<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 - 7,25 <sup>(2)(3)</sup>
- Crédits à long terme .....	11,25	10,75	10,25	9,00	9,00 - 8,25 <sup>(2)(3)</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 banque a abaissé de 50 points de base les taux des crédits à moyen et long termes.

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

**II - 6. 2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS**  
(taux annuels en pourcentage)

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

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)

Périodes Taux	Oct. 1998 - Mars 1999	Avril - Sept. 1999	Oct. 1999 - Mars 2000	Avril - Sept. 2000	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Oct. 2001 - Mars 2002	Avril - Septembre 2002	Oct. 2002 - Mars 2003	Avril - Septembre 2003	Oct. 2003 - Mars 2004
Taux moyen des banques .....	10,60	10,05	9,28	9,22	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08
Taux moyen des sociétés de financement .....	18,37	17,51	16,54	15,62	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76
TMP <sup>(*)</sup> de l'ensemble des établissements de crédit .....	10,97	10,49	9,77	9,85	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76
<b>Taux maximum des intérêts conventionnels .....</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>	<b>15,14</b>	<b>14,70</b>	<b>14,61</b>	<b>14,02</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. 2001	Mars 2002	Juin 2002	Sept. 2002	Déc. 2002	Mars 2003	Juin 2003	Sept. 2003	Déc. 2003
<b>Concours à l'État</b>									
Avance conventionnelle <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées .....	4,25	3,75	3,75	3,75	3,25 <sup>(4)</sup>	3,25	3,25	3,25	3,25

(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.

(4) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

### **III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT**

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 1997	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations .....	229	307	340	304	327	343
Crédits .....	10 233	14 027	16 434	17 934	18 727	19 909
Débiteurs divers et comptes de régularisation .....	228	238	326	411	386	476
Avoirs liquides .....	163	414	723	381	394	361
<b>Total .....</b>	<b>10 853</b>	<b>14 986</b>	<b>17 823</b>	<b>19 030</b>	<b>19 834</b>	<b>21 089</b>
<b>RESSOURCES</b>						
Fonds propres et assimilés .....	2 263	2 503	2 621	2 537	2 774	2 860
Provisions .....	835	1 057	1 590	2 379	2 354	2 864
Dettes de financement .....	3 689	5 158	6 291	6 602	8 702	9 958
Créditeurs divers et comptes de régularisation .....	1 083	1 283	1 142	1 417	817	1 007
Comptes de trésorerie .....	2 983	4 985	6 179	6 095	5 187	4 400
<b>Total .....</b>	<b>10 853</b>	<b>14 986</b>	<b>17 823</b>	<b>19 030</b>	<b>19 834</b>	<b>21 089</b>

Source : Bank Al-Maghrib.



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

(en millions de dirhams)

	Décembre 1997	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations .....	66	94	191	54	59	60
Crédits .....	5 644	6 052	7 260	9 209	10 916	12 496
Débiteurs divers et comptes de régularisation .....	253	221	196	71	196	131
Avoirs liquides .....	93	40	27	29	21	227
<b>Total .....</b>	<b>6 056</b>	<b>6 407</b>	<b>7 674</b>	<b>9 363</b>	<b>11 192</b>	<b>12 914</b>
<b>RESSOURCES</b>						
Fonds propres et assimilés .....	889	1 010	1 142	1 237	1 244	1 267
Provisions .....	337	421	624	690	850	1 095
Dettes de financement .....	3 682	3 660	4 655	5 777	6 972	8 116
Créditeurs divers et comptes de régularisation .....	507	471	583	594	704	1 003
Comptes de trésorerie .....	641	845	670	1 065	1 422	1 433
<b>Total .....</b>	<b>6 056</b>	<b>6 407</b>	<b>7 674</b>	<b>9 363</b>	<b>11 192</b>	<b>12 914</b>

Source : Bank Al-Maghrib.

## **IV- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS**

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

Situation au	Nombre d'OPCVM				Actif net (en millions de dirhams )				Nombre de parts et actions en circulation (PAC)				Indices de performance			
	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Moyenne
30/12/1999	26	60	25	111	4 018,5	36 542,4	4 972,9	45 533,8	5 748 703	25 026 930	4 137 814	34 913 447	161,46	136,78	156,53	141,12
29/12/2000	38	73	30	141	3 208,5	28 747,8	3 515,9	35 472,2	5 124 392	15 729 433	3 151 701	24 005 526	131,93	138,03	140,97	137,77
28/12/2001	42	78	34	154	3 107,8	37 748,1	2 680,5	43 536,4	4 380 945	27 221 866	2 634 656	34 237 467	123,03	147,96	139,81	145,68
25/01/2002	43	80	34	157	3 004,5	39 865,7	2 591,0	45 461,2	4 214 981	27 270 445	2 600 066	34 085 492	118,73	148,56	138,07	145,99
22/02/2002	43	84	34	161	2 954,3	42 578,3	2 538,6	48 071,2	3 932 988	28 743 937	3 008 542	35 685 467	115,71	149,21	136,61	146,49
22/03/2002	43	83	35	161	2 961,2	46 339,7	2 541,3	51 842,2	4 044 729	29 016 183	2 550 712	35 611 624	116,45	149,84	137,59	147,33
26/04/2002	43	81	35	159	2 830,5	47 056,0	2 493,7	52 380,2	3 932 988	28 743 937	3 008 542	35 685 467	113,24	151,01	136,83	148,29
31/05/2002	43	81	35	159	2 704,9	52 078,1	2 365,2	57 148,2	3 529 143	32 806 438	2 918 598	39 254 179	109,83	152,02	136,23	149,37
28/06/2002	43	81	35	159	2 659,4	51 831,6	2 307,9	56 798,9	3 343 685	33 573 504	2 876 172	39 793 361	109,46	153,11	136,58	150,39
26/07/2002	43	81	35	159	2 470,0	51 808,5	2 212,1	56 490,6	3 179 991	33 195 923	2 801 176	39 177 090	104,15	153,74	135,03	150,84
30/08/2002	41	80	34	155	2 589,6	53 072,7	2 468,3	58 130,6	3 096 093	34 490 207	3 037 294	40 623 594	109,97	154,36	137,59	151,67
27/09/2002	42	81	34	157	2 501,1	56 835,4	2 437,3	61 773,8	3 072 839	37 560 448	2 992 826	43 626 113	106,20	155,04	136,68	152,34
25/10/2002	42	83	34	159	2 441,1	57 736,2	2 410,7	62 588,0	2 982 286	38 741 840	2 952 371	44 676 497	104,56	156,17	137,20	153,43
29/11/2002	42	84	34	160	2 730,6	62 252,4	2 403,5	67 386,5	2 993 641	41 153 661	2 891 329	47 038 631	106,31	157,25	139,00	154,53
27/12/2002	42	84	34	160	2 791,5	64 305,8	2 416,0	69 513,3	2 979 281	43 001 733	2 884 851	48 865 865	108,83	157,65	140,18	155,08
31/01/2003	42	84	34	160	2 865,0	57 726,4	2 329,4	62 920,8	2 886 825	41 813 773	2 840 126	47 540 724	108,14	157,72	140,02	154,81
28/02/2003	42	84	33	159	2 978,4	57 675,0	2 347,0	63 000,4	2 865 304	39 957 096	2 849 668	45 672 068	112,74	157,91	141,94	155,18
28/03/2003	42	87	34	163	2 836,2	58 064,3	2 299,0	63 199,5	2 838 464	42 308 696	2 831 925	47 979 085	108,33	157,24	139,64	154,40
25/04/2003	44	87	34	165	2 977,7	58 229,4	2 341,7	63 548,8	2 826 162	41 282 946	2 822 115	46 931 223	113,93	158,25	142,86	155,61
30/05/2003	44	87	34	165	3 034,9	60 766,3	2 215,4	66 016,6	2 769 661	37 403 624	2 690 282	42 863 567	116,65	160,03	145,70	157,55
27/06/2003	44	89	34	167	3 283,9	61 750,0	2 293,4	67 327,3	2 837 982	43 861 294	2 673 587	49 372 863	125,36	162,12	151,33	159,96
25/07/2003	44	89	34	167	3 295,2	60 512,6	2 269,7	66 077,5	2 802 070	43 360 233	2 640 530	48 802 833	126,61	162,64	152,13	160,48
22/08/2003	45	89	34	168	3 420,9	62 901,9	2 273,9	68 596,7	2 778 698	45 138 140	2 628 148	50 544 986	128,24	163,17	153,26	161,10
26/09/2003	45	89	34	168	3 583,6	61 785,3	2 339,4	67 708,3	2 837 504	44 340 174	2 619 738	49 797 416	133,39	163,81	156,36	161,94
31/10/2003	44	90	35	169	2 387,3	60 866,3	3 535,7	66 789,3	2 709 959	44 140 037	2 741 390	49 591 386	134,17	163,58	156,60	162,16
28/11/2003	44	90	35	169	2 372,2	61 581,4	3 504,5	67 458,1	2 572 181	43 490 106	2 704 161	48 766 448	135,90	163,78	157,78	162,49
26/12/2003	44	90	35	169	2 430,8	61 903,7	3 411,9	67 746,4	2 590 084	40 852 493	2 628 378	46 070 955	139,73	164,13	160,52	163,07

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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

(en millions de dirhams)

	1999		2000		2001				2002			
	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.
<b>EMPLOIS</b>												
.Avoirs liquides	2	142	175	2	2	112	53	5	121	46	1 284	366
.Créances sur les banques	1 170	2 099	1 528	1 401	1 449	1 252	1 057	1 446	1 189	1 434	1 207	1 259
(dont: certificats de dépôts)	(1 151)	(1 165)	(1 012)	(982)	(975)	(875)	(875)	(846)	(976)	(1 005)	(816)	(238)
.Créances sur le Trésor	28 653	30 515	33 345	34 514	36 760	37 669	37 728	38 308	40 235	40 301	40 779	42 408
.Crédits à l'économie	228	304	709	565	619	599	682	777	1 288	1 430	1 323	2 443
.Titres de placement et de participation	13 658	13 050	13 610	13 446	13 132	13 727	13 510	13 098	14 106	15 022	15 400	16 368
.Titres de participation	1 493	1 539	1 990	2 344	2 325	2 719	2 719	2 893	2 893	4 297	4 345	5 614
.Titres de placement	12 165	11 511	11 620	11 102	10 807	11 008	10 791	10 205	11 213	10 725	11 055	10 754
(dont: bons des sociétés de financement)	(367)	(419)	(476)	(182)	(234)	(206)	(199)	(169)	(0)	(0)	(0)	(0)
.Emplois divers	5 090	5 117	5 025	6 269	6 471	7 373	6 948	6 365	6 422	7 083	6 596	8 896
<b>TOTAL</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>59 999</b>	<b>63 361</b>	<b>65 316</b>	<b>66 589</b>	<b>71 740</b>
<b>RESSOURCES</b>												
.Dépôts à la C.D.G.	25 966	27 340	27 702	27 877	28 669	29 377	28 924	29 240	29 989	30 910	29 857	33 097
.Dépôts de la C.N.S.S.	12 488	13 287	13 287	13 537	13 538	13 542	13 542	14 017	14 017	14 017	14 513	14 674
.Dépôts de la C.E.N.	5 381	5 528	5 636	5 906	5 979	6 009	5 970	6 212	6 436	6 416	6 673	6 808
.Fonds du travail	2 253	2 434	2 453	2 578	2 591	2 590	2 630	2 722	2 737	2 819	2 871	2 850
.Cautionnements et consignations	1 251	1 272	1 295	1 395	1 615	1 696	1 680	1 636	1 684	1 657	1 642	1 668
.Autres dépôts <sup>(1)</sup>	4 593	4 819	5 031	4 461	4 946	5 540	5 102	4 653	5 115	6 001	4 158	7 097
.Fonds et réserves techniques de la C.N.R.A. et du R.C.A.R.	15 298	17 030	17 936	19 370	19 370	19 370	19 370	20 135	21 213	21 213	21 213	21 385
.Fonds propres et provisions	3 090	3 683	3 688	5 704	5 707	5 240	5 897	5 787	5 731	5 910	5 959	6 156
.Fonds propres <sup>(2)</sup>	2 468	2 792	2 797	3 053	3 056	3 059	3 059	3 199	3 202	3 206	3 208	3 335
.Provisions	622	891	891	2 651	2 651	2 181	2 838	2 588	2 529	2 704	2 751	2 821
.Ressources diverses	4 447	3 174	5 066	3 246	4 687	6 745	5 787	4 837	6 428	7 283	9 560	11 102
<b>TOTAL</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>59 999</b>	<b>63 361</b>	<b>65 316</b>	<b>66 589</b>	<b>71 740</b>

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

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

(2) Capital, dotations et réserves.

