

BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

MARS 2004

N° 99



BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

MARS 2004

N° 99

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

Dépôt légal : 7/1998
ISSN : 1114-0828

Les études ne peuvent être reproduites totalement ou partiellement sans autorisation.

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

SOMMAIRE

	Page
COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 23 MARS 2004	5
RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE ...	21
CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB	43
- Circulaire n° 8 relative à la couverture des risques sur produits de base	
- Circulaire n° 9 relative aux comptes en devises	
STATISTIQUES	
. Sommaire	59
. Statistiques monétaires	61
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt	77
. Sociétés de financement	91
. Etablissements financiers	95
. Marché des capitaux	101
. Finances publiques	107
. Indices des prix	113
. Production	119
. Commerce extérieur	127
. Balance des paiements avec l'étranger	141
. Cours de change	145
. Comptes de la Nation	149

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 23 MARS 2004**

**ÉVOLUTION DE LA SITUATION
ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE EN 2004**

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

La croissance de l'économie mondiale a atteint 3,5% en 2003 au lieu de 3% en 2002 et devrait passer à plus de 4% en 2004, grâce au rôle de locomotive de l'économie américaine, à la reprise économique dans la zone euro et surtout au Japon, ainsi qu'aux performances encourageantes des pays émergents. En effet, après l'apaisement des tensions géopolitiques et l'atténuation de l'impact d'autres chocs négatifs au cours du second semestre, l'activité s'est redressée, partout dans le monde, grâce au regain de confiance des ménages et des entreprises, au retour de capitaux sur les marchés financiers et à la poursuite de politiques macroéconomiques accommodantes, dans un contexte d'inflation maîtrisée. Ces différents facteurs ont stimulé à la fois la demande interne et les échanges qui ont globalement progressé, en volume, de 4% en 2003 et qui devraient s'accroître d'environ 8% en 2004. Sur les marchés des changes, la nette appréciation de l'euro face au dollar a renforcé l'avantage compétitif des exportations américaines au détriment de celles de l'Euroland.

Aux Etats-Unis, le PIB a progressé, en 2003, de 3,5% et les prévisions de croissance pour 2004 font état d'une hausse de 4% en 2004. En effet, l'économie américaine continue d'être soutenue par des gains élevés de productivité des entreprises, par la vigueur de la consommation et le maintien de politiques budgétaire et monétaire expansionnistes, malgré le creusement des déficits interne et externe. Dans ces conditions, le taux de chômage a légèrement baissé, à 5,9%, tandis que le taux d'inflation, qui s'est stabilisé à près de 2%, a permis à la Fed de laisser inchangé son taux directeur à 1%.

Pour sa part, le Japon a vu son économie afficher une progression de 2,7% en 2003, laquelle devrait s'élever à 3% en 2004 du fait de la vigueur des exportations, du redressement progressif des dépenses de consommation et d'investissement ainsi que des entrées nettes de capitaux sur le marché nippon. Dans ce contexte, la reprise de l'activité devrait se traduire par un recul graduel tant du chômage que des pressions déflationnistes et ce, en dépit de la fermeté du yen et de marges de manœuvre étroites en matière de politiques budgétaire et monétaire.

Après une faible croissance, de 0,5% en 2003 à la suite du net ralentissement économique notamment en France et en Allemagne, la zone euro a montré au second semestre des signes de reprise qui devrait atteindre 1,8% en 2004. Cette prévision est attribuable à l'amélioration de la conjoncture extérieure et aux assouplissements monétaires qui ont contribué au regain du dynamisme de la demande interne sans tensions inflationnistes. Néanmoins, le taux de chômage est resté élevé à 9%, alors que les déficits budgétaires français et allemand ont dépassé le seuil fixé par le Pacte de stabilité à 3%.

Dans le même temps, les pays en développement ont connu, en 2003, une progression du PIB de 5% et tablent sur une expansion de 5,6% en 2004, en liaison avec le redémarrage de l'activité dans les pays industrialisés, l'afflux des capitaux privés et la vigueur économique de la Chine. Ce pays a entraîné l'ensemble des économies de la région dans sa dynamique de croissance accélérée, chiffrée à 9,1% en 2003. Pour leur part, les pays d'Amérique latine ont globalement marqué une légère reprise, notamment au Brésil et au Mexique. Quant à l'Argentine, elle a enregistré un redressement économique sensible, de l'ordre de 8%, qui intervient après la récession de 11% en 2002. En Afrique, les résultats économiques s'avèrent favorables notamment dans les pays du Maghreb qui ont affiché une progression du PIB variant entre 5% et 6%. Les économies du Moyen-Orient apparaissent également en hausse de 5%, consécutive au raffermissement des recettes pétrolières des pays de l'Opep et au regain d'activité en Turquie.

Enfin, les pays en transition ont réalisé une croissance de 5% en 2003, laquelle est estimée à 4,7% en 2004, suite aux perspectives favorables en Russie. Ce pays a en effet enregistré une progression du PIB de 7,3%, alors que les économies de Peco, affectées par la déprime du marché de l'U.E., ont affiché une hausse moins importante de 3,4%.

En définitive, l'amélioration de la conjoncture internationale ne manquerait pas de se répercuter favorablement sur l'économie marocaine, sans pour autant écarter les incertitudes entourant l'évolution du marché européen, notre principal débouché, en raison des rigidités internes et de son élargissement aux pays concurrents du Maroc.

I- SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE

1- Bilan de l'année 2003

L'évolution de l'économie nationale en 2003, telle qu'elle est retracée à travers des données encore provisoires, est globalement favorable. En effet, la croissance, estimée à 5,5%, s'est consolidée dans un contexte marqué par la sauvegarde des équilibres fondamentaux. Le compte extérieur, qui a bénéficié, par ailleurs, d'une progression notable des transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger et surtout des entrées substantielles de capitaux extérieurs, en liaison avec la cession de 80% du capital de la Régie des tabacs, a dégagé un solde excédentaire de la balance des paiements de plus de 15,8 milliards de dirhams. Dans le même temps, ces recettes de privatisation ont permis de couvrir en partie le déficit budgétaire estimé hors privatisations à 5,5% du PIB. Au niveau des prix, l'amélioration de la production agricole s'est accompagnée d'une détente des cours des produits alimentaires, si bien que la hausse globale des prix à la consommation n'a pas dépassé 1,2%. Quant au marché de l'emploi, il a enregistré d'importantes créations de postes de travail, notamment dans les branches de l'agriculture de l'industrie et du bâtiment et des travaux publics.

La progression du produit intérieur brut de 5,5% en prix constants, après celle de 3,2% en 2002, est imputable aussi bien au secteur primaire qu'aux activités non agricoles. Ces dernières, qui ont bénéficié d'un renforcement de l'investissement, se sont accrues globalement de 3,0% au lieu de 2,8% en 2002 et ont contribué à la croissance globale pour près de moitié.

Dans le secteur primaire, la valeur ajoutée aurait progressé de près de 21% au lieu de 5,6% en 2002. La plus importante augmentation a été enregistrée au niveau de la récolte céréalière, qui a atteint 79,0 millions de quintaux au lieu de 52,2 millions la campagne précédente, permettant ainsi une réduction notable des recours aux importations. De même, la production d'agrumes a enregistré une hausse sensible qui a favorisé le développement des exportations. Pour sa part, l'activité de l'élevage s'est améliorée, tandis que la production de la pêche a accusé une baisse, qui s'est traduite par une régression des exportations de crustacés et mollusques.

Dans le secteur secondaire, la valeur ajoutée aurait progressé à un rythme de 3,1%, nettement plus rapide que celui de 2,7% observé l'année précédente. L'activité du bâtiment et des travaux publics aurait marqué une nette progression, comme en témoigne la hausse de 9,3% des ventes de ciment en 2003, ainsi que le développement des crédits immobiliers.

Quant aux industries manufacturières, les données provisoires disponibles font apparaître un rythme d'accroissement de 3,5% supérieur au taux de 3,3% de l'année précédente. Des progrès notables ont été réalisés notamment dans les branches de l'agro-industrie, dans la chimie et parachimie, et surtout dans les activités liées au bâtiment et aux travaux publics.

Le secteur tertiaire, y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques, a connu, pour sa part, un rythme de croissance de 3,4%, taux comparable à celui de 2002. Cette évolution serait imputable essentiellement aux branches du commerce, des transports et des communications. Quant à l'activité touristique, elle a marqué un léger redressement après l'orientation baissière constatée au cours du premier semestre, se maintenant sur l'ensemble de l'année 2003 à un niveau proche de celui de l'année précédente.

Le PIB calculé à prix courants aurait atteint près de 424 milliards de dirhams, en augmentation de 6,6%, au lieu de 3,8% en 2002. En regard, la demande finale des résidents, chiffrée à plus de 445 milliards de dirhams, aurait progressé de 8%, faisant ressortir un déficit en ressources en biens et services d'environ 18 milliards de dirhams, soit 4,2% du PIB au lieu de 3,1% en 2002.

La consommation finale nationale, estimée à près de 340 milliards, soit comme en 2002 environ 81% du PIB, aurait enregistré une hausse de l'ordre de 6,5%, au lieu de 3,5% un an auparavant et ce, en relation notamment avec l'amélioration des revenus dans le monde rural et l'accroissement des salaires de certaines catégories de fonctionnaires.

La formation brute de capital fixe, soutenue par les dépenses d'équipement du secteur public ainsi que par la réalisation d'importants projets notamment dans le tourisme, aurait augmenté d'environ 11% laissant apparaître un taux d'investissement de l'ordre de 24%, au lieu de 22,9% en 2002. Les principaux chantiers ont porté sur la réalisation des infrastructures de base et la construction de logements, notamment dans le cadre du programme de lutte contre l'habitat insalubre. Les investissements ont été également renforcés dans les secteurs de l'industrie et de l'agriculture, comme en témoigne l'augmentation notable des importations de biens d'équipement.

Compte tenu des revenus et des transferts nets reçus de l'extérieur, pour un montant de près de 32,5 milliards, le revenu national brut disponible devrait, pour sa part, s'accroître de 7%, pour atteindre près de 456 milliards de dirhams. Aussi, l'épargne nationale brute, en hausse de 8,6%, aurait-elle atteint près de 116 milliards de dirhams, permettant de couvrir la totalité des dépenses d'investissement et de dégager une capacité de financement de l'ordre de 3% du PIB.

La croissance s'est traduite au niveau du marché de l'emploi par une création nette de 427.000 postes de travail entre l'année 2002 et 2003. Cependant, compte tenu d'une hausse de l'offre de main d'œuvre plus importante, l'effectif des sans emploi s'est accru de près de 8% laissant apparaître un taux de chômage de 11,9% au lieu de 11,6% une année auparavant.

En ce qui concerne les prix, la hausse de l'indice du coût de la vie n'a pas dépassé 1,2% en 2003 au lieu de 2,8% l'année précédente. Cette évolution est attribuable aux produits alimentaires, dont les prix ont augmenté globalement de 1,3% au lieu de 4,3% en 2002. Elle traduit également la poursuite de la tendance au ralentissement des prix des produits non alimentaires, en liaison avec le niveau modéré des prix à la production et le développement de la concurrence.

Sur le plan des échanges extérieurs, l'année 2003 a été notamment marquée par le creusement, de 17,9%, du déficit commercial qui s'est élevé à 52,3 milliards de dirhams, à la suite du repli des exportations et de la hausse des importations.

Les exportations se sont infléchies de 3,3% ou 2,8 milliards de dirhams sous l'effet, essentiellement, de la contraction des ventes de crustacés, mollusques et coquillages (-1,7 milliard), ainsi que de produits énergétiques (-1,5 milliard). En revanche, une nette progression a été observée au niveau des ventes de biens d'équipement (+15,2% ou 854 millions de dirhams), en particulier les fils et câbles pour l'électricité (+13,8%), réalisées principalement dans le cadre de la sous-traitance. En regard, les importations se sont élargies de 3,9% ou 5,1 milliards de dirhams, du fait en grande partie de l'accroissement des acquisitions de biens d'équipement (+3,8 milliards) et de demi-produits (+2,2 milliards). A l'inverse, les achats de produits alimentaires ont diminué de près d'un quart consécutivement à la réduction des importations de blé (-2,1 milliards), d'orge (-577 millions) et de sucre (-496 millions de dirhams).

En 2003, les transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger, d'un montant de 34,7 milliards de dirhams, ont progressé de 9,5% d'une année à l'autre, tandis que les recettes de voyages se sont élevées à 30,8 milliards de dirhams en hausse de 5,5%.

Au total, les opérations courantes de la balance des paiements ont dégagé sur l'ensemble de l'année un excédent de plus de 15,5 milliards de dirhams, équivalant à 3,7% du PIB. Dans ces conditions, et compte tenu des entrées de capitaux au titre des prêts et investissements étrangers, en forte progression à la suite de la cession de 80% du capital de la Régie des tabacs, les réserves de change se sont sensiblement accrues, pour représenter 10 mois d'importations de biens et services.

Au niveau des finances publiques, les recettes ordinaires hors privatisation se sont élevées, au terme de l'année 2003, à 102,3 milliards de dirhams et ont enregistré une hausse de 4,2% par rapport à l'année précédente. Cette évolution est attribuable, d'une part, aux recettes fiscales qui ont augmenté de 3,6% en dépit de la baisse de 12,8% des droits de douane et, d'autre part, à l'accroissement de 16,9% des recettes non fiscales, particulièrement les produits de monopoles. En regard, les dépenses ordinaires ont augmenté à un rythme plus rapide de 8,8% pour atteindre 98,4 milliards, du fait de l'accroissement des dépenses de fonctionnement et, dans une moindre mesure, de celles afférentes à la compensation, les charges en intérêts de la dette publique étant restées quasiment stables. Aussi, le budget ordinaire a-t-il dégagé un excédent de 3,9 milliards au lieu de 7,8 milliards en 2002. Compte tenu des dépenses d'équipement, chiffrées à près de 20 milliards, du solde négatif des comptes spéciaux du Trésor de 5,5 milliards et des dépenses du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, d'un montant de 1,8 milliard, le déficit budgétaire hors privatisation a atteint 23,5 milliards, représentant 5,5% du PIB.

Du fait du paiement d'arriérés pour 2,1 milliards, le besoin de financement du Trésor s'est élevé à 25,6 milliards de dirhams. Sa couverture ainsi que celle des sorties nettes de capitaux au titre de la dette extérieure, d'un montant de 8,7 milliards, a été assurée par les recettes de privatisation à hauteur de 12 milliards et par les recours au marché des adjudications pour 27 milliards de dirhams, le Trésor ayant, par ailleurs, amélioré sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib.

S'agissant de la trésorerie de l'Etat, elle a été caractérisée par un net resserrement pendant le premier trimestre, une détente progressive qui s'est amplifiée à partir de juillet, puis un nouveau resserrement en novembre et décembre. Cette évolution a été déterminante tant au niveau de l'ampleur des recours du Trésor au marché des adjudications qu'à celui de la formation des taux d'émission des titres de l'Etat.

2- Prévisions pour l'ensemble de l'année 2004

L'orientation favorable de la conjoncture dans le secteur agricole et ses retombées sur les autres activités ainsi que le regain de dynamisme escompté dans le bâtiment eu égard aux investissements programmés, laissent entrevoir pour l'année 2004 un taux de croissance de 3%.

La valeur ajoutée du secteur primaire devrait baisser légèrement par rapport au bon niveau atteint en 2003, tandis que le PIB non agricole augmenterait d'environ 3,8% au lieu de 3% en 2002.

Le produit intérieur brut, compte tenu d'une hausse modérée des prix à la production, s'élèverait 442 milliards de dirhams, soit une augmentation de près de 4,3% en termes courants. En regard, la demande finale des résidents devrait s'élargir de plus de 5% pour atteindre 470 milliards.

Compte tenu du produit des privatisations, d'un montant de 12 milliards de dirhams prévu dans la Loi des Finances de l'année 2004, la balance des paiements devrait dégager un excédent substantiel. Les recettes de privatisation permettraient également de couvrir, en partie, le déficit budgétaire qui devrait atteindre, hors les recettes de privatisation, 5,7% du PIB.

II- ÉVOLUTION MONÉTAIRE

L'évolution monétaire et de la liquidité du marché a été largement déterminée par les effets induits de la cession de 80% du capital de la Régie des Tabacs pour plus de 14 milliards de dirhams, dont 11 milliards ont été couverts par des apports en devises et 3 milliards par des recours au crédit bancaire.

En vue d'atténuer l'impact sur la création monétaire et la liquidité du marché, une partie des recettes de privatisation a été affectée à la constitution d'un solde créditeur au titre des comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social. Cependant, l'objectif monétaire a été dépassé et Bank Al-Maghrib a dû recourir, de nouveau, au relèvement du ratio de la réserve monétaire, tandis que la tendance baissière des taux d'intérêt s'est avérée moins nette qu'en 2002.

1 – Evolution au cours de l'année 2003

Il convient de rappeler que pour geler durablement les excédents de liquidité, Bank Al-maghrib avait relevé le ratio de la réserve monétaire de 10% à 14%, le 26 décembre 2002, et a assorti cette mesure de la rémunération des fonds constitués à ce titre au taux de 0,5% ainsi que de la réduction de 50 points de base des taux directeurs pour donner un signal clair de la détermination des autorités monétaires à consolider l'orientation à la baisse des taux d'intérêt.

Après un relatif resserrement des trésoreries bancaires au cours du premier semestre, notamment en février et avril, la situation de la liquidité du marché s'est détendue et de nouveaux excédents sont apparus, en relation avec l'accroissement des réserves de change dont l'effet expansif a été amplifié, au cours des quatre derniers mois, par le reflux de la circulation fiduciaire et l'utilisation des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib.

En l'absence de perspectives de renversement de situation, Bank Al-Maghrib a dû, au début du mois de septembre, porter le ratio de la réserve monétaire à 16,5% et la rémunération des fonds bloqués à ce titre à 0,75%. En outre, elle a eu recours aux reprises de liquidité de façon permanente à partir du 26 de ce mois et initié, pour la première fois en octobre 2003, des opérations de swap de change, les excédents résorbés par ces deux instruments s'étant élevés à fin décembre 2003 à 5,7 milliards de dirhams.

Dans ces conditions, le taux interbancaire qui s'était élevé à 3,41%, en moyenne, au cours des sept premiers mois a fléchi à 3,02% pendant les cinq derniers mois, s'établissant pour l'ensemble de l'année 2003 à 3,22%, en hausse de 23 points de base par rapport à 2002. Néanmoins, en dépit des fluctuations des trésoreries, tant bancaires que de l'Etat, et de la volatilité des conditions du marché qui les a accompagnées, le mouvement baissier des taux d'intérêt s'est, dans l'ensemble, poursuivi toutefois de manière moins prononcée que par le passé.

En effet, après avoir enregistré d'amples fluctuations, le taux moyen pondéré des dépôts bancaires à 6 mois et à 1 an s'est établi en décembre 2003 à 3,58%, en diminution de 30 points de base par rapport à décembre 2002. En moyenne annuelle, la baisse de ce taux a atteint 73 points de base.

Pour leur part, les taux d'émission des bons du Trésor, qui avaient connu une certaine tension au cours des premiers mois de 2003, se sont réorientés à la baisse avant de s'inscrire de nouveau en hausse pendant les derniers mois, atteignant, en décembre 2003, pour les maturités courtes et moyennes, des paliers supérieurs de 16 à 105 points de base par rapport à ceux enregistrés à l'issue de l'exercice précédent. En moyenne annuelle, les taux de rémunération des bons à 13, à 26 et à 52 semaines ont augmenté respectivement de 76, de 69 et de 9 points de base, alors que ceux des maturités de 2 à 15 ans ont connu des décrues allant de 49 à 82 points de base.

Pour sa part, le coût moyen pondéré du crédit bancaire a fléchi de 40 points de base et celui des concours des sociétés de financement de 13 points de base, revenant respectivement à 8,08% et à 12,76%. Au demeurant, cette évolution s'est accompagnée d'une décrue des taux maximums observés de 100 points de base pour les crédits à moyen terme PME/PMI, de 50 points de base pour les autres crédits à moyen terme et de 75 points de base pour les crédits à court terme, la meilleure clientèle continuant de bénéficier de taux débiteurs proches des taux de base bancaires.

Pour ce qui est de l'évolution monétaire, il importe de rappeler que la progression des agrégats de monnaie n'avait pas dépassé 1,3% pour M3 et 1,9% pour M1, à l'issue du premier semestre de 2003, et ce, sous l'effet conjugué d'une légère baisse des avoirs extérieurs nets et d'une augmentation modérée des créances sur l'Etat et des crédits à l'économie.

En revanche, le rythme de croissance des agrégats de monnaie s'est accéléré au cours du second semestre de l'année 2003, pour atteindre 7,4% pour M3 et 7,6% pour M1, ces deux agrégats s'étant inscrits en expansion respectivement de 2,5% et 4,2% en juillet et de 2,5% et 2,4% en décembre.

Sur l'ensemble de l'année 2003, la progression des agrégats de monnaie a atteint 8,7% pour M3 et 9,6% pour M1, soit un rythme excédant la limite supérieure de la norme monétaire de 7,5% à 8,5% fixée au début de l'année 2003. Ce dépassement tient à l'accroissement plus important que prévu des avoirs extérieurs nets et des crédits à l'économie.

En effet, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 16,8 milliards de dirhams ou 15,1% à la faveur du flux de devises généré par les recettes de privatisation et l'évolution favorable des recettes de voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger. Pour leur part, les crédits à l'économie se sont accrus de 8,7% ou 19,8 milliards, dont plus du quart accordés à l'acquéreur de la Régie des Tabacs en juillet et décembre. Les crédits bancaires à l'équipement ont ainsi augmenté de 13,5% et les prêts immobiliers et à la consommation respectivement de 12,3% et de 13,3%, alors que les facilités de trésorerie ont fléchi de 1,3%. S'agissant des créances sur l'Etat, elles se sont inscrites en repli de 2,2 milliards ou 2,7%, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 2,6 milliards et une augmentation de ses recours aux banques de 207 millions.

L'évolution de la masse monétaire au sens large s'est accompagnée d'un accroissement de la circulation fiduciaire de 7,7%, de la monnaie scripturale de 10,5% et des comptes d'épargne de 11%, ainsi que des dépôts à terme de 4,8%. A cet égard, il convient de souligner que les dépôts à terme s'étaient inscrits en baisse quasi-continue au cours des sept premiers mois avant d'être orientés à la hausse durant le reste de l'année, entraînant un rapprochement des rythmes de progression des agrégats de monnaie M3 et M1.

Les agrégats de placements liquides ont, en revanche, accusé sur l'ensemble de l'année 2003, un repli de 10,5%, imputable à la diminution des souscriptions nettes de bons du Trésor de 25,5% et à la contraction des titres d'OPCVM obligataires de 11% en liaison notamment avec la dépréciation des cours induite par la hausse des taux d'intérêt au cours des derniers mois de l'année. Les titres émis par les OPCVM actions et diversifiés ont, quant à eux, connu une expansion de 40,5% parallèlement au redressement des indices boursiers.

