

BANK AL-MAGHRIB

BULLETIN TRIMESTRIEL

JUIN 2006

N° 108

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

Dépôt légal : 7/1998
ISSN : 1114-0828

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

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

SOMMAIRE

	Page
COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 20 JUIN 2006	5
RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE	15
 STATISTIQUES	
. Sommaire	27
. Statistiques monétaires	31
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt	47
. Sociétés de financement	65
. Etablissements financiers	69
. Marché des capitaux	75
. Finances publiques	81
. Indices des prix	87
. Production	93
. Commerce extérieur	101
. Balance des paiements avec l'étranger	115
. Cours de change	119
. Comptes de la Nation	123

Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

Signes

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

Abréviations

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

Sigles

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

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

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR
AU CONSEIL DE LA BANQUE
DU 20 JUIN 2006**

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

La croissance économique se poursuit à un rythme soutenu, notamment aux Etats-Unis où le PIB a enregistré, au premier trimestre 2006, une progression de 4,8% en rythme annuel, attribuable au regain de dynamisme de la consommation des ménages et de l'investissement. Cette tendance s'est accompagnée d'un net repli du taux de chômage, revenu de 5,1% en décembre 2005 à 4,7% en avril 2006 et, à l'inverse, du maintien du taux d'inflation autour de 3,5%. Aussi, la Réserve fédérale a-t-elle procédé à un nouveau relèvement, d'un quart de point, de son taux directeur, porté à 5% en mai 2006.

De même, la croissance s'est accélérée au Japon en s'établissant à 5,3% en rythme annuel, grâce à la vigueur de la demande interne.

Les récents indicateurs font apparaître une croissance de 2% dans la zone euro par rapport à la même période de 2005 suite à l'accroissement de l'investissement. Pour sa part, le taux de chômage s'est infléchi pour s'établir à 8% en avril 2006, tandis que les prix à la consommation ont augmenté de 2,4% en rythme annuel. Dans ces conditions, la Banque centrale européenne a relevé son principal taux de refinancement, en le portant en mars 2006 de 2,25% à 2,5%.

Dans les pays émergents d'Asie, la croissance économique demeure vigoureuse, notamment en Chine et en Inde qui ont affiché au premier trimestre 2006 un taux de croissance en rythme annuel respectivement de 10,2% et de 9,3%.

Pour l'ensemble de l'année 2006, la croissance économique mondiale devrait se maintenir autour de 4,9% et le volume du commerce augmenterait de 8%, au lieu de 7,4% en 2005. Les pressions inflationnistes, dues à la hausse persistante des cours du pétrole, qui sont passés en moyenne des quatre premiers mois de 53 dollars le baril à 62,8 dollars d'une année à l'autre, devraient rester néanmoins relativement contenues, en liaison avec la poursuite du resserrement monétaire, entamé en juin 2004 par la Fed et en décembre 2005 par la BCE. Sur le marché des changes internationaux, le dollar s'est déprécié en mai 2006 de plus de 8% face à l'euro.

SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE

Les données provisoires disponibles pour les quatre premiers mois de l'année laissent entrevoir une nette accélération de l'activité productive en 2006, sous l'effet notamment de la progression sensible de la production agricole. Cette évolution s'accompagnerait d'une amélioration de la situation de l'emploi, en particulier dans le monde rural. Néanmoins, des pressions sur les prix devraient se faire ressentir, compte tenu de l'impact du renchérissement du pétrole et du relèvement du taux de la TVA sur certains produits et services. Dans le même temps, les transactions courantes devraient dégager un nouvel excédent, à la faveur notamment d'une augmentation tant des recettes du tourisme que des transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger, le déficit commercial devant continuer à s'aggraver.

Pour leur part, les finances publiques ont connu, au terme des quatre premiers mois de l'année 2006, une évolution globalement favorable, le Trésor ayant dégagé un excédent de caisse.

Évolution durant les quatre premiers mois de 2006

Dans le secteur primaire, l'amélioration de la pluviométrie a permis une évolution satisfaisante des différentes cultures, notamment les trois principales céréales d'automne, dont la production atteindrait, selon les premières estimations du ministère de l'agriculture et du développement rural, 86 millions de quintaux au lieu de 41,5 millions en 2005.

L'activité est demeurée globalement orientée à la hausse dans le secteur secondaire, notamment les industries manufacturières qui ont bénéficié de la disponibilité des intrants et de la reprise de la demande dans les principales branches. Ainsi, l'industrie agroalimentaire, les branches de la filature et de tissage de fibres synthétiques, de même que l'industrie des métaux et l'industrie chimique ont enregistré dans l'ensemble une évolution favorable. L'activité du bâtiment et des travaux publics a continué de progresser comme en témoigne la hausse de 8,8% des ventes de ciment durant les quatre premiers mois de l'année. La production de phosphates bruts a diminué de 3,4% au terme du premier trimestre et l'activité de raffinage du pétrole a accusé une baisse de 6,1%. En revanche, la production d'électricité a enregistré une augmentation de 7,1%.

En ce qui concerne le tourisme, les nuitées enregistrées par les hôtels classés durant les quatre premiers mois ont progressé de 9% et le nombre de touristes a augmenté de 17% d'une année à l'autre.

S'agissant des prix à la consommation, l'indice du coût de la vie a progressé, au terme des quatre premiers mois de l'année 2006, de 2,4% au lieu de 1,2% une année auparavant. Ainsi, les prix des produits non alimentaires ont augmenté de 2,7% au lieu de 1,2%, du fait en particulier de l'accroissement de 8,1% des prix du transport privé, de 6,9% de ceux du transport en commun et de 21,3% du coût moyen de la communication téléphonique. Quant aux prix des produits alimentaires, ils se sont accrus de 2% au lieu de 1,2%, en raison de la progression de 15,1% des prix des corps gras, de 5% de ceux des poissons frais et de 10,9% de ceux des légumes secs. En revanche, les prix des viandes ont accusé une baisse de 0,8% par rapport à la même période de l'année précédente.

De même, l'indice de l'inflation sous-jacente, qui exclut de l'indice du coût de la vie les produits dont les prix sont administrés ou connaissent une forte volatilité, a augmenté de 2,9% au lieu de 1,5% en 2005.

La situation de l'emploi s'est sensiblement améliorée, le taux de chômage à l'échelle nationale s'étant établi à 9,8% au terme du premier trimestre 2006 au lieu de 11,3% un an auparavant. Les créations nettes d'emplois se sont élevées à 78.000 postes, avec un gain net de 235.000 postes en milieu urbain et une perte nette de 157.000 en milieu rural.

Au niveau des transactions avec l'extérieur, la balance commerciale a dégagé au terme des quatre premiers mois de 2006, un déficit de 28,4 milliards de dirhams, en aggravation de 11,7%, du fait essentiellement de la hausse des importations.

Couvertes à hauteur de 54,1% par les exportations, les dépenses d'importations ont atteint 61,8 milliards de dirhams. Elles ont augmenté de 10,1% sous l'effet notamment de l'expansion de 19,1% de la facture énergétique, portée à près de 13 milliards de dirhams, les autres importations ayant enregistré une hausse de 7,9% qui recouvre une progression de 11,1% des acquisitions de biens d'équipement, notamment de matériels de transport, ainsi qu'une hausse des demi-produits et des biens de consommation respectivement de 7,7% et de 7,9%.

Les exportations, chiffrées à 33,4 milliards de dirhams, se sont inscrites en accroissement de 8,7% recouvrant une augmentation de 37,4% des ventes de phosphates et dérivés et une hausse de 3,8% des expéditions des autres produits. Les livraisons de demi-produits ont augmenté de 30,2%, celles de produits bruts de 14,4% et celles de biens de consommation de 9%. Les ventes de vêtements confectionnés et celles d'articles de bonneterie ont enregistré une augmentation respectivement de 10,9% et de 6,9% par rapport à la même période de l'année précédente marquée par de fortes chutes. A l'inverse, les exportations de produits alimentaires ont fléchi de 11,5% en raison de la baisse des livraisons d'agrumes, de tomates et de poissons frais.

Dans le même temps, les transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger et les recettes de voyages ont atteint respectivement 13,7 milliards et 13,1 milliards de dirhams, en augmentation de 13,8% et de 18,2% d'une année à l'autre. Quant aux recettes au titre des investissements et prêts privés étrangers, elles ont totalisé 4,5 milliards et les dépenses correspondantes 2,8 milliards de dirhams.

Au total, les réserves de changes se sont renforcées d'environ 8 milliards de dirhams et ont atteint l'équivalent de plus de 11 mois d'importations.

Au niveau des finances publiques, les recettes ordinaires se sont élevées, au terme des quatre premiers mois de l'année 2006, à 48,7 milliards de dirhams, enregistrant ainsi une hausse de 11,4% par rapport à la période correspondante de 2005, compte non tenu des recettes de privatisation. Les recettes fiscales, chiffrées à 42,8 milliards, ont augmenté de 9,7%, les produits de l'impôt sur les sociétés et de la TVA à l'importation ayant continué d'évoluer favorablement, tandis que les recettes de la TVA intérieure, restées quasiment stables en 2005, ont progressé de 19,2%. En revanche, le produit de l'impôt sur le revenu a connu un tassement, contrairement à l'évolution observée au cours des dernières années.

En regard, les dépenses courantes se sont établies à 39,4 milliards et ont accusé une baisse de 1,1% à la suite de la diminution du service en intérêts de la dette de 3,3% et des dépenses des « autres biens et services » de 17,4% par rapport à l'année dernière. A l'inverse, les charges de compensation ont augmenté de près d'un tiers, en liaison avec la poursuite du renchérissement du pétrole, et les dépenses de personnel ont marqué une hausse de 4,5%.

Dans ces conditions, le solde du budget ordinaire a atteint 9,3 milliards de dirhams au lieu de 3,9 milliards en 2005. Compte tenu, d'une part, des dépenses d'équipement d'un montant de 6,9 milliards et des dépenses effectives du Fonds Hassan II pour le développement économique et social de 890 millions et, d'autre part, du solde positif des comptes spéciaux du Trésor, de 3,4 milliards, le budget général a dégagé un excédent de 4,9 milliards. Après règlement d'arriérés, pour 1,6 milliard, le Trésor a dégagé un excédent de caisse de 3,3 milliards, qui lui a permis de faire face aux sorties nettes de capitaux de 2,3 milliards au titre de la dette extérieure. Sur le marché intérieur, le Trésor a réduit son financement monétaire à concurrence de 7,8 milliards en recourant au financement non monétaire à hauteur de 6,7 milliards de dirhams.

Prévisions pour l'ensemble de l'année 2006

L'activité économique devrait enregistrer en 2006 une progression sensible. Selon les premières estimations du Haut Commissariat au Plan effectuées sur la base d'une campagne agricole moyenne, le PIB devrait augmenter de 5,2%.

Toutefois, compte tenu, d'une part, des dernières estimations du Ministère de l'Agriculture qui annoncent une campagne agricole meilleure et, d'autre part, de la consolidation de la production et des exportations dans les autres branches, le taux de croissance devrait se situer à un niveau supérieur à ces prévisions.

Les équilibres macroéconomiques seraient maintenus dans l'ensemble, avec toutefois, un nouveau creusement du déficit commercial et un rythme de l'inflation plus rapide que celui observé aux cours des trois dernières années.

En effet, la hausse de l'indice du coût de la vie avoisinerait 2,4% au lieu de 1,0% en 2005 et 1,5% en 2004, et celle de l'inflation sous-jacente passerait, en un an, de 1,6% à 2,5%.

Au niveau des transactions avec le reste du monde, le déficit commercial devrait s'aggraver en 2006 mais à un rythme moins accentué qu'en 2005, en relation avec la poursuite du redressement des exportations. Le développement escompté des transferts effectués par les Marocains résidant à l'étranger et des recettes touristiques devrait permettre de couvrir le déficit de la balance commerciale et de dégager un nouveau solde positif du compte des transactions courantes. Compte tenu des entrées de capitaux, la balance globale des paiements devrait enregistrer un excédent.

Concernant les finances publiques, les prévisions de la loi de finances pour l'année 2006 laissent entrevoir un déficit budgétaire chiffré, hors recettes de privatisation et compte tenu des dépenses du Fonds Hassan II, à un montant 24,5 milliards ou 5,1% du PIB. Les paiements d'arriérés étant programmés pour un montant de 4,2 milliards, le besoin de financement du Trésor atteindrait près de 29 milliards de dirhams. Sa couverture devrait, de nouveau, être assurée principalement sur le marché intérieur et par des recours nets au financement extérieur, pour 1,2 milliard de dirhams, les recettes de privatisation s'établissant à 5 milliards de dirhams.

ÉVOLUTION MONÉTAIRE

La poursuite de l'évolution favorable des avoirs extérieurs a été à l'origine de l'accroissement de la masse monétaire, ainsi que de la persistance des excédents de liquidités, les taux d'intérêt continuant de s'inscrire en baisse, notamment pour les maturités longues.

Dans ces conditions, l'hypothèse initiale retenue pour les avoirs extérieurs nets dans le cadre des prévisions monétaires a été révisée à la hausse. Toutefois, la valeur de référence fixée en début d'année pour la progression de la masse monétaire (M3), dans une fourchette de 7,5% à 8,5%, est maintenue, l'accroissement des crédits étant, par ailleurs, revu à la baisse compte tenu de la radiation des créances en souffrance opérée par les banques.

Evolution au cours des quatre premiers mois de l'année 2006

A l'instar de l'évolution observée en 2005, les taux longs se sont orientés à la baisse, alors que les taux courts sont restés stables ou se sont inscrits en hausse.

S'agissant des conditions débitrices, le coût moyen du crédit bancaire a fléchi au cours du deuxième semestre 2005 de 2 points de base pour revenir à 7,58% et celui des sociétés de financement a diminué de 46 points de base pour s'établir à 11,40%.

Au plan monétaire, la masse monétaire au sens large a enregistré, au terme des quatre premiers mois de 2006, une progression de 10,2 milliards ou 2,1%, attribuable à la poursuite du renforcement des avoirs extérieurs nets de 8,2 milliards ou 4,9%. Le crédit intérieur global a, en revanche, accusé une baisse de 6,7 milliards ou 1,8%, du fait de l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 4,9 milliards et de la baisse de ses recours aux banques de 2,8 milliards. Quant aux concours à l'économie, ils ont quasiment stagné, les créances en souffrance s'étant contractées de 6,5 milliards, tandis que les différentes catégories de crédits ont augmenté de 7 milliards ou 2,8%.

En rythme annuel, la progression monétaire s'est ralentie, revenant de 14% au terme de l'année 2005 à 12,9% à fin avril. Parallèlement, les agrégats de placements liquides, quasiment stables en 2005, ont augmenté de 9,7%. S'agissant des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 22,2 milliards ou 14,6% et les créances nettes sur l'Etat de 7,3 milliards ou 11,3%, tandis que les concours à l'économie ont enregistré un accroissement de 12,9 milliards ou 4,2%.

L'activité des marchés de capitaux a été marquée, au cours des cinq premiers mois de l'année 2006, par une amélioration des principaux indicateurs boursiers ainsi que par un repli des volumes levés sur le marché des adjudications.

En effet, parallèlement à l'aisance qui a caractérisé la trésorerie de l'Etat, les émissions de bons du Trésor sont revenues de 29,5 milliards de dirhams, au cours des cinq premiers mois de 2005, à 23,9 milliards au terme de la période correspondante de l'année 2006. En revanche, les émissions de titres de créances négociables ont atteint 2,1 milliards à fin avril et ont marqué une hausse de 479 millions, attribuable principalement au développement des émissions de certificats de dépôt, chiffrées à 1,6 milliard de dirhams.

Les transactions sur le marché secondaire des bons du Trésor sont, quant à elles, revenues, en moyenne mensuelle, de 441,7 milliards, au terme des quatre premiers mois de 2005 à 305,9 milliards, à l'issue de la même période de 2006. Sur le marché obligataire, une seule émission a été effectuée en mars 2006 pour un montant de 1,5 milliard, au lieu de 1 milliard en 2005.

S'agissant du marché boursier, l'indice Masi a marqué, à fin mai 2006, un accroissement de 29% par rapport à décembre 2005 et la capitalisation boursière a augmenté de 28,4% pour atteindre 211,7 milliards. Le volume des transactions a atteint, pour sa part, 58,8 milliards au terme des cinq premiers mois de 2006. Par ailleurs, le nombre de sociétés cotées est passé à 55, suite à l'introduction de la société Risma en mai.

Prévisions pour l'année 2006

La programmation monétaire établie en début d'année a été actualisée à la lumière de l'évolution constatée au cours des quatre premiers mois. Ainsi, l'accroissement des avoirs extérieurs nets pour l'ensemble de l'année 2006 serait de 12 milliards, au lieu de 6 milliards de dirhams initialement programmés, tandis que l'augmentation des concours à l'économie se limiterait à 20 milliards, au lieu de 26 milliards de dirhams. Les créances nettes sur l'Etat devraient enregistrer une hausse limitée. Ces changements au niveau des sources de création monétaire ne devraient pas avoir une incidence majeure sur la valeur de référence fixée initialement dans une fourchette de 7,5% à 8,5%.

L'évolution des facteurs de la liquidité bancaire, telle qu'elle découle de la programmation monétaire actualisée, entraînerait, d'une fin d'année à l'autre, une amplification de 3,5 milliards des excédents qui viendraient s'ajouter aux 9,5 milliards enregistrés à l'issue de l'année 2005.

RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE

REPERTOIRE LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (*)

AGRICULTURE

Agréments pour la commercialisation de semences et de plants

Arrêtés du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n°s 650, 651, 652,653 et 654-06 du 4 avril 2006 portant respectivement agrément :

- de la pépinière "SABER" et de la société "Superagri" pour commercialiser des plants certifiés d'olivier et des semences et des plants certifiés des rosacées à noyau ;
- de la société "Western Seed Maroc" pour commercialiser des semences standard de légumes ;
- de la pépinière "Oum Errabia" pour commercialiser des plants certifiés d'olivier ;
- de la société "Agrival" pour commercialiser des semences certifiées de céréales, de maïs, des légumineuses alimentaires, des légumineuses fourragères, des oléagineuses et des semences standard de légumes. **(B.O. n°5418 du 4 mai 2006)**

COMMERCE EXTÉRIEUR

Suspension de la perception du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicable à certains types d'orge

Décret n° 2-06-85 du 21 avril 2006 portant suspension de la perception du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicables à certains types d'orge.

Est suspendue la perception du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée à l'importation applicable à l'orge du 1^{er} janvier au 31 mai 2006. **(B.O. n°5418 du 4 mai 2006)**

(*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 2^{ème} trimestre 2006.

Modification de la nomenclature du tarif des droits d'importation

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 79-06 du 20 janvier 2006 portant modification de la nomenclature du tarif des droits d'importation. (B.O. n° 5426 du 1^{er} juin 2006)

COOPÉRATION INTERNATIONALE

Maroc - Banque européenne d'investissement

Décret n° 2-06-106 du 6 mars 2006 approuvant le contrat de cautionnement conclu le 17 juin 2005 entre le Royaume du Maroc et la Banque européenne d'investissement, pour la garantie du prêt de 70 millions d'euros consenti par ladite banque à la Société nationale des autoroutes du Maroc, pour le financement du projet "Autoroutes du Maroc IV - Tranche B". (B. O. n°5410 du 6 avril 2006)

Maroc – BEI

Décret n° 2-06-174 du 29 mars 2006 approuvant le contrat de financement d'un montant de 70.000.000 d'euros conclu le 30 janvier 2006 entre le Royaume du Maroc et la Banque européenne d'investissement, pour le financement du projet Santé Maroc. (B.O. n°5414 du 20 avril 2006)

Convention conclue avec la BID pour la garantie d'un prêt

Décret n° 2-06-172 du 20 avril 2006 approuvant la convention conclue le 4 janvier 2006 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, pour la garantie d'un prêt sans intérêt d'un montant de 6.630.000 dinars islamiques et d'une convention de sous-traitance d'un montant de 20.140.000 dollars américains consentis par ladite banque à l'Office national de l'eau potable, pour la participation au financement du projet d'approvisionnement en eau potable de certaines zones rurales de la province de Taza et de la ville de Berrachid. (B.O. n°5418 du 4 mai 2006)

Maroc - Fonds arabe pour le développement économique et social

Décret n° 2-06-126 du 20 mars 2006 approuvant la convention conclue le 8 décembre 2005 entre le Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social, pour la garantie d'un prêt d'un montant de 29 millions de dinars Koweïtiens consenti par ledit fonds à la société nationale des autoroutes du Maroc, en vue de la participation au financement du projet de l'autoroute Marrakech -Agadir. (B. O. n°5410 du 6 avril 2006)

Maroc-Fonds Koweïtien pour le développement économique arabe

Décret n° 2-06-188 du 10 avril 2006 approuvant la convention conclue le 20 mars 2006 entre le Royaume du Maroc et le Fonds Koweïtien pour le développement économique arabe, pour la garantie d'un prêt d'un montant de 15 millions de dinars Koweïtiens consenti par ledit fonds à la Société nationale des autoroutes du Maroc, en vue de la participation au financement du projet de l'autoroute Marrakech-Agadir. **(B.O. n°5418 du 4 mai 2006)**

Maroc-Société générale et BNP Paribas

Décret n° 2-06-237 du 4 mai 2006 approuvant la convention-cadre de crédit acheteur d'un montant de 360 millions d'euros, conclue le 16 mars 2006 entre le gouvernement du Royaume du Maroc, d'une part, et la Société générale et BNP Paribas d'autre part, pour le financement de la fourniture de biens et/ou services en vue de la modernisation de 27 Mirages F1 CH et EH en service dans les Forces royales air. **(B.O. n°5422 du 18 mai 2006)**

Maroc - Fonds international de développement agricole

Décret n° 2-06-258 du 16 mai 2006 approuvant l'accord de prêt n° 685 - MA d'un montant de 11,250 millions DTS conclu le 14 février 2006 entre le Royaume du Maroc et le Fonds international de développement agricole, pour le financement du projet de développement rural dans le Moyen Atlas Oriental. **(B.O. n°5426 du 1^{er} juin 2006)**

Maroc - Banque internationale pour la reconstruction et le développement

Décret n° 2-06-268 du 18 mai 2006 approuvant l'accord de prêt n° 7370 MOR d'un montant de 98,60 millions d'euros conclu le 10 avril 2006 entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement pour l'appui des politiques de développement pour la réforme de l'administration publique. **(B.O. n°5426 du 1^{er} juin 2006)**

DEVELOPPEMENT REGIONAL

Agence pour la promotion et le développement économique et social de la préfecture et des provinces de la région orientale du Royaume

Décret n° 2-06-167 du 21 avril 2006 pris pour l'application de la loi n° 12-05 portant création de l'Agence pour la promotion et le développement économique et social de la préfecture et des provinces de la région orientale du Royaume.

Le siège de l'Agence pour la promotion et le développement économique et social de la préfecture et des provinces de la région orientale du Royaume est fixé à Rabat. **(B.O. n°5418 du 4 mai 2006)**

ENTREPRISES

Certificats de conformité aux normes marocaines

Décisions du ministre de l'industrie, du commerce et de la mise à niveau de l'économie n°s 539 et 540-06 du 30 mars 2006 attribuant le certificat de conformité aux normes marocaines à la société "SONASID" et à la société "OXAIR".
(B.0. n°5418 du 4 mai 2006)

FINANCES PUBLIQUES

Garantie directe de l'Etat aux emprunts intérieurs

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 471-06 du 9 mars 2006 fixant le taux et les modalités de recouvrement de la commission de garantie sur les prêts assortis de la garantie directe de l'Etat.

Le taux de la commission de garantie est fixé en fonction de la période de remboursement et du montant de l'emprunt garanti par l'Etat comme suit :

- pour la période allant jusqu'à 10 ans : 2% ;
- pour la période allant de 11 ans jusqu'à 15 ans : 2,5% ;
- pour la période supérieure à 15 ans : 3%. **(B.0. n°5414 du 20 avril 2006)**

MARCHÉ DES CAPITAUX

Emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n°102-06 du 28 février 2006 fixant la valeur de reprise des titres de l'emprunt marocain 4,5% de 1952 à capital garanti. Entre le 1er janvier et le 30 juin de l'année 2006, la valeur de reprise de l'obligation de l'emprunt 4,5% 1952 à capital garanti admise en paiement des droits de mutation est fixée à cent quatre-vingt-neuf mille quatre cent cinq dirhams (189.405 DH). **(B. 0. n°5410 du 6 avril 2006)**

Emissions de bons de Trésor

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 125-06 du 9 mars 2006 relatif à l'émission de bons du Trésor par voie d'adjudication. Sur l'autorisation d'emprunter donnée par la loi de finances 2006, des émissions de bons du Trésor par voie d'adjudication sont ouvertes durant l'année budgétaire 2006. Toute personne physique ou morale, résidente ou non-résidente peut soumissionner aux adjudications des bons du Trésor. Ces bons d'une valeur nominale unitaire de 100.000 dirhams sont

émis pour des échéances très courtes (entre 7 jours et 45 jours); des échéances courtes (13, 26 et 52 semaines) ; des échéances moyennes (2 et 5 ans) ; et des échéances longues (10, 15, 20 et 30 ans).

Les bons du Trésor sont émis à taux fixe ou à taux révisable. Ils sont négociables de gré à gré. Les dates d'émission et les caractéristiques des bons du Trésor sont portées, en temps utile, à la connaissance des investisseurs. Les adjudications se déroulent tous les mardi sauf pour les bons à très court terme qui peuvent être émis hors calendrier.