Source : BANK AL-MAGHRIB

#### 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	6 415	6 470	6 499	6 576
2002	6 642	6 681	6 723	6 760	6 779	6 789	6 812	6 830	6 890	7 197	7 236	7 312
2003	7 377	7 431	7 488	7 555	7 550	7 810	7 835	7 874	7 941	8 015	8 059	8 196

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

ACTIF	1998	1999	2000	2001	PASSIF	1998	1999	2000	2001
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>34 860,68</b>	<b>43 942,33</b>	<b>46 691,08</b>	<b>49 364,54</b>	<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>41 829,72</b>	<b>51 558,62</b>	<b>54 346,38</b>	<b>58 715,24</b>
- Immobilisations en non-valeurs	46,60	82,26	106,47	123,89	- Capitaux propres et assimilés	5 833,34	10 320,99	10 232,86	10 434,66
- Immobilisations incorporelles	45,65	46,79	505,86	505,58	. Capital social ou fonds d'établissement	1 946,85	2 831,53	4 480,92	4 502,95
- Immobilisations corporelles	428,35	464,28	504,81	502,87	. Réserves	3 364,95	3 698,33	-	-
- Immobilisations financières (autres que placements)	1 985,97	3 426,17	3 367,73	3 404,56	. Report à nouveau	-1 194,84	-1 108,06	-	-
- Placements affectés aux opérations d'assurance	32 354,11	39 922,83	42 206,21	44 827,64	. Résultat net de l'exercice	1 612,90	4 842,19	1 941,77	926,70
. Placements immobiliers	2 028,23	2 286,45	2 681,08	2 756,31	. Autres capitaux propres et assimilés	103,48	57,00	26,46	29,59
. Obligations et bons	11 444,83	8 673,30	10 413,20	13 177,29	- Dettes de financement	313,74	1 739,40	558,12	603,58
. Actions et parts sociales	16 987,85	26 765,86	25 969,67	25 918,83	- Prov.durables pour risques et charges	82,93	132,61	339,23	214,98
. Titres de créances négociables	435,48	639,19	-	-	- Provisions techniques brutes	35 599,71	39 365,58	43 189,72	47 432,42
. Prêts et effets assimilés	321,02	342,85	440,91	434,58	. Provisions mathématiques vie	13 428,37	15 419,16	17 576,52	19 799,05
. Autres placements	1 136,70	1 215,18	2 701,36	2 540,63	. Provisions pour sinistres à payer	18 313,79	20 016,61	21 728,71	23 330,91
					. Autres provisions techniques	3 857,55	3 929,81	3 884,49	4 302,46
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>11 348,28</b>	<b>12 409,00</b>	<b>13 723,83</b>	<b>15 504,78</b>	<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>4 925,40</b>	<b>5 808,89</b>	<b>5 845,90</b>	<b>6 481,03</b>
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	4 830,14	5 267,18	5 798,90	6 293,11	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 358,73	1 470,51	1 502,12	1 631,15
- Créances de l'actif circulant	6 439,30	6 902,55	7 780,79	8 569,02	- Dettes du passif circulant	3 549,34	4 329,23	4 336,40	4 843,54
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	78,84	239,27	140,47	638,45	- Autres prov. pour risques et charges	17,33	9,14	7,33	6,00
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>786,80</b>	<b>1 861,56</b>	<b>600,02</b>	<b>1 106,71</b>	<b>TRÉSORERIE- PASSIF</b>	<b>240,64</b>	<b>845,43</b>	<b>822,65</b>	<b>779,75</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>46 995,76</b>	<b>58 212,90</b>	<b>61 014,93</b>	<b>65 976,03</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>46 995,76</b>	<b>58 212,90</b>	<b>61 014,93</b>	<b>65 976,03</b>

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

## **V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
1997 Décembre	2 449	2 502
1998 Décembre	2 945	3 041
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
Octobre	2 673	2 427
Novembre	2 194	2 030
Décembre	2 692	2 418
2002 Janvier	1 601	1 378
Février	1 523	1 460
Mars	1 454	1 610
Avril	2 186	1 713
Mai	1 730	1 637
Juin	1 942	2 877
Juillet	2 318	2 860
Août	2 471	2 229
Septembre	1 642	1 151
Octobre	2 355	1 979
Novembre	2 488	1 402
Décembre	2 071	3 202
2003 Janvier	2 556	1 632
Février	1 590	1 422
Mars	1 696	1 745
Avril	1 632	1 675
Mai	1 714	884
Juin	2 430	2 338
Juillet	2 770	3 599
Août	3 176	3 133
Septembre	2 411	1 798

Source : Bank Al-Maghrib.



V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor			Autres titres de créances négociables				
	Bons du Trésor émis par adjudication	Emprunts nationaux	Total des bons du Trésor	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables	
1997	Décembre	58 276	12.814 *	71 090	3 011	1 854	70	4 935
1998	Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999	Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000	Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001	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
	Octobre	132 969	5 630	138 599	4 915	5 717	25	10 657
	Novembre	136 315	5 630	141 945	4 951	5 801	25	10 777
	Décembre	143 075	4 924	147 999	4 864	5 959	25	10 848
2002	Janvier	146 221	4 924	151 145	4 853	6 154	-	11 007
	Février	151 274	4 924	156 198	4 820	6 231	30	11 081
	Mars	154 620	4 625	159 245	4 786	6 552	30	11 368
	Avril	156 457	4 598	161 055	4 738	6 742	30	11 510
	Mai	154 751	4 598	159 349	4 695	6 808	31	11 534
	Juin	154 374	4 598	158 972	4 841	6 994	40	11 875
	Juillet	155 980	4 289	160 269	4 666	6 952	80	11 698
	Août	158 717	4 289	163 006	4 462	7 107	116	11 685
	Septembre	158 942	3 852	162 794	4 460	7 188	136	11 784
	Octobre	160 116	3 852	163 968	4 235	7 297	96	11 628
	Novembre	161 745	3 852	165 597	4 106	7 036	95	11 237
	Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003	Janvier	174 757	2 158	176 915	3 331	7 220	1 058	11 609
	Février	181 337	2 158	183 495	3 323	7 335	1 071	11 729
	Mars	187 246	2 158	189 404	3 215	6 816	1 352	11 383
	Avril	188 793	1 670	190 463	3 195	6 186	1 112	10 493
	Mai	191 093	1 670	192 763	3 097	6 799	1 136	11 032
	Juin	191 573	1 596	193 169	3 067	6 672	1 071	10 810
	Juillet	190 831	1 596	192 427	3 196	6 910	1 031	11 137
	Août	189 709	1 596	191 305	3 142	6 937	1 036	11 115
	Septembre	190 548	1 596	192 144				

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

Source : Bank Al-Maghrib.

### V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(en millions de dirhams)

Date	Chiffre d'affaires	Capitalisation	Indice
1997 Décembre	4 046,5	118 666	667,52
1998 Décembre	6 428,2	145 147	803,68
1999 Décembre	12 038,7	138 051	777,08
2000 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	1 417,1	110 715	640,40
Juillet	1 016,0	103 530	613,92
Août	648,3	107 908	639,42
Septembre	2 838,8	103 829	616,42
Octobre	1 791,7	100 114	583,42
Novembre	1 242,2	104 538	608,55
Décembre	5 009,7	104 740	609,74
2002 Janvier	2 364,0	101 072	3 444,85*
Février	804,6	99 979	3 407,59
Mars	761,6	99 961	3 406,95
Avril	2 193,1	96 627	3 293,35
Mai	1 135,6	94 115	3 207,72
Juin	670,3	92 192	3 135,26
Juillet	1 337,9	87 949	2 989,54
Août	295,1	89 397	3 058,49
Septembre	418,4	85 970	2 941,26
Octobre	826,5	84 498	2 890,88
Novembre	956,9	86 273	2 951,63
Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Janvier	3 128,2	89 795	3 070,01
Février	1 120,9	94 168	3 219,51
Mars	1 638,9	90 057	3 079,07
Avril	1 591,1	95 881	3 273,19
Mai	4 042,8	97 624	3 332,69
Juin	1 296,6	104 175	3 564,55
Juillet	1 853,9	102 965	3 522,49
Août	2 026,9	108 057	3 696,71
Septembre	21 761,0	109 496	3 745,93

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

Source : Bourse de Casablanca.

## **VI - FINANCES PUBLIQUES**

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

(en millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement (1)	Déficit (-) ou Excédent (+) de caisse	Financements intérieurs nets (2)	Financements extérieurs nets (2)
1997	81 944	86 555	-5 061	-9 672	18 070	-8 398
1998	83 898	97 097	7 214	-5 985	10 722	-4 737
1999 (*)	106 538	103 497	-11 626	-8 585	12 978	-4 393
2000 (*)	92 876	113 523	12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*) Janvier	8 758	7 836	-1 419	- 497	3 167	-2 670
Février	38 839	16 925	-5 406	16 508	-12 972	-3 536
Mars	48 187	24 263	-8 223	15 701	-11 734	-3 967
Avril	55 335	39 722	-10 119	5 494	-1 251	-4 243
Mai	62 565	48 739	-10 417	7 659	-3 139	-4 520
Juin	71 286	59 126	-9 758	2 402	1 759	-4 161
Juillet	79 310	67 673	-8 530	3 107	3 630	-6 737
Août	87 950	77 089	-9 340	1 521	6 131	-7 652
Septembre	96 984	88 886	-8 813	- 715	9 221	-8 506
Octobre	104 113	91 405	-8 353	4 355	4 192	-8 547
Novembre	111 398	114 403	-8 336	-11 341	20 250	-8 909
Décembre	118 780	128 950	-8 796	-18 966	28 827	-9 861
2002 (*) Janvier	8 698	7 501	1 421	2 618	487	-3 105
Février	15 100	15 500	2 405	2 005	1 841	-3 846
Mars	24 897	24 256	- 477	164	4 068	-4 232
Avril	33 685	34 972	1 338	51	4 987	-5 038
Mai	41 812	44 985	1 074	-2 099	7 232	-5 133
Juin	50 024	56 335	2 482	-3 829	9 239	-5 410
Juillet	59 520	64 327	- 253	-5 060	12 917	-7 857
Août	67 056	72 885	133	-5 696	15 704	-10 008
Septembre	75 960	80 421	- 100	-4 561	15 158	-10 597
Octobre	83 337	90 043	- 658	-7 364	18 703	-11 339
Novembre	89 512	99 192	- 394	-10 074	21 975	-11 901
Décembre	98 882	115 932	- 231	-17 281	28 480	-11 199
2003 (*) Janvier	9 933	7 881	2 640	4 692	-2 499	-2 193
Février	17 177	17 028	1 757	1 906	2 995	-4 901
Mars	28 081	25 464	1 807	4 424	748	-5 172
Avril	36 469	36 510	353	312	5 455	-5 767
Mai	44 733	46 168	1 090	- 345	6 684	-6 339
Juin	54 571	57 742	1 233	-1 938	7 880	-5 942
Juillet	67 967	66 960	- 28	980	6 115	-7 095
Août	75 122	77 581	110	-2 348	10 021	-7 673
Septembre	85 031	86 397	-1 367	-2 733	10 810	-8 077
Octobre	92 842	98 239	-3 386	-8 783	17 245	-8 462

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

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

(2) Emprunts moins amortissements.

