

BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

MARS 2005



BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

MARS 2005

N° 103

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

Dépôt légal : 7/1998
ISSN : 1114-0828

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

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

SOMMAIRE

	Page
COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 22 MARS 2005	5
RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE	17
STATISTIQUES	
. Sommaire	35
. Statistiques monétaires	37
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt	53
. Sociétés de financement	69
. Etablissements financiers	73
. Marché des capitaux	79
. Finances publiques	85
. Indices des prix	91
. Production	97
. Commerce extérieur	105
. Balance des paiements avec l'étranger	119
. Cours de change	123
. Comptes de la Nation	127

Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

Signes

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

Abréviations

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

Sigles

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

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

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR
AU CONSEIL DE LA BANQUE
DU 22 MARS 2005**

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

La croissance de l'économie mondiale, chiffrée à 3,9% en 2003 a atteint 5,1% en 2004 et devrait se situer à 4,3% en 2005. Cette évolution qui traduit la vigueur de la reprise enregistrée aux Etats-Unis, dans les pays en développement d'Asie et, dans une moindre mesure, au Japon et dans la zone euro s'est accompagnée d'une progression du volume du commerce mondial à un rythme de 9,8% en 2004 qui devrait se poursuivre en 2005 avec un taux d'environ 7%. Parallèlement, les pressions inflationnistes sont restées, dans l'ensemble, relativement contenues, malgré l'augmentation importante des prix du pétrole.

Aux Etats-Unis, où l'activité est demeurée soutenue par la consommation des ménages, ainsi que par l'investissement et la rentabilité des entreprises, le PIB a progressé de 4,4% en 2004, contre 3% en 2003 et devrait croître de 3,7% en 2005. La vigueur de l'activité économique outre-Atlantique s'est traduite par une baisse du chômage, revenu de 6% en 2003 à 5,5% en 2004 et devant se situer à 5,3% en 2005. Pour ce qui est de l'inflation, elle a été contenue à 2,7% en 2004, du fait des resserrements monétaires opérés par la Federal Reserve depuis juin.

Au Japon, la croissance a été stimulée par le rebond de l'investissement et des exportations et a atteint 2,6% contre 1,4% en 2003 et se situerait à 0,8% en 2005. La performance enregistrée en 2004 a permis de ramener le taux de chômage de 5,3% en 2003 à 4,7% en 2004.

Dans la zone euro, la reprise économique est demeurée relativement modeste, sous l'effet d'un euro fort, de la hausse des prix du pétrole et de ceux des différents produits de base. La croissance du PIB, qui n'a pas dépassé 0,5% en 2003, a atteint 1,9% en 2004 et devrait se situer à 1,6% en 2005. En France, le PIB a progressé de 2,1% au lieu de 0,6% en 2003, tandis qu'en Allemagne il a marqué une hausse de 1,6%, après une baisse de 0,1% en 2003. Le manque de dynamisme de l'activité économique dans cette zone s'est traduit en 2004 par le maintien du taux de chômage à 8,9% et du taux d'inflation à 2,2%.

Bénéficiant de l'accroissement des échanges internationaux et des flux des investissements directs étrangers, les pays émergents et en développement ont enregistré, dans l'ensemble, de bonnes performances en 2004. Les pays en développement d'Asie ont connu une expansion du PIB de 8,1% et tablent sur une progression de 7,5% en 2005. En Chine, la croissance s'est chiffrée à plus de 9,5% en 2004 et devrait se situer à 8,5% en 2005. En Amérique latine, la reprise observée essentiellement au Brésil et en Argentine s'est consolidée en 2004. La production de la région a globalement progressé de 5,5% contre 2,1% en 2003 et devrait croître de 4,1% en 2005.

SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE

Les tendances favorables de l'économie nationale se sont confirmées à l'issue de l'année 2004. Ainsi, le produit intérieur brut à prix constants, a progressé à un rythme de 3,5% qui fait suite à celui de 5,2% réalisé un an auparavant. Elle a été, au demeurant, plus équilibrée et s'est accompagnée de la consolidation des principaux équilibres macroéconomiques. En effet, la balance des paiements courants a dégagé, pour la quatrième année consécutive, un excédent significatif, tandis que la hausse des prix a été contenue et que la situation de l'emploi s'est améliorée.

Pour ce qui est des finances publiques, le déficit budgétaire, a été relativement réduit par rapport à celui de l'exercice précédent. Il est resté toutefois supérieur à l'objectif de 3% du PIB fixé initialement et ce, en raison notamment de l'impact négatif du renchérissement du pétrole et de l'incidence du tremblement de terre d'Al Hoceima et de l'invasion acridienne.

Dans le secteur primaire, la valeur ajoutée a marqué une hausse de 4% après celle de 18% en 2003 et a représenté, comme l'année dernière, environ 16% du PIB. Ainsi, la récolte céréalière, chiffrée à 85 millions de quintaux, s'est accrue de près de 8%. L'activité de l'élevage a, quant à elle, progressé de 2,5%, en liaison avec l'amélioration des terrains de parcours, tandis que la production de la pêche a accusé pour la troisième année consécutive une baisse, de l'ordre de 5%, du fait du prolongement de la période du repos biologique.

Parallèlement, la valeur ajoutée du secteur secondaire, qui a contribué à hauteur de 29,4% à la formation du PIB, a enregistré une augmentation de 4,1%, au lieu de 1,8% l'année précédente. Toutes les branches d'activité ont contribué à cette évolution, en particulier celle du bâtiment et des travaux publics, qui a progressé de 5,4%, à la faveur de la poursuite des travaux d'infrastructure et de construction de logements. De même, l'activité minière s'est redressée en liaison avec la reprise de la demande extérieure de minerai de phosphate et d'acide phosphorique. Pour sa part, la production de l'énergie s'est améliorée consécutivement au rétablissement de la capacité de production de la SAMIR et à l'accroissement de la demande émanant notamment des cimenteries. Quant aux industries manufacturières, elles ont progressé à un rythme comparable ou supérieur à celui de l'année précédente. Il en a été ainsi de l'activité des industries agro-alimentaires, qui a bénéficié de la hausse de la production agricole, ainsi que des industries de la chimie et de la parachimie, des industries métalliques, métallurgiques et électroniques et des activités liées au bâtiment.

Le secteur des services a connu, pour sa part, une croissance de 3,1%, qui a concerné toutes les branches, en particulier les activités liées au tourisme, comme en témoigne la progression de 16% des arrivées de touristes et de 18% des nuitées dans les hôtels classés.

Le produit intérieur brut, évalué à prix courants à 441,8 milliards de dirhams, s'est accru de 5,5%. En regard, la consommation finale nationale, estimée à plus de 360 milliards, a progressé de 7,2%, au lieu de 4,9% un an auparavant et ce, en relation notamment avec l'amélioration des revenus dans le monde rural et le relèvement des salaires de certaines catégories de fonctionnaires. Quant à la formation brute de capital fixe, elle a affiché une hausse de 8,8% après celle de 7,9% en 2003, laissant apparaître un taux d'investissement supérieur à 24%, au lieu de 23,8% en 2003. Les principales réalisations ont porté sur la poursuite des programmes d'infrastructure de base et de construction de logements, ainsi que sur des projets touristiques. Les investissements ont été également renforcés dans les secteurs de l'industrie et de l'agriculture.

L'accroissement de l'investissement, ainsi que la progression de l'activité économique ont été à l'origine de la création nette de 219.000 emplois et ont ainsi permis de réduire de 1,1 point de pourcentage le taux de chômage, qui s'est établi à 10,8% de la population active.

En ce qui concerne le rythme de l'inflation, il est passé de 1,2% en 2003 à 1,5% en 2004, tout en restant en deçà de la limite de 2% prise en compte pour la programmation monétaire. Cette évolution a concerné aussi bien les prix des produits alimentaires que ceux des produits non alimentaires, lesquels ont augmenté en 2004 respectivement de 1,6% et de 1,5% au lieu de 1,3% et 1,1% une année auparavant.

Au niveau des transactions avec l'étranger, la balance commerciale s'est soldée, en 2004, par un déficit de 69,6 milliards de dirhams, en aggravation de plus d'un tiers d'une année à l'autre du fait de la forte augmentation des importations, les exportations ayant enregistré une progression limitée. Aussi, le taux de couverture s'est-il infléchi, revenant en un an de 61,6% à 55,2%.

Les importations (CAF), chiffrées à 155,3 milliards de dirhams, se sont inscrites en hausse de 19,2 milliards ou 14,1%. Cette évolution est imputable à l'alourdissement de la facture énergétique de 20% et résulte également de l'accroissement des acquisitions des biens d'équipement de 14,3%, de demi-produits de 17,2%, et de céréales de 30,6%. Quant aux exportations, établies à 85,7 milliards, leur hausse n'a pas dépassé 1,8 milliard ou 2,1% et tient essentiellement à la progression des ventes de minerais et de dérivés de phosphates, de 2,6 milliards ou 22%. Les autres exportations ont fléchi de 1,2%, ce qui traduit une contraction des ventes des produits de la mer, elle-même due à la diminution de la production, et une stagnation, voire une baisse des ventes des autres principaux produits, notamment les textiles.

Pour leur part, les recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger ont progressé, en un an, respectivement de 12% et de 7,4% pour atteindre 34,6 milliards et 37,2 milliards de dirhams.

Au total, le compte courant de la balance des paiements a dégagé en 2004 un solde positif, pour la quatrième année consécutive, estimé à plus de 1% du PIB.

Compte tenu des entrées de capitaux, principalement sous forme d'investissements directs d'un montant de 13,9 milliards de dirhams, dont 4,7 milliards au titre des privatisations, l'excédent de la balance des paiements a atteint 16,8 milliards de dirhams, ce qui a porté les réserves de change, à fin 2004, à un niveau équivalant à 12 mois d'importations de biens, non compris les marchandises importées dans le cadre de l'admission temporaire sans paiement.

S'agissant des finances publiques, les recettes ordinaires hors privatisation, chiffrées à 111,4 milliards de dirhams, ont marqué un accroissement de 8% par rapport à l'exercice 2003. Cette hausse est attribuable aussi bien aux recettes fiscales, qui ont augmenté de 6,7%, qu'aux recettes non fiscales, lesquelles ont progressé, en un an, de 22,3% suite à l'accroissement du produit des monopoles. En regard, les dépenses ordinaires se sont élargies de 6,7% pour s'élever à 104 milliards, du fait essentiellement de l'accroissement de 6% des dépenses de fonctionnement, arrêtées à 79,8 milliards, dont 56,6 milliards au titre des charges du personnel, soit l'équivalent de 12,9% du PIB. Les dépenses afférentes à la compensation se sont également inscrites en hausse, passant de 4,9 milliards à 6,8 milliards en raison de la prise en charge par l'Etat d'une large part de l'effet du renchérissement du pétrole. Les charges en intérêts de la dette publique sont restées, quant à elles, quasiment stables.

Aussi, le budget ordinaire a-t-il dégagé un excédent de 7,4 milliards au lieu de 5,5 milliards en 2003, ce qui a permis de couvrir plus du tiers des dépenses d'équipement, passées de 19,8 milliards à 22 milliards d'une année à l'autre. En définitive, le déficit budgétaire, hors privatisation, ressort à 20,8 milliards ou 4,7% du PIB, au lieu de 5,2% du PIB en 2003. Celui-ci, ainsi que les paiements nets de 6,5 milliards de dirhams au titre de la dette extérieure, ont été couverts par les recettes de privatisation à concurrence de 9,6 milliards et par le recours au marché des adjudications à hauteur de 17,7 milliards, le Trésor ayant par ailleurs amélioré sa position nette vis-à-vis du système bancaire.

Prévisions pour l'ensemble de l'année 2005

L'insuffisance des pluies et la vague de froid qui a sévi durant les deux premiers mois de 2005 ne manqueraient pas d'avoir un effet négatif sur les résultats de la campagne agricole en cours. Dans ces conditions, le taux de croissance serait de 2,8%, au lieu de 3,2% prévus initialement. Quant au PIB non

agricole, qui est pris comme référence pour l'établissement de la norme monétaire, il augmenterait à un rythme de 3,6%, légèrement inférieur aux premières prévisions. En ce qui concerne les prix, leur hausse devrait continuer de s'inscrire dans la tendance modérée observée au cours des dernières années.

Quant à l'évolution de la situation financière, elle serait favorablement influencée par l'opération de cession de 16% du capital de Maroc Télécom réalisée au début de janvier 2005 et qui a rapporté 12,4 milliards de dirhams.

Ces prévisions restent cependant tributaires du comportement de facteurs exogènes, tels que les conditions climatiques, les cours du pétrole sur le marché international, ainsi que la parité euro-dollar.

EVOLUTION MONÉTAIRE

L'année 2004 a été marquée par la poursuite de l'évolution favorable des recettes du tourisme et des transferts des Marocains résidant à l'étranger ainsi que par l'impact des opérations de privatisation de la Banque centrale populaire et de cession de 14,9% du capital de Maroc Télécom pour un montant global de 9,6 milliards de dirhams, dont 4,7 milliards en devises.

En dépit de l'affectation d'un montant de 4,5 milliards au compte du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, les agrégats de monnaie ont progressé à un rythme rapide et d'importants excédents de liquidités ont persisté au terme de l'année 2004. Dans ce contexte, la tendance baissière des taux d'intérêt a été, dans l'ensemble, consolidée.

Evolution en 2004

A l'exception de quelques resserrements ponctuels des trésoreries bancaires, notamment en novembre où Bank Al-Maghrib a dû accorder des avances à 5 jours, des liquidités excédentaires ont persisté tout au long de l'année 2004.

La Banque centrale a résorbé ces excédents essentiellement par le biais de la facilité de dépôt et, dans une moindre mesure, par les opérations de reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres et de swaps de change. Le taux du marché interbancaire, qui s'était établi en moyenne à 3,22% en 2003, a en conséquence accusé un fléchissement de 83 points de base, revenant à 2,39% pour l'ensemble de l'année 2004.

Parallèlement, le taux moyen pondéré des dépôts bancaires à 6 mois et à un an a diminué de 20 points de base pour s'établir, à fin décembre 2004, à 3,38%. Pour leur part, les taux d'émission des bons du Trésor par adjudication ont marqué un repli, qui a varié entre 38 points de base pour les bons à 15 ans et 116 points de base pour les bons à 26 semaines.

S'agissant des conditions débitrices, le coût moyen du crédit bancaire a connu, au cours du premier semestre 2004, une décrue de 21 points de base et celui des concours des sociétés de financement a baissé de 37 points de base, revenant respectivement à 7,88% et à 12,72%. Quant aux taux débiteurs minimums et maximums appliqués par les banques, ils sont restés stables respectivement à 7% et à 12,50%.

Au plan monétaire, la progression des agrégats de monnaie a atteint 7,6% pour M3 et 9,6% pour M1, soit un rythme excédant la norme monétaire de 6,5% à 7,5% fixée au début de l'année 2004.

Ce dépassement est lié, d'une part, à un accroissement des avoirs extérieurs nets supérieur aux prévisions et, d'autre part, à la transformation des portefeuilles. En effet, dans un contexte d'abondance de liquidités et de baisse des rendements, la monnaie scripturale a connu une nette augmentation, en relation avec les arbitrages effectués en faveur des dépôts à vue et ce, au détriment des placements à terme.

Ainsi, les avoirs extérieurs nets ont marqué, au terme de l'année 2004, une progression de 16,5 milliards ou 12,9%, du fait de la poursuite de l'évolution favorable des recettes de voyage et des transferts des MRE ainsi que du flux de devises généré par la cession de 14,9% du capital de Maroc Télécom. Le crédit intérieur à caractère monétaire a, quant à lui, connu une hausse limitée à 4,7% et

qui est attribuable à l'accroissement des concours à l'économie de 16,6 milliards ou 6,8%. Les crédits immobiliers ont augmenté de 15,5% et les facilités de trésorerie et à la consommation respectivement de 3,3% et de 3,9%. Quant aux prêts à l'équipement, ils ont accusé une baisse de 1,1% par rapport à l'année 2003, à l'issue de laquelle ils avaient marqué une forte progression en relation avec le financement de l'opération de privatisation de la Régie des Tabacs. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont enregistré un repli de 5,8 milliards ou 7,4%, par suite de l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 762 millions et de la baisse des concours des banques de 5,1 milliards.

Cette évolution s'est accompagnée d'un accroissement de la circulation fiduciaire et de la monnaie scripturale respectivement de 6,1% et de 11,2% et d'un développement des placements à vue de 10,3%, les dépôts à terme étant, quant à eux, restés quasiment stables d'une fin d'année à l'autre.

Les agrégats de placements liquides ont, pour leur part, marqué au terme de l'année 2004 une progression de 23,6% attribuable à la hausse de 27,6% qu'ont connue les titres d'OPCVM obligataires, sous l'effet conjugué de l'appréciation des cours et au renforcement des souscriptions, ainsi qu'à l'augmentation de 37,4% de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés, en relation avec l'amélioration des indices boursiers.

Regroupant l'agrégat M3 et l'ensemble des agrégats de placements liquides, les liquidités totales de l'économie ont marqué, en moyenne en 2004, un accroissement de 8,1% supérieur au taux de croissance du PIB à prix courants.

S'agissant de l'activité des marchés de capitaux, elle a été caractérisée, au cours de l'année 2004, par la poursuite du redressement des principaux indicateurs boursiers ainsi que par l'essor des émissions de titres de créances négociables.

En effet, les émissions de bons du Trésor ont totalisé 75,2 milliards au lieu de 66,5 milliards en 2003. Toutefois, compte tenu des remboursements, les apports nets pour le Trésor se sont établis à 17,7 milliards, contre 27,2 milliards un an auparavant. Pour ce qui est des transactions sur le marché secondaire des bons du Trésor, elles ont atteint, en moyenne mensuelle, 368,6 milliards de dirhams au lieu de 231,2 milliards l'exercice précédent.

Dans le contexte d'abondance de liquidités et de baisse des taux d'intérêt, les émetteurs privés ont levé 11,6 milliards de dirhams sur le marché des capitaux. Ainsi, les émissions de titres de créances négociables ont plus que doublé, passant de 2,9 milliards en 2003 à 6 milliards en 2004, dont 4,4 milliards de billets de trésorerie. Après remboursement des échéances, ces émissions ont permis un apport net de fonds de 1,2 milliard, contre un flux net négatif de 3,6 milliards en 2003. Pour leur part, les emprunts obligataires se sont élevés, au terme de l'année 2004, à 5,6 milliards de dirhams au lieu de 4,2 milliards un an auparavant.

Enfin, concernant le marché boursier, l'indice Masi a marqué une hausse annuelle de 14,7%. Parallèlement, la capitalisation boursière est passée, en un an, de 115,5 milliards à 206,5 milliards de dirhams, à la suite notamment de l'introduction en bourse de Maroc Télécom et de la Banque centrale populaire. De même, le volume des transactions a augmenté de plus du tiers pour atteindre 71,7 milliards de dirhams.

Prévisions pour l'année 2005

L'opération de cession de 16% du capital de Maroc Télécom réalisée au début du mois de janvier 2005 a procuré des apports en devises, d'un montant de 6,4 milliards de dirhams, et a été couverte par des crédits bancaires à hauteur de 6 milliards. L'affectation de la moitié des recettes au compte du Fonds Hassan II pour le développement économique et social a permis d'en neutraliser partiellement l'impact sur la création monétaire et la liquidité du marché.

Au terme du mois de février 2005, les avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib se sont renforcés de 6,3 milliards de dirhams, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont diminué de 10 milliards. Compte tenu de l'accroissement des concours à l'économie, la masse monétaire s'est accrue par rapport à fin décembre 2004 à un rythme de 0,6%, conforme à la tendance de la norme de référence de 6,5% à 7,5% fixée pour l'année en cours.

Etant donné le renforcement prévisible des avoirs extérieurs nets de 10 milliards de dirhams et le développement des crédits à l'économie de 23 milliards, devant assurer un financement adéquat de l'activité économique, la réalisation de la norme de référence rend nécessaire, en plus du gel de la partie des recettes de privatisation affectée au compte du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib.

Une telle évolution se traduirait par un impact restrictif de 4 milliards de dirhams sur les trésoreries bancaires, ce qui ramènerait ainsi les excédents de liquidités à moins de 2 milliards de dirhams, à fin décembre 2005, au lieu de 5,7 milliards à fin décembre 2004.

La régulation de la liquidité du marché en 2005 serait d'autant plus aisée qu'un réaménagement du cadre de la politique monétaire a été opéré en janvier 2005. Tout en conférant davantage de souplesse à la gestion des trésoreries bancaires, le nouveau cadre opérationnel vise à améliorer la lisibilité de la politique monétaire et à introduire une certaine symétrie entre les instruments d'intervention. Le nouveau dispositif consiste en la fixation d'un taux directeur autour duquel la Banque veille à assurer l'équilibre du marché en injectant ou en retirant des liquidités et ce, à travers deux types d'interventions :

- les interventions effectuées à l'initiative de Bank Al-Maghrib sous forme d'avances ou de reprises de liquidités sur appels d'offres hebdomadaires ainsi que d'opérations d'open market et de swaps de change ;

- les opérations à l'initiative des banques sous forme d'avances ou de facilité de dépôt à 24 heures, dont les taux respectifs (taux directeur majoré de 100 points de base et taux directeur minoré de 100 points de base) représentent les limites de la bande que le taux interbancaire ne doit normalement pas dépasser.

Ce dispositif, qui comprend également la possibilité de recourir au ratio de la réserve monétaire sera, à l'avenir, complété par l'émission par la Banque centrale de ses propres titres.

RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

REPERTOIRE LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (*)

AGRICULTURE

Périmètres d'irrigation : prix du mètre cube d'eau

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre des finances et de la privatisation et du ministre de l'aménagement du territoire, de l'eau et de l'environnement n° 2015-04 du 26 novembre 2004 fixant le prix du mètre cube d'eau applicable dans les périmètres d'irrigation. **(B. 0. n°5280 du 6 janvier 2005)**

Les prix dits " taux d'équilibre " varient de 0,22 à 0,67 dirham le mètre cube selon les périmètres d'irrigation.