Dans ces conditions, les liquidités de l'économie, constituées de la masse monétaire au sens large et du total des agrégats de placements liquides, se sont accrues de 6,7%, soit à un rythme inférieur au taux de croissance du PIB à prix courants.

Concernant l'activité des marchés de capitaux, elle a été marquée, d'une part, par le redressement notable des principaux indicateurs boursiers et, d'autre part, par des fluctuations de grande ampleur de la situation de la liquidité et une volatilité accrue des taux d'intérêt qui se sont traduites par un repli des volumes levés sur le marché des titres de créances.

Ainsi, après avoir atteint 27,3 milliards au cours des trois premiers mois, les émissions de bons du Trésor ont sensiblement diminué, surtout à partir de juillet, avant de totaliser 13,2 milliards en novembre et décembre. Sur l'ensemble de l'année 2003, le Trésor a mobilisé 66,5 milliards, au lieu de 75,9 milliards en 2002. Contrairement à l'année précédente, la structure des levées du Trésor s'est caractérisée par la prédominance des maturités courtes, en raison de la préférence des investisseurs pour cette catégorie de titres en période d'incertitudes sur l'évolution future des conditions du marché.

Les autres émetteurs de titres de créances ne semblent pas avoir bénéficié du contexte d'abondance de liquidité et, surtout, du retrait du Trésor du marché pendant plusieurs mois. En effet, les émissions de titres de créances négociables n'ont pas dépassé 2,9 milliards contre 4 milliards en 2002. Les emprunts obligataires ont, quant à eux, porté sur 4,2 milliards (au lieu de 3,8 milliards) englobant, à hauteur de 2,4 milliards, la deuxième tranche du programme d'émission de l'ONCF.

Enfin, s'agissant de l'activité sur le marché boursier, le volume des transactions a plus que doublé, passant de 22,5 milliards à 53,7 milliards. Cette performance est attribuable à des opérations stratégiques et de revalorisation des portefeuilles réalisées respectivement en septembre et décembre 2003 sur le marché des blocs. De même, l'indice MASI a marqué une hausse annuelle de 32,3% qui s'est traduite par une augmentation comparable de la capitalisation boursière, laquelle s'est établie, en fin d'année, à 115,5 milliards de dirhams.

2 – Prévisions pour 2004

Les perspectives d'évolution de la situation monétaire et de la liquidité du marché restent largement tributaires de celle de la situation des finances publiques et plus particulièrement de la réalisation des recettes de privatisation, prévues pour 12 milliards par la loi de finances de l'exercice 2004, ainsi que de la structure de leur couverture par des apports en devises ou des recours au crédit bancaire.

Compte tenu de l'hypothèse avancée pour le financement des opérations de privatisation, à parts égales en devises et en dirhams, la prévision initiale du renforcement des réserves de change a été revue à la baisse et ramenée à 10 milliards de dirhams (+7,8%), tandis que celle relative à la progression des crédits a été parallèlement révisée à la hausse et portée à 20,5 milliards (+8,3%).

Dans ces conditions, le financement monétaire du Trésor, à hauteur de 1 milliard, découlant du cadre de la loi de finances de 2004, se traduirait, toutes choses égales par ailleurs, par une expansion disproportionnée de l'agrégat M1, de l'ordre de 9%, et l'apparition d'excédents de liquidité d'environ 2,5 milliards qui viendraient s'ajouter à ceux, d'un montant de 5,7 milliards, qui avaient persisté à fin décembre 2003.

En vue de prévenir de telles conséquences, l'objectif monétaire (M1) pour 2004 doit être fixé dans une fourchette de 6,5% à 7,5%, plus en rapport avec les hypothèses de croissance du PIB non agricole de 3,8% (au lieu de 4,5% - cadre loi de finances) et de hausse des prix ne dépassant pas 2%.

Compte tenu de l'accroissement des avoirs extérieurs nets correspondant à l'excédent prévisionnel de la balance des paiements et de la progression des crédits nécessaire pour accompagner la croissance économique et faciliter le bouclage du financement des opérations de privatisation, la réalisation de l'objectif monétaire pour 2004 exige une réduction des créances nettes sur l'Etat de 6 milliards. Ceci implique le maintien en permanence d'un solde créditeur au titre du compte du Trésor et l'augmentation des dépôts du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib à concurrence de la moitié des recettes de privatisation programmées par la loi de finances de 2004.

La réalisation de ce scénario se traduirait, par ailleurs, par un impact restrictif, estimé à 3 milliards de dirhams, sur la liquidité du marché et la banque centrale aurait à gérer la situation le temps nécessaire pour l'économie d'absorber le reliquat des sur-liquidités (2,7 milliards) et pour le marché de devenir « en-banque ».

Un tel contexte semble favorable à la poursuite du mouvement de baisse maîtrisée des taux d'intérêt, ce qui ne manquerait pas de favoriser la croissance de l'activité sur les marchés de capitaux. A cet égard, le réaménagement du cadre de la politique monétaire, intervenu en janvier 2004, est en voie d'être complété en vue d'améliorer le fonctionnement des mécanismes de transmission de la politique monétaire et d'offrir une meilleure visibilité pour la formation des anticipations des opérateurs.

RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

REPERTOIRE LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (*)

AGRICULTURE

Semences céréalières- taux de subvention à la commercialisation et prime de stockage

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture et du développement rural et du ministre des finances et de la privatisation n° 2110-03 du 17 novembre 2003 fixant les taux de subvention à la commercialisation des semences céréalières certifiées et la prime de stockage au titre de la campagne agricole 2003-2004. **(B.O. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Convention de crédit entre le Royaume du Maroc et le Fonds international de développement agricole

Décret n° 2-04-14 du 3 février 2004 approuvant la convention de crédit conclue le 27 novembre 2003 entre le Royaume du Maroc et le Fonds International de Développement Agricole, en vue de la participation au financement du projet de développement des parcours et de l'élevage dans l'Oriental-phase II. **(B.O. n°5184 du 5 février 2004)**

Agrément de la société de gestion, de conseil et de promotion agricole

Arrêté du ministre de l'agriculture et du développement rural n° 2275-03 du 12 décembre 2003 portant agrément de la société de gestion, de conseil et de promotion agricole (sogecopa) pour commercialiser des semences certifiées des légumineuses alimentaires, des légumineuses fourragères, du maïs, des oléagineuses, des semences standard de légumes, des plants certifiés d'agrumes, d'amandier, de fraisier, d'olivier et de pomme de terre. **(B.O. n°5185 du 19 février 2004)**

(*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 1^{er} trimestre 2004.

Agréments pour la commercialisation de semences et de plants

Arrêtés du ministre de l'agriculture et du développement rural n°s 194-04, 195-04 et 196-04 du 29 janvier 2004 portant respectivement agrément de la société SOBROMA, de la société AGRICOPLANT et de la société JAKMA pour commercialiser des semences standard de légumes et des plants certifiés de pomme de terre. **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

ASSURANCES

Caisse nationale de retraites et d'assurances - taux d'intérêt servant de base au calcul des tarifs applicables aux diverses catégories de rentes et d'assurances

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2108-03 du 1^{er} décembre 2003 fixant le taux d'intérêt servant de base au calcul des tarifs applicables aux diverses catégories de rentes et d'assurances allouées par la caisse nationale de retraites et d'assurances. **(B.0. n°5178 du 15 janvier 2004)**

Le taux en question est fixé à 3,25 % par an.

CENTRES REGIONAUX D'INVESTISSEMENT

Organisation des centres régionaux d'investissement

Décret n° 2-03-727 du 26 décembre 2003 relatif à l'organisation des centres régionaux d'investissement. **(B.0. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Placés sous l'autorité des Walis des régions et constitués en services extérieurs du Ministère de l'Intérieur, les Centres susvisés sont créés par des décisions des Walis visées par le Ministre de l'Intérieur, le Ministre des Finances et de la Privatisation et le Ministre chargé de la Modernisation des Secteurs Publics.

Centres régionaux d'investissement- institution d'une rémunération des services rendus

Décret n° 2-03-728 du 26 décembre 2003 instituant une rémunération des services rendus par les centres régionaux d'investissement. **(B.O. n° 5174 du 1^{er} janvier 2004)**

En vertu de ce décret, les services rendus par chaque Centre Régional d'Investissement et leurs tarifs sont fixés par arrêté conjoint du Ministre de l'Intérieur et du Ministre chargé des finances.

COMMERCE EXTÉRIEUR

Couverture contre le risque de fluctuation des prix de certains produits de base

Dans le cadre de la poursuite du processus de libéralisation, l'Office des Changes a autorisé les importateurs et les exportateurs de certains produits de base d'origine agricole, minière ou énergétique à se couvrir contre le risque de fluctuation des prix internationaux de ces produits. Il s'agit entre autres :

Dans le cadre de la poursuite du processus de libéralisation, l'Office des Changes a autorisé les importateurs et les exportateurs de certains produits de base d'origine agricole, minière ou énergétique à se couvrir contre le risque de fluctuation des prix internationaux de ces produits. Il s'agit entre autres :

- de l'importation des céréales (blé, maïs et orge), des graines oléagineuses, des huiles brutes végétales, du sucre, du cacao, de certaines matières premières énergétiques (pétrole, gaz, lubrifiants) ;

- et de l'exportation de certains produits miniers : argent, cuivre, plomb, zinc, etc...

Le dispositif ainsi mis en place vise à permettre aux importateurs de certaines matières premières de se couvrir contre le risque de volatilité des prix et, par là même, maîtriser le coût de leurs approvisionnements. Le mécanisme considéré permettra également aux entreprises exportatrices de produits miniers de se prémunir contre le risque de baisse des prix sur le marché international et partant de sécuriser leurs recettes d'exportations.

En vertu de ces nouvelles dispositions, la couverture contre le risque de fluctuation des prix des produits précités doit intervenir impérativement par l'entremise d'un intermédiaire agréé. Les opérations objet de la couverture doivent être adossées à des transactions concrètes, à l'exclusion de toute opération à caractère spéculatif. En outre, le montant global des opérations à couvrir ne doit pas dépasser la moyenne des chiffres d'affaires réalisés au titre du produit concerné durant les trois dernières années.

Les intermédiaires agréés sont désormais autorisés à procéder, à la demande des importateurs et des exportateurs, aux transferts liés aux instruments de couverture sur le marché international contre les fluctuations de prix et à ouvrir éventuellement, dans le cadre de ces opérations, des comptes en devises au Maroc ou à l'étranger. **(Circulaire de l'Office des changes n° 1699 du 13 janvier 2004)**

Liste des marchandises faisant l'objet des mesures de restrictions quantitatives à l'importation et à l'exportation

Arrêté du ministre du commerce extérieur n° 281.04 du 9 février 2004 complétant l'arrêté n° 1308.94 du 19 avril 1994 fixant la liste des marchandises faisant l'objet des mesures de restrictions quantitatives à l'importation et à l'exportation. **(B.O. n°5192 du 4 mars 2004)**

COOPÉRATION INTERNATIONALE

Dahir n° 1-97-173 du 19 juin 2003 portant publication de l'Accord portant création du Centre Sud, fait à Genève le 1er septembre 1994. **(B.O. n°5178 du 15 janvier 2004)**

Le Centre du Sud, créé entre les pays du Sud en voie de développement, a pour objet notamment :

- l'encouragement des divers types de coopération entre les pays du Sud ;
- la participation à l'amélioration de la coopération et de l'entente entre les pays du Sud et ceux du Nord.

Il a pour mission notamment :

- d'aider à la clarification des points de vue des pays du Sud sur les principales affaires économiques, politiques et stratégiques liées aux nouvelles conceptions du développement, de la souveraineté et de la sécurité ;
- d'émettre des idées et de faire des propositions à soumettre à l'appréciation des gouvernements des pays du Sud et des organisations gouvernementales ;
- de centraliser, d'analyser et de diffuser les informations relatives à la coopération Sud-Sud et Nord-Sud.

Accord portant création de la commission mixte de coopération avec la République du Tchad

Dahir n° 1-99-243 du 4 décembre 2003 portant publication de l'Accord fait à Rabat le 7 mai 1997 portant création de la commission mixte de coopération entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Tchad. **(B.O. n°5196 du 18 mars 2004)**

Accords entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Gouvernement de la République du Paraguay

Dahir n° 1-01-275 du 4 décembre 2003 portant publication de l'Accord général de coopération fait à Rabat le 24 juillet 2000 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Paraguay. **(B.O. n°5196 du 18 mars 2004)**

ÉNERGIE

Arrêté conjoint du ministre de l'énergie et des mines et du ministre des finances et de la privatisation n° 2119-03 du 11 novembre 2003 approuvant l'accord pétrolier conclu le 26 septembre 2003 entre l'Office National de Recherches et d'Exploitations Pétrolières, représentant le Royaume du Maroc et la société « Repsol Exploraçion S.A » pour la recherche et l'exploitation des hydrocarbures dans la zone d'intérêt dite « Tanger-Larache Offshore ». **(B.0. n°5174 du 1^{er} janvier 2004).**

Permis de recherche des hydrocarbures

Arrêtés du ministre de l'énergie et des mines n°s 2192- 03, 2192-03 et 2193-03 accordant des permis de recherche des hydrocarbures dits « Tanger-Larache1 », « Tanger-Larache 2 » et « Tanger-Larache 3 » à l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières et à la société « Repsol Exploraçion S.A. ». **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Approbation d'un accord pétrolier

Arrêté conjoint du ministre de l'énergie et des mines et du ministre des finances et de la privatisation n° 207-04 du 28 janvier 2004 approuvant l'accord pétrolier conclu le 12 décembre 2001 entre l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières, représentant le Royaume du Maroc, et la société " Maghreb Petroleum Exploraçion S.A ". **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Permis de recherche des hydrocarbures

Arrêtés du ministre de l'énergie et des mines n°s 147-04, 148-04 et 149-04 modifiant les arrêtés du ministre de l'industrie, du commerce, de l'énergie et des mines n°s 892-01, 893-01 et 894-01 du 4 mai 2001 accordant des permis de recherches des hydrocarbures dits "Tiznit Offshore I", "Tiznit Offshore II" et "Tiznit Offshore III" à l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières et aux sociétés "Energy Africa Morocco Limited" et "Taurus oil AB". **(B.0. n°5196 du 18 mars 2004)**

FINANCES PUBLIQUES

Loi de finances pour l'année budgétaire 2004

Dahir n° 1-03-308 du 31 décembre 2003 portant promulgation de la loi de finances n° 48-03 pour l'année budgétaire 2004. **(B.O. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Délégation de pouvoir au Ministre des Finances et de la Privatisation en matière d'emprunts intérieurs

Décret n° 2-02-696 du 31 décembre 2003 portant délégation de pouvoir au Ministre des Finances et de la Privatisation en matière d'emprunts intérieurs. **(B.O. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Décret n° 2-03-697 du 31 décembre 2003 portant délégation de pouvoir au Ministre des Finances et de la Privatisation en matière d'emprunts extérieurs. **(B.O. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Décret n° 2-03-698 du 31 décembre 2003 portant délégation de pouvoir au Ministre des Finances et de la Privatisation en vue de conclure des contrats d'emprunts pour le remboursement anticipé de la dette extérieure onéreuse et des accords de couverture de risque de taux d'intérêts et d'échange de devises pour stabiliser le coût du service de la dette. **(B.O. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Décision du Premier ministre n° 3-207-03 du 16 décembre 2003 complétant la décision n° 3-56-99 du 13 juillet 1999 prise pour l'application de l'article 5 du décret n° 2-98-482 du 30 décembre 1998 fixant les conditions et les formes de passation des marchés de l'Etat ainsi que certaines dispositions relatives à leur contrôle et à leur gestion. **(B.O. n°5178 du 15 janvier 2004)**

En vertu de cette décision, la liste des prestations pouvant faire l'objet de marchés-cadre, est complétée par l'expertise des ouvrages hydrauliques et le transport des produits.

Taxe sur la valeur ajoutée - déclaration et versement de l'impôt par certaines sociétés et personnes morales

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 429-04 du 23 février 2004 désignant les redevables devant déposer leurs déclarations et verser la taxe sur la valeur ajoutée auprès du receveur de l'administration fiscale. **(B.O. n°5196 du 18 mars 2004)**

Impôt général sur le revenu - coefficients de réévaluation pour l'année 2004

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 393-04 du 3 mars 2004 fixant, pour l'année 2004, les coefficients de réévaluation en matière d'impôt général sur le revenu. **(B.O. n°5196 du 18 mars 2004)**

MARCHÉ DES CAPITAUX

Emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 153-04 du 21 janvier 2004 fixant la valeur de reprise des titres de l'emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti. **(B.O. n°5192 du 4 mars 2004)**

Organisme de placement collectif en valeurs mobilières – évaluation des valeurs

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 160.04 du 22 janvier 2004 modifiant l'arrêté n° 2304.95 du 13 septembre 1995 fixant les conditions d'évaluation des valeurs apportées à un organisme de placement collectif en valeurs mobilières ou détenues par lui. **(B.O. n°5192 du 4 mars 2004)**

Emissions de bons du Trésor

Arrêtés du ministre des finances et de la privatisation n° 215-04, 216-04, 217-04 et 218-04 du 27 janvier 2004 relatifs, respectivement, à :

- l'émission des bons du Trésor à un an,
- l'émission des bons du Trésor à 5 ans concernant les comptes convertibles à terme,
- l'émission des bons du Trésor à six mois,
- l'émission des bons du Trésor par voie d'adjudication.

(B.0. n° 5192 du 4 mars 2004)

Caisse de dépôt et de gestion - autorisation à prendre une participation dans le capital de la société "ACACIA NET"

Décret n° 2-04-56 du 11 février 2004 autorisant la Caisse de dépôt et de gestion à prendre une participation dans le capital de la société anonyme "ACACIA NET". **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Banque centrale populaire - autorisation à prendre une participation dans le capital de la société "Chaâbi LLD"

Décret n° 2-04-91 du 24 février 2004 autorisant la Banque centrale populaire à prendre une participation dans le capital de la société "Chaâbi LLD". **(B.0. n°5196 du 18 mars 2004)**

PRISES DE PARTICIPATIONS

Décret n° 2-03-856 du 2 décembre 2003 autorisant la Caisse de Dépôt et de Gestion à prendre une participation dans le capital de la société anonyme « Maroc Croissance ». **(B.0. n°5178 du 15 janvier 2004)**

Ce décret, pris dans le cadre de l'article 8 de la loi n° 39-89 relative au transfert d'entreprises publiques au secteur privé, autorise la Caisse de Dépôt et de Gestion à prendre une participation de 20 % dans le capital de la société « Maroc Croissance », soit un montant de 100 millions de dirhams.

Cette société d'investissement prendra des participations dans des sociétés, que celles-ci soient cotées en bourse ou non.

Royal Air Maroc - autorisation de prise de participation dans le capital de la société "EADS SOGERMA maintenance Maroc"

Décret n° 2-04-08 du 21 janvier 2004 autorisant la Royal Air Maroc à prendre une participation dans le capital de la société EADS SOGERMA maintenance Maroc. **(B.O. n°5185 du 19 février 2004)**

MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE

Crédit populaire du Maroc - capital minimum spécifique et application sur une base consolidée de certaines règles prudentielles

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2046-03 du 12 novembre 2003 fixant un capital minimum spécifique pour certaines banques populaires régionales et l'application sur une base consolidée de certaines règles prudentielles aux organismes du Crédit populaire du Maroc. **(B.O. n°5178 du 15 janvier 2004)**

En dérogation aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances n° 934-89 fixant le montant minimum du capital des banques à 100.000.000,00 dirhams, cet arrêté fixe le capital minimum à :

- quinze millions de dirhams pour les Banques Populaires Régionales d'Al Hoceima et de Laâyoune ;
- quarante millions de dirhams pour la Banque Populaire Régionale de Nador ;
- cinquante millions de dirhams pour les Banques Populaires Régionales d'El Jadida-Safi, de Fès-Taza, de Marrakech-Béni-Mellal, de Meknès, d'Oujda et de Tanger-Tétouan ;
- quatre vingt millions de dirhams pour la Banque Populaire de Rabat-Kénitra.

Ce texte prévoit au profit du Crédit Populaire du Maroc, pour une période maximale de trois ans, à compter de sa date de publication au Bulletin Officiel, des dérogations aux dispositions relatives au coefficient minimum de solvabilité des établissements de crédit, à leur coefficient de liquidité, au coefficient maximum de la position de change ainsi qu'au coefficient maximum de division des risques.

Agrément de l'opération de fusion-absorption de Wafabank par la Banque commerciale du Maroc

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2269-03 du 22 décembre 2003 portant agrément de l'opération de fusion-absorption de Wafabank par la Banque commerciale du Maroc. **(B.0. n°5178 du 15 janvier 2004)**

Caisse de dépôt et de gestion - autorisation à prendre une participation dans le capital de la société « Averroès finance »

Décret n° 2-04-09 du 21 janvier 2004 autorisant la Caisse de dépôt et de gestion à prendre une participation dans le capital de la société « Averroès finance ». **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

Caisse d'épargne nationale - modalités et conditions d'ouverture et de rémunération des comptes d'épargne sur livrets “ Barid Epargne ” et “ Barid Epargne Plus ”

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1547-03 du 23 juillet 2003 fixant les modalités et conditions d'ouverture et de rémunération des comptes d'épargne sur livrets “ Barid Epargne ” et “ Barid Epargne Plus ” ouverts auprès de la caisse d'épargne nationale. **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

Les comptes d'épargne sur livrets de la caisse d'épargne nationale sont désormais classés en deux catégories :

- « Barid Epargne » :
 - dépôt initial minimum : 50 dirhams
 - versement minimum : 5 dirhams
 - solde minimum : 50 dirhams
 - montant maximum en capital : 300.000 dirhams
 - capitalisation annuelle des intérêts

- «Barid Epargne Plus» :
 - dépôt initial minimum : 500 dirhams.
 - versement mensuel minimum : 100 dirhams
 - solde minimum : 500 dirhams
 - montant maximum en capital : 300.000 dirhams
 - capitalisation trimestrielle des intérêts.

Le taux d'intérêt servi sur les comptes « Barid Epargne Plus» dépasse de 30 points de base celui accordé sur les comptes « Barid Epargne».

Société “ Eurochèque Maroc ” - retrait d’agrément en qualité de société de financement

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2251-03 du 9 décembre 2003 portant retrait de l’agrément en qualité de société de financement à la société “ Eurochèque Maroc ”. **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

Société “ Attijari immobilier ” - nouvel agrément en qualité de société de financement

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2364-03 du 30 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société «Attijari immobilier» **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

La société « Attijari immobilier », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc.

Société “ Wafa immobilier ” - Nouvel agrément en qualité de société de financement

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 3-04 du 31 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société “ Wafa immobilier ”.(**B.0. n°5185 du 19 février 2004**)

La société « Wafa immobilier », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc, en vue de sa fusion avec « Attijari immobilier ».

Société “ Wafabail ” - nouvel agrément en qualité de société de financement

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 4-04 du 31 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société “Wafabail”. (**B.0. n°5185 du 19 février 2004**)

La société « Wafabail », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc, en vue de sa fusion avec Attijari Leasing.

Société “ Wafacash ” - nouvel agrément en qualité de société de financement

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 5-04 du 31 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société “Wafacash”. (**B.0. n°5185 du 19 février 2004**)

La société « Wafacash », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc.

