

# BULLETIN TRIMESTRE

---

DECEMBRE 2004

---

**BANK AL-MAGHRIB**

---

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

**DÉCEMBRE 2004**

**N° 102**

---

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

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

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

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

# SOMMAIRE

---

	<b>Page</b>
<b>COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR ..... AU CONSEIL DE LA BANQUE DU 21 DECEMBRE 2004</b>	5
<b>RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE .....</b>	19
<b>CIRCULAIRES DE BANK AL-MAGHRIB .....</b>	33
- Circulaire n° 36 relative aux conditions d'exercice des bureaux de représentation ouverts à l'étranger, par les établissements de crédit	
- Modificatif de la circulaire n° 19/G/2002 relative à la classification des créances et à leur couverture par les provisions	
- Modificatif n° 3 de la décision réglementaire n° 83 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons C.N.C.A à 1 an	
- Modificatif n° 3 de la décision réglementaire n° 84 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons du Trésor à 1 an	
- Directive relative aux pratiques des banques en matière de taux d'intérêt débiteurs	
- Circulaire relative aux interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire	
<b>STATISTIQUES</b>	
. Sommaire .....	69
. Statistiques monétaires .....	71
. Liquidité bancaire et taux d'intérêt .....	87
. Sociétés de financement .....	101
. Etablissements financiers .....	105
. Marché des capitaux .....	111
. Finances publiques .....	117
. Indices des prix .....	123
. Production .....	129
. Commerce extérieur .....	137
. Balance des paiements avec l'étranger .....	151
. Cours de change .....	155
. Comptes de la Nation .....	159

## Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

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

### Abréviations

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

### Sigles

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

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

**COMMUNICATION DE MONSIEUR LE GOUVERNEUR  
AU CONSEIL DE LA BANQUE  
DU 21 DECEMBRE 2004**

---

**ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL**

L'environnement international en 2004 a été caractérisé par une accélération quasi générale de la croissance économique, qui s'est établie au niveau mondial à 5%, après le taux de 3,9% observé en 2003, ainsi que par un développement notable du commerce mondial, estimé à 8,8% en volume. Il a été cependant marqué par la flambée des cours du pétrole et la poursuite de la tendance baissière du dollar, en particulier par rapport à l'euro. Dans le même temps, le chômage, bien qu'en léger repli dans la plupart des économies, est demeuré à des niveaux élevés, tandis que l'inflation a été, dans l'ensemble, relativement contenue.

L'activité économique aux Etats-Unis aurait progressé de 4,3% en 2004 au lieu de 3% l'année précédente. Ce regain de dynamisme, à la faveur d'une consommation soutenue et de la relance de l'investissement, s'est toutefois accompagné d'une accélération de l'inflation, avec une augmentation des prix à la consommation de 3%, au lieu de 2,3% en 2003. L'amélioration de la croissance aurait été encore plus nette au sein de la zone euro, où l'augmentation du PIB est passée de 0,5% à 2,2% d'une année à l'autre et ce, en liaison avec le raffermissement de la demande interne. De même, la croissance économique au Japon, soutenue par l'essor des exportations, aurait atteint 4,4% au lieu de 2,5% en 2003.

Pour ce qui est des pays émergents d'Asie, l'activité économique aurait été stimulée par la croissance de l'économie chinoise, estimée à 9% en 2004. Quant aux pays d'Amérique latine et d'Afrique, ils devraient réaliser des taux de croissance proches de 4,5%, en liaison avec le raffermissement de la demande mondiale et l'orientation favorable des cours des matières premières.

Pour ce qui est des perspectives de l'année 2005, les prévisions tablent sur un taux de croissance de l'économie mondiale de 4,3%, légèrement inférieur à celui de 2004, compte tenu des incertitudes liées à l'orientation des marchés des changes et des produits pétroliers. Le taux d'accroissement du PIB serait ramené à 3,5% aux Etats-Unis et à 7,5% en Chine, tandis qu'il s'établirait à 2,3% au Japon et se maintiendrait à 2,2% dans la zone euro.

## **SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE NATIONALE**

### **Bilan de l'année 2004**

L'évolution de la situation économique et financière au terme de l'année 2004 apparaît globalement positive. En effet, la croissance s'est poursuivie dans un contexte de consolidation des équilibres macroéconomiques fondamentaux. Le taux d'inflation, bien qu'en légère hausse comparativement aux taux de l'an dernier, ne dépasserait pas la limite de 2% prévue en début d'exercice, tandis que la balance des paiements courants dégagerait pour la quatrième année consécutive un excédent, estimé à 2% du PIB en 2004. Les réserves de change, qui seraient en outre renforcées par les recettes de privatisation, se maintiendraient à un niveau confortable, équivalant à plus de 10 mois d'importation de biens et services.

Toutefois, au niveau des finances publiques, les incidences de facteurs exogènes, notamment le renchérissement du pétrole, le tremblement de terre d'Al-Hoceima et l'invasion acridienne, n'ont pas manqué d'affecter le déficit budgétaire, compte tenu des recettes de privatisation, qui s'est élargi à près de 4% du PIB.

La croissance, relativement plus équilibrée cette année, a été tirée surtout par l'investissement et la consommation. Après le taux de 5,2% enregistré en 2003, elle s'établirait en 2004 à 3,5%, avec une progression de 4% des activités du secteur primaire et de 3,5% du PIB non agricole.

Dans le secteur primaire, qui aurait contribué à hauteur de 16% à la formation du produit intérieur brut, les conditions climatiques favorables ont permis une récolte, pour les trois principales céréales, de l'ordre de 83 millions de quintaux, en hausse de 7% par rapport à la campagne précédente. En revanche, la production agricole exportable et, surtout, les apports de la pêche ont accusé des baisses sensibles.

Dans le secteur secondaire, la croissance s'est accélérée dans la quasi-totalité des branches, passant globalement de 1,8% en 2003 à 4%. Ainsi, l'activité du bâtiment et des travaux publics aurait marqué une augmentation notable, en liaison avec la réalisation d'infrastructures de base et la construction de logements. De même, les industries manufacturières ont continué de s'accroître à un rythme soutenu, notamment dans les branches de l'agro-industrie, dans les activités liées au bâtiment et aux travaux publics et, surtout, dans la chimie et parachimie, en particulier la valorisation des phosphates. Pour leur part, l'extraction minière et la production d'énergie devraient se redresser sensiblement, après le recul enregistré l'année précédente.

L'activité dans le secteur tertiaire marquerait une progression de 3,1% imputable aussi bien au commerce et aux transports qu'aux autres activités liées au tourisme, les arrivées de touristes et les nuitées dans les hôtels classés s'étant accrues à fin octobre 2004 d'environ 17%.

Évalué à prix courants à plus de 441 milliards, le produit intérieur brut aurait enregistré une hausse de 5,5%, au lieu de 5,2% en 2003. En regard, la demande finale des résidents, en progression de 6,7%, s'établirait à 465 milliards de dirhams, dégagant ainsi, par rapport aux ressources internes, un déficit en biens et services de plus de 23 milliards de dirhams, soit 5,3% du PIB au lieu de 4,1% en 2003.

La consommation finale nationale, estimée à 356 milliards, enregistrerait une hausse de l'ordre de 5,9%, au lieu de 4,9% un an auparavant. Les dépenses des ménages en biens et services marchands augmenteraient de 5,3% en raison, notamment, de l'amélioration des revenus dans le monde rural et du relèvement des salaires de certaines catégories de fonctionnaires.

La formation brute de capital fixe marquerait de nouveau une hausse sensible, d'environ 9%, dégagant ainsi un taux d'investissement de plus de 24 %, au lieu de 23,5% en 2003. Les principaux projets ont concerné les secteurs du tourisme et des transports ainsi que la réalisation d'importants travaux d'infrastructure, avec la poursuite de la construction du complexe portuaire Tanger-Méditerranée et de la rocade méditerranéenne Tanger-Saïdia, ainsi que l'accélération du rythme d'exécution du programme autoroutier.

En ce qui concerne les prix, la tendance de l'indice du coût de la vie observée au cours des dix premiers mois de 2004 laisse entrevoir pour l'ensemble de l'année une hausse légèrement inférieure à 2%, au lieu de 1,2% l'année antérieure. Cette évolution résulte aussi bien du renchérissement des prix des produits alimentaires, de 2,4% au lieu de 1,3%, que de l'accélération de la hausse des prix des produits non alimentaires, chiffrée à 1,4% au lieu de 1,1% en 2003. Les pressions qui se sont exercées sur les prix, notamment à la suite des revalorisations des salaires et de la répercussion partielle du renchérissement du pétrole ont été toutefois contenues, la hausse des prix à la consommation ne devant pas dépasser la limite prévue et s'avérant, au demeurant, comparable à celles de nos principaux partenaires commerciaux.

En revanche, dans le domaine de l'emploi, le taux de chômage à l'échelle nationale s'est établi, au terme du deuxième trimestre, à 11,6% au lieu de 11,2% en 2003.

Au niveau des transactions avec l'étranger, le déficit commercial, chiffré à 55,4 milliards de dirhams à l'issue des dix premiers mois de l'année 2004, s'est élargi de plus de 30%, suite à une forte augmentation des importations face à une progression limitée des exportations. Aussi, le taux de couverture est-il revenu de 62% à 56,3%.

Les importations (CAF), évaluées à 126,7 milliards de dirhams, se sont inscrites en hausse de 15,1 milliards ou 13,5%. Cette évolution est imputable principalement à l'alourdissement de la facture énergétique de 3,7 milliards ou 21%, qui traduit essentiellement l'impact du renchérissement du pétrole. Elle tient également à l'augmentation des acquisitions de biens d'équipement, de près de 4 milliards de dirhams ou 16,5%, de blé, de 1,4 milliard ou 49% et de voitures de tourisme d'environ un milliard ou 52,6%.

En regard, les exportations, chiffrées à 71,3 milliards de dirhams, se sont accrues de 2 milliards ou 2,8%, à la faveur principalement de la progression des ventes de minerais et de dérivés de phosphates, de 2,5 milliards ou 25,7%. En revanche, les ventes de produits de la mer ont accusé une baisse sensible, de 2,3 milliards de dirhams ou 43,3%, tandis que les autres produits alimentaires ont diminué de 1,2 milliard ou 19,4%. Quant aux ventes de vêtements confectionnés et d'articles de bonneterie, elles ont régressé de 519 millions ou 2,3%.

Pour leur part, les recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger ont continué de croître à un rythme soutenu, chiffré respectivement à 7,9% et 6%, et ont atteint 28,8 milliards et 31,2 milliards de dirhams. Les prêts et investissements privés étrangers se sont, quant à eux, établis à 7,4 milliards.

Le prolongement de ces tendances pour le reste de l'année, ainsi que les entrées nettes de capitaux escomptées, notamment au titre des privatisations, laissent prévoir un solde final de la balance des paiements de l'ordre de 15 milliards de dirhams.

Au niveau des finances publiques, les recettes ordinaires du Trésor, hors produit de privatisation, ont augmenté de 9,4% au terme des neuf premiers mois de l'année. En regard, les dépenses courantes ont enregistré une progression de 3,6% en raison, notamment, de l'accroissement de 6,1% des charges de fonctionnement. Dans ces conditions, l'épargne budgétaire, en atteignant 15,5 milliards, s'est améliorée de 47,9% et a permis de couvrir la quasi-totalité des dépenses d'investissement. Aussi, le déficit budgétaire chiffré à 8,2 milliards en 2003 a-t-il été ramené à 557 millions. Après règlement des arriérés pour un montant de 2,1 milliards, le besoin de financement du Trésor s'est établi à 2,7 milliards de dirhams.

Pour l'ensemble de l'année 2004, les recettes ordinaires, hors privatisation, atteindraient 108,8 milliards de dirhams, en hausse de 6,3%. Cette évolution est attribuable à l'amélioration de toutes les catégories d'impôts à l'exception des droits de douane, ainsi qu'à la progression des recettes des monopoles de l'Etat de 5,8%. Pour leur part, les dépenses ordinaires s'élèveraient à 102,5 milliards, en augmentation de 4,5% du fait, essentiellement, de la hausse des charges de fonctionnement, qui recouvre un accroissement de 6,9% des dépenses de personnel. Quant aux charges en intérêts de la dette, d'un montant de 17,4 milliards, elles resteraient quasiment stables, alors que les débours au titre de la compensation s'inscriraient en baisse.

Ainsi, le budget ordinaire dégagerait un excédent de 6,3 milliards au lieu de 4,3 milliards en 2003. Compte tenu des dépenses d'investissement de 21,3 milliards, y compris celles du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, et du solde négatif des comptes spéciaux du Trésor de 7,5 milliards, le déficit budgétaire atteindrait 22,6 milliards ou 5,1% du PIB au lieu de 5,6% en 2003. (Ce déficit s'établirait à 3,1% du PIB si on tient compte des recettes de privatisation).

Le déficit budgétaire, ainsi que les sorties nettes de capitaux au titre de la dette extérieure de 5,5 milliards, seraient couverts, d'une part, par des recettes de privatisation de 9 milliards, provenant de la cession de 20% du capital de la Banque centrale populaire et de 14,9% de celui de Maroc Telecom, et d'autre part, par les fonds mobilisés sur le marché des adjudications, à des taux d'intérêt bas, à la faveur d'un contexte caractérisé par l'abondance de liquidités.

### **Prévisions pour l'année 2005**

S'agissant des perspectives pour l'année 2005, le taux de croissance du PIB s'établirait, compte tenu d'une campagne agricole qui s'annonce bonne, à plus de 3% en termes réels, après avoir atteint 5,2% en 2003 et 3,5% en 2004. La valeur ajoutée du secteur primaire resterait stable, tandis que celle des activités non agricoles augmenterait d'environ 3,8%, au lieu de 3,5% en 2004.

Au plan financier, la réalisation de l'opération de cession de 16% du capital de Maroc Télécom, prévue pour le début de l'année 2005, devrait rapporter 12,4 milliards de dirhams, ce qui permettrait de contenir le déficit budgétaire à 3,2% du PIB et de dégager un excédent de la balance globale des paiements de 10 milliards de dirhams, le compte courant devant rester significativement excédentaire.

Compte tenu des tendances actuelles, et dans l'hypothèse d'un maintien des cours du pétrole à un niveau élevé, des pressions ne manqueraient pas de s'exercer sur le niveau général des prix. Toutefois, la limite d'une hausse des prix ne dépassant pas 2% devrait être maintenue pour la détermination de la valeur de référence pour la progression des agrégats de monnaie.