Les soumissions sont reçues par Bank Al-Maghrib qui dresse un tableau anonyme des offres et le transmet à la Direction du Trésor et des finances extérieures qui fixe le taux ou le prix limite de l'adjudication. Seules les soumissions faites à un taux inférieur ou égal au taux limite ou à un prix supérieur ou égal au prix limite sont satisfaites.

Les soumissions retenues sont servies aux taux ou aux prix proposés par les souscripteurs. Le règlement des bons souscrits s'effectuera le lundi suivant le jour de l'adjudication pour les bons de maturités supérieures ou égales à 13 semaines et le jour suivant le jour de l'adjudication pour les bons à très court terme.

Les bons du Trésor sont inscrits en compte courant de titres auprès du Dépositaire central au nom des établissements admis à présenter les soumissions. Les bons du Trésor peuvent être émis avec les mêmes caractéristiques de taux et d'échéance que d'autres émissions auxquelles ils sont rattachés. Dans ce cas, l'émission des bons en cause peut être effectuée au pair, au-dessus ou au dessous du pair. **(B. 0. n°5410 du 6 avril 2006)**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 126-06 du 9 mars 2006 relatif à l'émission de bons du Trésor à six mois. Sur l'autorisation d'emprunter donnée par la loi de finances 2006, une émission de bons du Trésor à six mois d'échéance est ouverte durant l'année budgétaire 2006 auprès des personnes physiques.

Le montant nominal de chaque souscription devra être un multiple de mille dirhams (1000 DH). Le taux de rémunération de ces bons sera déterminé pour chaque trimestre sur la base du taux moyen pondéré des bons à 26 semaines souscrits par adjudication au cours du trimestre précédent majoré de 25 points de base. Le taux ainsi déterminé sera arrondi par défaut ou par excès au cinq centième près.

En l'absence d'émissions par adjudication des bons à 26 semaines pendant un trimestre donné, le taux en vigueur au titre de ce trimestre sera maintenu pour le trimestre suivant. Le prix d'émission qui devra être acquitté en un seul versement est égal à la valeur nominale des bons diminuée de 50% des intérêts semestriels.

Les titres seront remboursés à dater du jour de leur échéance. Ils peuvent, toutefois, faire l'objet de remboursement anticipé 3 mois révolus après la date d'émission. Les valeurs de remboursement des titres sont égales à la valeur nominale du titre majorée de 50% des intérêts semestriels à l'échéance de 6 mois révolus et à la valeur nominale du titre à une échéance se situant entre 3 mois et 6 mois non révolus. **(B. 0. n°5410 du 6 avril 2006)**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 127-06 du 9 mars 2006 relatif à l'émission de bons du Trésor à 5 ans concernant les comptes convertibles à terme. Sur l'autorisation d'emprunter donnée par la loi de finances 2006, il sera procédé à une émission permanente de bons à cinq ans durant l'année budgétaire 2006 qui sera réalisée en plusieurs tranches et close sans préavis.

La souscription à ces bons sera réservée aux personnes physiques et morales résidant habituellement à l'étranger et possédant dans une banque inscrite au Maroc des disponibilités en dirhams non transférables au regard de la réglementation des changes.

Ces bons d'une valeur nominale de mille dirhams (1.000 DH) seront émis au pair et porteront intérêts au taux de 3,95% l'an. Les intérêts seront payables annuellement, et pour la première fois une année après la date de jouissance. Les bons sont librement négociables entre non-résidents.

L'amortissement de chaque bon s'effectuera en cinq fractions égales de deux cents dirhams (200 DH) chacune. La première fraction sera remboursée à la fin de la première année suivant la date de jouissance. **(B. 0. n°5410 du 6 avril 2006)**

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 128-06 du 9 mars 2006 relatif à l'émission de bons du Trésor à 1 an. Sur l'autorisation d'emprunter donnée par la loi de finances 2006, une émission de bons du Trésor à un an est ouverte durant l'année budgétaire 2006. Cette émission sera réservée aux banques dans le cadre de la réglementation relative aux emplois obligatoires des banques. Elle sera close sans préavis.

Ces bons seront remboursés au pair à dater du jour de leur échéance. Leur taux de rémunération annuel est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines émis par voie d'adjudication au cours de l'année précédente majoré de 25 points de base. Les intérêts relatifs à ces bons sont payables à la souscription.

Les souscriptions à ces bons seront reçues par Bank Al-Maghrib et enregistrées dans des comptes ouverts dans ses livres aux noms des souscripteurs. Le montant nominal de chaque souscription devra être un multiple de dix mille dirhams (10.000 DH).
(B. 0. n°5410 du 6 avril 2006)

Office national des hydrocarbures et des mines : prise de participation dans le capital de la société anonyme dénommée "METRAGAZ"

Décret n° 2-06-177 du 4 avril 2006 autorisant l'Office national des hydrocarbures et des mines (ONHYM), à prendre une participation de 0,68% dans le capital de la société anonyme dénommée "METRAGAZ". **(B.0. n° 5414 du 20 avril 2006)**

Nouvel agrément du Crédit immobilier et hôtelier

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 773-06 du 10 février 2006 portant nouvel agrément du Crédit immobilier et hôtelier en qualité de banque suite à sa prise de contrôle par la Caisse de dépôt et de gestion et la Caisse nationale des caisses d'épargne.

Le Crédit immobilier et hôtelier est autorisé à continuer à exercer son activité en qualité de banque, suite à sa prise de contrôle par la Caisse de dépôt et de gestion et la Caisse nationale des caisses d'épargne par l'intermédiaire d'une société holding filiale à 65% de la Caisse de dépôt et de gestion. **(B.0. n°5426 du 1^{er} juin 2006)**

Prise de participation de Royal Air Maroc dans le capital de la société "Air Gabon International"

Décret n° 2-06-306 du 8 juin 2006 autorisant la Royal Air Maroc à participer dans le capital de la société « Air Gabon International ».

La Royal Air Maroc est autorisée à prendre une participation de 51% dans le capital de la société Air Gabon International. **(B.0. n°5430 du 15 juin 2006)**

**Société "Fipar-Holding", filiale de la Caisse de dépôt et de gestion -
Prise de participation dans le capital de "Club Méditerranée S.A."**

Décret n° 2-06-307 du 9 juin 2006 autorisant « Fipar-Holding », filiale de la Caisse de dépôt et de gestion, à prendre une participation dans le capital de « Club Méditerranée S.A. ».

«Fipar-Holding », filiale de la Caisse de dépôt et de gestion, est autorisée à prendre une participation à hauteur de 10% dans le capital de la société anonyme de droit français dénommée « Club Méditerranée S.A. ». **(B.0. n°5430 du 15 juin 2006)**

MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE

Création d'une filiale dénommée "CDG Capital" S.A. par la Caisse de dépôt et de gestion

Décret n° 2-06-178 du 4 avril 2006 autorisant la Caisse de dépôt et de gestion à créer une filiale dénommée " CDG Capital " S.A. avec un capital social de 500 millions DH. **(B.0. n°5414 du 20 avril 2006)**

Caisse de dépôt et de gestion capital

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 284-06 du 10 février 2006 portant agrément de la CDG capital, en qualité de banque.

La CDG capital, société anonyme, dont le siège social est sis à la place Moulay El Hassan, immeuble Mamounia à Rabat, est agréée en qualité de banque. **(B.0. n°5418 du 4 mai 2006)**

Crédit du Maroc

Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 279-06 du 9 février 2006 modifiant l'arrêté n° 1395-04 du 29 juillet 2004 portant agrément du Crédit du Maroc, en qualité de banque.

Le Crédit du Maroc, sis au 48-58, boulevard Mohammed V à Casablanca, est autorisé à continuer à exercer son activité, en qualité de banque, suite au reclassement interne de la participation que détient "CALYON" dans son capital et qui sera portée directement par la société mère, le Crédit agricole S.A." **(B.0. n°5418 du 4 mai 2006)**

Autorisation de créer une filiale dénommée "Agence d'urbanisation et de développement d'Anfa" S.A. par CDG Développement

Décret n° 2-06-236 du 24 avril 2006 autorisant la société CDG Développement à créer une filiale dénommée "Agence d'urbanisation et de développement d'Anfa" S.A.

Les principales missions de cette filiale sont les suivantes :

- définir et conduire les études d'urbanisme en vue de proposer le meilleur aménagement envisageable ;
- identifier et mener toutes les prestations et études techniques et économiques nécessaires à l'accompagnement des études d'urbanisme ;
- traduire le projet d'aménagement en programme d'équipement public, de réalisations privées ;
- engager les travaux préparatoires d'aménagement ;
- concevoir et conduire les actions de pré-commercialisation et de commercialisation auprès d'opérateurs et d'investisseurs privés ;
- proposer et mettre en place le cadre de mise en oeuvre opérationnel ;
- concevoir et proposer les actions de communication et de concertation suivant les étapes d'élaboration du projet ;
- suivre la conduite des actions de libération des sols dans le but d'assurer la maîtrise foncière du périmètre. **(B.0. n°5422 du 18 mai 2006)**

NOMINATION

Nomination du caissier général de la Caisse de dépôt et de gestion

Décret n° 2-06-257 du 16 mai 2006 portant nomination du caissier général de la Caisse de dépôt et de gestion.

A compter du 22 mai 2006, M Abdelhamid Kheyali, inspecteur divisionnaire en chef, est nommé caissier général de la Caisse de dépôt et de gestion. **(B.0. n°5426 du 1^{er} juin 2006)**

STATISTIQUES

SOMMAIRE

	Page
I. STATISTIQUES MONÉTAIRES	31
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	33
2. Engagements de Bank Al-Maghrib	34
3. Avoirs des banques	35
4. Engagements des banques	36
5. Agrégats de monnaie	37
6. Agrégats de placements liquides	38
7. Contreparties de M 3	39
8. Avoirs extérieurs nets	40
9. Créances sur l'État.....	41
10. Concours à l'économie	42
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2005).....	43
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2005).....	44
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib	45
14. Mouvements des chambres de compensation.....	46
II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT	47
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	49
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	52
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	55
4. Taux du marché monétaire interbancaire	56
5. 1 Taux des dépôts chez les banques	57
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale	57
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public	57
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an	58
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication	59
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire	59
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables	60
6. 1 Taux de base bancaires	61
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums	62
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit	63
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État	63
III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	65
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation	67
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail	68
IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS	69
1. Indicateurs d'activité des OPCVM	71
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G."	72
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	73
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	74

V. MARCHÉ DES CAPITAUX	75
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire	77
2. Encours des titres de créances négociables	78
3. Indicateurs boursiers	79
VI. FINANCES PUBLIQUES	81
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	83
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations	84
3. Encours de la dette publique directe.....	86
VII. INDICES DES PRIX	87
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières	89
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	90
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	91
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	92
VIII. PRODUCTION	93
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	95
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	96
3. Production minière	97
4. Production énergétique.....	97
5. Balance énergétique.....	97
6. Production de céréales et superficies cultivées	98
7. Production d'autres produits agricoles.....	98
8. Pêches maritimes.....	98
7. L'activité touristique.....	99
IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....	101
1. Balance commerciale.....	103
2. Importations par groupes de produits	104
3. Importations par principaux produits	105
4. Exportations par groupes de produits	108
5. Exportations par principaux produits	109
6. Répartition géographique des échanges.....	113
X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER	115
XI. COURS DE CHANGE	119
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	121
XII. COMPTES DE LA NATION	123
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants)	125
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	125
3. Compte de biens et services (prix courants)	126
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	127
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	127

I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB ⁽¹⁾

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs (2) (3)	Concours financiers à l'État				Comptes courants postaux	Opérations de crédit					Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Emploi du capital et des réserves (3)	Divers	Total général	
		Avances conventionnelles	Facilités de caisse	Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	Total		Avances			Effets en cours de recouvrement (II)	dont : Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte					
							Avances aux banques	Autres avances	Total (I)							
2000 Déc.	53 544	5 500	8 250	-	13 750	33	7 161	7 471	14 632	1 532	1 450	16 164	1 606	2 678	1 817	89 592
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	26	7	8 304	8 311	1 591	1 527	9 902	-	2 787	2 286	121 328
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	38	1	9 747	9 747	1 265	1 200	11 012	-	2 725	2 483	127 058
2003 Déc.	123 266	5 500	-	-	5 500	-	-	11 477	11 477	1 189	1 116	12 666	-	2 914	2 056	146 402
2004 Déc.	137 188	5 500	-	769	6 269	-	3	11 302	11 305	1 047	961	12 352	-	2 959	4 389	163 157
2005 Janv.	142 616	5 500	-	-	5 500	-	-	11 295	11 295	1 784	1 666	13 079	-	2 963	1 214	165 372
Fév.	143 977	5 500	-	-	5 500	-	-	11 320	11 320	664	554	11 984	-	2 970	1 207	165 638
Mars	145 620	5 500	-	-	5 500	-	-	11 027	11 027	1 314	1 100	12 341	-	2 992	675	167 128
Avril	143 356	5 500	-	-	5 500	-	-	11 012	11 012	939	832	11 951	-	3 007	689	164 503
Mai	139 340	5 500	-	-	5 500	-	-	7 724	7 724	1 551	1 416	9 275	-	3 016	467	157 598
Juin	136 062	5 500	-	-	5 500	-	3 000	7 686	10 686	1 494	1 307	12 180	-	3 038	631	157 411
Juil.	137 839	5 500	-	-	5 500	-	4 500	7 703	12 203	795	694	12 998	-	3 036	605	159 978
Août	144 179	5 500	-	564	6 064	-	1 000	7 662	8 662	1 225	1 043	9 887	-	3 059	771	163 960
Sept.	147 204	5 500	-	-	5 500	-	-	7 680	7 680	1 295	1 139	8 975	-	3 076	921	165 676
Oct.	146 754	5 500	-	-	5 500	-	-	7 652	7 652	645	567	8 297	-	3 079	952	164 582
Nov.	146 264	5 500	-	-	5 500	-	-	7 681	7 681	660	511	8 341	-	3 100	1 222	164 427
Déc.	152 641	5 500	-	-	5 500	-	-	7 697	7 697	897	802	8 594	-	3 009	1 074	170 818
2006 Janv.	155 563	5 500	-	-	5 500	-	-	7 674	7 674	1 292	1 214	8 966	-	3 012	1 076	174 117
Fév.	156 908	5 500	-	-	5 500	-	-	7 733	7 733	773	692	8 506	-	3 257	1 071	175 242
Mars	158 362	5 500	-	-	5 500	-	-	7 650	7 650	2 339	2 270	9 989	-	2 600	495	176 946
Avril	158 580	5 500	-	-	5 500	-	-	7 621	7 621	1 058	976	8 679	-	2 609	892	176 260
Mai	160 099	5 500	-	-	5 500	-	-	7 419	7 419	1 341	-	8 760	-	2 632	448	177 439
Juin	157 876	5 500	-	-	5 500	-	-	7 485	7 485	1 818	-	9 303	-	2 657	697	176 033

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable.

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

(3) A partir de décembre 2004, la souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Date	Billets et monnaies en circulation	Engagements en devises			Dépôts et autres engagements					Allocations de droits de tirage spéciaux	Capital et réserves	Divers	Total général
		Engagements envers l'étranger ⁽²⁾	Compte de dépôt en devises des banques	Total	dont :								
					Compte courant du Trésor ⁽³⁾	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Autres comptes					
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	1	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	10 001	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Déc.	73 171	809	142	951	36 596	10 517	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	12 996	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402
2004 Déc.	83 289	1 787	-	1 787	60 976	14 679	38 975	5 654	1 664	434	5 325	11 346	163 157
2005 Janv.	86 495	1 818	-	1 818	59 925	24 339	34 226	-	1 356	434	5 325	11 375	165 372
Fév.	85 014	1 747	-	1 747	61 870	24 220	35 674	-	1 972	434	5 325	11 248	165 638
Mars	84 451	1 807	-	1 807	64 914	23 021	37 031	2 000	2 857	434	5 415	10 107	167 128
Avril	84 902	1 906	-	1 906	62 106	21 986	36 538	-	3 578	434	5 415	9 740	164 503
Mai	85 030	2 003	-	2 003	58 503	22 149	33 841	-	2 508	434	5 415	6 213	157 598
Juin	85 678	2 094	-	2 094	57 232	19 342	35 981	-	1 857	434	5 416	6 557	157 411
Juil.	89 428	2 189	-	2 189	55 787	15 757	38 202	-	1 824	434	5 416	6 724	159 978
Août	92 183	2 108	-	2 108	56 801	13 440	40 324	1 300	1 691	434	5 416	7 018	163 960
Sept.	90 446	2 388	-	2 388	59 845	15 581	41 277	-	2 954	434	5 416	7 147	165 676
Oct.	91 601	2 345	-	2 345	58 361	16 440	39 050	-	2 804	434	5 416	6 425	164 582
Nov.	91 468	2 509	-	2 509	58 082	15 143	40 114	-	2 821	434	5 416	6 518	164 427
Déc.	93 505	2 414	-	2 414	61 495	12 990	45 079	1 000	2 362	1 133	5 416	6 855	170 818
2006 Janv.	96 412	3 439	-	3 439	61 525	16 294	38 558	4 000	2 536	1 123	5 416	6 202	174 117
Fév.	95 254	2 832	-	2 832	64 141	18 714	41 490	-	3 933	1 131	5 416	6 468	175 242
Mars	95 646	2 324	-	2 324	66 886	18 409	36 842	7 020	4 610	1 118	5 416	5 556	176 946
Avril	96 477	2 242	-	2 242	65 041	18 073	41 672	2 000	3 293	1 133	5 416	5 977	176 260
Mai	96 767	2 270	-	2 270	66 458	17 983	40 338	5 000	3 133	1 107	5 416	5 424	177 439
Juin	98 793	2 277	-	2 277	62 571	15 692	40 767	3 000	3 067	1 100	5 416	5 876	176 033

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable.

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 3 - AVOIRS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Valeurs en caisse et avoirs liquides				Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	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						
2000 Déc.	19 658	(582)	(13 467)	(96)	5 326	5 774	61 633	199 138	8 543	(1 751)	(977)	(5 377)	(438)	10 605	10 273	-	320 950
2001 Déc.	29 070	(761)	(20 528)	(843)	3 241	5 805	72 318	207 013	10 782	(1 809)	(621)	(7 339)	(1 013)	12 019	10 854	-	351 102
2002 Déc.	29 777	(498)	(23 330)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	(665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Déc.	40 448	(345)	(35 826)	(657)	3 495	8 368	76 466	231 270	10 964	(295)	(2 372)	(7 408)	(889)	14 902	11 532	-	397 445
2004 Déc.	49 207	(326)	(44 707)	(263)	3 114	12 066	71 770	247 290	12 213	(267)	(3 021)	(7 795)	(1 130)	15 905	12 575	-	424 140
2005 Janv.	38 853	(396)	(34 020)	(239)	7 882	15 396	73 698	253 021	12 437	(267)	(3 214)	(7 860)	(1 096)	15 862	12 378	-	429 527
Fév.	39 234	(342)	(34 618)	(226)	4 247	13 972	72 492	253 035	12 173	(454)	(2 746)	(7 894)	(1 079)	15 409	12 241	-	422 803
Mars	43 775	(306)	(39 279)	(191)	4 146	13 942	69 692	255 063	12 152	(454)	(2 758)	(7 888)	(1 052)	15 316	11 953	-	426 039
Avril	41 120	(278)	(36 491)	(248)	3 321	13 987	69 888	265 935	12 180	(500)	(2 657)	(7 968)	(1 055)	15 342	12 047	-	433 820
Mai	39 998	(268)	(35 247)	(252)	8 133	17 292	70 845	269 849	12 241	(498)	(2 660)	(8 007)	(1 076)	15 302	12 228	-	445 888
Juin	40 656	(260)	(35 976)	(279)	10 165	19 791	71 223	275 731	11 936	(1 863)	(951)	(8 028)	(1 094)	15 368	12 375	-	457 245
Juil.	42 074	(558)	(37 067)	(244)	6 603	18 476	70 738	280 103	11 914	(1 680)	(1 129)	(8 017)	(1 088)	15 290	12 509	-	457 707
Août	47 324	(542)	(41 401)	(272)	5 785	17 005	71 678	280 452	11 871	(1 116)	(1 637)	(8 073)	(1 045)	14 990	12 594	-	461 699
Sept.	46 759	(301)	(41 564)	(441)	6 115	17 684	71 590	284 940	12 373	(677)	(2 378)	(8 206)	(1 112)	14 680	12 487	-	466 628
Oct.	43 861	(422)	(38 566)	(335)	7 424	15 594	71 733	285 840	14 662	(760)	(4 413)	(8 309)	(1 180)	14 564	12 538	-	466 216
Nov.	46 389	(326)	(40 510)	(394)	5 051	16 357	73 583	284 178	13 486	(848)	(2 971)	(8 183)	(1 484)	13 691	12 816	-	465 551
Déc.	50 983	(403)	(45 389)	(301)	6 507	19 810	75 090	279 818	13 467	(719)	(3 004)	(8 233)	(1 511)	13 981	13 032	-	472 688
2006 Janv.	49 329	(478)	(43 077)	(334)	4 958	19 066	74 533	275 007	15 024	(1 360)	(4 062)	(8 130)	(1 472)	13 495	12 494	-	463 906
Fév.	46 431	(352)	(40 755)	(389)	10 759	18 034	75 448	276 379	9 732	(1 371)	(3 793)	(3 140)	(1 428)	13 424	12 689	-	462 896
Mars	48 648	(321)	(43 244)	(513)	8 580	17 859	72 095	279 161	10 804	(1 689)	(4 740)	(3 104)	(1 271)	13 859	12 779	-	463 785
Avril	46 684	(341)	(41 128)	(583)	9 908	20 635	71 996	279 463	12 126	(3 557)	(4 013)	(3 128)	(1 428)	13 477	12 952	-	467 241
Mai	50 581	(319)	(44 922)	(431)	9 771	23 085	71 894	279 958	10 027	(3 156)	(2 337)	(3 106)	(1 428)	13 488	13 070	-	471 874
Juin	48 729	(333)	(43 132)	(370)	12 051	21 572	71 495	293 983	10 209	(1 759)	(3 853)	(3 065)	(1 532)	13 450	13 081	-	484 570

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 4 - ENGAGEMENTS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Comptes créditeurs à vue en dirhams de la clientèle					Comptes sur carnets	Comptes à terme et bons à échéance fixe	Certificats de dépôts	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	Comptes créditeurs à vue et à terme en devises de la clientèle	Engagements des banques auprès des autres banques	Emprunts nets auprès des organismes financiers	Correspondants étrangers et assimilés	Emprunts obligataires en dirhams	Emprunts extérieurs à long terme	Recours auprès de Bank Al-Maghrib	Provisions	Fonds propres	Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	Total
	Comptes de chèques (1)	dont : (Comptes des M.R.E.) (2)	Comptes courants	Autres dépôts	Total															
2000 Déc.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	(889)	431	10 107	2 380	3 891	11 808	13 083	7 161	17 316	29 480	2 094	320 950
2001 Déc.	85 607	(32 819)	37 181	10 445	133 233	33 005	83 318	4 967	(976)	641	10 547	2 329	3 240	10 212	12 035	7	22 037	32 574	2 957	351 102
2002 Déc.	98 105	(36 911)	39 936	9 878	147 919	35 785	82 528	3 532	(809)	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Déc.	109 515	(40 252)	46 039	10 900	166 454	39 647	87 145	2 204	(215)	881	12 633	1 558	2 722	6 702	10 814	0	29 235	32 482	4 968	397 445
2004 Déc.	123 594	(45 730)	49 823	12 366	185 783	43 569	87 642	1 191	(99)	595	12 668	3 347	2 757	5 431	6 130	3	33 572	33 923	7 529	424 140
2005 Janv.	124 706	(46 401)	49 778	12 095	186 579	44 182	87 271	1 191	(99)	725	17 244	983	2 985	5 417	6 118	-	33 671	31 692	11 469	429 527
Fév.	125 260	(46 129)	48 894	11 065	185 219	44 593	87 738	1 191	(99)	831	13 556	- 842	2 772	5 379	6 369	-	34 129	31 618	10 250	422 803
Mars	126 570	(46 799)	49 111	13 308	188 989	44 945	86 832	1 187	(99)	971	13 905	- 87	3 292	5 250	6 046	-	34 845	31 719	8 145	426 039
Avril	128 434	(47 368)	49 844	13 287	191 565	45 243	89 057	1 412	(236)	773	12 759	1 760	3 081	4 970	6 038	-	34 953	31 748	10 461	433 820
Mai	129 359	(47 773)	51 677	13 682	194 718	45 404	92 518	1 412	(236)	791	17 492	1 889	3 949	4 902	5 837	-	34 830	32 707	9 439	445 888
Juin	129 157	(48 883)	57 070	14 117	200 344	45 608	92 261	1 410	(236)	729	19 619	3 525	3 421	4 827	5 591	3 000	34 810	33 592	8 508	457 245
Juil.	135 488	(50 145)	54 308	12 322	202 118	45 784	90 350	1 410	(236)	827	16 206	7 276	3 569	4 780	5 571	4 500	35 091	33 622	6 603	457 707
Août	138 485	(49 685)	55 318	11 842	205 645	46 286	90 001	1 410	(236)	732	16 906	11 162	3 012	4 685	4 544	1 000	35 198	34 038	7 080	461 699
Sept.	139 274	(50 323)	58 321	13 385	210 980	46 885	91 868	1 409	(236)	749	16 652	8 805	3 129	4 622	4 697	-	36 106	34 068	6 658	466 628
Oct.	141 159	(49 982)	54 307	12 113	207 579	47 522	95 219	1 409	(236)	791	17 697	6 747	3 009	4 532	4 704	-	36 033	34 105	6 869	466 216
Nov.	143 114	(50 649)	54 646	13 064	210 824	48 035	96 530	1 409	(236)	605	14 670	4 082	2 927	4 476	4 521	-	35 163	34 244	8 065	465 551
Déc.	145 766	(51 108)	58 182	11 590	215 538	48 575	98 768	1 493	(326)	688	16 290	2 498	3 853	4 355	4 405	-	34 838	35 863	5 524	472 688
2006 Janv.	146 543	(51 186)	56 358	11 454	214 355	49 332	97 882	1 473	(326)	757	14 665	- 357	3 924	3 855	4 521	-	31 935	37 848	3 716	463 906
Fév.	147 344	(51 500)	55 438	12 655	215 437	49 785	99 484	1 473	(326)	666	14 650	-4 319	3 173	3 817	4 611	-	31 662	37 925	4 532	462 896
Mars	148 411	(52 155)	59 572	12 074	220 057	49 994	100 000	2 042	(436)	740	13 107	-5 579	3 119	3 695	4 217	-	30 722	37 939	3 732	463 785
Avril	150 778	(53 152)	58 554	12 486	221 818	50 389	96 317	2 662	(439)	858	14 832	-1 452	2 385	3 577	3 627	-	31 263	39 880	1 085	467 241
Mai	152 666	(54 393)	58 575	12 962	224 203	50 537	96 425	3 106	(451)	731	14 939	-2 436	3 239	3 534	3 120	-	31 079	41 871	1 526	471 874
Juin	156 474	(55 104)	61 188	13 627	231 289	50 530	97 312	3 622	(437)	859	16 655	-4 192	4 613	3 459	4 004	-	30 964	42 424	3 031	484 570