**Société « Wafasalaf » - nouvel agrément en qualité
de société de financement**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 6-04 du 31 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société “ Wafasalaf ”. **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

La société « Wafasalaf », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc.

**Société “ Diner’s Club ” - nouvel agrément en qualité
de société de financement**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 7-04 du 31 décembre 2003 portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société “ Diner’s Club ”. **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

La société “ Diner's Club », dont le siège social est sis à Casablanca, est autorisée à continuer à exercer son activité, en qualité de société de financement, après la restructuration de son capital, suite à la prise de son contrôle par la Banque commerciale du Maroc.

**Société “ Châabi-leasing ” - agrément en qualité
de société de financement**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 40-04 du 9 janvier 2004 portant agrément de la société “ Chaâbi-leasing ” en qualité de société de financement. **(B.0. n°5185 du 19 février 2004)**

La société « Chaâbi-leasing », dont le siège social est sis à Casablanca, est agréée, en qualité de société de financement, pour effectuer les opérations de crédit bail, conformément aux dispositions du dahir portant loi n° 1-93-147 du 15 moharrem 1414 (6 juillet 1993).

La société « Chaâbi-leasing », est habilitée à recevoir du public des fonds d'un terme supérieur à deux ans.

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

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1938-03 du 22 octobre 2003 modifiant l'arrêté du ministre des finances n° 355-67 du 17 décembre 1968 pris en application du décret royal portant loi n° 552-67 du 17 décembre 1968 relatif au crédit foncier, au crédit à la construction et au crédit à l'hôtellerie. **(B.O. n°5185 du 19 février 2004)**

Cartes de Crédit Internationales

Les nouvelles modalités d'utilisation des cartes de crédit internationales sont arrêtées par la circulaire de l'Office des changes n° 1700 du 17 février 2004, qui abroge les dispositions de l'article VI de la circulaire n° 1606 du 21 septembre 1993.

Ainsi, dans le cadre de la mise à niveau du régime général des règlements entre le Maroc et l'étranger, et afin de promouvoir les moyens monétiques de paiement, l'Office des changes autorise les intermédiaires agréés, à compter du 17 février 2004, à émettre la Carte de Crédit Internationale en faveur :

- des personnes physiques étrangères résidentes ou non- résidentes, titulaires de comptes étrangers en dirhams convertibles ou de comptes en devises ;
 - du personnel des organisations internationales ayant leurs bureaux ou leur siège au Maroc, habilité à faire fonctionner les comptes en devises ou en dirhams convertibles ouverts au nom de ces organisations ;
 - des Marocains résidant à l'étranger titulaires de comptes en dirhams convertibles ou de comptes en devises ;
 - des exportateurs de biens et/ou de services titulaires de comptes en dirhams convertibles ou de comptes en devises ;
 - des opérateurs économiques, autres que les exportateurs de biens et/ou de services, bénéficiaires d'une dotation en devises pour voyages professionnels à l'étranger ;
 - et des personnes physiques marocaines et étrangères résidant au Maroc ainsi que les Marocains résidant à l'étranger, bénéficiaires de dotations en devises dans le cadre d'une autorisation générale ou particulière de l'Office des changes.
- (Circulaire n°1700 du 17 Février 2004)**

BANK AL-MAGHRIB

Bank-Al-Maghrib - nomination du commissaire du gouvernement

Dahir n° 1-03-286 du 4 décembre 2003 portant nomination du commissaire du gouvernement auprès de Bank Al-Maghrib. **(B.O. n°5178 du 15 janvier 2004)**

M. Abdellatif Loudiyi, Secrétaire général du ministère des finances et de la privatisation, est nommé commissaire du gouvernement auprès de Bank Al-Maghrib à compter du 10 septembre 2003.

SECTEUR IMMOBILIER

Propriété immobilière - location-accession

Dahir n° 1-03-202 du 11 novembre 2003 portant promulgation de la loi n° 51-00 relative à la location-accession à la propriété immobilière. **(B.O. n°5178 du 15 janvier 2004)**

Cette loi définit la location-accession comme étant un contrat de vente par lequel un vendeur s'engage envers un accédant à lui transférer, après une période de jouissance à titre onéreux, la propriété de tout ou partie d'un immeuble moyennant le versement d'une redevance comprenant un montant relatif au droit de jouissance de l'immeuble et un autre montant relatif au paiement anticipé du prix d'acquisition de l'immeuble jusqu'à la date de la levée de l'option.

Cette location-accession qui porte sur tous les immeubles immatriculés ou non, doit être matérialisée par des contrats passés soit selon la forme authentique, soit par des actes ayant date certaine dressés par des professionnels appartenant à une profession juridique et réglementée, autorisés à dresser ces actes par la loi régissant ladite profession et dont la liste est fixée annuellement par le Ministre de la Justice.

Pour préserver ses droits, l'accédant peut procéder à une prénotation sur les livres fonciers de l'immeuble sur production du contrat de location-accession lorsque l'immeuble est immatriculé. Il doit inscrire le contrat sur un registre spécial tenu au greffe du Tribunal de Première Instance et déposer une copie de ce contrat près dudit greffe si l'immeuble n'est pas immatriculé.

Pour accéder à la propriété, le vendeur doit, dans les trois mois avant le terme prévu pour la levée de l'option, mettre l'accédant en demeure, par lettre recommandée avec accusé de réception, d'exercer dans le délai convenu la faculté qui lui est reconnue d'acquérir la propriété.

En cas de résiliation du contrat pour des raisons imputables au vendeur, l'accédant a droit au remboursement des sommes versées correspondantes à l'avance, s'il y a lieu, et au montant relatif au paiement anticipé du prix d'acquisition de l'immeuble, majorés d'une indemnité de 10 % sur les sommes remboursables.

Si la résiliation intervient avant la date prévue pour la levée de l'option ou à l'échéance de celle-ci et est le fait de l'accédant ou de ses ayants droit, ceux-ci auront droit au remboursement des sommes versées au titre du prix d'acquisition, déduction faite d'une indemnité au profit du vendeur de 10 % de ces sommes.

PÊCHE

Pêche maritime-interdiction temporaire de pêche des céphalopodes et des espèces démersales associées dans certaines zones maritimes de l'Atlantique Sud

Arrêté du ministre de la pêche maritime n° 01-04 du 26 décembre 2003
relatif à l'interdiction temporaire de pêche des céphalopodes et des espèces
démersales associées dans certaines zones maritimes de l'Atlantique Sud.
(B.0. n°5178 du 15 janvier 2004)

TRANSPORTS

Transports privés de marchandises – abrogation de la taxe sur les véhicules et ensembles de véhicules automobiles

Décret n° 2-03-700 du 31 décembre 2003 abrogeant le décret n° 2-64-534 du 26 décembre 1964 instituant au profit de l'Office national des transports une taxe sur les véhicules et ensembles de véhicules automobiles servant aux transports privés de marchandises. **(B.0. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Accord relatif aux transports aériens avec la République du Niger

Dahir n° 1.93.510 du 9 juin 2003 portant publication de l'accord relatif aux transports aériens fait à Fès le 7 novembre 1982 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Niger. **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Arrêté du ministre de l'équipement et du transport n° 2103.03 du 28 novembre 2003 modifiant et complétant l'arrêté du ministre du transport et de la marine marchande n° 544.00 du 2 novembre 2000 fixant les conditions relatives à l'obtention de l'autorisation d'exploitation des services aériens de transport public et de travail aérien. **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Conditions techniques d'exploitation des aéronefs

Arrêté du ministre de l'équipement et du transport n° 2104.03 du 28 novembre 2003 modifiant et complétant l'arrêté du ministre du transport et de la marine marchande n° 1390.03 du 2 septembre 2002 relatif aux conditions techniques d'exploitation des aéronefs. **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Accord de siège avec l'Organisation du tourisme euro-méditerranéen

Dahir n° 1-00-22 du 4 décembre 2003 portant publication de l'Accord de siège fait à Rabat le 3 août 1998 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et l'Organisation du tourisme euro-méditerranéen (OTEM). **(B.0. n°5.192 du 4 mars 2004)**

Normes de classement des établissements touristiques

Arrêté du ministre du tourisme n° 1751.02 du 18 décembre 2003 fixant les normes de classement des établissements touristiques. **(B.0. n°5192 du 4 mars 2004)**

Accords entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Gouvernement de la République du Paraguay

Dahir n° 1-01-283 du 4 décembre 2003 portant publication de l'Accord de coopération dans le domaine du tourisme, fait à Rabat le 24 juillet 2000 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République du Paraguay. **(B.0. n°5196 du 18 mars 2004)**

ORGANISATION DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

Attributions du Haut commissaire au plan

Décret n° 2-03-946 du 26 décembre 2003 relatif aux attributions du Haut commissaire au plan. **(B.0. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

Le Haut Commissaire qui a la qualité d'ordonnateur des dépenses et des recettes du Haut Commissariat au Plan, signe ou vise, au nom du Premier Ministre, tous actes concernant cette institution, à l'exception des décrets et des arrêtés réglementaires.

Organisation et Personnel des Administrations Publiques

Décret n°2-03-705 du 31 décembre 2003 fixant, à titre exceptionnel, les modalités d'encouragement des fonctionnaires civils de l'Etat au départ anticipé à la retraite. **(B.0. n°5174 du 1^{er} janvier 2004)**

CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB :

**Circulaire n°8 relative à la couverture des risques
sur produits de base**

Circulaire n° 9 relative aux comptes en devises

**CIRCULAIRE RELATIVE A LA COUVERTURE
DES RISQUES SUR PRODUITS DE BASE**

La présente circulaire a pour objet de spécifier les modalités d'application des dispositions de la circulaire n°1699 du 13 janvier 2004 de l'Office des Changes relative à la couverture contre les risques de fluctuation des prix de certains produits de base.

A- DISPOSITIONS GENERALES

1- Les banques sont autorisées à effectuer, pour le compte de leur clientèle ou pour compte propre, des opérations sur le marché international destinées à couvrir le risque de fluctuation, de détention ou de prise de position sur produits de base, métaux précieux compris¹.

2- Un produit de base se définit comme un produit physique qui est ou peut être négocié sur un marché secondaire.

3- Les produits de base peuvent être classés en catégories (familles, sous-groupes et produits individuels).

4- Les banques sont autorisées à opérer, pour le compte de leur clientèle ou pour compte propre, exclusivement sur les marchés réglementés ou organisés de produits de base ou de produits référencés s'y rapportant.

B- DISPOSITIONS PARTICULIERES AUX OPERATIONS DE LA CLIENTELE

1- La clientèle autorisée à effectuer des opérations de couverture sur produits de base devra, au préalable, ouvrir, en son nom propre, un compte multidevises auprès des banques intermédiaires agréés, dédié aux seules opérations de couverture.

.../...

¹ Il est rappelé que l'or doit être traité comme une devise dans le calcul de la position de change.

2- La clientèle devra communiquer aux banques intermédiaires agréés la liste des courtiers - négociateurs auprès desquels elle envisage de traiter sur les marchés. En tout état de cause, la compensation des opérations devra être effectuée auprès d'un compensateur unique.

3- La clientèle dispose de la faculté de passer ses ordres de couverture directement auprès des courtiers - négociateurs internationaux ou, si elle le souhaite, recourir aux services des banques intermédiaires agréés.

4- Le montant des opérations de couverture réalisées par la clientèle ne saurait excéder, en fin d'exercice, le volume moyen d'activité enregistré par catégorie de produits.

5- Les contrats de couverture négociés par la clientèle devront porter sur des échéances en liaison avec les cycles d'activité propres à chaque client (extraction, production, importations, exportations...).

C- DISPOSITIONS SPECIFIQUES AUX BANQUES INTERMEDIAIRES AGREES

a) Détermination des positions

La présente section établit l'exigence minimale en fonds propres requise pour couvrir le risque de position sur produits de base.

1- Les positions sont déterminées sur une base nette pour un même produit de base. La compensation des positions sur des produits de base différents n'est pas autorisée.

2- Les positions sont exprimées en unités de mesure standard (kilos, boisseaux, barils...) et sont converties au cours au comptant du produit. La conversion dans la monnaie nationale est effectuée sur la base du cours de change au comptant fixé par Bank Al -Maghrib à la clôture du marché.

3- Les positions de financement de stocks, dont le physique a fait l'objet d'une vente à terme, sont exclues du calcul de l'exigence en fonds propres.

.../...

4- Les banques devront procéder au calcul de l'exigence minimale en fonds propres selon les modalités suivantes :

a- détermination de la position nette par compensation des positions longues et des positions courtes sur chaque produit ;

b- calcul de la position brute par agrégation de toutes les positions longues et courtes ;

L'exigence minimale en fonds propres est égale à 15 % de la position nette sur chaque produit, augmentée de 3 % de la position brute.

Les positions sur produits de base devront être intégrées dans le calcul de la position de change globale autorisée des banques.

b) Fonctionnement des comptes

1- Les banques intermédiaires agréés devront procéder à l'ouverture de comptes multidevises en leur nom propre auprès des courtiers - compensateurs internationaux. Pour garantir la traçabilité et la bonne exécution des opérations de la clientèle, des sous - comptes seront ouverts au nom de cette dernière.

2- Les banques intermédiaires agréés devront définir les limites de risques - crédit autorisées sur chaque client et émettre une garantie à due concurrence en faveur du seul courtier - compensateur sélectionné. Ce dernier doit justifier du titre de compensateur général ou disposer de fonds propres équivalents à ceux requis pour appartenir à cette catégorie.

3- Tout dépassement actif non justifié par la clientèle des limites autorisées entraînera la clôture immédiate des positions ouvertes et la suspension de l'autorisation d'opérer sur les marchés internationaux des produits de base.

4- Les comptes multidevises, dédiés aux opérations de couverture de la clientèle, devront enregistrer l'intégralité des flux financiers y relatifs, notamment le dépôt de garantie, les appels de marge quotidiens ainsi que les primes reçues ou versées...etc.

.../...

5- Les banques intermédiaires agréés devront prendre en charge l'ensemble du traitement administratif relatif aux opérations de couverture de la clientèle en procédant notamment aux confirmations des transactions, au récapitulatif des mouvements de trésorerie ainsi qu'à la communication des positions ouvertes (par contrats, par échéances, par devises).

D- DISPOSITIONS JURIDIQUES

1- Toutes les opérations de couverture initiées par les banques intermédiaires agréés, pour le compte de la clientèle ou pour compte propre, devront faire l'objet de l'établissement d'une documentation juridique appropriée de type conventions - cadre International Swaps and Derivatives Association (ISDA) ou Fédération Bancaire Française (FBF).

2- La contractualisation des opérations devra porter notamment sur les éléments juridiques et financiers ci-après :

- les déclarations ;
- les garanties ;
- les événements de défaut ;
- les modalités de calcul des dommages en cas de résiliation anticipée ;
- les modalités de transfert des opérations ;
- la compensation des flux ;
- les juridictions compétentes.

E- DISPOSITIONS DIVERSES

1- Les banques intermédiaires agréés devront adresser au Département de la Trésorerie et de la Gestion des Réserves de Bank Al Maghrib, sur une base mensuelle, les copies des avis d'opéré des comptes multidevises. Ces états devront mentionner :

- les transactions confirmées (types de contrats, quantités, montants, devises traitées, échéances...) ;
- les opérations clôturées ;
- les positions ouvertes ;

.../...

- *et la balance des flux financiers (dépôts de garantie, appels de marge, commissions, soldes...).*

2- Les banques intermédiaires agréés devront, dans les meilleurs délais, informer le Département de la Trésorerie et de la Gestion des Réserves de Bank Al Maghrib de toute opération initiée par leur clientèle, portant sur des montants ou des marchés non corrélés à leur activité habituelle ou revêtant un caractère spéculatif.

BANK AL-MAGHRIB

Rabat, le 16 janvier 2004

CIRCULAIRE RELATIVE AUX COMPTES EN DEVISES

La présente circulaire a pour objet de spécifier les modalités d'application des dispositions des circulaires suivantes de l'Office des Changes :

- *circulaire n°1555 du 08 août 1990 relative au régime général des règlements entre le Maroc et l'étranger et des avoirs étrangers au Maroc ;*
- *circulaire n°1607 du 02 novembre 1993 relative aux comptes en devises des exportateurs de biens et services et des résidents marocains à l'étranger, telle que modifiée.*
 - * *Crédit des comptes en devises ;*
 - * *Opérations en billets de banque étrangers ;*
 - * *Utilisation des disponibilités des comptes en devises par les intermédiaires agréés ;*
 - * *Dispositions diverses.*

I- CREDIT DES COMPTES EN DEVISES

- 1- *L'affectation d'une fraction des recettes d'exportation aux comptes en devises ne saurait intervenir en aucun cas en l'absence d'une demande explicite de vos clients.*
- 2- *Les exportations réglées par débit des comptes en dirhams convertibles donnent également droit au crédit de comptes en devises dans les proportions prévues par la circulaire de l'Office des Changes n°1607, telle que modifiée.*
- 3- *Les comptes en devises doivent être crédités au plus tard le jour ouvrable suivant la réception des fonds par l'intermédiaire agréé concerné.*

.../...

II – OPERATIONS EN BILLETS DE BANQUE ETRANGERS

A – OPERATION DES BANQUES AVEC LA CLIENTELE

- 1- *Les comptes en devises détenus par la clientèle auprès des banques peuvent être crédités des montants correspondant aux versements en billets de banque étrangers.*

Les versements effectués dans la monnaie de tenue de compte doivent donner lieu à un crédit du compte en devises, sur la base de la valeur faciale des billets de banque étrangers et ce, au plus tard, valeur deux jours ouvrables.

Au cas où le versement est effectué dans une monnaie autre que celle du compte en devises concerné, les billets de banque étrangers doivent être décomptés sur la base du cours de change virement devise contre devise.

- 2 – *Les comptes en devises de la clientèle peuvent enregistrer au débit les montants correspondant au retrait de billets de banque étrangers.*

Au cas où le retrait s'effectue dans la monnaie de tenue de compte, les billets de banque étrangers doivent être décomptés sur la base de leur valeur faciale.

Au cas où le retrait s'effectue dans une monnaie autre que celle du compte en devises concerné, la contre-valeur des billets de banque étrangers doit être déterminée sur la base du cours virement devise contre devise.

- 3 - *Une commission dégressive, n'excédant pas 1 % au maximum, en fonction des montants pourra être prélevée au titre des opérations de versement ou de retrait.*
- 4 - *La commission de 2 ‰ prévue par la circulaire de Bank Al-Maghrib n°61/DAI/96 du 1^{er} avril 1996 relative au marché des changes n'est pas prélevée sur les opérations indiquées dans les paragraphes 1 et 2 de la présente section.*

.../...

B - OPERATIONS DES BANQUES AVEC BANK AL-MAGHRIB

- 1 - *Dans le cadre des opérations de dépôt des billets de banque étrangers de la clientèle, les banques pourront procéder au versement de ces encaisses auprès des sièges de Bank Al-Maghrib. Ces versements, (bordereau BM) devront être effectués sous forme individualisée.*

Le montant des versements sera crédité au plus tard en valeur J+1 sur le compte des correspondants étrangers des banques selon les taux de négociation précisés en annexe. Bank Al-Maghrib se réserve le droit de procéder à sa discrétion à la modification des conditions de négociation.

- 2 - *Dans le cadre des opérations de retrait des billets de banque étrangers par la clientèle, les banques pourront procéder à l'acquisition des billets de banque étrangers auprès des sièges de Bank Al-Maghrib (bordereau BM) aux conditions précisées en annexe. Les banques devront créditer les comptes de Bank Al-Maghrib ouverts auprès de ses correspondants étrangers en valeur J.*

- 3 – *Les opérations de retrait ou de versement opérées par les banques auprès de Bank Al-Maghrib pour le compte de leur clientèle est fixé, au minimum, à la contre-valeur en devises de 200.000 dirhams.*

- 4 –*Les banques devront adresser un message SWIFT authentifié au Département de la Trésorerie et de la Gestion des Réserves de Bank Al-Maghrib, en précisant la nature de l'opération, la devise, le montant, la date ainsi que le siège de Bank Al-Maghrib auprès duquel sera réalisée la transaction.*

Les banques devront communiquer à Bank Al-Maghrib leurs instructions de règlement standard (SSI) pour les crédits en compte relatifs à leurs opérations en billets de banque étrangers.

III – UTILISATION DES DISPONIBILITES DES COMPTES EN DEVISES PAR LES INTERMEDIAIRES AGREES

- 1 - *Les disponibilités des comptes en devises détenus par la clientèle auprès des banques peuvent être utilisées dans le cadre du marché des changes selon les modalités des circulaires de Bank Al-Maghrib n°61/DAI/96 du 1^{er} avril 1996 et n°6/DAI/2002 du 22 mai 2002.*

.../...