## ÉVOLUTION MONÉTAIRE

L'évolution monétaire en 2004 a été caractérisée par l'amplification des liquidités excédentaires du fait du maintien à un niveau soutenu des recettes de voyages et de transferts. Cette tendance devrait se renforcer en décembre à la suite de la cession de 14,9% du capital de Maroc Télécom sur les bourses de Casablanca et de Paris. En dépit des actions envisagées pour neutraliser l'impact de cette opération, le rythme de progression des agrégats monétaires devrait s'accélérer et des excédents de liquidités de grande ampleur devraient persister.

### Évolution en 2004

L'évolution de la situation de la liquidité du marché a été marquée par la persistance d'excédents importants à l'exception de courtes périodes comme récemment en novembre, où Bank Al-Maghrib a dû accorder des avances à 5 jours. La Banque centrale a résorbé les liquidités excédentaires principalement par le biais de la facilité de dépôt et, accessoirement, par les opérations de reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres et de swap de change. Dans ces conditions, le taux du marché interbancaire s'est stabilisé à un niveau légèrement supérieur à celui de la facilité de dépôt, s'établissant en moyenne à 2,39% au lieu de 3,23% au cours des onze premiers mois de l'année 2003.

En conséquence, l'orientation à la baisse des taux d'intérêt s'est, dans l'ensemble, poursuivie. Ainsi, le taux de rémunération moyen pondéré des dépôts à 6 et à 12 mois auprès des banques a enregistré une baisse de 21 points de base pour s'établir à 3,37%. Pour leur part, les taux d'émission des bons du Trésor par adjudication ont marqué un repli qui a atteint, à fin novembre, 86 points de base pour les bons à 5 ans, soit la maturité la plus fréquente, après avoir varié dans une fourchette de 3,95% à 4,81% au lieu de 4,31% à 5,05% en 2003.

S'agissant des conditions débitrices, le coût moyen du crédit bancaire a connu, au cours du premier semestre 2004, une décre de 21 points de base et celui des concours des sociétés de financement de 37 points de base, revenant respectivement à 7,88% et à 12,72%. Toutefois, les taux débiteurs minimums et maximums observés sont restés inchangés, reflétant ainsi la différenciation des conditions appliquées à la clientèle en fonction du risque encouru.

Au plan monétaire, les avoirs extérieurs ont connu, au terme des dix premiers mois, une hausse de 12,9 milliards ou 10,2%. Le crédit intérieur à caractère monétaire a, quant à lui, marqué une progression limitée à 2,8% recouvrant, d'une part, un accroissement des crédits à l'économie de 13,6 milliards ou 5,5% et, d'autre part, une contraction des créances nettes sur l'Etat de 10,6% consécutivement à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 1,6 milliard et à la diminution de ses recours aux banques de 6,6 milliards de dirhams.

Cette évolution s'est traduite par une progression de l'agrégat M1 de 7,1% au lieu de 6,7% en 2003 et un accroissement de l'agrégat M3 de 4,6% contre 5,9%. L'orientation divergente des deux agrégats traduit la poursuite du gonflement de la monnaie scripturale, parallèlement à la contraction des dépôts à terme, la circulation fiduciaire et les comptes d'épargne continuant de progresser à leur rythme tendanciel.

Parallèlement, les agrégats de placements liquides ont enregistré une progression rapide, de l'ordre de 21,2%, en dépit de la baisse observée en octobre. Ce retournement de tendance a été plus accentué au niveau de la Bourse de Casablanca dont les cours, après avoir augmenté de 16,2% à fin août, ont fléchi, en octobre et novembre, pour s'établir à un niveau inférieur à celui atteint à l'issue de décembre 2003.

Cependant, la capitalisation boursière est passée, en onze mois, de 115,5 milliards à 118,5 milliards de dirhams en relation, notamment, avec l'introduction en bourse de la Banque centrale populaire. Quant au volume des transactions, il est revenu de 42,3 milliards en 2003 à 41,7 milliards, dont 10,6 milliards au titre de l'offre publique d'échange préalable à la fusion absorption BCM-Wafabank. Au cours des semaines à venir, les principaux indicateurs boursiers devraient connaître une nette amélioration, suite à l'introduction en bourse de Maroc-Télécom.

Les émissions des titres de créances négociables se sont, pour leur part, inscrites en hausse. En effet, le Trésor, a levé, à fin novembre, des fonds d'un montant de 73,1 milliards, au lieu de 57,4 milliards au terme de la même période

de l'année 2003. Toutefois, compte tenu des remboursements, les apports nets se sont établis à 17,2 milliards contre 23 milliards un an auparavant. S'agissant des transactions sur le marché secondaire des bons du Trésor, elles ont porté, en moyenne mensuelle, sur 350 milliards de dirhams au lieu de 232 milliards l'exercice précédent.

Pour leur part, les émissions de titres de créances négociables ont doublé, passant de 2,6 milliards à l'issue des dix premiers mois de 2003 à 5 milliards en 2004. Après remboursement des échéances, ces émissions ont permis un apport net de fonds de 585 millions alors qu'elles avaient dégagé un flux négatif de 746 millions en 2003.

Les emprunts obligataires ont porté, quant à eux, à fin novembre 2004, sur un montant de 4,2 milliards de dirhams contre 3,6 milliards en 2003, dont 2,4 milliards au titre de l'emprunt effectué par l'ONCF.

Au cours du mois de novembre, les avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ont baissé de 1,5 milliard, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont progressé de près de 4 milliards. Compte tenu de l'accroissement probable des crédits à l'économie, les agrégats de monnaie enregistreraient une augmentation mensuelle de 1%.

Sur l'ensemble de l'année 2004, le renforcement des réserves de change devrait atteindre, d'une fin d'année à l'autre, 15 milliards ou près de 12%. S'agissant du crédit intérieur à caractère monétaire, il progresserait modérément, de 4,3%, à la suite exclusivement de la hausse des crédits à l'économie de 17,2 milliards ou 7%. Celle-ci a concerné principalement les prêts immobiliers ainsi que les facilités de trésorerie et à la consommation. Quant aux crédits à l'équipement, ils se sont inscrits en baisse par rapport à leur encours à fin décembre 2003, qui englobait, il est vrai, des financements exceptionnels consentis dans le cadre de la privatisation de la Régie des Tabacs. Pour ce qui est des créances sur l'Etat, elles devraient baisser de l'ordre de 8 milliards ou 10,2%.

Dans ces conditions, la progression de l'agrégat M3 s'établirait à environ 7%, alors que celle de M1 atteindrait 10%, soit un rythme supérieur à la fourchette de 6,5% à 7,5% fixée en début d'année.

Le dépassement de la norme monétaire tient à l'accroissement plus important que prévu des avoirs extérieurs nets et, surtout, à la transformation de la structure des portefeuilles. En effet, dans un contexte caractérisé par l'abondance des liquidités et la baisse des rendements, des arbitrages ont été effectués en faveur de la constitution de soldes créditeurs transférables à vue. Dans ces conditions, la monnaie scripturale enregistrerait une forte expansion, de plus de 11%, parallèlement à la baisse des dépôts à terme. Ce phénomène serait amplifié au cours des derniers mois par le comportement des investisseurs qui semblent avoir liquéfié certains de leurs actifs en vue de tirer parti de l'opération de privatisation de Maroc-Telecom.

## **2- Prévisions pour 2005.**

Le financement monétaire du Trésor, à hauteur de 5 milliards de dirhams, découlant du cadre de la loi de finances de 2005, conjugué au renforcement des réserves en devises et à une augmentation des crédits à l'économie tenant compte du financement d'une partie de l'opération de privatisation par des concours bancaires, devrait se traduire par une progression de l'agrégat M1 de l'ordre de 7,8% et de M3 de 8,4%. Un tel rythme est disproportionné par rapport aux hypothèses de croissance et de hausse des prix. Cette évolution conduirait, par ailleurs, à l'apparition de liquidités excédentaires d'environ 2 milliards qui s'ajouteraient aux excédents d'un montant de 6 milliards qui persisteraient à l'issue de l'année 2004.

En vue de contenir la création monétaire dans des limites compatibles avec l'hypothèse d'une croissance de près de 4% du PIB non agricole et d'une hausse des prix ne dépassant pas 2%, l'objectif monétaire devrait être fixé dans une fourchette de 6,5% à 7,5%.

La réalisation de cet objectif, compte tenu d'un renforcement des avoirs extérieurs nets de 10 milliards et d'un accroissement des crédits à l'économie de 23 milliards, incluant le financement de la moitié des recettes de privatisation par des concours bancaires, implique que le Trésor devrait améliorer sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib de 6 milliards en constituant un solde créditeur additionnel au titre de son compte et de celui du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

La régulation de la liquidité du marché serait ainsi plus aisée d'autant plus que Bank Al-Maghrib envisage de procéder à un réaménagement du cadre opérationnel en vue de mieux maîtriser l'évolution du taux du marché interbancaire et d'améliorer la lisibilité de la politique monétaire.

## **RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE**

## REPERTOIRE LEGISLATIF ET REGLEMENTAIRE (\*)

### AGRICULTURE

#### **Institution d'une prime d'investissements agricoles**

**Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre des finances et de la privatisation et du ministre de l'intérieur n° 1691-04 du 20 septembre 2004** reconduisant les dispositions de l'arrêté conjoint du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes, du ministre d'Etat, ministre de l'intérieur et du ministre de l'économie et des finances n° 684-99 du 29 avril 1999 pris pour l'application du décret n° 2-98-365 du 6 janvier 1999 instituant une prime à certains investissements agricoles. **(B.O. n°5254 du 7 octobre 2004)**

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

**Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture du développement rural et des pêches maritimes et du ministre des finances et de la privatisation n° 1759-04 du 11 octobre 2004** fixant les taux de subvention à la commercialisation des semences céréalières certifiées et la prime de stockage au titre de la campagne agricole 2004-2005.

Les semences certifiées de céréales de blé dur et de blé tendre commercialisées par les sociétés semencières agréées, au cours de la campagne agricole 2004-2005, bénéficieront de la subvention unitaire ci-après :

Blé tendre :	100 dh/Ql
Blé dur :	80 dh/Ql
Orge :	95 dh/Ql

(\*) Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2004.

Les sociétés semencières agréées bénéficieront d'une prime de stockage de 5 (cinq) DH/Ql/mois pendant une période égale à neuf mois. Cette prime est accordée pour un volume maximum de 220.000 qx répartis entre lesdites sociétés au prorata du volume commercialisé en semences certifiées agréées au cours de la campagne agricole 2004-2005 (du 1er septembre 2004 au 31 janvier 2005). **(B.0. n°5266 du 18 novembre 2004)**

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

**Arrêté du ministre de l'agriculture, du développement rural et des pêches maritimes n° 1779-04 du 15 octobre 2004** portant agrément de la société "King Client" pour commercialiser des semences standard de légumes. **(B.0. n°5270 du 2 décembre 2004)**

## **ASSURANCES**

### **Code des assurances**

**Décret n° 2-04-355 du 2 novembre 2004 pris pour l'application de la loi n° 17-99** portant code des assurances. **(B.0. n°5262 du 4 novembre 2004)**

## **COMMERCE EXTÉRIEUR**

### **Modification de la quotité du droit d'importation applicable à certains laits**

**Décret n° 2-04-780 du 21 octobre 2004** portant modification de la quotité du droit d'importation applicable à certains laits.

La quotité du droit d'importation applicable aux laits UHT écrémé, demi-écrémé et entier relevant des rubriques tarifaires 0401.10.00 et 0401.20.00 est ramenée de 109% à 7% ad valorem durant la période allant du 8 au 30 octobre 2004. **(B.0. n°5262 du 4 novembre 2004)**

## **Fonds de soutien aux services de la concurrence, du contrôle des prix et des stocks de sécurité - délégation de pouvoir**

**Décret n° 2-04-833 du 29 octobre 2004** portant délégation de pouvoir en matière d'ordonnancement des dépenses du compte spécial n° 3.1.00.03 intitulé "Fonds de soutien aux services de la concurrence, du contrôle des prix et des stocks de sécurité". **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

## **COOPÉRATION INTERNATIONALE**

### **Maroc-BID : garantie de sous-traitance et de prêt sans intérêt**

**Décret n°s 2-04-758 du 13 octobre 2004** approuvant la convention conclue le 11 août 2004 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, pour la garantie d'une sous-traitance et d'un prêt sans intérêt, consentis le 15 juin 2004 par ladite banque à l'Office national de l'électricité, pour la participation au financement du projet d'électrification rurale de 8 provinces au Royaume du Maroc. **(B.O. n°5262 du 4 novembre 2004)**

### **Maroc-Belgique**

**Dahir n° 1-04-138 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 37-02 portant approbation, quant au principe, de la ratification de la convention générale de coopération faite à Bruxelles le 26 juin 2002 entre le Royaume du Maroc et le Royaume de Belgique. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

### **Maroc-Koweït - Chine et Malte**

**Dahirs n°s 1-04-142, 1-04-144 et 1-04-146 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 35-02 portant approbation, quant au principe, de la ratification des conventions tendant à éviter la double imposition et à prévenir l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu, entre le gouvernement du Royaume du Maroc d'une part, et le Koweït, la chine et Malte, d'autre part. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

## **Maroc-Fonds de l'OPEP pour le développement international**

**Dahir n° 1-04-148 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 01-02 relative à l'approbation, quant au principe, de la ratification de l'Accord portant sur l'encouragement et la protection de l'investissement, fait à Rabat le 26 novembre 2001 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds de l'OPEP pour le développement international. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

### **Création de la Commission générale des pêches pour la Méditerranée**

**Dahir n° 1-04-150 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 22-02 relative à l'approbation, quant au principe, de la ratification du Royaume du Maroc de l'Accord portant création de la Commission générale des pêches pour la Méditerranée, fait à Rome le 6 novembre 1997. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

### **Convention de crédit conclue avec le Fonds de l'OPEP pour le développement international**

**Décret n° 2-04-889 du 8 novembre 2004** approuvant la convention de crédit conclue le 2 septembre 2004 entre le Royaume du Maroc et le Fonds de l'OPEP pour le développement international, en vue de la participation au financement du projet de l'enseignement supérieur à Taroudant. **(B.O. n°5270 du 2 décembre 2004)**

### **Maroc-Agence française de développement**

**Décret n° 2-04-897 du 11 novembre 2004** approuvant la convention d'ouverture de crédit d'un montant de 25.000.000 d'euros, conclue le 13 octobre 2004 entre le Royaume du Maroc et l'Agence française de développement, pour le financement du programme d'appui à la régionalisation, à la déconcentration et au renforcement des soins de santé de base. **(B.O. n°5270 du 2 décembre 2004)**

## **Maroc - Banque islamique de développement**

**Décret n° 2-04-915 du 29 novembre 2004** approuvant la convention conclue le 13 septembre 2004 entre le Royaume du Maroc et la Banque islamique de développement, pour la garantie d'une sous-traitance, d'un montant de 64,91 millions de dollars américains, consentie par ladite banque à l'Office national des chemins de fer, pour la participation au financement de la construction de 9 ponts dans le cadre du projet de ligne de chemin de fer Tanger-port - méditerranée. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

## **FINANCES PUBLIQUES**

### **Loi de finances pour l'année budgétaire 2005**

**Dahir n° 1-04-255 du 29 décembre 2004** portant promulgation de la loi de finances n° 26-04 pour l'année budgétaire 2005. **(B.O. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

### **Elaboration et exécution des lois de finances**

**Décret n° 2-04-794 du 24 décembre 2004** modifiant et complétant le décret n° 2-98-401 du 26 avril 1999 relatif à l'élaboration et à l'exécution des lois de finances. **(B.O. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

### **Délégation de pouvoir au ministre des finances et de la privatisation**

**Décret n° 2-04-786 du 29 décembre 2004** portant délégation de pouvoir, au ministre des finances et de la privatisation, en matière d'emprunts intérieurs.