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000 <sup>(*)</sup>	2001 <sup>(*)</sup>	2002				2003									
			Mars	Juin	Sept.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.
I. Recettes ordinaires .....	92 877	118 780	24 897	50 024	75 960	98 882	9 933	17 177	28 081	36 469	44 733	54 571	67 967	75 122	85 031	92 842
Impôts directs .....	26 843	28 162	8 964	16 094	24 014	30 377	3 251	5 135	10 818	12 527	14 229	18 385	20 709	22 523	26 526	28 391
Droits de douane .....	12 809	12 350	3 008	6 093	9 093	12 233	1 015	1 907	2 833	3 756	4 661	5 505	6 458	7 269	8 119	9 016
Impôts indirects .....	36 659	38 993	9 279	19 253	30 164	40 057	3 838	7 037	10 549	14 122	17 407	21 032	24 585	28 065	31 950	35 625
Droits d'enregistrement et de timbre ..	4 162	4 546	1 749	2 847	3 907	4 999	1 173	1 558	1 918	2 304	2 711	3 032	3 579	3 903	4 155	4 766
Recettes fiscales exceptionnelles .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Monopoles et exploitations .....	5 287	4 904	533	2 547	3 744	4 244	76	189	303	1 530	2 765	3 047	3 392	3 788	3 980	4 217
Domaines .....	121	168	25	74	128	141	3	6	18	58	73	75	148	85	121	154
Autres recettes .....	1 977	3 341	593	1 502	2 073	2 856	114	288	515	762	1 020	1 301	1 370	1 691	2 176	2 449
Produits des privatisations .....	18	23 397	-	3	546	621	-	-	-	1	1	23	5 694	5 693	5 758	5 758
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	5 001	2 919	746	1 611	2 290	3 354	463	1 056	1 127	1 409	1 866	2 170	2 032	2 105	2 246	2 466
II. Dépenses courantes .....	85 414	92 612	20 666	44 096	64 905	90 491	8 318	15 167	21 699	29 943	38 574	46 762	54 707	61 972	69 127	77 772
Intérêts de la dette publique .....	18 490	18 536	4 068	8 440	12 580	17 411	1 645	3 883	4 671	6 190	6 664	8 149	9 521	10 680	11 589	14 040
Biens et services .....	59 296	66 534	15 838	34 133	50 111	69 033	6 673	11 284	17 028	23 252	30 544	36 995	43 160	48 945	54 586	60 391
Compensation <sup>(1)</sup> .....	7 628	7 324	760	1 523	2 214	4 047	-	-	-	501	1 366	1 618	2 026	2 347	2 952	3 341
dont : Fonds de soutien des prix.....	3 922	2 432	502	918	1 298	1 695	-	-	-	224	523	775	974	1 295	1 577	1 780
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	7 463	26 168	4 231	5 928	11 055	8 391	1 615	2 010	6 382	6 526	6 159	7 809	13 261	13 150	15 905	15 070
IV. Dépenses d'investissement .....	19 249	21 253	6 383	11 466	14 634	20 253	147	3 843	5 928	7 257	9 147	11 085	11 935	12 536	13 391	14 600
dont : Fonds spécial routier.....	1 211	857	89	365	764	994	-	9	29	98	167	278	390	482	587	741
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-6 958	-4 472	2 793	- 681	- 762	-5 068	584	1 983	2 163	690	1 553	105	- 318	-3 073	-3 879	5 867
Dépenses du Fonds Hassan II.....	1 902	10 613	-	92	120	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Variations des arriérés de paiement .....	12 059	-8 796	- 477	2 482	- 100	- 231	2 640	1 757	1 807	353	1 090	1 233	- 28	110	-1 367	-3 386
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-8 587	-18 966	164	-3 829	-4 561	-17 281	4 692	1 906	4 424	312	- 345	-1 938	980	-2 348	-2 733	-8 783

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

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

(2) Les placements au titre du Fonds Hassan II sont intégrés comme dépenses à partir du mois de novembre 2001

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

(suite)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000	2001	2002				2003									
			Mars	Juin	Sept.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct
IX. Financement du déficit de caisse.....	8 587	18 966	- 164	3 829	4 561	17 281	-4 692	-1 906	-4 424	- 312	345	1 938	- 980	2 348	2 733	8 783
1. Financements intérieurs nets.....	14 907	28 827	4 068	9 239	15 158	28 480	-2 499	2 995	748	5 455	6 684	7 880	6 115	10 021	10 810	17 245
A. Bank Al-Maghrib .....	1 866	-19 227	-2 556	-2 182	-1 198	-1 140	2 304	3 001	3 322	4 140	- 490	1 645	-7 032	-6 827	-6 815	-3 938
Avances conventionnelles .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse .....	528	-7 614	- 636	- 636	- 636	- 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées .....	-	-	-	-	-	-	970	894	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts auprès du CCP .....	6	- 7	4	3	19	12	- 11	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38
Avoirs des comptables publics (*)...	- 274	-10 000	-1 924	-1 549	- 581	- 516	1 345	2 145	3 360	4 178	- 452	1 683	-6 994	-6 789	-6 777	-3 900
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire .....	1 606	-1 606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Banques de dépôts .....	6 812	11 294	347	-1 974	1 570	3 772	- 505	672	3 553	3 234	683	- 948	-2 873	-2 236	- 935	-2 060
Portefeuille d'effets publics .....	6 831	10 547	461	-1 710	1 020	2 871	- 510	971	3 680	4 508	1 951	318	-1 468	-1 666	- 981	-2 065
Dépôts auprès du Trésor et du CCP.	- 19	747	- 114	- 264	550	901	5	- 299	- 127	-1 274	-1 268	-1 266	-1 405	- 570	46	5
C. Secteur non bancaire .....	6 229	36 760	6 277	13 395	14 786	25 848	-4 298	- 678	-6 127	-1 919	6 491	7 183	16 020	19 084	18 560	23 243
Obligations et bons du Trésor .....	1 726	18 863	13 477	16 397	14 413	12 808	3 631	9 933	11 753	13 554	18 331	18 279	20 260	17 285	19 268	16 265
Dépôts auprès du Trésor et du CCP	461	113	1	45	74	73	49	95	95	206	230	170	162	162	- 455	202
Autres .....	4 042	17 784	-7 201	-3 047	299	12 808	-7 978	-10 706	-17 975	-15 679	-12 070	-11 266	-4 402	1 637	- 253	6 776
2. Emprunts extérieurs nets.....	-6 319	-9 861	-4 232	-5 671	-10 597	-11 199	-2 193	-4 901	-5 172	-5 767	-6 339	-5 942	-7 095	-7 673	-8 077	-8 462

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

Sources : Ministère des finances et de la privatisation.

Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>						Dettes extérieure				Total général
	Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen 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	21 745	56 939	70 536	149 220	64 802	84 418	-	118 700	118 700	267 920	
2001	36 764	68 236	70 638	175 638	73 254	102 383	-	110 600	110 600	286 238	
2002	22 115	87 703	81 192	191 010	75 826	115 184	-	92 800	92 800	283 810	

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

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

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

## **VII - INDICES DES PRIX**



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

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	100	28,880	3,091	6,483	6,660	1,564	1,778	2,627	1,388	13,311	13,113	1,976	5,927	3,188	3,018	0,938	1,976	0,498	0,098	2,453	0,149	0,884
1998	97,4	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	97,9	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	107,0	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
2001	105,1	99,2	113,4	97,4	96,8	96,3	98,5	94,5	95,5	142,7	96,6	97,6	104,9	99,8	101,1	96,4	106,9	96,9	96,8	99,1	92,8	101,7
2002	103,8	102,0	113,4	98,0	96,6	97,3	97,6	91,2	96,5	128,9	94,8	95,9	106,3	101,1	101,8	91,0	102,8	93,4	103,2	99,5	93,5	102,7
2000 I	105,1	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	105,2	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	106,5	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	111,3	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	105,7	100,2	113,4	96,1	96,9	97,0	98,7	98,0	96,0	143,8	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	105,6	98,1	113,4	97,2	96,9	96,0	99,0	95,0	92,9	147,1	98,7	98,2	103,6	100,4	100,9	96,4	107,4	96,8	96,8	99,1	92,2	102,6
III	105,8	98,7	113,4	98,1	96,9	96,0	98,5	94,7	96,5	150,3	94,6	96,1	106,2	99,8	101,3	96,5	107,4	96,8	96,8	99,1	92,4	102,7
IV	103,4	99,8	113,4	98,1	96,5	96,0	97,8	90,4	96,5	131,0	94,6	96,8	106,2	99,8	101,3	96,2	105,3	96,8	96,8	99,4	92,4	102,7
2002 I	101,4	100,4	113,4	98,1	96,5	97,4	97,6	90,4	96,5	115,1	94,6	95,9	106,1	100,6	101,4	91,0	103,2	93,4	103,2	99,2	92,4	102,7
II	104,7	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	92,6	96,5	135,7	95,0	95,9	106,1	100,5	101,4	91,0	103,1	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
III	103,9	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	93,7	96,5	128,9	95,0	95,9	106,4	101,3	102,1	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
IV	105,1	103,5	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	88,1	96,5	135,8	94,6	95,9	106,4	101,8	102,2	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
2003 I	107,6	104,2	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	86,4	96,5	153,3	94,6	95,9	106,4	102,5	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
II	103,7	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	91,9	96,5	122,5	95,1	93,7	106,4	104,2	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
III	104,5	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,4	96,5	128,5	95,1	93,7	106,4	104,7	102,9	90,4	102,3	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4

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

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

**VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<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	<b>107,1</b>	89,8	86,4	112,4
1999	<b>106,0</b>	92,0	89,4	110,3
2000	<b>113,3</b>	109,3	96,0	117,7
2001	<b>112,2</b>	111,7	103,2	114,4
2002	<b>105,8</b>	106,3	90,8	109,6
2000 I	<b>111,9</b>	108,4	88,9	117,7
II	<b>112,9</b>	109,6	93,3	117,8
III	<b>105,9</b>	99,6	85,6	111,0
IV	<b>114,5</b>	109,6	102,0	117,7
2001 I	<b>114,4</b>	109,6	102,0	117,5
II	<b>114,6</b>	109,6	102,0	117,8
III	<b>114,7</b>	110,6	102,0	118,0
IV	<b>111,8</b>	110,4	101,9	114,2
2002 I	<b>105,8</b>	106,4	105,9	105,2
II	<b>103,1</b>	103,9	107,8	110,2
III	<b>92,6</b>	92,9	90,7	87,1
IV	<b>109,2</b>	109,8	109,6	109,7
2003 <sup>(*)</sup> I	<b>105,3</b>	115,3	87,1	109,7
II	<b>105,2</b>	109,7	87,1	109,7
III	<b>105,2</b>	104,7	87,1	109,5

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

(\*) Chiffres provisoires

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

**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
2001	<b>103,2</b>	82,9	156,4
2002	<b>104,7</b>	82,9	161,9
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
III	<b>103,2</b>	82,9	156,4
IV	<b>103,2</b>	82,9	156,4
2002 I	<b>104,7</b>	82,9	161,9
II	<b>104,7</b>	82,9	161,9
III	<b>104,7</b>	82,9	161,9
IV	<b>104,7</b>	82,9	161,9
2003 I	<b>107,0</b>	82,9	170,1
II	<b>107,0</b>	82,9	170,1
III	<b>107,0</b>	82,9	170,1