Périmètres d'irrigation : taux de la redevance supplémentaire

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre des finances et de la privatisation et du ministre de l'aménagement du territoire, de l'eau et de l'environnement n° 2016-04 du 26 novembre 2004 fixant le taux de la redevance supplémentaire destinée à couvrir les frais de pompage dans les périmètres d'irrigation où elle est applicable. **(B. 0. n°5280 du 6 janvier 2005)**

Le taux de la redevance supplémentaire varie de 0,05 à 0,40 dirham le mètre cube selon les périmètres d'irrigation.

Attribution à des agriculteurs de terres agricoles ou à vocation agricole faisant partie du domaine privé de l'Etat

Dahirs n°s 1-04-251, 1-04-252 et 1-04-253 du 7 janvier 2005 portant respectivement promulgation de la loi n° 05-01 relative à la cession à leurs occupants réguliers de certains lots agricoles ou à vocation agricole relevant du domaine privé de l'Etat. **(B.0. n°5284 du 20 janvier 2005)**

(*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 1^{er} trimestre 2005.

Les lots attribués avant le 9 juillet 1966, sont cédés à leurs occupants réguliers selon les conditions fixées par la présente loi.

1- On entend par occupant régulier :

- le bénéficiaire initial du lot ou ses ayants droit détenteurs de pièces justificatives d'attribution ;

- l'acquéreur du lot disposant d'un acte conclu avec l'attributaire initial ou ses ayants cause, notamment un contrat de vente, un acte de donation ou de legs ou un acte d'échange ;

- l'exploitant justifiant par acte adulaire de la possession paisible du lot pendant plus de dix ans, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi.

2- Le prix de cession des lots est fixé comme suit :

- pour le bénéficiaire initial ou ses ayants droit, il est égal au prix en vigueur à la date de l'attribution du lot ;

- pour l'acquéreur ou ses ayants cause, ce prix est majoré de 50% ;

- pour l'exploitant, ce prix est majoré de 100%.

Modalités de l'aide de l'Etat pour l'acquisition du matériel agricole

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre de l'intérieur et du ministre des finances et de la privatisation n° 2018-04 du 5 novembre 2004 modifiant l'arrêté conjoint du ministre de l'agriculture et de la réforme agraire, du ministre de l'intérieur et du ministre des finances n° 73-88 du 15 janvier 1988 fixant les modalités de l'aide de l'Etat à l'acquisition du matériel agricole. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

La subvention pour l'acquisition du matériel agricole est de l'ordre de 40%. Toutefois, le montant de la subvention au titre de l'acquisition du tracteur agricole, ne peut, en aucun cas, excéder les plafonds ci-après :

- 70.000 dirhams par unité pour les groupements ;

- 40.000 dirhams par unité pour les individus.

Pour les tracteurs agricoles, cette subvention sera accordée pour une période de cinq ans à partir du premier novembre 2004.

Modalités de l'aide de l'Etat à la création de vergers

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre de l'intérieur et du ministre des finances et de la privatisation n° 2019-04 du 5 novembre 2004 modifiant l'arrêté interministériel n° 354-69 du 25 juillet 1969 fixant les modalités de l'aide de l'Etat en vue de la création de vergers. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

Le taux de la subvention pour l'achat de plants, est fixé par espèce comme suit :

- 80% du prix de vente, par les pépiniéristes agréés par l'Etat, des plants certifiés d'olivier et d'amandier, et des plants certifiés ou communs de figuier, caroubier, pistachier, de noyer, de grenadier, de cerisier et de néflier.

- Pour l'olivier, cette aide n'est pas cumulable avec la prime à l'investissement concernant la création de nouvelles plantations oléicoles.

Les plants subventionnés seront mis à la disposition des agriculteurs dans le cadre de programmes de plantation annuels arrêtés par le ministère de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes.

Agréments pour la commercialisation de semences et de plants

Arrêtés du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n°s 2051-04 et 2052-04 du 3 décembre 2004 portant respectivement agrément de la société " Agricoplants " pour commercialiser des semences standard de légumes et des plants certifiés de pomme de terre et de la société " Lilfallah " pour commercialiser des semences certifiées des légumineuses alimentaires, des légumineuses fourragères, des céréales à paille, du maïs, des oléagineuses, des semences standard de légumes et des plants certifiés de pomme de terre. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

Création du Comité national du Codex Alimentarius

Décret n° 2-03-140 du 17 janvier 2005 portant création du Comité national du Codex Alimentarius. (B.O. n°5288 du 3 février 2005)

Il est créé, auprès de l'autorité gouvernementale chargée de l'agriculture, un comité national du codex alimentarius (CNC), qui a pour mission d'étudier les questions en rapport avec les normes du Codex Alimentarius et de donner son avis au gouvernement sur l'incidence de ces normes au niveau national.

A ce titre, le CNC est chargé de donner son avis sur :

- les propositions de la Commission du Codex Alimentarius, chargée de la mise en oeuvre du programme mixte de l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO) et l'Organisation mondiale de la santé (OMS), sur les normes alimentaires ;
- la participation des délégations nationales aux travaux de la commission du Codex Alimentarius et de ses organes subsidiaires ;
- les propositions de normes que le Maroc entend faire à la commission du Codex Alimentarius en vue de les adopter en tant que normes Codex ;
- l'adoption des normes Codex en tant que normes marocaines dans le cadre des dispositions légales régissant la normalisation nationale ;
- les études et recherches ayant trait à la normalisation et à la sécurité des aliments en rapport avec les travaux du Codex Alimentarius ;
- toute autre question concernant le Codex Alimentarius.

ASSAINISSEMENT

Tarifs de la redevance d'assainissement

Arrêtés du ministre délégué auprès du Premier ministre, chargé des affaires économiques et générales n° 1999-04 et 2000-04 du 24 novembre 2004 modifiant l'arrêté n° 571-01 du 22 mars 2001 fixant les tarifs de la redevance de l'assainissement dans certaines villes du Royaume. (B. O. n°5280 du 6 janvier 2005)

ASSURANCES

Contrat et présentation des opérations d'assurance

Arrêtés n°s 2240-04 et 2241-04 du 27 décembre 2004 relatifs respectivement au contrat et à la présentation des opérations d'assurance. **(B.0. n°5292 du 17 février 2005)**

Assurances obligatoires

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 213-05 du 26 janvier 2005 relatif aux assurances obligatoires. **(B.0. n°5292 du 17 février 2005)**

COMMERCE EXTÉRIEUR

Prohibition d'entrée sur le territoire national d'animaux vivants de l'espèce bovine

Arrêté du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n° 1905-04 du 29 octobre 2004 modifiant et complétant l'arrêté n°738-96 du 18 avril 1996 portant prohibition d'entrée sur le territoire national d'animaux vivants de l'espèce bovine, de denrées animales, de produits d'origine animale, et de produits de multiplication animale, issus de bovins, originaires ou provenant de certains pays (où des cas d'encéphalopathie spongiforme bovine ont été déclarés officiellement par l'Office international des épizooties (OIE)). **(B.0. n°5292 du 17 février 2005)**

COOPÉRATION INTERNATIONALE

Accord de prêt conclu avec la Banque africaine de développement

Décret n° 2-04-1054 du 20 janvier 2005 approuvant l'accord de prêt d'un montant de 215 millions d'euros conclu le 14 octobre 2004 entre le Royaume du Maroc et la Banque africaine de développement, pour le financement du programme d'ajustement sectoriel de l'eau. **(B.0. n°5288 du 3 février 2005)**

Convention de libre-échange avec la Turquie

Dahir n° 1-05-13 du 16 février 2005 portant promulgation de la loi n° 20-04 portant approbation, quant au principe, de la ratification de la Convention de libre-échange, faite à Ankara le 7 avril 2004 entre le Royaume du Maroc et la République de Turquie. **(B.O. n°5296 du 3 mars 2005)**

Maroc-Turquie

Dahir n° 1-05-23 du 16 février 2005 portant promulgation de la loi n° 18-04 portant approbation, quant au principe, de la ratification de la Convention faite à Ankara le 7 avril 2004 entre le Royaume du Maroc et la République de Turquie tendant à éviter la double imposition et à interdire l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu. **(B.O. n°5296 du 3 mars 2005)**

Adhésion du Maroc à la convention internationale pour la protection des obtentions végétales

Dahir n° 1-05-21 du 16 février 2005 portant promulgation de la loi n° 05-04 portant approbation, quant au principe, de l'adhésion du Royaume du Maroc à la Convention internationale pour la protection des obtentions végétales du 2 décembre 1961, révisée à Genève le 10 novembre 1972, le 23 octobre 1978 et le 19 mars 1991. **(B.O. n°5296 du 3 mars 2005)**

Ratification de l'Accord de libre-échange avec les Etats-Unis d'Amérique

Dahir n° 1-05-25 du 16 février 2005 portant promulgation de la loi n° 28-04 portant approbation, quant au principe, de la ratification de l'Accord de libre-échange entre le Royaume du Maroc et les Etats-Unis d'Amérique, fait à Washington le 15 juin 2004. **(B.O. n°5296 du 3 mars 2005)**

Convention de crédit conclue avec le Fonds saoudien de développement

Décret n° 2-05-65 du 3 février 2005 approuvant la convention de crédit (d'un montant de 75.000.000 de rials saoudiens) conclue le 11 décembre 2004 entre le Royaume du Maroc et le Fonds saoudien de développement, pour la participation au financement du projet de construction et d'équipement d'établissements d'enseignement collégial. **(B.0. n°5296 du 3 mars 2005)**

ÉNERGIE

Approbation d'avenants à un accord pétrolier

Arrêté conjoint du ministre de l'énergie et des mines et du ministre des finances et de la privatisation n° 2036-04 du 28 septembre 2004 approuvant l'avenant n° 3 à l'accord pétrolier conclu le 5 avril 2000 entre l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières représentant le Royaume du Maroc, et la société "Shell Recherches et Exploitation Maroc B.V", conclu le 28 septembre 2004 entre ledit office et les sociétés : "Shell Exploration et Production du Maroc GmbH", "Repsol Exploraçion S.A" et "Wintershall AG". **(B.0. n°5284 du 20 janvier 2005)**

Cession de parts d'intérêt des Sociétés "Shell Exploration et Production du Maroc GmbH", "Wintershall AG"

Arrêté du ministre de l'énergie et des mines n° 1812-04 du 28 septembre 2004 instituant la cession partielle des parts d'intérêt de la société "Shell Exploration et Production du Maroc GmbH" aux sociétés : "Repsol Exploraçion S.A." et "Wintershall AG" dans les permis de recherches d'hydrocarbures dits "Rimella Haute Mer A, B, C, D et E". **(B.0. n°5284 du 20 janvier 2005)**

La cession partielle des parts d'intérêt de la société " Shell exploration et production du Maroc GmbH " dans les permis de recherche dénommés "Rimella Haute Mer A, B, C, D et E " est instituée au profit des sociétés " Repsol Exploraçion S.A. " et " Wintershall AG ".

La cession partielle des parts d'intérêt portera sur la totalité des périmètres couverts par les permis de recherche dits " Rimella Haute Mer A, B, C, D et E " .

Les cessionnaires prennent à leur compte tous les engagements souscrits par le cédant, bénéficieront de tous les droits et privilèges accordés au cédant et ce, au titre du code des hydrocarbures et de l'accord pétrolier du 5 avril 2000.

Arrêté du ministre de l'énergie et des mines n° 2174-04 du 25 octobre 2004 modifiant l'arrêté du ministre de l'industrie, du commerce, de l'énergie et des mines n° 432-01 du 8 février 2001 accordant un permis de recherches d'hydrocarbures dit "Cap Drâa Haute Mer II" à l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières et aux sociétés : "Entreprise Oil Exploration Limited", "Kerr Mc Gee du Maroc Limited" et "Energy Africa Morocco Limited".
(B.0. n°5284 du 20 janvier 2005)

EMPLOI

Code de travail

Décret n° 2-04-422 du 29 décembre 2004 fixant les mentions que doit comporter la carte de travail. **(B. 0. n°5280 du 6 janvier 2005)**

ÉTABLISSEMENTS PUBLICS

Office national des hydrocarbures et des mines

Décret n° 2-04-372 du 29 décembre 2004 pris pour l'application de la loi n° 33-01 portant création de l'Office national des hydrocarbures et des mines.
(B. 0. n°5280 du 6 janvier 2005)

Cet Office, dénommé ONHYM, a son siège à Rabat et il est placé sous la tutelle du ministre de l'énergie et des mines.

FINANCES PUBLIQUES

Ouverture d'un compte de dépôt à la Trésorerie générale du Royaume

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2010-04 du 3 janvier 2005 autorisant les trésoriers et les receveurs communaux à disposer d'un compte de dépôt à la Trésorerie générale du Royaume. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

Lorsque les besoins ou les spécificités d'un projet financé en totalité ou en partie par des fonds de concours étrangers, accordés à une collectivité locale sous forme de dons, nécessitent l'ouverture d'un compte bancaire, les trésoriers et les receveurs communaux sont autorisés à se faire ouvrir un compte de dépôt à la Trésorerie générale du Royaume destiné à retracer les encaissements y afférents.

Toutefois, les opérations de recettes et de dépenses relatives audit projet doivent être exécutées dans le cadre du budget de la collectivité locale concernée conformément à la réglementation en vigueur.

Lorsque la convention relative au projet l'exige, le compte peut être libellé au nom de la collectivité locale concernée. Dans ce cas, ladite convention en fixera les modalités d'utilisation. Le compte est clôturé dès l'achèvement du projet pour lequel il a été créé.

Emission de bons du Trésor

Arrêtés du ministre des finances et de la privatisation n°s 223-05, 224-05 et 226-05 du 28 janvier 2005 relatifs respectivement à l'émission de bons du Trésor par voie d'adjudication, à six mois, à 1 an et à 5 ans concernant les comptes convertibles à terme. **(B.O. n°5292 du 17 février 2005)**

Coefficients de réévaluation en matière d'Impôt général sur le revenu

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 522-05 du 7 mars 2005 fixant, pour l'année 2005, les coefficients de réévaluation en matière d'impôt général sur le revenu. **(B. O. n°5300 du 17 Mars 2005)**

MARCHÉ DES CAPITAUX

Prises de participation dans le capital des sociétés "Maroc Connect" S.A. par la Société "Fipar Holding"

Décret n° 2-04-1015 du 10 janvier 2005 autorisant la société "Fipar Holding", filiale de la Caisse de dépôt et de gestion, à prendre une participation (50%) dans le capital de la société anonyme " Maroc Connect " S.A. **(B.0. n°5288 du 3 février 2005)**

Emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 222-05 du 28 janvier 2005 fixant la valeur de reprise des titres de l'emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti. **(B.0. n°5296 du 3 mars 2005)**

Entre le 1^{er} janvier et le 30 juin de l'année 2005, la valeur de reprise de l'obligation de l'emprunt 4,5% de 1952 à capital garanti admise en paiement des droits de mutation est fixée à cent soixante six mille trois cent cinquante cinq dirhams (166.355,00 DH).

Organismes de placement collectif en valeurs mobilières

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 250-05 du 4 février 2005 modifiant l'arrêté du ministre des finances et des investissements n° 2890-94 du 24 octobre 1994 relatif aux règles de composition des actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières. **(B.0. n°5300 du 17 Mars 2005)**

Modification du règlement général du Dépositaire Central

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 77-05 du 17 janvier 2005 approuvant la modification du règlement général du Dépositaire Central. **(B.0. n°5300 du 17 Mars 2005)**

MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE

Contrat « Master Agreement » conclu avec la Banque internationale pour la reconstruction et le développement

Décret n° 2-04-926 du 23 décembre 2004 approuvant le contrat "Master Agreement" conclu le 1er octobre 2004 entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), relatif à l'utilisation des instruments de couverture de risques de taux d'intérêt et d'échange de devises sur les prêts contractés auprès de cette institution. **(B.O. n°5280 du 6 janvier 2005)**

Intérêts créditeurs servis par les Banques

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n°45-05 du 10 janvier 2005 modifiant l'arrêté n° 1130-94 du 5 avril 1994 réglementant les intérêts créditeurs servis par les banques. **(B.O. n°5292 du 17 février 2005)**

Après avis du Conseil national de la monnaie et de l'épargne en date du 30 décembre 2004, le taux de rémunération annuel des comptes sur carnet est égal au minimum au taux moyen pondéré des taux des bons du Trésor à 52 semaines émis par voie d'adjudication au cours du semestre précédent diminué de 50 points de base.

Nouvel agrément à la Société "Wafasalaf"

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 13-05 du 31 décembre 2004 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société " Wafasalaf ".**(B.O. n°5300 du 17 Mars 2005)**

La société "Wafasalaf", dont le siège social est sis au n° 1, avenue Hassan II à Casablanca, est agréée en qualité de société de financement pour effectuer les opérations de crédit à la consommation ainsi que celles relatives à la location avec option d'achat (LOA) et à la location longue durée et à continuer à exercer son activité, suite à l'opération de fusion-absorption avec la société "Crédor".

La société "Wafasalaf" est habilitée à recevoir du public des fonds d'un terme supérieur à deux ans.

PRIVATISATION

Transfert d'entreprises publiques au secteur privé

Dahir n° 1-04-277 du 7 janvier 2005 portant promulgation de la loi n° 75-03 modifiant et complétant la loi n° 39-89 autorisant le transfert d'entreprises publiques au secteur privé. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

PRIX

Prix de vente au public des Tabacs manufacturés

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 506-05 du 25 février 2005 complétant l'arrêté n° 1382-04 du 22 juillet 2004 relatif à la fixation des prix de vente au public des tabacs manufacturés. **(B.O. n°5296 du 3 mars 2005)**

TÉLÉCOMMUNICATIONS

Transfert au secteur privé de 16% du capital de la Société Itissalat Al-Maghrib

Décret n° 2-04-1045 du 4 janvier 2005 décidant le transfert au secteur privé de 16% du capital de la Société Itissalat AI-Maghrib. **(B.O. n°5284 du 20 janvier 2005)**

Sont cédées à la "Société de participation dans les télécom-munications", filiale à 100% de Vivendi Telecom International et Vivendi Universal, ayant son siège social au 106, rue Abderrahman-Sehraoui à Casablanca, cent quarante millions six cent cinquante-cinq mille deux cent soixante (140.655.260) actions détenues par l'Etat marocain, représentant 16% du capital de la Société Itissalat Al-Maghrib.

Le transfert a lieu moyennant le paiement du prix de douze milliards quatre cent millions de dirhams (12.400.000.000 DH).

QUESTIONS SOCIALES

Couverture médicale de base

Dahir n° 1-05-04 du 16 février 2005 portant promulgation de la loi n° 01-05 modifiant l'article 147 de la loi n° 65-00 portant code de la couverture médicale de base. **(B.0. n°5296 du 3 mars 2005)**

Décret n° 2-04-1023 du 16 février 2005 pris pour l'application des dispositions de l'article 77 de la loi n° 65-00 portant code de la couverture médicale de base relatives au conseil d'administration de la Caisse nationale de la sécurité sociale. **(B.0. n°5296 du 3 mars 2005)**

TRANSPORT

Royal Air Maroc - autorisation à créer deux filiales dénommées "Atlas Hospitality Morocco S.A" et "Atlas Hotels & Resort S.A".

Décret n° 2-05-179 du 15 février 2005 autorisant la Compagnie nationale Royal Air Maroc à créer deux filiales dénommées "Atlas Hospitality Morocco S.A" et "Atlas Hôtels "Resort S.A.". **(B.0. n°5296 du 3 mars 2005)**

La demande d'autorisation de la Royal Air Maroc (RAM) porte sur la création de deux filiales dénommées "Atlas Hospitality Morocco S.A" et "Atlas Hôtels "Resort S.A.". Le projet de création de ces deux filiales s'inscrit dans le cadre de la réorganisation du pôle touristique de la RAM, dans la mesure où les futures filiales vont regrouper toutes les activités liées à l'hôtellerie.

La société "Atlas Hospitality Morocco S.A" aura pour mission d'assurer le pilotage stratégique de l'hôtellerie, la politique de développement, le suivi des performances de filiales et le lancement de nouvelles activités et disposera d'un capital social de 300.000 dirhams totalement souscrit par la RAM.

Ayant le même capital social souscrit également en totalité par la RAM, la société " Atlas Hôtels "Resort S.A" gèrera, pour sa part, les unités hôtelières disponibles sur le marché et celles en développement dans le cadre de l'augmentation de la capacité hôtelière découlant de la croissance du tourisme.

Le plan d'affaires des deux filiales démontre que leur rentabilité est assurée grâce à l'évolution des indicateurs suivants :

- le chiffre d'affaires de la filiale "Atlas Hospitality Morocco S.A" passera de 5,8 millions de dirhams en 2005 à 18,8 millions de dirhams en 2009 et celui de la filiale "Atlas Hôtels "Resort S.A" de 10 millions de dirhams à 18 millions de dirhams sur la même période ;

- le résultat net de la filiale "Atlas Hospitality Morocco S.A" augmentera de 0,4 million de dirhams en 2005 à environ 8 millions de dirhams en 2009. Pour "Atlas Hôtels "Resort S.A" le résultat net passera de 1,5 million de dirhams en 2005 à 4,7 millions de dirhams en 2009.