Délégation de pouvoir est donnée au ministre des finances et de la privatisation pour déterminer les modalités des emprunts intérieurs émis pour couvrir, pendant l'année budgétaire 2005, l'ensemble des charges du Trésor. **(B.O. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

**Décret n° 2-04-787 du 29 décembre 2004** portant délégation de pouvoir, au ministre des finances et de la privatisation, en matière d'emprunts extérieurs.

Délégation de pouvoir est également donnée au ministre des finances et de la privatisation ou à la personne spécialement habilitée par lui à cet effet aux fins de signer, pendant l'année budgétaire 2005, au nom du gouvernement du Royaume du Maroc les accords, conventions ou contrats de garantie à conclure avec des gouvernements étrangers ou des organismes étrangers ou internationaux. **(B.0. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

**Décret n° 2-04-788 du 29 décembre 2004** portant délégation de pouvoir, au ministre des finances et de la privatisation, en vue de conclure des contrats d'emprunts pour le remboursement de la dette extérieure onéreuse et des accords de couverture de risques de taux d'intérêts et d'échange de devises. **(B.0. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

### **Marchés de l'Etat**

**Décision du Premier ministre n° 3-39-04 du 29 juillet 2004 complétant la décision n° 3-56-99 du 13 juillet 1999 prise pour l'application de l'article 5 du décret n° 2-98-482 du 30 décembre 1998** fixant les conditions et les formes de passation des marchés de l'Etat ainsi que certaines dispositions relatives à leur contrôle et à leur gestion. **(B.0. n°5254 du 7 octobre 2004)**

**Décret n° 2-04-795 du 24 décembre 2004** modifiant le décret n° 2-98-482 du 30 décembre 1998 fixant les conditions et les formes de passation des marchés de l'Etat ainsi que certaines dispositions relatives à leur contrôle et à leur gestion. **(B.0. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

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

**Décret n° 2-04-796 du 24 décembre 2004** modifiant et complétant le décret n° 2-75-839 du 30 décembre 1975 relatif au contrôle des engagements de dépenses de l'Etat. **(B.0. n°5278 bis du 30 décembre 2004)**

## **INDUSTRIE**

### **Véhicules automobiles**

**Dahir n° 1-04-155 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 03-04 abrogeant la loi n° 10-81 réglementant les industries de montage de véhicules automobiles. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

### **Protection de la propriété industrielle**

**Arrêté du ministre de l'industrie, du commerce et de la mise à niveau de l'économie n° 1915-04 du 27 octobre 2004** fixant le contenu des registres de propriété industrielle. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

## **INVESTISSEMENT**

### **Charte de l'investissement**

**Décret n° 2-04-847 du 22 octobre 2004** complétant le décret n° 2-00-895 du 31 janvier 2001 pris pour l'application des articles 17 et 19 de la loi-cadre n° 18-95 formant charte de l'investissement. **(B.O. n°5262 du 4 novembre 2004)**

## **MARCHÉ DES CAPITAUX**

### **Bourse des valeurs**

**Décret n° 2-04-546 du 22 octobre 2004** pris pour l'application de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier. **(B.O. n°5262 du 4 novembre 2004)**

### **Conseil déontologique des valeurs mobilières**

**Décret n° 2-04-551 du 22 octobre 2004** modifiant et complétant le décret n° 2-93-689 du 14 octobre 1993 pris pour l'application du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil déontologique des valeurs mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne. **(B.O. n°5262 du 4 novembre 2004)**

## **Offre publique d'achat – pourcentage des droits de vote**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1874-04 du 25 octobre 2004** fixant le pourcentage des droits de vote qui oblige son détenteur à procéder à une offre publique d'achat. **(B.O. n°5270 du 2 décembre 2004)**

## **Offres publiques de retrait - pourcentage des droits de vote**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1873-04 du 25 octobre 2004** fixant le pourcentage des droits de vote à détenir par les actionnaires majoritaires pour qu'un groupe minoritaire puisse demander au Conseil déontologique des valeurs mobilières d'imposer le dépôt d'une offre publique de retrait. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1875-04 du 25 octobre 2004** fixant le pourcentage des droits de vote qui oblige son détenteur à procéder à une offre publique de retrait. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2005)**

## **Organismes de placement collectif en valeurs mobilières :**

### **- Frais de gestion**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1872-04 du 25 octobre 2004** fixant le montant maximum ainsi que les modalités de calcul des frais de gestion pouvant être encourus par les organismes de placement collectif en valeurs mobilières. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

### **- Commission annuelle**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1938-04 du 4 novembre 2004** fixant le taux et les modalités de calcul et de versement de la commission annuelle devant être acquittée par les organismes de placement collectif en valeurs mobilières au profit du Conseil déontologique des valeurs mobilières. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

**Visa du Conseil déontologique des valeurs mobilières –  
commission accompagnant tout document d'information**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1876-04 du 25 octobre 2004** fixant le taux, les modalités de règlement ainsi que le taux de majoration de la commission accompagnant tout document d'information présenté au visa du Conseil déontologique des valeurs mobilières. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

**Bourse des valeurs - règlement général**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1994-04 du 22 novembre 2004** approuvant le règlement général de la Bourse des valeurs. **(B.O. n°5274 du 16 décembre 2004)**

**MARCHÉ DE CHANGE**

**Circulaire de l'Office des changes n° 1706 du 24 novembre 2004** relative à la couverture contre le risque de fluctuation des taux d'intérêt.

Ainsi, les intermédiaires agréés sont ainsi habilités à procéder à des opérations de couverture des risques de taux pour le compte de leur clientèle en utilisant les instruments suivants :

- le swap de taux qui permet de transformer un emprunt à taux fixe en un emprunt à taux variable ou inversement ;

- le cap qui garantit à l'opérateur économique contractant un crédit extérieur un taux plafond pour un emprunt à taux variable ;

- le forward rate agreement (FRA) permettant de fixer à l'avance le taux d'intérêt d'un emprunt futur.

Les opérations de couverture doivent concerner des financements adossés à des transactions commerciales ou des opérations d'investissement réalisées conformément aux dispositions de la réglementation des changes en vigueur.

## **MINES**

### **Prise de participation de l'OCP dans le capital de la société " Pakistan Maroc phosphore S.A "**

**Décret n° 2-04-755 du 6 octobre 2004** autorisant l'Office chérifien des phosphates à prendre une participation dans le capital de la société dénommée " Pakistan Maroc phosphore S.A. ".

L'Office chérifien des phosphates est autorisé à prendre une participation de 50% dans le capital de la société de droit marocain dénommée "Pakistan Maroc phosphore S.A" spécialisée dans la production de l'acide phosphorique.  
**(B.0. n°5258 du 21 octobre 2004)**

## **MONNAIE, CRÉDIT ET BANQUE**

### **Crédit du Maroc – agrément**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1395-04 du 29 juillet 2004** portant agrément du " Crédit du Maroc ", en qualité de banque, suite au transfert du contrôle de son capital à la société "CALYON".  
**(B.0. n°5254 du 7 octobre 2004)**

### **Crédit du Maroc Leasing – nouvel agrément**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1559-04 du 18 août 2004** portant nouvel agrément, en qualité de société de financement, de la société "Crédit du Maroc Leasing".

La société " Crédit du Maroc Leasing ", dont le siège social est sis au 201, boulevard Zerktouni à Casablanca, est agréée en qualité de société de financement pour effectuer des opérations de crédit-bail, et est autorisée à continuer à exercer son activité après le transfert du contrôle de son capital à la société " CALYON ", filiale à 100% du groupe français "Crédit agricole S.A.". **(B.0. n°5254 du 7 octobre 2004)**

## **Etablissements de crédit – prises de participations**

**Arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1805-04 du 15 octobre 2004** modifiant et complétant l'arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 1241-99 du 16 août 1999 relatif aux conditions de prises de participations par les établissements de crédit dans des entreprises existantes ou en création. **(B.O. n°5270 du 2 décembre 2004)**

## **PRIVATISATION**

### **Transfert d'entreprises publiques au secteur privé**

**Dahir n° 1-04-220 du 4 novembre 2004 portant promulgation de la loi n° 31-04 complétant le décret n° 2-90-402 du 16 octobre 1990** pris sur le fondement de l'habilitation prévue par l'article 5 de la loi n° 39-89 autorisant le transfert d'entreprises publiques au secteur privé. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

## **QUESTIONS SOCIALES**

### **Régime de sécurité sociale**

**Dahir n° 1-04-127 du 4 novembre 2004** portant promulgation de la loi n° 17-02 modifiant et complétant le dahir portant loi n° 1-72-184 du 27 juillet 1972 relatif au régime de sécurité sociale. **(B.O. n°5266 du 18 novembre 2004)**

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

**Circulaire n° 36 relative aux conditions d'exercice des bureaux de représentation ouverts à l'étranger, par les établissements de crédit**

**Modificatif de la circulaire n° 19/G/2002 relative à la classification des créances et à leur couverture par les provisions**

**Modificatif n° 3 de la décision réglementaire n° 83 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons C.N.C.A à 1 an**

**Modificatif n° 3 de la décision réglementaire n° 84 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons du Trésor à 1 an**

**Directive relative aux pratiques des banques en matière de taux d'intérêt débiteurs**

**Circulaire relative aux interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire**

Circ. n° 36 / G /2004

Rabat, le 29 Ramadan 1425  
12 Novembre 2004

**Circulaire n° 36 relative aux conditions d'exercice des  
bureaux de représentation ouverts à l'étranger,  
par les établissements de crédit**

Les dispositions des articles 15 et 43 du dahir portant loi n° 1-93-147 du 15 moharrem 1414 (6 juillet 1993) relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle stipulent respectivement ce qui suit :

« Le Gouverneur de Bank Al-Maghrib détermine par voie de directives et de circulaires générales ou individuelles les modalités d'application des dispositions du présent dahir et des textes pris pour son application »

« La création de filiales ou l'ouverture de succursales, agences, guichets ou bureaux de représentation, à l'étranger, par des établissements de crédit ayant leur siège social au Maroc, sont subordonnées à l'accord préalable du ministre des finances, après avis conforme du Comité des établissements de crédit ».

La présente circulaire a pour objet d'explicitier les conditions d'ouverture et de fonctionnement des bureaux de représentation installés, à l'étranger, par les établissements de crédit.

**Article 1**

L'ouverture, par les établissements de crédit, de bureaux de représentation à l'étranger ou ce qui en tient lieu (délégation, bureau d'activité MRE, représentation commerciale, etc.....) est subordonnée à l'autorisation du ministre chargé des finances.

A cet effet, une demande dûment signée par l'un des dirigeants habilités de l'établissement de crédit, doit être adressée au ministre chargé des finances, accompagnée des documents et renseignements ci-après :

.../...

A cet effet, une demande dûment signée par l'un des dirigeants habilités de l'établissement de crédit, doit être adressée au ministre chargé des finances, accompagnée des documents et renseignements ci-après :

- une note faisant ressortir les objectifs recherchés à travers la création du bureau de représentation à l'étranger, le nombre prévisionnel des salariés ainsi qu'un descriptif détaillé des fonctions devant être assumées par chacun d'eux ;
  - le curriculum vitae du principal responsable du bureau ;
  - un document attestant qu'aucun membre du personnel du bureau n'a fait l'objet d'une condamnation définitive prononcée pour l'un des crimes ou délits prévus à l'article 31 du dahir portant loi n° 1-93-147 précité ;
  - la dénomination retenue pour le bureau.

Ampliation de ces documents doit être adressée à Bank Al-Maghrib. Celle-ci peut demander tout document ou renseignement complémentaires.

## **Article 2**

Les bureaux de représentation doivent être, en permanence, en totale conformité avec l'ensemble des dispositions légales et réglementaires en vigueur dans le pays d'accueil notamment celles afférentes à la législation financière, fiscale et sociale ainsi qu'à celle relative à la lutte contre le blanchiment de capitaux.

## **Article 3**

L'activité des bureaux de représentation doit se limiter à des fonctions :

- d'échange d'informations en matière économique et financière et de collecte de données sectorielles pouvant intéresser l'établissement de crédit ;
- de liaison visant le développement des relations avec les opérateurs économiques pour la promotion de l'activité de l'établissement de crédit ;
- et de représentation consistant en la participation aux événements et manifestations revêtant un intérêt pour l'établissement de crédit.

## **Article 4**

En aucun cas, les bureaux de représentation ne peuvent effectuer des opérations à caractère bancaire, telles que la collecte de fonds, l'ouverture de comptes ou l'octroi de crédits, ni se livrer à une activité de démarchage en vue de la conclusion d'opérations à caractère financier.

.../...