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

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

VII - 4 - INDICE DU COÛT DE LA VIE (385 articles)<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
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
2002 Janvier	161,3	162,1	142,8	168,1	160,4	165,2	163,6	139,0	144,1	163,3	163,1	169,2
Février	162,4	163,9	142,9	168,8	160,9	165,5	164,6	139,1	144,1	163,3	163,3	169,7
Mars	164,2	168,0	143,4	169,7	160,9	165,6	164,7	139,2	144,0	163,4	163,4	169,6
Avril	163,6	166,5	143,3	173,6	161,0	166,0	164,9	139,2	143,8	163,4	163,4	169,8
Mai	165,4	170,3	143,3	186,0	161,2	166,1	165,0	139,2	144,1	163,4	163,7	170,0
Juin	163,2	165,5	143,3	178,3	161,1	166,0	165,0	139,3	144,1	163,4	163,7	170,1
Juillet	161,0	160,3	143,1	176,7	161,6	166,3	165,1	139,3	144,1	163,4	165,1	170,3
Août	160,9	160,0	143,5	178,0	161,6	166,2	165,1	139,3	144,1	163,5	165,2	170,5
Septembre	161,5	161,0	143,8	179,4	161,6	166,3	165,1	139,3	144,1	163,5	166,5	170,8
Octobre	162,2	162,5	143,6	178,0	161,7	166,5	165,2	139,2	144,1	163,5	166,6	170,8
Novembre	163,6	165,5	143,6	179,7	161,8	166,9	165,4	139,3	144,4	163,5	166,6	171,1
Décembre	163,3	164,7	143,5	183,2	161,9	167,2	165,7	139,3	144,4	163,6	166,4	171,2
2003 Janvier	162,3	162,4	143,6	182,6	161,9	167,4	165,9	139,5	144,6	163,6	166,4	171,3
Février	163,2	161,9	143,5	181,2	162,1	167,2	166,1	139,5	144,6	163,6	166,4	171,4
Mars	162,3	161,8	143,1	179,3	162,4	167,4	166,2	139,5	146,3	163,7	166,4	171,5
Avril	162,9	163,2	143,1	180,0	162,4	167,3	166,3	139,4	146,3	163,7	166,6	171,7
Mai	163,3	163,9	142,4	178,7	162,5	167,3	166,4	139,6	146,4	163,7	166,6	172,0
Juin	163,4	164,1	142,3	177,8	162,6	167,4	166,7	139,6	146,4	163,6	166,7	172,0
Juillet	163,3	163,6	142,3	179,6	162,8	167,4	167,0	139,7	146,8	163,6	166,7	172,1
Août	165,0	167,2	142,5	186,4	162,9	167,7	167,5	139,9	146,8	163,6	166,9	172,3
Septembre	167,0	171,0	143,3	186,9	163,6	167,8	167,6	139,9	147,0	163,7	170,5	172,6
Octobre	168,8	174,7	144,0	189,5	163,9	168,0	167,6	140,0	148,2	163,7	170,9	172,8
Novembre	167,6	171,9	143,9	188,6	163,9	168,4	167,7	140,2	148,3	163,7	171,3	172,8

(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 remontant à 1990 ont été établies.

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

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

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

## **VIII - PRODUCTION**

### VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION

#### MINES ET ÉNERGIE

(Base 100 = 1992)

Rubrique	MINES								ÉNERGIE			
	Indice général du secteur	Minerais non métalliques				Minerais métalliques			Indice général du secteur	Charbon	Pétrole raffiné	Électricité
		Ensemble	Phosphates	Autres minerais non métalliques destinés à l'industrie chimique	Autres minerais non métalliques sauf carrière	Ensemble	Minerai de fer	Autres minerais métalliques				
<b>Pondération</b>	<b>1000</b>	<b>835,0</b>	<b>786,5</b>	<b>46,4</b>	<b>2,1</b>	<b>165,0</b>	<b>5,5</b>	<b>159,5</b>	<b>1.000</b>	<b>18,0</b>	<b>565,7</b>	<b>416,3</b>
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
2001	<b>112,2</b>	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	<b>128,7</b>	0,3	112,2	156,6
2002	<b>115,1</b>	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	<b>128,2</b>	0,1	103,1	168,0
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
III	<b>116,9</b>	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	<b>130,7</b>	-	111,6	162,3
IV	<b>113,8</b>	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	<b>136,0</b>	-	119,9	163,6
2002 I	<b>114,6</b>	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	<b>122,8</b>	-	96,5	163,7
II	<b>120,9</b>	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	<b>130,6</b>	0,2	112,8	160,4
III	<b>119,5</b>	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	<b>140,6</b>	-	118,4	176,9
IV	<b>105,4</b>	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	<b>119,0</b>	-	84,7	170,8
2003 I	<b>110,6</b>	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	<b>99,7</b>	0,1	52,4	168,2

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

**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
2001	<b>128,9</b>	136,6	135,2	134,9	101,9	131,2	120,9	116,8	153,0	125,4	144,8	118,8	118,2	143,4	127,4	114,9	137,7	122,9	108,8
2002	<b>132,7</b>	135,2	142,0	134,8	101,1	129,2	126,1	121,1	160,0	132,8	168,4	127,0	116,3	134,8	132,0	125,7	145,2	130,3	102,4
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
2001 III	<b>130,1</b>	186,4	148,4	138,5	85,6	114,0	134,5	101,9	180,5	129,9	126,2	112,7	93,6	121,0	118,2	90,0	140,3	116,6	126,1
2001 IV	<b>137,2</b>	109,1	152,1	140,6	116,7	137,9	116,8	126,7	162,5	129,8	163,2	137,5	138,8	162,3	124,9	136,2	151,7	123,2	107,3
2002 I	<b>118,4</b>	100,1	110,6	117,6	90,4	127,3	137,3	120,8	147,6	110,4	140,6	105,6	121,1	124,5	134,5	115,8	137,4	139,4	97,6
2002 II	<b>136,4</b>	150,8	141,1	145,2	107,3	130,9	98,9	132,3	150,1	139,4	243,7	121,4	123,4	131,8	150,7	128,1	139,1	129,7	89,1
2002 III	<b>132,2</b>	184,0	154,9	135,5	84,1	116,5	137,6	107,2	180,7	147,7	135,0	101,8	95,2	106,8	118,9	104,1	145,9	108,2	116,2
2002 IV	<b>144,0</b>	105,9	161,5	141,1	122,7	142,3	130,5	124,0	161,5	133,6	154,4	179,4	125,6	176,3	123,9	154,8	158,6	143,8	106,6
2003 I	<b>123,4</b>	107,9	121,9	125,4	87,3	124,8	139,5	121,8	155,1	126,5	151,3	107,2	118,5	118,1	134,8	114,0	143,0	147,5	105,4

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

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

### VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
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	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

### VIII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Charbon (1000 t)	Electricité nette en millions de kWh	
		d'origine hydraulique	d'origine thermique
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	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3

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

### VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

	2000		2001		2002 (*)	
	Total	%	Total	%	Total	%
<b>Consommation primaire .....</b>	<b>9 655</b>	<b>100</b>	<b>10.161</b>	<b>100</b>	<b>10 287</b>	<b>100,0</b>
- Charbon .....	2 567	26,6	3.274	32,2	3 331	32,4
- Produits pétroliers .....	6 236	64,6	6.166	60,7	6 277	61,0
- Gaz naturel .....	38	0,4	38	0,4	48	0,5
- Electricité hydraulique et importée.....	814	8,4	683	6,7	631	6,1
<b>dont :</b>						
<b>Matières premières locales ....</b>	<b>267</b>	<b>100</b>	<b>325</b>	<b>100</b>	<b>323</b>	<b>100,0</b>
- Anthracite .....	16	6,0	-	-	-	-
- Pétrole et gaz naturel.....	51	19,1	48	14,8	54	16,7
- Electricité hydraulique et éolienne .....	200	74,9	277	85,2	269	83,3
<b>Déficit énergétique.....</b>	<b>9 388</b>		<b>9.836</b>			
consommation globale.....		97,2		96,8	9964	96,9

(\*) Chiffres provisoires.

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



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

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs		Riz (Paddy)		Divers	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t
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
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	1032	1745	2325	2002	1669	265	199	6	27	42	24

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
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	565	300	253	2 824	1 326	400	40	64	299
2000-2001	979	962	446	162	82	512	228	264	3 106	1 321	600	60	77	286
2001-2002	1 143	1 105	565	237	89	636	372	290	2 986	938	500	45	64	320

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
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	896,0	130,7	765,2	203,4	557,8	180,0	317,0	167,8	82,5
2001	1101,1	122,5	978,6	189,5	769,7	210,0	391,0	134,0	109,0
2002	949,3	56,5	892,8	229,5	650,5	230,0	302,2	124,0	107,0

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

Office des changes.

### VIII-9 - 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
2001	2 249 662	28 832	10 293 124	2 402 104	12 695 228
2002	2 222 267	20 954	8 866 086	2 455 271	11 321 357
2001 Janvier	154 726	1 988	762 222	145 531	907 753
Février	182 112	1 504	886 979	146 298	1 033 277
Mars	232 093	1 992	1 121 015	175 636	1 296 651
Avril	257 993	2 086	1 226 164	176 572	1 402 736
Mai	205 538	2 197	972 164	166 975	1 139 139
Juin	195 130	1 770	850 307	192 147	1 042 454
Juillet	233 078	3 131	873 282	296 236	1 169 518
Août	211 347	4 419	1 103 094	471 729	1 574 823
Septembre	184 059	2 211	861 539	202 342	1 063 881
Octobre	162 207	2 235	770 922	178 118	949 040
Novembre	101 925	2 046	463 115	123 649	586 764
Décembre	129 454	3 255	402 321	126 871	529 192
2002 Janvier	118 307	1 211	497 143	172 302	669 445
Février	163 870	1 508	637 110	134 195	771 305
Mars	207 658	1 456	886 350	165 314	1 051 664
Avril	215 518	1 687	932 323	188 563	1 120 886
Mai	178 418	1 670	771 294	170 492	941 786
Juin	177 405	1 258	646 923	170 746	817 669
Juillet	221 517	2 241	735 453	297 775	1 033 228
Août	223 439	3 198	969 346	528 204	1 497 550
Septembre	191 659	2 031	771 995	209 129	981 124
Octobre	202 611	1 654	889 188	154 307	1 043 495
Novembre	137 424	1 395	556 210	81 298	637 508
Décembre	184 441	1 645	572 751	182 946	755 697
2003 Janvier	136 594	2 026	620 641	169 781	790 422
Février	165 511	2 331	663 380	154 093	817 473
Mars	177 063	1 811	780 325	149 083	929 408
Avril	218 225	1 741	904 089	208 233	1 112 322
Mai	168 370	1 709	672 810	194 893	867 703
Juin	172 828	1 694	574 263	169 975	744 138
Juillet	245 119	4 022	681 998	337 282	1 019 280
Août	224 832	4 915	981 129	605 435	1 586 564
Septembre	182 983	4 975	702 011	220 741	922 752

(\*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

**Sources :** Ministère du tourisme  
Office des changes.

## **IX- COMMERCE EXTÉRIEUR**

**IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE**

(en millions de dirhams)

Année		Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
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		78 827		122 527		- 43 700	
2001		80 667		124 718		- 44 051	
2002		85 653		129 346		- 43 693	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2001	Janvier	6 662	11 204	11 204	10 633	-3 971	-3 971
	Février	6 790	10 025	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
	Octobre	7 724	65 889	11 978	103 071	-4 254	-37 182
	Novembre	7 360	73 249	9 372	112 443	-2 012	-39 194
	Décembre	7 418	80 667	12 675	124 718	-5 257	-44 051
2002	Janvier	6 636	6 636	9 943	9 943	-3 307	-3 307
	Février	8 013	14 649	9 183	19 126	-1 170	-4 477
	Mars	7 903	22 552	10 183	29 309	-2 280	-6 757
	Avril	7 222	29 774	11 558	40 867	-4 336	-11 093
	Mai	6 968	36 742	11 555	52 422	-4 587	-15 680
	Juin	7 617	44 359	10 245	62 667	-2 628	-18 308
	Juillet	7 716	52 075	11 350	74 017	-3 634	-21 942
	Août	6 161	58 236	10 528	84 545	-4 367	-26 309
	Septembre	6 883	65 119	10 158	94 703	-3 275	-29 584
	Octobre	6 857	71 976	12 683	107 386	-5 826	-35 410
	Novembre	6 672	78 648	10 140	117 526	-3 468	-38 878
	Décembre	7 005	85 653	11 820	129 346	-4 815	-43 693
2003	Janvier	6 895	6 895	11 204	11 204	-4 309	-4 309
	Février	6 228	13 123	10 050	21 254	-3 822	-8 131
	Mars	7 147	20 270	11 746	33 000	-4 599	-12 730
	Avril	7 240	27 510	11 140	44 140	-3 900	-16 630
	Mai	7 398	34 908	11 125	55 265	-3 727	-20 357
	Juin	6 988	41 896	10 784	66 049	-3 796	-24 153
	Juillet	7 183	49 079	12 066	78 115	-4 883	-29 036
	Août	6 395	55 474	10 494	88 609	-4 099	-33 135
	Septembre	6 627	62 101	10 855	99 464	-4 228	-37 363
	Octobre	7 123	69 224	11 864	111 328	-4 741	-42 104