IV – DISPOSITIONS DIVERSES

- 1 – *Les intermédiaires agréés doivent établir un état mensuel des comptes en devises ouverts sur leurs livres, consolidés par devise et par échéance. Cet état doit être adressé au Département de la Trésorerie et de la Gestion des Réserves de Bank Al-Maghrib au plus tard le dixième jour ouvrable suivant la date d'arrêté.*
- 2 – *Les dispositions de cette circulaire entrent en vigueur le 19 janvier 2004.*
- 3 – *La circulaire n°64/DAI/96 de Bank Al-Maghrib est abrogée à compter de cette date.*

BANK AL-MAGHRIB

ANNEXE

<u>Devises</u>	<u>BBE à l'achat</u>	<u>BBE à la vente</u>
EUR	99,90	100,00
USD	99,90	100,00
DKK	99,80	100,00
NOK	99,80	100,00
SEK	99,80	100,00
CAD	99,80	100,00
GBP	99,80	100,00
JPY	99,80	100,00
CHF	99,80	100,00
SAR	99,30	100,00
KWD	99,30	100,00
AED	99,30	100,00
BHD	99,30	100,00

STATISTIQUES

SOMMAIRE

	Page
I. STATISTIQUES MONÉTAIRES	61
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	63
2. Engagements de Bank Al-Maghrib	64
3. Avoirs des banques	65
4. Engagements des banques	66
5. Agrégats de monnaie	67
6. Agrégats de placements liquides	68
7. Contreparties de M 3	69
8. Avoirs extérieurs nets	70
9. Créances sur l'État.....	71
10. Concours à l'économie	72
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2002).....	73
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2002).....	74
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib	75
14. Mouvements des chambres de compensation.....	76
II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT	77
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	79
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	80
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	82
4. Taux du marché monétaire interbancaire	83
5. 1 Taux des dépôts chez les banques	84
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale	84
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public	84
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an	85
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication	86
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire	86
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables	87
6. 1 Taux de base bancaires	88
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums	89
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit	90
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État	90
III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	91
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation	93
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail	94
IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS	95
1. Indicateurs d'activité des OPCVM	97
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G."	98
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	99
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	100

V. MARCHÉ DES CAPITAUX	101
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire	103
2. Encours des titres de créances négociables	104
3. Indicateurs boursiers	105
VI. FINANCES PUBLIQUES	107
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	109
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations	110
3. Encours de la dette publique directe.....	112
VII. INDICES DES PRIX	113
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières	115
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	116
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	117
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	118
VIII. PRODUCTION	119
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	121
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	122
3. Production minière	123
4. Production énergétique.....	123
5. Balance énergétique.....	123
6. Production de céréales et superficies cultivées	124
7. Production d'autres produits agricoles.....	124
8. Pêches maritimes.....	124
7. L'activité touristique.....	125
IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....	127
1. Balance commerciale.....	129
2. Importations par groupes de produits	130
3. Importations par principaux produits	131
4. Exportations par groupes de produits	134
5. Exportations par principaux produits	135
6. Répartition géographique des échanges.....	139
X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER	141
XI. COURS DE CHANGE	145
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	147
XII. COMPTES DE LA NATION	149
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants)	151
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	151
3. Compte de biens et services (prix courants)	152
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	153
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	153

I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs (1)	Concours financiers à l'État				Total	Comptes courants postaux	Opérations de crédit					Total (I+II)	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Emploi du capital et des réserves	Divers	Total général
		Avances conventionnelles	Facilités de caisse	Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	Avances			Effets en cours de recouvrement (II)	dont : Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte								
					Avances aux banques					Autres avances	Total (I)						
1998 Déc.	43 435	9 691	8 583	-	18 274	28	3 381	7 390	10 771	1 881	1 767	12 652	-	2 542	1 099	78 030	
1999 Déc.	59 710	5 500	7 722	-	13 222	27	1 346	7 192	8 538	735	688	9 273	-	2 540	1 742	86 514	
2000 Déc.	53 544	5 500	8 250	-	13 750	33	7 161	7 471	14 632	1 532	1 450	16 164	1 606	2 678	1 817	89 592	
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	26	7	8 311	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328	
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 748	9 748	1 265	1 200	11 013	-	2 725	2 483	127 058	
2003 Janv.	104 465	5 500	-	970	6 470	27	3	9 739	9 742	860	764	10 602	-	2 735	2 286	126 585	
Fév.	102 919	5 500	-	894	6 394	-	1 140	9 747	10 887	945	867	11 832	-	2 737	4 147	128 029	
Mars	103 480	5 500	-	-	5 500	-	1	9 747	9 748	1 497	1 436	11 245	-	2 737	2 277	125 239	
Avril	102 840	5 500	-	-	5 500	-	2 814	9 747	12 561	614	562	13 175	-	2 610	1 153	125 278	
Mai	104 542	5 500	-	-	5 500	-	1 700	9 747	11 447	1 173	1 107	12 620	-	2 612	1 136	126 410	
Juin	104 747	5 500	-	-	5 500	-	32	9 747	9 779	1 339	1 279	11 118	-	2 619	1 351	125 335	
Juil.	121 618	5 500	-	-	5 500	-	10	12 080	12 090	912	796	13 002	-	2 623	778	143 521	
Août	126 372	5 500	-	-	5 500	-	3	11 477	11 480	741	644	12 221	-	2 627	758	147 478	
Sept.	125 193	5 500	-	-	5 500	-	0	11 477	11 477	1 685	1 629	13 162	-	2 631	952	147 438	
Oct.	123 460	5 500	-	-	5 500	-	28	11 477	11 505	1 024	971	12 529	-	2 640	951	145 080	
Nov.	123 390	5 500	-	-	5 500	-	2	11 477	11 479	488	416	11 967	-	2 642	1 012	144 511	
Déc.	123 534	5 500	-	-	5 500	-	0	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 646	2 056	146 402	
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	

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 2 - ENGAGEMENTS DE BANK AL-MAGHRIB

(en millions de dirhams)

Date	Billets et monnaies en circulation	Engagements en devises			Dépôts et autres engagements				Allocations de droits de tirage spéciaux	Capital et réserves	Divers	Total général	
		Engagements envers l'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					
1998 Déc.	53 247	725	742	1 467	14 001	1	11 451	-	2 384	434	4 791	4 090	78 030
1999 Déc.	60 067	826	2 323	3 149	14 107	1	11 064	-	2 989	434	4 891	3 866	86 514
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	10 001	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Déc.	73 171	809	142	951	36 596	10 517	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Janv.	73 413	781	-	781	35 782	9 172	23 885	-	2 719	434	5 324	10 851	126 585
Fév.	74 505	821	-	821	36 254	8 372	24 130	-	3 745	434	5 324	10 691	128 029
Mars	73 830	778	-	778	33 837	7 157	22 593	-	3 592	434	5 324	11 036	125 239
Avril	73 923	1 020	-	1 020	34 521	6 339	24 871	-	3 303	434	5 369	10 011	125 278
Mai	73 658	1 783	-	1 783	35 712	10 969	22 694	-	2 003	434	5 369	9 454	126 410
Juin	74 592	769	-	769	34 565	8 834	23 982	-	1 739	434	5 369	9 606	125 335
Juil.	78 859	4 079	-	4 079	44 887	17 511	25 273	-	2 095	434	5 369	9 893	143 521
Août	80 933	3 940	-	3 940	47 661	17 306	28 921	-	1 413	434	5 369	9 141	147 478
Sept.	78 448	2 542	-	2 542	50 531	17 294	28 674	2 850	1 380	434	5 369	10 114	147 438
Oct.	78 091	1 233	-	1 233	50 039	14 417	29 469	4 750	1 398	434	5 369	9 914	145 080
Nov.	78 849	1 132	-	1 132	48 736	14 144	30 083	2 900	1 603	434	5 369	9 991	144 511
Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	12 996	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402
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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 3 - AVOIRS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Valeurs en caisse et avoirs liquides				Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	Correspondants étrangers et assimilés	Portefeuille de bons du Trésor et fonds d'État	Crédits à l'économie	Portefeuille de titres de placement autres que les fonds d'État				Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	Immobilisations	Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	Total	
	dont :			dont :													
	Billets étrangers et chèques en devises	Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	Certificats de dépôts acquis par les banques					Titres émis par les entreprises non bancaires	Bons et obligations souscrits par les banques ⁽¹⁾	Bons des sociétés de financement détenus par les banques						
1998 Déc.	13 937	(377)	(10 682)	(180)	3 896	4 215	58 434	167 602	8 345	(2 075)	(893)		8 216	9 377	-	274 022	
1999 Déc.	17 558	(343)	(11 858)	(115)	3 471	4 469	54 802	183 531	9 657	(2 239)	(2 241)	(5 044)	(133)	10 110	9 779	-	293 377
2000 Déc.	19 658	(582)	(13 467)	(96)	5 326	5 774	61 633	199 138	8 543	(1 751)	(977)	(5 377)	(438)	10 605	10 273	-	320 950
2001 Déc.	29 070	(761)	(20 528)	(843)	3 241	5 805	72 318	207 013	10 782	(1 809)	(621)	(7 339)	(1 013)	12 019	10 854	-	351 102
2002 Déc.	29 777	(498)	(23 330)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	(665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Janv.	28 770	(491)	(22 944)	(1 749)	3 538	9 021	74 103	215 220	11 834	(1 448)	(1 966)	(7 656)	(764)	13 385	11 384	-	367 255
Fév.	29 918	(437)	(24 026)	(1 445)	3 342	8 830	75 585	215 610	11 790	(1 376)	(1 970)	(7 679)	(765)	13 300	11 154	-	369 529
Mars	28 921	(403)	(22 937)	(1 617)	3 375	9 110	78 764	216 037	11 903	(1 392)	(2 069)	(7 742)	(700)	13 321	10 940	416	372 787
Avril	29 679	(340)	(25 008)	(476)	3 131	9 313	79 433	219 831	11 938	(1 366)	(2 072)	(7 795)	(705)	12 960	11 036	-	377 321
Mai	27 557	(260)	(23 231)	(472)	3 709	8 919	76 958	220 004	12 262	(1 336)	(2 423)	(7 759)	(744)	12 922	11 142	-	373 473
Juin	27 763	(308)	(23 373)	(253)	4 701	8 072	75 110	221 496	12 592	(1 331)	(2 655)	(7 738)	(868)	13 012	11 138	-	373 884
Juil.	30 898	(869)	(25 542)	(367)	5 578	8 560	73 620	225 964	12 464	(1 406)	(2 340)	(7 772)	(946)	13 100	11 294	-	381 478
Août	35 545	(601)	(28 989)	(1 175)	3 791	7 136	73 513	225 672	11 911	(1 289)	(2 370)	(7 336)	(916)	13 184	11 347	-	382 099
Sept.	37 555	(342)	(31 245)	(1 791)	2 211	8 881	74 198	222 778	11 895	(1 286)	(2 326)	(7 377)	(906)	13 229	11 407	-	382 154
Oct.	40 644	(363)	(34 769)	(1 750)	2 166	9 856	73 110	225 242	11 903	(1 286)	(2 335)	(7 376)	(906)	13 262	11 490	-	387 673
Nov.	39 632	(408)	(33 329)	(1 862)	2 249	10 875	75 999	225 206	11 859	(1 219)	(2 347)	(7 386)	(907)	13 200	11 541	-	390 561
Déc.	40 448	(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.	34 182	(425)	(29 619)	(546)	5 133	9 296	77 860	230 302	10 893	(295)	(2 163)	(7 496)	(939)	14 838	11 408	-	393 912
Fév.	38 121	(334)	(31 935)	(2 533)	3 396	10 912	76 425	231 702	10 992	(295)	(2 249)	(7 504)	(944)	15 002	11 236	-	397 786
Mars	36 082	(255)	(29 422)	(2 864)	7 824	8 917	76 083	232 309	11 464	(295)	(2 694)	(7 511)	(964)	14 500	11 160	-	398 339

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 4 - ENGAGEMENTS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Comptes créditeurs à vue en dirhams de la clientèle				Total	Comptes sur carnets	Comptes à terme et bons à échéance fixe	Certificats de dépôts	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	Comptes créditeurs à vue et à terme en devises de la clientèle	Engagements des banques auprès des autres banques	Emprunts 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																
1998 Déc.	57 821	(22 461)	27 053	5 718	90 592	24 193	64 504	4 807	(610)	1 082	9 234	529	3 194	13 817	13 716	3 381	12 944	26 937	5 092	274 022
1999 Déc.	63 366	(24 376)	29 447	7 302	100 115	27 348	68 616	5 813	(773)	1 316	8 449	1 470	3 289	13 203	14 653	1 346	14 916	29 106	3 737	293 377
2000 Déc.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	(889)	431	10 107	2 380	3 891	11 808	13 083	7 161	17 316	29 480	2 094	320 950
2001 Déc.	85 607	(32 819)	37 181	10 445	133 233	33 005	83 318	4 967	(976)	641	10 547	2 329	3 240	10 212	12 035	7	22 037	32 574	2 957	351 102
2002 Déc.	98 105	(36 911)	39 936	9 878	147 919	35 785	82 528	3 532	(809)	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Janv.	98 558	(37 082)	36 006	9 154	143 718	36 086	83 738	3 532	(806)	485	11 585	4 017	2 009	7 740	12 568	3	24 569	32 488	4 717	367 255
Fév.	99 928	(38 235)	36 467	10 726	147 121	36 398	83 022	3 532	(806)	506	11 719	3 064	2 257	7 667	12 534	1 140	25 326	32 597	2 646	369 529
Mars	100 768	(37 768)	36 930	12 442	150 140	36 540	82 464	3 475	(806)	494	12 398	5 357	2 324	7 904	12 364	1	26 717	32 609	-	372 787
Avril	102 088	(37 587)	36 326	10 025	148 439	36 694	81 586	3 297	(808)	1 005	13 152	5 679	2 281	8 342	12 493	2 814	27 772	32 285	1 482	377 321
Mai	102 711	(38 426)	35 860	10 733	149 304	36 834	81 596	3 199	(807)	1 282	12 175	2 178	1 973	8 197	12 233	1 700	27 940	31 676	3 186	373 473
Juin	104 403	(39 560)	39 323	9 169	152 195	36 978	81 030	3 169	(777)	927	13 248	1 607	2 088	8 030	11 146	32	27 803	31 436	4 195	373 884
Juil.	107 508	(40 961)	39 787	10 207	157 502	37 291	79 928	3 201	(757)	997	14 113	3 781	2 383	7 851	11 156	10	28 199	31 704	3 362	381 478
Août	108 568	(40 906)	39 591	11 309	159 468	37 652	80 190	3 200	(732)	941	12 756	2 564	2 253	7 124	11 204	3	28 247	31 704	4 793	382 099
Sept.	107 841	(39 841)	40 081	10 985	158 907	38 200	81 878	3 200	(732)	881	11 373	2 330	3 191	6 992	11 072	1	28 503	31 709	3 917	382 154
Oct.	107 539	(39 939)	39 879	12 480	159 898	38 779	84 605	3 195	(731)	982	11 566	2 757	2 081	6 885	11 031	28	28 486	31 987	5 393	387 673
Nov.	108 495	(40 461)	40 143	11 200	159 838	39 167	83 779	3 130	(698)	892	12 343	5 068	2 737	6 832	11 612	2	28 313	31 983	4 865	390 561
Déc.	109 515	(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.	108 633	(40 564)	40 265	9 437	158 335	40 173	87 402	2 204	(215)	843	15 122	2 939	3 203	6 687	10 805	4	29 716	32 478	4 001	393 912
Fév.	111 494	(41 095)	40 638	10 277	162 409	40 831	86 938	2 204	(215)	780	13 633	472	3 915	6 643	11 015	0	30 410	32 679	5 857	397 786
Mars	111 840	(41 267)	43 180	12 434	167 454	41 257	86 093	1 465	(215)	742	12 142	2 359	3 306	6 258	9 763	0	32 776	30 525	4 199	398 339

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 5 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat M 3												
	Agrégat M 2												
	Agrégat M 1						M 1 = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale	Placements à vue			M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme ⁽¹⁾	M 3 = M 2 + Placements à terme
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale						Total	Comptes sur carnets auprès des banques	Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale				Total
Comptes crédoeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib		Comptes crédoeurs à vue auprès des banques	Comptes crédoeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes crédoeurs à vue auprès de la Trésorerie générale	Total								
1998 Déc.	50 644	2 384	90 592	2 122	4 530	99 628	150 272	24 193	5 330	29 523	179 795	65 114	244 909
1999 Déc.	56 713	2 989	100 115	2 205	5 506	110 815	167 528	27 348	5 721	33 069	200 597	69 389	269 986
2000 Déc.	58 169	1 789	113 133	2 486	5 686	123 094	181 263	29 032	6 208	35 240	216 503	76 281	292 784
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987
2002 Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512
2003 Janv.	70 172	2 719	143 718	2 721	5 686	154 844	225 016	36 086	7 377	43 463	268 479	84 544	353 023
Fév.	70 885	3 745	147 121	2 766	5 686	159 318	230 203	36 398	7 431	43 829	274 032	83 828	357 860
Mars	70 264	3 592	150 140	2 936	5 686	162 354	232 618	36 540	7 488	44 028	276 646	83 270	359 916
Avril	70 392	3 303	148 439	2 878	5 686	160 306	230 698	36 694	7 555	44 249	274 947	82 394	357 341
Mai	70 246	2 003	149 304	2 902	5 686	159 895	230 141	36 834	7 550	44 384	274 525	82 403	356 928
Juin	70 937	1 739	152 195	2 842	5 686	162 462	233 399	36 978	7 810	44 788	278 187	81 807	359 994
Juil.	74 970	2 095	157 502	2 834	5 686	168 117	243 087	37 291	7 835	45 126	288 213	80 685	368 898
Août	76 671	1 413	159 468	2 785	5 686	169 352	246 023	37 652	7 874	45 526	291 549	80 922	372 471
Sept.	74 587	1 380	158 907	2 217	5 686	168 190	242 777	38 200	7 941	46 141	288 918	82 610	371 528
Oct.	74 525	1 398	159 898	2 873	5 686	169 855	244 380	38 779	8 015	46 794	291 174	85 336	376 510
Nov.	74 998	1 603	159 838	2 995	5 686	170 122	245 120	39 167	8 059	47 226	292 346	84 477	376 823
Déc.	74 890	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.	76 585	2 092	162 409	2 972	5 686	173 159	249 744	40 831	8 392	49 223	298 967	87 153	386 120
Mars	75 429	1 903	167 454	2 880	5 686	177 923	253 352	41 257	8 392	49 649	303 001	86 308	389 309

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 6 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES (*)

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat PL 1					Agrégat PL 2		Agrégat PL 3		Total Agrégats PL
	Bons du Trésor à 6 mois	Bons du Trésor négociables (1)	Billets de Trésorerie	Bons émis par les sociétés de financement	Total	Titres émis par les OPCVM obligations	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	Total	
1998 Déc.	7 767	10 496	-	225	18 488	9 154	9 154	6 590	6 590	34 232
1999 Déc.	7 019	8 171	-	108	15 298	18 630	18 630	5 423	5 423	39 351
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Déc.	2 554	5 873	4	408	8 839	29 696	29 696	1 247	1 247	39 782
2003 Janv.	2 318	5 657	4	409	8 388	32 094	32 094	1 359	1 359	41 841
Fév.	2 177	5 045	18	563	7 803	31 621	31 621	1 368	1 368	40 792
Mars	2 028	7 790	43	562	10 423	31 352	31 352	1 292	1 292	43 067
Avril	2 208	4 335	43	562	7 148	32 466	32 466	1 327	1 327	40 941
Mai	2 118	7 399	20	554	10 091	33 419	33 419	1 558	1 558	45 068
Juin	2 103	5 520	20	553	8 196	32 146	32 146	1 640	1 640	41 982
Juil.	2 280	5 807	20	671	8 778	31 758	31 758	1 612	1 612	42 148
Août	2 366	5 619	-	746	8 731	30 564	30 564	1 656	1 656	40 951
Sept.	2 777	5 380	-	779	8 936	32 469	32 469	1 688	1 688	43 093
Oct.	3 007	4 032	-	798	7 837	31 448	31 448	1 741	1 741	41 026
Nov.	3 152	4 013	-	798	7 963	31 940	31 940	1 745	1 745	41 648
Déc.	3 053	4 374	-	721	8 148	26 423	26 423	1 752	1 752	36 323
2004 Janv.	3 053	3 324	-	710	7 087	30 341	30 341	1 956	1 956	39 384
Fév.	3 053	5 426	-	914	9 393	30 341	30 341	1 956	1 956	41 690
Mars	3 053	5 426	-	922	9 401	30 341	30 341	1 956	1 956	41 698

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 7 - CONTREPARTIES DE M3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)			Crédit intérieur à caractère monétaire (II)											Total des contreparties de M3 (I+II)	Solde des éléments divers ⁽³⁾	Agrégat M3 (Pour mémoire)
				Crédit intérieur global								Ressources à caractère non monétaire (à déduire)					
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Total (A+B+C)									
	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)		Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. ⁽²⁾ (C)				
1998 Déc.	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999 Déc.	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000 Déc.	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001 Déc.	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002 Déc.	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003 Janv.	103 684	7 018	110 702	-2 716	75 852	8 407	81 543	9 739	217 950	227 689	7 377	316 609	60 480	256 129	366 831	-13 808	353 023
Fév.	102 098	6 504	108 602	-1 916	77 030	8 452	83 566	9 747	218 345	228 092	7 431	319 089	60 671	258 418	367 020	-9 160	357 860
Mars	102 702	6 695	109 397	-1 026	80 381	8 622	87 977	9 747	218 806	228 553	7 488	324 018	64 554	259 464	368 861	-8 945	359 916
Avril	101 820	6 367	108 187	-1 082	79 909	8 564	87 391	9 747	222 608	232 355	7 555	327 301	66 457	260 844	369 031	-11 690	357 341
Mai	102 759	5 924	108 683	-5 167	77 430	8 588	80 851	9 747	223 171	232 918	7 550	321 319	61 973	259 346	368 029	-11 101	356 928
Juin	103 978	5 365	109 343	-2 860	75 363	8 528	81 031	9 747	225 019	234 766	7 810	323 607	59 683	263 924	373 267	-13 273	359 994
Juil.	117 539	6 049	123 588	-12 020	73 987	8 520	70 487	12 080	229 250	241 330	7 835	319 652	62 081	257 571	381 159	-12 261	368 898
Août	122 432	4 543	126 975	-11 967	74 688	8 471	71 192	11 477	228 958	240 435	7 874	319 501	60 233	259 268	386 243	-13 772	372 471
Sept.	122 651	5 151	127 802	-10 970	75 989	7 903	72 922	11 477	226 010	237 487	7 941	318 350	59 890	258 460	386 262	-14 734	371 528
Oct.	122 227	7 156	129 383	-8 751	74 860	8 559	74 668	11 477	228 483	239 960	8 015	322 643	60 301	262 342	391 725	-15 215	376 510
Nov.	122 258	7 654	129 912	-9 033	77 861	8 681	77 509	11 477	228 460	239 937	8 059	325 505	63 007	262 498	392 410	-15 587	376 823
Déc.	122 351	5 110	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	78 406	8 625	79 464	11 477	233 404	244 881	8 236	332 581	60 794	271 787	399 383	-15 671	383 712
Fév.	123 874	6 551	130 425	-10 396	78 958	8 658	77 220	11 477	234 895	246 372	8 392	331 984	59 393	272 591	403 016	-16 896	386 120
Mars	125 398	5 124	130 522	-9 025	78 947	8 566	78 488	11 477	235 967	247 444	8 392	334 324	59 687	274 637	405 159	-15 850	389 309

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 8 - AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib											Avoirs extérieurs nets des banques			Total des avoirs extérieurs nets	
	Avoirs extérieurs bruts							Engagements extérieurs				Total (I-II)	Avoirs extérieurs bruts (1)	Engagements extérieurs (2)		Total
	Or	Devises convertibles	D.T.S.	F.M.I. - Tranche de réserve	Souscription au capital du F.M.A.	devises inconvertibles	Total (I)	Comptes des organismes internationaux	Autres engagements	Total (II)						
1998 Déc.	1 950	40 407	30	761	269	18	43 435	194	531	725	42 710	4 592	4 276	316	43 026	
1999 Déc.	1 950	55 323	858	1 294	285	-	59 710	193	633	826	58 884	4 812	4 605	207	59 091	
2000 Déc.	1 955	48 742	1 268	1 294	285	-	53 544	194	699	893	52 651	6 356	4 322	2 034	54 685	
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949	
2002 Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780	
2003 Janv.	1 960	99 795	1 135	1 294	281	-	104 465	207	574	781	103 684	9 512	2 494	7 018	110 702	
Fév.	1 960	98 249	1 135	1 294	281	-	102 919	207	614	821	102 098	9 267	2 763	6 504	108 602	
Mars	1 960	98 818	1 129	1 294	279	-	103 480	207	571	778	102 702	9 513	2 818	6 695	109 397	
Avril	1 960	98 207	1 103	1 294	276	-	102 840	203	817	1 020	101 820	9 653	3 286	6 367	108 187	
Mai	1 960	100 009	1 008	1 294	271	-	104 542	203	1 580	1 783	102 759	9 179	3 255	5 924	108 683	
Juin	1 960	100 201	1 018	1 294	274	-	104 747	203	566	769	103 978	8 380	3 015	5 365	109 343	
Juil.	1 960	117 159	931	1 294	274	-	121 618	200	3 879	4 079	117 539	9 429	3 380	6 049	123 588	
Août	1 960	121 891	948	1 294	279	-	126 372	200	3 740	3 940	122 432	7 737	3 194	4 543	126 975	
Sept.	1 960	120 732	933	1 294	274	-	125 193	200	2 342	2 542	122 651	9 229	4 072	5 157	127 808	
Oct.	1 960	118 843	1 087	1 294	276	-	123 460	200	1 033	1 233	122 227	10 219	3 063	7 156	129 383	
Nov.	1 960	118 864	999	1 294	273	-	123 390	196	936	1 132	122 258	11 283	3 629	7 654	129 912	
Déc.	1 960	119 029	983	1 294	268	-	123 534	200	983	1 183	122 351	8 713	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	11 246	4 695	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	4 048	5 124	130 522	