**Article 5**

*Les établissements de crédit sont tenus d'affecter à leurs bureaux de représentation installés à l'étranger une dotation annuelle qui leur permet de couvrir l'ensemble de leurs frais de fonctionnement.*

**Article 6**

*Les établissements de crédit doivent communiquer à la Direction de la Supervision Bancaire une copie de l'autorisation d'exercice de l'activité de bureau de représentation, délivrée par l'autorité compétente du pays d'accueil, ainsi que la date d'ouverture dudit bureau et son adresse.*

**Article 7**

*Les établissements de crédit notifient à la Direction de la Supervision Bancaire tout changement affectant le principal responsable du bureau de représentation.*

**Article 8**

*Les établissements de crédit sont tenus d'adresser, au plus tard le 31 janvier de chaque année, à la Direction de la Supervision Bancaire une note retraçant l'ensemble des activités entreprises par chaque bureau de représentation au cours de l'exercice écoulé ainsi que des informations sur l'effectif employé et les changements y afférents, l'utilisation de la dotation allouée et, le cas échéant, les rémunérations perçues au titre des services rendus.*

**Article 9**

*Les établissements de crédit sont tenus d'informer, sans délais, la Direction de la Supervision Bancaire de toute anomalie ou événement grave survenus dans l'activité ou la gestion des bureaux de représentation et susceptible de porter atteinte à leur renom.*

**Article 10**

*Les établissements de crédit doivent étendre leurs dispositifs de contrôle interne et de vigilance à leurs bureaux de représentation installés à l'étranger. Ils sont tenus de faire état, dans leur rapport sur le contrôle interne adressé annuellement à la Direction de la Supervision Bancaire, de leurs activités de contrôle de ces bureaux.*

*.../...*

**Article 11**

*Les établissements de crédit qui ne respectent pas les dispositions de la présente circulaire sont passibles des sanctions prévues par la réglementation en vigueur.*

**Article 12**

*Les dispositions de la présente circulaire prennent effet à compter de ce jour.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes. The signature is positioned above the printed name.

*Signé :*

**Abdellatif JOUAHRI**

**MODIFICATIF DE LA CIRCULAIRE N° 19/G/2002 RELATIVE A LA  
CLASSIFICATION DES CREANCES ET A LEUR COUVERTURE  
PAR LES PROVISIONS.**

Les dispositions de la circulaire n° 19/G/2002 sont complétées et modifiées comme suit :

**Article 1**

Il est rajouté à la circulaire n° 19/G/2002 susvisée l'article 4 bis ci-après :

Article 4 bis

« Sont considérées comme créances irrégulières, les créances présentant les critères de classification parmi les créances en souffrance, mais qui sont intégralement couvertes par l'une les garanties énumérées au 1) de l'article 15 ci-dessous. ».

**Article 2**

Les dispositions des articles 2, 3, 11, 12, 26, 30, 34, 35, 36 sont modifiées comme suit :

Article 2

« Les créances sont réparties en 3 classes :

- les créances saines
- les créances en souffrance.
- et les créances irrégulières. ».

Article 3

« Sont considérées comme créances saines, les créances dont le règlement s'effectue normalement à l'échéance et qui sont détenues sur des contreparties dont la capacité à honorer leurs engagements, immédiats et/ou futurs, ne présente pas de motif d'inquiétude. ».

### Article 11

*« Le classement d'une créance dans la catégorie des créances irrégulières ou dans l'une des catégories des créances en souffrance visées aux articles 5,6 et 7 ci-dessus, entraîne le transfert, dans cette même catégorie, de l'ensemble des créances détenues sur la contrepartie concernée.*

*Cette disposition ne s'applique pas aux créances détenues sur les particuliers. ».*

### Article 12

*« Sous réserve des dispositions de l'article 4 bis ci-dessus, les créances répondant à l'un des critères visés aux articles 5 à 9 doivent être imputées à la catégorie appropriée, quelles que soient les garanties dont elles sont assorties. ».*

### Article 26

*« Les créances irrégulières et les créances en souffrance doivent être identifiées dans les rubriques appropriées du PCEC dès la constatation de la survenance de l'un des critères visés aux articles 5 à 9 et, au plus tard, à la fin de chaque trimestre de l'exercice social.*

*Les créances irrégulières, pré-douteuses et douteuses peuvent être suivies au moyen d'attributs.*

*Les créances compromises doivent être imputées aux comptes appropriés du PCEC. ».*

### Article 30

*« Les établissements de crédit doivent être en mesure d'identifier les créances irrégulières et les créances en souffrance générées par les crédits distribués au cours de chaque exercice. ».*

### Article 34

*« Les établissements de crédit qui ont des difficultés pour l'application des dispositions de la présente circulaire peuvent saisir la Direction de la Supervision Bancaire de Bank Al-Maghrib. ».*

**Article 35**

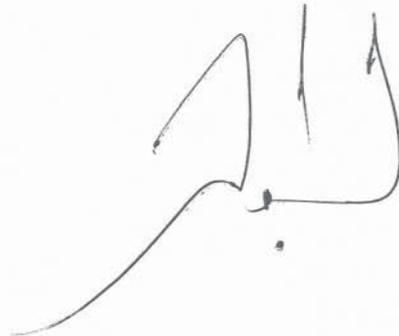
*« La Direction de la Supervision Bancaire peut, compte tenu des informations recueillies, notamment lors des vérifications sur place et sur documents qu'elle effectue, demander aux établissements de crédit de procéder à la classification, parmi les créances irrégulières ou dans l'une des catégories des créances en souffrance, des crédits par décaissement et/ou par signature consentis à une contrepartie et à la constitution des provisions appropriées pour leur couverture. ».*

**Article 36**

*« Les modalités d'application de certaines dispositions de la présente circulaire sont précisées par la Direction de la Supervision Bancaire. ».*

**Article 3**

*Les dispositions du présent modificatif prennent effet à partir du premier janvier 2005.*

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes. The signature is positioned in the lower right quadrant of the page.

**MODIFICATIF N° 3 DE LA DECISION REGLEMENTAIRE  
N° 83 DU 22 NOVEMBRE 1991 RELATIVE AU  
PORTEFEUILLE DE BONS C.N.C.A A 1 AN**

---

En application de l'arrêté du Ministre des Finances et de la Privatisation du 29 avril 2004, le 2<sup>ème</sup> alinéa du paragraphe I « Disposition générale » de la Décision réglementaire n° 83 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons CNCA à 1 an est modifié comme suit :

« Le taux de rémunération annuel appliqué, au cours d'une année civile, pour ces bons est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à un an émis par voie d'adjudication au cours de l'année précédente majoré de 25 points de base.

Le taux de rémunération des bons susvisés est publié annuellement par Bank AL-Maghrib. »

Les dispositions du présent modificatif s'appliquent à la rémunération des bons CNCA à 1 an souscrits à compter du 03 janvier 2005.

**MODIFICATIF N° 3 DE LA DECISION REGLEMENTAIRE N° 84  
DU 22 NOVEMBRE 1991 RELATIVE AU PORTEFEUILLE  
DE BONS DU TRESOR A 1 AN**

---

En application des arrêtés du Ministre des Finances et de la Privatisation du 29 avril 2004 et du 16 juillet 2004, le troisième alinéa du paragraphe I « Disposition générale » de la Décision réglementaire n° 84 du 22 novembre 1991 relative au portefeuille de bons du Trésor à 1 an est modifié comme suit :

« Leur taux de rémunération annuel appliqué, au cours d'une année civile, est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à un an émis par voie d'adjudication au cours de l'année précédente majoré de 25 points de base.

Les bons susvisés sont remboursés au pair à dater du jour de leur échéance. Les intérêts relatifs à ces bons sont payables à la souscription.

Le taux de rémunération de ces bons est publié annuellement par Bank AL-Maghrib ».

Les dispositions du présent modificatif s'appliquent à la rémunération des bons du Trésor à 1 an souscrits à compter du 03 janvier 2005.

Rabat, le 14 Kaâda 1425  
27 Décembre 2004

*Directive relative aux pratiques des banques  
en matière de taux d'intérêt débiteurs*

*Considérant les dispositions de l'article 15 du dahir portant loi n°1-93-47 du 15 moharrem 1414 relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle,*

*Considérant les prescriptions de l'article 36 de la circulaire n°6/G/2001 du 19 février 2001 relative au contrôle interne des établissements de crédit,*

*Considérant les termes de ma lettre n° 178/G/2003 du 11 juillet 2003, par laquelle j'avais, entre autres, attiré l'attention des banques sur les comportements préjudiciables à une saine compétition bancaire et les conséquences de leurs pratiques de taux d'intérêt anormalement bas sur les équilibres de leurs situations financières ;*

*J'avise les banques que la persistance de tels comportements et le développement de certaines pratiques susceptibles d'affaiblir la gestion du risque de crédit ne sauraient être tolérés à l'avenir.*

*J'insiste sur la nécessité pour les banques d'accélérer le processus de mise en place de dispositifs leur permettant d'intégrer, pour la fixation des taux d'intérêt débiteurs, tous les coûts afférant à leurs opérations de crédit, en sus d'une rémunération des fonds propres.*

*Je demande aux banques de déclarer, dorénavant, à la Direction de la Supervision Bancaire, selon les modalités fixées par celle-ci, le volume, la nature et les conditions des concours nouvellement octroyés quelles qu'en soient la monnaie et la contrepartie dès lors que ceux-ci seraient assortis de taux d'intérêt inférieurs aux taux de référence précisés par ma lettre susvisée, majorés de :*

*- 100 points de base pour :*

- les crédits consentis aux établissements de crédit (à l'exception des opérations interbancaires),*
- les crédits en devises*
- et les crédits couverts par la garantie de l'Etat, de la Caisse Centrale de Garantie ou des Fonds de garantie marocains ou par le nantissement de dépôts constitués auprès de l'établissement de crédit lui-même, de titres émis ou garantis par l'Etat et de titres de créance émis par l'établissement lui-même,*

*- 150 points de base pour les autres crédits.*

*Tout manquement aux termes de la présente Directive est passible des sanctions prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.*

*La présente directive entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2005.*



**Signé :**

**Abdellatif JOUAHRI**

**CIRCULAIRE RELATIVE AUX INTERVENTIONS  
DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHE MONETAIRE**

Les dispositions du 2<sup>ème</sup> alinéa de l'article 5 du dahir n°1.59.233 du 23 Hija 1378 (30 juin 1959) portant création de Bank Al-Maghrif, stipule notamment que celle-ci est chargée dans le cadre de sa mission, de développer le marché monétaire en relation avec la stabilité de la monnaie et d'assurer sa régulation.

La présente circulaire a pour objet de fixer les modalités d'intervention de Bank Al-Maghrif sur le marché monétaire.

**I - DISPOSITIONS GENERALES**

**ARTICLE PREMIER**

Les interventions de Bank Al-Maghrif peuvent être à l'initiative de la Banque Centrale ou des banques. Elles se font selon les cas, par voie d'appel d'offres ou par voie d'opérations bilatérales.

**ARTICLE 2**

Les opérations effectuées à l'initiative de Bank Al-Maghrif peuvent revêtir les formes suivantes :

- les opérations hebdomadaires sur appel d'offres sous forme d'avances garanties ou de reprises de liquidités ;
- les opérations d'open market ;
- les opérations de swap de change.

Les facilités permanentes à l'initiative des banques revêtent les formes suivantes :

- les avances à 24 heures,
- les facilités de dépôts à 24 heures.

### **ARTICLE 3**

Les avances de Bank Al-Maghrib se font sous la forme de prêts garantis.

Les banques contreparties aux opérations de refinancement doivent être à même de couvrir les avances qui leur sont accordées par un montant suffisant de supports de garanties éligibles.

### **ARTICLE 4**

Sont éligibles en tant que contreparties aux opérations de régulation monétaire de Bank Al-Maghrib les établissements bancaires qui reçoivent des dépôts à vue du public et remplissent les conditions fixées par la présente circulaire.

La liste de ces établissements est jointe en annexe I.

### **ARTICLE 5**

Bank Al-Maghrib peut limiter ou suspendre sans préavis l'accès d'une banque aux opérations susmentionnées, notamment, pour les raisons suivantes :

- non respect des conditions de refinancement;
- non communication à la Banque centrale des informations requises dans le cadre de la conduite de la politique monétaire.

L'établissement concerné est informé par Bank Al-Maghrib de la décision prise à son encontre.

## **II - LES INSTRUMENTS**

### **ARTICLE 6**

Les avances et les reprises de liquidités sur appel d'offres s'effectuent à l'initiative de Bank Al-Maghrib, le mercredi, et ont une durée de sept jours.

Les comptes des banques bénéficiaires sont crédités ou débités le lendemain de l'appel d'offres.

Si le mercredi est férié, l'appel d'offres a lieu le premier jour ouvrable suivant. Les comptes des banques bénéficiaires sont alors crédités ou débités le jour même de l'appel d'offres (valeur jour) ou à toute autre date de valeur fixée par Bank Al-Maghrib.

Les avances sur appel d'offres sont assorties d'un taux d'intérêt fixe.

Les reprises de liquidités se font sous la forme de dépôts à terme rémunérés, sur la base d'appels d'offres à taux variables.

### **ARTICLE 7**

Bank Al-Maghrib peut intervenir à travers des opérations d'open market en procédant à des achats ou des ventes fermes de bons du Trésor sur le marché secondaire en vue de l'injection ou du retrait de liquidités.

Ces opérations sont effectuées par voie de procédures bilatérales.

## **ARTICLE 8**

Bank Al-Maghrib peut effectuer des opérations de swap de change qui consistent à acheter ou vendre du dirham au comptant contre devise et, simultanément, le revendre ou le racheter à terme, à une date et à un taux de change prédéterminés.

Les opérations de swap de change sont effectuées par voie d'appels d'offres ou par recours aux procédures bilatérales.

La participation aux opérations de swap de change est limitée aux banques agréées.

L'utilisation des devises cédées aux banques doit être conforme aux dispositions des circulaires de l'Office des changes et de Bank Al-Maghrib relatives au marché des changes, aux positions de change et aux dépôts et placements en devises auprès des contreparties étrangères.

## **ARTICLE 9**

Les banques peuvent recourir, à leur initiative, à l'avance ou la facilité de dépôt à 24 heures de Bank Al-Maghrib afin de couvrir leurs besoins temporaires de liquidités ou placer leurs excédents à des taux pré-établis.

## **III - LES PROCEDURES**

### **ARTICLE 10**

Pour les opérations sur appel d'offres, les offres ou les demandes des soumissionnaires sont établies conformément aux modèles joints en annexe (I, II et III) et transmises le jour de l'appel d'offres, au plus tard à 10 heures 30 mn,

à la Direction des Opérations Monétaires et des Changes (DOMC), par fax ou par tout autre moyen indiqué par Bank Al-Maghrib.

Les soumissions doivent être signées par les personnes dûment mandatées à cet effet.

Les offres ou les demandes doivent correspondre à un montant multiple de dix millions de dirhams, avec un montant minimum de cent millions de dirhams pour les reprises de liquidités.

Les états incorrectement établis ou reçus au-delà de l'heure limite ne seront pas pris en considération.

Les soumissionnaires doivent s'assurer de la réception de leurs envois auprès de la DOMC.

#### **ARTICLE 11**

Le montant retenu par Bank Al-Maghrib dans le cadre des opérations sur appel d'offres est réparti au prorata parmi les soumissionnaires.

Bank Al-Maghrib peut décider d'adjuger un montant minimum à chaque soumissionnaire.