(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	2001	2002
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	10 149	11 438	11 540	14 210	15 402	15 313
Blé .....	3 486	3 728	3 817	5 492	6 189	5 873
Sucre .....	1 521	1 490	1 322	1 458	1 319	1 608
Produits laitiers .....	538	642	502	674	1 114	779
Thé .....	655	749	711	740	1 535	1 591
Tabacs .....	565	619	630	614	977	976
Maïs .....	844	908	871	1 458	671	641
Orge .....	122	592	724	1 113	734	703
Autres produits .....	2 418	2 710	2 963	2 661	2 863	3 142
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	12 347	8 859	13 000	21 657	21 980	20 216
Huile brute de pétrole .....	8 389	5 412	8 941	14 710	14 488	12 919
Charbon .....	1 186	1 108	988	1 441	2 340	2 140
Gasoil et fuel .....	757	498	609	1 646	1 891	1 505
Autres produits .....	2 015	1 841	2 462	3 860	3 261	3 652
<b>Produits bruts .....</b>	8 192	7 678	7 465	8 055	7 861	9 056
Huiles végétales et graines oléagineuses .....	2 092	2 402	2 262	2 350	2 325	2 748
Bois bruts .....	1 784	1 647	1 870	1 828	1 559	1 913
Fibres textiles et coton .....	1 534	1 261	1 008	1 117	1 273	1 188
Soufre brut .....	1 440	1 006	988	1 326	1 042	1 242
Autres produits .....	1 342	1 362	1 337	1 434	1 662	1 965
<b>Demi-produits .....</b>	17 828	22 823	21 828	24 365	26 596	28 628
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier .....	654	828	860	824	912	1 095
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier .....	939	1 151	924	771	765	807
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants .....	4 801	5 411	4 921	5 192	5 582	5 927
Matières plastiques artificielles .....	2 315	2 462	2 463	2 841	3 189	3 350
Fils de fibres et de coton .....	961	1 103	1 114	990	1 175	1 201
Papiers et cartons .....	1 367	1 651	1 549	1 747	1 746	1 914
Fer et acier .....	1 594	1 813	1 350	2 003	1 919	2 459
Autres produits .....	5 197	8 404	8 647	9 997	11 308	11 875
<b>Biens d'équipement .....</b>	15 815	24 651	27 775	25 418	23 081	24 955
Agricoles .....	648	869	749	724	885	998
Industriels .....	15 167	23 782	27 026	24 694	22 196	23 957
<b>Biens de consommation .....</b>	10 690	23 227	24 323	28 822	29 798	31 178
Voitures de tourisme .....	1 656	1 446	1 816	1 690	2 136	2 417
Tissus de fibres et de coton .....	1 543	7 877	7 565	7 866	8 899	8 340
Ouvrages en matières plastiques .....	600	1 003	1 083	1 086	1 220	1 465
Médicaments .....	1 183	1 283	1 346	1 302	1 653	1 846
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	534	530	575	624	606	716
Autres produits.....	5 174	11 088	11 938	16 254	15 284	16 394
<b>Total.....</b>	75 021	98 676	105 931	122 527	124 718	129 346

(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
2001	3 375 590	6 189 251	1 834	512 076	1 534 817	2 997	368 391	1 485 739	4 033
2002	3 351 734	5 873 449	1 752	574 415	1 591 338	2 770	355 813	1 765 468	4 962
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
Août	2 084 500	3 910 500	1 876	333 700	1 000 000	2 997	333 710	1 000 140	2 997
Septembre	2 436 800	4 552 900	1 868	363 900	1 092 200	3 001	363 885	1 092 371	3 002
Octobre	2 853 600	5 423 700	1 901	418 700	1 255 300	2 998	418 748	1 255 506	2 998
Novembre	3 031 100	2 710 700	894	481 300	1 446 100	3 005	481 361	1 446 362	3 005
Décembre	3 375 590	6 189 251	1 834	512 076	1 534 817	2 997	368 391	1 485 739	4 033
2002 <sup>(2)</sup> Janvier	291 155	580 642	1 994	60 603	177 337	2 926	22 572	122 803	5 441
Février	547 534	988 854	1 806	123 980	368 094	2 969	51 232	256 767	5 012
Mars	855 283	1 531 169	1 790	158 078	466 774	2 953	57 010	293 211	5 143
Avril	1 218 231	2 190 543	1 798	215 429	633 253	2 939	87 491	417 521	4 772
Mai	1 409 776	2 607 058	1 849	272 395	795 898	2 922	116 093	536 436	4 621
Juin	1 577 701	2 868 868	1 818	302 723	879 963	2 907	151 151	686 274	4 540
Juillet	1 730 743	3 118 458	1 802	363 449	1 038 260	2 857	173 167	787 753	4 549
Août	1 933 856	3 473 534	1 796	363 776	1 039 490	2 858	199 278	918 779	4 611
Septembre	2 203 324	3 915 436	1 777	394 188	1 122 720	2 848	232 543	1 092 922	4 700
Octobre	2 462 090	4 421 049	1 796	454 415	1 281 711	2 821	273 985	1 314 476	4 798
Novembre	2 815 944	5 035 175	1 788	514 640	1 438 048	2 794	312 175	1 519 381	4 867
Décembre	3 351 734	5 873 449	1 752	574 415	1 591 338	2 770	355 813	1 765 468	4 962
2003 <sup>(2)</sup> Janvier	252 949	435 319	1 721	30 786	78 098	2 537	40 765	238 077	5 840
Février	464 466	800 674	1 724	91 031	228 497	2 510	73 493	420 923	5 727
Mars	630 944	1 023 632	1 622	151 269	344 674	2 279	109 331	613 327	5 610
Avril	886 900	1 437 800	1 621	211 000	476 000	2 256	170 300	935 800	5 495
Mai	1 211 500	1 941 600	1 603	242 747	534 363	2 201	184 600	1 008 900	5 465
Juin	1 267 700	2 018 100	1 592	276 092	593 505	2 150	197 100	1 115 000	5 657
Juillet	1 344 860	2 178 610	1 620	308 121	651 551	2 115	231 647	1 293 109	5 582
Août	1 393 475	2 285 398	1 640	338 570	712 676	2 105	252 600	1 403 068	5 555
Septembre	1 475 094	2 458 952	1 667	399 776	825 185	2 064	298 815	1 643 282	5 499
Octobre	1 748 421	3 029 220	1 733	460 464	937 132	2 035	321 795	1 760 100	5 470

(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
2001	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002	6 418 294	12 918 666	2 013	2 830 048	1 241 797	439
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
Août	4 468 200	9 478 300	2 121	1 526 494	623 762	409
Septembre	5 156 000	10 920 400	2 118	1 798 282	734 495	408
Octobre	5 852 900	12 191 200	2 083	1 958 000	786 100	401
Novembre	6 556 600	13 375 400	2 040	2 100 649	841 029	400
Décembre	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002 <sup>(2)</sup> Janvier	546 390	956 701	1 751	144 677	41 317	286
Février	1 068 148	1 824 530	1 708	393 837	118 512	301
Mars	1 490 202	2 613 698	1 754	681 341	244 227	358
Avril	2 049 355	3 825 290	1 867	851 177	295 536	347
Mai	2 817 736	5 445 773	1 933	1 155 040	431 726	374
Juin	3 363 753	6 595 697	1 961	1 347 988	522 155	387
Juillet	3 921 913	7 685 170	1 960	1 741 550	696 905	400
Août	4 568 247	8 998 126	1 970	2 019 345	838 060	415
Septembre	5 122 671	10 180 473	1 987	2 274 723	967 035	425
Octobre	5 964 423	11 996 138	2 011	2 423 651	1 041 162	430
Novembre	6 247 566	12 601 429	2 017	2 627 096	1 143 512	435
Décembre	6 418 294	12 918 666	2 013	2 830 048	1 241 797	439
2003 <sup>(2)</sup> Janvier	137 916	301 640	2 187	185 519	66 361	358
Février	414 954	941 822	2 270	386 184	140 909	365
Mars	692 989	1 625 148	2 345	636 328	242 456	381
Avril	830 300	1 887 100	2 273	881 300	366 100	415
Mai	1 215 200	2 511 700	2 067	1 102 898	476 141	432
Juin	1 588 100	3 192 200	2 010	1 447 923	591 532	409
Juillet	1 980 506	3 927 720	1 983	1 561 368	647 640	415
Août	2 523 155	5 052 154	2 002	1 827 480	772 541	423
Septembre	3 113 514	6 238 678	2 004	2 069 226	872 952	422
Octobre	3 547 822	7 115 230	2 006	2 317 561	997 504	430

(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
2001	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002	8 340 117	2 417 013	1 846 496
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
Août	5 798 461	1 504 312	1 039 633
Septembre	6 326 124	1 624 894	1 191 474
Octobre	7 196 141	1 849 279	1 373 345
Novembre	8 135 593	1 993 551	1 527 387
Décembre	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002 <sup>(2)</sup>			
Janvier	596 863	139 688	111 375
Février	1 176 612	236 500	258 505
Mars	1 837 094	421 443	396 779
Avril	2 606 856	614 035	565 697
Mai	3 413 314	840 964	709 499
Juin	4 190 407	1 065 426	887 506
Juillet	4 948 345	1 406 707	1 054 078
Août	5 297 638	1 625 285	1 196 964
Septembre	5 893 802	1 625 380	1 372 830
Octobre	6 754 010	2 063 469	1 557 888
Novembre	7 509 433	2 242 663	1 688 174
Décembre	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003 <sup>(2)</sup>			
Janvier	627 362	187 682	145 322
Février	1 236 339	315 750	303 799
Mars	1 929 034	473 087	496 988
Avril	2 663 100	687 000	688 000
Mai	3 366 800	941 900	835 695
Juin	4 185 100	1 123 400	1 005 641
Juillet	4 966 433	1 405 149	1 256 758
Août	5 312 784	1 625 433	1 368 594
Septembre	5 899 283	1 855 691	1 564 937
Octobre	6 697 300	2 070 055	1 776 804

(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	2001	2002
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	13 090	14 256	14 853	16 751	16 691	17 567
Agrumes .....	2 377	2 590	2 613	2 050	2 083	2 128
Primeurs .....	1 497	1 692	2 049	1 645	1 829	2 008
Poissons en conserve .....	1 664	1 826	1 961	2 141	2 587	2 796
Poissons frais .....	969	876	947	1 361	1 443	1 323
Crustacés, mollusques et coquillages .....	3 843	4 357	4 422	6 742	5 187	5 649
Conserves de légumes et de fruits.....	1 397	1 143	1 249	1 061	1 195	1 222
Autres produits .....	1 343	1 772	1 612	1 751	2 367	2 441
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	866	1 002	1 990	2 882	3 406	2 234
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale.....</b>	1 859	1 370	1 839	1 803	1 394	1 662
Pâte à papier .....	409	266	488	625	237	487
Plantes et fleurs .....	266	259	233	223	230	220
Agar-agar .....	170	163	183	213	206	198
Autres produits .....	1 014	682	935	742	721	757
<b>Produits bruts d'origine minérale .....</b>	5 880	6 136	5 979	5 766	5 736	6 233
Phosphates .....	4 141	4 412	4 462	4 578	4 215	4 475
Minerai de plomb .....	165	178	176	112	97	83
Minerai de cuivre .....	180	91	88	102	73	63
Sulfate de baryum .....	148	155	88	137	190	194
Autres minerais .....	1 246	1 300	1 165	837	1 161	1 418
<b>Demi-produits .....</b>	11 588	12 503	13 711	17 063	17 433	20 392
Acide phosphorique .....	5 534	4 786	5 777	5 365	5 076	5 804
Engrais naturels et chimiques .....	3 353	3 290	3 107	3 430	3 947	3 629
Plomb et argent bruts .....	716	792	675	706	735	782
Fils de fibres et de coton .....	287	119	127	154	133	159
Autres produits .....	1 698	3 516	4 025	7 408	3 240	4 614
<b>Biens d'équipement .....</b>	1 421	5 260	6 790	4 809	4 506	5 673
Diodes .....	-	1 141	1 362	307	-	-
Fils et câbles pour l'électricité .....	822	1 134	1 633	2 074	2 552	3 415
Autres produits .....	599	2 985	3 795	2 428	1 954	2 258
<b>Biens de consommation .....</b>	9 850	28 081	28 455	29 753	31 501	31 892
Vêtements confectionnés .....	3 323	16 637	16 172	16 195	17 202	18 307
Articles de bonneterie .....	3 237	7 475	8 070	8 935	8 900	7 909
Tapis .....	238	211	206	179	179	135
Chaussures .....	741	1 134	1 162	1 163	1 329	1 357
Tissus de fibres et de coton .....	349	358	324	474	686	635
Autres produits .....	1 962	2 266	2 521	2 807	3 205	4 184
<b>Total.....</b>	<b>44 554</b>	<b>68 608</b>	<b>73 617</b>	<b>78 827</b>	<b>80 667</b>	<b>85 653</b>