(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 crédeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib	Comptes crédeurs à vue auprès des banques	Comptes crédeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes crédeurs à vue auprès de la Trésorerie générale									
2000 Déc.	58 169	1 789	113 133	2 486	5 686	123 094	181 263	29 032	6 208	35 240	216 503	76 281	292 784
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987
2002 Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512
2003 Déc.	74 890	1 194	166 454	2 913	5 686	176 247	251 137	39 647	8 196	47 843	298 980	87 360	386 340
2004 Déc.	79 715	1 664	185 783	2 923	5 686	196 056	275 771	43 569	9 349	52 918	328 689	87 741	416 430
2005 Janv.	82 291	1 356	186 579	2 883	5 686	196 504	278 795	44 182	9 405	53 587	332 382	87 370	419 752
Fév.	81 229	1 972	185 219	2 972	5 686	195 849	277 078	44 593	9 520	54 113	331 191	87 837	419 028
Mars	80 673	2 857	188 989	3 028	5 686	200 560	281 233	44 945	9 833	54 778	336 011	86 931	422 942
Avril	81 239	3 578	191 565	3 055	5 686	203 884	285 123	45 243	9 899	55 142	340 265	89 293	429 558
Mai	81 225	2 508	194 718	3 126	5 686	206 038	287 263	45 404	9 978	55 382	342 645	92 754	435 399
Juin	81 906	1 857	200 344	3 365	5 686	211 252	293 158	45 608	10 050	55 658	348 816	92 497	441 313
Juil.	85 710	1 824	202 118	3 535	5 686	213 163	298 873	45 784	10 090	55 874	354 747	90 586	445 333
Août	87 835	1 691	205 645	3 505	5 686	216 527	304 362	46 286	10 181	56 467	360 829	90 237	451 066
Sept.	86 603	2 954	210 980	3 577	5 686	223 197	309 800	46 885	10 267	57 152	366 952	92 104	459 056
Oct.	87 721	2 804	207 579	3 735	5 686	219 804	307 525	47 522	10 370	57 892	365 417	95 455	460 872
Nov.	86 989	2 821	210 824	3 679	5 686	223 010	309 999	48 035	10 483	58 518	368 517	96 766	465 283
Déc.	89 304	2 362	215 538	3 626	5 686	227 212	316 516	48 575	10 572	59 147	375 663	99 094	474 757
2006 Janv.	91 741	2 536	214 355	3 579	5 686	226 156	317 897	49 332	10 653	59 985	377 882	98 208	476 090
Fév.	90 781	3 933	215 437	3 660	5 686	228 716	319 497	49 785	10 944	60 729	380 226	99 810	480 036
Mars	91 343	4 610	220 057	3 656	5 686	234 009	325 352	49 994	11 042	61 036	386 388	100 436	486 824
Avril	92 304	3 293	221 818	3 705	5 686	234 502	326 806	50 389	11 092	61 481	388 287	96 756	485 043
Mai	92 127	3 133	224 203	3 681	5 686	236 703	328 830	50 537	11 092	61 629	390 459	96 876	487 335
Juin	94 340	3 067	231 289	3 681	5 686	243 723	338 063	50 530	11 092	61 622	399 685	97 749	497 434

(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		Agrégat PL 4		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 monétaires(2)	Total	Titres émis par les OPCVM obligations court, moyen et long terme	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés		
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	-	-	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	-	-	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Déc.	2 554	5 873	4	408	8 839	-	-	29 696	29 696	1 247	1 247	39 782
2003 Déc.	2 998	4 374	-	721	8 093	-	-	26 423	26 423	1 752	1 752	36 268
2004 Déc.	1 398	2 883	-	719	5 000	11 478	11 478	22 110	22 110	2 408	2 408	40 996
2005 Janv.	1 398	2 240	-	729	4 367	11 362	11 362	23 909	23 909	2 513	2 513	42 151
Fév.	1 398	3 242	-	726	5 366	11 075	11 075	23 996	23 996	2 363	2 363	42 800
Mars	1 398	3 510	-	715	5 623	11 354	11 354	23 146	23 146	2 377	2 377	42 500
Avril	1 398	2 247	-	715	4 360	13 677	13 677	22 314	22 314	2 395	2 395	42 746
Mai	1 398	2 230	51	715	4 394	11 157	11 157	23 631	23 631	2 464	2 464	41 646
Juin	1 398	2 507	51	714	4 670	8 928	8 928	20 873	20 873	2 258	2 258	36 729
Juil.	1 398	3 756	51	662	5 867	10 133	10 133	22 387	22 387	2 506	2 506	40 893
Août	1 398	2 704	51	658	4 811	11 830	11 830	24 738	24 738	2 440	2 440	43 819
Sept.	1 398	2 235	51	702	4 386	11 377	11 377	21 978	21 978	2 618	2 618	40 359
Oct.	1 398	2 188	65	701	4 352	10 981	10 981	23 128	23 128	2 423	2 423	40 884
Nov.	1 398	3 070	65	701	5 234	11 416	11 416	23 461	23 461	2 961	2 961	43 072
Déc.	943	3 830	65	701	5 539	9 369	9 369	23 065	23 065	3 069	3 069	41 042
2006 Janv.	943	3 628	65	695	5 331	10 479	10 479	23 680	23 680	3 733	3 733	43 223
Fév.	943	3 467	65	695	5 170	10 502	10 502	27 632	27 632	4 084	4 084	47 388
Mars	943	2 926	65	685	4 619	10 565	10 565	27 497	27 497	4 250	4 250	46 931
Avril	943	3 008	51	680	4 682	11 918	11 918	27 682	27 682	4 800	4 800	49 082
Mai	943	2 670	-	680	4 293	13 447	13 447	29 669	29 669	3 920	3 920	51 329
Juin	943	2 670	-	660	4 273	13 447	13 447	29 669	29 669	3 920	3 920	51 309

(*) 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 .

(2) D'après l'article 4 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2062-04 du 6/12/2004, les "OPCVM monétaires" sont ceux dont la totalité de l'actif, hors titres "d'OPCVM monétaires" et liquidités, est en permanence investi en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 7 - CONTREPARTIES DE M 3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)			Crédit intérieur à caractère monétaire (II)										Total des contreparties de M 3 (I+II)	Solde des éléments divers ⁽⁴⁾	Agrégat M3 (Pour mémoire)	
				Crédit intérieur global													Ressources à caractère non monétaire (à déduire)
	Créances sur l'État				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. ⁽²⁾ (C)	Total (A+B+C)								
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	des entreprises non financières et des particuliers ⁽¹⁾	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques ⁽³⁾			Total (B)							
2000 Déc.	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001 Déc.	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002 Déc.	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003 Déc.	122 083	5 110	127 193	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 506	274 235	401 428	-15 088	386 340
2004 Déc.	135 401	9 040	144 441	-7 977	72 033	8 609	72 665	11 302	251 441	262 743	9 349	344 757	57 114	287 643	432 084	-15 654	416 430
2005 Janv.	140 798	12 082	152 880	-17 987	73 937	8 569	64 519	11 295	257 331	268 626	9 405	342 550	52 828	289 722	442 602	-22 850	419 752
Fév.	142 230	10 711	152 941	-18 717	72 718	8 658	62 659	11 320	256 860	268 180	9 520	340 359	51 996	288 363	441 304	-22 276	419 028
Mars	143 813	9 985	153 798	-17 067	69 883	8 714	61 530	11 027	258 873	269 900	9 833	341 263	53 561	287 702	441 500	-18 558	422 942
Avril	141 450	10 411	151 861	-16 212	70 136	8 741	62 665	11 012	269 647	280 659	9 899	353 223	55 164	298 059	449 920	-20 362	429 558
Mai	137 337	12 820	150 157	-15 791	71 097	8 812	64 118	7 724	273 585	281 309	9 978	355 405	55 712	299 693	449 850	-14 451	435 399
Juin	133 968	15 901	149 869	-13 093	71 502	9 051	67 460	7 686	277 776	285 462	10 050	362 972	56 291	306 681	456 550	-15 237	441 313
Juil.	135 650	14 638	150 288	-10 121	70 982	9 221	70 082	7 703	282 320	290 023	10 090	370 195	60 415	309 780	460 068	-14 735	445 333
Août	142 071	13 803	155 874	-6 881	71 950	9 191	74 260	7 662	283 134	290 796	10 181	375 237	64 458	310 779	466 653	-15 587	451 066
Sept.	144 816	14 107	158 923	-9 539	72 031	9 263	71 755	7 680	288 430	296 110	10 267	378 132	63 967	314 165	473 088	-14 032	459 056
Oct.	144 409	12 216	156 625	-10 939	72 068	9 421	70 550	7 652	291 433	299 085	10 370	380 005	61 769	318 236	474 861	-13 989	460 872
Nov.	143 755	13 151	156 906	-9 733	73 977	9 365	73 609	7 681	288 633	296 314	10 483	380 406	58 620	321 786	478 692	-13 409	465 283
Déc.	150 227	15 672	165 899	-7 289	75 391	9 312	77 414	7 697	284 333	292 030	10 572	380 016	57 801	322 215	488 114	-13 357	474 757
2006 Janv.	152 124	14 863	166 987	-10 181	74 867	9 265	73 951	7 674	280 541	288 215	10 653	372 819	54 004	318 815	485 802	-9 712	476 090
Fév.	154 076	14 547	168 623	-13 123	75 837	9 346	72 060	7 733	281 600	289 333	10 944	372 337	49 518	322 819	491 442	-11 406	480 036
Mars	156 038	14 321	170 359	-11 240	72 608	9 342	70 710	7 650	285 172	292 822	11 042	374 574	47 089	327 485	497 844	-11 020	486 824
Avril	156 338	17 733	174 071	-12 198	72 579	9 391	69 772	7 621	284 904	292 525	11 092	373 389	51 939	321 450	495 521	-10 478	485 043
Mai	157 829	19 434	177 263	-13 084	72 325	9 367	68 608	7 419	283 723	291 142	11 092	370 842	52 893	317 949	495 212	-7 877	487 335
Juin	155 599	16 433	172 032	-10 793	71 865	9 367	70 439	7 485	299 368	306 853	11 092	388 384	54 313	334 071	506 103	-8 669	497 434

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

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

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

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 8 - AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib											Avoirs extérieurs nets des banques			Total des avoirs extérieurs nets	
	Avoirs extérieurs bruts							Engagements extérieurs				Total (I-II)	Avoirs extérieurs bruts (2)	Engagements extérieurs (3)		Total
	Or	Devises convertibles	D.T.S.	F.M.I. - Tranche de réserve	Souscription au capital du F.M.A.(1)	devises inconvertibles	Total (I)	Comptes des organismes internationaux	Autres engagements	Total (II)						
2000 Déc.	1 955	48 742	1 268	1 294	285	-	53 544	194	699	893	52 651	6 356	4 322	2 034	54 685	
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949	
2002 Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780	
2003 Déc.	1 960	119 029	983	1 294	-	-	123 266	200	983	1 183	122 083	8 713	3 603	5 110	127 193	
2004 Déc.	1 960	132 946	988	1 294	-	-	137 188	192	1 595	1 787	135 401	12 392	3 352	9 040	144 441	
2005 Janv.	1 960	138 414	948	1 294	-	-	142 616	192	1 626	1 818	140 798	15 792	3 710	12 082	152 880	
Fév.	1 960	139 779	944	1 294	-	-	143 977	192	1 555	1 747	142 230	14 314	3 603	10 711	152 941	
Mars	1 960	141 422	944	1 294	-	-	145 620	192	1 615	1 807	143 813	14 248	4 263	9 985	153 798	
Avril	2 590	138 589	883	1 294	-	-	143 356	192	1 714	1 906	141 450	14 265	3 854	10 411	151 861	
Mai	2 590	134 563	893	1 294	-	-	139 340	192	1 811	2 003	137 337	17 560	4 740	12 820	150 157	
Juin	2 590	131 281	897	1 294	-	-	136 062	196	1 898	2 094	133 968	20 051	4 150	15 901	149 869	
Juil.	2 590	133 120	835	1 294	-	-	137 839	196	1 993	2 189	135 650	19 034	4 396	14 638	150 288	
Août	2 590	139 459	836	1 294	-	-	144 179	192	1 916	2 108	142 071	17 547	3 744	13 803	155 874	
Sept.	2 590	142 528	792	1 294	-	-	147 204	192	2 196	2 388	144 816	17 985	3 878	14 107	158 923	
Oct.	2 590	142 147	723	1 294	-	-	146 754	192	2 153	2 345	144 409	16 016	3 800	12 216	156 625	
Nov.	2 590	141 653	727	1 294	-	-	146 264	192	2 317	2 509	143 755	16 683	3 532	13 151	156 906	
Déc.	2 590	148 002	728	1 321	-	-	152 641	197	2 217	2 414	150 227	20 213	4 541	15 672	165 899	
2006 Janv.	2 590	150 995	665	1 313	-	-	155 563	197	3 242	3 439	152 124	19 544	4 681	14 863	166 987	
Fév.	2 590	152 325	674	1 319	-	-	156 908	193	2 639	2 832	154 076	18 386	3 839	14 547	168 623	
Mars	2 590	153 847	616	1 309	-	-	158 362	193	2 131	2 324	156 038	18 180	3 859	14 321	170 359	
Avril	2 590	154 086	604	1 300	-	-	158 580	191	2 051	2 242	156 338	20 976	3 243	17 733	174 071	
Mai	2 590	155 609	602	1 298	-	-	160 099	191	2 079	2 270	157 829	23 404	3 970	19 434	177 263	
Juin	2 590	153 392	600	1 294	-	-	157 876	196	2 081	2 277	155 599	21 905	5 472	16 433	172 032	

(1) A partir de décembre 2004, la souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉTAT

(en millions de dirhams)

Date	Créances de Bank Al-Maghrif									Créances des banques			Créances des entreprises non financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)	
	Créances propres de Bank Al-Maghrif								Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Total (I)	Portefeuille d'effets publics	Dépôts des banques auprès du Trésor			Total (II)
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	Total brut	Avoirs liquides détenus par les comptables publics (2) (à déduire)	Total créances propres de Bank Al-Maghrif								
2000 Déc.	13 750	-	1 450	33	15 233	806	14 427	1 606	16 033	61 633	96	61 729	8 172	85 934	
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	72 318	843	73 161	8 285	78 329	
2002 Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697	
2003 Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	76 466	657	77 123	8 599	78 537	
2004 Déc.	5 500	769	961	-	7 230	15 207	-7 977	-	-7 977	71 770	263	72 033	8 609	72 665	
2005 Janv.	5 500	-	1 666	-	7 166	25 153	-17 987	-	-17 987	73 698	239	73 937	8 569	64 519	
Fév.	5 500	-	554	-	6 054	24 771	-18 717	-	-18 717	72 492	226	72 718	8 658	62 659	
Mars	5 500	-	1 100	-	6 600	23 667	-17 067	-	-17 067	69 692	191	69 883	8 714	61 530	
Avril	5 500	-	832	-	6 332	22 544	-16 212	-	-16 212	69 888	248	70 136	8 741	62 665	
Mai	5 500	-	1 416	-	6 916	22 707	-15 791	-	-15 791	70 845	252	71 097	8 812	64 118	
Juin	5 500	-	1 307	-	6 807	19 900	-13 093	-	-13 093	71 223	279	71 502	9 051	67 460	
Juil.	5 500	-	694	-	6 194	16 315	-10 121	-	-10 121	70 738	244	70 982	9 221	70 082	
Août	5 500	564	1 043	-	7 107	13 988	-6 881	-	-6 881	71 678	272	71 950	9 191	74 260	
Sept.	5 500	-	1 139	-	6 639	16 178	-9 539	-	-9 539	71 590	441	72 031	9 263	71 755	
Oct.	5 500	-	567	-	6 067	17 006	-10 939	-	-10 939	71 733	335	72 068	9 421	70 550	
Nov.	5 500	-	511	-	6 011	15 744	-9 733	-	-9 733	73 583	394	73 977	9 365	73 609	
Déc.	5 500	-	802	-	6 302	13 591	-7 289	-	-7 289	75 090	301	75 391	9 312	77 414	
2006 Janv.	5 500	-	1 214	-	6 714	16 895	-10 181	-	-10 181	74 533	334	74 867	9 265	73 951	
Fév.	5 500	-	692	-	6 192	19 315	-13 123	-	-13 123	75 448	389	75 837	9 346	72 060	
Mars	5 500	-	2 270	-	7 770	19 010	-11 240	-	-11 240	72 095	513	72 608	9 342	70 710	
Avril	5 500	-	976	-	6 476	18 674	-12 198	-	-12 198	71 996	583	72 579	9 391	69 772	
Mai	5 500	-	-	-	5 500	18 584	-13 084	-	-13 084	71 894	431	72 325	9 367	68 608	
Juin	5 500	-	-	-	5 500	16 293	-10 793	-	-10 793	71 495	370	71 865	9 367	70 439	

(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-Maghrif.

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

Source : Bank Al-Maghrif.

I - 10 - CONCOURS À L'ECONOMIE (*)

(en millions de dirhams)

Date	Concours à l'économie														
	Concours des banques													Crédits de Bank Al-Maghrib	Total
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers							Concours aux sociétés de financement			Portefeuille de titres de placement des banques	Total			
	Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	Crédits à l'équipement	Crédits immobiliers	Crédits à la consommation	Créances diverses sur la clientèle	Créances en souffrance	Total	Crédits	Bons des sociétés de financement détenus par les banques	Total					
2000 Déc.	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024	
2001 Déc.	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951	
2002 Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221	
2003 Déc.	68 848	47 789	39 472	9 492	6 143	43 224	214 968	16 302	889	17 191	2 372	234 531	11 477	246 008	
2004 Déc.	71 107	47 270	45 571	9 861	5 644	48 070	227 523	19 767	1 130	20 897	3 021	251 441	11 302	262 743	
2005 Janv.	70 573	51 819	45 813	10 080	5 459	48 868	232 612	20 409	1 096	21 505	3 214	257 331	11 295	268 626	
Fév.	70 740	51 535	46 467	10 008	5 167	49 028	232 945	20 090	1 079	21 169	2 746	256 860	11 320	268 180	
Mars	71 572	51 673	48 657	10 098	5 422	47 419	234 841	20 222	1 052	21 274	2 758	258 873	11 027	269 900	
Avril	80 624	51 470	48 152	10 149	5 700	48 904	244 999	20 936	1 055	21 991	2 657	269 647	11 012	280 659	
Mai	81 377	52 098	49 081	10 288	6 224	48 756	247 824	22 025	1 076	23 101	2 660	273 585	7 724	281 309	
Juin	84 369	53 876	50 187	10 597	6 101	48 953	254 083	21 648	1 094	22 742	951	277 776	7 686	285 462	
Juil.	85 842	54 391	51 606	10 742	6 015	48 554	257 150	22 953	1 088	24 041	1 129	282 320	7 703	290 023	
Août	83 756	55 099	53 181	10 728	5 943	48 407	257 114	23 338	1 045	24 383	1 637	283 134	7 662	290 796	
Sept.	86 418	55 660	54 516	10 880	5 781	48 229	261 484	23 456	1 112	24 568	2 378	288 430	7 680	296 110	
Oct.	87 940	54 589	55 169	10 829	5 435	48 377	262 339	23 501	1 180	24 681	4 413	291 433	7 652	299 085	
Nov.	87 454	53 903	55 917	10 715	4 931	48 417	261 337	22 841	1 484	24 325	2 971	288 633	7 681	296 314	
Déc.	83 542	53 854	56 902	10 723	7 121	45 291	257 433	22 385	1 511	23 896	3 004	284 333	7 697	292 030	
2006 Janv.	82 265	53 232	57 447	10 818	6 649	41 741	252 152	22 855	1 472	24 327	4 062	280 541	7 674	288 215	
Fév.	84 266	53 605	58 796	10 699	6 511	39 015	252 892	23 487	1 428	24 915	3 793	281 600	7 733	289 333	
Mars	85 393	53 437	59 907	10 852	7 170	38 540	255 299	23 862	1 271	25 133	4 740	285 172	7 650	292 822	
Avril	84 079	54 223	60 793	10 965	6 432	38 800	255 292	24 171	1 428	25 599	4 013	284 904	7 621	292 525	
Mai	85 678	52 568	62 176	11 195	5 982	38 420	256 019	23 939	1 428	25 367	2 337	283 723	7 419	291 142	
Juin	92 043	55 805	64 225	11 693	6 495	38 496	268 757	25 226	1 532	26 758	3 853	299 368	7 485	306 853	

(*) 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 (1983 -2005) ^(*)

(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⁾	PL 4 ⁽⁶⁾	Total
	Agrégat M 1			Placements à vue ⁽¹⁾	M 2 = M 1 + Placements à vue	Placements à terme ⁽²⁾						
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale	Total									
1983	13 635	20 345	33 980	2 259	36 239	10 227	46 466	351	-	-	-	351
1984	14 770	22 305	37 075	2 744	39 819	11 373	51 192	359	-	-	-	359
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	2 641	-	-	-	2 641
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	6 229	-	-	-	6 229
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	9 612	-	-	-	9 612
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	10 308	-	-	-	10 308
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	13 485	-	-	-	13 485
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	15 739	-	-	-	15 739
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	14 504	-	-	-	14 504
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 564	-	-	-	15 564
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 837	-	-	-	16 837
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 849	-	-	-	21 849
1995	43 154	81 329	124 483	21 279	145 762	52 494	198 256	22 910	-	-	8	22 918
1996	46 447	84 346	130 793	23 466	154 259	57 283	211 542	23 158	-	220	1 696	25 074
1997	48 662	92 198	140 860	25 983	166 843	64 121	230 964	19 821	-	2 708	3 057	25 586
1998	50 644	99 628	150 272	29 523	179 795	65 114	244 909	18 488	-	9 154	6 590	34 232
1999	56 713	110 815	167 528	33 069	200 597	69 389	269 986	15 298	-	18 630	5 423	39 351
2000	58 169	123 094	181 263	35 240	216 503	76 281	292 784	11 420	-	12 722	3 214	27 356
2001	66 025	144 087	210 112	39 581	249 693	84 294	333 987	13 906	-	17 111	1 936	32 953
2002	69 556	159 522	229 078	43 097	272 175	83 337	355 512	8 839	-	29 696	1 247	39 782
2003	74 890	176 247	251 137	47 843	298 980	87 360	386 340	8 093	-	26 423	1 752	36 268
2004	79 715	196 056	275 771	52 918	328 689	87 741	416 430	5 000	11 478	22 110	2 408	40 996
2005	89 304	227 212	316 516	59 147	375 663	99 094	474 757	5 539	9 369	23 065	3 069	41 042

(*) 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 monétaires à partir de décembre 2004.