Les résultats individuels sont notifiés par Bank Al-Maghrib aux établissements concernés le jour même de l'appel d'offres, avant 12 heures.

#### **ARTICLE 12**

A l'échéance, les montants avancés ou repris, majorés des intérêts y afférents, sont inscrits aux comptes des banques.

Les remboursements des avances ou des reprises de liquidités s'effectuent le jeudi. Si le jeudi est férié le remboursement s'effectuera le jour ouvrable suivant.

### **ARTICLE 13**

Les banques contreparties aux opérations de reprises de liquidités doivent formuler leurs demandes par tranches de taux d'intérêts de 25 points de base évoluant entre un taux minimum et un taux maximum .

### **ARTICLE 14**

Les opérations d'achat et de vente de bons du Trésor s'effectueront de gré à gré conformément aux pratiques de marché.

### **ARTICLE 15**

Les caractéristiques de chaque opération de swap de change donnent lieu à un communiqué de Bank Al-Maghrib la veille ou le jour même de l'opération.

Pour les opérations d'achat de dirham, Bank Al-Maghrib débite en J+2 les comptes des banques retenues, du montant qui leur a été alloué ; la contre-valeur en devise est transférée simultanément chez leur correspondant à l'étranger.

A la date d'échéance, les comptes des banques sont crédités du montant en dirham de l'opération. Le même jour, les banques sont tenues de transférer le montant en devise de l'opération, calculé sur la base du taux de change à terme fixé initialement, sur le compte de Bank Al-Maghrib ouvert auprès de son correspondant à l'étranger.

S'agissant des opérations de vente de dirham, Bank Al-Maghrib crédite en J+2 les comptes des banques retenues du montant qui leur est alloué. Le même jour, les banques sont tenues d'en transférer la contre-valeur en devise sur le compte de Bank Al-Maghrib chez son correspondant à l'étranger.

A la date d'échéance, Bank Al-Maghrib débite en dirham les comptes des banques du montant de l'opération. Elle procède, le même jour, au transfert sur les comptes des banques chez leur correspondant à l'étranger, du montant en devise calculé sur la base du taux de change à terme fixé initialement.

## **ARTICLE 16**

Une contrepartie peut accéder aux avances ou aux facilités de dépôt à 24 heures en en faisant la demande à la DOMC avant 15 heures 30 mn.

Le solde débiteur d'une agence bancaire régionale sera automatiquement nivelé par Bank Al-Maghrib, par le débit du compte principal de l'établissement concerné. Une pénalité d'un montant de 1 000 dirhams est alors prélevée par Bank Al-Maghrib.

## **ARTICLE 17**

Les demandes d'avances à 24 heures doivent comporter l'indication du montant de l'avance et celle des actifs à livrer en garantie, conformément au modèle en annexe V.

Les demandes peuvent être satisfaites totalement ou partiellement.

Les avances à 24 heures sont assorties d'un taux d'intérêt supérieur, de 100 points de base, à celui des avances sur appel d'offres à 7 jours.

Le montant des avances à 24 heures est porté au crédit des comptes des établissements bénéficiaires le jour même de l'opération.

### **ARTICLE 18**

Les demandes de placement au titre de la facilité de dépôt à 24 heures doivent comporter l'indication du montant à placer conformément au modèle en annexe VI.

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

Les facilités de dépôt à 24 heures sont assorties d'un taux d'intérêt inférieur, de 100 points de base, à celui des avances sur appel d'offres à 7 jours.

Le montant des facilités de dépôt à 24 heures est porté au débit des comptes des établissements bénéficiaires le jour même de l'opération.

## **V - LES GARANTIES**

### **ARTICLE 19**

Les avances de Bank Al-Maghrib doivent être exclusivement garanties par des bons du Trésor inscrits en compte auprès du Dépositaire central MAROCLEAR et/ou souscrits dans le cadre des emprunts conventionnels gérés par Bank Al-Maghrib.

## **ARTICLE 20**

Les banques doivent donner à la succursale de Bank Al-Maghrib à Casablanca, un ordre permanent de nantissement (Annexe VII) des bons du Trésor gérés par Bank Al-Maghrib, et ce à concurrence des montants requis pour la garantie des avances.

Concernant les bons du Trésor dont la centralisation est assurée par le Dépositaire central, les banques doivent donner à cet organisme une autorisation permanente (Annexe VIII) pour procéder, sur instruction de Bank Al-Maghrib, au nantissement des bons dans la limite des quantités requises pour la garantie des avances consenties.

## **ARTICLE 21**

L'échéance des bons du Trésor remis en garantie doit être postérieure à celle des avances correspondantes.

Au cas où la banque concernée ne disposerait pas d'un montant suffisant de bons du Trésor à nantir, Bank Al-Maghrib procédera d'office à l'annulation des écritures comptables ayant entraîné l'apparition du solde débiteur.

## **ARTICLE 22**

Les dispositions de la présente circulaire, qui annulent et remplacent celles de la circulaire N°6/G/99 du 26 avril 1999 telle qu'elle a été modifiée, prennent effet à partir de ce jour.

**LISTE DES ETABLISSEMENT ELIGIBLES EN TANT QUE  
CONTREPARTIES AUX OPERATIONS DE REGULATION  
MONETAIRE**

- ARAB BANK.
- BANQUE CENTRALE POPULAIRE “B.C.P.”
- ATTIJARIWAFI BANK
- BANQUE MAROCAINE POUR L’AFRIQUE ET L’ORIENT “B.M.A.O.”
- BMCE BANK “B.M.C.E.”
- BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE ET L’INDUSTRIE  
“B.M.C.I.”
- BANQUE NATIONALE POUR LE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE  
“B.N.D.E.”
- CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE “C.N.C.A.”
- CITIBANK MAGHREB
- CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER “C.I.H.”
- CREDIT DU MAROC
- SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES “S.G.M.B.”
- UNION MAROCAINE DE BANQUES “U.M.B.”

Raison sociale de  
la Banque : .....  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB**  
**Direction des Opérations**  
**Monétaires et des Changes.**  
**RABAT**

**DEMANDE D'AVANCE A 7 JOURS**  
**PAR VOIE D'APPEL D'OFFRES**

- **Montant en chiffres** :  
.....

- **Montant en toutes lettres** :  
.....  
.....  
.....

- **T a u x** : .....

- **Date de remboursement** : .....

-**Garanties présentées** : .....

. **bons du Trésor gérés par Bank Al-Maghrib (Montant en MDH)**  
.....  
.....

. **bons du Trésor gérés par MAROCLEAR (Montant en MDH)**  
.....  
.....

....., le .....

**Signatures**

**ANNEXE III**

**Raison sociale de  
la Banque : .....**  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB  
Direction des Opérations  
Monétaires et des Changes.  
RABAT**

**DEMANDE DE REPRISES DE LIQUIDITES A 7 JOURS  
PAR VOIE D'APPEL D'OFFRES**

- **Appel d'offres du** : .....
- **Date de valeur** : .....
- **Date de remboursement** : .....

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

**ANNEXE IV**

**Raison sociale de  
la Banque : .....**  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB  
Direction des Opérations  
Monétaires et des Changes.  
RABAT**

**SOUSSION AUX OPERATIONS DE SWAP DE CHANGE**  
**APPEL D'OFFRE DU :**

<b>Montant (en DH)</b>	<b>: .....</b>
<b>Date de règlement</b>	<b>: .....</b>
<b>Date d'échéance</b>	<b>: .....</b>
<b>Devise</b>	<b>: .....</b>
<b>Taux de change au comptant</b>	<b>: .....</b>
<b>Taux de change à terme</b>	<b>: .....</b>
<b>Correspondant étranger</b>	<b>: .....</b>
<b>Numéro de compte</b>	<b>: .....</b>
<b>Code SWIFT</b>	<b>: .....</b>

**Cachet et signatures de  
l'établissement soumissionnaire**

<b>CADRE RESERVE A BANK AL-MAGHRIB</b>	
<b>Montant retenu (en DH) :</b>	<b>.....</b>
<b>Contrevaleur (en devise) :</b>	<b>.....</b>

**Cachet et signatures de  
Bank Al-Maghrif**

Raison sociale de  
la Banque : .....  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB**  
**Direction des Opérations**  
**Monétaires et des Changes.**  
**RABAT**

**DEMANDE D'AVANCE A 24 HEURES**

- **Montant en chiffres** : .....  
.....
- **Montant en toutes lettres** : .....  
.....  
.....
- **T a u x** : .....
- **Date de remboursement** : .....
- **Garanties présentées (\*)** : .....
- . **bons du Trésor gérés par Bank Al-Maghrib (Montant en MDH)**  
.....  
.....
- . **bons du Trésor gérés par MAROCLEAR (Montant en MDH)**  
.....  
.....
- . **effets représentatifs de créances privées (Montant en MDH)**  
.....  
.....

....., le .....

**Signatures**

(\*) Les avances à 24 heures à l'initiative des banques doivent être garanties par des bons du Trésor et/ou par des créances privées.

Raison sociale de  
la Banque : .....  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB**  
**Direction des Opérations**  
**Monétaires et des Changes.**  
**RABAT**

**DEMANDE DE  
FACILITES DE DEPOT A 24 HEURES**

- **Montant en chiffres** :  
.....

- **Montant en toutes lettres** :  
.....  
.....  
.....

- **T a u x** : .....

- **Date de Valeur** : .....

- **Date de remboursement** : .....

....., le .....

**Signatures**

**ANNEXE VII**

**Raison sociale de  
la Banque : .....**  
.....  
.....

**BANK AL-MAGHRIB  
Succursale de Casablanca  
CASABLANCA**

**OBJET :** Nantissement de bons du Trésor.

Messieurs,

Nous vous autorisons de façon permanente à nantir au profit de Bank Al-Maghrib et par prélèvement sur notre compte titres tenu sur vos livres, des bons du Trésor à hauteur des montants requis pour couvrir les avances susceptibles de nous être consenties par l'Institut d'Emission.

Veillez agréer, Messieurs, l'expression de nos sentiments distingués.

....., **le** .....

**Signatures**

**ANNEXE VIII**

**Raison sociale de  
la Banque : .....**  
.....  
.....

**MAROCLEAR  
Route d'El Jadida  
CASABLANCA**

**OBJET :** Nantissement de bons du Trésor.

Messieurs,

Nous vous autorisons de façon permanente à nantir, au profit et sur instruction de Bank Al-Maghrib, par prélèvement sur notre compte titres, la quantité de bons du Trésor requise pour la couverture des avances susceptibles de nous être accordées par l'Institut d'Emission.

Veillez agréer, Messieurs, l'expression de nos sentiments distingués.

....., le .....

**Signatures**

## **STATISTIQUES**

# S O M M A I R E

	<b>Page</b>
<b>I. STATISTIQUES MONÉTAIRES .....</b>	<b>71</b>
1. Avoirs de Bank Al-Maghrib.....	73
2. Engagements de Bank Al-Maghrib .....	74
3. Avoirs des banques .....	75
4. Engagements des banques .....	76
5. Agrégats de monnaie .....	77
6. Agrégats de placements liquides .....	78
7. Contreparties de M 3 .....	79
8. Avoirs extérieurs nets .....	80
9. Créances sur l'État.....	81
10. Concours à l'économie .....	82
11. Agrégats de monnaie et de placements liquides (1982 - 2004).....	83
12. Contreparties de M 3 (1982 - 2004).....	84
13. Mouvements de fonds aux guichets de Bank Al-Maghrib .....	85
14. Mouvements des chambres de compensation.....	86
<b>II. LIQUIDITÉ BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT .....</b>	<b>87</b>
1. Évolution de la liquidité bancaire.....	89
2. Avances de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	90
3. Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire .....	92
4. Taux du marché monétaire interbancaire .....	93
5. 1 Taux des dépôts chez les banques .....	94
5. 2 Taux des dépôts chez la Caisse d'épargne nationale .....	94
5. 3 Taux des bons du Trésor émis dans le public .....	94
5. 4 Taux créditeur moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an .....	95
5. 5 Taux moyen pondéré des bons du Trésor émis par adjudication .....	96
5. 6 Taux des bons et obligations émis sur le marché obligataire .....	96
5. 7 Taux d'intérêt offerts sur les titres de créances négociables .....	97
6. 1 Taux de base bancaires .....	98
6. 2 Taux débiteurs bancaires minimums et maximums .....	99
6. 3 Taux maximum des intérêts conventionnels des établissements de crédit .....	100
7. Taux des concours de Bank Al-Maghrib à l'État .....	100
<b>III. SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....</b>	<b>101</b>
1. Emplois et ressources des sociétés de crédit à la consommation .....	103
2. Emplois et ressources des sociétés de crédit-bail .....	104
<b>IV. ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>105</b>
1. Indicateurs d'activité des OPCVM .....	107
2. Emplois et ressources consolidés du "groupe C.D.G." .....	108
3. Évolution des dépôts à la Caisse d'épargne nationale.....	109
4. Bilan des entreprises d'assurance et de réassurance.....	110

<b>V. MARCHÉ DES CAPITAUX .....</b>	<b>111</b>
1. Prêts et emprunts sur le marché monétaire interbancaire .....	113
2. Encours des titres de créances négociables .....	114
3. Indicateurs boursiers .....	115
<b>VI. FINANCES PUBLIQUES .....</b>	<b>117</b>
1. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor.....	119
2. Recettes, dépenses et couverture du besoin de financement du Trésor par nature d'opérations .....	120
3. Encours de la dette publique directe.....	122
<b>VII. INDICES DES PRIX .....</b>	<b>123</b>
1. Indice des prix à la production : Industries manufacturières .....	125
2. Indice des prix à la production : Industries extractives.....	126
3. Indice des prix à la production : Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau.....	127
4. Indice du coût de la vie (385 articles).....	128
<b>VIII. PRODUCTION .....</b>	<b>129</b>
1. Indice de la production : Mines et énergie.....	131
2. Indice de la production : Industries de transformation.....	132
3. Production minière .....	133
4. Production énergétique.....	133
5. Balance énergétique.....	133
6. Production de céréales et superficies cultivées .....	134
7. Production d'autres produits agricoles.....	134
8. Pêches maritimes.....	134
7. L'activité touristique.....	135
<b>IX. COMMERCE EXTÉRIEUR.....</b>	<b>137</b>
1. Balance commerciale.....	139
2. Importations par groupes de produits .....	140
3. Importations par principaux produits .....	141
4. Exportations par groupes de produits .....	144
5. Exportations par principaux produits .....	145
6. Répartition géographique des échanges.....	149
<b>X. BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ÉTRANGER .....</b>	<b>151</b>
<b>XI. COURS DE CHANGE .....</b>	<b>155</b>
1. Cours de change des devises cotées par Bank Al-Maghrib.....	157
<b>XII. COMPTES DE LA NATION .....</b>	<b>159</b>
1. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix constants) .....	161
2. Produit intérieur brut par branches d'activité économique (prix courants).....	161
3. Compte de biens et services (prix courants) .....	162
4. Revenu national brut disponible et son affectation (prix courants).....	163
5. Compte de capital de la Nation (prix courants).....	163