STATISTIQUES

SOMMAIRE

	Page
I. STATISTIQUES MONÉTAIRES	37
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	39
2. Engagements de Bank Al-Maghrib	40
3. Avoirs des banques	41
4. Engagements des banques	42
5. Agrégats de monnaie	43
6. Agrégats de placements liquides	44
7. Contreparties de M 3	45
8. Avoirs extérieurs nets	46
9. Créances sur l'État.....	47
10. Concours à l'économie	48
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2004).....	49
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2004).....	50
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib	51
14. Mouvements des chambres de compensation.....	52
II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT	53
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	55
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	58
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	60
4. Taux du marché monétaire interbancaire	61
5. 1 Taux des dépôts chez les banques	62
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale	62
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public	62
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an	63
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication	64
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire	64
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables	65
6. 1 Taux de base bancaires	66
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums	67
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit	68
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État	68
III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	69
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation	71
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail	72
IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS	73
1. Indicateurs d'activité des OPCVM	75
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G."	76
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	77
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	78

V. MARCHÉ DES CAPITAUX	79
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire	81
2. Encours des titres de créances négociables	82
3. Indicateurs boursiers	83
VI. FINANCES PUBLIQUES	85
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	87
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations	88
3. Encours de la dette publique directe.....	90
VII. INDICES DES PRIX	91
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières	93
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	94
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	95
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	96
VIII. PRODUCTION	97
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	99
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	100
3. Production minière	101
4. Production énergétique.....	101
5. Balance énergétique.....	101
6. Production de céréales et superficies cultivées	102
7. Production d'autres produits agricoles.....	102
8. Pêches maritimes.....	102
7. L'activité touristique.....	103
IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....	105
1. Balance commerciale.....	107
2. Importations par groupes de produits	108
3. Importations par principaux produits	109
4. Exportations par groupes de produits	112
5. Exportations par principaux produits	113
6. Répartition géographique des échanges.....	117
X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER	119
XI. COURS DE CHANGE	123
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	125
XII. COMPTES DE LA NATION	127
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants)	129
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	129
3. Compte de biens et services (prix courants)	130
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	131
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	131

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)							
2000 Déc.	53 544	5 500	8 250	-	13 750	33	7 161	7 471	14 632	1 532	1 450	16 164	1 606	2 678	1 817	89 592
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	26	7	8 311	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 748	9 748	1 265	1 200	11 013	-	2 725	2 483	127 058
2003 Déc.	123 534	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 646	2 056	146 402
2004 Janv.	123 146	5 500	-	-	5 500	-	4	11 477	11 481	888	810	12 369	-	2 648	1 791	145 454
Fév.	125 059	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	631	559	12 108	-	2 651	1 667	146 985
Mars	126 707	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 867	1 813	13 344	-	2 658	1 728	149 937
Avril	125 957	5 500	-	-	5 500	-	1	11 177	11 178	656	611	11 834	-	2 527	811	146 629
Mai	127 497	5 500	-	-	5 500	-	-	11 177	11 177	1 083	1 030	12 260	-	2 584	769	148 610
Juin	127 968	5 500	-	-	5 500	-	3	11 177	11 180	973	903	12 153	-	2 588	935	149 144
Juil.	129 049	5 500	-	417	5 917	-	1	11 177	11 178	827	753	12 005	-	2 592	803	150 366
Août	135 586	5 500	-	-	5 500	-	-	11 177	11 177	949	875	12 126	-	2 612	639	156 463
Sept.	134 929	5 500	-	-	5 500	-	3	11 177	11 180	1 324	1 259	12 504	-	2 622	859	156 414
Oct.	133 492	5 500	-	-	5 500	-	2	11 177	11 179	448	389	11 627	-	2 629	1 011	154 259
Nov.	131 710	5 500	-	-	5 500	-	5	11 177	11 182	1 180	1 123	12 362	-	2 641	956	153 169
Déc.	137 518	5 500	-	769	6 269	-	3	11 236	11 239	1 046	961	12 285	-	2 696	4 389	163 157
2005 Janv.	142 941	5 500	-	-	5 500	-	-	11 237	11 237	1 784	1 666	13 021	-	2 696	1 214	165 372
Fév.	144 327	5 500	-	-	5 500	-	-	11 235	11 235	664	554	11 899	-	2 705	1 207	165 638
Mars	145 973	5 500	-	-	5 500	-	-	10 941	10 941	1 314	1 100	12 255	-	2 726	675	167 129

(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 ⁽¹⁾	Compte de dépôt en devises des banques	Total	dont :								
					Compte courant du Trésor ⁽²⁾	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Comptes des particuliers					
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	10 001	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Déc.	73 171	809	142	951	36 596	10 517	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	12 996	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402
2004 Janv.	83 333	1 225	-	1 225	44 325	13 072	29 842	300	1 106	434	5 369	10 768	145 454
Fév.	79 962	1 185	-	1 185	49 171	15 650	30 424	1 000	2 092	434	5 369	10 864	146 985
Mars	78 994	1 309	-	1 309	52 741	15 533	29 779	5 050	1 903	434	5 369	11 090	149 937
Avril	79 506	1 270	-	1 270	51 279	16 911	30 083	2 350	1 931	434	5 415	8 725	146 629
Mai	78 791	1 365	-	1 365	53 673	17 498	30 328	3 920	1 922	434	5 415	8 932	148 610
Juin	79 502	1 607	-	1 607	53 037	16 226	32 471	2 030	2 305	434	5 415	9 149	149 144
Juil.	83 785	1 585	-	1 585	49 882	13 798	34 029	210	1 840	434	5 415	9 265	150 366
Août	85 872	1 508	-	1 508	53 632	17 599	25 240	8 930	1 857	434	5 415	9 602	156 463
Sept.	83 242	1 596	-	1 596	55 831	14 826	29 895	9 416	1 689	434	5 415	9 896	156 414
Oct.	83 143	1 728	-	1 728	53 395	13 917	29 722	8 130	1 620	434	5 415	10 144	154 259
Nov.	83 194	1 781	-	1 781	52 110	11 115	29 750	9 725	1 514	434	5 415	10 235	153 169
Déc.	83 289	1 787	-	1 787	60 976	14 679	38 975	5 654	1 664	434	5 325	11 346	163 157
2005 Janv.	86 495	1 818	-	1 818	59 925	24 339	34 226	0	1 356	434	5 325	11 375	165 372
Fév.	85 014	1 747	-	1 747	61 870	24 220	35 674	0	1 972	434	5 325	11 248	165 638
Mars	84 451	1 807	-	1 807	64 914	23 021	37 031	2 000	2 857	434	5 416	10 107	167 129

(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	Correspon-dants étrangers et assimilés	Portefeuille de bons du Trésor et fonds d'État	Crédits à l'économie	Portefeuille de titres de placement autres que les fonds d'État				Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	Immobi-lisations	Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	Total	
	dont :			dont :													
	Billets étrangers et chèques en devises	Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	Certificats de dépôts acquis par les banques					Titres émis par les entreprises non bancaires	Bons et obligations souscrits par les banques ⁽¹⁾	Bons des sociétés de financement détenus par les banques						
2000 Déc.	19 658	(582)	(13 467)	(96)	5 326	5 774	61 633	199 138	8 543	(1 751)	(977)	(5 377)	(438)	10 605	10 273	-	320 950
2001 Déc.	29 070	(761)	(20 528)	(843)	3 241	5 805	72 318	207 013	10 782	(1 809)	(621)	(7 339)	(1 013)	12 019	10 854	-	351 102
2002 Déc.	29 777	(498)	(23 330)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	(665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Déc.	40 448	(345)	(35 826)	(657)	3 495	8 368	76 466	231 270	10 964	(295)	(2 372)	(7 408)	(889)	14 902	11 532	-	397 445
2004 Janv.	34 238	(425)	(29 638)	(587)	5 133	9 296	77 755	230 222	10 997	(295)	(2 267)	(7 496)	(939)	14 838	11 408	-	393 887
Fév.	38 081	(333)	(31 918)	(2 500)	4 166	10 914	76 424	231 865	10 972	(295)	(2 229)	(7 504)	(944)	15 002	11 229	-	398 653
Mars	41 660	(255)	(34 999)	(2 864)	3 024	8 917	76 083	231 420	11 464	(295)	(2 694)	(7 511)	(964)	14 500	11 160	-	398 228
Avril	38 782	(290)	(32 012)	(3 059)	3 758	10 755	71 692	234 074	11 564	(295)	(2 731)	(7 575)	(963)	14 528	10 939	-	396 092
Mai	41 874	(300)	(34 640)	(3 274)	4 584	12 068	74 969	234 616	11 495	(295)	(2 689)	(7 579)	(932)	14 587	10 989	-	405 182
Juin	41 568	(279)	(34 483)	(3 204)	4 667	10 704	71 686	239 659	11 457	(295)	(2 684)	(7 583)	(895)	19 987	10 892	-	410 620
Juil.	41 560	(679)	(33 812)	(3 334)	5 039	9 713	69 404	242 587	11 531	(295)	(2 583)	(7 585)	(1 068)	20 061	11 002	-	410 897
Août	40 922	(598)	(34 709)	(846)	5 407	8 108	72 517	242 031	11 902	(295)	(2 918)	(7 642)	(1 047)	21 512	10 568	-	412 967
Sept.	44 332	(293)	(39 732)	(256)	7 494	9 581	71 828	243 245	11 812	(295)	(2 738)	(7 705)	(1 074)	21 631	11 011	-	420 934
Oct.	42 813	(322)	(38 392)	(282)	4 196	11 817	70 291	244 745	11 708	(295)	(2 583)	(7 746)	(1 084)	21 653	11 021	-	418 244
Nov.	44 690	(304)	(39 720)	(281)	5 076	13 253	71 733	244 471	11 834	(265)	(2 688)	(7 771)	(1 110)	21 216	11 326	-	423 599
Déc.	49 207	(326)	(44 707)	(263)	3 114	12 066	71 770	247 290	12 213	(267)	(3 021)	(7 795)	(1 130)	15 905	12 575	-	424 140
2005 Janv.	38 851	(396)	(34 018)	(239)	7 884	14 459	73 905	253 021	13 167	(267)	(3 942)	(7 862)	(1 096)	15 862	12 378	-	429 527
Fév.	39 235	(342)	(34 618)	(226)	4 247	13 034	72 492	253 035	13 110	(454)	(3 652)	(7 894)	(1 110)	15 409	12 241	-	422 803
Mars	43 775	(306)	(39 279)	(191)	3 886	14 202	69 692	255 063	12 152	(454)	(2 758)	(7 888)	(1 052)	15 316	11 953	-	426 039

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 4 - ENGAGEMENTS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Comptes créditeurs à vue en dirhams de la clientèle					Comptes sur carnets	Comptes à terme et bons à échéance fixe	Certificats de dépôts	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	Comptes créditeurs à vue et à terme en devises de la clientèle	Engagements des banques auprès des autres banques	Emprunts nets auprès des organismes financiers	Correspondants étrangers et assimilés	Emprunts obligataires en dirhams	Emprunts extérieurs à long terme	Recours auprès de Bank Al-Maghrib	Provisions	Fonds propres	Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	Total
	Comptes de chèques (1)	dont : (Comptes des M.R.E.) (2)	Comptes courants	Autres dépôts	Total															
2000 Déc.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	(889)	431	10 107	2 380	3 891	11 808	13 083	7 161	17 316	29 480	2 094	320 950
2001 Déc.	85 607	(32 819)	37 181	10 445	133 233	33 005	83 318	4 967	(976)	641	10 547	2 329	3 240	10 212	12 035	7	22 037	32 574	2 957	351 102
2002 Déc.	98 105	(36 911)	39 936	9 878	147 919	35 785	82 528	3 532	(809)	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Déc.	109 515	(40 252)	46 039	10 900	166 454	39 647	87 145	2 204	(215)	881	12 633	1 558	2 722	6 702	10 814	0	29 235	32 482	4 968	397 445
2004 Janv.	109 087	(40 564)	39 811	9 437	158 335	40 173	87 402	2 204	(215)	843	15 122	2 938	3 203	6 687	10 822	4	29 598	32 593	3 963	393 887
Fév.	111 278	(41 269)	40 860	10 299	162 437	40 834	86 961	2 204	(215)	779	13 480	580	3 917	6 630	11 011	0	30 872	32 678	6 270	398 653
Mars	111 881	(41 267)	43 139	12 334	167 354	41 257	86 093	1 465	(215)	741	12 242	2 249	3 306	6 258	9 763	0	33 073	30 525	3 902	398 228
Avril	113 154	(42 030)	41 801	10 610	165 565	41 646	83 785	1 465	(215)	715	13 212	1 583	4 195	6 129	10 035	1	33 386	30 563	3 812	396 092
Mai	113 894	(42 559)	44 095	12 357	170 346	41 832	84 238	1 465	(215)	681	13 940	4 051	2 903	6 042	9 942	0	33 498	31 106	5 138	405 182
Juin	116 618	(43 800)	46 359	11 721	174 698	41 471	82 248	1 465	(215)	690	14 950	2 866	3 467	6 492	9 903	3	35 332	35 891	1 144	410 620
Juil.	119 481	(45 739)	44 474	12 929	176 884	41 815	81 554	1 465	(214)	711	15 584	2 333	3 433	6 445	9 899	1	34 521	35 942	310	410 897
Août	120 997	(45 258)	45 990	10 650	177 637	42 248	81 503	1 015	(14)	803	14 905	3 537	2 845	6 318	9 003	0	34 243	35 947	2 963	412 967
Sept.	120 369	(44 604)	46 646	14 399	181 414	42 686	81 083	958	(14)	772	16 956	1 662	3 453	5 809	8 750	3	33 815	36 085	7 488	420 934
Oct.	121 206	(45 071)	46 894	11 313	179 413	43 146	83 045	958	(14)	646	13 559	2 276	2 848	5 702	8 654	2	33 643	36 100	8 252	418 244
Nov.	122 006	(45 086)	46 980	12 519	181 505	43 298	84 013	1 191	(99)	634	14 612	4 343	2 938	5 651	8 575	5	33 497	36 681	6 656	423 599
Déc.	123 594	(45 730)	49 823	12 366	185 783	43 569	87 642	1 191	(99)	595	12 506	1 470	2 757	5 431	8 168	3	33 572	33 923	7 530	424 140
2005 Janv.	124 705	(46 109)	49 779	12 095	186 579	44 182	87 271	1 191	(99)	725	17 061	-1 200	2 725	5 417	8 744	0	33 671	31 692	11 469	429 527
Fév.	125 224	(46 129)	48 930	11 064	185 218	44 593	87 738	1 191	(99)	831	12 794	-3 015	2 772	5 379	9 304	0	34 129	31 618	10 251	422 803
Mars	126 568	(46 799)	49 112	13 308	188 988	44 945	86 867	1 187	(99)	937	13 156	-2 282	3 296	5 250	8 980	0	34 845	31 719	8 151	426 039

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 5 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat M 3												
	Agrégat M 2												M 3 = M 2 + Placements à terme
	Agrégat M 1						M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Placements à vue			M 2 = M 1 + Placements à vue		
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale				Total		Comptes sur carnets auprès des banques	Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale	Total			
Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib		Comptes créditeurs à vue auprès des banques	Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes créditeurs à vue auprès de la Trésorerie générale									
2000 Déc.	58 169	1 789	113 133	2 486	5 686	123 094	181 263	29 032	6 208	35 240	216 503	76 281	292 784
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987
2002 Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512
2003 Déc.	74 890	1 194	166 454	2 913	5 686	176 247	251 137	39 647	8 196	47 843	298 980	87 360	386 340
2004 Janv.	79 620	1 106	158 335	2 939	5 686	168 066	247 686	40 173	8 236	48 409	296 095	87 617	383 712
Fév.	76 578	2 092	162 437	2 972	5 686	173 187	249 765	40 834	8 392	49 226	298 991	87 176	386 167
Mars	75 429	1 903	167 354	2 880	5 686	177 823	253 252	41 257	8 691	49 948	303 200	86 308	389 508
Avril	76 141	1 931	165 565	2 808	5 686	175 990	252 131	41 646	8 779	50 425	302 556	84 000	386 556
Mai	75 091	1 922	170 346	2 893	5 686	180 847	255 938	41 832	8 842	50 674	306 612	84 453	391 065
Juin	75 829	2 305	174 698	2 901	5 686	185 590	261 419	41 471	8 901	50 372	311 791	82 463	394 254
Juil.	80 114	1 840	176 884	2 831	5 686	187 241	267 355	41 815	8 945	50 760	318 115	81 768	399 883
Août	81 448	1 857	177 637	2 858	5 686	188 038	269 486	42 248	9 023	51 271	320 757	81 517	402 274
Sept.	79 420	1 689	181 414	2 775	5 686	191 564	270 984	42 686	9 120	51 806	322 790	81 097	403 887
Oct.	79 470	1 620	179 413	2 910	5 686	189 629	269 099	43 146	9 211	52 357	321 456	83 059	404 515
Nov.	78 959	1 514	181 505	2 890	5 686	191 595	270 554	43 298	9 246	52 544	323 098	84 112	407 210
Déc.	79 439	1 664	185 783	2 923	5 686	196 056	275 495	43 569	9 349	52 918	328 413	87 741	416 154
2005 Janv.	82 300	1 356	186 579	2 883	5 686	196 504	278 804	44 182	9 349	53 531	332 335	87 370	419 705
Fév.	80 976	1 972	185 218	2 972	5 686	195 848	276 824	44 593	9 349	53 942	330 766	87 837	418 603
Mars	80 515	2 857	188 988	3 028	5 686	200 559	281 074	44 945	9 349	54 294	335 368	86 966	422 334

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat PL 1					Agrégat PL 2		Agrégat PL 3		Total Agrégats PL
	Bons du Trésor à 6 mois	Bons du Trésor négociables (1)	Billets de Trésorerie	Bons émis par les sociétés de financement	Total	Titres émis par les OPCVM obligations	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	Total	
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Déc.	2 554	5 873	4	408	8 839	29 696	29 696	1 247	1 247	39 782
2003 Déc.	2 998	4 374	-	721	8 093	26 423	26 423	1 752	1 752	36 268
2004 Janv.	2 901	3 324	-	710	6 935	30 341	30 341	1 956	1 956	39 232
Fév.	2 805	5 426	-	712	8 943	30 918	30 918	2 225	2 225	42 086
Mars	2 748	5 555	-	720	9 023	32 827	32 827	2 353	2 353	44 203
Avril	2 789	4 068	-	723	7 580	34 976	34 976	2 426	2 426	44 982
Mai	2 699	2 185	-	723	5 607	35 889	35 889	2 345	2 345	43 841
Juin	2 930	2 141	-	723	5 794	34 615	34 615	2 392	2 392	42 801
Juil.	2 930	2 169	-	737	5 836	34 955	34 955	2 435	2 435	43 226
Août	2 930	3 053	-	729	6 712	36 234	36 234	2 506	2 506	45 452
Sept.	2 930	3 235	-	727	6 892	37 443	37 443	2 564	2 564	46 899
Oct.	2 930	2 663	-	720	6 313	35 963	35 963	2 113	2 113	44 389
Nov.	2 930	5 047	-	730	8 707	36 965	36 965	2 189	2 189	47 861
Déc.	2 930	4 883	-	719	8 532	33 717	33 717	2 408	2 408	44 657
2005 Janv.	2 930	4 240	-	729	7 899	35 400	35 400	2 513	2 513	45 812
Fév.	2 930	5 242	-	726	8 898	35 176	35 176	2 363	2 363	46 437
Mars	2 930	5 510	-	715	9 155	35 176	35 176	2 363	2 363	46 694

(*) 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 ⁽³⁾	Agrégat M3 (Pour mémoire)	
				Crédit intérieur global													Ressources à caractère non monétaire (à déduire)
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. ⁽²⁾ (C)	Total (A+B+C)								
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers ⁽¹⁾	Total (A)			de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)					
2000 Déc.	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001 Déc.	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002 Déc.	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003 Déc.	122 351	5 110	127 461	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004 Janv.	121 921	5 675	127 596	-7 567	78 342	8 625	79 400	11 477	233 428	244 905	8 236	332 541	60 807	271 734	399 330	-15 618	383 712
Fév.	123 874	6 551	130 425	-10 396	78 924	8 658	77 186	11 477	235 038	246 515	8 392	332 093	59 952	272 141	402 566	-16 399	386 167
Mars	125 398	5 125	130 523	-9 025	78 947	8 566	78 488	11 477	235 078	246 555	8 691	333 734	59 874	273 860	404 383	-14 875	389 508
Avril	124 687	6 135	130 822	-11 605	74 751	8 494	71 640	11 177	237 768	248 945	8 779	329 364	60 072	269 292	400 114	-13 558	386 556
Mai	126 132	8 784	134 916	-11 773	78 243	8 579	75 049	11 177	238 237	249 414	8 842	333 305	62 849	270 456	405 372	-14 307	391 065
Juin	126 361	6 826	133 187	-10 628	74 890	8 587	72 849	11 177	243 238	254 415	8 901	336 165	63 387	272 778	405 965	-11 711	394 254
Juil.	127 464	6 248	133 712	-7 933	72 738	8 517	73 322	11 177	246 238	257 415	8 945	339 682	61 856	277 826	411 538	-11 655	399 883
Août	134 078	5 058	139 136	-12 029	73 363	8 544	69 878	11 177	245 996	257 173	9 023	336 074	60 496	275 578	414 714	-12 440	402 274
Sept.	133 333	5 649	138 982	-8 872	72 084	8 461	71 673	11 177	247 077	258 254	9 120	339 047	56 912	282 135	421 117	-17 230	403 887
Oct.	131 764	8 645	140 409	-8 833	70 573	8 596	70 336	11 177	248 412	259 589	9 211	339 136	57 127	282 009	422 418	-17 903	404 515
Nov.	129 929	9 985	139 914	-5 297	72 014	8 576	75 293	11 177	248 269	259 446	9 246	343 985	59 796	284 189	424 103	-16 893	407 210
Déc.	135 731	9 040	144 771	-8 254	72 033	8 609	72 388	11 236	251 441	262 677	9 349	344 414	57 538	286 876	431 647	-15 493	416 154
2005 Janv.	141 123	11 405	152 528	-17 978	74 144	8 569	64 735	11 237	258 059	269 296	9 349	343 380	53 538	289 842	442 370	-22 665	419 705
Fév.	142 580	9 773	152 353	-18 971	72 718	8 658	62 405	11 235	257 797	269 032	9 349	340 786	53 023	287 763	440 116	-21 513	418 603
Mars	144 166	10 275	154 441	-17 226	69 883	8 714	61 371	10 941	258 873	269 814	9 349	340 534	54 567	285 967	440 408	-18 074	422 334