(5) Actifs émis par les OPCVM obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 12 - CONTREPARTIES DE M 3 (1983 - 2005)

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)			Crédit intérieur à caractère monétaire (II)										Total des contreparties de M 3 (I+II)	Solde des éléments divers ⁽³⁾	Agrégat M3 (Pour mémoire)	
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global													
				Créances sur l'Etat				Concours à l'économie			Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. ⁽²⁾ (C)	Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)				
				de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers ⁽¹⁾	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total (B)							
1983	- 56	35	- 21	10 924	12 423	1 715	25 062	1 034	30 169	31 203	626	56 891	9 094	47 797	47 776	-1 310	46 466
1984	300	70	370	10 857	13 107	1 926	25 890	1 675	34 557	36 232	719	62 841	10 523	52 318	52 688	-1 496	51 192
1985	972	137	1 109	10 048	17 888	2 028	29 964	3 079	39 311	42 390	780	73 134	12 219	60 915	62 024	-1 708	60 316
1986	1 705	- 18	1 687	9 558	25 138	2 301	36 997	5 184	43 184	48 368	897	86 262	15 285	70 977	72 664	-2 598	70 066
1987	2 985	228	3 213	8 799	28 277	2 925	40 001	5 835	46 588	52 423	1 053	93 477	17 750	75 727	78 940	-1 843	77 097
1988	4 292	254	4 546	10 078	32 690	4 347	47 115	6 033	52 411	58 444	1 236	106 795	21 011	85 784	90 330	-1 642	88 688
1989	3 951	137	4 088	10 614	37 701	4 988	53 303	6 699	59 418	66 117	1 428	120 848	22 703	98 145	102 233	-2 201	100 032
1990	16 600	612	17 212	11 517	34 575	5 208	51 300	6 814	71 000	77 814	1 663	130 777	27 483	103 294	120 506	-1 474	119 032
1991	24 435	637	25 072	12 116	35 346	6 274	53 736	6 845	87 850	94 695	1 917	150 348	32 144	118 204	143 276	-3 414	139 862
1992	31 504	590	32 094	9 924	41 427	6 151	57 502	7 001	99 079	106 080	2 150	165 732	40 301	125 431	157 525	-4 462	153 063
1993	36 900	735	37 635	9 936	46 295	6 532	62 763	7 045	104 747	111 792	2 342	176 897	45 480	131 417	169 052	-3 329	165 723
1994	40 753	299	41 052	8 185	54 747	6 783	69 715	7 307	114 796	122 103	2 754	194 572	48 072	146 500	187 552	-4 219	183 333
1995	32 348	426	32 774	18 490	52 908	6 789	78 187	7 619	128 982	136 601	3 292	218 080	49 854	168 226	201 000	-2 744	198 256
1996	35 214	166	35 380	18 758	54 847	8 032	81 637	7 386	142 056	149 442	3 866	234 945	54 172	180 773	216 153	-4 610	211 543
1997	40 355	294	40 649	19 680	58 616	8 073	86 369	7 395	152 029	159 424	4 553	250 346	53 144	197 202	237 851	-6 887	230 964
1998	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001	99 264	2 685	101 949	-3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002	104 490	6 290	110 780	-4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003	122 351	5 110	127 461	-7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004	135 401	9 040	144 441	-7 977	72 033	8 609	72 665	11 302	251 441	262 743	9 349	344 757	57 114	287 643	432 084	-15 654	416 430
2005	150 227	15 672	165 899	-7 289	75 391	9 312	77 414	7 697	284 333	292 030	10 572	380 016	57 801	322 215	488 114	-13 357	474 757

(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)

	2004			2005			2006		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	10 011	5 182	4 829	8 899	5 692	3 207	10 780	7 874	2 906
Février	4 179	7 550	-3 371	5 670	7 151	-1 481	6 488	7 645	-1 157
Mars	6 279	7 246	- 967	5 873	7 444	-1 571	8 710	5 317	3 393
Avril	7 124	6 612	512	7 009	6 558	451	8 095	7 265	830
Mai	5 793	6 507	- 714	7 204	7 056	148			
Juin	6 736	6 025	711	7 006	6 357	649			
Juillet	9 771	5 487	4 284	9 653	6 104	3 549			
Août	9 112	7 023	2 089	10 771	8 016	2 755			
Septembre	6 037	8 667	-2 630	6 993	8 728	-1 735			
Octobre	6 679	6 778	- 99	7 771	6 616	1 155			
Novembre	6 665	6 614	51	7 339	7 472	- 133			
Décembre	7 763	7 425	338	8 941	6 904	2 037			
Total	86 149	81 116	5 033	93 129	84 098	9 031			

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 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
" 2002	443 012	59 486	368 619	871 117
" 2003	450 287	62 512	420 616	933 415
2004 Janvier	39 072	4 571	42 157	85 800
Février	31 530	4 796	46 431	82 757
Mars	42 150	6 620	40 312	89 082
Avril	42 397	5 595	39 531	87 523
Mai	39 869	5 559	37 010	82 438
Juin	42 613	5 729	41 533	89 875
Juillet	44 141	4 937	39 883	88 961
Août	43 156	6 568	48 200	97 924
Septembre	44 569	6 160	41 776	92 505
Octobre	40 479	5 262	40 910	86 651
Novembre	39 159	6 693	42 628	88 480
Décembre	51 137	6 383	66 432	123 952
2005 Janvier	42 249	5 534	49 124	96 907
Février	40 783	5 737	40 586	87 106
Mars	49 701	6 378	44 898	100 977
Avril	46 383	5 392	45 940	97 715
Mai	54 192	7 164	55 838	117 194
Juin	50 978	6 171	50 625	107 774
Juillet	51 519	5 341	53 607	110 467
Août	47 674	7 263	57 736	112 673
Septembre	49 358	7 001	57 342	113 701
Octobre	44 292	6 347	58 534	109 173
Novembre	42 501	6 498	52 094	101 093
Décembre	52 022	6 201	69 690	127 913
2006 Janvier	41 308	6 032	64 657	111 997
Février	46 181	6 548	56 608	109 337
Mars	53 673	6 715	60 881	121 269
Avril	46 720	5 245	54 254	106 219
Mai	55 718	7 680	58 049	121 447

(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-Maghrیب sur le marché monétaire								
	Monnaie "Banque centrale"							Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrیب	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrیب au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrیب	Autres facteurs	Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market ⁽³⁾	Facilité de dépôt ⁽⁴⁾	Reprises de liquidités ⁽⁴⁾	Swap de change	Total ⁽⁵⁾
	Billets et monnaies	Comptes		Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous- total	Total														
		banques	Trésor ⁽²⁾																		
1998 Déc.	+418			-685	-56	-323	+253			-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398					+821
1999 Déc.	-1 185			-438	-160	-1 783	-103			-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588		+2 311		+1 994
2000 Déc.	-551			+636	-2 586	-55	-2 556	+2 869		-228	+31	-819	-703	-161	+234	-	+630		-		+703
2001 Déc.	-1 633	+386	-2 803	-4 050	-157	-133	-4 340	+3 650		-604	+151	-324	-1 467	-	+33	-14	-		+1 448		+1 467
2002 Déc.	-126	-4 069	+96	-4 099	+162	-98	-4 035	+1 179		-118	+257	-684	-3 401	-	-	+1	-		+3 400		+3 401
2003																					
Jan.	-60	-2 814	+998	-1 876	+60	-241	-2 057	-182		+574	+761	-263	-1 167	+70	+100	-3	-		+1 000		+1 167
Fév.	-2 210	+358	+1 542	-310	+85	-1 105	-1 330	-994		+235	-27	+447	-1 669	+835	+835	-1	-		-		+1 669
Mars	+1 436	+194	+771	+2 401	-	+377	+2 778	+397		-618	-17	-703	+1 837	-905	-935	+3	-		-		-1 837
Avril	-95	-124	-1 863	-2 082	-	-273	-2 355	-444		-250	-4	+49	-3 004	+2 443	+563	-2	-		-		+3 004
Mai	+80	-171	-379	-470	-	+1 694	+1 224	+104		+224	-1	-570	+981	-924	-56	-1	-		-		-981
Juin	-73	-3	-1 020	-1 096	-	+448	-648	+1 128		-279	+10	+840	+1 051	-544	-507	-	-		-		-1 051
Juillet	-2 802	-408	-4 279	-7 489	-	-329	-7 818	+6 677		+53	+1 207	-340	-221	-57	+275	+3	-		-		+221
Août	-3 797	-1 496	-4 463	-9 756	-	+480	-9 276	+9 942		+129	+1 017	-622	+1 190	-918	-275	+3	-		-		-1 190
Sept.	+1 214	-3 584	-941	-3 311	-	+160	-3 151	+3 568		-235	-487	+334	+29	+300	-	-4	-		-325		-29
Oct.	+1 076	-50	+2 295	+3 321	-	+44	+3 365	-927	+420	+242	-13	-157	+2 930	-300	-	+5	-		-2 215	-420	-2 930
Nov.	-48	-632	+2 214	+1 534	-	-80	+1 454	-542	+580	-251	+4	+54	+1 299	-	-	-6	-		-713	-580	-1 299
Déc.	+488	-279	-506	-297	-	-187	-484	+532	-223	+42	-9	+2	-140	-	-	+2	-		-85	+223	+140

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrیب

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

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire ⁽¹⁾												Interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire ⁽³⁾							
	Monnaie "Banque centrale"							Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrib	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrib au Trésor	Créances diverses de Bank Al-Maghrib	Autres facteurs	Total	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total							Avances à 7 jours sur appels d'offres ⁽⁴⁾	Reprises de liquidités à 7 jours ⁽⁴⁾	Open market ⁽⁴⁾	Swap de change ⁽⁴⁾	Avances à 24 heures	Facilité de dépôt à 24 heures	
		banques	Trésor ⁽²⁾	Total																
2005																				
Jan.	-3 128	+4 317	-8 409	-7 220	0	+2 086	-5 134	+7 390	-181	+1 159	-2 079	+1 155	0	+180	0	0	0	-1 335	-1 155	
Fév.	+477	-5 390	-3 533	-8 446	0	-467	-8 913	+1 311	-341	+15	-96	-8 024	+1 088	+601	0	0	+200	+6 135	+8 024	
Mars	+759	+2 645	+86	+3 490	0	-223	+3 267	+1 911	+63	+10	-185	+5 066	-1 088	-1 500	0	0	-200	-2 278	-5 066	
Avril	-210	-1 202	+1 284	-128	0	-459	-587	+863	+725	-965	+583	+619	0	+960	0	0	0	-1 579	-619	
Mai	+75	+359	+2 495	+2 929	0	-60	+2 869	-3 736	-635	-3 355	+4 304	-553	0	+290	0	0	0	+263	+553	
Juin	-546	-783	-1 941	-3 270	0	+520	-2 750	-6 565	-92	+3	+208	-9 196	+1 500	+250	0	0	+3 690	+3 756	+9 196	
Juillet	-2 273	-2 571	+5 187	+343	0	+201	+544	+205	+306	+104	-749	+410	+1 700	0	0	0	-2 110	0	-410	
Août	-4 239	+1 398	+2 729	-112	0	+89	-23	+5 277	-293	0	-11	4 950	-2 950	0	0	0	-1 580	-420	-4 950	
Sept.	+701	-2 356	-1 474	-3 129	0	-555	-3 684	+4 926	+160	+188	-524	+1 066	-250	0	0	0	0	-816	-1 066	
Oct.	+252	+957	-284	+925	0	-995	-70	+612	-231	+67	+674	+1 052	0	0	0	0	0	-1 052	-1 052	
Nov.	-1 331	-1 557	+343	-2 545	0	+469	-2 076	-915	0	+404	-300	+284	-2 603	0	0	0	+316	+2 288	+2 604	
Déc.	+224	-1 291	+881	-186	0	+262	+76	+2 294	0	-181	+308	-325	+2 172	0	0	0	-316	-1 856	-2 172	
2006																				
Jan.	-5 030	+3 208	+1 587	-235	0	+174	-61	+4 520	0	+147	+184	+274	+5 064	0	0	0	0	-5 064	-5 064	
Fév.	+1 389	-910	-3 575	-3 096	0	-1 202	-4 298	+2 326	0	-209	-16	-248	-2 445	0	0	0	0	+2 445	+2 445	
Mars	+261	-934	+623	-50	0	-491	-541	+2 306	0	+231	-181	+12	+1 827	0	0	0	0	-1 827	-1 827	
Avril	-1 327	+577	-3 371	-4 121	0	+406	-3 715	+1 163	0	-137	-482	-581	-3 752	0	0	0	0	+3 752	+3 752	
Mai	+242	-68	+2 091	+2 265	0	+328	+2 593	+957	0	-458	+93	+390	+3 575	0	-5 125	0	0	+1 550	-3 575	
Juin	-1 166	-2 048	+2 603	-611	0	+132	-479	-966	0	0	+452	+598	-395	0	+325	0	0	+70	+395	

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

Année 2005 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
30 déc. 04 au 05 janvier 2005 ...	-	-844	-	-	-	-3 759	-4 603
6 au 12 janvier	-	-800	-	-	3	-9 525	-10 322
13 au 19 janvier	-	-804	-	-	-	-8 399	-9 203
20 au 26 janvier	-	-800	-	-	-	-3 541	-4 341
27 janvier au 2 février	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 février	-	-	-	-	457	-	457
10 au 16 février	2 143	-	-	-	171	-	2 314
17 au 23 février	1 850	-	-	-	-	- 279	1 571
24 février au 2 mars.....	-	-	-	-	-	-	0
3 au 9 mars.....	-	-1 500	-	-	-	- 100	-1 600
10 au 16 mars.....	-	-1 500	-	-	-	-2 043	-3 543
17 au 23 mars.....	-	-2 000	-	-	-	-2 240	-4 240
24 au 30 mars.....	-	-1 000	-	-	-	-1 714	-2 714
31 mars au 6 avril	-	-1 000	-	-	-	-2 314	-3 314
7 au 13 avril	-	-700	-	-	-	-2 995	-3 695
14 au 20 avril	-	-500	-	-	-	-8 125	-8 625
21 au 27 avril	-	-500	-	-	-	-2 294	-2 794
28 avril au 4 mai.....	-	-	-	-	-	- 858	- 858
5 au 11 mai	-	-	-	-	-	-6 904	-6 904
12 au 18 mai	-	-500	-	-	-	-7 540	-8 040
19 au 25 mai	-	-500	-	-	-	-2 371	-2 871
26 mai au 1er juin.....	-	-	-	-	-	-	0
2 au 8 juin.....	-	-	-	-	2 730	-	2 730
9 au 15 juin.....	1 000	-	-	-	6 947	-	7 947
16 au 22 juin.....	2 500	-	-	-	3 674	-	6 174
23 au 29 juin	2 500	-	-	-	1 744	-	4 244
30 juin au 6 juillet.....	3 000	-	-	-	-	- 143	2 857
7 au 13 juillet.....	2 500	-	-	-	2 073	-	4 573
15 au 20 juillet.....	3 000	-	-	-	1 711	-	4 711
21 au 27 juillet.....	3 000	-	-	-	1 953	-	4 953
28 juillet au 3 août.....	4 500	-	-	-	-	-	4 500
4 au 10 août.....	-	-	-	-	-	-	0
11 au 17 août.....	-	-	-	-	-	-	0
18 au 24 août.....	-	-	-	-	-	-	0
25 au 31 août	1 000	-	-	-	53	- 186	867
1 ^{er} au 7 septembre.....	-	-	-	-	-	- 370	- 370
8 au 14 septembre.....	-	-	-	-	-	- 629	- 629
15 au 21 septembre.....	-	-	-	-	-	-5 113	-5 113
22 au 28 septembre.....	-	-	-	-	-	- 257	- 257
29 septembre au 5 octobre.....	-	-	-	-	-	- 357	- 357
6 au 12 octobre.....	-	-	-	-	-	-2 831	-2 831
13 au 19 octobre.....	-	-	-	-	-	-5 593	-5 593
20 au 26 octobre.....	-	-	-	-	-	-2 167	-2 167
27 octobre au 2 novembre.....	-	-	-	-	-	- 429	- 429
3 au 9 novembre.....	-	-	-	-	2	-	2
10 au 16 novembre.....	-	-	-	-	560	-	560
17 au 23 novembre.....	-	-	-	-	714	-	714
24 au 30 novembre.....	-	-	-	-	-	-	0
1 ^{er} au 7 décembre.....	-	-	-	-	-	- 714	- 714
8 au 14 décembre.....	-	-	-	-	-	- 971	- 971
15 au 21 décembre.....	-	-	-	-	-	-6 723	-6 723
22 au 28 décembre.....	-	-	-	-	-	-	0
29 déc. 05 au 4 janv. 2006.....	-	-	-	-	-	-3 133	-3 133

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Année 2006 (moyenne quotidienne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib				Facilités à l'initiative des banques		Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Reprises de liquidités à 7 jours	Open Market	Swap de change	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	
29 déc. 05 au 4 janv. 2006.....	-	-	-	-	-	-3 133	-3 133
5 au 11 janvier	-	-	-	-	-	-11 366	-11 366
12 au 18 janvier	-	-	-	-	-	-6 920	-6 920
19 au 25 janvier	-	-	-	-	-	-6 051	-6 051
26 janvier au 1er février	-	-	-	-	-	-1 714	-1 714
2 au 8 février	-	-	-	-	-	-6 429	-6 429
9 au 15 février	-	-	-	-	-	-5 943	-5 943
16 au 22 février	-	-	-	-	-	-4 157	-4 157
23 février au 1er mars.....	-	-	-	-	-	- 929	- 929
2 au 8 mars.....	-	-	-	-	-	-4 000	-4 000
9 au 15 mars.....	-	-	-	-	-	-7 156	-7 156
16 au 22 mars.....	-	-	-	-	-	-7 960	-7 960
23 au 29 mars.....	-	-	-	-	-	-2 017	-2 017
30 mars au 5 avril.....	-	-	-	-	-	-5 970	-5 970
6 au 12 avril.....	-	-	-	-	-	-4 940	-4 940
13 au 19 avril.....	-	-	-	-	-	-3 423	-3 423
20 au 26 avril.....	-	-	-	-	-	- 756	- 756
27 avril au 3 mai.....	-	-	-	-	-	-2 294	-2 294
4 au 10 mai	-	-5 000	-	-	-	- 914	-5 914
11 au 17 mai	-	-6 000	-	-	-	- 461	-6 461
18 au 24 mai	-	-4 500	-	-	-	-1 951	-6 451
25 au 31 mai	-	-5 000	-	-	-	-	-5 000
1er au 7 juin	-	-5 000	-	-	-	-	-5 000
8 au 14 juin.....	-	-4 000	-	-	-	-	-4 000
15 au 21 juin	-	-6 000	-	-	-	-4 277	-10 277
22 au 28 juin	-	-6 000	-	-	-	-	-6 000
29 juin au 5 juillet	-	-3 000	-	-	-	-	-3 000
6 au 12 juillet	-	-2 000	-	-	616	-	-1 384

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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 ⁽¹⁾	3,25	3,25	3,25
2004												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Swap de change												
- Reprises de liquidités (appels d'offres)	3,00	2,94	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 5 jours (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25 ⁽²⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
2005												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25 ⁽³⁾	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2006												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 4 - TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2001												
- Taux de fin de mois	6,12	5,28	4,86	5,16	4,63	2,69	5,80	3,87	3,03	2,88	3,53	2,78
- Taux moyen	5,64	6,01	5,50	4,84	4,75	3,86	3,95	5,11	3,46	3,49	3,47	3,23
2002												
- Taux de fin de mois	2,82	3,17	1,94	3,03	3,15	2,46	3,59	2,65	3,64	2,46	3,14	3,29
- Taux moyen	2,96	3,13	3,21	3,60	2,98	2,84	2,83	2,77	3,09	2,77	2,72	2,94
2003												
- Taux de fin de mois	2,96	3,55	2,88	3,55	3,34	3,26	3,35	2,01	3,14	2,86	2,62	3,04
- Taux moyen	3,36	3,39	2,97	3,81	3,59	3,24	3,51	2,80	2,81	3,02	2,98	3,15
2004												
- Taux de fin de mois	2,97	2,69	2,25	2,27	2,25	2,32	2,39	2,30	2,25	2,29	2,30	2,27
- Taux moyen	2,72	2,74	2,29	2,28	2,26	2,36	2,31	2,39	2,27	2,29	2,43	2,32
2005												
- Taux de fin de mois	2,52	2,35	2,30	2,49	2,45	3,21	3,49	2,25	2,27	2,41	2,96	2,26
- Taux moyen	2,34	2,98	2,33	2,33	2,32	4,31	3,76	2,76	2,26	2,27	3,29	2,40
2006												
- Taux de fin de mois	2,68	2,83	2,30	2,77	2,64	2,66						
- Taux moyen	2,36	2,48	2,29	2,49	2,54	2,61						

Source : Bank Al-Maghrib.

II - 5.1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005	Janvier - Juin 2006	Juillet- Déc. 2006
Dépôts chez les banques									
- Comptes à vue ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets ⁽²⁾	3,42	2,15	2,95	2,49	2,35	2,27	2,28	2,57	2,49
- Autres comptes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004	Janvier - Juin 2005	Juillet- Déc. 2005	Janvier - Juin 2006	Juillet- Déc. 2006
Livrets de la Caisse d'épargne nationale ⁽¹⁾	3,50	2,65	2,36	2,30	2,10	1,55	1,50	1,45	1,90

(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.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois ⁽²⁾
2004 1 ^{er} trimestre	3,70
2 ^{ème} trimestre	3,70
3 ^{ème} trimestre	3,00
4 ^{ème} trimestre	2,70
2005 1 ^{er} trimestre	2,60
2 ^{ème} trimestre	2,60
3 ^{ème} trimestre	2,60
4 ^{ème} trimestre	2,90
2006 1 ^{er} trimestre	2,90
2 ^{ème} trimestre	2,90
3 ^{ème} trimestre	3,05

(1) Émission permanente.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
2004			
Janvier	3,34	4,04	3,71
Février	3,29	3,63	3,47
Mars	3,42	3,68	3,53
Avril	3,25	3,76	3,52
Mai	3,16	3,61	3,41
Juin	3,16	3,53	3,33
Juillet.....	3,09	3,47	3,31
Août	3,20	3,53	3,43
Septembre.....	3,21	3,52	3,40
Octobre.....	3,27	3,48	3,37
Novembre	3,29	3,53	3,40
Décembre	3,29	3,48	3,38
2005			
Janvier	3,16	3,50	3,34
Février	3,12	3,50	3,33
Mars	3,17	3,51	3,35
Avril	3,14	3,50	3,35
Mai	3,31	3,58	3,46
Juin	3,37	3,51	3,42
Juillet.....	3,30	3,47	3,39
Août	3,16	3,56	3,47
Septembre.....	3,24	3,50	3,42
Octobre.....	3,19	3,50	3,38
Novembre	3,31	3,54	3,43
Décembre	3,29	3,61	3,48
2006			
Janvier	3,19	3,61	3,64
Février	3,25	3,57	3,43
Mars	3,23	3,59	3,43
Avril	3,34	3,61	3,49
Mai	3,45	3,62	3,52
Juin	3,49	3,62	3,54

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années		Bons à 13 semaines	Bons à 26 semaines	Bons à 52 semaines	Bons à 2 ans	Bons à 5 ans	Bons à 10 ans	Bons à 15 ans	Bons à 20 ans
2001	Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-
2002	Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-
2003	Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-
2004	Janvier	-	3,20	3,56	-	4,81	-	5,86	-
	Février	3,04	3,15	3,38	3,75	4,58	5,22	5,82	-
	Mars	2,95	3,04	3,22	3,68	4,53	5,21	5,82	-
	Avril	-	2,79	3,00	3,60	4,48	5,20	5,80	6,10
	Mai.....	-	-	2,93	3,51	4,36	5,17	5,77	-
	Juin	2,40	2,50	2,75	-	4,21	5,07	5,69	-
	Juillet	2,37	-	2,63	3,10	4,09	4,97	5,59	6,07
	Août.....	2,42	2,45	2,80	3,09	4,01	4,95	5,57	6,08
	Septembre.....	2,36	2,40	2,76	-	3,95	4,91	5,55	-
	Octobre.....	2,27	2,35	2,62	3,00	4,00	4,89	5,52	6,08
	Novembre.....	2,28	2,34	2,75	3,00	4,00	4,89	5,51	6,08
	Décembre.....	-	-	2,75	-	4,04	4,89	5,51	6,10
2005	Janvier	2,34	2,40	2,86	3,05	4,04	4,92	5,51	6,10
	Février	-	-	2,78	-	4,04	4,89	5,49	6,08
	Mars	-	-	-	-	4,00	4,82	5,41	-
	Avril	-	-	2,69	-	-	4,76	5,34	6,00
	Mai.....	-	-	2,66	3,04	3,95	4,75	5,32	6,00
	Juin	-	-	-	-	3,98	4,74	5,29	5,98
	Juillet	-	-	-	-	3,98	4,74	5,30	-
	Août.....	2,55	2,68	3,07	-	3,93	4,77	5,33	-
	Septembre.....	-	-	3,08	-	3,95	4,76	5,35	6,00
	Octobre.....	-	-	3,03	-	3,91	4,73	5,32	5,97
	Novembre.....	-	-	2,98	-	3,95	4,73	5,27	5,93
	Décembre.....	-	-	-	3,31	3,95	4,74	5,28	-
2006	Janvier	-	-	-	-	3,94	4,65	5,20	5,76
	Février	2,65	-	3,03	-	3,90	4,47	-	-
	Mars	-	-	3,09	3,29	3,88	4,40	-	-
	Avril	2,64	2,80	3,10	3,28	-	-	-	-
	Mai.....	2,60	2,75	3,01	3,25	3,78	4,26	4,71	-
	Juin	-	-	2,89	3,20	3,71	-	-	4,95

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

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2002	2003	2004	2005				2006
				1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.
à 3 ans	4,75-7,50	-	5,15	-	-	-	-	-
à 5 ans	6,35	4,50 ⁽³⁾ -5,90	4,60-5,54	-	-	4,92	-	-
à 7 ans	-	-	5,46	4,54	5,55	-	-	-
à 8 ans	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	-	-	-	-	-	-	-	5,45
à 15 ans.....	6,95	6,10-6,20 ⁽²⁾	5,32 ⁽²⁾ -6,95	-	-	-	-	-
à 25 ans.....	-	-	-	-	-	-	4,16	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Obligations garanties par l'Etat.