## **I - STATISTIQUES MONÉTAIRES**

I - 1 - AVOIRS DE BANK AL-MAGHRIB

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs (1)	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	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)
1999 Déc.	59 710	5 500	7 722	-	13 222	1 346	7 192	8 538	735	688	2 540	1 742	86 514		
2000 Déc.	53 544	5 500	8 250	-	13 750	7 161	7 471	14 632	1 532	1 450	2 678	1 817	89 592		
2001 Déc.	100 191	5 500	636	-	6 136	7	8 311	8 311	1 591	1 527	2 787	2 286	121 328		
2002 Déc.	105 299	5 500	-	-	5 500	1	9 748	9 748	1 265	1 200	2 725	2 483	127 058		
2003 Janv.	104 465	5 500	-	970	6 470	3	9 739	9 742	860	764	2 735	2 286	126 585		
Fév.	102 919	5 500	-	894	6 394	1 140	9 747	10 887	945	867	2 737	4 147	128 029		
Mars	103 480	5 500	-	-	5 500	1	9 747	9 748	1 497	1 436	2 737	2 277	125 239		
Avril	102 840	5 500	-	-	5 500	2 814	9 747	12 561	614	562	2 610	1 153	125 278		
Mai	104 542	5 500	-	-	5 500	1 700	9 747	11 447	1 173	1 107	2 612	1 136	126 410		
Juin	104 747	5 500	-	-	5 500	32	9 747	9 779	1 339	1 279	2 619	1 351	125 335		
Juil.	121 618	5 500	-	-	5 500	10	12 080	12 090	912	796	2 623	778	143 521		
Août	126 372	5 500	-	-	5 500	3	11 477	11 480	741	644	2 627	758	147 478		
Sept.	125 193	5 500	-	-	5 500	0	11 477	11 477	1 685	1 629	2 631	952	147 438		
Oct.	123 460	5 500	-	-	5 500	28	11 477	11 505	1 024	971	2 640	951	145 080		
Nov.	123 390	5 500	-	-	5 500	2	11 477	11 479	488	416	2 642	1 012	144 511		
Déc.	123 534	5 500	-	-	5 500	0	11 477	11 477	1 189	1 116	2 646	2 056	146 402		
2004 Janv.	123 146	5 500	-	-	5 500	4	11 477	11 481	888	810	2 648	1 791	145 454		
Fév.	125 059	5 500	-	-	5 500	-	11 477	11 477	631	559	2 651	1 667	146 985		
Mars	126 707	5 500	-	-	5 500	-	11 477	11 477	1 867	1 813	2 658	1 728	149 937		
Avril	125 957	5 500	-	-	5 500	1	11 177	11 178	656	611	2 527	811	146 629		
Mai	127 497	5 500	-	-	5 500	-	11 177	11 177	1 083	1 030	2 584	769	148 610		
Juin	127 968	5 500	-	-	5 500	3	11 177	11 180	973	903	2 588	935	149 144		
Juil.	129 049	5 500	-	417	5 917	1	11 177	11 178	827	753	2 592	803	150 366		
Août	135 586	5 500	-	-	5 500	-	11 177	11 177	949	875	2 612	639	156 463		
Sept.	134 929	5 500	-	-	5 500	3	11 177	11 180	1 324	1 259	2 622	859	156 414		
Oct.	133 492	5 500	-	-	5 500	2	11 177	11 179	448	389	2 629	1 011	154 259		
Nov.	131 710	5 500	-	-	5 500	5	11 177	11 182	1 180	1 123	2 641	956	153 169		
Déc.	136 607	5 500	-	769	6 269	3	11 177	11 180	1 344	1 268	2 704	4 933	163 037		

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 2 - ENGAGEMENTS DE BANK AL-MAGHRIB

(en millions de dirhams)

Date	Billets et monnaies en circulation	Engagements en devises			Dépôts et autres engagements dont :				Allocations de droits de tirage spéciaux	Capital et réserves	Divers	Total général
		Engagements envers l'extérieur <sup>(1)</sup>	Compte de dépôt en devises des banques	Total	Comptes courants du Trésor <sup>(2)</sup>	Comptes des banques	Comptes de reprise de liquidités	Comptes des particuliers				
1999 Déc.	60 067	826	2 323	3 149	14 107	11 064	-	2 989	434	4 891	3 866	86 514
2000 Déc.	61 444	893	2 162	3 055	15 629	13 766	-	1 789	434	5 021	4 009	89 592
2001 Déc.	69 595	927	3 257	4 184	33 116	16 535	4 000	2 569	434	5 166	8 833	121 328
2002 Déc.	73 171	809	142	951	36 596	22 828	-	3 245	434	5 324	10 582	127 058
2003 Janv.	73 413	781	-	781	35 782	23 885	-	2 719	434	5 324	10 851	126 585
Fév.	74 505	821	-	821	36 254	24 130	-	3 745	434	5 324	10 691	128 029
Mars	73 830	778	-	778	33 837	22 593	-	3 592	434	5 324	11 036	125 239
Avril	73 923	1 020	-	1 020	34 521	24 871	-	3 303	434	5 369	10 011	125 278
Mai	73 658	1 783	-	1 783	35 712	22 694	-	2 003	434	5 369	9 454	126 410
Juin	74 592	769	-	769	34 565	23 982	-	1 739	434	5 369	9 606	125 335
Juil.	78 859	4 079	-	4 079	44 887	25 273	-	2 095	434	5 369	9 893	143 521
Août	80 933	3 940	-	3 940	47 661	28 921	-	1 413	434	5 369	9 141	147 478
Sept.	78 448	2 542	-	2 542	50 531	28 674	2 850	1 380	434	5 369	10 114	147 438
Oct.	78 091	1 233	-	1 233	50 039	29 469	4 750	1 398	434	5 369	9 914	145 080
Nov.	78 849	1 132	-	1 132	48 736	30 083	2 900	1 603	434	5 369	9 991	144 511
Déc.	78 505	1 183	-	1 183	49 914	30 500	5 200	1 194	434	5 369	10 997	146 402
2004 Janv.	83 333	1 225	-	1 225	44 325	29 842	300	1 106	434	5 369	10 768	145 454
Fév.	79 962	1 185	-	1 185	49 171	30 424	1 000	2 092	434	5 369	10 864	146 985
Mars	78 994	1 309	-	1 309	52 741	29 779	5 050	1 903	434	5 369	11 090	149 937
Avril	79 506	1 270	-	1 270	51 279	30 083	2 350	1 931	434	5 415	8 725	146 629
Mai	78 791	1 365	-	1 365	53 673	30 328	3 920	1 922	434	5 415	8 932	148 610
Juin	79 502	1 607	-	1 607	53 037	32 471	2 030	2 305	434	5 415	9 149	149 144
Juil.	83 785	1 585	-	1 585	49 882	34 029	210	1 840	434	5 415	9 265	150 366
Août	85 872	1 508	-	1 508	53 632	25 240	8 930	1 857	434	5 415	9 602	156 463
Sept.	83 242	1 596	-	1 596	55 831	29 895	9 416	1 689	434	5 415	9 896	156 414
Oct.	83 143	1 728	-	1 728	53 395	29 722	8 130	1 620	434	5 415	10 144	154 259
Nov.	83 194	1 781	-	1 781	52 110	29 750	9 725	1 514	434	5 415	10 235	153 169
Déc.	83 289	1 782	-	1 782	60 858	38 989	5 654	1 531	434	5 416	11 258	163 037

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 3 - AVOIRS DES BANQUES

(en millions de dirhams)

Date	Valeurs en caisse et avoirs liquides				Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	Correspondants étrangers et assimilés	Portefeuille de bons du Trésor et fonds d'État	Crédits à l'économie	Portefeuille de titres de placement autres que les fonds d'État				Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	Total		
	dont :								dont :							
	Billets étrangers et chèques en devises	Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux						Certificats de dépôts acquis par les banques	Titres émis par les entreprises non bancaires	Bons et obligations souscrits par les banques <sup>(1)</sup>	Bons des sociétés de financement détenus par les banques			Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	Immobilisations
1999 Déc.	17 558	(343)	(115)	3 471	4 469	54 802	183 531	9 657	(2 239)	(2 241)	(5 044)	(133)	10 110	9 779	-	293 377
2000 Déc.	19 658	(582)	(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)	(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)	(1 744)	3 776	8 532	75 179	214 284	11 167	(1 447)	(1 525)	(7 530)	(665)	13 413	11 384	-	367 512
2003 Janv.	28 770	(491)	(1 749)	3 538	9 021	74 103	215 220	11 834	(1 448)	(1 966)	(7 656)	(764)	13 385	11 384	-	367 255
Fév.	29 918	(437)	(1 445)	3 342	8 830	75 585	215 610	11 790	(1 376)	(1 970)	(7 679)	(765)	13 300	11 154	-	369 529
Mars	28 921	(403)	(1 617)	3 375	9 110	78 764	216 037	11 903	(1 392)	(2 069)	(7 742)	(700)	13 321	10 940	416	372 787
Avril	29 679	(340)	(476)	3 131	9 313	79 433	219 831	11 938	(1 366)	(2 072)	(7 795)	(705)	12 960	11 036	-	377 321
Mai	27 557	(260)	(472)	3 709	8 919	76 958	220 004	12 262	(1 336)	(2 423)	(7 759)	(744)	12 922	11 142	-	373 473
Juin	27 763	(308)	(253)	4 701	8 072	75 110	221 496	12 592	(1 331)	(2 655)	(7 738)	(868)	13 012	11 138	-	373 884
Juil.	30 898	(869)	(367)	5 578	8 560	73 620	225 964	12 464	(1 406)	(2 340)	(7 772)	(946)	13 100	11 294	-	381 478
Août	35 545	(601)	(1 175)	3 791	7 136	73 513	225 672	11 911	(1 289)	(2 370)	(7 336)	(916)	13 184	11 347	-	382 099
Sept.	37 555	(342)	(1 791)	2 211	8 881	74 198	222 778	11 895	(1 286)	(2 326)	(7 377)	(906)	13 229	11 407	-	382 154
Oct.	40 644	(363)	(1 750)	2 166	9 856	73 110	225 242	11 903	(1 286)	(2 335)	(7 376)	(906)	13 262	11 490	-	387 673
Nov.	39 632	(408)	(1 862)	2 249	10 875	75 999	225 206	11 859	(1 219)	(2 347)	(7 386)	(907)	13 200	11 541	-	390 561
Déc.	40 448	(345)	(657)	3 495	8 368	76 466	231 270	10 964	(295)	(2 372)	(7 408)	(889)	14 902	11 532	-	397 445
2004 Janv.	34 238	(425)	(587)	5 133	9 296	77 755	230 222	10 997	(295)	(2 267)	(7 496)	(939)	14 838	11 408	-	393 887
Fév.	38 081	(333)	(2 500)	4 166	10 914	76 424	231 865	10 972	(295)	(2 229)	(7 504)	(944)	15 002	11 229	-	398 653
Mars	41 660	(255)	(2 864)	3 024	8 917	76 083	231 420	11 464	(295)	(2 694)	(7 511)	(964)	14 500	11 160	-	398 228
Avril	38 782	(290)	(3 059)	3 758	10 755	71 692	234 074	11 564	(295)	(2 731)	(7 575)	(963)	14 528	10 939	-	396 092
Mai	41 874	(300)	(3 274)	4 584	12 068	74 969	234 616	11 495	(295)	(2 689)	(7 579)	(932)	14 587	10 989	-	405 182
Juin	41 568	(279)	(3 204)	4 667	10 704	71 686	239 659	11 457	(295)	(2 684)	(7 583)	(895)	19 987	10 892	-	410 620
Juil.	41 560	(679)	(3 334)	5 039	9 713	69 404	242 587	11 531	(295)	(2 583)	(7 585)	(1 068)	20 061	11 002	-	410 897
Août	40 922	(598)	(846)	5 407	8 108	72 517	242 031	11 902	(295)	(2 918)	(7 642)	(1 047)	21 512	10 568	-	412 967
Sept.	44 332	(293)	(256)	7 494	9 581	71 828	243 245	11 812	(295)	(2 738)	(7 705)	(1 074)	21 631	11 011	-	420 934
Oct.	42 813	(322)	(282)	4 196	11 817	70 291	244 745	11 708	(295)	(2 583)	(7 746)	(1 084)	21 653	11 021	-	418 244
Nov.	44 690	(304)	(281)	5 076	13 253	71 733	244 471	11 834	(265)	(2 688)	(7 771)	(1 110)	21 216	11 326	-	423 599
Déc.	49 206	(326)	(263)	3 114	12 066	71 771	247 290	12 213	(267)	(3 028)	(7 795)	(1 123)	15 905	12 575	-	424 140