(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	
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152	
2002	412 619	2 128 426	5 158	179 093	999 576	5 581	74 630	1 061 356	14 222	
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
	Août	270 718	1 097 020	4 052	112 724	459 035	4 072	52 524	718 213	13 674
	Septembre	270 848	1 097 601	4 052	113 697	463 306	4 075	57 311	784 779	13 693
	Octobre	300 084	1 283 300	4 276	123 740	505 066	4 082	62 268	865 500	13 900
	Novembre	351 377	1 589 731	4 524	160 553	688 979	4 291	66 997	939 653	14 025
	Décembre	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152
2002 <sup>(2)</sup>	Janvier	82 879	474 007	5 719	22 982	122 731	5 340	6 168	87 436	14 176
	Février	103 154	558 759	5 417	56 878	308 672	5 427	12 285	180 198	14 668
	Mars	165 122	821 959	4 978	91 944	513 783	5 588	20 643	294 517	14 267
	Avril	206 647	983 736	4 760	110 003	619 939	5 636	29 163	418 846	14 362
	Mai	255 954	1 179 691	4 609	111 439	625 084	5 609	36 739	526 936	14 343
	Juin	263 558	1 209 721	4 590	112 063	626 517	5 591	42 040	605 435	14 401
	Juillet	263 807	1 210 997	4 590	112 071	626 706	5 592	48 421	701 327	14 484
	Août	263 853	1 211 066	4 590	112 075	626 749	5 592	52 680	753 817	14 309
	Septembre	263 903	1 211 148	4 589	112 505	628 688	5 588	58 885	841 413	14 289
	Octobre	280 907	1 326 647	4 723	129 817	714 177	5 501	65 409	928 094	14 189
	Novembre	332 631	1 622 760	4 879	158 297	871 219	5 504	69 933	992 404	14 191
	Décembre	412 619	2 128 426	5 158	179 093	999 576	5 581	74 630	1 061 356	14 222
2003 <sup>(2)</sup>	Janvier	69 381	438 043	6 314	27 613	195 287	7 072	5 410	83 287	15 395
	Février	102 518	601 082	5 863	38 137	251 307	6 590	10 469	158 716	15 161
	Mars	146 730	786 926	5 363	42 088	275 577	6 548	17 060	250 869	14 705
	Avril	210 600	1 078 800	5 123	34 000	211 100	6 209	23 200	338 700	14 599
	Mai	273 300	1 370 400	5 014	37 900	220 100	5 807	30 000	432 800	14 427
	Juin	271 400	1 300 800	4 793	68 200	356 500	5 227	35 000	510 900	14 597
	Juillet	283 612	1 328 386	4 684	77 679	410 305	5 282	41 838	611 602	14 618
	Août	284 145	1 330 727	4 683	83 539	455 469	5 452	46 052	665 249	14 446
	Septembre	284 230	1 330 866	4 682	83 638	456 285	5 455	52 108	742 418	14 248
	Octobre	294 032	1 387 269	4 718	106 695	612 531	5 741	56 712	809 523	14 274

(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	
2001	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872	
2002	123 826	5 648 567	45 617	45 825	1 323 021	28 871	106 503	2 796 362	26 256	
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
	Août	75 200	2 681 900	35 664	30 900	917 700	29 699	59 800	1 543 400	25 809
	Septembre	93 500	3 472 500	37 139	37 700	1 081 600	28 690	68 900	1 779 700	25 830
	Octobre	106 500	4 003 900	37 595	43 100	1 196 200	27 754	78 700	2 033 900	25 844
	Novembre	116 000	4 388 900	37 835	47 800	1 307 100	27 345	87 600	2 271 800	25 934
	Décembre	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872
2002 <sup>(2)</sup>	Janvier	8 498	354 267	41 688	3 497	83 661	23 924	8 052	212 897	26 440
	Février	42 796	1 860 852	43 482	6 622	160 982	24 310	16 018	424 089	26 476
	Mars	62 908	2 765 526	43 961	9 892	245 497	24 818	24 015	634 232	26 410
	Avril	76 658	3 293 549	42 964	14 341	352 752	24 597	30 966	821 092	26 516
	Mai	81 842	3 441 753	42 054	17 688	531 303	30 037	37 978	1 018 604	26 821
	Juin	86 019	3 603 882	41 896	20 703	640 728	30 949	45 178	1 207 253	26 722
	Juillet	96 550	4 175 465	43 247	25 167	790 789	31 422	55 294	1 472 545	26 631
	Août	105 879	4 697 149	44 363	28 624	911 049	31 828	65 961	1 745 452	26 462
	Septembre	116 270	5 246 679	45 125	35 691	1 059 677	29 690	75 282	1 986 102	26 382
	Octobre	120 026	5 429 911	45 239	40 332	1 163 602	28 851	85 377	2 254 404	26 405
	Novembre	122 039	5 549 303	45 472	42 616	1 229 023	28 839	96 611	2 541 347	26 305
	Décembre	123 826	5 648 567	45 617	45 825	1 323 021	28 871	106 503	2 796 362	26 256
2003 <sup>(2)</sup>	Janvier	6 285	321 382	51 135	4 691	110 330	23 520	9 414	254 839	27 070
	Février	14 433	732 295	50 738	8 239	180 350	21 890	17 647	475 940	26 970
	Mars	19 481	990 404	50 839	13 894	293 477	21 123	30 362	798 015	26 283
	Avril	28 000	1 517 300	54 189	18 300	414 500	22 650	40 200	1 064 300	26 475
	Mai	32 400	1 750 000	54 012	22 900	548 600	23 956	48 700	1 299 300	26 680
	Juin	42 800	2 259 000	52 780	26 300	655 400	24 920	57 900	1 549 100	26 755
	Juillet	54 217	2 636 791	48 634	34 299	900 084	26 242	67 444	1 812 137	26 869
	Août	58 806	2 892 517	49 187	37 547	1 020 944	27 191	76 364	2 051 896	26 870
	Septembre	66 224	3 329 858	50 282	42 411	1 138 774	26 851	87 799	2 344 015	26 698
	Octobre	75 963	3 806 253	50 107	49 714	1 295 129	26 052	99 151	2 636 440	26 590

(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
2001	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
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
Août	6 947 700	3 059 000	440	1 036 600	3 335 900	3 218	1 539 500	2 518 600	1 636
Septembre	7 842 300	3 472 600	443	1 085 700	3 545 400	3 266	1 705 600	2 771 700	1 625
Octobre	9 007 200	3 959 700	440	1 280 700	4 233 600	3 306	1 937 200	3 159 600	1 631
Novembre	9 981 200	4 385 100	439	1 502 200	4 873 800	3 244	2 233 400	3 606 900	1 615
Décembre	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002 <sup>(2)</sup> Janvier	726 558	320 401	441	101 351	347 523	3 429	169 819	286 285	1 686
Février	1 935 180	832 201	430	249 561	844 995	3 386	304 150	521 962	1 716
Mars	2 677 251	1 177 891	440	398 904	1 318 083	3 304	465 280	798 766	1 717
Avril	3 686 613	1 617 252	439	540 118	1 793 121	3 320	611 172	1 057 511	1 730
Mai	4 644 399	2 012 827	433	653 420	2 179 230	3 335	754 931	1 301 511	1 724
Juin	5 618 538	2 387 750	425	791 645	2 709 481	3 423	985 146	1 664 278	1 689
Juillet	6 526 178	2 731 461	419	968 102	3 335 007	3 445	1 222 928	2 043 880	1 671
Août	7 438 120	3 067 821	412	1 100 963	3 787 594	3 440	1 446 751	2 405 879	1 663
Septembre	8 512 262	3 403 010	400	1 239 092	4 277 184	3 452	1 755 496	2 891 233	1 647
Octobre	9 657 496	3 847 062	398	1 402 954	4 808 343	3 427	1 901 871	3 144 018	1 653
Novembre	10 431 932	4 141 317	397	1 549 861	5 312 189	3 428	2 053 024	3 405 226	1 659
Décembre	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
2003 <sup>(2)</sup> Janvier	1 033 684	387 528	375	110 151	360 502	3 273	169 271	268 379	1 585
Février	2 078 634	743 541	358	253 737	804 566	3 171	443 232	702 022	1 584
Mars	2 981 500	1 062 335	356	337 916	1 089 688	3 225	629 616	1 014 139	1 611
Avril	3 762 100	1 300 700	346	454 000	1 466 300	3 230	759 600	1 250 800	1 647
Mai	4 620 200	1 594 100	345	585 200	1 898 800	3 245	948 400	1 576 100	1 662
Juin	5 541 000	1 930 300	348	674 400	2 175 700	3 226	1 141 400	1 854 100	1 624
Juillet	6 306 754	2 216 476	351	857 250	2 763 065	3 223	1 365 939	2 250 547	1 648
Août	7 264 402	2 546 234	351	1 030 061	3 318 608	3 222	1 552 467	2 573 855	1 658
Septembre	8 397 404	2 958 760	352	1 175 182	3 774 168	3 212	1 739 006	2 880 313	1 656
Octobre	9 270 646	3 281 938	354	1 326 117	4 283 860	3 230	1 835 118	3 044 725	1 659

(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
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
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
Août	11 924 816	5 933 248	910 742
Septembre	13 059 258	6 570 908	1 031 137
Octobre	14 552 237	7 368 569	1 118 897
Novembre	15 844 615	8 130 098	1 215 061
Décembre	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002 <sup>(2)</sup> Janvier	1 447 000	701 607	136 666
Février	2 927 504	1 406 216	274 608
Mars	4 331 291	2 110 277	418 926
Avril	5 584 483	2 724 430	502 792
Mai	6 908 677	3 508 907	619 700
Juin	8 634 333	4 570 920	772 087
Juillet	10 410 600	5 575 245	920 730
Août	11 751 490	6 250 182	1 035 665
Septembre	12 872 323	6 965 393	1 103 963
Octobre	14 207 400	7 750 213	1 170 996
Novembre	15 703 515	8 458 802	1 254 726
Décembre	18 307 055	7 909 056	1 357 364
2003 <sup>(2)</sup> Janvier	1 705 007	658 352	147 165
Février	2 079 871	1 170 253	281 599
Mars	2 925 578	1 809 167	440 959
Avril	6 365 400	2 409 100	540 400
Mai	7 926 900	3 168 900	636 300
Juin	9 452 600	4 128 400	763 400
Juillet	11 203 349	4 825 263	921 361
Août	12 898 770	5 478 488	1 073 680
Septembre	14 132 650	6 076 373	1 189 339
Octobre	15 660 911	6 767 260	1 278 800