(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 avoires 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)						
2000 Déc.	1 955	48 742	1 268	1 294	285	-	53 544	194	699	893	52 651	6 356	4 322	2 034	54 685	
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949	
2002 Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780	
2003 Déc.	1 960	119 029	983	1 294	268	-	123 534	200	983	1 183	122 351	8 713	3 603	5 110	127 461	
2004 Janv.	1 960	118 631	991	1 294	270		123 146	201	1 024	1 225	121 921	9 721	4 046	5 675	127 596	
Fév.	1 960	120 540	994	1 294	271		125 059	198	987	1 185	123 874	11 247	4 696	6 551	130 425	
Mars	1 960	122 175	1 004	1 294	274		126 707	199	1 110	1 309	125 398	9 172	4 047	5 125	130 523	
Avril	1 960	121 499	931	1 294	273		125 957	199	1 071	1 270	124 687	11 045	4 910	6 135	130 822	
Mai	1 960	123 043	928	1 294	272		127 497	200	1 165	1 365	126 132	12 368	3 584	8 784	134 916	
Juin	1 960	123 510	931	1 294	273		127 968	200	1 407	1 607	126 361	10 983	4 157	6 826	133 187	
Juil.	1 960	124 590	932	1 294	273		129 049	195	1 390	1 585	127 464	10 392	4 144	6 248	133 712	
Août	1 960	131 185	874	1 294	273		135 586	195	1 313	1 508	134 078	8 706	3 648	5 058	139 136	
Sept.	1 960	130 546	860	1 294	269		134 929	195	1 401	1 596	133 333	9 874	4 225	5 649	138 982	
Oct.	1 960	128 962	1 007	1 294	269		133 492	191	1 537	1 728	131 764	12 139	3 494	8 645	140 409	
Nov.	1 960	127 192	998	1 294	266		131 710	191	1 590	1 781	129 929	13 557	3 572	9 985	139 914	
Déc.	1 960	133 013	988	1 294	263		137 518	192	1 595	1 787	135 731	12 392	3 352	9 040	144 771	
2005 Janv.	1 960	138 472	948	1 294	267		142 941	192	1 626	1 818	141 123	14 855	3 450	11 405	152 528	
Fév.	1 960	139 863	944	1 294	266		144 327	192	1 555	1 747	142 580	13 376	3 603	9 773	152 353	
Mars	1 960	141 508	944	1 294	267		145 973	192	1 615	1 807	144 166	14 508	4 233	10 275	154 441	

(1) Il s'agit des avoires 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 avoires 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										Total des entreprises non financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)			
	Créances propres de Bank Al-Maghrib								Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Total (I)			Portefeuille d'effets publics	Dépôts des banques auprès du Trésor	Total (II)
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	Total brut	Avoirs liquides détenus par les comptables publics (2) (à déduire)	Total créances propres de Bank Al-Maghrib								
2000 Déc.	13 750	-	1 450	33	15 233	806	14 427	1 606	16 033	61 633	96	61 729	8 172	85 934	
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	72 318	843	73 161	8 285	78 329	
2002 Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697	
2003 Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	76 466	657	77 123	8 599	78 537	
2004 Janv.	5 500	-	810	-	6 310	13 877	-7 567	-	-7 567	77 755	587	78 342	8 625	79 400	
Fév.	5 500	-	559	-	6 059	16 455	-10 396	-	-10 396	76 424	2 500	78 924	8 658	77 186	
Mars	5 500	-	1 813	-	7 313	16 338	-9 025	-	-9 025	76 083	2 864	78 947	8 566	78 488	
Avril	5 500	-	611	-	6 111	17 716	-11 605	-	-11 605	71 692	3 059	74 751	8 494	71 640	
Mai	5 500	-	1 030	-	6 530	18 303	-11 773	-	-11 773	74 969	3 274	78 243	8 579	75 049	
Juin	5 500	-	903	-	6 403	17 031	-10 628	-	-10 628	71 686	3 204	74 890	8 587	72 849	
Juil.	5 500	417	753	-	6 670	14 603	-7 933	-	-7 933	69 404	3 334	72 738	8 517	73 322	
Août	5 500	-	875	-	6 375	18 404	-12 029	-	-12 029	72 517	846	73 363	8 544	69 878	
Sept.	5 500	-	1 259	-	6 759	15 631	-8 872	-	-8 872	71 828	256	72 084	8 461	71 673	
Oct.	5 500	-	389	-	5 889	14 722	-8 833	-	-8 833	70 291	282	70 573	8 596	70 336	
Nov.	5 500	-	1 123	-	6 623	11 920	-5 297	-	-5 297	71 733	281	72 014	8 576	75 293	
Déc.	5 500	769	961	-	7 230	15 484	-8 254	-	-8 254	71 770	263	72 033	8 609	72 388	
2005 Janv.	5 500	-	1 666	-	7 166	25 144	-17 978	-	-17 978	73 905	239	74 144	8 569	64 735	
Fév.	5 500	-	554	-	6 054	25 025	-18 971	-	-18 971	72 492	226	72 718	8 658	62 405	
Mars	5 500	-	1 100	-	6 600	23 826	-17 226	-	-17 226	69 692	191	69 883	8 714	61 371	

(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
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers							Concours aux sociétés de financement			Portefeuille de titres de placement des banques	Total		
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	Crédits à l'équipement	Crédits immobiliers	Crédits à la consommation	Créances diverses sur la clientèle	Créances en souffrance	Total	Crédits	Bons des sociétés de financement détenus par les banques	Total				
2000 Déc	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024
2001 Déc	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951
2002 Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221
2003 Déc.	68 848	47 789	39 472	9 492	6 143	43 224	214 968	16 302	889	17 191	2 372	234 531	11 477	246 008
2004 Janv.	68 594	46 631	39 104	9 332	4 600	45 465	213 726	16 496	939	17 435	2 267	233 428	11 477	244 905
Fév.	68 816	46 774	39 503	9 100	4 514	46 688	215 395	16 470	944	17 414	2 229	235 038	11 477	246 515
Mars	67 016	46 327	40 065	9 366	3 681	48 296	214 751	16 669	964	17 633	2 694	235 078	11 477	246 555
Avril	67 987	45 992	40 954	9 366	4 378	48 531	217 208	16 866	963	17 829	2 731	237 768	11 177	248 945
Mai	67 425	46 695	41 541	9 479	4 299	48 469	217 908	16 708	932	17 640	2 689	238 237	11 177	249 414
Juin	70 374	46 419	42 251	9 605	4 564	48 688	221 901	17 758	895	18 653	2 684	243 238	11 177	254 415
Juil.	71 472	46 270	42 836	9 845	6 208	48 010	224 641	17 946	1 068	19 014	2 583	246 238	11 177	257 415
Août	70 493	45 981	43 376	9 914	5 016	48 552	223 332	18 699	1 047	19 746	2 918	245 996	11 177	257 173
Sept.	71 193	46 749	44 081	9 903	4 298	48 191	224 415	18 850	1 074	19 924	2 738	247 077	11 177	258 254
Oct.	71 825	45 974	44 880	9 978	4 506	48 489	225 652	19 093	1 084	20 177	2 583	248 412	11 177	259 589
Nov.	71 168	45 735	45 300	9 890	4 078	48 788	224 959	19 512	1 110	20 622	2 688	248 269	11 177	259 446
Déc.	71 107	47 270	45 571	9 861	5 644	48 070	227 523	19 767	1 130	20 897	3 021	251 441	11 236	262 677
2005 Janv.	70 573	52 530	45 813	10 080	5 458	48 868	233 322	19 699	1 096	20 795	3 942	258 059	11 237	269 296
Fév.	70 740	51 535	46 467	10 008	5 167	49 028	232 945	20 090	1 110	21 200	3 652	257 797	11 235	269 032
Mars	71 572	51 673	48 657	10 098	5 422	47 419	234 841	20 222	1 052	21 274	2 758	258 873	10 941	269 814

(*) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000,

date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 11 - AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES (1982 -2004) (*)

(en millions de dirhams)

Encours à fin décembre	Agrégat M 3							Agrégats de placements liquides			
	Agrégat M 2						M 3 = M 2 + Placements à terme	PL 1 ⁽³⁾	PL 2 ⁽⁴⁾	PL 3 ⁽⁵⁾	Total
	Agrégat M 1			Placements à vue ⁽¹⁾	M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme ⁽²⁾					
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale	Total								
1982	12 023	17 584	29 607	1 735	31 342	7 654	38 996	336	-	-	336
1983	13 635	20 345	33 980	2 259	36 239	10 227	46 466	351	-	-	351
1984	14 770	22 305	37 075	2 744	39 819	11 373	51 192	359	-	-	359
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	2 641	-	-	2 641
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	6 229	-	-	6 229
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	9 612	-	-	9 612
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	10 308	-	-	10 308
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	13 485	-	-	13 485
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	15 739	-	-	15 739
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	14 504	-	-	14 504
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 564	-	-	15 564
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 837	-	-	16 837
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 849	-	-	21 849
1995	43 154	81 329	124 483	21 279	145 762	52 494	198 256	22 910	-	8	22 918
1996	46 447	84 346	130 793	23 466	154 259	57 283	211 542	23 158	220	1 696	25 074
1997	48 662	92 198	140 860	25 983	166 843	64 121	230 964	19 821	2 708	3 057	25 586
1998	50 644	99 628	150 272	29 523	179 795	65 114	244 909	18 488	9 154	6 590	34 232
1999	56 713	110 815	167 528	33 069	200 597	69 389	269 986	15 298	18 630	5 423	39 351
2000	58 169	123 094	181 263	35 240	216 503	76 281	292 784	11 420	12 722	3 214	27 356
2001	66 025	144 087	210 112	39 581	249 693	84 294	333 987	13 906	17 111	1 936	32 953
2002	69 556	159 522	229 078	43 097	272 175	83 337	355 512	8 839	29 696	1 247	39 782
2003	74 890	176 247	251 137	47 843	298 980	87 360	386 340	8 093	26 423	1 752	36 268
2004	79 439	196 056	275 495	52 918	328 413	87 741	416 154	8 532	33 717	2 408	44 657

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

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

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

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

(4) Actifs émis par les OPCVM obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)			Crédit intérieur à caractère monétaire (II)										Total des contreparties de M 3 (I+II)	Solde des éléments divers ⁽³⁾	Agrégat M3 (Pour mémoire)	
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global													
				Créances sur l'Etat				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. ⁽²⁾ (C)	Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)				
				de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers ⁽¹⁾	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
1982	743	48	791	8 336	9 185	1 844	19 365	682	26 406	27 088	552	47 005	7 324	39 681	40 472	-1 476	38 996
1983	- 56	35	- 21	10 924	12 423	1 715	25 062	1 034	30 169	31 203	626	56 891	9 094	47 797	47 776	-1 310	46 466
1984	300	70	370	10 857	13 107	1 926	25 890	1 675	34 557	36 232	719	62 841	10 523	52 318	52 688	-1 496	51 192
1985	972	137	1 109	10 048	17 888	2 028	29 964	3 079	39 311	42 390	780	73 134	12 219	60 915	62 024	-1 708	60 316
1986	1 705	- 18	1 687	9 558	25 138	2 301	36 997	5 184	43 184	48 368	897	86 262	15 285	70 977	72 664	-2 598	70 066
1987	2 985	228	3 213	8 799	28 277	2 925	40 001	5 835	46 588	52 423	1 053	93 477	17 750	75 727	78 940	-1 843	77 097
1988	4 292	254	4 546	10 078	32 690	4 347	47 115	6 033	52 411	58 444	1 236	106 795	21 011	85 784	90 330	-1 642	88 688
1989	3 951	137	4 088	10 614	37 701	4 988	53 303	6 699	59 418	66 117	1 428	120 848	22 703	98 145	102 233	-2 201	100 032
1990	16 600	612	17 212	11 517	34 575	5 208	51 300	6 814	71 000	77 814	1 663	130 777	27 483	103 294	120 506	-1 474	119 032
1991	24 435	637	25 072	12 116	35 346	6 274	53 736	6 845	87 850	94 695	1 917	150 348	32 144	118 204	143 276	-3 414	139 862
1992	31 504	590	32 094	9 924	41 427	6 151	57 502	7 001	99 079	106 080	2 150	165 732	40 301	125 431	157 525	-4 462	153 063
1993	36 900	735	37 635	9 936	46 295	6 532	62 763	7 045	104 747	111 792	2 342	176 897	45 480	131 417	169 052	-3 329	165 723
1994	40 753	299	41 052	8 185	54 747	6 783	69 715	7 307	114 796	122 103	2 754	194 572	48 072	146 500	187 552	-4 219	183 333
1995	32 348	426	32 774	18 490	52 908	6 789	78 187	7 619	128 982	136 601	3 292	218 080	49 854	168 226	201 000	-2 744	198 256
1996	35 214	166	35 380	18 758	54 847	8 032	81 637	7 386	142 056	149 442	3 866	234 945	54 172	180 773	216 153	-4 610	211 543
1997	40 355	294	40 649	19 680	58 616	8 073	86 369	7 395	152 029	159 424	4 553	250 346	53 144	197 202	237 851	-6 887	230 964
1998	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003	122 351	5 110	127 461	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004	135 731	9 040	144 771	-8 254	72 033	8 609	72 388	11 236	251 441	262 677	9 349	344 414	57 538	286 876	431 647	-15 493	416 154

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

	Chèques (1)	Effets (1)	Virements	Total
Année 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
" 2002	443 012	59 486	368 619	871 117
2003 Janvier	40 128	4 744	34 994	79 866
Février	30 771	5 129	26 517	62 417
Mars	37 302	5 141	29 868	72 311
Avril	40 770	5 135	33 469	79 374
Mai	34 797	4 524	30 547	69 868
Juin	38 142	5 450	35 700	79 292
Juillet	40 181	5 033	41 385	86 599
Août	33 469	4 650	32 243	70 362
Septembre	39 899	6 202	37 881	83 982
Octobre	42 563	5 803	41 927	90 293
Novembre	27 130	3 961	29 225	60 316
Décembre	45 135	6 740	46 860	98 735
2004 Janvier	39 072	4 571	42 157	85 800
Février	31 530	4 796	46 431	82 757
Mars	42 150	6 620	40 312	89 082
Avril	42 397	5 595	39 531	87 523
Mai	39 869	5 559	37 010	82 438
Juin	42 613	5 729	41 533	89 875
Juillet	44 141	4 937	39 883	88 961
Août	43 156	6 568	48 200	97 924
Septembre	44 569	6 160	41 776	92 505
Octobre	40 479	5 262	40 910	86 651
Novembre	39 159	6 693	42 628	88 480
Décembre	51 137	6 383	66 432	123 952
2005 Janvier	42 249	5 534	49 124	96 907
Février	40 783	5 737	40 586	87 106

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

Source : Bank Al-Maghrib.

II- LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT

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

(en millions de dirhams)

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

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib

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

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire ⁽¹⁾												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire ⁽³⁾							
	Monnaie "Banque centrale"							Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrib	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrib au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrib	Autres facteurs	Total	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total							Avances à 7 jours sur appels d'offres ⁽⁴⁾	Reprises de liquidités à 7 jours ⁽⁴⁾	Open market ⁽⁴⁾	Swap de change ⁽⁴⁾	Avances à 24 heures	Facilité de dépôt à 24 heures	
		banques	Trésor ⁽²⁾	Total																
2005																				
Jan.	-3 128	+4 317	-8 409	-7 220	0	+2 086	-5 134	+7 390		- 181	+1 159	-2 079	+1 155	0	+ 180	0	0	0	-1 335	-1 155
Fév.	+ 477	-5 390	-3 533	-8 446	0	- 467	-8 913	+1 311		- 341	+ 15	-96	-8 024	+1 088	+ 601	0	0	+ 200	+6 135	+8 024
Mars	+ 759	+2 645	+ 86	+3 490	0	- 223	+3 267	+1 911		+ 63	+ 10	-185	+5 066	-1 088	-1 500	0	0	-200	-2 278	-5 066
Avril																				
Mai																				
Juin																				
Juillet																				
Août																				
Sept.																				
Oct.																				
Nov.																				
Déc.																				

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

Année 2005 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
30 déc. 04 au 05 janvier 2005	-	-844	-	-	-	-3 759	-4 603
6 au 12 janvier	-	-800	-	-	3	-9 525	-10 322
13 au 19 janvier	-	-804	-	-	-	-8 399	-9 203
20 au 26 janvier	-	-800	-	-	-	-3 541	-4 341
27 janvier au 2 février	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 février	-	-	-	-	457	-	457
10 au 16 février	2 143	-	-	-	171	-	2 314
17 au 23 février	1 850	-	-	-	-	-279	1 571
24 février au 2 mars.....	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 mars.....	-	-1 500	-	-	-	-100	-1 600
10 au 16 mars.....	-	-1 500	-	-	-	-2 043	-3 543
17 au 23 mars.....	-	-2 000	-	-	-	-2 240	-4 240
24 au 30 mars.....	-	-1 000	-	-	-	-1 714	-2 714
31 mars au 6 avril	-	-1 000	-	-	-	-2 314	-3 314
7 au 13 avril	-	-700	-	-	-	-2 995	-3 695
14 au 20 avril	-	-500	-	-	-	-8 125	-8 625
21 au 27 avril	-	-500	-	-	-	-2 294	-2 794
28 avril au 4 mai.....	-	-	-	-	-	-858	-858
5 au 11 mai	-	-	-	-	-	-6 904	-6 904

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2002												
- 7 jours (appels d'offres)	4,25	4,25	3,75 ⁽¹⁾	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,25 ⁽³⁾
- 5 jours	5,25	5,25	4,75 ⁽¹⁾	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 ⁽³⁾
- 24 heures (à l'initiative des banques)	9,25	9,25	8,75 ⁽¹⁾	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,25 ⁽³⁾
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	11,25	11,25	10,75 ⁽¹⁾	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,25 ⁽³⁾
- Reprises de liquidités	3,00	3,00	3,00	3,00	2,5-3,00 ⁽²⁾	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2003												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- 5 jours	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
- Reprises de liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	3,25 ⁽⁴⁾	3,25	3,25	3,25
2004												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Swap de change												
- Reprises de liquidités (appels d'offres)	3,00	2,94	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 5 jours (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25 ⁽⁵⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
2005												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25									
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50									
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25 ⁽⁶⁾	4,25	4,25									
- Facilité de dépôt à 24 heures												

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 4 - TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE
(taux annuels en pourcentage)

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2000												
- Taux de fin de mois	5,01	4,46	5,29	4,73	5,51	5,21	6,50	5,20	5,10	5,58	5,34	6,32
- Taux moyen	5,42	5,22	5,20	5,48	5,24	5,29	5,70	5,71	5,49	5,31	5,57	5,35
2001												
- Taux de fin de mois	6,12	5,28	4,86	5,16	4,63	2,69	5,80	3,87	3,03	2,88	3,53	2,78
- Taux moyen	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46	3,49	3,47	3,23
2002												
- Taux de fin de mois	2,82	3,17	1,94	3,03	3,15	2,46	3,59	2,65	3,64	2,46	3,14	3,29
- Taux moyen	2,96	3,13	3,21	3,60	2,98	2,84	2,83	2,77	3,09	2,77	2,72	2,94
2003												
- Taux de fin de mois	2,96	3,55	2,88	3,55	3,34	3,26	3,35	2,01	3,14	2,86	2,62	3,04
- Taux moyen	3,36	3,39	2,97	3,81	3,59	3,24	3,51	2,80	2,81	3,02	2,98	3,15
2004												
- Taux de fin de mois	2,97	2,69	2,25	2,27	2,25	2,32	2,39	2,30	2,25	2,29	2,30	2,27
- Taux moyen	2,72	2,74	2,29	2,28	2,26	2,36	2,31	2,39	2,27	2,29	2,43	2,32
2005												
- Taux de fin de mois	2,52	2,35	2,30	2,49								
- Taux moyen	2,34	2,98	2,33	2,33								

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 5.1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005
Dépôts chez les banques								
- Comptes à vue ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets ⁽²⁾	4,72	3,95	3,42	2,15	2,95	2,49	2,35	2,27
- Autres comptes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005
Livrets de la Caisse d'épargne nationale ⁽¹⁾	3,75	3,70	3,50	2,65	2,36	2,30	2,10	1,55

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

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois
2001 1 ^{er} semestre	5,80
2 ^{ème} semestre	6,10
2002 1 ^{er} semestre	5,10
3 ^{ème} trimestre	3,90 ⁽²⁾
4 ^{ème} trimestre	3,30
2003 1 ^{er} trimestre	2,90
2 ^{ème} trimestre	3,50
3 ^{ème} trimestre	3,90
4 ^{ème} trimestre	3,90
2004 1 ^{er} trimestre	3,70
2 ^{ème} trimestre	3,70
3 ^{ème} trimestre	3,00
4 ^{ème} trimestre	2,70
2005 1 ^{er} trimestre	2,60
2 ^{ème} trimestre	2,60

(1) Émission permanente.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
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
2004			
Janvier	3,34	4,04	3,71
Février	3,29	3,63	3,47
Mars	3,42	3,68	3,53
Avril	3,25	3,76	3,52
Mai	3,16	3,61	3,41
Juin	3,16	3,53	3,33
Juillet.....	3,09	3,47	3,31
Août	3,20	3,53	3,43
Septembre.....	3,21	3,52	3,40
Octobre.....	3,27	3,48	3,37
Novembre	3,29	3,53	3,40
Décembre	3,29	3,48	3,38
2005			
Janvier	3,16	3,50	3,34
Février	3,12	3,50	3,33
Mars	3,17	3,51	3,35

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
2000 Décembre.....	5,73	5,90	6,33	6,56	6,72	6,84	-	-
2001 Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-
2002 Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-
2003 Janvier	3,10	3,28	3,58	4,04	4,92	5,90	6,48	-
Février	3,36	3,42	3,90	4,27	5,05	5,96	-	-
Mars	3,51	3,80	4,35	-	-	-	-	-
Avril	3,48	3,67	4,00	-	-	-	6,50	-
Mai.....	3,39	3,50	3,82	4,28	4,98	5,87	6,45	-
Juin	2,92	3,10	3,22	3,60	4,64	5,54	6,17	-
Juillet	-	-	3,18	3,50	4,39	5,29	5,91	-
Août.....	-	-	3,11	3,50	4,39	5,27	5,89	-
Septembre.....	-	3,11	2,95	3,40	4,31	5,27	5,89	-
Octobre.....	3,35	3,30	-	3,67	4,72	5,28	5,88	-
Novembre.....	-	3,50	3,75	4,04	4,95	-	-	-
Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-
2004 Janvier	-	3,20	3,56	-	4,81	-	5,86	-
Février	3,04	3,15	3,38	3,75	4,58	5,22	5,82	-
Mars	2,95	3,04	3,22	3,68	4,53	5,21	5,82	-
Avril	-	2,79	3,00	3,60	4,48	5,20	5,80	6,10
Mai.....	-	-	2,93	3,51	4,36	5,17	5,77	-
Juin	2,40	2,50	2,75	-	4,21	5,07	5,69	-
Juillet	2,37	-	2,63	3,10	4,09	4,97	5,59	6,07
Août.....	2,42	2,45	2,80	3,09	4,01	4,95	5,57	6,08
Septembre.....	2,36	2,40	2,76	-	3,95	4,91	5,55	-
Octobre.....	2,27	2,35	2,62	3,00	4,00	4,89	5,52	6,08
Novembre.....	2,28	2,34	2,75	3,00	4,00	4,89	5,51	6,08
Décembre.....	-	-	2,75	-	4,04	4,89	5,51	6,10
2005 Janvier	2,34	2,40	2,86	3,05	4,04	4,92	5,51	6,10
Février	-	-	2,78	-	4,04	4,89	5,49	6,08
Mars	-	-	-	-	4,00	4,82	5,40	-

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

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2001	2002	2003	2004				2005
				1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.
à 3 ans	-	4,75-7,50	-	5,15	-	-	-	-
à 5 ans	6,70	6,35	4,50 ⁽³⁾ -5,90	5,20	-	5,50	4,60-5,54	-
à 7 ans	7,00	-	-	-	-	5,46	-	4,54
à 8 ans	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	-	-	-	-	-	-	-	-
à 15 ans.....	-	6,95	6,10-6,20 ⁽²⁾	5,55 ⁽²⁾ -6,95	5,32 ⁽²⁾	-	-	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Obligations garanties par l'Etat.