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉTAT

(en millions de dirhams)

Date	Créances de Bank Al-Maghrib									Créances des banques					Total des entreprises non financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)
	Créances propres de Bank Al-Maghrib								Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Total (I)	Portefeuille d'effets publics			Total (II)		
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	Total brut	Avoirs liquides détenus par les comptables publics (2) (à déduire)	Total créances propres de Bank Al-Maghrib	Bons du Trésor en comptes courants			Emprunts d'État	Total	Dépôts des banques auprès du Trésor			
1998 Déc.	18 274	-	1 767	28	20 069	825	19 244	-	19 244	56 504	1 930	58 434	180	58 614	6 652	84 510
1999 Déc.	13 222	-	688	27	13 937	532	13 405	-	13 405	52 496	2 306	54 802	115	54 917	7 711	76 033
2000 Déc.	13 750	-	1 450	33	15 233	806	14 427	1 606	16 033	...	...	61 633	96	61 729	8 172	85 934
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	...	...	72 318	843	73 161	8 285	78 329
2002 Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	...	...	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697
2003 Janv.	5 500	970	764	27	7 261	9 977	-2 716	-	-2 716	...	...	74 103	1 749	75 852	8 407	81 543
Fév.	5 500	894	867	-	7 261	9 177	-1 916	-	-1 916	...	...	75 585	1 445	77 030	8 452	83 566
Mars	5 500	-	1 436	-	6 936	7 962	-1 026	-	-1 026	...	...	78 764	1 617	80 381	8 622	87 977
Avril	5 500	-	562	-	6 062	7 144	-1 082	-	-1 082	...	...	79 433	476	79 909	8 564	87 391
Mai	5 500	-	1 107	-	6 607	11 774	-5 167	-	-5 167	...	...	76 958	472	77 430	8 588	80 851
Juin	5 500	-	1 279	-	6 779	9 639	-2 860	-	-2 860	...	...	75 110	253	75 363	8 528	81 031
Juil.	5 500	-	796	-	6 296	18 316	-12 020	-	-12 020	...	...	73 620	367	73 987	8 520	70 487
Août	5 500	-	644	-	6 144	18 111	-11 967	-	-11 967	...	...	73 513	1 175	74 688	8 471	71 192
Sept.	5 500	-	1 629	-	7 129	18 099	-10 970	-	-10 970	...	...	74 198	1 791	75 989	7 903	72 922
Oct.	5 500	-	971	-	6 471	15 222	-8 751	-	-8 751	...	...	73 110	1 750	74 860	8 559	74 668
Nov.	5 500	-	416	-	5 916	14 949	-9 033	-	-9 033	...	...	75 999	1 862	77 861	8 681	77 509
Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	...	...	76 466	657	77 123	8 599	78 537
2004 Janv.	5 500	-	810	-	6 310	13 877	-7 567	-	-7 567	...	...	77 860	546	78 406	8 625	79 464
Fév.	5 500	-	559	-	6 059	16 455	-10 396	-	-10 396	...	...	76 425	2 533	78 958	8 658	77 220
Mars	5 500	-	1 813	-	7 313	16 338	-9 025	-	-9 025	...	...	76 083	2 864	78 947	8 566	78 488

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 10 - CONCOURS À L'ECONOMIE (*)

(en millions de dirhams)

Date	Concours à l'économie														
	Concours des banques													Crédits de Bank Al-Maghrib	Total
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers							Concours aux sociétés de financement			Portefeuille de titres de placement des banques	Total			
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	Crédits à l'équipement	Crédits immobiliers	Crédits à la consommation	Créances diverses sur la clientèle	Créances en souffrance	Total	Crédits	Bons des sociétés de financement détenus par les banques	Total					
2000 Déc	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024	
2001 Déc	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951	
2002 Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221	
2003 Janv.	70 443	41 716	35 579	8 388	6 198	38 234	200 558	14 662	764	15 426	1 966	217 950	9 739	227 689	
Fév.	70 068	42 237	35 915	8 454	5 608	38 440	200 722	14 888	765	15 653	1 970	218 345	9 747	228 092	
Mars	68 772	42 530	36 021	8 565	5 731	38 519	200 138	15 899	700	16 599	2 069	218 806	9 747	228 553	
Avril	70 419	43 041	36 626	8 639	6 199	39 355	204 279	15 552	705	16 257	2 072	222 608	9 747	232 355	
Mai	70 926	43 275	37 094	8 740	5 256	39 284	204 575	15 429	744	16 173	2 423	223 171	9 747	232 918	
Juin	72 039	41 547	36 291	8 933	5 658	40 279	204 747	16 749	868	17 617	2 655	225 019	9 747	234 766	
Juil.	72 628	45 100	36 559	9 114	5 379	40 864	209 644	16 320	946	17 266	2 340	229 250	12 080	241 330	
Août	71 615	44 223	37 536	9 314	5 464	41 195	209 347	16 325	916	17 241	2 370	228 958	11 477	240 435	
Sept.	68 190	44 420	38 154	9 373	4 874	41 551	206 562	16 216	906	17 122	2 326	226 010	11 477	237 487	
Oct.	68 663	45 130	38 995	9 434	5 113	41 495	208 830	16 412	906	17 318	2 335	228 483	11 477	239 960	
Nov.	67 012	45 297	39 286	9 447	5 575	42 080	208 697	16 509	907	17 416	2 347	228 460	11 477	239 937	
Déc.	68 848	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	47 105	39 104	9 332	5 200	45 664	214 999	15 303	939	16 242	2 163	233 404	11 477	244 881	
Fév.	68 808	47 243	39 504	9 099	5 116	46 663	216 433	15 269	944	16 213	2 249	234 895	11 477	246 372	
Mars	67 016	47 398	40 065	9 366	3 681	48 297	215 823	16 486	964	17 450	2 694	235 967	11 477	247 444	

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Encours à fin décembre	Agrégat M 3							Agrégats de placements liquides			
	Agrégat M 2						M 3 = M 2 + Placements à terme	PL 1 ⁽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	8 148	26 423	1 752	36 323

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

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

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

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

(4) Actifs émis par les OPCVM obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

	Chèques (1)	Effets (1)	Virements	Total
Année 1990	205 374	53 654	81 145	340 173
" 1991	236 863	55 277	85 590	377 730
" 1992	265 870	56 586	91 478	413 934
" 1993	264 973	49 945	90 541	405 459
" 1994	289 115	40 473	104 251	433 839
" 1995	312 092	41 650	112 375	466 117
" 1996	328 226	41 733	127 739	497 698
" 1997	355 284	44 073	184 724	584 081
" 1998	374 491	48 265	233 637	656 393
" 1999	416 715	49 608	294 711	761 033
" 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
2002 Janvier	38 226	4 945	33 154	76 325
Février	32 321	4 481	30 747	67 548
Mars	33 977	4 264	33 677	71 918
Avril	40 071	5 412	35 657	81 140
Mai	37 836	5 062	29 404	72 302
Juin	34 217	3 864	31 692	69 773
Juillet	42 145	5 680	30 819	78 644
Août	35 390	4 493	30 467	70 350
Septembre	36 587	5 495	26 208	68 290
Octobre	43 001	5 480	29 857	78 338
Novembre	31 943	4 250	26 279	62 472
Décembre	37 298	6 060	30 658	74 016
2003 Janvier	40 128	4 744	34 994	79 866
Février	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

(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-Maghrif sur le marché monétaire								
	Monnaie "Banque centrale"											Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market ⁽³⁾	Facilité de dépôt	Reprises de liquidités ⁽⁴⁾	Swap de change	Total ⁽⁵⁾	
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total	Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrif	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrif au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrif										Autres facteurs
		banques	Trésor ⁽²⁾	Total																	
1998 Déc.	+418			-685	-56	-323	+253		-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398			+2 311		+821	
1999 Déc.	-1 185			-438	-160	-1 783	-103		-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588				+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	0	+377	+2 778	+397	-618	-17	-703	+1 837	-905	-935	+3	-				-1 837	
Avril	-95	-124	-1 863	-2 082	0	-273	-2 355	-444	-250	-4	+49	-3 004	+2 443	+563	-2	-				+3 004	
Mai	+80	-171	-379	-470	0	+1 694	+1 224	+104	+224	-1	-570	+981	-924	-56	-1	-				-981	
Juin	-73	-3	-1 020	-1 096	0	+448	-648	+1 128	-279	+10	+840	+1 051	-544	-507	-	-				-1 051	
Juillet	-2 802	-408	-4 279	-7 489	0	-329	-7 818	+6 677	+53	+1 207	-340	-221	-57	+275	+3	-				+221	
Août	-3 797	-1 496	-4 463	-9 756	0	+480	-9 276	+9 942	+129	+1 017	-622	+1 190	-918	-275	+3	-				-1 190	
Sept.	+1 214	-3 584	-941	-3 311	0	+160	-3 151	+3 568	-235	-487	+334	+29	+300	-	-4	-			-325	-29	
Oct.	+1 076	-50	+2 295	+3 321	0	+44	+3 365	-927	+420	+242	-13	-157	+2 930	-300	-	+5	-		-2 215	-420	-2 930
Nov.	-48	-632	+2 214	+1 534	0	-80	+1 454	-542	+580	-251	+4	+1 299	0	-	-6	-			-713	-580	-1 299
Déc.	+488	-279	-506	-297	0	-187	-484	+532	-223	+42	-9	-140	0	-	+2	-			-85	+223	+140
2004																					
Jan.	-2 171	+380	+799	-992	0	+676	-316	-1 560	-277	+210	+20	+79	-1 844	0	0	-1	-	-320	+1 888	+277	+1 844
Fév.	-717	-417	-207	-1 341	0	-342	-1 683	+2 040	0	-180	-3	-331	-157	0	0	+2	-	-408	+563	+0	+157
Mars	+1 201	+589	-540	+1 250	0	-512	+739	+1 544	-300	-10	-16	+1 743	0	0	-3	-	-2 285	+245	+300	-1 743	
Avril	+205	-288	-388	-471	0	-80	-551	+209	+780	+88	-303	+641	0	0	+0	-	+163	-24	-780	-641	

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrif

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Année 2004 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Open Market	Reprises de liquidités	Swap de change	Facilité de dépôts à 24 heures	Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes débiteurs					
25 au 31 décembre.....	-	-	-	-	-	-3 857	-500		-4 357
2 au 8 janvier.....	-	-	-	1	-	-3 293	-500	-293	-4 085
9 au 15 janvier.....	-	-	-	-	-	-1 100	-500	-214	-1 814
16 au 21 janvier.....	-	-	-	1	-	-200	-500	-1 009	-1 708
22 au 28 janvier.....	-	-	-	3	-	-300	-500	0	-797
29 janvier au 4 février.....	-	-	-	3	-	-300	-500	0	-797
5 au 11 février.....	-	-	-	9	-	-1 100	-500	-317	-1 908
12 au 18 février.....	-	-	-	1	-	-1 300	-500	-586	-2 385
19 au 25 février.....	-	-	-	5	-	-750	-500	-1 204	-2 449
26 février au 3 mars.....	-	-	-	0	-	-400	-371	-543	-1 314
4 au 10 mars.....	-	-	-	7	-	-800	-200	-3 239	-4 232
11 au 17 mars.....	-	-	-	0	-	-1 120	-200	-3 157	-4 477
18 au 24 mars.....	-	-	-	0	-	-400	-200	-1 939	-2 539
25 au 31 mars.....	-	-	-	1	-	-250	-200	-2 386	-2 835
1er au 7 avril.....	-	-	-	1	-	-250	-200	-4 201	-4 650
8 au 14 avril.....	-	-	-	0	-	-1 950	-200	-2 211	-4 361
15 au 21 avril.....	-	-	-	0	-	-475	-1 500	-2 545	-4 520
22 au 28 avril.....	-	-	-	0	-	-356	-1 500	-586	-2 442
29 avril au 5 mai.....	-	-	-	1	-	-300	-1 500	-1 854	-3 653
6 au 12 mai.....	-	-	-	2	-	-420	-1 500	-2 593	-4 511

Source : Bank Al-Maghrif.

**II - 3 - TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB
SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE**

(taux annuels en pourcentage)

Années	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2000												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
- 5 jours	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50
- Reprises de liquidités	-	4,50	4,50	4,50	4,50	-	-	-	-	-	-	4,00-4,70
2001												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	4,75 ⁽¹⁾	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 ⁽²⁾	4,25
- 5 jours	6,50	6,50	5,75 ⁽¹⁾	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,25 ⁽²⁾	5,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	9,75 ⁽¹⁾	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,25 ⁽²⁾	9,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	11,75 ⁽¹⁾	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,25 ⁽²⁾	11,25
- Reprises de liquidités	4,75	-	-	4,25 - 4,50	4 - 4,50	4 - 4,50	3,00	4,00	3 - 4,00	3,00	3,00	3,00
2002												
- 7 jours (appels d'offres)	4,25	4,25	3,75 ⁽³⁾	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,25 ⁽⁵⁾
- 5 jours	5,25	5,25	4,75 ⁽³⁾	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 ⁽⁵⁾
- 24 heures (à l'initiative des banques)	9,25	9,25	8,75 ⁽³⁾	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,25 ⁽⁵⁾
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	11,25	11,25	10,75 ⁽³⁾	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,25 ⁽⁵⁾
- Reprises de liquidités	3,00	3,00	3,00	3,00	2,5-3,00 ⁽⁴⁾	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50 ⁽⁶⁾
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 ⁽⁷⁾	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
- 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	3,00	2,94	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- Facilité de dépôt ⁽⁸⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25

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

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

(3) 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.

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

(5) 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.

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

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

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

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
1998												
- Taux de fin de mois	6,51	6,25	5,00	6,64	5,64	5,47	5,79	6,34	5,25	6,45	6,30	6,15
- Taux moyen	6,65	6,71	5,53	6,57	6,81	5,89	5,85	6,35	6,27	5,82	6,59	6,57
1999												
- Taux de fin de mois	7,49	5,93	6,89	5,47	6,76	5,54	5,71	5,80	4,58	4,45	4,62	5,29
- Taux moyen	6,56	6,54	6,04	6,41	5,79	6,07	5,68	5,96	5,31	4,03	4,62	4,67
2000												
- Taux de fin de mois	5,01	4,46	5,29	4,73	5,51	5,21	6,50	5,20	5,10	5,58	5,34	6,32
- Taux moyen	5,42	5,22	5,20	5,48	5,24	5,29	5,70	5,71	5,49	5,31	5,57	5,35
2001												
- Taux de fin de mois	6,12	5,28	4,86	5,16	4,63	2,69	5,80	3,87	3,03	2,88	3,53	2,78
- Taux moyen	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46	3,49	3,47	3,23
2002												
- Taux de fin de mois	2,82	3,17	1,94	3,03	3,15	2,46	3,59	2,65	3,64	2,46	3,14	3,29
- Taux moyen	2,96	3,13	3,21	3,60	2,98	2,84	2,83	2,77	3,09	2,77	2,72	2,94
2003												
- Taux de fin de mois	2,96	3,55	2,88	3,55	3,34	3,26	3,35	2,01	3,14	2,86	2,62	3,04
- Taux moyen	3,36	3,39	2,97	3,81	3,59	3,24	3,51	2,80	2,81	3,02	2,98	3,15
2004												
- Taux de fin de mois	2,97	2,69	2,25	2,27								
- Taux moyen	2,72	2,74	2,29	2,28								

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 5.1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier - juin 2000	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004
Dépôts chez les banques									
- Comptes à vue ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets ⁽²⁾	3,89	4,48	5,11	4,72	3,95	3,42	2,15	2,95	2,49
- Autres comptes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

(2) Taux minimum de rémunération. À compter du 1er juillet 1999, il est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines émis par adjudication, au cours du semestre précédent, diminué de 100 points de base.

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier - Juin 2000	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004
Livrets de la Caisse d'épargne nationale ⁽¹⁾	2,80	3,30	3,95	3,75	3,70	3,50	2,65	2,36	2,30

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

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois
2000 1 ^{er} semestre	5,50 ⁽²⁾
2 ^{ème} semestre	5,50
2001 1 ^{er} semestre	5,80
2 ^{ème} semestre	6,10
2002 1 ^{er} semestre	5,10 ⁽³⁾
3 ^{ème} trimestre	3,90
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

(1) Émission permanente.

(2) À compter de février 2000.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
2001			
Janvier	4,77	5,12	4,96
Février	5,04	5,19	5,11
Mars	5,05	5,22	5,12
Avril	4,72	5,06	4,89
Mai	4,72	5,20	4,97
Juin	4,59	5,10	4,89
Juillet	4,82	4,97	4,90
Août	4,62	4,96	4,87
Septembre	5,00	4,94	4,96
Octobre.....	4,78	4,93	4,87
Novembre	4,56	4,93	4,76
Décembre	4,52	4,84	4,69
2002			
Janvier	4,28	4,77	4,55
Février	4,43	4,78	4,61
Mars	4,62	4,81	4,71
Avril	4,31	4,87	4,60
Mai	4,20	4,66	4,43
Juin	3,41	4,53	3,92
Juillet	4,14	4,49	4,34
Août	4,10	4,52	4,41
Septembre.....	4,07	4,58	4,42
Octobre.....	3,94	4,38	4,19
Novembre	3,61	4,03	3,85
Décembre	3,59	4,11	3,88
2003			
Janvier	3,38	3,71	3,56
Février	3,40	3,71	3,56
Mars	3,31	3,75	3,53
Avril	3,37	3,96	3,69
Mai	3,50	3,96	3,74
Juin	3,39	3,75	3,56
Juillet	3,55	3,76	3,65
Août	3,40	3,74	3,64
Septembre.....	3,44	3,72	3,61
Octobre.....	3,36	3,76	3,58
Novembre	3,33	3,74	3,55
Décembre	3,39	3,79	3,58
2004			
Janvier	3,34	4,04	3,71
Février	3,29	3,63	3,47
Mars	3,42	3,68	3,53

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années		Bons à 13 semaines	Bons à 26 semaines	Bons à 52 semaines	Bons à 2 ans	Bons à 5 ans	Bons à 10 ans	Bons à 15 ans	Bons à 20 ans
1999	Décembre	4,50	4,61	4,83	-	5,24	-	-	-
2000	Décembre.....	5,73	5,90	6,33	6,56	6,72	6,84	-	-
2001	Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-
2002	Janvier	-	4,28	4,61	5,28	6,20	6,76	-	-
	Février	-	-	4,53	5,24	6,20	6,70	7,15	-
	Mars	-	-	4,50	5,16	6,15	-	7,15	-
	Avril	3,80	3,95	4,05	4,85	5,98	6,63	7,10	-
	Mai.....	-	-	3,94	4,70	5,89	6,59	7,09	-
	Juin	3,15	3,45	3,56	4,47	5,67	6,53	7,05	-
	Juillet	-	3,10	3,28	4,31	5,48	6,40	6,98	-
	Août.....	3,00	3,05	3,27	4,31	5,48	6,41	7,01	-
	Septembre.....	-	3,04	3,24	4,31	5,34	6,40	7,01	-
	Octobre.....	-	-	2,83	3,92	5,07	6,17	6,76	-
	Novembre.....	2,53	2,65	2,71	3,78	4,84	5,89	6,48	-
	Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-
2003	Janvier	3,10	3,28	3,58	4,04	4,92	5,90	6,48	-
	Février	3,36	3,42	3,90	4,27	5,05	5,96	-	-
	Mars	3,51	3,80	4,35	-	-	-	-	-
	Avril	3,48	3,67	4,00	-	-	-	6,50	-
	Mai.....	3,39	3,50	3,82	4,28	4,98	5,87	6,45	-
	Juin	2,92	3,10	3,22	3,60	4,64	5,54	6,17	-
	Juillet	-	-	3,18	3,50	4,39	5,29	5,91	-
	Août.....	-	-	3,11	3,50	4,39	5,27	5,89	-
	Septembre.....	-	3,11	2,95	3,40	4,31	5,27	5,89	-
	Octobre.....	3,35	3,30	-	3,67	4,72	5,28	5,88	-
	Novembre.....	-	3,50	3,75	4,04	4,95	-	-	-
	Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-
2003	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

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

(1) Taux des dernières émissions.

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

(3) Obligations garanties par l'Etat.

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

(taux annuels en pourcentage)

	2002	2003												2004		
		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	5,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,87-5,55
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	6,00-6,50	5,75	-	-	5,75	-	-	4,32-5,60	-	-	-	-	-	-	-	6,03
A 7 ans	6,9	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement																
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus	5,16-6,50	-	5,35	-	-	-	4,15	4,45-4,89	4,35	4,35	4,35	4,80	4,80-5,50	4,80-5,55	4,80	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	5,50-7,10	4,95-5,25	5,50-6,30	-	-	6,09-6,35	4,50-6,20	4,70-7,50	4,70-5,95	4,70-7,00	4,70-6,40	5,24-6,75	4,75-5,50	4,75-5,50	4,80-7,00	-
De 5 ans à 7 ans non inclus	6,70-7,20	5,60	-	-	-	-	-	-	5,50	-	-	-	-	-	-	-
A 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie																
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus ..	3	-	-	3,40-3,55	-	3,45-3,60	3,55	-	-	-	-	-	3,70	3,70	3,70	3,25-3,50
De 3 mois à 6 mois non inclus	3,60-5,30	-	4,45-5,10	5,30	-	-	-	-	3,60	3,55	3,85	3,75-3,90	3,95	3,95	3,4-3,95	3,40-3,65
De 6 mois à 1 an non inclus	4,20-5,75	-	-	-	-	5	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A 1 an	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 6. 1- TAUX DE BASE BANCAIRES

	Mi-février - Avril 1996	Mai 1996 - Septembre 1997	Octobre 1997 - Avril 1998	Mai 1998 - Novembre 1999	À partir de décembre 1999
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 2000	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,25	13,50	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25
- Crédits à moyen terme PME/PMI	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25
Année 2001	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25
Année 2002	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	12,75
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,50	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00	7,00	12,00
- Autres crédits à moyen terme	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,00
- Crédits à long terme	8,00	13,25	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00
Année 2003	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,00
- Crédits à moyen terme (PME/PMI)	7,00	12,00	7,00	12,00	7,00	11,50	7,00	11,00
- Autres crédits à moyen terme	7,00	12,50	7,00	12,50	7,00	12,00	7,25	12,00
- Crédits à long terme	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00	7,50	12,50
Année 2004	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	Avril - Sept. 1999	Oct. 1999 - Mars 2000	Avril - Sept. 2000	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Oct. 2001 - Mars 2002	Avril - Septembre 2002	Oct. 2002 - Mars 2003	Avril - Septembre 2003	Oct. 2003 - Mars 2004	Avril - Septembre 2004
Taux moyen des banques	10,05	9,28	9,22	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09
Taux moyen des sociétés de financement	17,51	16,54	15,62	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72
TMP ^(*) de l'ensemble des établissements de crédit	10,49	9,77	9,85	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72
Taux maximum des intérêts conventionnels	17,83	15,63⁽¹⁾	15,76	15,46	15,46	15,44	15,14	14,70	14,61	14,02	13,95

(*) Taux moyen pondéré (T.M.P).