(3) Obligations subordonnées

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	2004	2005												2006				
		Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv	Fév.	Mars	Avril	Mai
Certificats de dépôt																		
A 10 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 6 mois à 12 mois non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 12 mois à 18 mois non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,55	-	-	3,55	3,05	3,40
De 18 mois à 2 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 2 ans à 3 ans non inclus.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	-	-	-	-	3,85	-	-	-	-	-	-	-	4,10	-	-	4,00	4,00	-
De 5 ans à 7 ans non inclus.....	-	-	-	-	4,60	-	-	-	-	-	-	-	4,60	-	-	4,45	4,40	4,30
A 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement																		
De plus de 2 ans à 3 ans non inclus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,41	-	-	-
De 3 ans à 5 ans non inclus	3,79-5,80	3,90-4,50	4,45-4,65	4,06-4,71	4,80	-	4,23	-	-	4,30-4,74	4,80	4,40	-	4,13	4,48	-	-	4,12
De 5 ans à 7 ans non inclus	5,30-6,03	5,20	5,15	-	-	-	-	-	-	4,85	-	-	-	-	-	-	-	4,62
A 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie																		
De plus de 10 jours à 3 mois non inclus	2,75-3,50	-	-	3,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 3 mois à 6 mois non inclus	2,85-3,60	2,95	3,05-3,25	3,25-3,35	-	-	3,00	-	3,15	3,30-3,37	3,15	3,40	3,30-3,40	3,55-3,60	3,28-3,50	3,35-3,60	3,45	3,40
De 6 mois à 1 an non inclus	3,15-3,50	3,10	3,07-3,30	3,25	2,75-3,45	3,55	-	-	3,60	3,30-3,55	3,00-3,75	3,55	-	3,70	-	3,30-3,75	3,90	3,75
A 1 an	-	-	-	-	-	3,10	-	3,50	-	3,90	3,45	-	-	-	-	3,75	-	-

Source : Bank Al-Maghrif.

II - 6. 1- TAUX DE BASE BANCAIRES

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

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

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

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

II - 6.2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS

(taux annuels en pourcentage)

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

**II - 6.3 - TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS
DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT⁽¹⁾**

(taux annuels en pourcentage)

Périodes Taux	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Oct. 2001 - Mars 2002	Avril - Septembre 2002	Oct. 2002 - Mars 2003	Avril - Septembre 2003	Oct. 2003 - Mars 2004	Avril - Septembre 2004	Oct. 2004 - Mars 2005	Avril - Septembre 2005	Oct. 2005 - Mars 2006	Avril - Septembre 2006
	Taux moyen des banques	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09	7,88	7,83	7,60
Taux moyen des sociétés de financement ..	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72	12,35	12,10	11,86	11,40
TMP ^(*) de l'ensemble des établissements de crédit	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72	8,48	8,38	8,15	8,06
Taux maximum des intérêts conventionnels	15,46	15,46	15,44	15,14	14,70	14,61	14,02	13,95	13,57	13,41	13,04	12,90

(*) 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. 2003	Mars 2004	Juin 2004	Sept. 2004	Déc. 2004	Mars 2005	Juin 2005	Sept. 2005	Déc. 2005	Mars 2006	Juin 2006
Concours à l'État											
Avance conventionnelle.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avances sur traites douanières et sur obligations cautionnées ⁽²⁾	3,25 ⁽³⁾	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

(1) Concours gratuits.

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

(3) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003	Décembre 2004	Décembre 2005
EMPLOIS					
Immobilisations	327	343	438	567	604
Crédits	18 727	19 909	21 570	23 322	25 119
Débiteurs divers et comptes de régularisation	386	476	434	501	621
Avoirs liquides	394	361	321	757	718
Total	19 834	21 089	22 763	25 147	27 062
RESSOURCES					
Fonds propres et assimilés	2 774	2 860	2 972	3 080	3 435
Provisions	2 354	2 864	3 661	4 029	3 811
Dettes de financement	8 702	9 958	11 130	11 785	13 213
Créditeurs divers et comptes de régularisation	817	1 007	1 324	1 726	2 551
Comptes de trésorerie	5 187	4 400	3 676	4 527	4 052
Total	19 834	21 089	22 763	25 147	27 062

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

	Décembre 2001	Décembre 2002	Décembre 2003	Décembre 2004	Décembre 2005
EMPLOIS					
Immobilisations	59	60	82	87	94
Crédits	10 916	12 496	13 750	15 454	18 017
Débiteurs divers et comptes de régularisation	196	131	148	184	176
Avoirs liquides	21	227	88	87	72
Total	11 192	12 914	14 068	15 812	18 359
RESSOURCES					
Fonds propres et assimilés	1 244	1 267	1 216	1 269	1 447
Provisions	850	1 095	1 253	1 398	1 397
Dettes de financement	6 972	8 116	8 775	10 825	12 708
Créditeurs divers et comptes de régularisation	704	1 003	1 245	1 075	1 579
Comptes de trésorerie	1 422	1 433	1 579	1 245	1 228
Total	11 192	12 914	14 068	15 812	18 359

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
31/12/2004	45	102	34	181	3 733,2	73 853,5	3 450,7	81 037,4	3 418 243	52 912 958	2 325 138	58 656 339	156,23	173,22	177,69	172,63
04/02/2005	45	103	34	182	3 941,9	74 107,1	3 476,5	81 525,5	3 804 555	52 021 962	2 326 535	58 153 052	157,18	173,98	178,81	173,38
04/03/2005	45	103	34	182	3 756,7	75 605,8	3 340,0	82 702,5	3 660 613	52 102 367	2 308 037	58 071 017	151,33	174,60	175,80	173,59
01/04/2005	45	103	34	182	3 692,9	75 891,7	3 335,0	82 919,6	3 618 469	52 103 861	2 320 205	58 042 535	149,46	175,43	174,94	174,25
29/04/2005	45	102	35	182	3 795,6	79 366,5	3 676,5	86 838,6	3 620 841	50 978 979	2 597 148	57 196 968	153,69	176,08	177,32	175,15
03/06/2005	45	102	35	182	4 024,2	80 398,7	3 747,0	88 169,9	3 477 937	51 888 010	2 578 387	57 944 334	161,92	176,79	181,47	176,31
01/07/2005	45	103	35	183	4 078,7	71 828,1	3 826,5	79 733,3	3 395 739	47 850 114	2 601 251	53 847 104	163,78	177,02	183,74	176,68
29/07/2005	45	103	35	183	4 305,1	72 865,1	3 924,4	81 094,6	3 401 237	49 010 480	2 595 898	55 007 615	181,38	178,04	193,73	178,98
02/09/2005	45	103	35	183	4 419,7	77 362,3	4 003,6	85 785,6	3 376 976	50 911 464	2 587 744	56 876 184	190,61	178,44	197,98	179,98
30/09/2005	45	103	35	183	4 166,4	74 744,3	3 927,7	82 838,4	3 242 052	50 467 036	2 526 623	56 235 711	186,64	178,89	195,98	180,09
28/10/2005	45	103	35	183	4 260,4	78 761,0	3 995,9	87 017,3	3 245 258	53 086 476	2 530 835	58 862 569	207,38	181,02	208,02	182,85
25/11/2005	45	103	35	183	4 493,9	80 244,5	4 114,6	88 853,0	3 282 312	53 824 158	2 537 115	59 643 585	218,22	181,67	213,35	184,30
30/12/2005	45	105	35	185	4 567,2	77 838,1	4 069,4	86 474,7	3 678 627	53 670 280	2 524 254	59 873 161	217,25	184,57	211,73	184,17
03/02/2006	45	107	35	187	5 857,3	82 120,9	4 592,5	92 570,7	4 496 226	53 788 728	2 563 579	60 848 533	242,84	-	223,95	-
03/03/2006	46	107	34	187	6 307,3	86 087,7	4 742,6	97 137,6	4 732 230	55 784 507	2 624 358	63 141 095	256,16	-	231,35	-
31/03/2006	46	107	34	187	6 711,8	87 922,3	4 806,8	99 440,9	4 819 019	66 420 868	2 600 141	73 840 028	268,88	-	235,85	-

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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

(en millions de dirhams)

	2000		2001		2002		2003		2004		2005	
	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.
EMPLOIS												
.Avoirs liquides	175	2	112	5	46	366	2	85	1 530	18	0	15
.Créances sur les banques (dont: certificats de dépôts)	1 528 (1 012)	1 401 (982)	1 252 (875)	1 446 (846)	1 434 (1 005)	1 259 (238)	809 (436)	1 736 (110)	27 (15)	1 918 (30)	47 (26)	197 (79)
.Créances sur le Trésor	33 345	34 514	37 669	38 308	40 301	42 408	49 746	50 421	58 918	57 674	62 217	63 371
.Crédits à l'économie	709	565	599	777	1 430	2 443	2 694	4 839	6 431	7 024	5 927	5 442
.Titres de placement et de participation	13 610	13 446	13 727	13 098	15 022	16 368	17 747	16 773	18 518	18 222	18 891	21 941
.Titres de participation	1 990	2 344	2 719	2 893	4 297	5 614	5 867	5 586	5 726	5 538	6 432	9 522
.Titres de placement (dont: bons des sociétés de financement)	11 620 (476)	11 102 (182)	11 008 (206)	10 205 (169)	10 725 (0)	10 754 (0)	11 880 (0)	11 187 (0)	12 792 (0)	12 684 (85)	12 459 (76)	12 419 (637)
.Emplois divers	5 025	6 269	7 373	6 365	7 083	8 896	10 693	10 339	10 368	10 778	9 558	8 153
TOTAL	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193	95 792	95 634	96 640	99 119
RESSOURCES												
.Dépôts à la C.D.G.	27 702	27 877	29 377	29 240	30 910	33 097	34 519	35 144	40 518	39 281	40 159	41 355
.Dépôts de la C.N.S.S.	13 287	13 537	13 542	14 017	14 017	14 674	14 491	15 108	15 429	15 725	16 526	16 726
.Dépôts de la C.E.N.	5 636	5 906	6 009	6 212	6 416	6 808	7 113	7 378	7 878	8 384	8 771	9 378
.Fonds du travail	2 453	2 578	2 590	2 722	2 819	2 850	2 867	3 043	2 940	2 993	3 035	3 038
.Cautionnements et consignations	1 295	1 395	1 696	1 636	1 657	1 668	1 703	1 751	1 794	1 873	1 905	2 066
. Autres dépôts ⁽¹⁾	5 031	4 461	5 540	4 653	6 001	7 097	8 345	7 864	12 477	10 306	9 922	10 147
.Fonds et réserves techniques de la C.N.R.A. et du R.C.A.R.	17 936	19 370	19 370	20 135	21 213	21 385	26 606	26 606	34 458	34 698	39 326	39 566
.Fonds propres et provisions	3 688	5 704	5 240	5 787	5 910	6 156	6 434	7 275	8 042	7 823	7 801	8 330
.Fonds propres ⁽²⁾	2 797	3 053	3 059	3 199	3 206	3 335	3 717	3 885	4 298	4 510	5 042	5 809
.Provisions	891	2 651	2 181	2 588	2 704	2 821	2 717	3 390	3 744	3 313	2 759	2 521
.Ressources diverses	5 066	3 246	6 745	4 837	7 283	11 102	14 132	15 168	12 774	13 832	9 354	9 868
TOTAL	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193	95 792	95 634	96 640	99 119

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

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

(2) Capital, dotations et réserves.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

(en millions de dirhams)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
1995	2 787	2 804	3 044	3 058	3 076	3 097	3 122	3 145	3 174	3 219	3 254	3 292
1996	3 333	3 363	3 601	3 609	3 629	3 640	3 669	3 697	3 730	3 780	3 820	3 866
1997	3 905	3 927	4 214	4 245	4 257	4 285	4 315	4 342	4 395	4 467	4 509	4 553
1998	4 611	4 990	5 004	5 057	5 095	5 109	5 135	5 165	5 208	5 271	5 297	5 330
1999	5 369	5 402	5 662	5 627	5 617	5 609	5 615	5 634	5 654	5 687	5 707	5 721
2000	5 777	6 082	6 084	6 071	6 102	6 097	6 099	6 115	6 139	6 177	6 185	6 208
2001	6 245	6 238	6 272	6 281	6 413	6 391	6 383	6 374	6 415	6 470	6 499	6 576
2002	6 642	6 681	6 723	6 760	6 779	6 789	6 812	6 830	6 890	7 197	7 236	7 312
2003	7 377	7 431	7 488	7 555	7 550	7 810	7 835	7 874	7 941	8 015	8 059	8 196
2004	8 236	8 392	8 691	8 779	8 842	8 901	8 945	9 023	9 120	9 211	9 246	9 349
2005	9 405	9 520	9 833	9 899	9 978	10 050	10 090	10 181	10 267	10 370	10 483	10 572
2006	10 653	10 944	11 042	11 092	11 092	11 092						

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

V - MARCHÉ DES CAPITAUX

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
1997	Décembre	2 449
1998	Décembre	2 945
1999	Décembre	3 269
2000	Décembre	2 788
2001	Décembre	2 692
2002	Décembre	2 071
2003	Décembre	3 263
2004	Janvier	1 583
	Février	1 729
	Mars	556
	Avril	554
	Mai	682
	Juin	677
	Juillet	1 067
	Août	1 438
	Septembre	1 971
	Octobre	1 795
	Novembre	2 475
	Décembre	1 361
2005	Janvier	1 700
	Février	3 303
	Mars	2 596
	Avril	1 688
	Mai	1 278
	Juin	1 520
	Juillet	1 927
	Août	1 116
	Septembre	1 424
	Octobre	1 603
	Novembre	1 393
	Décembre	1 270
2006	Janvier	1 166
	Février	2 124
	Mars	2 146
	Avril	2 152
	Mai	1 777
	Juin	1 672

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor			Autres titres de créances négociables			
	Bons du Trésor émis par adjudication	Emprunts nationaux	Total des bons du Trésor	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables
1997 Décembre	58 276	12.814*	71 090	3 011	1 854	70	4 935
1998 Décembre	72 270	12 291	84 561	4 808	3 140	80	8 028
1999 Décembre	94 572	9 618	104 190	5 813	4 596	20	10 429
2000 Décembre	116 359	6 965	123 324	5 596	4 959	-	10 555
2001 Décembre	143 075	4 924	147 999	4 864	5 959	25	10 848
2002 Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003 Décembre	197 100	730	197 830	1 465	6 716	60	8 241
2004 Janvier	198 470	730	199 200	1 465	6 766	79	8 310
Février	203 742	730	204 472	1 465	6 786	444	8 695
Mars	202 896	730	203 626	1 465	6 854	464	8 783
Avril	203 249	730	203 979	1 465	6 888	1 523	9 876
Mai	203 337	0	203 337	1 465	6 792	2 185	10 442
Juin	203 826	0	203 826	1 465	6 517	2 195	10 177
Juillet	203 229	0	203 229	1 464	6 677	2 720	10 861
Août	213 419	0	213 419	1 014	6 549	2 818	10 381
Septembre	211 154	0	211 154	946	6 439	2 835	10 220
Octobre	211 454	0	211 454	946	6 488	2 844	10 278
Novembre	214 235	0	214 235	1 179	6 095	2 368	9 642
Décembre	214 825	0	214 825	1 179	5 583	2 711	9 473
2005 Janvier	220 895	0	220 895	1 179	5 503	2 748	9 430
Février	222 314	0	222 314	1 179	5 554	2 769	9 502
Mars	219 930	0	219 930	1 175	5 429	2 388	8 992
Avril	220 790	0	220 790	1 400	5 294	1 851	8 545
Mai	225 315	0	225 315	1 400	5 167	1 825	8 392
Juin	228 382	0	228 382	1 398	5 151	1 743	8 292
Juillet	230 407	0	230 407	1 398	4 863	1 783	8 044
Août	231 227	0	231 227	1 398	4 814	1 780	7 992
Septembre	238 012	0	238 012	1 397	5 049	1 995	8 441
Octobre	246 497	0	246 497	1 397	5 029	3 006	9 432
Novembre	247 648	0	247 648	1 397	5 202	3 017	9 616
Décembre	251 518	0	251 518	1 482	5 021	2 979	9 482
2006 Janvier	258 780	0	258 780	1 482	5 137	3 000	9 619
Février	264 302	0	264 302	1 482	5 058	2 985	9 525
Mars	262 524	0	262 524	2 051	5 008	2 981	10 040
Avril	261 201	0	261 201	2 742	4 902	2 477	10 121
Mai	259 538	0	259 538	3 115	4 947	1 442	9 504
Juin	259 809	0	259 809	3 631	4 898	1 452	9 981

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

Source : Bank Al-Maghrib.

V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(en millions de dirhams)

Date	Chiffre d'affaires	Capitalisation	Indice
1997 Décembre	4 046,5	118 666	667,52
1998 Décembre	6 428,2	145 147	803,68
1999 Décembre	12 038,7	138 051	777,08
2000 Décembre	6 832,5	114 881	658,43
2001 Décembre	5 009,7	104 740	609,74
2002* Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Décembre	11 388,8	115 507	3 943,51
2004 Janvier	1 122,2	120 557	4 115,93
Février	4 390,9	127 015	4 336,40
Mars	5 220,4	131 023	4 473,30
Avril	2 826,9	135 347	4 620,91
Mai	2 017,8	133 040	4 544,78
Juin	15 322,4	137 178	4 498,88
Juillet	3 766,7	141 753	4 514,72
Août	859,7	143 817	4 580,44
Septembre	2 244,4	141 610	4 510,17
Octobre	2 462,3	114 668	3 806,15
Novembre	1 509,4	118 514	3 933,81
Décembre	30 004,4	206 517	4 521,98
2005 Janvier	1 434,1	207 591	4 562,27
Février	4 855,6	203 305	4 446,24
Mars	1 775,9	200 631	4 385,68
Avril	56 064,3	205 023	4 474,70
Mai	4 095,2	211 727	4 686,97
Juin	2 136,4	211 049	4 669,70
Juillet	10 989,3	223 691	4 902,46
Août	5 683,4	231 976	5 099,02
Septembre	3 750,3	234 833	5 111,39
Octobre	5 357,9	241 132	5 278,51
Novembre	4 333,4	253 535	5 560,16
Décembre	48 041,3	252 326	5 539,13
2006 Janvier	6 740,4	298 219	6 654,00
Février	15 132,1	325 394	6 960,48
Mars	12 711,8	340 242	7 348,30
Avril	5 609,0	370 304	8 074,94
Mai	18 566,0	323 878	7 146,17
Juin	10 684,1	325 193	7 173,71

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

Source : Bourse de Casablanca.

VI - FINANCES PUBLIQUES

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

(en millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement (1)	Déficit (-) ou Excédent (+) de caisse	Financements intérieurs nets (2)	Financements extérieurs nets (2)
1997	81 944	86 555	-5 061	-9 672	18 070	-8 398
1998	83 898	97 097	7 214	-5 985	10 722	-4 737
1999 (*)	106 538	103 497	-11 626	-8 585	12 978	-4 393
2000 (*)	92 876	113 523	12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*)	118 780	128 950	-8 796	-18 966	28 827	-9 861
2002 (*)	98 883	115 933	- 231	-17 281	28 480	-11 199
2003 (*)	109 386	123 223	-2 098	-15 934	24 680	-8 746
2004 (*)						
1 ^{er} trim	30 715	27 188	-1 049	2 478	331	-2 809
Avril	39 868	38 058	-1 805	5	3 399	-3 404
Mai	47 511	46 233	-1 748	- 471	4 168	-3 697
Juin	58 839	57 027	-1 720	92	7 174	-7 266
Juillet	68 216	68 955	-1 788	-2 527	8 540	-6 013
Août	77 660	76 397	-1 788	- 525	6 274	-5 749
Septembre	87 604	85 975	-2 126	- 497	6 845	-6 348
Octobre	95 436	100 084	-1 276	-5 924	11 715	-5 791
Novembre	102 818	108 381	-1 877	-7 440	13 446	-6 006
Décembre	117 481	132 598	2 087	-13 029	19 446	-6 417
2005 (*)						
1 ^{er} trim	40 908	27 922	-1 920	11 066	-8 582	-2 484
Avril	49 909	42 843	- 259	6 807	-4 293	-2 514
Mai	60 756	51 954	- 348	8 454	-5 696	-2 758
Juin	72 342	63 246	-3 409	5 687	-2 495	-3 192
Juillet	82 380	75 082	-3 286	4 012	214	-4 226
Août	91 539	88 084	-4 440	- 985	6 068	-5 083
Septembre	103 135	103 367	- 195	- 427	4 476	-4 049
Octobre	112 163	116 752	-9 403	-13 992	18 507	-4 515
Novembre	120 443	129 467	-8 510	-17 533	22 449	-4 916
Décembre	131 434	150 683	-9 103	-28 352	29 780	-1 428
2006						
Janvier	11 258	9 568	4 046	5 736	-4 354	-1 382
Février	20 656	19 620	- 34	1 002	949	-1 951
Mars	38 200	31 453	- 348	6 399	-4 407	-1 992
Avril	48 676	42 840	-1 605	4 231	-1 886	-2 345
Mai	60 456	58 556	-1 193	707	2 027	-2 734

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

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

(2) Emprunts moins amortissements.

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002 ^(*)	2003 ^(*)	2004	2005										2006				
				1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai
I. Recettes ordinaires	98 883	109 386	117 481	40 908	49 909	60 756	72 342	82 380	91 539	103 135	112 163	120 443	131 434	11 258	20 656	38 200	48 676	60 456
Impôts directs	30 378	33 363	36 402	15 101	16 680	18 982	24 369	27 244	29 425	34 223	35 930	38 280	43 241	3 666	6 535	16 837	18 895	21 570
Droits de douane	12 233	10 670	11 412	2 895	3 892	5 037	6 128	7 192	8 306	9 305	10 304	11 271	12 409	868	1 795	2 821	3 798	4 997
Impôts indirects	40 057	41 890	44 254	11 899	15 726	19 931	24 271	28 739	32 954	37 421	40 883	44 672	48 234	4 519	8 532	13 105	17 311	22 528
Droits d'enregistrement et de timbre	4 999	5 296	5 495	2 302	2 747	3 329	3 688	4 171	4 512	5 044	5 581	6 011	6 369	1 778	1 878	2 422	2 822	3 377
Monopoles et exploitations	4 244	5 038	7 135	347	1 448	3 155	3 386	4 188	4 755	4 897	5 089	5 232	5 491	149	251	388	2 758	3 880
Domaines	141	184	169	73	45	62	93	90	106	129	147	199	194	13	27	37	62	90
Autres recettes	2 856	3 409	3 915	1 065	1 480	2 122	2 090	2 564	3 024	3 325	3 905	4 244	4 688	539	1 040	1 503	1 847	2 360
Produits des privatisations	621	6 308	5 208	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 884	6 884	6 899	0	0	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor.....	3 354	3 228	3 491	1 026	1 691	1 939	2 118	1 991	2 255	2 591	3 340	3 650	3 909	326	599	1 086	1 183	1 654
II. Dépenses courantes	90 491	97 545	102 098	27 732	39 821	47 207	55 517	64 299	74 418	87 146	99 301	110 192	126 038	10 324	21 306	29 713	39 394	49 874
Intérêts de la dette publique	17 411	17 351	17 586	4 876	6 727	7 489	9 334	10 295	11 928	12 779	14 494	15 427	17 319	1 339	3 701	4 708	6 517	7 636
Biens et services	69 033	76 305	76 613	22 695	30 732	37 157	45 280	52 776	60 894	68 081	77 611	85 723	98 150	8 318	16 176	22 558	29 729	38 265
Compensation ⁽¹⁾	4 047	4 889	7 899	161	2 362	2 561	903	1 228	1 596	6 286	7 196	9 042	10 569	667	1 429	2 447	3 148	3 973
dont : Fonds de soutien des prix.....	1 695	1 993	2 212	-	401	401	881	1 152	1 344	1 424	1 424	1 740	2 124	0	0	457	603	749
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire.....	8 392	11 841	12 384	13 176	10 088	13 549	16 825	18 081	17 121	15 989	12 862	10 251	5 396	934	- 650	8 487	9 282	10 582
IV. Dépenses d'investissement	20 253	19 818	21 403	3 323	5 124	7 819	10 727	12 284	13 420	14 571	15 394	16 520	19 734	79	2 317	3 795	6 887	10 759
dont : Fonds spécial routier.....	994	1 183	1 587	120	277	510	718	879	984	1 183	1 321	1 432	1 598	1	6	29	69	215
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor.....	-5 069	-5 860	-6 097	3 133	2 102	3 072	2 998	1 501	- 246	-1 650	-2 057	-2 755	-4 911	835	4 003	2 055	3 441	2 077
VI. Dépenses du Fonds Hassan II.....	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Variations des arriérés de paiement	- 231	-2 098	2 087	-1 920	- 259	- 348	-3 409	-3 286	-4 440	- 195	-9 403	-8 510	-9 103	4 046	- 34	- 348	-1 605	-1 193
VIII. Déficit (-) ou excédent (+) de caisse.....	-17 281	-15 934	-13 029	11 066	6 807	8 454	5 687	4 012	- 985	- 427	-13 992	-17 533	-28 352	5 736	1 002	6 399	4 231	707

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

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

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

(suite)

(en millions de dirhams)

Rubriques	2002	2003	2004	2005										2006				
				1 ^{er} trim.	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai
IX. Financement	17 281	15 934	13 029	-11 066	-6 807	-8 454	-5 687	-4 012	985	427	16 637	19 071	28 352	-5 736	-1 002	-6 399	-4 231	- 707
1. Financements intérieurs nets.....	28 480	24 680	19 446	8 582	-4 293	-5 696	-2 495	214	6 068	4 476	21 152	23 987	29 780	-4 354	949	-4 407	-1 886	2 027
A. Bank Al-Maghrib	-1 140	-2 517	- 639	-9 111	-8 076	-8 239	-5 432	-1 877	1 004	-1 701	-2 560	-1 263	1 263	-3 304	-5 724	-5 419	-5 083	-4 993
Avances conventionnelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facilité de caisse	- 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	769	- 769	- 769	- 769	- 769	- 769	- 205	- 769	- 769	- 769	- 769	-	-	-	-	-
Dépôts auprès du CCP	12	- 38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoirs des comptables publics (*).....	- 516	-2 479	-1 408	-8 342	-7 307	-7 470	-4 663	-1 108	1 209	- 932	-1 791	- 494	2 032	-3 304	-5 724	-5 419	-5 083	-4 993
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Banques de dépôts	3 772	207	-5 089	-2 150	-1 897	- 936	- 531	-1 051	- 82	- 2	35	1 944	3 369	- 478	102	-2 783	-2 812	-3 066
Portefeuille d'effets publics	2 871	1 294	-4 695	-2 078	-1 882	- 925	- 547	-1 032	- 91	- 180	- 37	1 813	3 331	- 520	14	-2 995	-3 094	-3 196
Dépôts auprès du Trésor et du CCP.	901	-1 087	- 394	- 72	- 15	- 11	16	- 19	9	178	72	131	38	42	88	212	282	130
C. Secteur non bancaire	25 848	26 990	25 174	15 543	5 680	3 479	3 468	3 142	5 146	6 179	23 677	23 306	25 148	- 572	6 571	3 795	9 922	10 086
Obligations et bons du Trésor	12 808	20 461	15 711	6 696	8 689	12 885	17 666	21 590	17 822	22 218	29 912	28 303	31 293	4 789	11 087	12 159	10 829	12 885
Dépôts auprès du Trésor et du CCP	73	241	9	48	105	132	203	203	442	582	812	756	703	- 47	34	30	30	79
Autres	12 808	6 286	9 454	8 799	-3 114	-9 538	-14 401	-18 651	-13 118	-16 621	-7 047	-5 753	-6 848	-5 314	-4 550	-8 394	- 937	-2 878
2. Emprunts extérieurs nets.....	-11 199	-8 746	-6 417	-2 484	-2 514	-2 758	-3 192	-4 226	-5 083	-4 049	-4 515	-4 916	-1 428	-1 382	-1 951	-1 992	-2 345	-2 734

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

Sources : Ministère des finances et de la privatisation.