(3) Obligations subordonnées

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

(taux annuels en pourcentage)

	2002	2003	2004												2005		
			Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars
Certificats de dépôt																	
A 10 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	2,80- 4,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus	4,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 6 mois à 12 mois non inclus	4,50-5,00	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 12 mois à 18 mois non inclus	4,60-5,50	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,85	-	-	-	-
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	6,00-6,50	4,32-5,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,60	-	-	-	-
A 7 ans	6,90	5,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement																	
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus	5,16-6,50	4,15-5,50	4,80-5,55	4,80	-	-	-	-	3,80-4,20	-	-	4,05	4,00	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	5,50-7,10	4,50-7,50	4,75-5,50	4,80-7,00	4,87-5,55	4,78	-	3,79-5,80	4,25-4,50	-	3,65-4,80	-	4,10-5,00	5,00	3,90-4,50	4,45-4,65	4,06-4,71
De 5 ans à 7 ans non inclus	6,70-7,20	5,60	-	-	6,03	-	-	5,30	-	-	-	-	5,35	-	5,20	5,15	-
A 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie																	
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	3,00	3,40-3,70	3,70	3,70	3,25-3,50	3,25-3,50	3,25-3,45	3,20	2,70	2,70	2,70-2,80	2,80-2,85	2,70-2,80	2,75-2,80	-	-	3,30
De 3 mois à 6 mois non inclus	3,60-5,30	3,55-5,30	3,95	3,4-3,95	3,40-3,65	-	3,60	3,00-3,60	2,70-3,25	3,00	-	3,05	3,10	2,85	2,95	3,05-3,25	3,25-3,35
De 6 mois à 1 an non inclus	4,20-5,75	5,00	-	-	-	3,55	-	3,25-3,50	-	3,10-3,25	3,25	3,25-3,35	3,35	3,15-3,30	3,10	3,07-3,30	3,25
A 1 an	3,25	-	-	-	-	3,45	3,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 6. 1- TAUX DE BASE BANCAIRES

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

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

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

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

II - 6.2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS

(taux annuels en pourcentage)

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

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

Périodes \ Taux	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	Avril - Septembre 2004	Oct. 2004 - Mars 2005	Avril - Septembre 2005
Taux moyen des banques	9,28	9,22	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09	7,88	7,83
Taux moyen des sociétés de financement	16,54	15,62	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72	12,35	12,10
TMP ^(*) de l'ensemble des établissements de crédit	9,77	9,85	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72	8,48	8,38
Taux maximum des intérêts conventionnels	15,63 ⁽¹⁾	15,76	15,46	15,46	15,44	15,14	14,70	14,61	14,02	13,95	13,57	13,41

(*) 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)

	Mars 2002	Juin 2002	Sept. 2002	Déc. 2002	Mars 2003	Juin 2003	Sept. 2003	Déc. 2003	Mars 2004	Juin 2004	Sept. 2004	Déc. 2004	Mars 2005
Concours à l'État													
Avance conventionnelle.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées ⁽²⁾	3,75	3,75	3,75	3,25 ⁽³⁾	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

(1) Concours gratuits.

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

(3) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003
EMPLOIS						
Immobilisations	307	340	304	327	343	438
Crédits	14 027	16 434	17 934	18 727	19 909	21 570
Débiteurs divers et comptes de régularisation	238	326	411	386	476	434
Avoirs liquides	414	723	381	394	361	321
Total	14 986	17 823	19 030	19 834	21 089	22 763
RESSOURCES						
Fonds propres et assimilés	2 503	2 621	2 537	2 774	2 860	2 972
Provisions	1 057	1 590	2 379	2 354	2 864	3 661
Dettes de financement	5 158	6 291	6 602	8 702	9 958	11 130
Créditeurs divers et comptes de régularisation	1 283	1 142	1 417	817	1 007	1 324
Comptes de trésorerie	4 985	6 179	6 095	5 187	4 400	3 676
Total	14 986	17 823	19 030	19 834	21 089	22 763

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 1998	Décembre 1999	Décembre 2000	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003
EMPLOIS						
Immobilisations	94	191	54	59	60	82
Crédits	6 052	7 260	9 209	10 916	12 496	13 750
Débiteurs divers et comptes de régularisation	221	196	71	196	131	148
Avoirs liquides	40	27	29	21	227	88
Total	6 407	7 674	9 363	11 192	12 914	14 068
RESSOURCES						
Fonds propres et assimilés	1 010	1 142	1 237	1 244	1 267	1 216
Provisions	421	624	690	850	1 095	1 253
Dettes de financement	3 660	4 655	5 777	6 972	8 116	8 775
Créditeurs divers et comptes de régularisation	471	583	594	704	1 003	1 245
Comptes de trésorerie	845	670	1 065	1 422	1 433	1 579
Total	6 407	7 674	9 363	11 192	12 914	14 068

Source : Bank Al-Maghrib.

IV- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS

IV - 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

75

Situation au	Nombre d'OPCVM				Actif net (en millions de dirhams)				Nombre de parts et actions en circulation (PAC)				Indices de performance			
	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Moyenne
27/12/2002	42	84	34	160	2 791,5	64 305,8	2 416,0	69 513,3	2 979 281	43 001 733	2 884 851	48 865 865	108,83	157,65	140,18	155,08
26/12/2003	44	90	35	169	2 430,8	61 903,7	3 411,9	67 746,4	2 590 084	40 852 493	2 628 378	46 070 955	139,73	164,13	160,52	163,07
30/01/2004	44	90	35	169	2 727,0	61 859,4	3 459,0	68 045,4	2 647 003	41 248 735	2 550 857	46 446 595	144,87	165,63	165,02	164,77
27/02/2004	45	90	35	170	3 255,9	64 524,8	3 568,3	71 349,0	3 031 621	40 636 678	2 562 865	46 231 164	151,95	166,17	169,37	165,68
26/03/2004	45	93	35	173	3 499,9	69 034,1	3 617,0	76 151,0	3 211 964	46 210 046	2 573 484	51 995 494	158,51	166,92	172,85	166,82
30/04/2004	45	94	35	174	3 614,5	71 312,8	3 591,9	78 519,2	3 272 658	49 332 579	2 529 981	55 135 218	161,61	167,73	175,21	167,79
28/05/2004	45	95	34	174	3 528,5	73 968,6	3 369,5	80 866,6	3 232 067	48 921 508	2 279 934	54 433 509	159,88	168,49	174,68	168,37
02/07/2004	45	95	34	174	3 561,2	71 902,6	3 417,8	78 881,6	3 199 110	48 731 168	2 295 723	54 226 001	160,05	169,64	175,63	169,47
02/08/2004	45	98	34	177	3 713,6	73 251,0	3 468,6	80 433,2	3 253 887	49 001 357	2 280 804	54 536 048	163,72	170,67	178,68	170,69
03/09/2004	45	98	34	177	3 763,1	74 795,9	3 516,5	82 075,5	3 274 446	48 707 411	2 294 630	54 276 487	165,67	171,06	179,97	171,19
01/10/2004	45	98	34	177	3 680,2	76 805,0	3 540,7	84 025,9	3 333 575	50 782 071	2 379 267	56 494 913	161,12	171,88	177,87	171,66
29/10/2004	45	100	34	179	3 024,6	76 083,1	3 251,5	82 359,2	3 076 106	50 196 409	2 352 235	55 624 750	136,67	174,27	164,76	172,51
03/12/2004	45	101	34	180	3 174,0	76 679,2	3 320,6	83 173,8	3 227 454	52 348 065	2 340 293	57 915 812	143,07	172,77	169,13	171,49
31/12/2004	45	102	34	181	3 733,2	73 853,5	3 450,7	81 037,4	3 418 243	52 912 958	2 325 138	58 656 339	156,23	173,22	177,69	172,63
04/02/2005	45	103	34	182	3 941,9	74 107,1	3 476,5	81 525,5	3 804 555	52 021 962	2 326 535	58 153 052	157,18	173,98	178,81	173,38
04/03/2005	45	103	34	182	3 756,7	75 605,8	3 340,0	82 702,5	3 660 613	52 102 367	2 308 037	58 071 017	151,33	174,60	175,80	173,59
01/04/2005	45	103	34	182	3 692,9	75 891,7	3 335,0	82 919,6	3 618 469	52 103 861	2 320 205	58 042 535	149,46	175,43	174,94	174,25

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		2003	
	Juin	Déc.								
EMPLOIS										
.Avoirs liquides	2	142	175	2	112	5	46	366	2	85
.Créances sur les banques	1 170	2 099	1 528	1 401	1 252	1 446	1 434	1 259	809	1 736
(dont: certificats de dépôts)	(1 151)	(1 165)	(1 012)	(982)	(875)	(846)	(1 005)	(238)	(436)	(110)
.Créances sur le Trésor	28 653	30 515	33 345	34 514	37 669	38 308	40 301	42 408	49 746	50 421
.Crédits à l'économie	228	304	709	565	599	777	1 430	2 443	2 694	4 839
.Titres de placement et de participation	13 658	13 050	13 610	13 446	13 727	13 098	15 022	16 368	17 747	16 773
.Titres de participation	1 493	1 539	1 990	2 344	2 719	2 893	4 297	5 614	5 867	5 586
.Titres de placement	12 165	11 511	11 620	11 102	11 008	10 205	10 725	10 754	11 880	11 187
(dont: bons des sociétés de financement)	(367)	(419)	(476)	(182)	(206)	(169)	(0)	(0)	(0)	(0)
.Emplois divers	5 090	5 117	5 025	6 269	7 373	6 365	7 083	8 896	10 693	10 339
TOTAL	48 801	51 227	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193
RESSOURCES										
.Dépôts à la C.D.G.	25 966	27 340	27 702	27 877	29 377	29 240	30 910	33 097	34 519	35 144
.Dépôts de la C.N.S.S.	12 488	13 287	13 287	13 537	13 542	14 017	14 017	14 674	14 491	15 108
.Dépôts de la C.E.N.	5 381	5 528	5 636	5 906	6 009	6 212	6 416	6 808	7 113	7 378
.Fonds du travail	2 253	2 434	2 453	2 578	2 590	2 722	2 819	2 850	2 867	3 043
.Cautiionnements et consignations	1 251	1 272	1 295	1 395	1 696	1 636	1 657	1 668	1 703	1 751
. Autres dépôts ⁽¹⁾	4 593	4 819	5 031	4 461	5 540	4 653	6 001	7 097	8 345	7 864
.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	20 135	21 213	21 385	26 606	26 606
.Fonds propres et provisions	3 090	3 683	3 688	5 704	5 240	5 787	5 910	6 156	6 434	7 275
.Fonds propres ⁽²⁾	2 468	2 792	2 797	3 053	3 059	3 199	3 206	3 335	3 717	3 885
.Provisions	622	891	891	2 651	2 181	2 588	2 704	2 821	2 717	3 390
.Ressources diverses	4 447	3 174	5 066	3 246	6 745	4 837	7 283	11 102	14 132	15 168
TOTAL	48 801	51 227	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193

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

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

(2) Capital, dotations et réserves.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

(en millions de dirhams)

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

(*) Chiffre provisoire.

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

ACTIF	2000	2001	2002	2003	PASSIF	2000	2001	2002	2003
ACTIF IMMOBILISÉ	46 691,08	49 364,54	52 991,51	57 439,47	FINANCEMENT PERMANENT	54 346,38	58 715,24	63 954,44	68 141,21
- Immobilisations en non-valeurs	106,47	123,89	121,61	72,40	- Capitaux propres et assimilés	10 232,86	10 434,66	9 004,31	10 000,68
- Immobilisations incorporelles	505,86	505,58	520,07	510,88	. Capital social ou fonds d'établissement	4 480,92	4 502,95	4 601,16	4 850,62
- Immobilisations corporelles	504,81	502,87	464,26	438,56	. Réserves	-	-	-	-
- Immobilisations financières (autres que placements)	3 367,73	3 404,56	4 079,23	4 381,27	. Report à nouveau	-	-	-	-
- Placements affectés aux opérations d'assurance	42 206,21	44 827,64	47 806,34	52 036,37	. Résultat net de l'exercice	1 941,77	926,70	- 337,02	2 233,97
. Placements immobiliers	2 681,08	2 756,31	2 994,72	2 862,03	. Autres capitaux propres et assimilés	26,46	29,59	13,03	41,37
. Obligations et bons	10 413,20	13 177,29	14 960,32	15 923,25	- Dettes de financement	558,12	603,58	1 429,62	1 117,43
. Actions et parts sociales	25 969,67	25 918,83	27 068,59	30 842,01	- Prov.durables pour risques et charges	339,23	214,98	269,38	373,22
. Titres de créances négociables	-	-	-	-	- Provisions techniques brutes	43 189,72	47 432,42	53 238,10	56 608,50
. Prêts et effets assimilés	440,91	434,58	506,94	486,08	. Provisions mathématiques vie	17 576,52	19 799,05	22 581,61	24 469,22
. Autres placements	2 701,36	2 540,63	2 275,77	1 923,01	. Provisions pour sinistres à payer	21 728,71	23 330,91	26 122,67	27 543,80
					. Autres provisions techniques	3 884,49	4 302,46	4 533,82	4 595,48
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	13 723,83	15 504,78	17 979,49	18 756,61	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	5 845,90	6 481,03	7 587,56	8 599,57
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	5 798,90	6 293,11	8 213,06	8 432,31	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 502,12	1 631,15	1 951,56	2 153,08
- Créances de l'actif circulant	7 780,79	8 569,02	8 986,01	9 540,99	- Dettes du passif circulant	4 336,40	4 843,54	5 631,59	6 440,42
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	140,47	638,45	777,70	781,92	- Autres prov. pour risques et charges	7,33	6,00	4,14	5,80
TRÉSORERIE-ACTIF	600,02	1 106,71	1 052,43	808,32	TRÉSORERIE- PASSIF	822,65	779,75	481,41	263,62
TOTAL ACTIF	61 014,93	65 976,03	72 023,42	77 004,40	TOTAL PASSIF	61 014,93	65 976,03	72 023,42	77 004,40

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
1999 Décembre	3 269	3 600
2000 Décembre	2 788	2 917
2001 Décembre	2 692	2 418
2002 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	2 043
Juin	2 430	2 338
Juillet	2 770	3 599
Août	3 176	3 133
Septembre	2 411	1 798
Octobre	2 077	1 826
Novembre	2 183	2 368
Décembre	3 263	5 345
2004 Janvier	1 583	6 954
Février	1 729	6 979
Mars	556	1 524
Avril	554	2 845
Mai	682	3 405
Juin	677	3 518
Juillet	1 067	3 400
Août	1 438	3 629
Septembre	1 971	5 668
Octobre	1 795	2 800
Novembre	2 475	4 257
Décembre	1 361	2 392
2005 Janvier	1 700	4 182
Février	3 303	3 507
Mars	2 596	1 936

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor			Autres titres de créances négociables				
	Bons du Trésor émis par adjudication	Emprunts nationaux	Total des bons du Trésor	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables	
1997	Décembre	58 276	12.814 *	71 090	3 011	1 854	70	4 935
1998	Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999	Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000	Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001	Décembre	143 075	4 924	147 999	4 864	5 959	25	10 848
2002	Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003	Janvier	174 757	2 158	176 915	3 331	7 220	1 058	11 609
	Février	181 337	2 158	183 495	3 323	7 335	1 071	11 729
	Mars	187 246	2 158	189 404	3 215	6 816	1 352	11 383
	Avril	188 793	1 670	190 463	3 195	6 186	1 112	10 493
	Mai	191 093	1 670	192 763	3 097	6 799	1 136	11 032
	Juin	191 573	1 596	193 169	3 067	6 672	1 071	10 810
	Juillet	190 831	1 596	192 427	3 196	6 910	1 031	11 137
	Août	189 709	1 596	191 305	3 142	6 937	1 036	11 115
	Septembre	190 548	1 596	192 144	3 142	6 968	1 106	11 216
	Octobre	188 826	1 596	190 422	3 110	6 797	1 130	11 037
	Novembre	192 906	1 596	194 502	3 036	6 834	1 121	10 991
	Décembre	197 100	730	197 830	1 465	6 716	60	8 241
2004	Janvier	198 470	730	199 200	1 465	6 766	79	8 310
	Février	203 742	730	204 472	1 465	6 786	444	8 695
	Mars	202 896	730	203 626	1 465	6 854	464	8 783
	Avril	203 249	730	203 979	1 465	6 888	1 523	9 876
	Mai	203 337	0	203 337	1 465	6 792	2 185	10 442
	Juin	203 826	0	203 826	1 465	6 517	2 195	10 177
	Juillet	203 229	0	203 229	1 464	6 677	2 720	10 861
	Août	213 419	0	213 419	1 014	6 549	2 818	10 381
	Septembre	211 154	0	211 154	946	6 439	2 835	10 220
	Octobre	211 454	0	211 454	946	6 488	2 844	10 278
	Novembre	214 235	0	214 235	1 179	6 095	2 368	9 642
	Décembre	214 825	0	214 825	1 179	5 583	2 711	9 473
2005	Janvier	220 895	0	220 895	1 179	5 503	2 748	9 430
	Février	222 314	0	222 314	1 179	5 554	2 769	9 502
	Mars	219 930	0	219 930	1 175	5 429	2 388	8 992

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

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(en millions de dirhams)

Date	Chiffre d'affaires	Capitalisation	Indice
1997 Décembre	4 046,5	118 666	667,52
1998 Décembre	6 428,2	145 147	803,68
1999 Décembre	12 038,7	138 051	777,08
2000 Décembre	6 832,5	114 881	658,43
2001 Décembre	5 009,7	104 740	609,74
2002 Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Janvier	3 128,2	89 795	3 070,01
Février	1 120,9	94 168	3 219,51
Mars	1 638,9	90 057	3 079,07
Avril	1 591,1	95 881	3 273,19
Mai	4 042,8	97 624	3 332,69
Juin	1 296,6	104 175	3 564,55
Juillet	1 853,9	102 965	3 522,49
Août	2 026,9	108 057	3 696,71
Septembre	21 761,0	109 496	3 745,93
Octobre	2 813,9	110 884	3 787,88
Novembre	1 031,7	113 014	3 861,25
Décembre	11 388,8	115 507	3 943,51
2004 Janvier	1 122,2	120 557	4 115,93
Février	4 390,9	127 015	4 336,40
Mars	5 220,4	131 023	4 473,30
Avril	2 826,9	135 347	4 620,91
Mai	2 017,8	133 040	4 544,78
Juin	15 322,4	137 178	4 498,88
Juillet	3 766,7	141 753	4 514,72
Août	859,7	143 817	4 580,44
Septembre	2 244,4	141 610	4 510,17
Octobre	2 462,3	114 668	3 806,15
Novembre	1 509,4	118 514	3 933,81
Décembre	30 004,4	206 517	4 521,98
2005 Janvier	1 429,0	207 591	4 562,27
Février	4 845,8	203 305	4 446,24
Mars	1 768,4	200 631	4 385,68

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

Source : Bourse de Casablanca.