(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				
	1998	1999	2000	2001	2002	1998	1999	2000	2001	2002	1998	1999	2000	2001	2002
<b>EUROPE .....</b>	<b>68 775</b>	<b>72 291</b>	<b>78 868</b>	<b>80 833</b>	<b>84 821</b>	<b>52 702</b>	<b>56 185</b>	<b>61 506</b>	<b>61 776</b>	<b>65 281</b>	<b>-16 073</b>	<b>-16 106</b>	<b>-17 362</b>	<b>-19 057</b>	<b>-19 540</b>
<b>Union européenne .....</b>	<b>61 829</b>	<b>64 237</b>	<b>70 941</b>	<b>70 480</b>	<b>73 260</b>	<b>50 005</b>	<b>53 883</b>	<b>58 868</b>	<b>59 377</b>	<b>62 034</b>	<b>-11 824</b>	<b>-10 354</b>	<b>-12 073</b>	<b>-11 103</b>	<b>-11 226</b>
France .....	25 956	27 275	29 439	29 854	26 858	23 839	26 309	26 392	26 392	27 686	-2 117	- 966	-3 047	-3 462	828
Espagne .....	10 160	11 771	12 093	12 807	15 439	7 026	7 867	10 220	12 274	13 336	-3 134	-3 904	-1 873	- 533	-2 103
Allemagne .....	6 699	6 401	5 978	6 251	6 448	4 145	4 187	3 917	3 361	3 202	-2 554	-2 214	-2 061	-2 890	-3 246
Italie .....	5 871	5 634	5 810	6 262	7 694	3 417	3 728	5 616	4 599	4 831	-2 454	-1 906	- 194	-1 663	-2 863
Royaume-Uni .....	5 658	5 981	7 559	7 699	7 168	6 807	6 827	7 560	6 909	7 239	1 149	846	1	- 790	71
Pays-Bas .....	2 219	1 893	2 068	1 948	2 030	1 384	1 420	1 316	2 184	2 366	- 835	- 473	- 752	236	336
U.E. Belgo-luxembourgeoise .....	2 035	1 867	1 952	1 762	2 490	2 108	1 980	2 223	2 036	1 777	73	113	271	274	- 713
Autres pays de l' U.E. ....	3 231	3 415	6 042	3 897	5 133	1 279	1 565	1 624	1 622	1 597	-1 952	-1 850	-4 418	-2 275	-3 536
<b>Autres .....</b>	<b>6 946</b>	<b>8 054</b>	<b>7 927</b>	<b>10 353</b>	<b>11 561</b>	<b>2 697</b>	<b>2 302</b>	<b>2 638</b>	<b>2 399</b>	<b>3 247</b>	<b>-4 249</b>	<b>-5 752</b>	<b>-5 289</b>	<b>-7 954</b>	<b>-8 314</b>
<b>ASIE .....</b>	<b>13 377</b>	<b>17 254</b>	<b>24 399</b>	<b>23 768</b>	<b>25 220</b>	<b>8 341</b>	<b>9 160</b>	<b>9 036</b>	<b>8 718</b>	<b>9 447</b>	<b>-5 036</b>	<b>-8 094</b>	<b>-15 363</b>	<b>-15 050</b>	<b>-15 773</b>
<b>Pays arabes du Moyen-Orient .....</b>	<b>4 796</b>	<b>6 501</b>	<b>11 731</b>	<b>11 088</b>	<b>11 407</b>	<b>1 039</b>	<b>1 049</b>	<b>1 081</b>	<b>1 580</b>	<b>1 226</b>	<b>-3 757</b>	<b>-5 452</b>	<b>-10 650</b>	<b>-9 508</b>	<b>-10 181</b>
<b>Autres pays d'Asie .....</b>	<b>8 581</b>	<b>10 753</b>	<b>12 668</b>	<b>12 680</b>	<b>13 813</b>	<b>7 302</b>	<b>8 111</b>	<b>7 955</b>	<b>7 138</b>	<b>8 221</b>	<b>-1 279</b>	<b>-2 642</b>	<b>-4 713</b>	<b>-5 542</b>	<b>-5 592</b>
Japon .....	1 964	2 360	2 070	1 889	2 291	2 641	2 680	3 010	2 041	2 905	677	320	940	152	614
Inde .....	432	498	570	757	958	3 062	3 550	3 298	2 894	3 360	2 630	3 052	2 728	2 137	2 402
Chine .....	2 125	2 420	2 846	3 151	3 764	519	398	370	387	287	-1 606	-2 022	-2 476	-2 764	-3 477
Autres .....	4 060	5 475	7 182	6 883	6 800	1 080	1 483	1 277	1 816	1 669	-2 980	-3 992	-5 905	-5 067	-5 131
<b>AMÉRIQUE .....</b>	<b>11 673</b>	<b>11 653</b>	<b>13 145</b>	<b>12 244</b>	<b>11 555</b>	<b>3 713</b>	<b>4 244</b>	<b>4 467</b>	<b>5 379</b>	<b>5 722</b>	<b>-7 960</b>	<b>-7 409</b>	<b>-8 678</b>	<b>-6 865</b>	<b>-5 833</b>
États-Unis .....	6 182	6 930	6 836	4 558	4 444	1 889	2 512	2 694	3 246	2 826	-4 293	-4 418	-4 142	-1 312	-1 618
Canada .....	1 285	1 355	2 404	2 534	1 751	389	435	327	332	341	- 896	- 920	-2 077	-2 202	-1 410
Brésil .....	2 377	2 044	1 821	3 025	3 342	483	474	730	916	1 594	-1 894	-1 570	-1 091	-2 109	-1 748
Mexique .....	111	72	80	84	127	714	578	534	500	602	603	506	454	416	475
Autres .....	1 718	1 252	2 004	2 043	1 891	238	245	182	385	359	-1 480	-1 007	-1 822	-1 658	-1 532
<b>AFRIQUE .....</b>	<b>4 286</b>	<b>4 281</b>	<b>5 659</b>	<b>6 779</b>	<b>6 806</b>	<b>3 318</b>	<b>3 505</b>	<b>3 167</b>	<b>3 599</b>	<b>3 985</b>	<b>- 968</b>	<b>- 776</b>	<b>-2 492</b>	<b>-3 180</b>	<b>-2 821</b>
<b>Pays de L'U.M.A. ....</b>	<b>1 400</b>	<b>2 070</b>	<b>3 023</b>	<b>3 466</b>	<b>3 352</b>	<b>1 578</b>	<b>1 706</b>	<b>1 508</b>	<b>1 534</b>	<b>1 757</b>	<b>178</b>	<b>- 364</b>	<b>-1 515</b>	<b>-1 932</b>	<b>-1 595</b>
Algérie .....	723	1 364	2 024	2 179	1 762	103	81	78	97	222	- 620	-1 283	-1 946	-2 082	-1 540
Tunisie .....	434	376	359	509	607	412	384	614	589	535	- 22	8	255	80	- 72
Libye .....	240	330	640	778	977	969	1 130	669	660	741	729	800	29	- 118	- 236
Mauritanie .....	3	-	-	-	-	94	111	147	188	259	91	111	147	188	253
<b>Autres .....</b>	<b>2 886</b>	<b>2 211</b>	<b>2 636</b>	<b>3 313</b>	<b>3 454</b>	<b>1 740</b>	<b>1 799</b>	<b>1 659</b>	<b>2 065</b>	<b>2 228</b>	<b>-1 146</b>	<b>- 412</b>	<b>- 977</b>	<b>-1 248</b>	<b>-1 226</b>
<b>OCÉANIE .....</b>	<b>565</b>	<b>452</b>	<b>456</b>	<b>457</b>	<b>944</b>	<b>534</b>	<b>523</b>	<b>651</b>	<b>968</b>	<b>1 218</b>	<b>- 31</b>	<b>71</b>	<b>195</b>	<b>511</b>	<b>274</b>
<b>Total .....</b>	<b>98 676</b>	<b>105 931</b>	<b>122 527</b>	<b>124 081</b>	<b>129 346</b>	<b>68 608</b>	<b>73 617</b>	<b>78 827</b>	<b>80 440</b>	<b>85 653</b>	<b>-30 068</b>	<b>-32 314</b>	<b>-43 700</b>	<b>-43 641</b>	<b>-43 693</b>

141

(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)

	1999			2000			2001*			2002**		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES ...</b>	128 051	129 688	- 1 637	141 630	146 676	- 5 046	171 490	153 280	+ 18 209	176 721	160 270	+ 16 451
<b>Biens .....</b>	73 621	97 619	- 23 998	78 827	113 201	- 34 374	80 724	114 881	- 34 157	86 637	120 098	- 33 461
- Marchandises générales .....	47 493	79 811	- 32 318	51 457	96 087	- 44 629	52 760	96 431	- 43 671	56 262	101 541	- 45 280
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation .....	25 920	17 712	+ 8 207	27 183	17 019	+ 10 164	27 554	18 347	+ 9 207	29 990	18 470	+ 11 521
- Achats de biens dans les ports .....	209	96	+ 113	187	95	+ 92	410	104	+ 307	385	87	+ 298
<b>Services .....</b>	30 542	19 636	+ 10 905	32 238	20 019	+ 12 219	45 540	23 946	+ 21 594	47 979	26 611	+ 21 369
- Transports .....	4 683	6 143	- 1 460	5 153	6 586	- 1 433	7 456	8 845	- 1 389	8 601	9 446	- 845
- Voyages .....	19 112	4 433	+ 14 679	21 666	4 521	+ 17 145	29 196	4 400	+ 24 796	29 158	4 897	+ 24 262
- Services de communication .....	1 109	288	+ 821	1 206	180	+ 1 026	1 909	194	+ 1 715	2 551	215	+ 2 336
- Services d'assurance .....	250	361	- 111	320	309	+ 11	332	429	- 97	313	502	- 189
- Redevances et droits de licence .....	59	1 971	- 1 912	407	2 230	- 1 823	250	2 898	- 2 649	123	447	- 324
- Autres services aux entreprises .....	2 269	1 874	+ 395	1 568	2 243	- 675	3 659	2 504	+ 1 155	4 351	5 477	- 1 125
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A <sup>(1)</sup> .....	3 060	4 566	- 1 506	1 918	3 951	- 2 033	2 739	4 676	- 1 937	2 882	5 628	- 2 746
<b>Revenus .....</b>	1 829	11 492	- 9 664	2 934	12 206	- 9 272	3 685	13 097	- 9 412	4 152	12 289	- 8 137
- Revenus des investissements privés .....	95	2 273	- 2 179	143	2 992	- 2 849	155	4 548	- 4 393	102	5 328	- 5 226
- Revenus des investissements et des emprunts publics .....	1 734	9 219	- 7 485	2 791	9 213	- 6 422	3 530	8 548	- 5 018	4 050	6 961	- 2 911
<b>Transferts courants.....</b>	22 060	941	+ 21 120	27 630	1 250	+ 26 380	41 541	1 358	+ 40 184	37 952	1 272	+ 36 680
- Publics .....	464	369	+ 95	1 511	441	+ 1 069	735	510	+ 225	1 666	485	+ 1 181
- Privés .....	21 596	571	+ 21 025	26 119	809	+ 25 311	40 807	848	+ 39 959	36 286	787	+ 35 499

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.



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

(en millions de dirhams)

	1999			2000			2001*			2002**		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS</b>												
<b>FINANCIÈRES .....</b>	44 076	27 612	+ 16 464	31 487	32 070	- 583	46 158	23 533	+ 22 625	17 758	26 234	- 8 476
<b>1. Capital .....</b>	2	86	- 84	1	64	- 63	-	101	- 101	-	67	- 67
Transferts de capital .....	2	86	- 84	1	64	- 63	-	101	- 101	-	67	- 67
<b>2. Opérations financières .....</b>	44 073	27 526	+ 16 547	31 486	32 006	- 520	46 158	23 432	+ 22 726	17 758	26 167	- 8 409
<b>Secteur privé.....</b>	28 756	7 665	+ 21 091	21 933	14 377	+ 7 557	38 005	4 008	+ 33 997	10 168	4 426	+ 5 743
- Crédits commerciaux .....	8 507	3 451	+ 5 056	8 525	4 101	+ 4 424	3 597	-	+ 3 597	3 542	-	+ 3 542
- Prêts et investissements .....	18 503	4 214	+ 14 289	12 652	10 276	+ 2 376	33 296	4 008	+ 29 289	6 627	4 426	+ 2 201
- Autres capitaux privés .....	1 746	-	+ 1 746	757	-	+ 757	1 111	-	+ 1 111	-	-	-
<b>Secteur public .....</b>	15 211	19 509	- 4 298	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 348	21 330	- 13 982
- Prêts .....	15 211	19 509	- 4 298	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 348	21 330	- 13 982
<b>Autres .....</b>	106	352	- 246	419	166	+ 253	1 060	126	+ 934	242	411	- 170
<b>C. ÉCART STATISTIQUE .....</b>	1 238	-	+ 1 238	1 223	-	+ 1 223	2 657	-	+ 2 657	-	946	- 946
<b>TOTAL .....</b>	173 365	157 300	+ 16 065	174 340	178 746	- 4 406	220 305	176 813	+ 43 491	194 478	187 450	+ 7 028