Bank Al-Maghrib.

VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE DIRECTE

(en millions de dirhams)

Période	Dettes intérieures ⁽¹⁾					Dettes extérieures				Total général
	Ventilation par terme ⁽²⁾			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme ⁽²⁾		Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
1995	30 579	23 487	47 067	101 133	55 753	45 380	-	133 272	133 272	234 405
1996	24 720	35 326	50 415	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903
1998	15 744	48 706	66 584	131 034	60 946	70 088	-	125 864	125 864	256 898
1999	19 005	48 580	69 083	136 668	53 220	83 448	-	123 955	123 955	260 623
2000	21 745	56 939	70 536	149 220	64 802	84 418	-	118 700	118 700	267 920
2001	36 764	68 236	70 638	175 638	73 254	102 383	-	110 600	110 600	286 238
2002	22 168	87 710	81 192	191 070	75 826	115 244	-	92 800	92 800	283 870
2003	61 125	93 758	56 602	211 485	75 519	135 966	2 682	76 209	78 891	290 376
2004	44 096	108 776	71 032	223 904	71 770	152 134	-	70 400	70 400	294 304
2005 ^(*)	33 549	104 444	120 535	258 529	75 101	183 427	-	68 900	68 900	327 429

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

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

(*) Chiffres provisoires

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)

68

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	100	28,880	3,091	6,483	6,660	1,564	1,778	2,627	1,388	13,311	13,113	1,976	5,927	3,188	3,018	0,938	1,976	0,498	0,098	2,453	0,149	0,884
2000	107,0	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
2001	105,1	99,2	113,4	97,4	96,8	96,3	98,5	94,5	95,5	142,7	96,6	97,6	104,9	99,8	101,1	96,4	106,9	96,9	96,8	99,1	92,8	101,7
2002	103,8	102,0	113,4	98,0	96,6	97,3	97,6	91,2	96,5	128,9	94,8	95,9	106,3	101,1	101,8	91,0	102,8	93,4	103,2	99,5	93,5	102,7
2003	105,2	104,1	113,4	97,6	96,8	97,0	97,6	89,3	96,5	133,0	96,0	94,3	106,4	104,0	102,6	90,7	102,8	93,4	103,2	99,6	95,2	107,0
2004	110,4	105,9	113,6	97,2	96,8	97,2	100,3	88,2	96,5	152,9	109,0	92,8	106,2	111,3	103,8	93,8	110,3	93,4	103,2	99,7	95,8	108,1
2005	120,5	105,4	116,1	96,9	96,1	97,4	102,3	87,6	96,5	213,2	119,4	95,1	109,5	122,9	106,7	90,1	114,8	93,4	103,2	101,1	100,1	108,0
2003 I	107,6	104,2	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	86,4	96,5	153,3	94,6	95,9	106,4	102,5	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
II	103,7	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	91,9	96,5	122,5	95,1	93,7	106,4	104,2	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
III	104,5	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,4	96,5	128,5	95,1	93,7	106,4	104,7	102,9	90,4	102,3	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
IV	104,8	103,6	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,5	96,5	127,8	99,3	93,7	106,4	104,7	102,1	90,4	104,0	93,4	103,2	99,6	95,2	108,4
2004 I	105,9	103,9	113,4	97,5	96,8	97,0	100,3	87,4	96,5	126,6	108,2	93,0	106,4	104,7	101,7	92,9	103,7	93,4	103,2	99,6	95,2	108,3
II	109,2	105,4	113,4	97,5	96,8	97,2	100,3	91,1	96,5	146,2	108,5	93,0	106,4	107,2	101,7	94,1	107,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
III	112,2	107,5	113,4	96,9	96,8	97,2	100,3	87,7	96,5	160,5	109,3	92,8	106,5	115,8	105,6	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0
IV	114,4	106,8	114,3	96,9	96,8	97,2	100,3	86,4	96,5	178,1	109,8	92,4	105,6	117,6	106,2	94,1	115,1	93,4	103,2	99,7	97,4	108,0
2005 I	113,1	105,7	116,1	96,9	96,8	97,2	100,3	87,6	96,5	166,6	112,9	92,7	103,8	121,0	106,6	94,0	115,1	93,4	103,2	100,6	100,5	108,0
II	118,8	105,1	116,1	96,9	96,2	97,2	102,3	88,0	96,5	200,5	119,5	95,0	111,4	122,4	106,6	88,9	114,9	93,4	103,2	101,1	99,9	108,0
III	124,3	105,0	116,1	96,9	95,9	97,2	103,3	87,6	96,5	238,1	122,3	96,3	111,6	124,0	106,7	88,9	114,6	93,4	103,2	101,3	99,9	108,0
IV	125,7	105,6	116,1	96,9	95,4	98,1	103,3	87,0	96,5	247,5	122,8	96,5	111,3	124,3	106,7	88,5	114,6	93,4	103,2	101,3	99,9	108,0
2006 I	125,9	107,5	116,1	96,9	95,2	98,5	103,2	86,9	96,1	244,6	123,3	96,5	110,9	124,8	106,3	87,8	115,0	93,2	103,2	101,3	99,9	108,0
II	129,2	109,0	116,1	96,8	94,9	99,2	103,7	87,1	95,9	264,8	123,4	97,6	110,9	127,9	106,6	89,1	115,8	92,8	103,2	101,3	98,0	113,2

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

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

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

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
Pondération	100,0	0,796	19,792	79,412
2000	113,3	109,3	96,0	117,7
2001	112,2	111,7	103,2	114,4
2002	105,8	106,3	90,8	109,6
2003	105,2	109,7	87,1	109,6
2004	94,7	108,4	96,6	94,1
2005	97,8	126,8	108,5	94,8
2002 I	105,8	103,1	92,6	109,2
II	106,4	103,9	92,9	109,8
III	105,9	107,8	90,7	109,6
IV	105,2	110,2	87,1	109,7
2003 I	105,3	115,3	87,1	109,7
II	105,2	109,7	87,1	109,7
III	105,1	104,7	87,1	109,5
IV	105,1	108,9	87,1	109,6
2004 I	94,3	104,5	96,6	93,7
II	94,6	105,3	96,6	94,0
III	94,8	109,3	96,6	94,2
IV	94,9	114,3	96,6	94,3
2005 I	96,6	118,7	108,5	93,3
II	97,6	120,4	108,5	94,7
III	98,5	128,7	108,5	95,7
IV	98,4	139,4	108,5	95,4
2006 I	98,3	138,1	108,5	95,4
II	108,5	137,8	103,2	109,6

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

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

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

Rubrique	Indice général	Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur	Traitement et distribution d'eau
Pondération	100,0	72,38	27,62
2000	109,6	95,1	147,7
2001	103,2	82,9	156,4
2002	104,7	82,9	161,9
2003	107,0	82,9	170,1
2004	102,7	77,0	170,1
2005	102,7	77,0	170,1
2002 I	104,7	82,9	161,9
II	104,7	82,9	161,9
III	104,7	82,9	161,9
IV	104,7	82,9	161,9
2003 I	107,0	82,9	170,1
II	107,0	82,9	170,1
III	107,0	82,9	170,1
IV	107,0	82,9	170,1
2004 I	102,7	77,0	170,1
II	102,7	77,0	170,1
III	102,7	77,0	170,1
IV	102,7	77,0	170,1
2005 I	102,7	77,0	170,1
II	102,7	77,0	170,1
III	102,7	77,0	170,1
IV	102,7	77,0	170,1
2006 I	102,7	77,0	170,1
II	102,7	77,0	170,1

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

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

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

(Base 100 = 1989)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires			Produits non alimentaires							
		Ensemble	Céréales	Viandes	Ensemble	Habillement	Habitation	Equipe- ment ménager	Soins médicaux	Transports et communi- cations	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
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3
2003	164,6	166,4	143,2	183,3	162,9	167,6	167,0	139,8	146,7	163,7	168,1	172,1
2004	167,1	169,0	145,7	188,9	165,3	169,2	169,8	140,6	149,3	165,1	172,4	174,6
2005	168,7	169,5	147,0	183,9	167,8	170,4	172,0	142,0	151,0	172,6	174,0	176,1
2005 Janvier	167,5	168,4	146,5	188,8	166,5	169,9	171,2	141,1	150,7	167,4	173,6	175,1
Février	168,1	169,7	146,8	187,7	166,5	170,0	171,5	141,2	150,7	167,4	173,5	175,3
Mars	168,5	170,6	146,9	187,2	166,5	170,1	171,6	141,3	150,8	167,4	173,5	175,4
Avril	168,4	170,2	147,0	185,8	166,7	169,9	171,8	141,3	150,8	167,5	173,5	175,5
Mai	168,5	170,0	146,8	182,7	167,0	169,9	171,9	141,2	150,8	169,5	173,5	175,6
Juin	167,1	166,6	146,7	180,9	167,2	170,3	171,9	141,3	150,9	169,7	173,5	175,8
Juillet	166,9	166,1	146,7	181,0	167,3	170,3	171,9	141,3	150,9	169,7	173,5	175,8
Août	168,1	167,9	146,8	182,9	168,0	170,3	172,1	141,6	151,0	169,7	173,5	175,9
Septembre	169,0	169,3	146,9	183,0	168,5	170,5	172,3	142,9	151,0	175,3	174,5	176,3
Octobre	170,6	172,7	147,1	182,7	168,6	171,0	172,4	142,9	151,0	175,4	175,2	176,2
Novembre	171,2	172,2	147,4	182,5	170,1	171,2	172,5	143,0	151,4	183,7	175,1	177,3
Décembre	170,6	170,3	147,9	181,9	170,5	171,1	172,6	143,2	151,4	184,9	175,4	178,7
2006 Janvier	171,4	171,9	148,0	185,0	170,7	171,4	172,8	143,4	151,6	184,9	175,4	179,0
Février	171,3	171,5	147,9	183,2	170,8	171,6	172,9	143,5	151,8	185,7	175,5	179,2
Mars	172,0	172,6	148,0	183,7	171,2	171,7	172,9	143,9	152,0	186,3	175,5	179,3
Avril	173,7	176,3	148,0	191,7	171,3	171,9	172,9	144,0	152,0	186,4	175,5	179,5
Mai	175,5	180,3	147,9	196,2	171,3	172,2	173,1	144,6	152,0	186,5	175,7	179,7
Juin	173,4	175,2	147,2	192,2	171,7	172,3	173,3	144,8	152,0	186,8	175,7	180,1
Juillet	172,3	172,0	147,4	191,4	172,2	172,3	175,1	145,2	152,3	187,1	176,0	180,7

(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
2001	112,2	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	128,7	0,3	112,2	156,6
2002	115,1	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	128,2	0,1	103,1	168,0
2003	110,1	119,8	119,5	128,3	53,3	60,8	4,9	62,7	117,3	-	72,9	182,7
2004	119,0	132,4	132,5	131,9	85,0	51,5	4,1	53,1	136,6	-	97,7	195,4
2005												
2000 I	103,2	103,2	104,8	76,8	112,9	163,0	8,2	168,3	117,6	11,1	113,1	128,4
II	106,8	106,4	107,4	91,5	81,1	108,6	12,1	112,0	120,1	7,6	119,0	126,6
III	117,4	122,4	122,3	121,9	146,4	92,4	1,7	95,5	125,5	0,8	110,7	150,9
IV	111,0	111,5	113,9	72,6	73,5	108,9	2,5	112,5	116,5	0,7	100,1	143,8
2001 I	109,8	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	110,8	1,0	89,1	145,1
II	108,3	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	126,3	0,3	108,8	155,5
III	116,9	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	130,7	-	111,6	162,3
IV	113,8	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	136,0	-	119,9	163,6
2002 I	114,6	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	122,8	-	96,5	163,7
II	120,9	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	130,6	0,2	112,8	160,4
III	119,5	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	140,6	-	118,4	176,9
IV	105,4	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	119,0	-	84,7	170,8
2003 I	110,6	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	99,7	0,1	52,4	168,2
II	115,7	125,0	125,1	125,6	55,2	68,5	7,4	70,6	108,9	0,1	64,4	174,0
III	111,3	121,8	121,2	134,8	55,9	58,3	4,4	60,2	131,9	-	86,5	199,2
IV	102,8	112,6	111,4	135,6	38,6	53,1	6,0	54,8	128,8	-	88,5	189,2
2004 I	118,5	132,8	133,9	117,3	54,9	46,0	5,7	47,4	128,6	-	91,6	184,4
II	112,1	125,5	127,1	101,2	68,8	44,4	5,0	45,8	134,4	-	98,9	188,5
III	121,6	134,6	134,1	144,5	104,9	55,9	4,4	57,6	154,2	-	115,2	213,9
IV	123,8	136,5	134,9	164,8	111,4	59,6	1,1	61,7	129,3	-	85,2	194,6
2005 I	121,8	136,3	137,5	119,4	52,3	48,8	3,9	50,3	148,0	-	103,8	214,4
II	129,8	145,2	147,1	115,8	55,1	52,1	3,9	53,8	157,7	-	112,2	227,8
III	132,1	147,7	149,4	124,5	54,5	53,2	3,9	54,9	164,3	-	115,1	238,3
IV	123,5	137,5	135,5	174,5	105,8	52,7	1,1	54,5	155,1	-	105,9	228,7
2006 I	118,1		132,7						146,4			

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

VIII - 2 - INDICE DE LA PRODUCTION⁽¹⁾

INDUSTRIES DE TRANSFORMATION

(Base 100 = 1992)

Rubrique	Ensemble des industries de transformation	Produits des industries alimentaires	Autres produits des industries alimentaires	Boissons et tabacs	Produits textiles et bonneterie	Habillement à l'exclusion des chaussures	Cuir et chaussures en cuir	Bois, articles en bois, meubles	Papier, carton imprimerie	Produits issus de la transf. des minéraux des carrières	Produits de l'industrie métallique de base	Ouvrages en métaux à l'exclusion des machines	Machines et matériel d'équipement	Matériel de transport	Matériel électrique et électronique	Matériel de bureau, de mesure,...	Produits de la chimie et de la parachimie	Caoutchouc et plastique	Autres industries manufacturières
Pondération	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
2001	128,9	136,6	135,2	134,9	101,9	131,2	120,9	116,8	153,0	125,4	144,8	118,8	118,2	143,4	127,4	114,9	137,7	122,9	108,8
2002	132,7	135,2	142,0	134,8	101,1	129,2	126,1	121,1	160,0	132,8	168,4	127,0	116,3	134,8	132,0	125,7	145,2	130,3	102,4
2003	137,4	135,5	151,8	137,5	98,6	120,8	130,9	126,0	185,0	145,2	188,7	138,8	123,0	134,1	135,0	126,1	149,3	130,7	100,1
2004	141,6	141,2	159,5	146,8	100,1	119,5	123,7	135,9	190,9	152,3	186,4	141,6	125,0	139,5	137,4	139,5	154,6	127,3	92,2
2005																			
2002 I	118,4	100,1	110,6	117,6	90,4	127,3	137,3	120,8	147,6	110,4	140,6	105,6	121,1	124,5	134,5	115,8	137,4	139,4	97,6
II	136,4	150,8	141,1	145,2	107,3	130,9	98,9	132,3	150,1	139,4	243,7	121,4	123,4	131,8	150,7	128,1	139,1	129,7	89,1
III	132,2	184,0	154,9	135,5	84,1	116,5	137,6	107,2	180,7	147,7	135,0	101,8	95,2	106,8	118,9	104,1	145,9	108,2	116,2
IV	144,0	105,9	161,5	141,1	122,7	142,3	130,5	124,0	161,5	133,6	154,4	179,4	125,6	176,3	123,9	154,8	158,6	143,8	106,6
2003 I	123,4	107,9	121,9	125,4	87,3	124,8	139,5	121,8	155,1	126,5	151,3	107,2	118,5	118,1	134,8	114,0	143,0	147,5	105,4
II	141,1	145,4	154,3	147,6	104,5	125,4	90,9	138,9	168,8	150,9	243,2	137,1	127,6	130,9	143,5	114,3	149,6	135,0	83,5
III	135,8	181,9	164,4	147,2	82,9	108,4	157,7	103,5	184,8	153,6	171,0	112,2	103,8	95,5	131,2	94,2	146,0	113,3	112,3
IV	149,3	106,8	166,7	129,6	119,5	124,4	135,4	139,9	231,3	150,0	189,1	198,8	141,9	192,0	130,6	181,8	158,5	126,9	99,1
2004 I	128,0	108,0	129,4	140,1	94,0	120,0	112,9	120,2	159,9	132,4	186,1	109,3	128,0	123,7	134,3	127,0	150,2	142,4	95,1
II	143,0	152,2	150,6	165,2	101,7	120,3	103,3	142,5	175,3	161,1	229,5	134,1	126,6	143,2	146,0	141,1	145,2	144,1	83,5
III	139,5	198,0	178,7	150,9	88,4	107,9	162,5	118,3	183,1	151,6	148,6	114,1	104,0	91,2	127,1	132,8	148,7	119,0	100,2
IV	155,8	106,6	179,4	130,9	116,3	129,6	116,2	162,6	245,5	164,1	181,4	208,8	141,3	199,9	142,2	156,9	174,3	103,7	89,8
2005 I	128,9	113,4	142,9	134,2	88,1	119,4	124,8	117,0	159,5	136,3	196,6	108,8	120,2	124,5	139,8	133,5	151,1	113,4	87,4
II	146,3	148,3	152,3	162,7	97,4	114,4	106,1	139,6	192,0	169,5	232,1	160,9	131,8	129,2	147,3	135,4	161,9	120,1	78,9
III	147,2	197,9	185,1	144,5	94,2	98,3	164,1	125,1	199,1	159,0	193,8	132,5	123,6	119,2	135,2	143,3	160,7	131,3	100,5
IV	158,6	110,4	195,3	132,2	117,3	126,7	99,1	164,7	292,4	195,6	230,0	173,3	124,9	180,4	150,8	144,0	162,8	91,2	98,3
2006 I	134,2	121,9		135,4	90,1	128,5	126,8	131,6	166,7	135,9	235,0	139,1	126,3	163,0	137,2	143,3	146,0	121,9	83,8

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

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

VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
1999	22 161	6 625	114 225	215 612	25 693	26 285	323 539	83 100
2000	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911
2003	22 877	4 000	54 800	136 400	17 500	-	356 400	81 200
2004	24 717	9 948	44 747	146 220	14 247	9 047	355 796	112 149
2005	27 254	8 132	59 920	151 273	12 854	11 287	476 675	114 740

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
1999	129,2	817,0	10 574,9
2000	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3
2003	-	1 441,1	11 015,9
2004	-	1 600,9	14 660,0
2005	-	1 413,7	15 622,0

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

VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

	2003		2004 ^(*)		2005 ^(**)	
	Total	%	Total	%	Total	%
Consommation primaire	11 010	100	11 522	100	12 397	100
- Charbon	3 481	31,6	3 620	31,4	3 900	31,5
- Produits pétroliers	6 682	60,7	6 893	60,6	7 454	60,1
- Gaz naturel	46	0,4	52	0,5	410	3,3
- Electricité hydraulique et importée.....	801	7,3	867	7,5	633	5,1
dont :						
Matières premières locales	730	100	624	100	576	100
- Anthracite	245	33,6	95	15,2	109	18,9
- Pétrole et gaz naturel.....	57	7,8	61	9,8	46	8,0
- Electricité hydraulique et éolienne	428	58,6	468	75,0	421	73,1
Déficit énergétique.....	10 280		10 989		11 821	
En % de la consom. globale.....		93,4		94,6		95,4

(*) Chiffres révisés.

(**) 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										
1999-2000	1 079	428	1 823	953	2 251	467	238	95	6	25	40	19
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	1 032	1 745	2 325	2 002	1 669	265	199	6	27	47	51
2002-2003	1 100	1 760	1 900	3 380	2 300	2 620	247	140	2	12	51	45
2003-2004	1 111	2 025	1 953	3 515	2 324	2 760	245	224	4	22	-	-
2004-2005*	1 059	941	1 907	2 102	2 180	1 102	246	50	6	43	-	-

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 7 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES

Période	Agrumes	Primeurs	dont: tomates	Légumineuses	dont: fèves	Rosacées fruitières	dont: pommes	Raisins	Betterave à sucre	Canne à sucre	Olives	Huile d'olive	Oléagineux	Vin
	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 t	1 000 hl
1999-2000	1 400	1 010	550	80	33	565	300	253	2 824	1 326	400	40	64	299
2000-2001	979	962	446	162	82	512	228	264	3 106	1 321	600	60	77	286
2001-2002	1 143	1 105	565	237	89	636	372	320	2 986	938	450	45	64	342
2002-2003	1 315	1 120	536	232	103	559	275	342	3 402	947	1 000	100	105	343
2003-2004	1 138	1 353	660	241	109	675	397	330	3 190	872	500	50	80	340
2004-2005*	1 320	1 297	627	149	73	-	-	-	3 585	786	500	50	67	334

(*) Chiffres provisoires.

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

VIII - 8 - PÊCHES MARITIMES

(en milliers de tonnes)

Période	Production	Pêche hauturière	Pêche côtière	Consommation de produits frais	Transformation	dont: Conserves	Exportations	dont: Crustacés et mollusques	Conserves
1999	747,0	125,0	622,0	188,9	433,2	169,7	257,7	140,7	69,0
2000	896,0	130,7	765,2	203,4	557,8	180,0	317,0	167,8	82,5
2001	1101,1	122,5	978,6	189,5	769,7	210,0	391,0	134,0	109,0
2002	949,3	56,5	892,8	298,3	580,6	147,8	357,0	128,7	107,0
2003	903,0	37,5	865,5	346,2	507,0	174,3	329,1	86,0	123,0
2004	892,2	29,8	862,4	317,9	532,0	143,0	239,9	41,0	119,9
2005	929,9	64,5	865,4	337,2	520,6	132,4	352,6	78,2	133,8

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

VIII-9 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes de séjour (Etrangers + MRE)	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées du tourisme étranger	Nuitées du tourisme interne	Nuitées globales (*)
2002	4 316 080	29 159	8 866 086	2 455 271	11 321 357
2003	4 605 324	30 881	8 515 293	2 657 826	11 173 119
2004	5 465 300	34 770	10 308 550	2 857 430	13 165 980
2005	6 284 002	39 784	12 258 279	2 956 100	15 214 379
2004 Janvier	329 000	2 773	661 000	180 000	841 000
Février	310 210	2 437	753 000	187 000	940 000
Mars	303 779	2 275	866 000	186 000	1 052 000
Avril	390 062	2 158	1 003 676	233 506	1 237 182
Mai	316 440	1 690	829 579	213 572	1 043 151
Juin	358 490	2 072	749 741	195 173	944 914
Juillet	1 237 880	4 564	947 346	363 745	1 311 091
Août	819 832	6 058	1 227 053	586 107	1 813 160
Septembre	375 014	2 696	922 905	244 904	1 167 809
Octobre	350 134	2 394	944 631	124 949	1 069 580
Novembre	290 003	2 514	699 492	134 891	834 383
Décembre	384 456	3 139	704 127	207 583	911 710
2005 Janvier	381 263	3 181	780 291	208 786	989 077
Février	332 805	2 555	831 106	174 438	1 005 544
Mars	348 487	2 917	1 075 983	178 839	1 254 822
Avril	406 319	2 400	1 168 690	256 033	1 424 723
Mai	367 488	2 690	1 108 846	210 052	1 318 898
Juin	404 944	2 247	1 024 836	205 541	1 230 377
Juillet	1 273 561	4 595	1 164 738	369 699	1 534 437
Août	1 194 815	7 080	1 358 446	589 362	1 947 808
Septembre	406 261	3 421	1 077 068	262 700	1 339 768
Octobre	377 515	2 708	1 015 361	95 911	1 111 272
Novembre	322 946	2 658	857 498	195 940	1 053 438
Décembre	467 598	3 332	795 416	208 799	1 004 215
2006 Janvier	439 328	3 996	842 443	189 483	1 031 926
Février	333 968	2 845	882 726	182 371	1 065 097
Mars	380 000	3 129	1 109 252	215 034	1 324 286
Avril	533 000	3 018	1 399 045	281 913	1 680 958
Mai	406 000	3 130	1 181 858	225 720	1 407 578

(*) Nuitées réalisées dans les hôtels classés.