VI - FINANCES PUBLIQUES

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

(en millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement (1)	Déficit (-) ou Excédent (+) de caisse	Financements intérieurs nets (2)	Financements extérieurs nets (2)
1997	81 944	86 555	-5 061	-9 672	18 070	-8 398
1998	83 898	97 097	7 214	-5 985	10 722	-4 737
1999 (*)	106 538	103 497	-11 626	-8 585	12 978	-4 393
2000 (*)	92 876	113 523	12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*)	118 780	128 950	-8 796	-18 966	28 827	-9 861
2002 (*) 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	89 455	98 221	- 394	-9 160	20 974	-11 814
Décembre	98 883	115 933	- 231	-17 281	28 480	-11 199
2003 (*) Janvier	9 933	7 881	2 640	4 692	-2 499	-2 193
Février	17 177	17 028	1 757	1 906	2 995	-4 901
Mars	27 700	25 642	1 807	3 865	1 322	-5 187
Avril	36 774	36 381	353	746	5 032	-5 779
Mai	44 875	46 030	1 090	- 65	6 404	-6 339
Juin	54 060	57 395	1 233	-2 102	8 045	-5 943
Juillet	63 811	62 153	- 28	1 630	5 375	-7 005
Août	75 533	77 323	111	-1 679	9 321	-7 642
Septembre	85 484	86 597	-1 367	-2 480	10 426	-7 946
Octobre	92 956	95 944	-3 386	-6 375	14 806	-8 431
Novembre	98 212	103 672	-2 842	-8 301	16 988	-8 687
Décembre	109 386	123 223	-2 098	-15 934	24 680	-8 746
2004 (*) 1 ^{er} trim	30 665	27 591	-1 049	2 025	532	-2 557
Avril	39 185	39 065	-1 805	-1 685	4 866	-3 181
Mai	47 899	46 724	-1 748	- 573	4 040	-3 467
Juin	59 057	55 807	-1 720	1 530	2 464	-3 994
Juillet	62 759	63 414	-1 788	-2 443	8 259	-5 816
Août	77 590	76 375	-1 915	- 699	6 176	-5 477
Septembre	87 999	86 769	-2 126	- 896	7 025	-6 129
Octobre	95 297	99 658	-1 276	-5 637	11 109	-5 472
Novembre	102 029	108 958	-1 877	-8 806	14 614	-5 808
Décembre	116 604	130 939	990	-13 345	19 796	-6 451

(*) 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	2001 ^(*)	2002 ^(*)	2003 ^(*)	2004									
				1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
I. Recettes ordinaires	118 780	98 883	109 386	30 665	39 183	47 899	59 057	62 759	77 590	87 999	95 297	102 029	116 604
Impôts directs	28 162	30 378	33 363	11 636	13 446	15 398	19 760	22 995	25 066	29 174	30 839	32 526	36 468
Droits de douane	12 350	12 233	10 670	2 625	3 685	4 715	5 686	6 643	7 527	8 483	9 463	10 391	11 412
Impôts indirects	38 993	40 057	41 890	10 126	13 793	18 089	21 731	20 581	30 149	34 195	37 274	40 399	43 901
Droits d'enregistrement et de timbre ..	4 546	4 999	5 296	2 057	2 530	2 815	3 110	3 589	3 953	4 342	4 800	4 997	5 505
Monopoles et exploitations	4 904	4 244	5 038	2 259	3 398	3 477	5 171	5 278	5 800	5 989	6 361	6 474	7 132
Domaines	168	141	184	25	57	106	106	99	109	130	146	155	175
Autres recettes	3 341	2 856	3 409	879	1 030	1 284	1 478	1 663	2 040	2 367	2 851	3 121	3 246
Produits des privatisations	23 397	621	6 308	-	-	-	-	-	759	759	760	760	5 208
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	2 919	3 354	3 228	1 058	1 244	2 015	2 015	1 911	2 187	2 560	2 803	3 206	3 557
II. Dépenses courantes	92 612	90 491	97 545	25 408	33 086	40 452	49 639	58 022	64 965	71 695	79 861	87 103	104 037
Intérêts de la dette publique	18 536	17 411	17 351	5 214	6 357	7 494	9 217	10 668	11 831	12 698	14 428	15 413	17 397
Biens et services	66 534	69 033	76 305	19 830	25 700	31 711	39 176	45 667	51 034	56 897	63 067	68 837	79 838
Compensation ⁽¹⁾	7 324	4 047	4 889	364	1 029	1 247	1 246	1 687	2 100	2 100	2 366	2 852	6 802
dont : Fonds de soutien des prix.....	2 432	1 695	1 993	364	861	1 075	1 074	1 378	1 506	1 506	1 573	1 774	2 212
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	26 168	8 392	11 841	5 257	6 097	7 447	9 418	4 737	12 625	16 304	15 436	14 926	12 567
IV. Dépenses d'investissement	21 253	20 253	19 818	5 570	7 101	8 536	10 618	11 847	12 484	14 051	15 594	16 780	22 059
dont : Fonds spécial routier.....	857	994	1 183	-	-	79	356	396	568	744	946	1 288	1 560
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-4 472	-5 069	-5 860	3 387	1 122	2 264	4 450	6 455	1 074	-1 023	-4 203	-5 076	-4 843
Dépenses du Fonds Hassan II.....	10 613	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Variations des arriérés de paiement	-8 796	-231	-2 098	-1 049	-1 805	-1 748	-1 720	-1 788	-1 915	-2 126	-1 276	-1 877	990
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-18 966	-17 281	-15 934	2 025	-1 685	-573	1 530	-2 443	-699	-896	-5 637	-8 806	-13 345

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

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

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

(suite)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2001	2002	2003	2004									
				1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
IX. Financement du déficit de caisse.....	18 966	17 281	15 934	-2 025	1 685	573	-1 530	2 443	699	896	5 637	8 806	13 345
1. Financements intérieurs nets.....	28 827	28 480	24 680	532	4 866	4 040	2 464	8 259	6 176	7 025	11 109	14 614	19 796
A. Bank Al-Maghrib	-19 227	-1 140	-2 517	-2 537	-3 915	-4 502	-3 230	-387	-4 603	-1 830	-921	1 881	-914
Avances conventionnelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse	-7 614	-636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-	-	-	-	-	417	-	-	-	-	-
Dépôts auprès du CCP	-7	12	-38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	769
Avoirs des comptables publics (*).....	-10 000	-516	-2 479	-2 537	-3 915	-4 502	-3 230	-802	-4 603	-1 830	-921	1 881	-1 683
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-1 606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Banques de dépôts	11 294	3 772	207	1 824	-2 372	1 120	-2 233	-4 385	-3 760	-5 039	-6 550	-5 109	-5 089
Portefeuille d'effets publics	10 547	2 871	1 294	-383	-4 774	-1 497	-4 780	-7 062	-3 949	-4 638	-6 175	-4 733	-4 695
Dépôts auprès du Trésor et du CCP. ...	747	901	-1 087	2 207	2 402	2 617	2 547	2 677	189	-401	-375	-376	-394
C. Secteur non bancaire	36 760	25 848	26 990	1 245	11 153	7 422	7 927	13 031	14 539	13 894	18 580	17 842	25 799
Obligations et bons du Trésor	18 863	12 808	20 461	2 545	8 176	6 964	10 518	10 857	16 478	12 941	14 374	14 294	N.D.
Dépôts auprès du Trésor et du CCP ...	113	73	241	-33	-105	-11	-20	-82	-55	-138	-3	-23	9
Autres	17 784	12 808	6 286	-1 267	3 082	469	-2 611	2 256	-1 884	1 091	4 209	3 571	N.D.
2. Emprunts extérieurs nets.....	-9 861	-11 199	-8 746	-2 557	-3 181	-3 467	-3 994	-5 816	-5 477	-6 129	-5 472	-5 808	-6 451

(*) 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	Dette intérieure ⁽¹⁾				Dette extérieure				Total général	
	Ventilation par terme ⁽²⁾			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme ⁽²⁾			Total
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
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	22 168	87 710	81 192	191 070	75 826	115 244	-	92 800	92 800	283 870
2003	28 388	96 847	85 977	211 212	75 519	135 693	2 682	76 209	78 891	290 103

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

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

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

VII - INDICES DES PRIX

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

INDUSTRIES MANUFACTURIERES

(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines et 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
2003	105,2	104,1	113,4	97,6	96,8	97,0	97,6	89,3	96,5	133,0	96,0	94,3	106,4	104,0	102,6	90,7	102,8	93,4	103,2	99,6	95,2	107,0
2004	110,4	105,9	113,6	97,2	96,8	97,2	100,3	88,2	96,5	152,9	109,0	92,8	106,2	111,3	103,8	93,8	110,3	93,4	103,2	99,7	95,8	108,1
2002 I	101,4	100,4	113,4	98,1	96,5	97,4	97,6	90,4	96,5	115,1	94,6	95,9	106,1	100,6	101,4	91,0	103,2	93,4	103,2	99,2	92,4	102,7
II	104,7	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	92,6	96,5	135,7	95,0	95,9	106,1	100,5	101,4	91,0	103,1	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
III	103,9	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	93,7	96,5	128,9	95,0	95,9	106,4	101,3	102,1	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
IV	105,1	103,5	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	88,1	96,5	135,8	94,6	95,9	106,4	101,8	102,2	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
2003 I	107,6	104,2	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	86,4	96,5	153,3	94,6	95,9	106,4	102,5	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
II	103,7	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	91,9	96,5	122,5	95,1	93,7	106,4	104,2	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
III	104,5	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,4	96,5	128,5	95,1	93,7	106,4	104,7	102,9	90,4	102,3	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
IV	104,8	103,6	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,5	96,5	127,8	99,3	93,7	106,4	104,7	102,1	90,4	104,0	93,4	103,2	99,6	95,2	108,4
2004 I	105,9	103,9	113,4	97,5	96,8	97,0	100,3	87,4	96,5	126,6	108,2	93,0	106,4	104,7	101,7	92,9	103,7	93,4	103,2	99,6	95,2	108,3
II	109,2	105,4	113,4	97,5	96,8	97,2	100,3	91,1	96,5	146,2	108,5	93,0	106,4	107,2	101,7	94,1	107,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
III	112,2	107,5	113,4	96,9	96,8	97,2	100,3	87,7	96,5	160,5	109,3	92,8	106,5	115,8	105,6	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
IV	114,4	106,8	114,3	96,9	96,8	97,2	100,3	86,4	96,5	178,1	109,8	92,4	105,6	117,6	106,2	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	97,4	108,0

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

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

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

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
Pondération	100,0	0,796	19,792	79,412
1998	107,1	89,9	86,4	112,4
1999	106,0	92,0	89,4	110,3
2000	113,3	109,3	96,0	117,7
2001	112,2	111,7	103,2	114,4
2002	105,8	106,3	90,8	109,6
2003	105,2	109,7	87,1	109,6
2004	94,7	108,4	96,6	94,1
2001 I	113,0	116,1	108,5	114,1
II	113,2	109,8	108,1	114,5
III	110,6	110,6	94,4	114,7
IV	111,8	110,4	101,9	114,2
2002 I	105,8	103,1	92,6	109,2
II	106,4	103,9	92,9	109,8
III	105,9	107,8	90,7	109,6
IV	105,2	110,2	87,1	109,7
2003 ^(*) I	105,3	115,3	87,1	109,7
II	105,2	109,7	87,1	109,7
III	105,1	104,7	87,1	109,5
IV	105,1	108,9	87,1	109,6
2004 ^(*) I	94,3	104,5	96,6	93,7
II	94,6	105,3	96,6	94,0
III	94,8	109,3	96,6	94,2
IV	94,9	114,3	96,6	94,3

(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⁽¹⁾
PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU
(Base 100 = 1997)

Rubrique	Indice général	Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur	Traitement et distribution d'eau
Pondération	100,0	72,38	27,62
1998	104,7	99,6	118,3
1999	111,7	99,1	144,8
2000	109,6	95,1	147,7
2001	103,2	82,9	156,4
2002	104,7	82,9	161,9
2003	107,0	82,9	170,1
2004	102,7	77,0	170,1
2001 I	103,2	82,9	156,4
II	103,2	82,9	156,4
III	103,2	82,9	156,4
IV	103,2	82,9	156,4
2002 I	104,7	82,9	161,9
II	104,7	82,9	161,9
III	104,7	82,9	161,9
IV	104,7	82,9	161,9
2003 I	107,0	82,9	170,1
II	107,0	82,9	170,1
III	107,0	82,9	170,1
IV	107,0	82,9	170,1
2004 I	102,7	77,0	170,1
II	102,7	77,0	170,1
III	102,7	77,0	170,1
IV	102,7	77,0	170,1

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

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

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

(Base 100 = 1989)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires			Produits non alimentaires							
		Ensemble	Céréales	Viandes	Ensemble	Habillement	Habitation	Equipement ménager	Soins médicaux	Transports et communications	Loisirs et culture	Autres services
Pondération	100	45,15	8,98	10,26	54,85	7,48	12,48	5,31	4,71	7,58	4,74	12,55
1999	154,4	156,7	141,2	172,1	152,3	157,5	156,5	137,9	139,9	150,5	150,7	159,7
2000	157,3	159,1	141,8	162,8	155,6	161,3	159,2	138,2	140,6	158,4	154,0	163,1
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
2003	164,6	166,4	143,2	183,3	162,9	167,6	167,0	139,8	146,7	163,7	168,1	172,1
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
Décembre	166,2	168,4	143,9	189,3	164,1	168,4	168,4	140,3	148,3	163,7	171,3	172,9
2004 Janvier	165,4	166,3	144,1	187,4	164,4	168,6	168,7	140,3	148,3	163,7	171,6	173,4
Février	166,0	167,6	145,9	185,6	164,4	168,8	168,8	140,3	148,3	163,7	171,9	173,9
Mars	166,4	168,2	146,0	185,8	164,7	168,9	169,2	140,3	148,3	163,8	171,9	174,4
Avril	166,6	168,5	145,9	186,3	164,8	169,1	169,4	140,3	148,3	163,8	171,8	174,6
Mai	167,2	169,8	145,9	186,7	164,8	169,1	169,6	140,5	148,5	163,9	171,8	174,3
Juin	166,3	167,5	145,8	186,7	165,1	169,1	169,9	140,7	149,5	163,9	171,8	175,5
Juillet	166,1	167,0	145,8	191,0	165,1	169,1	170,0	140,8	149,5	163,9	171,8	174,7
Août	167,8	170,1	145,7	193,2	165,7	169,2	170,2	140,8	149,5	166,3	171,8	174,9
Septembre	168,4	171,3	145,5	191,5	165,8	169,4	170,3	140,8	149,5	166,4	173,4	175,0
Octobre	168,9	172,2	145,6	191,1	166,0	169,5	170,4	140,8	150,4	166,5	173,5	175,1
Novembre	168,6	171,3	146,1	191,7	166,1	169,7	170,5	141,0	150,7	167,4	173,6	175,1
Décembre	167,1	167,7	146,5	189,9	166,3	169,6	170,8	141,1	150,7	167,4	173,6	175,2
2005 Janvier	167,5	168,4	146,5	188,8	166,5	169,9	171,2	141,1	150,7	167,4	173,6	175,1
Février	168,1	169,7	-	-	166,5	170,0	171,5	141,2	150,7	167,4	173,5	175,3
Mars	168,5	170,6	-	-	166,5	170,1	171,6	141,3	150,8	167,4	173,5	175,4

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

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

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

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

VIII - PRODUCTION

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

Rubrique	MINES								ÉNERGIE			
	Indice général du secteur	Minerais non métalliques				Minerais métalliques			Indice général du secteur	Charbon	Pétrole raffiné	Électricité
		Ensemble	Phosphates	Autres minerais non métalliques destinés à l'industrie chimique	Autres minerais non métalliques sauf carrière	Ensemble	Minerai de fer	Autres minerais métalliques				
Pondération	1000	835,0	786,5	46,4	2,1	165,0	5,5	159,5	1.000	18,0	565,7	416,3
1997	117,8	119,7	120,6	104,3	100,3	108,5	7,8	112,0	117,2	66,5	104,0	137,5
1998	116,0	117,7	118,3	108,8	102,8	107,3	5,7	110,8	116,4	47,6	101,8	139,3
1999	113,5	114,9	115,8	101,5	91,0	106,6	7,8	110,0	124,0	22,8	118,7	135,7
2000	109,6	110,9	112,1	90,7	103,5	103,2	5,6	106,6	119,9	5,1	110,7	137,4
2001	112,2	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	128,7	0,3	112,2	156,6
2002	115,1	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	128,2	0,1	103,1	168,0
2003	110,1	119,8	119,5	128,3	53,3	60,8	4,9	62,7	117,3	-	72,9	182,7
2004	119,0	132,4	132,5	131,9	85,0	51,5	4,1	53,1	136,6	-	97,7	195,4
1999 I	112,3	114,0	115,2	94,8	81,3	103,9	8,0	107,2	115,3	32,5	102,2	136,6
II	118,2	120,3	121,2	107,6	82,4	107,6	7,9	111,1	124,2	28,6	120,3	133,6
III	112,0	114,4	115,1	103,7	95,6	99,9	6,9	103,1	129,1	19,1	126,6	137,2
IV	111,5	110,9	111,5	100,0	104,7	114,9	8,6	118,6	127,5	11,1	125,5	135,2
2000 I	103,2	103,2	104,8	76,8	112,9	163,0	8,2	168,3	117,6	11,1	113,1	128,4
II	106,8	106,4	107,4	91,5	81,1	108,6	12,1	112,0	120,1	7,6	119,0	126,6
III	117,4	122,4	122,3	121,9	146,4	92,4	1,7	95,5	125,5	0,8	110,7	150,9
IV	111,0	111,5	113,9	72,6	73,5	108,9	2,5	112,5	116,5	0,7	100,1	143,8
2001 I	109,8	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	110,8	1,0	89,1	145,1
II	108,3	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	126,3	0,3	108,8	155,5
III	116,9	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	130,7	-	111,6	162,3
IV	113,8	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	136,0	-	119,9	163,6
2002 I	114,6	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	122,8	-	96,5	163,7
II	120,9	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	130,6	0,2	112,8	160,4
III	119,5	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	140,6	-	118,4	176,9
IV	105,4	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	119,0	-	84,7	170,8
2003 I	110,6	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	99,7	0,1	52,4	168,2
II	115,7	125,0	125,1	125,6	55,2	68,5	7,4	70,6	108,9	0,1	64,4	174,0
III	111,3	121,8	121,2	134,8	55,9	58,3	4,4	60,2	131,9	-	86,5	199,2
IV	102,8	112,6	111,4	135,6	38,6	53,1	6,0	54,8	128,8	-	88,5	189,2
2004 I	118,5	132,8	133,9	117,3	54,9	46,0	5,7	47,4	128,6	-	91,6	184,4
II	112,1	125,5	127,1	101,2	68,8	44,4	5,0	45,8	134,4	-	98,9	188,5
III	121,6	134,6	134,1	144,5	104,9	55,9	4,4	57,6	154,2	-	115,2	213,9
IV	123,8	136,5	134,9	164,8	111,4	59,6	1,1	61,7	129,3	-	85,2	194,6

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

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

100

Rubrique	Ensemble des industries de transformation	Produits des industries alimentaires	Autres produits des industries alimentaires	Boissons et tabacs	Produits textiles et bonneterie	Habillement à l'exclusion des chaussures	Cuir et chaussures en cuir	Bois, articles en bois, meubles	Papier, carton imprimerie	Produits issus de la transf. des minéraux des carrières	Produits de l'industrie métallique de base	Ouvrages en métaux à l'exclusion des machines	Machines et matériel d'équipement	Matériel de transport	Matériel électrique et électronique	Matériel de bureau, de mesure,...	Produits de la chimie et de la parachimie	Caoutchouc et plastique	Autres industries manufacturières
Pondération	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
1997	115,1	120,3	110,9	108,6	95,9	139,7	122,8	103,7	126,8	119,9	122,3	103,0	102,2	111,2	112,5	101,7	118,5	120,4	120,1
1998	117,9	126,6	121,6	117,1	97,3	147,5	114,1	105,4	128,4	114,0	121,0	100,5	103,4	116,6	115,8	102,0	120,0	122,2	109,7
1999	120,7	127,0	125,0	116,3	98,4	142,1	111,2	106,2	135,1	117,3	135,0	105,4	109,2	120,3	126,4	136,9	125,7	127,7	108,6
2000	124,9	135,3	131,1	120,8	102,0	138,7	114,8	110,8	148,2	121,3	135,3	109,0	120,5	125,5	127,1	159,6	130,0	126,3	111,7
2001	128,9	136,6	135,2	134,9	101,9	131,2	120,9	116,8	153,0	125,4	144,8	118,8	118,2	143,4	127,4	114,9	137,7	122,9	108,8
2002	132,7	135,2	142,0	134,8	101,1	129,2	126,1	121,1	160,0	132,8	168,4	127,0	116,3	134,8	132,0	125,7	145,2	130,3	102,4
2003	137,4	135,5	151,8	137,5	98,6	120,8	130,9	126,0	185,0	145,2	188,7	138,8	123,0	134,1	135,0	126,1	149,3	130,7	100,1
2004	141,6	141,2	159,5	146,8	100,1	119,5	123,7	135,9	190,9	152,3	186,4	141,6	125,0	139,5	137,4	139,5	154,6	127,3	92,2
2001 I	116,4	102,6	107,3	121,1	94,4	133,5	127,8	123,7	126,4	109,4	141,1	97,6	116,7	150,9	128,6	117,4	123,8	126,9	103,0
II	132,1	148,2	132,8	139,3	111,1	139,4	104,4	115,0	142,3	132,3	148,8	127,5	123,6	139,2	137,7	115,8	134,8	124,8	98,8
III	130,1	186,4	148,4	138,5	85,6	114,0	134,5	101,9	180,5	129,9	126,2	112,7	93,6	121,0	118,2	90,0	140,3	116,6	126,1
IV	137,2	109,1	152,1	140,6	116,7	137,9	116,8	126,7	162,5	129,8	163,2	137,5	138,8	162,3	124,9	136,2	151,7	123,2	107,3
2002 I	118,4	100,1	110,6	117,6	90,4	127,3	137,3	120,8	147,6	110,4	140,6	105,6	121,1	124,5	134,5	115,8	137,4	139,4	97,6
II	136,4	150,8	141,1	145,2	107,3	130,9	98,9	132,3	150,1	139,4	243,7	121,4	123,4	131,8	150,7	128,1	139,1	129,7	89,1
III	132,2	184,0	154,9	135,5	84,1	116,5	137,6	107,2	180,7	147,7	135,0	101,8	95,2	106,8	118,9	104,1	145,9	108,2	116,2
IV	144,0	105,9	161,5	141,1	122,7	142,3	130,5	124,0	161,5	133,6	154,4	179,4	125,6	176,3	123,9	154,8	158,6	143,8	106,6
2003 I	123,4	107,9	121,9	125,4	87,3	124,8	139,5	121,8	155,1	126,5	151,3	107,2	118,5	118,1	134,8	114,0	143,0	147,5	105,4
II	141,1	145,4	154,3	147,6	104,5	125,4	90,9	138,9	168,8	150,9	243,2	137,1	127,6	130,9	143,5	114,3	149,6	135,0	83,5
III	135,8	181,9	164,4	147,2	82,9	108,4	157,7	103,5	184,8	153,6	171,0	112,2	103,8	95,5	131,2	94,2	146,0	113,3	112,3
IV	149,3	106,8	166,7	129,6	119,5	124,4	135,4	139,9	231,3	150,0	189,1	198,8	141,9	192,0	130,6	181,8	158,5	126,9	99,1
2004 I	128,0	108,0	129,4	140,1	94,0	120,0	112,9	120,2	159,9	132,4	186,1	109,3	128,0	123,7	134,3	127,0	150,2	142,4	95,1
II	143,0	152,2	150,6	165,2	101,7	120,3	103,3	142,5	175,3	161,1	229,5	134,1	126,6	143,2	146,0	141,1	145,2	144,1	83,5
III	139,5	198,0	178,7	150,9	88,4	107,9	162,5	118,3	183,1	151,6	148,6	114,1	104,0	91,2	127,1	132,8	148,7	119,0	100,2
IV	155,8	106,6	179,4	130,9	116,3	129,6	116,2	162,6	245,5	164,1	181,4	208,8	141,3	199,9	142,2	156,9	174,3	103,7	89,8

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

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

VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
1998	22 644	9 285	115 059	216 011	31 719	28 332	353 206	105 000
1999	22 161	6 625	114 225	215 612	25 693	26 285	323 539	83 100
2000	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911
2003	22 877	4 000	54 800	136 400	17 500	-	356 400	81 200
2004	24 717	9 948	44 747	146 220	14 247	9 047	355 796	112 149

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

VIII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Charbon (1000 t)	Electricité nette en millions de kWh	
		d'origine hydraulique	d'origine thermique
1998	269,1	1.759,0	9 936,3
1999	129,2	817,0	10 574,9
2000	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3
2003	-	1 441,1	11 015,9
2004	-	1 600,9	14 660,0

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

VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

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

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 6 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs		Riz (Paddy)		Divers	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t										
1998 - 1999	1 078	800	1 614	1 354	2 070	1 474	331	136	8	35	64	35
1999-2000	1 079	428	1 823	953	2 251	467	238	95	6	25	40	19
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	1 032	1 745	2 325	2 002	1 669	265	199	6	27	47	51
2002-2003	1 100	1 760	1 900	3 380	2 300	2 620	247	140	2	12	51	45
2003-2004*	1 111	2 025	1 953	3 515	2 324	2 760	245	224	4	22	-	-

(*) Chiffres provisoires.