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 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>(1)</sup>	10,917 <sup>(1)</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
Déc. 2000	9,8376	9,8968	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,820	132,610	118,930	119,650	111,370	112,040	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
Déc. 2001	10,2010	10,2620	11,525	11,595	7,2464	7,2899	16,697	16,798	137,200	138,020	128,150	128,920	109,910	110,570	6,8940	6,9354	8,7742	8,8270
2002 Janv.	10,1380	10,1990	11,741	11,811	7,4041	7,4486	16,596	16,969	136,480	137,300	129,340	130,120	110,510	111,180	6,8759	6,9172	8,8173	8,8703
Fév.	10,1400	10,2010	11,735	11,806	7,3154	7,3594	16,605	16,705	136,440	137,260	131,500	132,290	111,930	112,600	6,8727	6,9140	8,7529	8,8055
Mars	10,1630	10,2240	11,656	11,727	7,3104	7,3544	16,586	16,686	136,710	137,530	131,890	132,680	112,530	113,200	6,9264	6,9681	8,8060	8,8589
Avril	10,2490	10,3100	11,363	11,432	7,2477	7,2913	16,560	16,660	137,860	138,690	135,320	136,140	110,770	111,430	7,0203	7,0624	8,8593	8,9125
Mai	10,3370	10,3990	11,062	11,128	7,2357	7,2792	16,164	16,261	139,100	139,940	138,310	139,150	113,660	114,340	7,0567	7,0991	8,8937	8,9472
Juin	10,4880	10,5510	10,547	10,610	7,0042	7,0463	16,154	16,251	141,170	142,020	141,290	142,140	115,330	116,030	7,1263	7,1691	8,8835	8,9368
Juil.	10,4510	10,5140	10,673	10,737	6,7758	6,8166	16,680	16,780	140,670	141,520	140,570	141,420	112,900	113,570	7,1881	7,2313	8,8974	8,9509
Août	10,4630	10,5250	10,633	10,697	6,8297	6,8708	16,469	16,568	140,910	141,750	141,720	142,580	113,980	114,660	7,1225	7,1653	8,9872	9,0412
Sept.	10,4710	10,5340	10,604	10,667	6,7227	6,7631	16,637	16,737	140,990	141,830	142,660	143,520	114,320	115,010	7,1787	7,2219	8,7414	8,7939
Oct.	10,4700	10,5330	10,607	10,671	6,7699	6,8105	16,543	16,643	140,880	141,730	142,170	143,030	115,220	115,910	7,1582	7,2012	8,6556	8,7076
Nov.	10,4860	10,5490	10,555	10,618	6,7133	6,7537	16,390	16,489	141,190	142,040	143,830	144,700	115,970	116,670	7,1035	7,1461	8,6150	8,6668
Déc.	10,6080	10,6720	10,136	10,197	6,4212	6,4598	16,306	16,404	142,810	143,670	145,820	146,690	115,620	116,310	7,3062	7,3501	8,5445	8,5958
2003 Janv.	10,6830	10,7470	9,882	9,941	6,4448	6,4835	16,305	15,713	143,650	144,510	143,390	144,250	115,750	116,440	7,2783	7,3221	8,2606	8,3102
Fév.	10,6780	10,7420	9,899	9,959	6,6266	6,6664	15,619	16,404	143,740	144,610	138,260	139,090	116,650	117,350	7,2983	7,3422	8,3812	8,4315
Mars	10,6730	10,7370	9,914	9,974	6,7593	6,7999	15,537	16,630	143,730	144,590	135,700	136,510	115,630	116,330	7,2319	7,2754	8,2626	8,3123
Avril	10,7490	10,8140	9,655	9,713	6,7092	6,7495	15,413	15,506	144,790	145,660	137,710	138,530	117,840	118,550	7,0984	7,1410	8,0764	8,1249
Mai	10,8740	10,9390	9,229	9,284	6,7325	6,7730	15,130	15,221	146,460	147,340	138,210	139,040	118,920	119,640	7,1126	7,1553	7,7272	7,7736
Juin	10,8090	10,8740	9,452	9,509	6,9688	7,0107	15,595	15,688	145,470	146,350	130,400	131,180	117,090	117,800	6,9550	6,9968	7,8677	7,9150
Juil.	10,7860	10,8500	9,531	9,588	6,7910	6,8318	15,368	15,460	145,140	146,010	132,250	133,040	117,380	118,080	6,9731	7,0150	7,9477	7,9954
Août	10,7030	10,7680	9,811	9,870	7,0318	7,0740	15,477	15,570	144,090	144,950	129,760	130,540	116,100	116,800	6,9619	7,0038	8,4049	8,4554
Sept.	10,8610	10,9260	9,275	9,330	6,8956	6,9371	15,476	15,569	146,260	147,140	132,210	133,010	120,920	121,640	7,0623	7,1048	8,4036	8,4541
Oct.	10,8470	10,9120	9,322	9,378	7,0689	7,1114	15,771	15,866	145,910	146,790	132,110	132,910	119,940	120,660	6,9959	7,0380	8,5525	8,6038
Nov.	10,9140	10,9800	9,092	9,147	6,9993	7,0413	15,665	15,759	146,710	147,590	133,650	134,450	120,650	121,370	7,0489	7,0913	8,3051	8,3550
Déc.	11,0220	11,0880	8,724	8,776	6,7794	6,8201	15,650	15,744	148,050	148,894	131,330	132,120	121,520	122,250	7,0732	7,1157	8,1564	8,2055

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrif.

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(*)</sup>	2001 <sup>(*)</sup>	2002 <sup>(**)</sup>
<b>Activités primaires.....</b>	17 120	21 901	18 251	15 377	19 619	20 717
Agriculture, sylviculture et pêche .....	17 120	21 901	18 251	15 377	19 619	20 717
<b>Activités secondaires .....</b>	38 484	39 358	40 422	41 580	43 643	44 817
Industrie extractive.....	4 088	3 951	3 905	3 838	3 952	4 079
Énergie et eau <sup>(1)</sup> .....	6 225	6 544	6 754	6 722	7 250	7 468
Industrie manufacturière.....	22 806	23 277	23 906	24 744	25 792	26 641
Bâtiment et travaux publics.....	5 365	5 586	5 857	6 276	6 648	6 628
<b>Activités tertiaires .....</b>	46 824	50 005	51 924	54 592	55 705	57 519
Transports et communications.....	7 961	8 655	9 358	10 186	10 162	10 625
Autres services <sup>(2)</sup> .....	14 200	14 795	14 948	15 108	15 328	15 499
Commerce <sup>(3)</sup> .....	24 663	26 555	27 618	29 298	30 216	31 395
<b>Produit intérieur brut marchand.....</b>	102 428	111 264	110 597	111 549	118 967	123 053
<b>Administrations publiques.....</b>	21 769	22 465	23 027	23 351	24 428	24 916
<b>Produit intérieur brut.....</b>	124 197	133 729	133 623	134 900	143 395	147 969

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(*)</sup>	2001 <sup>(*)</sup>	2002 <sup>(**)</sup>
<b>Activités primaires.....</b>	49 140	59 211	52 905	48 991	59 657	64 141
Agriculture, sylviculture et pêche .....	49 140	59 211	52 905	48 991	59 657	64 141
<b>Activités secondaires .....</b>	104 975	108 669	110 553	113 100	118 653	120 622
Industrie extractive.....	7 132	7 335	7 464	7 290	7 429	7 314
Énergie et eau <sup>(1)</sup> .....	26 867	27 462	27 159	25 264	26 983	27 129
Industrie manufacturière.....	56 212	58 400	59 582	62 246	64 869	66 864
Bâtiment et travaux publics.....	14 764	15 472	16 348	18 300	19 372	19 314
<b>Activités tertiaires .....</b>	120 836	128 892	132 712	141 628	146 621	153 047
Transports et communications.....	18 555	19 796	21 678	24 897	26 259	28 673
Autres services <sup>(2)</sup> .....	40 212	42 992	44 695	46 107	47 326	48 666
Commerce <sup>(3)</sup> .....	62 069	66 104	66 339	70 624	73 036	75 708
<b>Produit intérieur brut marchand.....</b>	274 951	296 772	296 170	303 719	324 932	337 810
<b>Administrations publiques.....</b>	43 391	47 234	49 424	50 489	58 253	59 972
<b>Produit intérieur brut.....</b>	318 342	344 006	345 594	354 208	383 185	397 782

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999 <sup>(*)</sup>	2000 <sup>(*)</sup>	2001 <sup>(*)</sup>	2002 <sup>(**)</sup>
<b>RESSOURCES</b>						
<b>Produit intérieur brut.....</b>	318 342	344 005	345 594	354 208	383 185	397 782
<b>Déficit en ressources.....</b>	11 998	15 782	14 880	23 245	13 533	12 215
Importations de biens et services non facteurs .....	85 553	93 500	99 543	116 200	120 479	128 239
Exportations de biens et services non facteurs .....	73 555	77 718	84 663	92 955	106 946	116 024
<b>Total des ressources disponibles .....</b>	<b>330 340</b>	<b>359 787</b>	<b>360 474</b>	<b>377 453</b>	<b>396 718</b>	<b>409 997</b>
<b>EMPLOIS</b>						
<b>Consommation finale nationale .....</b>	264 439	283 570	280 562	293 512	308 997	319 680
Ménages résidents.....	207 831	221 569	214 416	225 823	233 174	239 718
Administrations publiques.....	56 608	62 001	66 146	67 689	75 823	79 962
<b>Investissement .....</b>	65 901	76 217	79 912	83 941	87 721	90 317
Formation brute de capital fixe.....	65 786	75 739	81 896	85 422	85 375	91 142
Variation des stocks.....	+115	+478	-1 984	-1 481	+2 346	- 825
<b>Total des emplois .....</b>	<b>330 340</b>	<b>359 787</b>	<b>360 474</b>	<b>377 453</b>	<b>396 718</b>	<b>409 997</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999(*)	2000(*)	2001(*)	2002(**)
Produit intérieur brut.....	318 342	344 005	345 594	354 208	383 185	397 782
Revenus nets de l'extérieur.....	11 167	14 402	13 243	18 199	31 743	28 665
<b>Revenu national brut disponible .....</b>	<b>329 509</b>	<b>358 407</b>	<b>358 837</b>	<b>372 407</b>	<b>414 927</b>	<b>426 447</b>
<b>Consommation finale nationale .....</b>	<b>264 439</b>	<b>283 570</b>	<b>280 562</b>	<b>293 512</b>	<b>308 997</b>	<b>319 680</b>
- Ménages résidents.....	207 831	221 569	214 416	225 823	233 174	239 718
- Administrations publiques.....	56 608	62 001	66 146	67 689	75 823	79 962
<b>Épargne nationale brute.....</b>	<b>65 070</b>	<b>74 837</b>	<b>78 276</b>	<b>78 894</b>	<b>105 930</b>	<b>106 767</b>
<b>Affectation du revenu national brut disponible.....</b>	<b>329 509</b>	<b>358 407</b>	<b>358 837</b>	<b>372 407</b>	<b>414 927</b>	<b>426 447</b>

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1997	1998	1999(*)	2000(*)	2001(*)	2002(**)
Épargne nationale brute.....	65 070	74 837	78 275	78 895	105 930	106 767
Transferts nets en capital reçus	-43	-96	-84	-63	-101	-66
<b>Besoin de financement .....</b>	<b>874</b>	<b>1 476</b>	<b>1 720</b>	<b>5 109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des ressources .....</b>	<b>65 901</b>	<b>76 217</b>	<b>79 912</b>	<b>83 941</b>	<b>105 829</b>	<b>106 701</b>
Formation brute de capital fixe.....	65 786	75 739	81 896	85 422	85 375	91 142
Variation des stocks .....	+115	+478	-1 984	-1 481	+2 346	- 825
<b>Capacité de financement .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 108</b>	<b>16 384</b>
<b>Total des emplois .....</b>	<b>65 901</b>	<b>76 217</b>	<b>79 912</b>	<b>83 941</b>	<b>105 829</b>	<b>106 701</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

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)