Sources : Ministère du tourisme

Office des changes.

IX- COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2000	78 827		122 527		- 43 700	
2001	80 667		124 718		- 44 051	
2002	86 389		130 410		- 44 021	
2003	83 887		136 070		- 52 183	
2004 ^(*)	87 896		157 921		- 70 025	
2005 ^(**)	94 358		180 294		- 85 936	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2004 ^(*)						
Janvier	8 038	8 038	12 138	12 138	-4 100	-4 100
Février	6 137	14 161	11 097	23 262	-4 960	-9 101
Mars	8 098	22 259	13 692	36 954	-5 594	-14 695
Avril	7 457	29 716	13 583	50 537	-6 126	-20 821
Mai	7 250	36 966	13 573	64 110	-6 323	-27 144
Juin	7 276	44 338	14 163	78 762	-6 887	-34 424
Juillet	7 630	51 968	13 689	92 451	-6 059	-40 483
Août	6 254	58 222	11 450	103 901	-5 196	-45 679
Septembre	6 918	65 139	12 403	116 303	-5 485	-51 164
Octobre	7 186	72 326	13 733	130 037	-6 547	-57 711
Novembre	7 316	79 642	13 853	143 891	-6 537	-64 249
Décembre	8 255	87 896	14 031	157 921	-5 776	-70 025
2005 ^(**)						
Janvier	6 568	6 568	12 283	12 283	-5 715	-5 715
Février	6 694	13 464	12 448	24 750	-5 754	-11 286
Mars	7 881	21 345	15 819	40 569	-7 938	-19 224
Avril	7 078	29 060	14 701	55 282	-7 623	-26 222
Mai	6 594	35 654	15 041	70 323	-8 447	-34 669
Juin	6 646	41 877	15 302	85 892	-8 656	-44 015
Juillet	8 101	53 311	15 542	102 694	-7 441	-49 383
Août	6 684	59 995	14 383	117 077	-7 699	-57 082
Septembre	7 103	67 456	15 375	132 785	-8 272	-65 329
Octobre	7 552	75 008	15 212	147 996	-7 660	-72 988
Novembre	8 598	83 764	15 020	163 594	-6 422	-79 830
Décembre	9 708	94 358	15 190	180 294	-5 482	-85 936
2006 ^(**)						
Janvier	7 401	7 401	14 509	14 509	-7 108	-7 108
Février	8 871	16 272	14 348	28 857	-5 477	-12 585
Mars	9 179	25 451	17 809	46 665	-8 630	-21 214
Avril	8 776	34 621	15 418	62 418	-6 642	-27 797

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)	2005 ^(**)
Alimentation, boissons et tabacs.....	14 210	15 402	15 144	11 431	13 606	15 479
Blé	5 484	6 189	5 820	3 674	4 941	4 147
Sucre	1 458	1 535	1 591	1 095	1 093	1 330
Produits laitiers	674	977	977	888	950	1 173
Thé	740	671	641	610	647	750
Tabacs	614	734	702	646	635	739
Maïs	1 148	1 319	1 492	1 492	1 789	2 068
Orge	1 113	1 114	779	202	275	1 102
Autres produits	2 979	2 863	3 142	2 824	3 276	4 170
Énergie et lubrifiants	21 657	21 984	20 182	21 181	26 214	39 269
Huile brute de pétrole	14 710	14 488	12 861	9 222	14 539	23 947
Charbon	1 441	2 340	2 129	1 926	3 163	3 814
Gasoil et fuel	1 646	1 895	1 546	4 375	3 201	4 894
Autres produits	3 860	3 261	3 646	5 658	5 311	6 614
Produits bruts	8 055	7 862	8 940	10 179	10 794	11 437
Huiles végétales et graines oléagineuses	2 351	2 324	2 748	3 243	3 265	3 458
Bois bruts	1 828	1 559	1 913	1 970	2 042	2 297
Fibres textiles et coton	1 117	1 273	1 186	515	493	443
Soufre brut	1 326	1 042	1 127	1 618	1 941	1 831
Autres produits	1 433	1 664	1 966	2 833	3 053	3 408
Demi-produits	24 365	26 596	28 721	31 090	37 000	40 083
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier	824	913	1 095	1 151	1 377	1 598
Plats, tôles, feuilards en fer ou en acier	771	769	800	893	1 018	1 194
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants	5 192	5 724	5 957	6 420	7 431	7 432
Matières plastiques artificielles	2 841	3 189	3 353	3 628	4 154	4 898
Fils de fibres et de coton	990	1 175	1 202	1 259	1 238	1 156
Papiers et cartons	1 747	1 746	1 914	2 066	2 255	2 429
Fer et acier	2 003	2 034	2 454	3 081	5 071	5 340
Autres produits	9 997	11 046	11 946	12 592	14 456	16 036
Biens d'équipement	25 418	23 081	26 212	29 975	34 907	36 784
Agricoles	724	885	998	1 004	1 229	1 336
Industriels	24 694	22 196	25 214	28 971	33 678	35 448
Biens de consommation	28 822	29 798	31 211	32 214	35 400	37 242
Voitures de tourisme	1 690	2 141	2 417	2 477	3 904	5 028
Tissus de fibres et de coton	7 866	8 724	8 372	8 219	7 585	7 115
Ouvrages en matières plastiques	1 086	1 223	1 469	1 652	1 706	1 694
Médicaments	1 302	1 653	1 846	2 126	2 168	2 380
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	624	621	718	882	1 106	1 169
Autres produits.....	16 254	15 436	16 389	16 858	18 931	19 856
Total.....	122 527	124 723	130 410	136 070	157 921	180 294

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires

Période	Blé			Sucre			Huiles végétales brutes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	3 441 163	5 484 094	1 594	559 071	1 458 290	2 608	323 200	1 347 380	4 169
2001	3 375 588	6 189 252	1 834	512 075	1 534 819	2 997	368 392	1 485 738	4 033
2002	3 318 298	5 819 808	1 754	574 415	1 591 337	2 770	355 809	1 765 417	4 962
2003	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 ^(*)	2 643 903	4 940 670	1 869	600 555	1 093 402	1 821	346 563	1 840 271	5 310
2005 ^(**)	2 631 734	4 147 149	1 576	614 473	1 330 484	2 165	373 429	1 800 183	4 821
2004 ^{(1)(**)}									
Janvier	272 847	514 592	1 886	61 833	102 943	1 665	38 148	204 554	5 362
Février	683 830	1 315 564	1 924	119 689	201 635	1 685	70 485	357 914	5 078
Mars	960 552	1 864 924	1 942	120 161	203 797	1 696	117 275	628 072	5 356
Avril	1 330 235	2 625 788	1 974	214 363	369 838	1 725	123 535	663 970	5 375
Mai	1 694 133	3 383 382	1 997	307 725	543 998	1 768	163 805	882 233	5 386
Juin	1 713 836	3 426 755	1 999	342 244	601 634	1 758	196 249	1 052 468	5 363
Juillet	1 721 206	3 442 508	2 000	372 493	664 903	1 785	238 290	1 286 018	5 397
Août	1 772 843	3 535 277	1 994	405 130	728 685	1 799	264 796	1 429 327	5 398
Septembre	2 045 969	3 979 505	1 945	438 338	784 581	1 790	290 127	1 564 882	5 394
Octobre	2 290 012	4 368 187	1 907	534 847	959 109	1 793	319 956	1 716 553	5 365
Novembre	4 154 612	7 539 387	1 815	569 351	1 031 159	1 811	330 810	1 772 066	5 357
Décembre	2 646 107	4 944 320	1 869	600 547	1 093 383	1 821	346 569	1 840 284	5 310
2005 ^{(1)(**)}									
Janvier	132 299	211 261	1 597	59 641	104 318	1 749	41 466	203 748	4 914
Février	373 561	627 291	1 679	92 824	157 403	1 696	60 430	296 576	4 908
Mars	644 539	1 049 731	1 629	154 607	282 174	1 825	87 102	417 769	4 796
Avril	845 544	1 352 065	1 599	218 389	397 190	1 819	128 722	616 695	4 791
Mai	1 347 948	2 144 781	1 591	282 833	515 283	1 822	150 321	722 084	4 804
Juin	1 352 023	2 175 584	1 609	340 236	646 379	1 900	182 933	881 741	4 820
Juillet	1 380 834	2 216 853	1 605	373 868	729 929	1 952	221 895	1 080 173	4 868
Août	1 571 482	2 523 655	1 606	406 764	809 453	1 990	257 274	1 247 674	4 850
Septembre	1 819 583	2 871 695	1 578	465 808	955 254	2 051	292 117	1 407 004	4 817
Octobre	2 120 124	3 305 667	1 559	493 420	1 022 746	2 073	324 338	1 560 031	4 810
Novembre	2 303 830	3 602 519	1 564	553 650	1 169 895	2 113	353 325	1 701 333	4 815
Décembre	2 631 734	4 147 149	1 576	614 473	1 330 484	2 165	373 429	1 800 183	4 821
2006 ^{(1)(**)}									
Janvier	279 659	421 676	1 508	30 290	95 391	3 149	46 228	218 067	4 717
Février	343 976	527 200	1 533	92 567	251 112	2 713	74 519	349 669	4 692
Mars	530 588	826 732	1 558	124 387	330 226	2 655	100 653	472 809	4 697
Avril	759 012	1 171 171	1 543	183 776	565 800	3 079	144 588	679 159	4 697

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Huile brute de pétrole			Soufre brut		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	6 852 525	14 710 219	2 147	2 637 818	1 326 162	503
2001	7 258 800	14 490 700	1 996	2 195 568	878 285	400
2002	6 389 548	12 860 995	2 013	2 818 351	1 127 243	400
2003	4 613 919	9 222 346	1 999	2 876 693	1 618 067	562
2004 ^(*)	6 098 234	14 539 018	2 384	3 011 934	1 941 317	645
2005 ^(**)	7 055 564	23 946 912	3 394	3 084 739	1 830 849	594
2004 ^{(1)(**)}						
Janvier	524 874	1 098 518	2 093	271 054	120 103	443
Février	748 782	1 515 196	2 024	359 154	163 412	455
Mars	1 312 580	2 679 172	2 041	674 298	296 850	440
Avril	1 751 873	3 587 371	2 047	949 064	442 340	466
Mai	2 177 085	4 589 266	2 108	1 265 944	610 870	483
Juin	2 836 783	6 109 665	2 154	1 501 513	732 929	488
Juillet	3 618 238	7 944 831	2 196	1 726 374	868 404	503
Août	4 116 304	9 273 075	2 253	2 046 685	1 036 529	506
Septembre	4 598 917	10 539 867	2 292	2 207 540	1 135 270	514
Octobre	5 198 560	12 302 745	2 367	2 525 665	1 304 399	516
Novembre	5 582 200	13 316 200	2 385	2 784 903	1 433 593	515
Décembre	6 098 234	14 539 019	2 384	2 946 834	1 523 805	517
2005 ^{(1)(**)}						
Janvier	505 163	1 179 554	2 335	231 153	120 323	521
Février	900 701	2 220 670	2 465	425 954	230 779	542
Mars	1 514 050	4 046 016	2 672	619 368	358 243	578
Avril	2 243 425	6 362 937	2 836	896 646	508 607	567
Mai	2 766 527	7 922 653	2 864	1 218 091	756 365	621
Juin	3 369 052	9 952 849	2 954	1 469 117	851 472	580
Juillet	3 977 181	12 198 232	3 067	1 778 812	1 011 610	569
Août	4 541 148	14 383 688	3 167	2 061 719	1 194 586	579
Septembre	5 233 004	17 185 107	3 284	2 255 165	1 318 356	585
Octobre	5 957 756	19 908 091	3 342	2 601 867	1 536 532	591
Novembre	6 592 996	22 222 502	3 371	2 887 129	1 716 540	595
Décembre	7 055 564	23 946 912	3 394	3 084 739	1 830 849	594
2006 ^{(1)(**)}						
Janvier	517 953	2 041 417	3 941	266 929	178 140	667
Février	737 658	2 904 958	3 938	463 509	308 180	665
Mars	1 311 914	5 177 933	3 947	721 335	466 916	647
Avril	1 732 814	6 976 099	4 026	1 021 751	655 689	642

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 3 (suite)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Tissus de fibre et de coton	Voitures de tourisme	Médicaments
2000	7 876 618	1 689 718	1 301 724
2001	8 898 660	2 136 169	1 650 724
2002	8 340 117	2 417 013	1 846 496
2003	8 218 591	2 477 263	2 125 982
2004 ^(*)	7 585 386	3 903 785	2 168 118
2005 ^(**)	7 115 492	5 027 725	2 380 190
2004 ^{(1)(**)}			
Janvier	572 135	191 460	146 286
Février	1 168 156	512 426	316 433
Mars	1 847 960	788 396	510 184
Avril	2 220 504	1 118 869	727 954
Mai	2 629 427	1 484 412	929 239
Juin	3 036 704	1 912 205	1 133 772
Juillet	4 530 190	2 332 885	1 338 595
Août	4 935 780	2 598 019	1 449 975
Septembre	5 459 181	2 866 899	1 638 348
Octobre	6 103 978	3 154 859	1 788 762
Novembre	6 837 600	3 517 100	1 980 099
Décembre	7 582 475	3 903 781	2 168 099
2005 ^{(1)(**)}			
Janvier	532 822	300 522	156 993
Février	1 084 749	618 053	331 070
Mars	1 647 589	986 821	568 309
Avril	2 215 724	1 345 060	762 121
Mai	2 944 977	1 752 625	980 946
Juin	3 646 543	2 243 827	1 249 549
Juillet	4 276 529	2 781 367	1 469 809
Août	4 641 570	3 230 838	1 623 164
Septembre	5 197 493	3 572 760	1 824 707
Octobre	5 820 290	4 081 099	2 004 272
Novembre	6 495 371	4 493 103	2 169 046
Décembre	7 115 492	5 027 725	2 380 190
2006 ^{(1)(**)}			
Janvier	492 632	419 714	125 477
Février	1 047 883	784 014	344 405
Mars	1 601 997	1 238 417	588 369
Avril	2 116 853	1 818 944	758 705

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000	2001	2002	2003 ^(*)	2004 ^(*)	2005 ^(*)
Alimentation, boissons et tabacs.....	16 751	16 691	18 164	17 472	15 582	18 669
Agrumes	2 050	2 083	2 140	2 326	2 234	2 995
Primeurs	1 645	1 829	2 187	2 304	2 399	2 294
Poissons en conserve	2 141	2 587	2 798	3 229	3 148	3 621
Poissons frais	1 361	1 443	1 416	1 634	1 350	1 566
Crustacés, mollusques et coquillages	6 742	5 187	5 926	4 260	2 657	3 781
Conserves de légumes et de fruits.....	1 061	1 195	1 222	1 104	1 325	1 235
Autres produits	1 751	2 367	2 475	2 615	2 469	3 177
Énergie et lubrifiants	2 882	3 406	2 426	889	1 762	2 316
Produits bruts d'origine animale et végétale.....	1 803	1 393	1 713	1 991	2 579	3 336
Pâte à papier	625	237	480	415	359	498
Plantes et fleurs	229	231	243	208	173	239
Agar-agar	213	206	198	176	176	173
Autres produits	736	719	792	1 192	1 871	2 426
Produits bruts d'origine minérale	5 766	5 736	5 772	4 994	6 053	7 111
Phosphates	4 129	4 215	4 006	3 468	3 729	4 553
Minerai de zinc	518	409	564	325	343	544
Minerai de plomb et de cuivre	213	175	147	141	221	223
Autres minerais	906	937	1 055	1 060	1 760	1 791
Demi-produits	17 063	17 433	20 016	19 770	23 286	26 269
Acide phosphorique	5 365	5 076	5 128	4 856	6 320	7 620
Engrais naturels et chimiques	3 430	3 947	3 650	3 554	3 822	3 943
Plomb et argent bruts	705	735	994	581	488	872
Autres produits	7 563	7 675	10 244	10 779	12 656	13 834
Biens d'équipement	4 809	4 506	5 619	6 477	6 649	6 098
Fils et câbles pour l'électricité	2 074	2 552	3 369	3 835	3 649	3 315
Autres produits	2 735	1 954	2 250	2 642	3 000	2 783
Biens de consommation	29 753	31 501	32 679	32 294	31 985	30 559
Vêtements confectionnés	16 195	17 202	18 451	18 549	18 676	17 637
Articles de bonneterie	8 935	8 900	7 936	8 109	7 641	6 795
Tapis	179	179	135	141	143	138
Chaussures	1 162	1 329	1 361	1 481	1 470	1 670
Tissus de fibres et de coton	473	686	578	484	369	360
Autres produits	2 809	3 205	4 218	3 530	3 686	3 959
Total.....	78 827	80 666	86 389	83 887	87 896	94 358

(*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

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

Période	Agrumes			Tomates			Conserves de légumes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152
2002	417 642	2 139 818	5 124	200 459	1 104 373	5 509	74 632	1 061 357	14 221
2003	462 948	2 326 286	5 025	179 807	1 137 318	6 325	64 899	930 038	14 331
2004 ^(*)	426 430	2 233 653	5 238	209 365	1 000 538	4 779	86 922	1 156 101	13 300
2005 ^(**)	559 587	2 995 161	5 352	166 571	1 024 908	6 153	71 814	1 076 166	14 985
2004 ^{(1)(**)}									
Janvier	37 712	241 725	6 410	24 784	124 334	5 017	6 282	83 598	13 308
Février	57 901	349 926	6 044	43 550	196 839	4 520	12 961	168 478	12 999
Mars	160 250	788 125	4 918	60 612	291 070	4 802	23 181	301 401	13 002
Avril	201 444	963 067	4 781	70 014	326 097	4 658	32 681	427 775	13 089
Mai	231 193	1 081 674	4 679	72 751	337 290	4 636	41 872	551 337	13 167
Juin	236 796	1 099 825	4 645	72 988	339 181	4 647	49 510	651 361	13 156
Juillet	249 111	1 149 488	4 614	75 940	350 364	4 614	57 519	757 034	13 161
Août	249 222	1 149 763	4 613	75 962	350 475	4 614	62 753	822 601	13 109
Septembre	251 337	1 158 176	4 608	84 715	386 713	4 565	70 222	914 855	13 028
Octobre	261 071	1 225 931	4 696	88 520	410 186	4 634	75 564	991 636	13 123
Novembre	304 300	1 475 600	4 849	92 979	441 729	4 751	80 900	1 068 300	13 205
Décembre	379 271	1 955 295	5 155	107 366	532 369	4 958	86 991	1 157 098	13 301
2005 ^{(1)(**)}									
Janvier	48 660	355 934	7 315	11 063	81 197	7 340	4 317	60 915	14 110
Février	76 108	503 822	6 620	47 451	275 639	5 809	10 112	141 080	13 952
Mars	126 667	732 640	5 784	54 468	326 748	5 999	17 848	254 509	14 260
Avril	143 065	801 582	5 603	60 297	354 019	5 871	24 195	347 325	14 355
Mai	155 264	851 032	5 481	60 303	354 157	5 873	32 229	464 107	14 400
Juin	207 301	1 094 215	5 278	62 779	369 824	5 891	39 055	568 458	14 555
Juillet	355 671	1 828 147	5 140	131 640	778 094	5 911	45 960	675 456	14 697
Août	356 047	1 831 301	5 143	131 973	780 030	5 911	50 093	734 745	14 668
Septembre	355 126	1 825 457	5 140	132 290	782 351	5 914	56 447	831 673	14 734
Octobre	373 922	1 947 668	5 209	136 670	812 730	5 947	60 993	899 936	14 755
Novembre	454 261	2 435 167	5 361	171 203	994 757	5 810	65 752	980 361	14 910
Décembre	559 587	2 995 161	5 352	166 571	1 024 908	6 153	71 814	1 076 166	14 985
2006 ^{(1)(**)}									
Janvier	62 858	443 913	7 062	33 225	170 678	5 137	5 114	80 891	15 818
Février	118 911	712 783	5 994	58 427	314 638	5 385	11 544	177 649	15 389
Mars	187 214	1 012 988	5 411	82 009	465 496	5 676	19 558	297 712	15 222
Avril	236 010	1 207 209	5 115	111 432	611 905	5 491	25 828	398 149	15 415

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Crustacés et mollusques			Poissons frais			Conserves de poissons			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
2000	169 912	6 420 078	37 785	45 642	1 316 311	28 840	82 153	2 140 488	26 055	
2001	126 300	4 848 100	38 386	52 300	1 405 500	26 874	98 100	2 538 000	25 872	
2002	128 692	5 925 991	46 048	86 859	1 416 402	16 307	106 629	2 797 589	26 237	
2003	86 135	4 259 711	49 454	68 467	1 634 248	23 869	122 988	3 229 197	26 256	
2004 ^(*)	48 887	2 657 192	54 354	60 338	1 349 622	22 368	120 092	3 148 449	26 217	
2005 ^(**)	78 199	3 780 666	48 347	63 566	1 565 645	24 630	133 843	3 621 357	27 057	
2004 ^{(1)(**)}	Janvier	2 421	137 159	56 654	4 107	121 019	29 467	13 371	327 993	24 530
	Février	4 846	277 041	57 169	5 967	170 140	28 513	22 975	552 442	24 045
	Mars	7 863	426 055	54 185	9 173	263 842	28 763	33 660	824 324	24 490
	Avril	12 477	662 029	53 060	13 903	379 208	27 275	42 719	1 062 942	24 882
	Mai	14 850	806 992	54 343	17 110	507 884	29 683	50 651	1 284 266	25 355
	Juin	17 898	1 003 925	56 091	19 750	600 673	30 414	60 199	1 544 525	25 657
	Juillet	23 648	1 354 602	57 282	26 944	756 462	28 075	68 994	1 797 079	26 047
	Août	28 745	1 644 048	57 194	30 618	850 337	27 772	77 416	2 016 469	26 047
	Septembre	34 465	1 950 921	56 606	40 009	1 017 180	25 424	87 038	2 282 535	26 225
	Octobre	36 655	2 052 237	55 988	43 108	1 100 941	25 539	98 978	2 581 140	26 078
	Novembre	38 500	2 180 400	56 634	45 800	1 181 300	25 793	108 100	2 831 100	26 190
	Décembre	41 767	2 364 794	56 619	53 936	1 308 102	24 253	120 169	3 150 633	26 218
2005 ^{(1)(**)}	Janvier	2 334	124 568	53 371	2 173	67 799	31 201	8 203	222 644	27 142
	Février	6 352	338 490	53 289	5 717	154 391	27 006	18 484	488 332	26 419
	Mars	15 747	801 092	50 873	10 030	257 497	25 673	29 400	784 877	26 696
	Avril	20 584	1 064 450	51 712	13 498	355 860	26 364	38 798	1 045 796	26 955
	Mai	24 297	1 285 462	52 906	16 931	481 822	28 458	46 378	1 278 330	27 563
	Juin	31 776	1 688 822	53 148	20 909	605 142	28 942	57 169	1 571 024	27 480
	Juillet	45 866	2 102 114	45 832	29 537	876 168	29 663	69 323	1 896 506	27 358
	Août	49 011	2 284 393	46 610	32 697	986 707	30 177	82 905	2 251 535	27 158
	Septembre	56 198	2 751 703	48 964	41 938	1 160 715	27 677	93 961	2 557 633	27 220
	Octobre	63 359	3 099 781	48 924	46 314	1 264 492	27 303	107 773	2 922 156	27 114
	Novembre	69 451	3 410 675	49 109	51 157	1 369 072	26 762	118 271	3 201 935	27 073
	Décembre	78 199	3 780 666	48 347	63 566	1 565 645	24 630	133 843	3 621 357	27 057
2006 ^{(1)(**)}	Janvier	4 492	226 311	50 381	4 045	65 375	16 162	8 902	246 671	27 710
	Février	12 521	609 948	48 714	9 587	181 895	18 973	22 081	592 375	26 827
	Mars	23 079	1 111 105	48 144	14 951	308 907	20 661	34 928	935 691	26 789
	Avril	31 036	1 488 814	47 971	19 526	455 013	23 303	44 454	1 207 930	27 173