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

(*) Chiffres provisoires.

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

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

VIII-9 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes de séjour (Etrangers + MRE)	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées du tourisme étranger	Nuitées du tourisme interne	Nuitées globales (*)
2002	4 316 080	29 159	8 866 086	2 455 271	11 321 357
2003	4 605 324	30 881	8 515 293	2 657 826	11 173 119
2004	5 394 494	35 192	10 308 550	2 857 430	13 165 980
2003 Janvier	226 000	2 181	620 641	169 781	790 422
Février	281 000	2 204	663 380	154 093	817 473
Mars	247 269	2 021	780 325	149 083	929 408
Avril	297 947	1 957	904 089	208 233	1 112 322
Mai	236 380	1 953	672 810	194 893	867 703
Juin	316 517	2 194	602 117	177 305	779 422
Juillet	1 057 520	4 284	682 404	338 392	1 020 796
Août	754 829	5 040	981 129	605 435	1 586 564
Septembre	283 721	2 534	697 493	222 816	920 309
Octobre	301 089	2 274	796 460	158 226	954 686
Novembre	234 499	1 538	491 232	81 884	573 116
Décembre	368 553	2 701	623 213	197 685	820 898
2004 Janvier	329 000	2 771	661 000	180 000	841 000
Février	290 000	2 443	753 000	187 000	940 000
Mars	283 023	2 275	866 000	186 000	1 052 000
Avril	368 986	2 141	1 003 676	233 506	1 237 182
Mai	296 805	1 811	829 579	213 572	1 043 151
Juin	352 722	2 577	749 741	195 173	944 914
Juillet	1 237 880	4 564	947 346	363 745	1 311 091
Août	819 832	6 058	1 227 053	586 107	1 813 160
Septembre	374 968	2 875	922 905	244 904	1 167 809
Octobre	350 631	2 290	944 631	124 949	1 069 580
Novembre	293 300	2 386	699 492	134 891	834 383
Décembre	397 347	3 001	704 127	207 583	911 710
2005 Janvier	408 484	2 968	780 291	208 786	989 077
Février	332 805	2 499	831 106	174 438	1 005 544
Mars	348 487	2 710	1 075 983	178 839	1 254 822

(*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère du tourisme
Office des changes.

IX- COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes		
2000	78 827		122 527		- 43 700		
2001	80 667		124 718		- 44 051		
2002	86 389		130 410		- 44 021		
2003 ^(*)	83 887		136 070		- 52 183		
2004 ^(**)	86 365		156 297		- 69 932		
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	
2002	Janvier	6 548	6 548	10 193	10 193	-3 645	-3 645
	Février	7 957	14 505	9 826	20 019	-1 869	-5 514
	Mars	7 766	22 271	10 245	30 264	-2 479	-7 993
	Avril	7 167	29 438	12 178	42 442	-5 011	-13 004
	Mai	7 032	36 470	11 555	53 997	-4 523	-17 527
	Juin	7 555	44 025	10 248	64 245	-2 693	-20 220
	Juillet	7 668	51 693	11 361	75 606	-3 693	-23 913
	Août	6 188	57 881	9 948	85 554	-3 760	-27 673
	Septembre	6 846	64 727	10 240	95 794	-3 394	-31 067
	Octobre	6 816	71 543	12 794	108 588	-5 978	-37 045
	Novembre	7 509	79 052	10 134	118 722	-2 625	-39 670
	Décembre	7 337	86 389	11 688	130 410	-4 351	-44 021
2003	Janvier	6 944	6 944	11 369	11 369	-4 425	-4 425
	Février	6 519	13 463	10 092	21 461	-3 573	-7 998
	Mars	7 503	20 966	11 885	33 346	-4 383	-12 380
	Avril	7 176	28 142	11 085	44 431	-3 909	-16 289
	Mai	7 119	35 261	11 210	55 641	-4 091	-20 380
	Juin	6 866	42 127	11 325	66 966	-4 460	-24 839
	Juillet	7 123	49 250	12 332	79 298	-5 209	-30 048
	Août	6 203	55 453	9 819	89 117	-3 617	-33 664
	Septembre	6 988	62 441	11 047	100 164	-4 059	-37 723
	Octobre	6 958	69 399	11 472	111 636	-4 515	-42 237
	Novembre	6 344	75 743	10 483	122 119	-4 140	-46 376
	Décembre	8 145	83 887	13 951	136 070	-5 805	-52 182
2004	Janvier	7 981	7 981	12 123	12 123	-4 142	-4 142
	Février	6 105	14 086	11 072	23 195	-4 966	-9 109
	Mars	8 107	22 193	13 727	36 922	-5 620	-14 729
	Avril	7 388	29 581	13 580	50 502	-6 192	-20 921
	Mai	7 342	36 923	13 507	64 009	-6 166	-27 086
	Juin	7 131	44 054	13 859	77 868	-6 728	-33 814
	Juillet	7 512	51 566	13 175	91 043	-5 663	-39 477
	Août	6 221	57 787	11 281	102 324	-5 061	-44 537
	Septembre	6 831	64 618	11 958	114 282	-5 127	-49 664
	Octobre	6 729	71 347	12 457	126 739	-5 728	-55 392
	Novembre	7 094	78 441	14 090	140 829	-6 996	-62 388
	Décembre	7 885	86 365	13 898	156 297	-6 013	-69 932

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

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

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires

	Blé			Sucre			Huiles végétales brutes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	3 441 163	5 484 094	1 594	559 071	1 458 290	2 608	323 200	1 347 380	4 169
2001	3 375 588	6 189 252	1 834	512 075	1 534 819	2 997	368 392	1 485 738	4 033
2002	3 318 298	5 819 808	1 754	574 415	1 591 337	2 770	355 809	1 765 417	4 962
2003 ^(*)	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 ^(**)	2 646 107	4 944 320	1 869	600 547	1 093 383	1 821	346 569	1 840 284	5 310
2002 ⁽¹⁾									
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	368 095	2 969	51 232	256 768	5 012
Mars	855 284	1 531 169	1 790	158 078	466 774	2 953	57 010	293 212	5 143
Avril	1 218 231	2 190 543	1 798	215 430	633 254	2 939	87 491	417 521	4 772
Mai	1 409 776	2 607 058	1 849	272 396	795 899	2 922	116 093	536 436	4 621
Juin	1 577 702	2 868 868	1 818	302 724	879 964	2 907	151 152	686 274	4 540
Juillet	1 730 743	3 118 458	1 802	363 450	1 038 261	2 857	173 168	787 753	4 549
Août	1 933 857	3 473 534	1 796	363 777	1 039 491	2 858	199 279	918 779	4 611
Septembre	2 203 324	3 915 436	1 777	394 189	1 122 721	2 848	232 544	1 092 922	4 700
Octobre	2 462 090	4 421 050	1 796	454 416	1 281 712	2 821	273 985	1 314 476	4 798
Novembre	2 815 944	5 035 175	1 788	514 641	1 438 049	2 794	312 175	1 519 381	4 867
Décembre	3 337 906	5 849 661	1 752	574 415	1 591 338	2 770	340 309	1 678 251	4 962
2003 ^{(1)(*)}									
Janvier	252 949	435 319	1 721	30 786	78 098	2 537	40 765	238 077	5 840
Février	464 466	800 674	1 724	91 031	228 497	2 510	73 493	420 923	5 727
Mars	630 944	1 023 632	1 622	151 269	344 674	2 279	109 331	613 327	5 610
Avril	886 900	1 437 800	1 621	211 000	476 000	2 256	170 300	935 800	5 495
Mai	1 211 500	1 941 600	1 603	242 747	534 363	2 201	184 600	1 008 900	5 465
Juin	1 267 700	2 018 100	1 592	276 092	593 505	2 150	197 100	1 115 000	5 657
Juillet	1 344 860	2 178 610	1 620	308 121	651 551	2 115	231 647	1 293 109	5 582
Août	1 393 475	2 285 398	1 640	338 570	712 676	2 105	252 600	1 403 068	5 555
Septembre	1 475 094	2 458 952	1 667	399 776	825 185	2 064	298 815	1 643 282	5 499
Octobre	1 748 421	3 029 220	1 733	460 464	937 132	2 035	321 795	1 760 100	5 470
Novembre	1 846 447	3 224 513	1 746	490 967	991 263	2 019	327 586	1 793 017	5 473
Décembre	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 ^{(1)(**)}									
Janvier	272 847	514 592	1 886	61 833	102 943	1 665	38 148	204 554	5 362
Février	683 830	1 315 564	1 924	119 689	201 635	1 685	70 485	357 914	5 078
Mars	960 552	1 864 924	1 942	120 161	203 797	1 696	117 275	628 072	5 356
Avril	369 683	760 864	2 058	94 202	166 041	1 763	6 260	35 898	5 735
Mai	363 898	757 594	2 082	93 362	174 160	1 865	40 270	218 263	5 420
Juin	19 703	43 373	2 201	34 519	57 636	1 670	32 444	170 235	5 247
Juillet	1 721 206	3 442 508	2 000	372 493	664 903	1 785	238 290	1 286 018	5 397
Août	1 772 843	3 535 277	1 994	405 130	728 685	1 799	264 796	1 429 327	5 398
Septembre	2 045 969	3 979 505	1 945	438 338	784 581	1 790	290 127	1 564 882	5 394
Octobre	2 290 012	4 368 187	1 907	534 847	959 109	1 793	319 956	1 716 553	5 365
Novembre	4 154 612	7 539 387	1 815	569 351	1 031 159	1 811	330 810	1 772 066	5 357
Décembre	2 646 107	4 944 320	1 869	600 547	1 093 383	1 821	346 569	1 840 284	5 310

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Huile brute de pétrole			Soufre brut		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503
2001	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002	6 389 548	12 860 995	2 013	2 818 351	1 127 243	400
2003 ^(*)	4 613 919	9 222 346	1 999	2 876 693	1 618 067	562
2004 ^(**)	6 098 234	14 539 019	2 384	2 946 834	1 523 805	517
2002 ⁽¹⁾						
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	3 363 754	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	967 034	425
Octobre	5 964 423	11 996 138	2 011	2 423 652	1 041 161	430
Novembre	6 247 566	12 601 429	2 017	2 627 097	1 143 512	435
Décembre	6 389 548	12 743 411	2 013	2 830 048	1 241 797	439
2003 ^{(1)(*)}						
Janvier	137 916	301 640	2 187	185 519	66 361	358
Février	414 954	941 822	2 270	386 184	140 909	365
Mars	692 989	1 625 148	2 345	636 328	242 456	381
Avril	830 300	1 887 100	2 273	881 300	366 100	415
Mai	1 215 200	2 511 700	2 067	1 102 898	476 141	432
Juin	1 588 100	3 192 200	2 010	1 447 923	591 532	409
Juillet	1 980 506	3 927 720	1 983	1 561 368	647 640	415
Août	2 523 155	5 052 154	2 002	1 827 480	772 541	423
Septembre	3 113 514	6 238 678	2 004	2 069 226	872 952	422
Octobre	3 547 822	7 115 230	2 006	2 317 561	997 504	430
Novembre	4 024 347	8 072 449	2 006	2 587 692	1 116 722	432
Décembre	4 613 919	9 222 346	1 999	2 878 073	1 239 454	431
2004 ^{(1)(**)}						
Janvier	524 874	1 098 518	2 093	271 054	120 103	443
Février	748 782	1 515 196	2 024	359 154	163 412	455
Mars	1 312 580	2 679 172	2 041	674 298	296 850	440
Avril	439 293	908 199	2 067	274 766	145 490	530
Mai	425 212	1 001 895	2 356	316 880	168 530	532
Juin	659 698	1 520 399	2 305	235 569	122 059	518
Juillet	3 618 238	7 944 831	2 196	1 726 374	868 404	503
Août	4 116 304	9 273 075	2 253	2 046 685	1 036 529	506
Septembre	4 598 917	10 539 867	2 292	2 207 540	1 135 270	514
Octobre	5 198 560	12 302 745	2 367	2 525 665	1 304 399	516
Novembre	5 582 200	13 316 200	2 385	2 784 903	1 433 593	515
Décembre	6 098 234	14 539 019	2 384	2 946 834	1 523 805	517

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 3 (suite)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Tissus de fibre et de coton	Voitures de tourisme	Médicaments
2000	7 876 618	1 689 718	1 301 724
2001	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003 ^(*)	8 218 591	2 477 263	2 125 982
2004 ^(**)	7 582 475	3 903 781	2 168 099
2002 ⁽¹⁾			
Janvier	596 863	139 688	111 375
Février	1 176 613	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	887 505
Juillet	4 948 345	1 406 707	1 054 077
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	7 509 432	2 242 663	1 688 173
Décembre	7 517 521	2 417 016	1 846 487
2003 ^{(1)(*)}			
Janvier	627 362	187 682	145 322
Février	1 236 339	315 750	303 799
Mars	1 929 034	473 087	496 988
Avril	2 663 100	687 000	688 000
Mai	3 366 800	941 900	835 695
Juin	4 185 100	1 123 400	1 005 641
Juillet	4 966 433	1 405 149	1 256 758
Août	5 312 784	1 625 433	1 368 594
Septembre	5 899 283	1 855 691	1 564 937
Octobre	6 697 300	2 070 055	1 776 804
Novembre	7 372 686	2 234 503	1 923 999
Décembre	8 212 300	2 477 263	2 125 981
2004 ^{(1)(**)}			
Janvier	572 135	191 460	146 286
Février	1 168 156	512 426	316 433
Mars	1 847 960	788 396	510 184
Avril	372 544	330 473	217 770
Mai	408 923	365 543	201 285
Juin	407 277	427 793	204 533
Juillet	4 530 190	2 332 885	1 338 595
Août	4 935 780	2 598 019	1 449 975
Septembre	5 459 181	2 866 899	1 638 348
Octobre	6 103 978	3 154 859	1 788 762
Novembre	6 837 600	3 517 100	1 980 099
Décembre	7 582 475	3 903 781	2 168 099

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(**)
Alimentation, boissons et tabacs.....	14 853	16 751	16 691	18 164	17 472	13 587
Agrumes	2 613	2 050	2 083	2 140	2 326	1 955
Primeurs	2 049	1 645	1 829	2 187	2 304	1 337
Poissons en conserve	1 961	2 141	2 587	2 798	3 229	3 151
Poissons frais	947	1 361	1 443	1 416	1 634	1 308
Crustacés, mollusques et coquillages	4 422	6 742	5 187	5 926	4 260	2 365
Conserves de légumes et de fruits.....	1 249	1 061	1 195	1 222	1 104	1 326
Autres produits	1 612	1 751	2 367	2 475	2 615	2 145
Énergie et lubrifiants	1 990	2 882	3 406	2 426	889	1 763
Produits bruts d'origine animale et végétale.....	1 838	1 803	1 393	1 713	1 991	2 587
Pâte à papier	488	625	237	480	415	367
Plantes et fleurs	233	229	231	243	208	171
Agar-agar	183	213	206	198	176	176
Autres produits	934	736	719	792	1 192	1 873
Produits bruts d'origine minérale	5 979	5 766	5 736	5 772	4 994	6 299
Phosphates	4 462	4 129	4 215	4 006	3 468	4 003
Minerai de zinc	548	518	409	564	325	343
Minerai de plomb et de cuivre	264	213	175	147	141	213
Autres minerais	705	906	937	1 055	1 060	1 740
Demi-produits	13 711	17 063	17 433	20 016	19 770	23 581
Acide phosphorique	5 777	5 365	5 076	5 128	4 856	6 523
Engrais naturels et chimiques	3 107	3 430	3 947	3 650	3 554	3 888
Plomb et argent bruts	675	705	735	994	581	488
Autres produits	4 152	7 563	7 675	10 244	10 779	12 682
Biens d'équipement	6 790	4 809	4 506	5 619	6 477	6 601
Fils et câbles pour l'électricité	1 633	2 074	2 552	3 369	3 835	3 486
Autres produits	5 157	2 735	1 954	2 250	2 642	3 115
Biens de consommation	28 455	29 753	31 501	32 679	32 294	31 947
Vêtements confectionnés	16 172	16 195	17 202	18 451	18 549	18 644
Articles de bonneterie	8 070	8 935	8 900	7 936	8 109	7 641
Tapis	206	179	179	135	141	143
Chaussures	1 162	1 162	1 329	1 361	1 481	1 469
Tissus de fibres et de coton	324	473	686	578	484	368
Autres produits	2 521	2 809	3 205	4 218	3 530	3 682
Total.....	73 616	78 827	80 666	86 389	83 887	86 365

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 5 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS
Produits alimentaires et agro-alimentaires

Période	Agrumes			Tomates			Conserves de légumes			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188	
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152	
2002	417 642	2 139 818	5 124	200 459	1 104 373	5 509	74 632	1 061 357	14 221	
2003 ^(*)	462 948	2 326 286	5 025	179 807	1 137 318	6 325	64 899	930 038	14 331	
2004 ^(**)	379 271	1 955 295	5 155	107 366	532 369	4 958	86 991	1 157 098	13 301	
2002 ⁽¹⁾	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 ^{(1)(*)}	Janvier	69 381	438 043	6 314	27 613	195 287	7 072	5 410	83 287	15 395
	Février	102 518	601 082	5 863	38 137	251 307	6 590	10 469	158 716	15 161
	Mars	146 730	786 926	5 363	42 088	275 577	6 548	17 060	250 869	14 705
	Avril	210 600	1 078 800	5 123	34 000	211 100	6 209	23 200	338 700	14 599
	Mai	273 300	1 370 400	5 014	37 900	220 100	5 807	30 000	432 800	14 427
	Juin	271 400	1 300 800	4 793	68 200	356 500	5 227	35 000	510 900	14 597
	Juillet	283 612	1 328 386	4 684	77 679	410 305	5 282	41 838	611 602	14 618
	Août	284 145	1 330 727	4 683	83 539	455 469	5 452	46 052	665 249	14 446
	Septembre	284 230	1 330 866	4 682	83 638	456 285	5 455	52 108	742 418	14 248
	Octobre	294 032	1 387 269	4 718	106 695	612 531	5 741	56 712	809 523	14 274
	Novembre	399 191	1 965 045	4 923	121 695	723 250	5 943	59 905	854 998	14 273
	Décembre	431 088	2 183 967	5 066	157 621	930 904	5 906	64 899	930 038	14 331
2004 ^{(1)(**)}	Janvier	37 712	241 725	6 410	24 784	124 334	5 017	6 282	83 598	13 308
	Février	57 901	349 926	6 044	43 550	196 839	4 520	12 961	168 478	12 999
	Mars	160 250	788 125	4 918	60 612	291 070	4 802	23 181	301 401	13 002
	Avril	41 194	174 942	4 247	9 402	35 027	3 725	9 500	126 374	13 302
	Mai	29 749	118 607	3 987	2 737	11 193	4 090	9 191	123 562	13 444
	Juin	5 603	18 151	3 239	237	1 891	7 968	7 638	100 024	13 095
	Juillet	249 111	1 149 488	4 614	75 940	350 364	4 614	57 519	757 034	13 161
	Août	249 222	1 149 763	4 613	75 962	350 475	4 614	62 753	822 601	13 109
	Septembre	251 337	1 158 176	4 608	84 715	386 713	4 565	70 222	914 855	13 028
	Octobre	261 071	1 225 931	4 696	88 520	410 186	4 634	75 564	991 636	13 123
	Novembre	304 300	1 475 600	4 849	92 979	441 729	4 751	80 900	1 068 300	13 205
	Décembre	379 271	1 955 295	5 155	107 366	532 369	4 958	86 991	1 157 098	13 301