(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

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															
1999 Déc.	63 366	(24 376)	29 447	7 302	100 115	27 348	68 616	5 813	1 316	8 449	1 470	3 289	13 203	14 653	1 346	14 916	29 106	3 737	293 377
2000 Déc.	72 166	(26 619)	31 140	9 827	113 133	29 032	75 392	5 642	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	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	527	11 422	3 836	2 213	8 240	11 659	1	24 468	32 730	2 652	367 512
2003 Janv.	98 558	(37 082)	36 006	9 154	143 718	36 086	83 738	3 532	485	11 585	4 017	2 009	7 740	12 568	3	24 569	32 488	4 717	367 255
Fév.	99 928	(38 235)	36 467	10 726	147 121	36 398	83 022	3 532	506	11 719	3 064	2 257	7 667	12 534	1 140	25 326	32 597	2 646	369 529
Mars	100 768	(37 768)	36 930	12 442	150 140	36 540	82 464	3 475	494	12 398	5 357	2 324	7 904	12 364	1	26 717	32 609	-	372 787
Avril	102 088	(37 587)	36 326	10 025	148 439	36 694	81 586	3 297	1 005	13 152	5 679	2 281	8 342	12 493	2 814	27 772	32 285	1 482	377 321
Mai	102 711	(38 426)	35 860	10 733	149 304	36 834	81 596	3 199	1 282	12 175	2 178	1 973	8 197	12 233	1 700	27 940	31 676	3 186	373 473
Juin	104 403	(39 560)	39 323	9 169	152 195	36 978	81 030	3 169	927	13 248	1 607	2 088	8 030	11 146	32	27 803	31 436	4 195	373 884
Juil.	107 508	(40 961)	39 787	10 207	157 502	37 291	79 928	3 201	997	14 113	3 781	2 383	7 851	11 156	10	28 199	31 704	3 362	381 478
Août	108 568	(40 906)	39 591	11 309	159 468	37 652	80 190	3 200	941	12 756	2 564	2 253	7 124	11 204	3	28 247	31 704	4 793	382 099
Sept.	107 841	(39 841)	40 081	10 985	158 907	38 200	81 878	3 200	881	11 373	2 330	3 191	6 992	11 072	1	28 503	31 709	3 917	382 154
Oct.	107 539	(39 939)	39 879	12 480	159 898	38 779	84 605	3 195	982	11 566	2 757	2 081	6 885	11 031	28	28 486	31 987	5 393	387 673
Nov.	108 495	(40 461)	40 143	11 200	159 838	39 167	83 779	3 130	892	12 343	5 068	2 737	6 832	11 612	2	28 313	31 983	4 865	390 561
Déc.	109 515	(40 252)	46 039	10 900	166 454	39 647	87 145	2 204	881	12 633	1 558	2 722	6 702	10 814	0	29 235	32 482	4 968	397 445
2004 Janv.	109 087	(40 564)	39 811	9 437	158 335	40 173	87 402	2 204	843	15 122	2 938	3 203	6 687	10 822	4	29 598	32 593	3 963	393 887
Fév.	111 278	(41 269)	40 860	10 299	162 437	40 834	86 961	2 204	779	13 480	580	3 917	6 630	11 011	0	30 872	32 678	6 270	398 653
Mars	111 881	(41 267)	43 139	12 334	167 354	41 257	86 093	1 465	741	12 242	2 249	3 306	6 258	9 763	0	33 073	30 525	3 902	398 228
Avril	113 154	(42 030)	41 801	10 610	165 565	41 646	83 785	1 465	715	13 212	1 583	4 195	6 129	10 035	1	33 386	30 563	3 812	396 092
Mai	113 894	(42 559)	44 095	12 357	170 346	41 832	84 238	1 465	681	13 940	4 051	2 903	6 042	9 942	0	33 498	31 106	5 138	405 182
Juin	116 618	(43 800)	46 359	11 721	174 698	41 471	82 248	1 465	690	14 950	2 866	3 467	6 492	9 903	3	35 332	35 891	1 144	410 620
Juil.	119 481	(45 739)	44 474	12 929	176 884	41 815	81 554	1 465	711	15 584	2 333	3 433	6 445	9 899	1	34 521	35 942	310	410 897
Août	120 997	(45 258)	45 990	10 650	177 637	42 248	81 503	1 015	803	14 905	3 537	2 845	6 318	9 003	0	34 243	35 947	2 963	412 967
Sept.	120 369	(44 604)	46 646	14 399	181 414	42 686	81 083	958	772	16 956	1 662	3 453	5 809	8 750	3	33 815	36 085	7 488	420 934
Oct.	121 206	(45 071)	46 894	11 313	179 413	43 146	83 045	958	646	13 559	2 276	2 848	5 702	8 654	2	33 643	36 100	8 252	418 244
Nov.	122 006	(45 086)	46 980	12 519	181 505	43 298	84 013	1 191	634	14 612	4 343	2 938	5 651	8 575	5	33 497	36 681	6 656	423 599
Déc.	123 593	(45 730)	49 824	12 366	185 783	43 569	87 642	1 191	595	12 506	1 537	2 701	5 431	8 168	3	33 572	33 923	7 519	424 140

(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											M 3 = M 2 + Placements à terme	
	Agrégat M 2										M 2 = M 1 + Placements à vue		
	Agrégat M 1									Total			
	Monnaie scripturale								Total				
	Comptes fiduciaire	Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib	Comptes créditeurs à vue auprès des banques	Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes créditeurs à vue auprès de la Trésorerie générale	Total							
Monnaie fiduciaire	Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al- Maghrib	Comptes créditeurs à vue auprès des banques	Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	Comptes créditeurs à vue auprès de la Trésorerie générale	Total			Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale	Comptes sur cartes auprès des banques	Total			
1999 Déc.	56 713	2 989	100 115	2 205	5 506	110 815	167 528	27 348	5 721	33 069	200 597	69 389	269 986
2000 Déc.	58 169	1 789	113 133	2 486	5 686	123 094	181 263	29 032	6 208	35 240	216 503	76 281	292 784
2001 Déc.	66 025	2 569	133 233	2 599	5 686	144 087	210 112	33 005	6 576	39 581	249 693	84 294	333 987
2002 Déc.	69 556	3 245	147 919	2 672	5 686	159 522	229 078	35 785	7 312	43 097	272 175	83 337	355 512
2003 Janv.	70 172	2 719	143 718	2 721	5 686	154 844	225 016	36 086	7 377	43 463	268 479	84 544	353 023
Fév.	70 885	3 745	147 121	2 766	5 686	159 318	230 203	36 398	7 431	43 829	274 032	83 828	357 860
Mars	70 264	3 592	150 140	2 936	5 686	162 354	232 618	36 540	7 488	44 028	276 646	83 270	359 916
Avril	70 392	3 303	148 439	2 878	5 686	160 306	230 698	36 694	7 555	44 249	274 947	82 394	357 341
Mai	70 246	2 003	149 304	2 902	5 686	159 895	230 141	36 834	7 550	44 384	274 525	82 403	356 928
Juin	70 937	1 739	152 195	2 842	5 686	162 462	233 399	36 978	7 810	44 788	278 187	81 807	359 994
Juil.	74 970	2 095	157 502	2 834	5 686	168 117	243 087	37 291	7 835	45 126	288 213	80 685	368 898
Août	76 671	1 413	159 468	2 785	5 686	169 352	246 023	37 652	7 874	45 526	291 549	80 922	372 471
Sept.	74 587	1 380	158 907	2 217	5 686	168 190	242 777	38 200	7 941	46 141	288 918	82 610	371 528
Oct.	74 525	1 398	159 898	2 873	5 686	169 855	244 380	38 779	8 015	46 794	291 174	85 336	376 510
Nov.	74 998	1 603	159 838	2 995	5 686	170 122	245 120	39 167	8 059	47 226	292 346	84 477	376 823
Déc.	74 890	1 194	166 454	2 913	5 686	176 247	251 137	39 647	8 196	47 843	298 980	87 360	386 340
2004 Janv.	79 620	1 106	158 335	2 939	5 686	168 066	247 686	40 173	8 236	48 409	296 095	87 617	383 712
Fév.	76 578	2 092	162 437	2 972	5 686	173 187	249 765	40 834	8 392	49 226	298 991	87 176	386 167
Mars	75 429	1 903	167 354	2 880	5 686	177 823	253 252	41 257	8 691	49 948	303 200	86 308	389 508
Avril	76 141	1 931	165 565	2 808	5 686	175 990	252 131	41 646	8 779	50 425	302 556	84 000	386 556
Mai	75 091	1 922	170 346	2 893	5 686	180 847	255 938	41 832	8 842	50 674	306 612	84 453	391 065
Juin	75 829	2 305	174 698	2 901	5 686	185 590	261 419	41 471	8 901	50 372	311 791	82 463	394 254
Juil.	80 114	1 840	176 884	2 831	5 686	187 241	267 355	41 815	8 945	50 760	318 115	81 768	399 883
Août	81 447	1 857	177 637	2 858	5 686	188 038	269 485	42 248	9 023	51 271	320 756	81 517	402 273
Sept.	79 420	1 689	181 414	2 775	5 686	191 564	270 984	42 686	9 023	51 709	322 693	81 097	403 790
Oct.	79 470	1 620	179 413	2 910	5 686	189 629	269 099	43 146	9 211	52 357	321 456	83 059	404 515
Nov.	78 959	1 514	181 505	2 890	5 686	191 595	270 554	43 298	9 211	52 509	323 063	84 112	407 175
Déc.	79 439	1 531	185 783	2 923	5 685	195 922	275 361	43 569	9 211	52 780	328 141	87 741	415 882

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

Source : Bank Al-Maghrib.

## I - 6 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES (\*)

(en millions de dirhams)

Date	Agrégat PL 1				Agrégat PL 2		Agrégat PL 3		Total Agrégats PL	
	Bons du Trésor à 6 mois	Bons du Trésor négociables (1)	Billets de Trésorerie	Bons émis par les sociétés de financement	Total	Agrégat PL 2		Agrégat PL 3		
						Titres émis par les OPCVM obligations	Total	Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés		Total
1999 Déc.	7 019	8 171	-	108	15 298	18 630	18 630	5 423	5 423	39 351
2000 Déc.	3 988	7 307	-	125	11 420	12 722	12 722	3 214	3 214	27 356
2001 Déc.	9 407	4 238	-	261	13 906	17 111	17 111	1 936	1 936	32 953
2002 Déc.	2 554	5 873	4	408	8 839	29 696	29 696	1 247	1 247	39 782
2003 Janv.	2 318	5 657	4	409	8 388	32 094	32 094	1 359	1 359	41 841
Fév.	2 177	5 045	18	563	7 803	31 621	31 621	1 368	1 368	40 792
Mars	2 028	7 790	43	562	10 423	31 352	31 352	1 292	1 292	43 067
Avril	2 208	4 335	43	562	7 148	32 466	32 466	1 327	1 327	40 941
Mai	2 118	7 399	20	554	10 091	33 419	33 419	1 558	1 558	45 068
Juin	2 103	5 520	20	553	8 196	32 146	32 146	1 640	1 640	41 982
Juil.	2 280	5 807	20	671	8 778	31 758	31 758	1 612	1 612	42 148
Août	2 366	5 619	-	746	8 731	30 564	30 564	1 656	1 656	40 951
Sept.	2 777	5 380	-	779	8 936	32 469	32 469	1 688	1 688	43 093
Oct.	3 007	4 032	-	798	7 837	31 448	31 448	1 741	1 741	41 026
Nov.	3 152	4 013	-	798	7 963	31 940	31 940	1 745	1 745	41 648
Déc.	2 998	4 374	-	721	8 093	26 423	26 423	1 752	1 752	36 268
2004 Janv.	2 901	3 324	-	710	6 935	30 341	30 341	1 956	1 956	39 232
Fév.	2 805	5 426	-	712	8 943	30 918	30 918	2 225	2 225	42 086
Mars	2 748	5 555	-	720	9 023	32 827	32 827	2 353	2 353	44 203
Avril	2 789	4 068	-	723	7 580	34 976	34 976	2 426	2 426	44 982
Mai	2 699	2 185	-	723	5 607	35 889	35 889	2 345	2 345	43 841
Juin	2 930	2 141	-	723	5 794	34 615	34 615	2 392	2 392	42 801
Juil.	2 930	2 169	-	737	5 836	34 955	34 955	2 435	2 435	43 226
Août	2 930	3 053	-	729	6 712	36 234	36 234	2 506	2 506	45 452
Sept.	2 930	3 235	-	727	6 892	37 443	37 443	2 564	2 564	46 899
Oct.	2 930	2 663	-	720	6 313	35 963	35 963	2 113	2 113	44 389
Nov.	2 930	5 047	-	730	8 707	36 965	36 965	2 189	2 189	47 861
Déc.	2 930	5 047	-	719	8 696	33 717	33 717	2 408	2 408	44 821

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 7 - CONTREPARTIES DE M 3

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets (I)				Crédit intérieur à caractère monétaire (II)						Total des contreparties de M 3 (I+II)	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)	
	Créances sur l'État				Concours à l'économie		Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)	Total des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup> (C)					
	de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques (B)								
										de Bank Al-Maghrib				des banques
1999 Déc.	58 884	207	59 091	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000 Déc.	52 651	2 034	54 685	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	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	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003 Janv.	103 684	7 018	110 702	81 543	9 739	217 950	227 689	7 377	316 609	60 480	256 129	366 831	-13 808	353 023
Fév.	102 098	6 504	108 602	83 566	9 747	218 345	228 092	7 431	319 089	60 671	258 418	367 020	-9 160	357 860
Mars	102 702	6 695	109 397	87 977	9 747	218 806	228 553	7 488	324 018	64 554	259 464	368 861	-8 945	359 916
Avril	101 820	6 367	108 187	87 391	9 747	222 608	232 355	7 555	327 301	66 457	260 844	369 031	-11 690	357 341
Mai	102 759	5 924	108 683	80 851	9 747	223 171	232 918	7 550	321 319	61 973	259 346	368 029	-11 101	356 928
Juin	103 978	5 365	109 343	81 031	9 747	225 019	234 766	7 810	323 607	59 683	263 924	373 267	-13 273	359 994
Juil.	117 539	6 049	123 588	70 487	12 080	229 250	241 330	7 835	319 652	62 081	257 571	381 159	-12 261	368 898
Août	122 432	4 543	126 975	71 192	11 477	228 958	240 435	7 874	319 501	60 233	259 268	386 243	-13 772	372 471
Sept.	122 651	5 151	127 802	72 922	11 477	226 010	237 487	7 941	318 350	59 890	258 460	386 262	-14 734	371 528
Oct.	122 227	7 156	129 383	74 668	11 477	228 483	239 960	8 015	322 643	60 301	262 342	391 725	-15 215	376 510
Nov.	122 258	7 654	129 912	77 509	11 477	228 460	239 937	8 059	325 505	63 007	262 498	392 410	-15 587	376 823
Déc.	122 351	5 110	127 461	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004 Janv.	121 921	5 675	127 596	79 400	11 477	233 428	244 905	8 236	332 541	60 807	271 734	399 330	-15 618	383 712
Fév.	123 874	6 551	130 425	77 186	11 477	235 038	246 515	8 392	332 093	59 952	272 141	402 566	-16 399	386 167
Mars	125 398	5 125	130 523	78 488	11 477	235 078	246 555	8 691	333 734	59 874	273 860	404 383	-14 875	389 508
Avril	124 687	6 135	130 822	71 640	11 177	237 768	248 945	8 779	329 364	60 072	269 292	400 114	-13 558	386 556
Mai	126 132	8 784	134 916	75 049	11 177	238 237	249 414	8 842	333 305	62 849	270 456	405 372	-14 307	391 065
Juin	126 361	6 826	133 187	72 849	11 177	243 238	254 415	8 901	336 165	63 387	272 778	405 965	-11 711	394 254
Juil.	127 464	6 248	133 712	73 322	11 177	246 238	257 415	8 945	339 682	61 856	277 826	411 538	-11 655	399 883
Août	134 078	5 058	139 136	69 878	11 177	245 996	257 173	9 023	336 074	60 477	275 597	414 733	-12 460	402 273
Sept.	133 333	5 649	138 982	71 673	11 177	247 057	258 234	9 023	338 930	56 921	282 009	420 991	-17 201	403 790
Oct.	131 764	8 645	140 409	70 336	11 177	248 412	259 589	9 211	339 136	57 136	282 000	422 409	-17 894	404 515
Nov.	129 929	9 985	139 914	75 293	11 177	248 269	259 446	9 211	343 950	59 806	284 144	424 058	-16 883	407 175
Déc.	134 825	9 096	143 921	72 695	11 177	251 441	262 618	9 211	344 524	57 688	286 836	430 757	-14 875	415 882