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

	Déc. 2001	Mars 2002	Juin 2002	Sept. 2002	Déc. 2002	Mars 2003	Juin 2003	Sept. 2003	Déc. 2003	Mars 2004
Concours à l'État										
Avance conventionnelle ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées	4,25	3,75	3,75	3,75	3,25 ⁽⁴⁾	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

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

(2) Concours gratuits.

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

(4) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 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

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
22/03/2002	43	83	35	161	2 961,2	46 339,7	2 541,3	51 842,2	4 044 729	29 016 183	2 550 712	35 611 624	116,45	149,84	137,59	147,33
28/06/2002	43	81	35	159	2 659,4	51 831,6	2 307,9	56 798,9	3 343 685	33 573 504	2 876 172	39 793 361	109,46	153,11	136,58	150,39
27/09/2002	42	81	34	157	2 501,1	56 835,4	2 437,3	61 773,8	3 072 839	37 560 448	2 992 826	43 626 113	106,20	155,04	136,68	152,34
27/12/2002	42	84	34	160	2 791,5	64 305,8	2 416,0	69 513,3	2 979 281	43 001 733	2 884 851	48 865 865	108,83	157,65	140,18	155,08
31/01/2003	42	84	34	160	2 865,0	57 726,4	2 329,4	62 920,8	2 886 825	41 813 773	2 840 126	47 540 724	108,14	157,72	140,02	154,81
28/02/2003	42	84	33	159	2 978,4	57 675,0	2 347,0	63 000,4	2 865 304	39 957 096	2 849 668	45 672 068	112,74	157,91	141,94	155,18
28/03/2003	42	87	34	163	2 836,2	58 064,3	2 299,0	63 199,5	2 838 464	42 308 696	2 831 925	47 979 085	108,33	157,24	139,64	154,40
25/04/2003	44	87	34	165	2 977,7	58 229,4	2 341,7	63 548,8	2 826 162	41 282 946	2 822 115	46 931 223	113,93	158,25	142,86	155,61
30/05/2003	44	87	34	165	3 034,9	60 766,3	2 215,4	66 016,6	2 769 661	37 403 624	2 690 282	42 863 567	116,65	160,03	145,70	157,55
27/06/2003	44	89	34	167	3 283,9	61 750,0	2 293,4	67 327,3	2 837 982	43 861 294	2 673 587	49 372 863	125,36	162,12	151,33	159,96
25/07/2003	44	89	34	167	3 295,2	60 512,6	2 269,7	66 077,5	2 802 070	43 360 233	2 640 530	48 802 833	126,61	162,64	152,13	160,48
22/08/2003	45	89	34	168	3 420,9	62 901,9	2 273,9	68 596,7	2 778 698	45 138 140	2 628 148	50 544 986	128,24	163,17	153,26	161,10
26/09/2003	45	89	34	168	3 583,6	61 785,3	2 339,4	67 708,3	2 837 504	44 340 174	2 619 738	49 797 416	133,39	163,81	156,36	161,94
31/10/2003	44	90	35	169	2 387,3	60 866,3	3 535,7	66 789,3	2 709 959	44 140 037	2 741 390	49 591 386	134,17	163,58	156,60	162,16
28/11/2003	44	90	35	169	2 372,2	61 581,4	3 504,5	67 458,1	2 572 181	43 490 106	2 704 161	48 766 448	135,90	163,78	157,78	162,49
26/12/2003	44	90	35	169	2 430,8	61 903,7	3 411,9	67 746,4	2 590 084	40 852 493	2 628 378	46 070 955	139,73	164,13	160,52	163,07
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

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.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	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
.Cautionnements 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-MAGRIB

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

(en millions de dirhams)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
1994	2 357	2 559	2 547	2 553	2 569	2 579	2 602	2 623	2 649	2 680	2 712	2 754
1995	2 787	2 804	3 044	3 058	3 076	3 097	3 122	3 145	3 174	3 219	3 254	3 292
1996	3 333	3 363	3 601	3 609	3 629	3 640	3 669	3 697	3 730	3 780	3 820	3 866
1997	3 905	3 927	4 214	4 245	4 257	4 285	4 315	4 342	4 395	4 467	4 509	4 553
1998	4 611	4 990	5 004	5 057	5 095	5 109	5 135	5 165	5 208	5 271	5 297	5 330
1999	5 369	5 402	5 662	5 627	5 617	5 609	5 615	5 634	5 654	5 687	5 707	5 721
2000	5 777	6 082	6 084	6 071	6 102	6 097	6 099	6 115	6 139	6 177	6 185	6 208
2001	6 245	6 238	6 272	6 281	6 413	6 391	6 383	6 374	6 415	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										

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

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	Janvier	3 096	3 224
	Février	2 889	3 131
	Mars	2 988	3 136
	Avril	3 142	2 822
	Mai	3 082	3 342
	Juin	3 002	3 278
	Juillet	3 708	2 657
	Août	3 145	4 062
	Septembre	2 530	3 906
	Octobre	2 673	2 427
	Novembre	2 194	2 030
	Décembre	2 692	2 418
2002	Janvier	1 601	1 378
	Février	1 523	1 460
	Mars	1 454	1 610
	Avril	2 186	1 713
	Mai	1 730	1 637
	Juin	1 942	2 877
	Juillet	2 318	2 860
	Août	2 471	2 229
	Septembre	1 642	1 151
	Octobre	2 355	1 979
	Novembre	2 488	1 402
	Décembre	2 071	3 202
2003	Janvier	2 556	1 632
	Février	1 590	1 422
	Mars	1 696	1 745
	Avril	1 632	1 675
	Mai	1 714	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

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor			Autres titres de créances négociables				
	Bons du Trésor émis par adjudication	Emprunts nationaux	Total des bons du Trésor	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables	
1997	Décembre	58 276	12.814 *	71 090	3 011	1 854	70	4 935
1998	Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999	Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000	Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001	Janvier	121 654	6 680	128 334	5 264	4 767	25	10 056
	Février	124 016	6 680	130 696	5 241	4 736	25	10 002
	Mars	124 060	6 680	130 740	5 222	4 827	25	10 074
	Avril	124 040	6 448	130 488	5 109	4 628	25	9 762
	Mai	124 535	6 448	130 983	5 364	4 729	25	10 118
	Juin	150 020	6 393	131 413	5 081	5 550	25	10 656
	Juillet	129 401	6 255	135 656	5 379	5 647	25	11 051
	Août	128 424	6 255	135 679	4 785	5 735	25	10 545
	Septembre	130 581	6 255	136 836	4 835	5 751	25	10 611
	Octobre	132 969	5 630	138 599	4 915	5 717	25	10 657
	Novembre	136 315	5 630	141 945	4 951	5 801	25	10 777
	Décembre	143 075	4 924	147 999	4 864	5 959	25	10 848
2002	Janvier	146 221	4 924	151 145	4 853	6 154	-	11 007
	Février	151 274	4 924	156 198	4 820	6 231	30	11 081
	Mars	154 620	4 625	159 245	4 786	6 552	30	11 368
	Avril	156 457	4 598	161 055	4 738	6 742	30	11 510
	Mai	154 751	4 598	159 349	4 695	6 808	31	11 534
	Juin	154 374	4 598	158 972	4 841	6 994	40	11 875
	Juillet	155 980	4 289	160 269	4 666	6 952	80	11 698
	Août	158 717	4 289	163 006	4 462	7 107	116	11 685
	Septembre	158 942	3 852	162 794	4 460	7 188	136	11 784
	Octobre	160 116	3 852	163 968	4 235	7 297	96	11 628
	Novembre	161 745	3 852	165 597	4 106	7 036	95	11 237
	Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003	Janvier	174 757	2 158	176 915	3 331	7 220	1 058	11 609
	Février	181 337	2 158	183 495	3 323	7 335	1 071	11 729
	Mars	187 246	2 158	189 404	3 215	6 816	1 352	11 383
	Avril	188 793	1 670	190 463	3 195	6 186	1 112	10 493
	Mai	191 093	1 670	192 763	3 097	6 799	1 136	11 032
	Juin	191 573	1 596	193 169	3 067	6 672	1 071	10 810
	Juillet	190 831	1 596	192 427	3 196	6 910	1 031	11 137
	Août	189 709	1 596	191 305	3 142	6 937	1 036	11 115
	Septembre	190 548	1 596	192 144	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	9 310
	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

(*) 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 Janvier	2 832,0	110 662	634,35
Février	1 925,3	123 677	708,58
Mars	1 563,0	120 425	687,84
Avril	2 462,4	116 320	665,01
Mai	2 528,0	114 706	659,14
Juin	1 417,1	110 715	640,40
Juillet	1 016,0	103 530	613,92
Août	648,3	107 908	639,42
Septembre	2 838,8	103 829	616,42
Octobre	1 791,7	100 114	583,42
Novembre	1 242,2	104 538	608,55
Décembre	5 009,7	104 740	609,74
2002 Janvier	2 364,0	101 072	3 444,85*
Février	804,6	99 979	3 407,59
Mars	761,6	99 961	3 406,95
Avril	2 193,1	96 627	3 293,35
Mai	1 135,6	94 115	3 207,72
Juin	670,3	92 192	3 135,26
Juillet	1 337,9	87 949	2 989,54
Août	295,1	89 397	3 058,49
Septembre	418,4	85 970	2 941,26
Octobre	826,5	84 498	2 890,88
Novembre	956,9	86 273	2 951,63
Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Janvier	3 128,2	89 795	3 070,01
Février	1 120,9	94 168	3 219,51
Mars	1 638,9	90 057	3 079,07
Avril	1 591,1	95 881	3 273,19
Mai	4 042,8	97 624	3 332,69
Juin	1 296,6	104 175	3 564,55
Juillet	1 853,9	102 965	3 522,49
Août	2 026,9	108 057	3 696,71
Septembre	21 761,0	109 496	3 745,93
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

(*) 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	28 081	25 464	1 807	4 424	748	-5 172
Avril	36 469	36 510	353	312	5 455	-5 767
Mai	44 733	46 168	1 090	- 345	6 684	-6 339
Juin	54 571	57 742	1 233	-1 938	7 880	-5 942
Juillet	67 967	66 960	- 28	980	6 115	-7 095
Août	75 122	77 581	110	-2 348	10 021	-7 673
Septembre	85 031	86 397	-1 367	-2 733	10 810	-8 077
Octobre	92 842	98 239	-3 386	-8 783	17 245	-8 462
Novembre	98 496	105 959	-2 842	-10 305	19 106	-8 801
Décembre	108 650	123 979	-2 098	-17 427	26 173	-8 746

(*) 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											
			Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
I. Recettes ordinaires	118 780	98 883	9 933	17 177	28 081	36 469	44 733	54 571	67 967	75 122	85 031	92 842	98 496	108 650
Impôts directs	28 162	30 378	3 251	5 135	10 818	12 527	14 229	18 385	20 709	22 523	26 526	28 391	29 559	33 236
Droits de douane	12 350	12 233	1 015	1 907	2 833	3 756	4 661	5 505	6 458	7 269	8 119	9 016	9 673	10 671
Impôts indirects	38 993	40 057	3 838	7 037	10 549	14 122	17 407	21 032	24 585	28 065	31 950	35 625	38 610	41 637
Droits d'enregistrement et de timbre	4 546	4 999	1 173	1 558	1 918	2 304	2 711	3 032	3 579	3 903	4 155	4 766	4 904	5 302
Monopoles et exploitations	4 904	4 244	76	189	303	1 530	2 765	3 047	3 392	3 788	3 980	4 217	4 305	5 038
Domaines	168	141	3	6	18	58	73	75	148	85	121	154	208	199
Autres recettes	3 341	2 856	114	288	515	762	1 020	1 301	1 370	1 691	2 176	2 449	2 619	3 225
Produits des privatisations	23 397	621	-	-	-	1	1	23	5 694	5 693	5 758	5 758	5 758	6 307
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	2 919	3 354	463	1 056	1 127	1 409	1 866	2 170	2 032	2 105	2 246	2 466	2 860	3 035
II. Dépenses courantes	92 612	90 491	8 318	15 167	21 699	29 943	38 574	46 762	54 707	61 972	69 127	77 772	83 715	98 444
Intérêts de la dette publique	18 536	17 411	1 645	3 883	4 671	6 190	6 664	8 149	9 521	10 680	11 589	14 040	14 899	17 357
Biens et services	66 534	69 033	6 673	11 284	17 028	23 252	30 544	36 995	43 160	48 945	54 586	60 391	65 065	76 199
Compensation ⁽¹⁾	7 324	4 047	-	-	-	501	1 366	1 618	2 026	2 347	2 952	3 341	3 751	4 888
dont : Fonds de soutien des prix.....	2 432	1 695	-	-	-	224	523	775	974	1 295	1 577	1 780	1 889	1 993
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	26 168	8 392	1 615	2 010	6 382	6 526	6 159	7 809	13 261	13 150	15 905	15 070	14 781	10 206
IV. Dépenses d'investissement	21 253	20 253	147	3 843	5 928	7 257	9 147	11 085	11 935	12 536	13 391	14 600	15 986	19 993
dont : Fonds spécial routier.....	857	994	-	9	29	98	167	278	390	482	587	741	892	1 142
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-4 472	-5 069	584	1 983	2 163	690	1 553	105	- 318	-3 073	-3 879	-5 867	-6 258	-5 542
Dépenses du Fonds Hassan II.....	10 613	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Variations des arriérés de paiement	-8 796	- 231	2 640	1 757	1 807	353	1 090	1 233	- 28	110	-1 367	-3 386	-2 842	-2 098
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-18 966	-17 281	4 692	1 906	4 424	312	- 345	-1 938	980	-2 348	-2 733	-8 783	-10 305	-17 427

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

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

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

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2001	2002	2003											
			Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.
IX. Financement du déficit de caisse.....	18 966	17 281	-4 692	-1 906	-4 424	- 312	345	1 938	- 980	2 348	2 733	8 783	10 305	17 427
1. Financements intérieurs nets.....	28 827	28 480	-2 499	2 995	748	5 455	6 684	7 880	6 115	10 021	10 810	17 245	19 106	26 173
A. Bank Al-Maghrib	-19 227	-1 140	2 304	3 001	3 322	4 140	- 490	1 645	-7 032	-6 827	-6 815	-3 938	-3 665	-2 517
Avances conventionnelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse	-7 614	- 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	970	894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts auprès du CCP	-7	12	- 11	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38	- 38
Avoirs des comptables publics (*).....	-10 000	- 516	1 345	2 145	3 360	4 178	- 452	1 683	-6 994	-6 789	-6 777	-3 900	-3 627	-2 479
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-1 606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Banques de dépôts	11 294	3 772	- 505	672	3 553	3 234	683	- 948	-2 873	-2 236	- 935	-2 060	938	207
Portefeuille d'effets publics	10 547	2 871	- 510	971	3 680	4 508	1 951	318	-1 468	-1 666	- 981	-2 065	820	1 294
Dépôts auprès du Trésor et du CCP. ..	747	901	5	- 299	- 127	-1 274	-1 268	-1 266	-1 405	- 570	46	5	118	-1 087
C. Secteur non bancaire	36 760	25 848	-4 298	- 678	-6 127	-1 919	6 491	7 183	16 020	19 084	18 560	23 243	21 833	28 483
Obligations et bons du Trésor	18 863	12 808	3 631	9 933	11 753	13 554	18 331	18 279	20 260	17 285	19 268	16 265	17 560	20 141
Dépôts auprès du Trésor et du CCP ..	113	73	49	95	95	206	230	170	162	162	- 455	202	323	241
Autres	17 784	12 808	-7 978	-10 706	-17 975	-15 679	-12 070	-11 266	-4 402	1 637	- 253	6 776	3 950	8 101
2. Emprunts extérieurs nets.....	-9 861	-11 199	-2 193	-4 901	-5 172	-5 767	-6 339	-5 942	-7 095	-7 673	-8 077	-8 462	-8 801	-8 746

(*) 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-Mag

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 terme	Long terme		
1994	34 141	14 970	44 730	93 841	51 391	42 450	-	137 219	137 219	231 060	
1995	30 579	23 487	47 067	101 133	55 753	45 380	-	133 272	133 272	234 405	
1996	24 720	35 326	50 415	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499	
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903	
1998	15 744	48 706	66 584	131 034	60 946	70 088	-	125 864	125 864	256 898	
1999	19 005	48 580	69 083	136 668	53 220	83 448	-	123 955	123 955	260 623	
2000	21 745	56 939	70 536	149 220	64 802	84 418	-	118 700	118 700	267 920	
2001	36 764	68 236	70 638	175 638	73 254	102 383	-	110 600	110 600	286 238	
2002	22 168	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 comptes 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)

115

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	100	28,880	3,091	6,483	6,660	1,564	1,778	2,627	1,388	13,311	13,113	1,976	5,927	3,188	3,018	0,938	1,976	0,498	0,098	2,453	0,149	0,884
1998	97,4	101,0	109,4	100,3	100,1	98,3	100,5	97,1	100,0	74,6	100,2	101,4	102,0	99,7	100,4	100,3	102,6	99,3	100,0	99,4	98,9	100,8
1999	97,9	99,9	112,0	100,9	98,9	96,9	99,0	96,7	92,1	85,5	98,1	100,8	101,4	97,8	100,0	100,7	103,9	97,4	93,9	98,6	96,8	99,9
2000	107,0	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
2001	105,1	99,2	113,4	97,4	96,8	96,3	98,5	94,5	95,5	142,7	96,6	97,6	104,9	99,8	101,1	96,4	106,9	96,9	96,8	99,1	92,8	101,7
2002	103,8	102,0	113,4	98,0	96,6	97,3	97,6	91,2	96,5	128,9	94,8	95,9	106,3	101,1	101,8	91,0	102,8	93,4	103,2	99,5	93,5	102,7
2000 I	105,1	101,5	114,6	99,8	97,9	97,0	101,1	102,4	91,3	133,2	98,5	96,4	103,6	101,8	99,9	97,9	107,8	97,2	96,8	99,0	95,0	99,0
II	105,2	99,3	113,4	96,2	97,9	97,0	98,0	105,7	91,3	141,1	98,6	96,4	103,5	99,2	100,3	97,9	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
III	106,5	99,3	113,4	96,1	97,5	97,0	98,0	104,7	91,3	149,3	98,6	99,2	103,5	104,3	100,3	97,9	107,7	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
IV	111,3	99,2	113,4	96,1	96,9	97,0	98,7	102,5	91,3	187,7	98,4	98,5	103,5	99,1	100,8	97,4	107,7	97,2	96,8	98,9	95,0	98,8
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	128,3	99,3	93,7	106,4	104,7	102,1	90,4	104,0	93,4	103,2	99,6	95,2	108,4

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

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

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

(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
2000 I	111,7	99,1	144,8
II	111,7	99,1	144,8
III	111,7	99,1	144,8
IV	103,2	82,9	156,4
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

(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
1995	143,4	153,9	136,1	161,0	134,8	137,3	135,8	125,8	125,1	132,7	131,8	144,3
1996	147,7	155,0	140,2	172,8	141,8	142,0	146,3	130,3	131,1	138,1	140,0	150,2
1997	149,2	153,3	139,4	171,1	145,8	147,3	148,5	133,7	133,9	144,0	146,1	154,7
1998	153,3	158,1	140,6	175,1	149,2	152,9	152,2	136,1	138,3	148,0	148,8	157,3
1999	154,4	156,7	141,2	172,1	152,3	157,5	156,5	137,9	139,9	150,5	150,7	159,7
2000	157,3	159,1	141,8	162,8	155,6	161,3	159,2	138,2	140,6	158,4	154,0	163,1
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
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

(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
1995	105,6	106,0	106,1	105,3	71,8	103,6	48,0	105,5	110,1	114,8	100,0	123,7
1996	108,2	108,6	108,9	104,9	74,5	106,1	14,9	109,3	110,1	89,4	96,7	129,1
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
1998 I	114,7	117,5	119,1	92,6	86,7	100,3	6,9	103,5	109,7	35,5	90,4	139,1
II	115,5	118,2	117,9	125,0	67,0	102,1	6,4	105,4	112,8	60,5	96,4	137,2
III	117,4	121,1	121,8	108,8	121,5	98,5	3,5	101,8	120,3	49,2	107,2	141,2
IV	121,7	120,4	121,0	108,8	136,2	128,4	6,0	132,7	123,0	45,1	113,2	139,6
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

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

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

122

Rubrique	Ensemble des industries de transformation	Produits des industries alimentaires	Autres produits des industries alimentaires	Boissons et tabacs	Produits textiles et bonneterie	Habillement à l'exclusion des chaussures	Cuir et chaussures en cuir	Bois, articles en bois, meubles	Papier, carton imprimerie	Produits issus de la transf. des minéraux des carrières	Produits de l'industrie métallique de base	Ouvrages en métaux à l'exclusion des machines	Machines et matériel d'équipement	Matériel de transport	Matériel électrique et électronique	Matériel de bureau, de mesure,...	Produits de la chimie et de la parachimie	Caoutchouc et plastique	Autres industries manufacturières
Pondération	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
1995	107,1	114,3	108,8	105,7	92,6	123,1	107,7	101,4	110,3	107,1	110,7	100,9	107,7	92,7	110,4	93,2	108,0	112,1	121,2
1996	110,5	116,6	111,8	111,7	91,4	130,6	118,5	104,1	117,1	114,2	108,6	100,9	96,3	106,2	110,3	82,0	109,7	119,4	118,5
1997	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
2000 I	113,8	119,8	108,2	117,4	95,1	141,2	120,0	108,9	115,9	107,2	134,8	88,9	110,0	108,7	123,2	110,3	117,8	134,1	100,7
2000 II	128,3	137,9	129,6	135,5	111,8	141,3	94,8	104,3	144,0	131,0	139,1	114,9	121,5	120,9	137,2	174,9	128,6	135,4	119,1
2000 III	125,3	177,8	141,9	127,4	88,9	121,1	129,4	95,8	170,5	123,3	116,2	104,4	102,7	112,4	115,8	112,9	130,6	114,4	128,1
2000 IV	132,1	106,0	144,9	102,9	112,2	151,0	115,0	134,2	162,3	123,5	151,4	127,6	147,9	160,2	132,3	240,5	143,1	121,3	99,0
2001 I	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
2001 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
2001 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
2001 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
2002 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
2002 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
2002 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
2003 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
2003 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
2003 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

(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)
1997	23 084	12 001	110 507	171 796	37 344	30 806	343 314	103 800
1998	22 644	9 285	115 059	216 011	31 719	28 332	353 206	105 000
1999	22 161	6 625	114 225	215 612	25 693	26 285	323 539	83 100
2000	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911
2003	22 877	4 000	54 800	136 400	17 500	-	356 400	81 200

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
1997	376,3	2 062,1	9 480,0
1998	269,1	1.759,0	9 936,3
1999	129,2	817,0	10 574,9
2000	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3
2003	-	1 441,1	11 015,9

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.)