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
2000	10 317 294	4 577 654	444	1 626 069	5 329 214	3 277	2 141 249	3 325 575	1 553	
2001	10 572 000	4 626 100	438	1 649 300	5 384 600	3 265	2 414 500	3 900 900	1 616	
2002	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663	
2003	11 009 600	3 467 990	315	1 775 164	4 855 949	2 735	2 158 619	3 553 948	1 646	
2004 ^(*)	11 828 265	3 729 001	315	2 169 676	6 319 999	2 913	2 031 975	3 822 484	1 881	
2005 ^(**)	13 306 908	4 552 960	342	2 181 089	7 619 755	3 494	1 910 737	3 942 981	2 064	
2004 ^{(1)(**)}	Janvier	1 014 041	317 045	313	170 979	501 209	2 931	206 669	368 430	1 783
	Février	1 881 736	601 020	319	334 143	996 425	2 982	341 792	625 616	1 830
	Mars	2 925 844	935 863	320	498 044	1 472 726	2 957	549 384	1 021 108	1 859
	Avril	3 720 712	1 193 200	321	679 503	2 052 728	3 021	669 065	1 235 530	1 847
	Mai	4 803 869	1 584 917	330	847 747	2 578 427	3 042	809 358	1 500 875	1 854
	Juin	5 599 951	1 867 630	334	1 026 348	3 189 758	3 108	996 854	1 852 075	1 858
	Juillet	6 564 242	2 241 567	341	1 178 993	3 687 799	3 128	1 116 428	2 067 135	1 852
	Août	7 624 119	2 628 268	345	1 389 903	4 414 134	3 176	1 414 053	2 623 737	1 855
	Septembre	8 593 683	2 942 472	342	1 576 373	4 969 050	3 152	1 614 954	3 024 867	1 873
	Octobre	9 523 517	3 281 896	345	1 770 197	5 631 904	3 182	1 723 686	3 235 480	1 877
	Novembre	10 599 900	3 654 700	345	1 954 800	6 209 700	3 177	1 866 700	3 538 200	1 895
	Décembre	11 719 540	4 003 109	342	2 062 439	6 522 958	3 163	2 047 007	3 888 061	1 899
2005 ^{(1)(**)}	Janvier	805 287	238 328	296	184 479	601 741	3 262	162 462	328 867	2 024
	Février	2 090 138	748 945	358	328 696	1 084 481	3 299	279 483	563 549	2 016
	Mars	3 263 306	1 156 613	354	483 273	1 613 244	3 338	422 212	839 604	1 989
	Avril	7 896 122	2 603 020	330	630 579	2 130 998	3 379	551 084	1 087 421	1 973
	Mai	9 190 304	3 094 282	337	753 963	2 545 794	3 377	696 621	1 343 234	1 928
	Juin	6 815 804	2 338 528	343	890 302	2 915 579	3 275	867 524	1 678 838	1 935
	Juillet	8 009 876	2 733 887	341	1 161 140	3 926 304	3 381	1 092 680	2 154 206	1 971
	Août	9 273 269	3 151 818	340	1 329 741	4 566 103	3 434	1 288 324	2 567 297	1 993
	Septembre	10 203 965	3 493 406	342	1 506 200	5 240 425	3 479	1 436 775	2 873 989	2 000
	Octobre	11 215 038	3 849 037	343	1 673 859	5 883 535	3 515	1 578 773	3 164 634	2 004
	Novembre	12 217 750	4 192 917	343	1 954 334	6 733 545	3 445	1 778 190	3 612 094	2 031
	Décembre	13 306 908	4 552 960	342	2 181 089	7 619 755	3 494	1 910 737	3 942 981	2 064
2006 ^{(1)(**)}	Janvier	938 987	331 001	353	141 205	586 362	4 153	139 369	315 944	2 267
	Février	2 112 910	725 083	343	325 615	1 338 364	4 110	374 994	846 781	2 258
	Mars	3 220 671	1 126 553	350	553 757	2 284 190	4 125	508 257	1 129 774	2 223
	Avril	4 246 058	1 489 856	351	733 524	3 020 983	4 118	716 172	1 615 567	2 256

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Biens de consommation

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
2003	18 548 507	8 108 767	1 480 797
2004 ^(*)	18 643 793	7 640 918	1 468 942
2005 ^(**)	17 637 048	6 794 923	1 670 456
2004 ^{(1)(**)}			
Janvier	2 081 112	789 667	155 265
Février	3 404 556	1 310 188	286 886
Mars	5 162 745	1 890 273	433 899
Avril	6 727 714	2 530 329	529 480
Mai	8 087 157	3 197 372	626 645
Juin	9 604 316	3 866 167	762 219
Juillet	11 414 293	4 728 758	923 256
Août	12 645 373	5 164 441	1 055 033
Septembre	13 985 048	5 695 440	1 152 620
Octobre	15 557 527	6 348 509	1 234 817
Novembre	16 870 800	6 914 300	1 332 100
Décembre	18 643 793	7 640 918	1 468 942
2005 ^{(1)(**)}			
Janvier	1 425 642	520 500	140 283
Février	2 894 185	1 027 591	299 409
Mars	4 341 445	1 529 267	462 337
Avril	5 656 625	2 045 070	572 665
Mai	6 975 120	2 584 618	707 029
Juin	8 401 207	3 167 904	856 674
Juillet	10 319 046	3 918 026	1 061 042
Août	11 651 193	4 381 175	1 240 145
Septembre	12 866 404	4 880 573	1 345 282
Octobre	14 412 851	5 475 225	1 423 105
Novembre	15 938 712	6 103 801	1 525 163
Décembre	17 637 048	6 794 923	1 670 456
2006 ^{(1)(**)}			
Janvier	1 329 828	475 503	133 524
Février	2 942 887	1 016 416	319 870
Mars	4 640 133	1 564 180	486 971
Avril	1 329 828	475 503	133 524

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

	Importations C.A.F.					Exportations F.O.B.					Soldes				
	2001	2002	2003	2004*	2005*	2001	2002	2003	2004*	2005*	2001	2002	2003	2004*	2005*
EUROPE	80 833	84 921	94 272	106 524	114 954	61 776	66 455	66 469	68 220	71 136	-19 057	-18 466	-27 803	-38 304	-43 818
Union européenne	70 480	73 421	79 898	88 670	93 997	59 377	63 251	63 482	65 331	67 413	-11 103	-10 170	-16 416	-23 339	-26 584
France	29 854	26 761	27 985	29 148	32 838	26 392	29 084	28 679	29 521	28 563	-3 462	2 323	694	373	-4 275
Espagne	12 807	15 159	16 873	19 246	19 826	12 274	13 520	14 967	15 358	16 974	- 533	-1 639	-1 906	-3 888	-2 852
Allemagne	6 251	7 566	7 076	9 329	8 544	3 361	3 604	3 300	3 004	2 838	-2 890	-3 962	-3 776	-6 325	-5 706
Italie	6 262	7 566	9 693	10 312	11 034	4 599	4 677	4 321	4 100	4 900	-1 663	-2 889	-5 372	-6 212	-6 134
Royaume-Uni	7 699	7 028	5 356	5 217	4 084	6 909	7 122	6 110	6 710	5 857	- 790	94	754	1 493	1 773
Pays-Bas	1 948	2 136	3 239	2 621	3 499	2 184	1 856	2 119	2 025	2 772	236	- 280	-1 120	- 596	- 727
U.E. Belgo-luxembourgeoise	1 762	2 653	2 660	2 889	3 145	2 036	1 769	1 847	2 068	2 704	274	- 884	- 813	- 821	- 441
Autres pays de l' U.E.	3 897	4 550	7 016	9 908	11 027	1 622	1 618	2 139	2 545	2 805	-2 275	-2 932	-4 877	-7 363	-8 222
Autres	10 353	11 500	14 374	17 854	20 957	2 399	3 204	2 987	2 889	3 723	-7 954	-8 296	-11 387	-14 965	-17 234
ASIE	23 768	25 091	22 189	28 536	38 676	8 718	9 030	7 420	7 352	9 550	-15 050	-16 061	-14 769	-21 184	-29 126
Pays arabes du Moyen-Orient	11 088	11 339	8 634	12 874	19 695	1 580	1 424	1 571	1 620	2 220	-9 508	-9 915	-7 063	-11 254	-17 475
Autres pays d'Asie	12 680	13 752	13 555	15 662	18 981	7 138	7 606	5 849	5 732	7 330	-5 542	-6 146	-7 706	-9 930	-11 651
Japon	1 889	2 281	2 834	3 174	3 175	2 041	3 080	1 652	647	995	152	799	-1 182	-2 527	-2 180
Inde	757	957	1 568	1 090	1 336	2 894	2 851	2 612	3 001	3 846	2 137	1 894	1 044	1 911	2 510
Chine	3 151	3 753	4 656	6 602	9 390	387	286	631	441	625	-2 764	-3 467	-4 025	-6 161	-8 765
Autres	6 883	6 761	4 497	4 796	5 080	1 816	1 389	954	1 643	1 864	-5 067	-5 372	-3 543	-3 153	-3 216
AMÉRIQUE	12 244	12 721	12 676	15 686	15 760	5 379	5 484	5 040	7 009	6 484	-6 865	-7 237	-7 636	-8 677	-9 276
États-Unis	4 558	5 615	5 513	6 501	6 069	3 246	2 657	2 347	3 419	2 492	-1 312	-2 958	-3 166	-3 082	-3 577
Canada	2 534	1 765	1 324	1 402	1 865	332	346	303	412	632	-2 202	-1 419	-1 021	- 990	-1 233
Brésil	3 025	3 341	2 564	3 961	4 015	916	1 566	1 739	2 312	2 296	-2 109	-1 775	- 825	-1 649	-1 719
Mexique	84	126	128	62	118	500	565	458	557	423	416	439	330	495	305
Autres	2 043	1 874	3 147	3 760	3 693	385	351	193	309	641	-1 658	-1 523	-2 954	-3 451	-3 052
AFRIQUE	6 779	6 734	6 588	6 275	10 379	3 599	4 020	4 017	3 677	5 608	-3 180	-2 714	-2 571	-2 598	-4 771
Pays de L'U.M.A.	3 466	3 285	2 931	2 613	4 805	1 534	1 787	1 311	1 379	1 218	-1 932	-1 498	-1 620	-1 234	-3 587
Algérie	2 179	1 759	1 672	1 430	3 073	97	235	229	359	447	-2 082	-1 524	-1 443	-1 071	-2 626
Tunisie	509	608	676	753	1 106	589	541	412	533	408	80	- 67	- 264	- 220	- 698
Libye	778	913	579	411	618	660	752	442	289	171	- 118	- 161	- 137	- 122	- 447
Mauritanie	-	-	4	19	8	188	259	228	198	192	188	253	224	179	184
Autres	3 313	3 449	3 657	3 662	5 574	2 065	2 233	2 706	2 298	4 390	-1 248	-1 216	- 951	-1 364	-1 184
OCÉANIE ET DIVERS	457	942	345	900	525	968	1 400	941	1 638	1 580	511	458	596	738	1 055
Total	124 081	130 409	136 070	157 921	180 294	80 440	86 389	83 887	87 896	94 358	-43 641	-44 020	-52 183	-70 025	-85 936

* Union européenne des 25 pays.

Source : Office des changes.

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER

(en millions de dirhams)

	2002			2003			2004			2005		
	Recettes	Dépenses	Soldes									
A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	176 562	160 285	+ 16 276	180 433	165 195	+ 15 238	196 373	187 822	+ 8 551	221 612	210 473	+ 11 139
Biens	86 389	120 128	- 33 739	83 887	125 380	- 41 493	87 901	145 406	- 57 506	94 358	166 043	- 71 685
- Marchandises générales	55 789	101 569	- 45 780	52 404	107 020	- 54 616	56 885	126 453	- 69 568	63 679	146 485	- 82 806
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	30 204	18 472	+ 11 732	31 018	18 293	+ 12 724	30 469	18 907	+ 11 562	29 890	19 465	+ 10 424
- Achats de biens dans les ports	397	87	+ 309	466	67	+ 399	547	46	+ 501	790	93	+ 697
Services	48 048	26 596	+ 21 452	52 413	27 360	+ 25 053	59 480	30 560	+ 28 920	71 934	34 017	+ 37 917
- Transports	8 601	9 446	- 845	8 697	10 782	- 2 085	9 090	12 181	- 3 092	11 515	14 002	- 2 487
- Voyages	29 159	4 897	+ 24 263	30 881	5 244	+ 25 637	34 794	5 078	+ 29 716	40 927	5 447	+ 35 480
- Services de communication	2 551	215	+ 2 336	2 382	206	+ 2 176	3 022	428	+ 2 594	3 942	396	+ 3 546
- Services d'assurance	313	502	- 189	733	548	+ 185	836	723	+ 113	635	710	- 75
- Redevances et droits de licence	123	447	- 324	243	278	- 34	144	325	- 181	114	403	- 289
- Autres services aux entreprises	4 419	5 463	- 1 043	6 121	5 413	+ 708	8 006	6 097	+ 1 909	10 148	6 510	+ 3 637
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques N.C.A ⁽¹⁾	2 882	5 628	- 2 746	3 355	4 889	- 1 535	3 588	5 727	- 2 138	4 654	6 549	- 1 895
Revenus	4 152	12 289	- 8 137	3 550	11 109	- 7 559	4 489	10 487	- 5 998	6 165	9 015	- 2 850
- Revenus des investissements privés	102	5 328	- 5 226	124	5 693	- 5 568	535	6 091	- 5 556	994	4 943	- 3 950
- Revenus des investissements et des emprunts publics	4 050	6 961	- 2 911	3 426	5 417	- 1 991	3 953	4 395	- 442	5 172	4 072	+ 1 100
Transferts courants	37 972	1 272	+ 36 700	40 583	1 345	+ 39 237	44 504	1 370	+ 43 135	49 155	1 398	+ 47 757
- Publics	1 666	485	+ 1 181	1 341	563	+ 778	1 693	475	+ 1 217	2 411	330	+ 2 081
- Privés	36 306	787	+ 35 519	39 242	783	+ 38 459	42 812	894	+ 41 918	46 744	1 068	+ 45 677

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

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

(en millions de dirhams)

	2002			2003			2004			2005		
	Recettes	Dépenses	Soldes									
B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS												
FINANCIÈRES	19 068	26 234	- 7 166	41 905	38 425	+ 3 480	37 279	26 547	+ 10 732	51 465	38 512	+ 12 954
1. Capital	-	67	- 67	0	97	- 97	0	71	- 71	1	43	- 42
Transferts de capital	-	67	- 67	0	97	- 97	0	71	- 71	1	43	- 42
2. Opérations financières	19 068	26 167	- 7 099	41 905	38 329	3 576	37 279	26 476	+ 10 802	51 465	38 469	+ 12 996
Secteur privé.....	11 466	4 426	+ 7 041	28 484	14 109	+ 14 375	29 067	8 129	+ 20 938	36 756	22 218	+ 14 538
- Crédits commerciaux	4 246	-	+ 4 246	3 664	3 161	+ 503	11 184	3 906	+ 7 278	6 134	4 666	+ 1 467
- Prêts et investissements	7 221	4 426	+ 2 795	23 974	9 447	+ 14 526	15 696	4 223	+ 11 473	28 919	17 552	+ 11 367
- Autres capitaux privés	-	-	-	846	1 500	- 654	2 187	-	+ 2 187	1 704	-	+ 1 704
Secteur public	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799	8 212	18 348	- 10 136	14 708	16 251	- 1 542
- Prêts	7 360	21 330	- 13 970	13 421	24 220	- 10 799	8 212	18 348	- 10 136	14 708	16 251	- 1 542
Autres	242	411	- 170	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. ÉCART STATISTIQUE	-	2 082	- 2 082	-	2 985	- 2 985	-	2 493	- 2 493	-	3 161	- 3 161
TOTAL	195 629	188 601	+ 7 028	222 338	203 620	+ 18 717	233 652	216 862	+ 16 790	273 078	252 146	+ 20 932

Source : Office des changes

XI - COURS DE CHANGE

XI -1 - COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES

PAR BANK AL-MAGHRIB

- Cours virement -

(En dirhams)

Fin de période	1 euro		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1998	10,852 ⁽¹⁾	10,917 ⁽¹⁾	9,2274	9,2828	5,9474	5,9831	15,442	15,535	145,30	146,17	122,38	123,11	114,77	115,46	6,7539	6,7945	8,0085	8,0566
Déc. 1999	10,091	10,152	10,057	10,117	6,9309	6,9725	16,248	16,345	135,57	136,39	124,94	125,69	117,85	118,56	6,2910	6,3288	9,8475	9,9066
Déc. 2000	9,838	9,897	10,587	10,650	7,0700	7,1125	15,787	15,882	131,82	132,61	118,93	119,65	111,37	112,04	6,4612	6,5000	9,2134	9,2688
Déc. 2001	10,201	10,262	11,525	11,595	7,2464	7,2899	16,697	16,798	137,20	138,02	128,15	128,92	109,91	110,57	6,8940	6,9354	8,7742	8,8270
Déc. 2002	10,608	10,672	10,136	10,197	6,4212	6,4598	16,306	16,404	142,81	143,67	145,82	146,69	115,62	116,31	7,3062	7,3501	8,5445	8,5958
Déc. 2003	11,022	11,088	8,7237	8,7762	6,7794	6,8201	15,650	15,744	148,05	148,89	131,33	132,12	121,52	122,25	7,0732	7,1157	8,1564	8,2055
Déc. 2004	11,177	11,245	8,1931	8,2424	6,8041	6,8450	15,835	15,930	150,28	151,18	135,71	136,53	123,84	124,59	7,2435	7,2870	7,9980	8,0460
2005 Janv.	11,086	11,152	8,5057	8,5568	6,8575	6,8987	16,043	16,140	148,97	149,86	134,11	134,91	121,81	122,55	7,1588	7,2018	8,2240	8,2734
Fév.	11,120	11,186	8,3906	8,4410	6,8241	6,8651	16,132	16,229	149,40	150,29	135,18	135,99	122,80	123,54	7,2314	7,2748	8,0531	8,1015
Mars	11,078	11,145	8,5321	8,5834	7,0348	7,0771	16,096	16,193	148,71	149,60	134,97	135,78	121,02	121,75	7,1515	7,1945	7,9863	8,0343
Avril	11,069	11,135	8,5642	8,6156	6,8349	6,8760	16,354	16,452	148,66	149,56	136,19	137,01	120,46	121,18	7,2068	7,2501	8,1556	8,2046
Mai	10,972	11,038	8,8937	8,9472	7,0731	7,1156	16,211	16,308	147,43	148,32	138,29	139,12	119,89	120,61	7,1364	7,1793	8,2307	8,2802
Juin	10,927	10,993	9,0472	9,1016	7,3849	7,4292	16,214	16,312	146,65	147,53	138,24	139,07	115,63	116,33	7,0491	7,0915	8,1613	8,2103
Juil.	10,935	11,000	9,0223	9,0765	7,3438	7,3880	15,863	15,958	146,59	147,47	138,51	139,34	116,18	116,88	7,0021	7,0442	8,0441	8,0924
Loût	10,952	11,018	8,9618	9,0157	7,5389	7,5842	16,038	16,134	146,87	147,75	139,16	140,00	117,28	117,99	7,0738	7,1163	8,0418	8,0902
Sept.	10,921	10,987	9,0671	9,1216	7,7643	7,8110	16,016	16,112	146,34	147,22	138,49	139,32	117,10	117,80	7,0174	7,0595	8,0081	8,0562
Oct.	10,920	10,986	9,0708	9,1253	7,7185	7,7649	16,124	16,221	146,33	147,21	139,83	140,67	114,36	115,05	7,0653	7,1078	7,8180	7,8649
Nov.	10,870	10,936	9,2409	9,2964	7,9236	7,9712	15,943	16,039	145,85	146,73	136,47	137,30	114,18	114,87	7,0158	7,0580	7,7261	7,7726
Déc.	10,876	10,941	9,2217	9,2771	7,9197	7,9673	15,859	15,954	145,78	146,66	136,34	137,16	115,79	116,49	6,9986	7,0407	7,8333	7,8803
2006 Janv.	10,928	10,993	9,0454	9,0998	7,8985	7,9460	15,986	16,082	146,42	147,30	134,51	135,32	118,38	119,09	7,0253	7,0675	7,6949	7,7412
Fév.	10,892	10,957	9,1688	9,2239	8,0477	8,0961	16,032	16,128	145,97	146,85	135,68	136,49	115,33	116,03	6,9563	6,9981	7,8902	7,9376
Mars	10,933	10,998	9,0289	9,0831	7,7434	7,7900	15,686	15,781	146,49	147,37	137,24	138,06	115,87	116,56	6,9205	6,9621	7,6594	7,7054
Avril	11,012	11,078	8,7595	8,8121	7,8133	7,8602	15,858	15,953	147,60	148,49	142,17	143,02	118,58	119,29	7,0253	7,0675	7,6777	7,7238
Mai	11,058	11,124	8,6011	8,6527	7,8466	7,8938	16,114	16,210	148,30	149,19	141,74	142,59	119,24	119,95	7,0869	7,1295	7,6682	7,7143
Juin	11,043	11,109	8,6534	8,7054	7,7994	7,8462	15,962	16,058	148,04	148,93	138,96	139,80	119,56	120,28	7,0519	7,0943	7,5665	7,6119

(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	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(*)
Activités primaires.....	15 377	19 619	20 717	24 446	24 911	20 501
Agriculture, sylviculture et pêche	15 377	19 619	20 717	24 446	24 911	20 501
Activités secondaires	41 580	43 643	44 817	45 961	48 230	51 126
Industrie extractive.....	3 838	3 952	4 079	3 847	4 212	4 431
Énergie et eau ⁽¹⁾	6 722	7 250	7 468	7 382	8 208	9 711
Industrie manufacturière.....	24 744	25 792	26 641	27 627	28 456	29 196
Bâtiment et travaux publics.....	6 276	6 648	6 628	7 105	7 354	7 788
Activités tertiaires	54 592	55 705	57 519	59 320	62 453	65 405
Transports et communications.....	10 186	10 162	10 625	10 965	11 491	12 307
Autres services ⁽²⁾	15 108	15 328	15 499	15 668	15 932	16 415
Commerce ⁽³⁾	29 298	30 216	31 395	32 687	35 030	36 648
Produit intérieur brut marchand.....	111 549	118 967	123 053	129 728	135 594	137 032
Administrations publiques.....	23 351	24 428	24 916	26 412	27 173	28 563
Produit intérieur brut.....	134 900	143 395	147 969	156 140	162 767	165 560

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(*)
Activités primaires.....	48 991	59 657	64 141	69 978	70 398	64 696
Agriculture, sylviculture et pêche	48 991	59 657	64 141	69 978	70 398	64 696
Activités secondaires	113 100	118 653	120 622	125 219	134 797	137 032
Industrie extractive.....	7 290	7 429	7 314	6 437	7 228	8 197
Énergie et eau ⁽¹⁾	25 264	26 983	27 129	27 985	32 043	28 829
Industrie manufacturière.....	62 246	64 869	66 864	70 074	73 227	75 790
Bâtiment et travaux publics.....	18 300	19 372	19 314	20 724	22 299	24 216
Activités tertiaires	141 628	146 621	153 047	157 719	167 669	178 337
Transports et communications.....	24 897	26 259	28 673	29 619	31 456	34 601
Autres services ⁽²⁾	46 107	47 326	48 666	50 026	51 812	54 269
Commerce ⁽³⁾	70 624	73 036	75 708	78 074	84 401	89 466
Produit intérieur brut marchand.....	303 719	324 932	337 810	352 916	372 865	380 065
Administrations publiques.....	50 489	58 253	59 972	66 569	70 808	77 556
Produit intérieur brut.....	354 208	383 185	397 782	419 485	443 673	457 621

(*) 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	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(*)
RESSOURCES						
Produit intérieur brut.....	354 208	383 185	397 782	419 485	443 673	457 621
Déficit en ressources.....	23 245	13 533	13 105	17 424	29 559	34 784
Importations de biens et services non facteurs	116 200	120 479	128 253	134 447	157 059	180 595
Exportations de biens et services non facteurs	92 955	106 946	115 148	117 023	127 500	145 812
Total des ressources disponibles	377 453	396 718	410 887	436 910	473 231	492 404
EMPLOIS						
Consommation finale nationale	293 512	308 997	320 570	335 827	362 141	373 586
Ménages résidents.....	225 823	233 174	240 608	247 714	269 091	272 324
Administrations publiques.....	67 689	75 823	79 962	88 113	93 050	101 262
Investissement	83 941	87 721	90 317	101 082	111 090	118 819
Formation brute de capital fixe.....	85 422	85 375	91 142	100 498	109 083	115 918
Variation des stocks.....	-1 481	+2 346	- 825	+ 584	+2 007	+2 900
Total des emplois	377 453	396 718	410 887	436 910	473 231	492 404

(*) 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	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(*)
Revenu national brut disponible	372 407	414 927	427 163	452 147	481 783	503 544
Produit intérieur brut.....	354 208	383 185	397 782	419 485	443 673	457 621
Revenus nets de l'extérieur.....	18 199	31 743	29 381	32 662	38 110	45 923
Affectation du revenu national brut disponible.....	372 407	414 927	427 163	452 147	481 783	503 544
Consommation finale nationale	293 512	308 997	320 570	335 827	362 141	373 586
- Ménages résidents.....	225 823	233 174	240 608	247 714	269 091	272 324
- Administrations publiques.....	67 689	75 823	79 962	88 113	93 050	101 262
Épargne nationale brute.....	78 894	105 930	106 593	116 320	119 641	129 958

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(*)
Épargne nationale brute.....	78 895	105 930	106 593	116 320	119 641	129 958
Transferts nets en capital reçus	-63	-101	-67	-97	-71	-43
Besoin de financement	5 109	-	-	-	-	-
Total des ressources	83 941	105 829	106 526	116 223	119 571	129 915
Formation brute de capital fixe.....	85 422	85 375	91 142	100 498	109 083	115 918
Variation des stocks	-1 481	+2 346	- 825	+ 584	+2 007	+2 900
Capacité de financement	-	18 108	16 210	15 141	8 480	11 097
Total des emplois	83 941	105 829	106 526	116 223	119 571	129 915

(*) Chiffres provisoires.

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