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Crustacés et mollusques			Poissons frais			Conserves de poissons			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
2000	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055	
2001	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872	
2002	128 692	5 925 991	46 048	86 859	1 416 402	16 307	106 629	2 797 589	26 237	
2003 ^(*)	86 135	4 259 711	49 454	68 467	1 634 248	23 869	122 988	3 229 197	26 256	
2004 ^(**)	41 767	2 364 794	56 619	53 936	1 308 102	24 253	120 169	3 150 633	26 218	
2002 ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	Janvier	6 285	321 382	51 135	4 691	110 330	23 520	9 414	254 839	27 070
	Février	14 433	732 295	50 738	8 239	180 350	21 890	17 647	475 940	26 970
	Mars	19 481	990 404	50 839	13 894	293 477	21 123	30 362	798 015	26 283
	Avril	28 000	1 517 300	54 189	18 300	414 500	22 650	40 200	1 064 300	26 475
	Mai	32 400	1 750 000	54 012	22 900	548 600	23 956	48 700	1 299 300	26 680
	Juin	42 800	2 259 000	52 780	26 300	655 400	24 920	57 900	1 549 100	26 755
	Juillet	54 217	2 636 791	48 634	34 299	900 084	26 242	67 444	1 812 137	26 869
	Août	58 806	2 892 517	49 187	37 547	1 020 944	27 191	76 364	2 051 896	26 870
	Septembre	66 224	3 329 858	50 282	42 411	1 138 774	26 851	87 799	2 344 015	26 698
	Octobre	75 963	3 806 253	50 107	49 714	1 295 129	26 052	99 151	2 636 440	26 590
	Novembre	78 100	3 931 604	50 341	52 709	1 404 466	26 646	108 228	2 862 825	26 452
	Décembre	85 767	4 159 014	48 492	65 951	1 597 569	24 224	122 783	3 224 983	26 266
2004 ⁽¹⁾	Janvier	2 421	137 159	56 654	4 107	121 019	29 467	13 371	327 993	24 530
	Février	4 846	277 041	57 169	5 967	170 140	28 513	22 975	552 442	24 045
	Mars	7 863	426 055	54 185	9 173	263 842	28 763	33 660	824 324	24 490
	Avril	4 614	235 974	51 143	4 730	115 366	24 388	9 059	238 618	26 339
	Mai	2 373	144 963	61 097	3 207	128 676	40 121	7 932	221 324	27 901
	Juin	3 048	196 933	64 619	2 640	92 789	35 143	9 548	260 259	27 258
	Juillet	23 648	1 354 602	57 282	26 944	756 462	28 075	68 994	1 797 079	26 047
	Août	28 745	1 644 048	57 194	30 618	850 337	27 772	77 416	2 016 469	26 047
	Septembre	34 465	1 950 921	56 606	40 009	1 017 180	25 424	87 038	2 282 535	26 225
	Octobre	36 655	2 052 237	55 988	43 108	1 100 941	25 539	98 978	2 581 140	26 078
	Novembre	38 500	2 180 400	56 634	45 800	1 181 300	25 793	108 100	2 831 100	26 190
	Décembre	41 767	2 364 794	56 619	53 936	1 308 102	24 253	120 169	3 150 633	26 218

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553
2001	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
2003 ^(*)	11 009 600	3 467 990	315	1 775 164	4 855 949	2 735	2 158 619	3 553 948	1 646
2004 ^(**)	11 719 540	4 003 109	342	2 062 439	6 522 958	3 163	2 047 007	3 888 061	1 899
2002 ⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾ Janvier	1 033 684	387 528	375	110 151	360 502	3 273	169 271	268 379	1 585
Février	2 078 634	743 541	358	253 737	804 566	3 171	443 232	702 022	1 584
Mars	2 981 500	1 062 335	356	337 916	1 089 688	3 225	629 616	1 014 139	1 611
Avril	3 762 100	1 300 700	346	454 000	1 466 300	3 230	759 600	1 250 800	1 647
Mai	4 620 200	1 594 100	345	585 200	1 898 800	3 245	948 400	1 576 100	1 662
Juin	5 541 000	1 930 300	348	674 400	2 175 700	3 226	1 141 400	1 854 100	1 624
Juillet	6 306 754	2 216 476	351	857 250	2 763 065	3 223	1 365 939	2 250 547	1 648
Août	7 264 402	2 546 234	351	1 030 061	3 318 608	3 222	1 552 467	2 573 855	1 658
Septembre	8 397 404	2 958 760	352	1 175 182	3 774 168	3 212	1 739 006	2 880 313	1 656
Octobre	9 270 646	3 281 938	354	1 326 117	4 283 860	3 230	1 835 118	3 044 725	1 659
Novembre	10 271 253	3 660 493	356	1 486 476	4 800 499	3 229	1 909 820	3 179 271	1 665
Décembre	10 375 791	3 688 720	356	1 635 201	5 262 866	3 218	2 037 432	3 396 328	1 667
2004 ⁽¹⁾ Janvier	1 014 041	317 045	313	170 979	501 209	2 931	206 669	368 430	1 783
Février	1 881 736	601 020	319	334 143	996 425	2 982	341 792	625 616	1 830
Mars	2 925 844	935 863	320	498 044	1 472 726	2 957	549 384	1 021 108	1 859
Avril	794 868	257 337	324	181 459	580 002	3 196	119 681	214 422	1 792
Mai	1 083 157	391 717	362	168 244	525 699	3 125	140 293	265 345	1 891
Juin	796 082	282 713	355	178 601	611 331	3 423	187 496	351 200	1 873
Juillet	6 564 242	2 241 567	341	1 178 993	3 687 799	3 128	1 116 428	2 067 135	1 852
Août	7 624 119	2 628 268	345	1 389 903	4 414 134	3 176	1 414 053	2 623 737	1 855
Septembre	8 593 683	2 942 472	342	1 576 373	4 969 050	3 152	1 614 954	3 024 867	1 873
Octobre	9 523 517	3 281 896	345	1 770 197	5 631 904	3 182	1 723 686	3 235 480	1 877
Novembre	10 599 900	3 654 700	345	1 954 800	6 209 700	3 177	1 866 700	3 538 200	1 895
Décembre	11 719 540	4 003 109	342	2 062 439	6 522 958	3 163	2 047 007	3 888 061	1 899

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
2003 ^(*)	18 548 507	8 108 767	1 480 797
2004 ^(**)	18 643 793	7 640 918	1 468 942
2002 ⁽¹⁾			
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 ⁽¹⁾			
Janvier	1 705 007	658 352	147 165
Février	2 079 871	1 170 253	281 599
Mars	2 925 578	1 809 167	440 959
Avril	6 365 400	2 409 100	540 400
Mai	7 926 900	3 168 900	636 300
Juin	9 452 600	4 128 400	763 400
Juillet	11 203 349	4 825 263	921 361
Août	12 898 770	5 478 488	1 073 680
Septembre	14 132 650	6 076 373	1 189 339
Octobre	15 660 911	6 767 260	1 278 800
Novembre	16 979 669	7 359 444	1 350 037
Décembre	18 548 047	8 110 707	1 480 819
2004 ⁽¹⁾			
Janvier	2 081 112	789 667	155 265
Février	3 404 556	1 310 188	286 886
Mars	5 162 745	1 890 273	433 899
Avril	1 564 969	640 056	95 581
Mai	1 359 443	667 043	97 165
Juin	1 517 159	668 795	135 574
Juillet	11 414 293	4 728 758	923 256
Août	12 645 373	5 164 441	1 055 033
Septembre	13 985 048	5 695 440	1 152 620
Octobre	15 557 527	6 348 509	1 234 817
Novembre	16 870 800	6 914 300	1 332 100
Décembre	18 643 793	7 640 918	1 468 942

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

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

Source : Office des changes.

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

(en millions de dirhams)

	2000			2001			2002			2003		
	Recettes	Dépenses	Soldes									
A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES ...	141 630	146 676	- 5 046	171 490	153 280	+ 18 209	176 562	160 285	+ 16 276	180 433	165 195	+ 15 238
Biens	78 827	113 201	- 34 374	80 724	114 881	- 34 157	86 389	120 128	- 33 739	83 887	125 380	- 41 493
- Marchandises générales	51 457	96 087	- 44 629	52 760	96 431	- 43 671	55 789	101 569	- 45 780	52 404	107 020	- 54 616
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	27 183	17 019	+ 10 164	27 554	18 347	+ 9 207	30 204	18 472	+ 11 732	31 018	18 293	+ 12 724
- Achats de biens dans les ports	187	95	+ 92	410	104	+ 307	397	87	+ 309	466	67	+ 399
Services	32 238	20 019	+ 12 219	45 540	23 946	+ 21 594	48 048	26 596	+ 21 452	52 413	27 360	+ 25 053
- Transports	5 153	6 586	- 1 433	7 456	8 845	- 1 389	8 601	9 446	- 845	8 697	10 782	- 2 085
- Voyages	21 666	4 521	+ 17 145	29 196	4 400	+ 24 796	29 159	4 897	+ 24 263	30 881	5 244	+ 25 637
- Services de communication	1 206	180	+ 1 026	1 909	194	+ 1 715	2 551	215	+ 2 336	2 382	206	+ 2 176
- Services d'assurance	320	309	+ 11	332	429	- 97	313	502	- 189	733	548	+ 185
- Redevances et droits de licence	407	2 230	- 1 823	250	2 898	- 2 649	123	447	- 324	243	278	- 34
- Autres services aux entreprises	1 568	2 243	- 675	3 659	2 504	+ 1 155	4 419	5 463	- 1 043	6 121	5 413	+ 708
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A ⁽¹⁾	1 918	3 951	- 2 033	2 739	4 676	- 1 937	2 882	5 628	- 2 746	3 355	4 889	- 1 535
Revenus	2 934	12 206	- 9 272	3 685	13 097	- 9 412	4 152	12 289	- 8 137	3 550	11 109	- 7 559
- Revenus des investissements privés	143	2 992	- 2 849	155	4 548	- 4 393	102	5 328	- 5 226	124	5 693	- 5 568
- Revenus des investissements et des emprunts publics	2 791	9 213	- 6 422	3 530	8 548	- 5 018	4 050	6 961	- 2 911	3 426	5 417	- 1 991
Transferts courants.....	27 630	1 250	+ 26 380	41 541	1 358	+ 40 184	37 972	1 272	+ 36 700	40 583	1 345	+ 39 237
- Publics	1 511	441	+ 1 069	735	510	+ 225	1 666	485	+ 1 181	1 341	563	+ 778
- Privés	26 119	809	+ 25 311	40 807	848	+ 39 959	36 306	787	+ 35 519	39 242	783	+ 38 459

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

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

(en millions de dirhams)

	2000			2001			2002			2003		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES	31 487	32 070	- 583	46 158	23 533	+ 22 625	19 068	26 234	- 7 166	41 905	38 425	+ 3 480
1. Capital	1	64	- 63	-	101	- 101	-	67	- 67	0	97	- 97
Transferts de capital	1	64	- 63	-	101	- 101	-	67	- 67	0	97	- 97
2. Opérations financières	31 486	32 006	- 520	46 158	23 432	+ 22 726	19 068	26 167	- 7 099	41 905	38 329	3 576
Secteur privé	21 933	14 377	+ 7 557	38 005	4 008	+ 33 997	11 466	4 426	+ 7 041	+ 28 484	+ 14 109	+ 14 375
- Crédits commerciaux	8 525	4 101	+ 4 424	3 597	-	+ 3 597	4 246	-	+ 4 246	+ 3 664	+ 3 161	+ 503
- Prêts et investissements	12 652	10 276	+ 2 376	33 296	4 008	+ 29 289	7 221	4 426	+ 2 795	+ 23 974	+ 9 447	+ 14 526
- Autres capitaux privés	757	-	+ 757	1 111	-	+ 1 111	-	-	-	+ 846	+ 1 500	- 654
Secteur public	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799
- Prêts	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799
Autres	419	166	+ 253	1 060	126	+ 934	242	411	- 170	-	-	-
C. ÉCART STATISTIQUE	1 223	-	+ 1 223	2 657	-	+ 2 657	-	2 082	- 2 082	-	2 985	- 2 985
TOTAL	174 340	178 746	- 4 406	220 305	176 813	+ 43 491	195 629	188 601	+ 7 028	222 338	206 606	+ 15 732

Source : Office des changes

XI - COURS DE CHANGE

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

(En dirhams)

Fin de période	1 euro		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1998	10,852 ⁽¹⁾	10,917 ⁽¹⁾	9,2274	9,2828	5,9474	5,9831	15,442	15,535	145,30	146,17	122,38	123,11	114,77	115,46	6,7539	6,7945	8,0085	8,0566
Déc. 1999	10,091	10,152	10,057	10,117	6,9309	6,9725	16,248	16,345	135,57	136,39	124,94	125,69	117,85	118,56	6,2910	6,3288	9,8475	9,9066
Déc. 2000	9,838	9,897	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,82	132,61	118,93	119,65	111,37	112,04	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
Déc. 2001	10,201	10,262	11,525	11,595	7,2464	7,2899	16,697	16,798	137,20	138,02	128,15	128,92	109,91	110,57	6,8940	6,9354	8,7742	8,8270
Déc. 2002	10,608	10,672	10,136	10,197	6,4212	6,4598	16,306	16,404	142,81	143,67	145,82	146,69	115,62	116,31	7,3062	7,3501	8,5445	8,5958
2003 Janv.	10,683	10,747	9,8820	9,9410	6,4448	6,4835	16,305	16,403	143,65	144,51	143,39	144,25	115,75	116,44	7,2783	7,3221	8,2606	8,3102
Fév.	10,678	10,742	9,8994	9,9589	6,6266	6,6664	15,619	15,713	143,74	144,61	138,26	139,09	116,65	117,35	7,2983	7,3422	8,3812	8,4315
Mars	10,699	10,763	9,8274	9,8865	6,6783	6,7184	15,518	15,611	144,06	144,93	135,44	136,26	115,56	116,26	7,2482	7,2917	8,2754	8,3251
Avril	10,749	10,814	9,6545	9,7125	6,7092	6,7495	15,413	15,506	144,79	145,66	137,71	138,53	117,84	118,55	7,0984	7,1410	8,0764	8,1249
Mai	10,874	10,939	9,2289	9,2844	6,7325	6,7730	15,130	15,221	146,46	147,34	138,21	139,04	118,92	119,64	7,1126	7,1553	7,7272	7,7736
Juin	10,809	10,874	9,4518	9,5086	6,9688	7,0107	15,595	15,688	145,47	146,35	130,40	131,18	117,09	117,80	6,9550	6,9968	7,8677	7,9150
Juil.	10,786	10,850	9,5305	9,5877	6,7910	6,8318	15,368	15,460	145,14	146,01	132,25	133,04	117,38	118,08	6,9731	7,0150	7,9477	7,9954
Août	10,703	10,768	9,8111	9,8700	7,0318	7,0740	15,477	15,570	144,09	144,95	129,76	130,54	116,10	116,80	6,9619	7,0038	8,4049	8,4554
Sept.	10,861	10,926	9,2746	9,3304	6,8956	6,9371	15,476	15,569	146,26	147,14	132,21	133,01	120,92	121,64	7,0623	7,1048	8,4036	8,4541
Oct.	10,847	10,912	9,3217	9,3778	7,0689	7,1114	15,771	15,866	145,91	146,79	132,11	132,91	119,94	120,66	6,9959	7,0380	8,5525	8,6038
Nov.	10,914	10,980	9,0920	9,1467	6,9993	7,0413	15,665	15,759	146,71	147,59	133,65	134,45	120,65	121,37	7,0489	7,0913	8,3051	8,3550
Déc.	11,022	11,088	8,7237	8,7762	6,7794	6,8201	15,650	15,744	148,05	148,89	131,33	132,12	121,52	122,25	7,0732	7,1157	8,1564	8,2055
2004 Janv.	10,999	11,059	8,8221	8,8751	6,6217	6,6615	16,056	16,153	147,57	148,46	125,96	126,72	119,44	120,16	7,0301	7,0723	8,3440	8,3941
Fév.	10,987	11,053	8,8430	8,8960	6,5572	6,5966	16,379	16,477	147,45	148,33	125,60	126,35	119,10	119,82	6,9581	6,9999	8,1017	8,1504
Mars	10,954	11,020	8,9556	9,0094	6,8379	6,8790	16,421	16,519	147,14	148,02	129,81	130,59	118,30	119,01	7,0257	7,0679	8,6108	8,6625
Avril	10,910	10,976	9,1045	9,1592	6,6270	6,6668	16,190	16,287	146,62	147,50	132,88	133,68	119,34	120,06	7,0308	7,0731	8,2622	8,3119
Mai	10,952	11,018	8,9621	9,0160	6,5775	6,6170	16,442	16,541	147,26	148,14	133,54	134,34	120,42	121,15	7,1557	7,1987	8,1068	8,1556
Juin	10,941	11,007	9,0000	9,0540	6,6898	6,7300	16,313	16,411	147,22	148,10	129,73	130,51	119,60	120,32	7,1766	7,2197	8,2627	8,3123
Juil.	10,918	10,984	9,0790	9,1335	6,8114	6,8524	16,460	16,559	146,87	147,75	129,00	129,77	118,31	119,02	7,0924	7,1350	8,0838	8,1324
Août	10,933	10,999	9,0262	9,0804	6,8536	6,8948	16,185	16,282	147,00	147,88	130,25	131,03	119,77	120,49	7,0871	7,1297	8,2190	8,2684
Sept.	10,982	11,048	8,8598	8,9130	6,9820	7,0239	15,999	16,095	147,59	148,47	131,53	132,32	121,26	121,98	7,0844	7,1270	8,0212	8,0694
Oct.	11,039	11,105	8,6653	8,7173	7,0940	7,1366	15,868	15,964	148,54	149,43	135,49	136,30	121,96	122,69	7,2153	7,2587	8,1659	8,2150
Nov.	11,125	11,192	8,3712	8,4215	7,0420	7,0843	15,977	16,073	149,76	150,66	136,96	137,78	124,49	125,23	7,3590	7,4032	8,1463	8,1953
Déc.	11,177	11,245	8,1931	8,2424	6,8041	6,8450	15,835	15,930	150,28	151,18	135,71	136,53	123,84	124,59	7,2435	7,2870	7,9980	8,0460
2005 Janv.	11,086	11,152	8,5057	8,5568	6,8575	6,8987	16,043	16,140	148,97	149,86	134,11	134,91	121,81	122,55	7,1588	7,2018	8,2240	8,2734
Fév.	11,120	11,186	8,3906	8,4410	6,8241	6,8651	16,132	16,229	149,40	150,29	135,18	135,99	122,80	123,54	7,2314	7,2748	8,0531	8,1015
Mars	11,078	11,145	8,5321	8,5834	7,0348	7,0771	16,096	16,193	148,71	149,60	134,97	135,78	121,02	121,75	7,1515	7,1945	7,9863	8,0343

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrib.

XII - COMPTES DE LA NATION

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

Rubriques	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Activités primaires	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446	25 422
Agriculture, sylviculture et pêche	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446	25 422
Activités secondaires	40 422	41 580	43 643	44 817	45 613	
Industrie extractive.....	3 905	3 838	3 952	4 079	3 847	
Énergie et eau ⁽¹⁾	6 754	6 722	7 250	7 468	7 382	
Industrie manufacturière.....	23 906	24 744	25 792	26 641	27 643	
Bâtiment et travaux publics.....	5 857	6 276	6 648	6 628	6 741	
Activités tertiaires	51 924	54 592	55 705	57 519	59 255	
Transports et communications.....	9 358	10 186	10 162	10 625	10 965	
Autres services ⁽²⁾	14 948	15 108	15 328	15 499	15 601	
Commerce ⁽³⁾	27 618	29 298	30 216	31 395	32 689	
Produit intérieur brut marchand	110 597	111 549	118 967	123 053	129 314	
Administrations publiques	23 027	23 351	24 428	24 916	26 412	
Produit intérieur brut	133 623	134 900	143 395	147 969	155 726	161 246

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

Rubriques	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)	2004 ^(*)
Activités primaires	52 905	48 991	59 657	64 141	70 427	
Agriculture, sylviculture et pêche	52 905	48 991	59 657	64 141	70 427	
Activités secondaires	110 553	113 100	118 653	120 622	123 864	
Industrie extractive.....	7 464	7 290	7 429	7 314	6 634	
Énergie et eau ⁽¹⁾	27 159	25 264	26 983	27 129	28 019	
Industrie manufacturière.....	59 582	62 246	64 869	66 864	69 569	
Bâtiment et travaux publics.....	16 348	18 300	19 372	19 314	19 642	
Activités tertiaires	132 712	141 628	146 621	153 047	157 795	
Transports et communications.....	21 678	24 897	26 259	28 673	29 860	
Autres services ⁽²⁾	44 695	46 107	47 326	48 666	49 765	
Commerce ⁽³⁾	66 339	70 624	73 036	75 708	78 170	
Produit intérieur brut marchand	296 170	303 719	324 932	337 810	352 086	
Administrations publiques	49 424	50 489	58 253	59 972	66 569	
Produit intérieur brut	345 594	354 208	383 185	397 782	418 655	441 773

(*) Chiffres provisoires.

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

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

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

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)
RESSOURCES						
Produit intérieur brut.....	344 005	345 594	354 208	383 185	397 782	418 655
Déficit en ressources.....	15 782	14 880	23 245	13 533	13 105	17 216
Importations de biens et services non facteurs	93 500	99 543	116 200	120 479	129 129	134 074
Exportations de biens et services non facteurs	77 718	84 663	92 955	106 946	116 024	116 858
Total des ressources disponibles	359 787	360 474	377 453	396 718	410 887	435 871
EMPLOIS						
Consommation finale nationale	283 570	280 562	293 512	308 997	320 570	336 350
Ménages résidents.....	221 569	214 416	225 823	233 174	240 608	248 232
Administrations publiques.....	62 001	66 146	67 689	75 823	79 962	88 118
Investissement	76 217	79 912	83 941	87 721	90 317	99 521
Formation brute de capital fixe.....	75 739	81 896	85 422	85 375	91 142	98 380
Variation des stocks.....	+478	-1 984	-1 481	+2 346	- 825	1 141
Total des emplois	359 787	360 474	377 453	396 718	410 887	435 871

(*) Chiffres provisoires.

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)
Produit intérieur brut.....	344 005	345 594	354 208	383 185	397 782	418 655
Revenus nets de l'extérieur.....	14 402	13 243	18 199	31 743	29 381	32 742
Revenu national brut disponible	358 407	358 837	372 407	414 927	427 163	451 398
Consommation finale nationale	283 570	280 562	293 512	308 997	320 570	336 350
- Ménages résidents.....	221 569	214 416	225 823	233 174	240 608	336 350
- Administrations publiques.....	62 001	66 146	67 689	75 823	79 962	88 118
Épargne nationale brute.....	74 837	78 276	78 894	105 930	106 593	115 048
Affectation du revenu national brut disponible.....	358 407	358 837	372 407	414 927	427 163	451 398

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)
Épargne nationale brute.....	74 837	78 275	78 895	105 930	106 593	115 048
Transferts nets en capital reçus	-96	-84	-63	-101	-67	-97
Besoin de financement	1 476	1 720	5 109	-	-	-
Total des ressources	76 217	79 912	83 941	105 829	106 526	114 951
Formation brute de capital fixe.....	75 739	81 896	85 422	85 375	91 142	98 380
Variation des stocks	+478	-1 984	-1 481	+2 346	- 825	1 141
Capacité de financement	-	-	-	18 108	16 210	15 430
Total des emplois	76 217	79 912	83 941	105 829	106 526	114 951

(*) Chiffres provisoires.

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

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