	2001		2002		2003 (*)	
	Total	%	Total	%	Total	%
Consommation primaire	10.300	100	10.513	100	10 984	100,0
- Charbon	3.413	33,1	3.389	32,2	3 457	31,4
- Produits pétroliers	6.166	59,9	6.445	61,3	6 686	60,9
- Gaz naturel	38	0,4	48	0,5	40	0,4
- Electricité hydraulique et importée.....	683	6,6	631	6,0	801	7,3
dont :						
Matières premières locales	516	100	524	100	733	100,0
- Anthracite	191	37,0	201	38,4	245	33,4
- Pétrole et gaz naturel.....	48	9,3	54	10,3	60	8,2
- Electricité hydraulique et éolienne	277	53,7	269	51,3	428	58,4
Déficit énergétique.....	9.784		9.989		10.251	
consommation globale.....		95,0		95,0		93,3

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 6 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs		Riz (Paddy)		Divers	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t
1997 - 1998	1 127	1 544	1 960	2 834	2 426	1 970	310	201	4	20	68	31
1998 - 1999	1 078	800	1 614	1 354	2 070	1 474	331	136	8	35	64	35
1999-2000	1 079	428	1 823	953	2 251	467	238	95	6	25	40	19
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	1032	1745	2325	2002	1669	265	199	6	27	47	51
2002-2003	1100	1760	1900	3380	2300	2620	247	140	2,3	12	51	45

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

VIII - 7 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES

Période	Agrumes	Primeurs	dont: tomates	Légumineuses	dont: fèves	Rosacées fruitières	dont: pommes	Raisins	Betterave à sucre	Canne à sucre	Olives	Huile d'olive	Oléagineux	Vin
	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 hl
1997 - 1998	1 591	855	540	245	108	553	285	262	2 823	1 283	650	60	107	297
1998 - 1999	1 303	988	556	129	55	599	303	310	3 236	1 373	400	40	85	496
1999-2000	1 400	1 010	550	80	33	565	300	253	2 824	1 326	400	40	64	299
2000-2001	979	962	446	162	82	512	228	264	3 106	1 321	600	60	77	286
2001-2002	1 143	1 105	565	237	89	636	372	320	2 986	938	450	45	64	342
2002-2003	1 315	1 120	536	232	103	559	275	342	3 401	947	1 000	100	105	343

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

VIII - 8 - PÊCHES MARITIMES

(en milliers de tonnes)

Période	Production	Pêche hauturière	Pêche côtière	Consommation de produits frais	Transformation	dont: Conserves	Exportations	dont: Crustacés et mollusques	Conserves
1997	773,2	111,5	661,7	148,2	513,5	141,8	152,3	91,3	61,0
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

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

VIII-9 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Tourisme étranger			Nuitées du tourisme interne (*)	Nuitées globales
	Entrées de touristes de séjour	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées (*)		
1995	1 524 119	11 071	7 780 255	2 161 085	9 941 340
1996	1 632 731	14 597	7 886 191	2 187 015	10 073 206
1997	1 823 448	13 780	8 645 002	2 263 441	10 908 443
1998	1 953 631	16 754	9 701 359	2 280 114	11 981 473
1999	2 274 814	19 112	10 844 291	2 218 314	13 062 605
2000	2 462 894	21 188	11 267 753	2 271 833	13 539 586
2001	2 249 662	28 832	10 293 124	2 402 104	12 695 228
2002	2 222 277	29 159	8 865 917	2 455 271	11 321 357
2003	2 223 821	30 773	8 473 646	2 665 516	11 139 062
2002 Janvier	118 307	1 534	497 143	172 302	669 445
Février	163 870	1 885	637 110	134 195	771 305
Mars	207 658	1 864	886 350	165 314	1 051 664
Avril	215 518	2 086	932 323	188 563	1 120 886
Mai	178 418	2 102	771 294	170 492	941 786
Juin	177 405	1 684	646 923	170 746	817 669
Juillet	221 517	4 206	735 453	297 775	1 033 228
Août	223 439	4 845	969 346	528 204	1 497 550
Septembre	191 659	2 530	771 995	209 129	981 124
Octobre	202 611	2 280	889 188	154 307	1 043 495
Novembre	137 424	1 931	556 210	81 298	637 508
Décembre	184 441	2 212	572 751	182 946	755 697
2003 Janvier	136 594	2 101	620 641	169 781	790 422
Février	165 511	2 406	663 380	154 093	817 473
Mars	177 063	1 898	780 325	149 083	929 408
Avril	218 225	1 958	904 089	208 233	1 112 322
Mai	168 370	1 952	672 810	194 893	867 703
Juin	172 828	2 115	574 263	169 975	744 138
Juillet	245 119	4 216	681 998	337 282	1 019 280
Août	224 832	5 028	981 129	605 435	1 586 564
Septembre	182 983	2 531	702 011	220 741	922 752
Octobre	196 504	2 274	779 000	176 000	955 000
Novembre	139 974	1 528	491 000	82 000	573 000
Décembre	195 818	2 766	623 000	198 000	821 000
2004 Janvier	329 000	2 363	661 000	180 000	841 000
Février	290 000	2 349	753 000	187 000	940 000
Mars	283 023	1 928	866 000	186 000	1 052 000

(*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère du tourisme

Office des changes.

IX- COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

Année		Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
1995 ⁽¹⁾		40 240		72 869		- 32 629	
1996 ⁽¹⁾		41 356		71 963		- 30 607	
1997 ⁽¹⁾		44 554		75 021		- 30 467	
1998		68 608		98 676		- 30 068	
1999		73 617		105 931		- 32 314	
2000		78 827		122 527		- 43 700	
2001		80 667		124 718		- 44 051	
2002		85 653		129 346		- 43 693	
2003		83 570		135 479		- 51 909	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2001	Janvier	6 662	11 204	11 204	10 633	-3 971	-3 971
	Février	6 790	10 025	9 577	20 210	-2 787	-6 758
	Mars	6 422	19 874	9 321	29 531	-2 899	-9 657
	Avril	6 095	25 969	9 838	39 369	-3 743	-13 400
	Mai	5 828	31 797	11 647	51 016	-5 819	-19 219
	Juin	6 774	38 571	11 058	62 074	-4 284	-23 503
	Juillet	6 923	45 494	10 624	72 698	-3 701	-27 204
	Août	6 671	52 165	9 395	82 093	-2 724	-29 928
	Septembre	6 000	58 165	9 000	91 093	-3 000	-32 928
	Octobre	7 724	65 889	11 978	103 071	-4 254	-37 182
	Novembre	7 360	73 249	9 372	112 443	-2 012	-39 194
	Décembre	7 418	80 667	12 675	124 718	-5 257	-44 051
2002	Janvier	6 636	6 636	9 943	9 943	-3 307	-3 307
	Février	8 013	14 649	9 183	19 126	-1 170	-4 477
	Mars	7 903	22 552	10 183	29 309	-2 280	-6 757
	Avril	7 222	29 774	11 558	40 867	-4 336	-11 093
	Mai	6 968	36 742	11 555	52 422	-4 587	-15 680
	Juin	7 617	44 359	10 245	62 667	-2 628	-18 308
	Juillet	7 716	52 075	11 350	74 017	-3 634	-21 942
	Août	6 161	58 236	10 528	84 545	-4 367	-26 309
	Septembre	6 883	65 119	10 158	94 703	-3 275	-29 584
	Octobre	6 857	71 976	12 683	107 386	-5 826	-35 410
	Novembre	6 672	78 648	10 140	117 526	-3 468	-38 878
	Décembre	7 005	85 653	11 820	129 346	-4 815	-43 693
2003	Janvier	6 895	6 895	11 204	11 204	-4 309	-4 309
	Février	6 228	13 123	10 050	21 254	-3 822	-8 131
	Mars	7 147	20 270	11 746	33 000	-4 599	-12 730
	Avril	7 240	27 510	11 140	44 140	-3 900	-16 630
	Mai	7 398	34 908	11 125	55 265	-3 727	-20 357
	Juin	6 988	41 896	10 784	66 049	-3 796	-24 153
	Juillet	7 183	49 079	12 066	78 115	-4 883	-29 036
	Août	6 395	55 474	10 494	88 609	-4 099	-33 135
	Septembre	6 627	62 101	10 855	99 464	-4 228	-37 363
	Octobre	7 123	69 224	11 864	111 328	-4 741	-42 104
	Novembre	6 755	75 979	10 285	121 613	-3 530	-45 634
	Décembre	7 591	83 570	13 866	135 479	-6 275	-51 909

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

Source : Office des changes.

IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Alimentation, boissons et tabacs.....	11 438	11 540	14 210	15 402	15 144	11 431
Blé	3 728	3 817	5 492	6 189	5 820	3 674
Sucre	1 490	1 322	1 458	1 319	1 591	1 095
Produits laitiers	642	502	674	1 114	977	888
Thé	749	711	740	1 535	641	610
Tabacs	619	630	614	977	702	646
Maïs	908	871	1 458	671	1 492	1 492
Orge	592	724	1 113	734	779	202
Autres produits	2 710	2 963	2 661	2 863	3 727	2 328
Énergie et lubrifiants	8 859	13 000	21 657	21 980	20 182	21 161
Huile brute de pétrole	5 412	8 941	14 710	14 488	12 861	9 222
Charbon	1 108	988	1 441	2 340	2 129	1 926
Gasoil et fuel	498	609	1 646	1 891	1 546	4 368
Autres produits	1 841	2 462	3 860	3 261	3 646	5 645
Produits bruts	7 678	7 465	8 055	7 861	8 940	9 798
Huiles végétales et graines oléagineuses	2 402	2 262	2 350	2 325	2 656	3 110
Bois bruts	1 647	1 870	1 828	1 559	1 913	1 970
Fibres textiles et coton	1 261	1 008	1 117	1 273	513	515
Soufre brut	1 006	988	1 326	1 042	1 127	1 239
Autres produits	1 362	1 337	1 434	1 662	2 731	2 964
Demi-produits	22 823	21 828	24 365	26 596	28 721	30 912
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier	828	860	824	912	1 095	1 151
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier	1 151	924	771	765	800	893
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants	5 411	4 921	5 192	5 582	6 102	6 631
Matières plastiques artificielles	2 462	2 463	2 841	3 189	3 353	3 628
Fils de fibres et de coton	1 103	1 114	990	1 175	1 202	1 259
Papiers et cartons	1 651	1 549	1 747	1 746	1 914	2 066
Fer et acier	1 813	1 350	2 003	1 919	3 353	3 628
Autres produits	8 404	8 647	9 997	11 308	10 902	11 656
Biens d'équipement	24 651	27 775	25 418	23 081	26 212	29 973
Agricoles	869	749	724	885	998	1 004
Industriels	23 782	27 026	24 694	22 196	25 214	28 969
Biens de consommation	23 227	24 323	28 822	29 798	31 210	32 204
Voitures de tourisme	1 446	1 816	1 690	2 136	2 417	2 477
Tissus de fibres et de coton	7 877	7 565	7 866	8 899	8 372	8 212
Ouvrages en matières plastiques	1 003	1 083	1 086	1 220	1 469	1 652
Médicaments	1 283	1 346	1 302	1 653	1 846	2 126
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	530	575	624	606	718	881
Autres produits.....	11 088	11 938	16 254	15 284	16 388	16 856
Total.....	98 676	105 931	122 527	124 718	130 409	135 479

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

Source : Office des changes.

IX - 3 - IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS
Produits alimentaires et agro-alimentaires

Période	Blé			Sucre			Huiles végétales brutes			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
1995 ⁽¹⁾	2 549 113	3 997 072	1 568	477 669	1 319 677	2 763	245 440	1 363 758	5 556	
1996 ⁽¹⁾	2 240 101	4 136 625	1 847	512 628	1 348 777	2 631	289 312	1 427 897	4 935	
1997 ⁽¹⁾	2 054 828	3 485 502	1 696	586 487	1 520 687	2 593	239 698	1 280 446	5 342	
1998	2 581 079	3 728 412	1 445	561 525	1 489 692	2 653	245 361	1 507 747	6 145	
1999	2 814 761	3 816 612	1 356	466 641	1 322 089	2 833	288 605	1 372 753	4 757	
2000	3 441 238	5 492 418	1 596	558 962	1 458 210	2 609	323 199	1 347 380	4 169	
2001	3 375 590	6 189 251	1 834	512 076	1 534 817	2 997	368 391	1 485 739	4 033	
2002	3 351 734	5 873 449	1 752	574 415	1 591 338	2 770	355 813	1 765 468	4 962	
2003	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433	
2001 ⁽²⁾	Janvier	277 012	484 292	1 748	61 118	173 587	2 840	48 801	175 478	3 596
	Février	631 265	1 117 802	1 771	120 647	347 971	2 884	76 203	277 133	3 637
	Mars	894 200	1 563 700	1 749	181 000	518 400	2 864	99 800	360 100	3 608
	Avril	1 255 901	2 228 730	1 775	211 603	613 718	2 900	129 167	462 088	3 577
	Mai	1 485 800	2 749 000	1 850	243 200	715 500	2 942	164 000	594 700	3 626
	Juin	1 812 900	3 392 300	1 871	274 100	814 500	2 972	190 600	695 800	3 651
	Juillet	1 903 844	3 557 225	1 868	333 677	999 823	2 996	201 867	753 116	3 731
	Août	2 084 500	3 910 500	1 876	333 700	1 000 000	2 997	333 710	1 000 140	2 997
	Septembre	2 436 800	4 552 900	1 868	363 900	1 092 200	3 001	363 885	1 092 371	3 002
	Octobre	2 853 600	5 423 700	1 901	418 700	1 255 300	2 998	418 748	1 255 506	2 998
	Novembre	3 031 100	2 710 700	894	481 300	1 446 100	3 005	481 361	1 446 362	3 005
	Décembre	3 375 590	6 189 251	1 834	512 076	1 534 817	2 997	368 391	1 485 739	4 033
2002 ⁽²⁾	Janvier	291 155	580 642	1 994	60 603	177 337	2 926	22 572	122 803	5 441
	Février	547 534	988 854	1 806	123 980	368 094	2 969	51 232	256 767	5 012
	Mars	855 283	1 531 169	1 790	158 078	466 774	2 953	57 010	293 211	5 143
	Avril	1 218 231	2 190 543	1 798	215 429	633 253	2 939	87 491	417 521	4 772
	Mai	1 409 776	2 607 058	1 849	272 395	795 898	2 922	116 093	536 436	4 621
	Juin	1 577 701	2 868 868	1 818	302 723	879 963	2 907	151 151	686 274	4 540
	Juillet	1 730 743	3 118 458	1 802	363 449	1 038 260	2 857	173 167	787 753	4 549
	Août	1 933 856	3 473 534	1 796	363 776	1 039 490	2 858	199 278	918 779	4 611
	Septembre	2 203 324	3 915 436	1 777	394 188	1 122 720	2 848	232 543	1 092 922	4 700
	Octobre	2 462 090	4 421 049	1 796	454 415	1 281 711	2 821	273 985	1 314 476	4 798
	Novembre	2 815 944	5 035 175	1 788	514 640	1 438 048	2 794	312 175	1 519 381	4 867
	Décembre	3 351 734	5 873 449	1 752	574 415	1 591 338	2 770	355 813	1 765 468	4 962
2003 ⁽²⁾	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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

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

Période	Huile brute de pétrole			Soufre brut			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
1995 ⁽¹⁾	6 751 486	6 721 218	996	2 804 571	1 585 230	565	
1996 ⁽¹⁾	5 743 317	7 397 314	1 288	2 600 129	1 234 324	475	
1997 ⁽¹⁾	6 014 215	8 388 981	1 395	2 962 081	1 440 008	486	
1998	6 004 074	5 411 512	901	2 463 451	1 006 079	408	
1999	7 183 023	8 941 269	1 245	2 621 609	988 330	377	
2000	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503	
2001	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400	
2002	6 418 294	12 918 666	2 013	2 830 048	1 241 797	439	
2003	4 613 919	9 222 346	1 999	2 878 073	1 239 454	431	
2001 ⁽²⁾	Janvier	653 613	1 321 442	2 022	194 919	83 425	428
	Février	922 560	1 878 576	2 036	438 434	173 611	396
	Mars	1 461 900	2 910 200	1 991	588 300	218 000	371
	Avril	1 984 400	3 926 997	1 979	747 880	286 287	383
	Mai	2 655 400	5 460 900	2 057	934 000	382 500	410
	Juin	3 357 700	7 147 300	2 129	1 098 400	458 700	418
	Juillet	3 770 255	8 051 340	2 135	1 325 114	540 366	408
	Août	4 468 200	9 478 300	2 121	1 526 494	623 762	409
	Septembre	5 156 000	10 920 400	2 118	1 798 282	734 495	408
	Octobre	5 852 900	12 191 200	2 083	1 958 000	786 100	401
	Novembre	6 556 600	13 375 400	2 040	2 100 649	841 029	400
	Décembre	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002 ⁽²⁾	Janvier	546 390	956 701	1 751	144 677	41 317	286
	Février	1 068 148	1 824 530	1 708	393 837	118 512	301
	Mars	1 490 202	2 613 698	1 754	681 341	244 227	358
	Avril	2 049 355	3 825 290	1 867	851 177	295 536	347
	Mai	2 817 736	5 445 773	1 933	1 155 040	431 726	374
	Juin	3 363 753	6 595 697	1 961	1 347 988	522 155	387
	Juillet	3 921 913	7 685 170	1 960	1 741 550	696 905	400
	Août	4 568 247	8 998 126	1 970	2 019 345	838 060	415
	Septembre	5 122 671	10 180 473	1 987	2 274 723	967 035	425
	Octobre	5 964 423	11 996 138	2 011	2 423 651	1 041 162	430
	Novembre	6 247 566	12 601 429	2 017	2 627 096	1 143 512	435
	Décembre	6 418 294	12 918 666	2 013	2 830 048	1 241 797	439
2003 ⁽²⁾	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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

IX - 3 (suite)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Tissus de fibre et de coton	Voitures de tourisme	Médicaments
1995 ⁽¹⁾	1 496 416	659 187	974 091
1996 ⁽¹⁾	1 496 204	1 558 925	1 007 292
1997 ⁽¹⁾	1 543 303	1 656 113	1 183 094
1998	7 876 805	1 446 341	1 282 937
1999	7 564 893	1 815 576	1 346 160
2000	7 876 618	1 689 718	1 301 724
2001	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003	8 212 300	2 477 263	2 125 981
2001 ⁽²⁾			
Janvier	777 531	171 392	119 921
Février	1 452 657	324 958	239 511
Mars	2 064 700	495 800	368 700
Avril	2 794 494	652 729	469 121
Mai	3 693 100	865 800	610 600
Juin	4 573 000	1 077 200	722 500
Juillet	5 353 316	1 320 930	891 107
Août	5 798 461	1 504 312	1 039 633
Septembre	6 326 124	1 624 894	1 191 474
Octobre	7 196 141	1 849 279	1 373 345
Novembre	8 135 593	1 993 551	1 527 387
Décembre	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002 ⁽²⁾			
Janvier	596 863	139 688	111 375
Février	1 176 612	236 500	258 505
Mars	1 837 094	421 443	396 779
Avril	2 606 856	614 035	565 697
Mai	3 413 314	840 964	709 499
Juin	4 190 407	1 065 426	887 506
Juillet	4 948 345	1 406 707	1 054 078
Août	5 297 638	1 625 285	1 196 964
Septembre	5 893 802	1 625 380	1 372 830
Octobre	6 754 010	2 063 469	1 557 888
Novembre	7 509 433	2 242 663	1 688 174
Décembre	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003 ⁽²⁾			
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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Alimentation, boissons et tabacs.....	14 256	14 853	16 751	16 691	18 164	16 825
Agrumes	2 590	2 613	2 050	2 083	2 140	2 184
Primeurs	1 692	2 049	1 645	1 829	2 187	1 998
Poissons en conserve	1 826	1 961	2 141	2 587	2 798	3 225
Poissons frais	876	947	1 361	1 443	1 416	1 598
Crustacés, mollusques et coquillages	4 357	4 422	6 742	5 187	5 926	4 159
Conserves de légumes et de fruits.....	1 143	1 249	1 061	1 195	1 222	1 104
Autres produits	1 772	1 612	1 751	2 367	2 475	2 557
Énergie et lubrifiants	1 002	1 990	2 882	3 406	2 426	909
Produits bruts d'origine animale et végétale.....	1 370	1 839	1 803	1 394	1 713	1 969
Pâte à papier	266	488	625	237	480	415
Plantes et fleurs	259	233	223	230	243	192
Agar-agar	163	183	213	206	198	176
Autres produits	682	935	742	721	792	1 186
Produits bruts d'origine minérale	6 136	5 979	5 766	5 736	5 772	5 174
Phosphates	4 412	4 462	4 578	4 215	4 006	3 689
Minerai de zinc	516	548	518	409	564	325
Minerai de plomb et de cuivre	269	264	214	175	147	130
Autres minerais	939	705	456	937	1 055	1 030
Demi-produits	12 503	13 711	17 063	17 433	20 016	19 949
Acide phosphorique	4 786	5 777	5 365	5 076	5 128	5 263
Engrais naturels et chimiques	3 290	3 107	3 430	3 947	3 650	3 396
Plomb et argent bruts	792	675	706	735	994	529
Autres produits	3 635	4 152	7 562	7 675	10 244	10 761
Biens d'équipement	5 260	6 790	4 809	4 506	5 619	6 473
Fils et câbles pour l'électricité	1 134	1 633	2 074	2 552	3 369	3 833
Autres produits	4 126	5 157	2 735	1 954	2 250	2 640
Biens de consommation	28 081	28 455	29 753	31 501	32 679	32 271
Vêtements confectionnés	16 637	16 172	16 195	17 202	18 451	18 548
Articles de bonneterie	7 475	8 070	8 935	8 900	7 936	8 111
Tapis	211	206	179	179	135	141
Chaussures	1 134	1 162	1 163	1 329	1 361	1 481
Tissus de fibres et de coton	358	324	474	686	578	462
Autres produits	2 266	2 521	2 807	3 205	4 218	3 528
Total.....	68 608	73 617	78 827	80 667	86 389	83 570

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

Source : Office des changes.

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

Période	Agrumes			Tomates			Conserves de légumes			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
1995 ⁽¹⁾	414 398	1 715 514	4 140	156 220	612 324	3 920	83 031	1 097 866	13 222	
1996 ⁽¹⁾	632 393	2 700 251	4 270	153 046	718 604	4 695	77 625	1 167 010	15 034	
1997 ⁽¹⁾	516 054	2 377 480	4 607	188 653	865 404	4 587	90 824	1 222 703	13 462	
1998	609 320	2 589 532	4 250	238 608	1 166 387	4 888	64 522	930 243	14 417	
1999	627 220	2 613 294	4 166	243 571	1 211 752	4 975	93 233	1 115 294	11 962	
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188	
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152	
2002	412 619	2 128 426	5 158	179 093	999 576	5 581	74 630	1 061 356	14 222	
2003	431 088	2 183 967	5 066	157 621	930 904	5 906	64 899	930 038	14 331	
2001 ⁽²⁾	Janvier	57 899	294 784	5 091	36 169	162 172	4 484	5 704	77 109	13 518
	Février	118 965	552 370	4 643	62 723	275 425	4 391	12 084	161 858	13 394
	Mars	206 400	867 000	4 201	94 500	387 700	4 103	18 500	247 000	13 351
	Avril	243 738	990 338	4 063	106 094	435 683	4 107	26 635	354 248	13 300
	Mai	258 000	1 044 500	4 048	111 100	453 400	4 081	34 200	459 200	13 427
	Juin	260 200	1 053 100	4 047	111 500	453 700	4 069	40 800	552 300	13 537
	Juillet	261 769	1 061 724	4 056	111 964	455 202	4 066	48 504	663 309	13 675
	Août	270 718	1 097 020	4 052	112 724	459 035	4 072	52 524	718 213	13 674
	Septembre	270 848	1 097 601	4 052	113 697	463 306	4 075	57 311	784 779	13 693
	Octobre	300 084	1 283 300	4 276	123 740	505 066	4 082	62 268	865 500	13 900
	Novembre	351 377	1 589 731	4 524	160 553	688 979	4 291	66 997	939 653	14 025
	Décembre	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152
2002 ⁽²⁾	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 ⁽²⁾	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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

IX - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits de la pêche

Période	Crustacés et mollusques			Poissons frais			Conserves de poissons			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
1995 ⁽¹⁾	111 310	4 309 862	38 719	28 943	762 560	26 347	68 028	1 541 788	22 664	
1996 ⁽¹⁾	98 332	4 110 295	41 800	30 140	811 119	26 912	61 613	1 535 065	24 915	
1997 ⁽¹⁾	91 271	3 842 718	42 102	34 935	968 643	27 727	61 053	1 663 810	27 252	
1998	118 660	4 356 837	36 717	32 322	876 422	27 115	64 195	1 825 686	28 440	
1999	140 746	4 421 918	31 418	34 183	947 474	27 718	69 028	1 960 972	28 408	
2000	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055	
2001	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872	
2002	123 826	5 648 567	45 617	45 825	1 323 021	28 871	106 503	2 796 362	26 256	
2003	85 767	4 159 014	48 492	65 951	1 597 569	24 224	122 783	3 224 983	26 266	
2001 ⁽²⁾	Janvier	18 356	634 000	34 539	4 357	101 277	23 245	5 226	135 282	25 886
	Février	27 547	885 937	32 161	8 307	181 798	21 885	11 446	292 706	25 573
	Mars	32 700	1 085 100	33 183	10 400	232 900	22 394	18 100	466 600	25 779
	Avril	41 309	1 331 820	32 240	14 473	410 754	28 381	25 288	643 674	25 454
	Mai	46 400	1 469 200	31 664	18 200	525 200	28 857	32 200	826 300	25 661
	Juin	51 500	1 618 100	31 419	23 200	760 000	32 759	40 600	1 048 000	25 813
	Juillet	60 388	1 987 884	32 919	27 621	850 646	30 797	50 029	1 293 738	25 860
	Août	75 200	2 681 900	35 664	30 900	917 700	29 699	59 800	1 543 400	25 809
	Septembre	93 500	3 472 500	37 139	37 700	1 081 600	28 690	68 900	1 779 700	25 830
	Octobre	106 500	4 003 900	37 595	43 100	1 196 200	27 754	78 700	2 033 900	25 844
	Novembre	116 000	4 388 900	37 835	47 800	1 307 100	27 345	87 600	2 271 800	25 934
	Décembre	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872
2002 ⁽²⁾	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 ⁽²⁾	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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

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

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
1995 ⁽¹⁾	9 419 666	2 426 428	258	1 722 957	4 699 334	2 727	1 784 149	3 075 632	1 724
1996 ⁽¹⁾	10 139 919	3 030 179	299	1 618 433	4 598 384	2 841	1 884 573	3 321 168	1 762
1997 ⁽¹⁾	11 669 340	4 141 313	355	1 759 628	5 533 899	3 145	1 831 513	3 352 529	1 830
1998	11 730 653	4 412 152	376	1 514 113	4 786 212	3 161	1 804 235	3 290 092	1 824
1999	11 380 836	4 462 200	392	1 754 975	5 776 643	3 292	1 853 022	3 107 183	1 677
2000	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553
2001	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
2003	10 375 791	3 688 720	356	1 635 201	5 262 866	3 218	2 037 432	3 396 328	1 667
2001 ⁽²⁾ Janvier	801 980	392 200	489	148 544	441 570	2 973	172 704	250 539	1 451
Février	2 113 904	1 068 354	505	286 187	897 718	3 137	424 646	653 860	1 540
Mars	3 010 000	1 538 000	511	379 500	1 184 800	3 122	631 300	994 600	1 575
Avril	3 660 520	1 884 069	515	469 307	1 469 947	3 132	770 404	1 292 600	1 678
Mai	4 413 200	1 889 900	428	580 000	1 841 000	3 174	839 100	1 377 300	1 641
Juin	5 310 200	2 277 900	429	737 100	2 308 900	3 132	976 500	1 623 500	1 663
Juillet	5 827 476	2 523 205	433	890 980	2 845 167	3 193	1 263 623	2 078 065	1 645
Août	6 947 700	3 059 000	440	1 036 600	3 335 900	3 218	1 539 500	2 518 600	1 636
Septembre	7 842 300	3 472 600	443	1 085 700	3 545 400	3 266	1 705 600	2 771 700	1 625
Octobre	9 007 200	3 959 700	440	1 280 700	4 233 600	3 306	1 937 200	3 159 600	1 631
Novembre	9 981 200	4 385 100	439	1 502 200	4 873 800	3 244	2 233 400	3 606 900	1 615
Décembre	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616
2002 ⁽²⁾ 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 ⁽²⁾ 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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

IX - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
1995 ⁽¹⁾	3 639 985	2 856 017	606 848
1996 ⁽¹⁾	3 412 467	3 046 352	634 885
1997 ⁽¹⁾	3 322 896	3 237 062	741 278
1998	16 637 306	7 475 260	1 134 226
1999	16 172 334	8 069 858	1 161 726
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
2003	18 548 047	8 110 707	1 480 819
2001 ⁽²⁾			
Janvier	1 492 808	707 440	111 499
Février	2 949 681	1 352 678	233 935
Mars	4 523 800	2 012 300	346 800
Avril	5 955 780	2 647 259	439 888
Mai	7 259 000	3 390 000	530 800
Juin	8 845 200	4 314 600	641 100
Juillet	10 577 844	5 270 170	784 421
Août	11 924 816	5 933 248	910 742
Septembre	13 059 258	6 570 908	1 031 137
Octobre	14 552 237	7 368 569	1 118 897
Novembre	15 844 615	8 130 098	1 215 061
Décembre	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002 ⁽²⁾			
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 ⁽²⁾			
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

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

(2) Chiffres mensuels cumulés.

Source : Office des changes.

IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

	Importations C.A.F.					Exportations F.O.B.					Soldes				
	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003
EUROPE	72 291	78 868	80 833	84 921	93 796	56 185	61 506	61 776	66 455	65 935	-16 106	-17 362	-19 057	-18 466	-27 861
Union européenne	64 237	70 941	70 480	73 421	79 754	53 883	58 868	59 377	63 251	63 006	-10 354	-12 073	-11 103	-10 170	-16 748
France	27 275	29 439	29 854	26 761	27 919	26 309	26 392	26 392	29 084	28 346	- 966	-3 047	-3 462	2 323	427
Espagne	11 771	12 093	12 807	15 159	16 847	7 867	10 220	12 274	13 520	14 844	-3 904	-1 873	- 533	-1 639	-2 003
Allemagne	6 401	5 978	6 251	7 566	7 049	4 187	3 917	3 361	3 604	2 918	-2 214	-2 061	-2 890	-3 962	-4 131
Italie	5 634	5 810	6 262	7 566	9 693	3 728	5 616	4 599	4 677	4 238	-1 906	- 194	-1 663	-2 889	-5 455
Royaume-Uni	5 981	7 559	7 699	7 028	6 714	6 827	7 560	6 909	7 122	6 304	846	1	- 790	94	- 410
Pays-Bas	1 893	2 068	1 948	2 136	3 239	1 420	1 316	2 184	1 856	2 677	- 473	- 752	236	- 280	- 562
U.E. Belgo-luxembourgeoise	1 867	1 952	1 762	2 653	2 660	1 980	2 223	2 036	1 769	1 807	113	271	274	- 884	- 853
Autres pays de l' U.E.	3 415	6 042	3 897	4 550	5 632	1 565	1 624	1 622	1 618	1 871	-1 850	-4 418	-2 275	-2 932	-3 761
Autres	8 054	7 927	10 353	11 500	14 042	2 302	2 638	2 399	3 204	2 929	-5 752	-5 289	-7 954	-8 296	-11 113
ASIE	17 254	24 399	23 768	25 091	22 125	9 160	9 036	8 718	9 030	7 519	-8 094	-15 363	-15 050	-16 061	-14 606
Pays arabes du Moyen-Orient	6 501	11 731	11 088	11 339	8 141	1 049	1 081	1 580	1 424	1 179	-5 452	-10 650	-9 508	-9 915	-6 962
Autres pays d'Asie	10 753	12 668	12 680	13 752	13 984	8 111	7 955	7 138	7 606	6 340	-2 642	-4 713	-5 542	-6 146	-7 644
Japon	2 360	2 070	1 889	2 281	2 834	2 680	3 010	2 041	3 080	1 604	320	940	152	799	-1 230
Inde	498	570	757	957	1 568	3 550	3 298	2 894	2 851	2 817	3 052	2 728	2 137	1 894	1 249
Chine	2 420	2 846	3 151	3 753	4 655	398	370	387	286	620	-2 022	-2 476	-2 764	-3 467	-4 035
Autres	5 475	7 182	6 883	6 761	4 927	1 483	1 277	1 816	1 389	1 299	-3 992	-5 905	-5 067	-5 372	-3 628
AMÉRIQUE	11 653	13 145	12 244	12 721	12 576	4 244	4 467	5 379	5 484	5 126	-7 409	-8 678	-6 865	-7 237	-7 450
États-Unis	6 930	6 836	4 558	5 615	5 502	2 512	2 694	3 246	2 657	2 426	-4 418	-4 142	-1 312	-2 958	-3 076
Canada	1 355	2 404	2 534	1 765	1 304	435	327	332	346	295	- 920	-2 077	-2 202	-1 419	-1 009
Brésil	2 044	1 821	3 025	3 341	2 564	474	730	916	1 566	1 765	-1 570	-1 091	-2 109	-1 775	- 799
Mexique	72	80	84	126	128	578	534	500	565	459	506	454	416	439	331
Autres	1 252	2 004	2 043	1 874	3 078	245	182	385	351	181	-1 007	-1 822	-1 658	-1 523	-2 897
AFRIQUE	4 281	5 659	6 779	6 734	6 554	3 505	3 167	3 599	4 020	3 471	- 776	-2 492	-3 180	-2 714	-3 083
Pays de L'U.M.A.	2 070	3 023	3 466	3 285	2 906	1 706	1 508	1 534	1 787	1 307	- 364	-1 515	-1 932	-1 498	-1 599
Algérie	1 364	2 024	2 179	1 759	1 656	81	78	97	235	232	-1 283	-1 946	-2 082	-1 524	-1 424
Tunisie	376	359	509	608	676	384	614	589	541	407	8	255	80	- 67	- 269
Libye	330	640	778	913	574	1 130	669	660	752	442	800	29	- 118	- 161	- 132
Mauritanie	-	-	-	-	-	111	147	188	259	226	111	147	188	253	218
Autres	2 211	2 636	3 313	3 449	3 648	1 799	1 659	2 065	2 233	2 164	- 412	- 977	-1 248	-1 216	-1 484
OCÉANIE	452	456	457	942	428	523	651	968	1 400	1 519	71	195	511	458	1 091
Total	105 931	122 527	124 081	130 409	135 479	73 617	78 827	80 440	86 389	83 570	-32 314	-43 700	-43 641	-44 020	-51 909

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

Source : Office des changes.

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

(en millions de dirhams)

	2000			2001			2002*			2003**		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	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	180 365	164 838	+ 15 527
Biens	78 827	113 201	- 34 374	80 724	114 881	- 34 157	86 389	120 128	- 33 739	83 570	124 838	- 41 267
- Marchandises générales	51 457	96 087	- 44 629	52 760	96 431	- 43 671	55 789	101 569	- 45 780	52 061	106 498	- 54 437
- 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	18 285	+ 12 732
- Achats de biens dans les ports	187	95	+ 92	410	104	+ 307	397	87	+ 309	492	55	+ 438
Services	32 238	20 019	+ 12 219	45 540	23 946	+ 21 594	48 048	26 596	+ 21 452	51 815	27 521	+ 24 294
- Transports	5 153	6 586	- 1 433	7 456	8 845	- 1 389	8 601	9 446	- 845	8 694	10 726	- 2 032
- Voyages	21 666	4 521	+ 17 145	29 196	4 400	+ 24 796	29 159	4 897	+ 24 263	30 773	5 187	+ 25 586
- Services de communication	1 206	180	+ 1 026	1 909	194	+ 1 715	2 551	215	+ 2 336	2 382	202	+ 2 181
- Services d'assurance	320	309	+ 11	332	429	- 97	313	502	- 189	727	553	+ 174
- Redevances et droits de licence	407	2 230	- 1 823	250	2 898	- 2 649	123	447	- 324	243	277	- 35
- Autres services aux entreprises	1 568	2 243	- 675	3 659	2 504	+ 1 155	4 419	5 463	- 1 043	5 828	5 765	+ 64
- 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	3 168	4 812	- 1 644
Revenus	2 934	12 206	- 9 272	3 685	13 097	- 9 412	4 152	12 289	- 8 137	4 101	11 076	- 6 974
- Revenus des investissements privés	143	2 992	- 2 849	155	4 548	- 4 393	102	5 328	- 5 226	124	5 628	- 5 503
- 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	3 977	5 448	- 1 471
Transferts courants.....	27 630	1 250	+ 26 380	41 541	1 358	+ 40 184	37 972	1 272	+ 36 700	40 878	1 404	+ 39 474
- Publics	1 511	441	+ 1 069	735	510	+ 225	1 666	485	+ 1 181	1 238	553	+ 685
- Privés	26 119	809	+ 25 311	40 807	848	+ 39 959	36 306	787	+ 35 519	39 640	851	+ 38 789

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

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

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	41 803	37 828	+ 3 974
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	41 802	37 732	4 071
Secteur privé.....	21 933	14 377	+ 7 557	38 005	4 008	+ 33 997	11 466	4 426	+ 7 041	+ 28 423	+ 13 548	+ 14 875
- Crédits commerciaux	8 525	4 101	+ 4 424	3 597	-	+ 3 597	4 246	-	+ 4 246	+ 3 990	+ 2 436	+ 1 555
- Prêts et investissements	12 652	10 276	+ 2 376	33 296	4 008	+ 29 289	7 221	4 426	+ 2 795	+ 23 616	+ 9 449	+ 14 168
- Autres capitaux privés	757	-	+ 757	1 111	-	+ 1 111	-	-	-	+ 816	+ 1 664	- 847
Secteur public	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 380	24 184	- 10 804
- Prêts	9 134	17 463	- 8 329	7 093	19 298	- 12 205	7 360	21 330	- 13 970	13 380	24 184	- 10 804
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	-	3 674	- 3 674
TOTAL	174 340	178 746	- 4 406	220 305	176 813	+ 43 491	195 629	188 601	+ 7 028	222 168	206 341	+ 15 827

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes

XI - COURS DE CHANGE

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

(En dirhams)

Fin de période	1 euro		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1995			8,4350	8,5028	6,1989	6,2487	13,098	13,204	152,207	153,429	133,509	134,581	127,270	128,292	7,3346	7,3936	8,1807	8,2465
Déc. 1996			8,7731	8,8259	6,4026	6,4411	14,901	14,990	147,626	148,513	136,343	137,163	127,235	128,000	6,4998	6,5388	7,5414	7,5867
Déc. 1997			9,6850	9,7432	6,7538	6,7944	16,024	16,120	141,975	142,828	131,766	132,558	122,534	123,271	6,6565	6,6965	7,4399	7,4846
Déc. 1998	10,852 ⁽¹⁾	10,917 ⁽¹⁾	9,2274	9,2828	5,9474	5,9831	15,442	15,535	145,298	146,171	122,375	123,110	114,772	115,462	6,7539	6,7945	8,0085	8,0566
Déc. 1999	10,0910	10,1520	10,057	10,117	6,9309	6,9725	16,248	16,345	135,570	136,390	124,940	125,690	117,850	118,560	6,2910	6,3288	9,8475	9,9066
Déc. 2000	9,8376	9,8968	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,820	132,610	118,930	119,650	111,370	112,040	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
Déc. 2001	10,2010	10,2620	11,525	11,595	7,2464	7,2899	16,697	16,798	137,200	138,020	128,150	128,920	109,910	110,570	6,8940	6,9354	8,7742	8,8270
Déc. 2002	10,6080	10,6720	10,136	10,197	6,4212	6,4598	16,306	16,404	142,810	143,670	145,820	146,690	115,620	116,310	7,3062	7,3501	8,5445	8,5958
2003 Janv.	10,6830	10,7470	9,882	9,941	6,4448	6,4835	16,305	16,403	143,650	144,510	143,390	144,250	115,750	116,440	7,2783	7,3221	8,2606	8,3102
Fév.	10,6780	10,7420	9,899	9,959	6,6266	6,6664	15,619	15,713	143,740	144,610	138,260	139,090	116,650	117,350	7,2983	7,3422	8,3812	8,4315
Mars	10,6990	10,7630	9,827	9,887	6,6783	6,7184	15,518	15,611	144,060	144,930	135,440	136,260	115,560	116,260	7,2482	7,2917	8,2754	8,3251
Avril	10,7490	10,8140	9,655	9,713	6,7092	6,7495	15,413	15,506	144,790	145,660	137,710	138,530	117,840	118,550	7,0984	7,1410	8,0764	8,1249
Mai	10,8740	10,9390	9,229	9,284	6,7325	6,7730	15,130	15,221	146,460	147,340	138,210	139,040	118,920	119,640	7,1126	7,1553	7,7272	7,7736
Juin	10,8090	10,8740	9,452	9,509	6,9688	7,0107	15,595	15,688	145,470	146,350	130,400	131,180	117,090	117,800	6,9550	6,9968	7,8677	7,9150
Juil.	10,7860	10,8500	9,531	9,588	6,7910	6,8318	15,368	15,460	145,140	146,010	132,250	133,040	117,380	118,080	6,9731	7,0150	7,9477	7,9954
Août	10,7030	10,7680	9,811	9,870	7,0318	7,0740	15,477	15,570	144,090	144,950	129,760	130,540	116,100	116,800	6,9619	7,0038	8,4049	8,4554
Sept.	10,8610	10,9260	9,275	9,330	6,8956	6,9371	15,476	15,569	146,260	147,140	132,210	133,010	120,920	121,640	7,0623	7,1048	8,4036	8,4541
Oct.	10,8470	10,9120	9,322	9,378	7,0689	7,1114	15,771	15,866	145,910	146,790	132,110	132,910	119,940	120,660	6,9959	7,0380	8,5525	8,6038
Nov.	10,9140	10,9800	9,092	9,147	6,9993	7,0413	15,665	15,759	146,710	147,590	133,650	134,450	120,650	121,370	7,0489	7,0913	8,3051	8,3550
Déc.	11,0220	11,0880	8,724	8,776	6,7794	6,8201	15,650	15,744	148,050	148,894	131,330	132,120	121,520	122,250	7,0732	7,1157	8,1564	8,2055
2004 Janv.	10,9993	11,0590	8,822	8,875	6,6217	6,6615	16,056	16,153	147,570	148,460	125,960	126,720	119,440	120,160	7,0301	7,0723	8,3440	8,3941
Fév.	10,9870	11,0530	8,843	8,896	6,5572	6,5966	16,379	16,477	147,450	148,330	125,600	126,350	119,100	119,820	6,9581	6,9999	8,1017	8,1504
Mars	10,9540	11,0200	8,956	9,009	6,8379	6,8790	16,421	16,519	147,140	148,020	129,810	130,590	118,300	119,010	7,0257	7,0679	8,6108	8,6625

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrif.

XII - COMPTES DE LA NATION

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)
Activités primaires.....	21 901	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446
Agriculture, sylviculture et pêche	21 901	18 251	15 377	19 619	20 717	24 446
Activités secondaires	39 358	40 422	41 580	43 643	44 817	45 613
Industrie extractive.....	3 951	3 905	3 838	3 952	4 079	3 847
Énergie et eau ⁽¹⁾	6 544	6 754	6 722	7 250	7 468	7 382
Industrie manufacturière.....	23 277	23 906	24 744	25 792	26 641	27 643
Bâtiment et travaux publics.....	5 586	5 857	6 276	6 648	6 628	6 741
Activités tertiaires	50 005	51 924	54 592	55 705	57 519	59 255
Transports et communications.....	8 655	9 358	10 186	10 162	10 625	10 965
Autres services ⁽²⁾	14 795	14 948	15 108	15 328	15 499	15 601
Commerce ⁽³⁾	26 555	27 618	29 298	30 216	31 395	32 689
Produit intérieur brut marchand.....	111 264	110 597	111 549	118 967	123 053	129 314
Administrations publiques.....	22 465	23 027	23 351	24 428	24 916	26 412
Produit intérieur brut.....	133 729	133 623	134 900	143 395	147 969	155 726

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1998	1999	2000	2001	2002 ^(*)	2003 ^(*)
Activités primaires.....	59 211	52 905	48 991	59 657	64 141	70 427
Agriculture, sylviculture et pêche	59 211	52 905	48 991	59 657	64 141	70 427
Activités secondaires	108 669	110 553	113 100	118 653	120 622	123 864
Industrie extractive.....	7 335	7 464	7 290	7 429	7 314	6 634
Énergie et eau ⁽¹⁾	27 462	27 159	25 264	26 983	27 129	28 019
Industrie manufacturière.....	58 400	59 582	62 246	64 869	66 864	69 569
Bâtiment et travaux publics.....	15 472	16 348	18 300	19 372	19 314	19 642
Activités tertiaires	128 892	132 712	141 628	146 621	153 047	157 795
Transports et communications.....	19 796	21 678	24 897	26 259	28 673	29 860
Autres services ⁽²⁾	42 992	44 695	46 107	47 326	48 666	49 765
Commerce ⁽³⁾	66 104	66 339	70 624	73 036	75 708	78 170
Produit intérieur brut marchand.....	296 772	296 170	303 719	324 932	337 810	352 086
Administrations publiques.....	47 234	49 424	50 489	58 253	59 972	66 569
Produit intérieur brut.....	344 006	345 594	354 208	383 185	397 782	418 655

(*) 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)