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

## I - 8 - AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib											Avoirs extérieurs nets des banques		Total des avoirs extérieurs nets	
	Avoirs extérieurs bruts						Engagements extérieurs					Avoirs extérieurs bruts (1)	Engagements extérieurs (2)		Total
	Or	Devises convertibles	D.T.S.	F.M.I. - Tranche de réserve	Souscription au capital du F.M.A.	devises inconvertibles	Total (I)	Comptes des organismes internationaux		Autres engagements	Total (II)				
								Comptes des organismes internationaux	Autres engagements						
1999 Déc.	1 950	55 323	858	1 294	285	-	59 710	193	633	826	58 884	4 812	4 605	207	59 091
2000 Déc.	1 955	48 742	1 268	1 294	285	-	53 544	194	699	893	52 651	6 356	4 322	2 034	54 685
2001 Déc.	1 957	95 214	1 426	1 294	300	-	100 191	194	733	927	99 264	6 566	3 881	2 685	101 949
2002 Déc.	1 960	100 516	1 244	1 294	285	-	105 299	202	607	809	104 490	9 030	2 740	6 290	110 780
2003 Janv.	1 960	99 795	1 135	1 294	281	-	104 465	207	574	781	103 684	9 512	2 494	7 018	110 702
Fév.	1 960	98 249	1 135	1 294	281	-	102 919	207	614	821	102 098	9 267	2 763	6 504	108 602
Mars	1 960	98 818	1 129	1 294	279	-	103 480	207	571	778	102 702	9 513	2 818	6 695	109 397
Avril	1 960	98 207	1 103	1 294	276	-	102 840	203	817	1 020	101 820	9 653	3 286	6 367	108 187
Mai	1 960	100 009	1 008	1 294	271	-	104 542	203	1 580	1 783	102 759	9 179	3 255	5 924	108 683
Juin	1 960	100 201	1 018	1 294	274	-	104 747	203	566	769	103 978	8 380	3 015	5 365	109 343
Juil.	1 960	117 159	931	1 294	274	-	121 618	200	3 879	4 079	117 539	9 429	3 380	6 049	123 588
Août	1 960	121 891	948	1 294	279	-	126 372	200	3 740	3 940	122 432	7 737	3 194	4 543	126 975
Sept.	1 960	120 732	933	1 294	274	-	125 193	200	2 342	2 542	122 651	9 229	4 072	5 157	127 808
Oct.	1 960	118 843	1 087	1 294	276	-	123 460	200	1 033	1 233	122 227	10 219	3 063	7 156	129 383
Nov.	1 960	118 864	999	1 294	273	-	123 390	196	936	1 132	122 258	11 283	3 629	7 654	129 912
Déc.	1 960	119 029	983	1 294	268	-	123 534	200	983	1 183	122 351	8 713	3 603	5 110	127 461
2004 Janv.	1 960	118 631	991	1 294	270	-	123 146	201	1 024	1 225	121 921	9 721	4 046	5 675	127 596
Fév.	1 960	120 540	994	1 294	271	-	125 059	198	987	1 185	123 874	11 247	4 696	6 551	130 425
Mars	1 960	122 175	1 004	1 294	274	-	126 707	199	1 110	1 309	125 398	9 172	4 047	5 125	130 523
Avril	1 960	121 499	931	1 294	273	-	125 957	199	1 071	1 270	124 687	11 045	4 910	6 135	130 822
Mai	1 960	123 043	928	1 294	272	-	127 497	200	1 165	1 365	126 132	12 368	3 584	8 784	134 916
Juin	1 960	123 510	931	1 294	273	-	127 968	200	1 407	1 607	126 361	10 983	4 157	6 826	133 187
Juil.	1 960	124 590	932	1 294	273	-	129 049	195	1 390	1 585	127 464	10 392	4 144	6 248	133 712
Août	1 960	131 185	874	1 294	273	-	135 586	195	1 313	1 508	134 078	8 706	3 648	5 058	139 136
Sept.	1 960	130 546	860	1 294	269	-	134 929	195	1 401	1 596	133 333	9 874	4 225	5 649	138 982
Oct.	1 960	128 962	1 007	1 294	269	-	133 492	191	1 537	1 728	131 764	12 139	3 494	8 645	140 409
Nov.	1 960	127 192	998	1 294	266	-	131 710	191	1 590	1 781	129 929	13 557	3 572	9 985	139 914
Déc.	1 960	132 102	988	1 294	263	-	136 607	192	1 590	1 782	134 825	12 392	3 296	9 096	143 921

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrib.

I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉTAT

(en millions de dirhams)

Date	Créances de Bank Al-Maghrif										Créances des banques				Total des entreprises financières et des particuliers (3) (III)	Total des créances sur l'État (I+II+III)
	Créances propres de Bank Al-Maghrif										Portefeuille d'effets publics			Total (II)		
	Avances à l'État (1)	Traites douanières et obligations cautionnées	Chèques présentés par le Trésor et pris à l'escompte	Dépôts de Bank Al-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	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	Total (1)	Bons du Trésor en comptes courants	Emprunts d'État	Total	Dépôts des banques auprès du Trésor			
1999 Déc.	13 222	-	688	27	13 937	532	13 405	-	13 405	52 496	2 306	54 802	115	54 917	7 711	76 033
2000 Déc.	13 750	-	1 450	33	15 233	806	14 427	1 606	16 033	...	...	61 633	96	61 729	8 172	85 934
2001 Déc.	6 136	-	1 527	26	7 689	10 806	-3 117	-	-3 117	...	...	72 318	843	73 161	8 285	78 329
2002 Déc.	5 500	-	1 200	38	6 738	11 322	-4 584	-	-4 584	...	...	75 179	1 744	76 923	8 358	80 697
2003 Janv.	5 500	970	764	27	7 261	9 977	-2 716	-	-2 716	...	...	74 103	1 749	75 852	8 407	81 543
Fév.	5 500	894	867	-	7 261	9 177	-1 916	-	-1 916	...	...	75 585	1 445	77 030	8 452	83 566
Mars	5 500	-	1 436	-	6 936	7 962	-1 026	-	-1 026	...	...	78 764	1 617	80 381	8 622	87 977
Avril	5 500	-	562	-	6 062	7 144	-1 082	-	-1 082	...	...	79 433	476	79 909	8 564	87 391
Mai	5 500	-	1 107	-	6 607	11 774	-5 167	-	-5 167	...	...	76 958	472	77 430	8 588	80 851
Juin	5 500	-	1 279	-	6 779	9 639	-2 860	-	-2 860	...	...	75 110	253	75 363	8 528	81 031
Juil.	5 500	-	796	-	6 296	18 316	-12 020	-	-12 020	...	...	73 620	367	73 987	8 520	70 487
Août	5 500	-	644	-	6 144	18 111	-11 967	-	-11 967	...	...	73 513	1 175	74 688	8 471	71 192
Sept.	5 500	-	1 629	-	7 129	18 099	-10 970	-	-10 970	...	...	74 198	1 791	75 989	7 903	72 922
Oct.	5 500	-	971	-	6 471	15 222	-8 751	-	-8 751	...	...	73 110	1 750	74 860	8 559	74 668
Nov.	5 500	-	416	-	5 916	14 949	-9 033	-	-9 033	...	...	75 999	1 862	77 861	8 681	77 509
Déc.	5 500	-	1 116	-	6 616	13 801	-7 185	-	-7 185	...	...	76 466	657	77 123	8 599	78 537
2004 Janv.	5 500	-	810	-	6 310	13 877	-7 567	-	-7 567	...	...	77 755	587	78 342	8 625	79 400
Fév.	5 500	-	559	-	6 059	16 455	-10 396	-	-10 396	...	...	76 424	2 500	78 924	8 658	77 186
Mars	5 500	-	1 813	-	7 313	16 338	-9 025	-	-9 025	...	...	76 083	2 864	78 947	8 566	78 488
Avril	5 500	-	611	-	6 111	17 716	-11 605	-	-11 605	...	...	71 692	3 059	74 751	8 494	71 640
Mai	5 500	-	1 030	-	6 530	18 303	-11 773	-	-11 773	...	...	74 969	3 274	78 243	8 579	75 049
Juin	5 500	-	903	-	6 403	17 031	-10 628	-	-10 628	...	...	71 686	3 204	74 890	8 587	72 849
Juil.	5 500	417	753	-	6 670	14 603	-7 933	-	-7 933	...	...	69 404	3 334	72 738	8 517	73 322
Août	5 500	-	875	-	6 375	18 404	-12 029	-	-12 029	...	...	72 517	846	73 363	8 544	69 878
Sept.	5 500	-	1 259	-	6 759	15 631	-8 872	-	-8 872	...	...	71 828	256	72 084	8 461	71 673
Oct.	5 500	-	389	-	5 889	14 722	-8 833	-	-8 833	...	...	70 291	282	70 573	8 596	70 336
Nov.	5 500	-	1 123	-	6 623	11 920	-5 297	-	-5 297	...	...	71 733	281	72 014	8 576	75 293
Déc.	5 500	769	1 268	-	7 537	15 484	-7 947	-	-7 947	...	...	71 771	263	72 034	8 608	72 695

(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													Crédits de Bank Al-Maghrib	Total
	Concours des banques														
	Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers						Concours aux sociétés de financement						Portefeuille de titres de placement des banques		
	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	Total				
2000 Déc.	75 590	45 227	27 023	8 003	4 283	30 927	191 053	8 085	438	8 523	977	200 553	7 471	208 024	
2001 Déc.	72 440	45 371	30 699	8 283	3 396	35 699	195 888	11 125	1 013	12 138	621	208 647	8 304	216 951	
2002 Déc.	69 720	42 116	35 155	8 378	5 679	38 021	199 069	15 215	665	15 880	1 525	216 474	9 747	226 221	
2003 Janv.	70 443	41 716	35 579	8 388	6 198	38 234	200 558	14 662	764	15 426	1 966	217 950	9 739	227 689	
Fév.	70 068	42 237	35 915	8 454	5 608	38 440	200 722	14 888	765	15 653	1 970	218 345	9 747	228 092	
Mars	68 772	42 530	36 021	8 565	5 731	38 519	200 138	15 899	700	16 599	2 069	218 806	9 747	228 553	
Avril	70 419	43 041	36 626	8 639	6 199	39 355	204 279	15 552	705	16 257	2 072	222 608	9 747	232 355	
Mai	70 926	43 275	37 094	8 740	5 256	39 284	204 575	15 429	744	16 173	2 423	223 171	9 747	232 918	
Juin	72 039	41 547	36 291	8 933	5 658	40 279	204 747	16 749	868	17 617	2 655	225 019	9 747	234 766	
Juil.	72 628	45 100	36 559	9 114	5 379	40 864	209 644	16 320	946	17 266	2 340	229 250	12 080	241 330	
Août	71 615	44 223	37 536	9 314	5 464	41 195	209 347	16 325	916	17 241	2 370	228 958	11 477	240 435	
Sept.	68 190	44 420	38 154	9 373	4 874	41 551	206 562	16 216	906	17 122	2 326	226 010	11 477	237 487	
Oct.	68 663	45 130	38 995	9 434	5 113	41 495	208 830	16 412	906	17 318	2 335	228 483	11 477	239 960	
Nov.	67 012	45 297	39 286	9 447	5 575	42 080	208 697	16 509	907	17 416	2 347	228 460	11 477	239 937	
Déc.	68 848	47 789	39 472	9 492	6 143	43 224	214 968	16 302	889	17 191	2 372	234 531	11 477	246 008	
2004 Janv.	68 594	46 631	39 104	9 332	4 600	45 465	213 726	16 496	939	17 435	2 267	233 428	11 477	244 905	
Fév.	68 816	46 774	39 503	9 100	4 514	46 688	215 395	16 470	944	17 414	2 229	235 038	11 477	246 515	
Mars	67 016	46 327	40 065	9 366	3 681	48 296	214 751	16 669	964	17 633	2 694	235 078	11 477	246 555	
Avril	67 987	45 992	40 954	9 366	4 378	48 531	217 208	16 866	963	17 829	2 731	237 768	11 177	248 945	
Mai	67 425	46 695	41 541	9 479	4 299	48 469	217 908	16 708	932	17 640	2 689	238 237	11 177	249 414	
Juin	70 374	46 419	42 251	9 605	4 564	48 688	221 901	17 758	895	18 653	2 684	243 238	11 177	254 415	
Juil.	71 472	46 270	42 836	9 845	6 208	48 010	224 641	17 946	1 068	19 014	2 583	246 238	11 177	257 415	
Août	70 493	45 981	43 376	9 914	5 016	48 552	223 332	18 699	1 047	19 746	2 918	245 996	11 177	257 173	
Sept.	71 173	46 749	44 081	9 903	4 298	48 191	224 395	18 850	1 074	19 924	2 738	247 057	11 177	258 234	
Oct.	71 825	45 974	44 880	9 978	4 506	48 489	225 652	19 093	1 084	20 177	2 583	248 412	11 177	259 589	
Nov.	71 168	45 735	45 300	9 890	4 078	48 788	224 959	19 512	1 110	20 622	2 688	248 269	11 177	259 446	
Déc.	71 109	47 270	45 571	9 861	5 644	48 070	227 525	19 765	1 123	20 888	3 028	251 441	11 177	262 618	

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Encours à fin décembre	Agrégat M 3											
	Agrégat M 2			M 2 = M 1 + Placements à vue (1)			Placements à terme (2)			M 3 = M 2 + Placements à terme		
	Agrégat M 1		Total	Placements à vue (1)		Placements à terme (2)	M 2 = M 1 + Placements à vue		Placements à terme (2)	M 3 = M 2 + Placements à terme		
	Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale		Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale		Monnaie fiduciaire	Monnaie scripturale		PL 1 (3)	PL 2 (4)	PL 3 (5)
1982	12 023	17 584	29 607	1 735	31 342	7 654	38 996	336	-	-	336	
1983	13 635	20 345	33 980	2 259	36 239	10 227	46 466	351	-	-	351	
1984	14 770	22 305	37 075	2 744	39 819	11 373	51 192	359	-	-	359	
1985	16 194	26 570	42 764	3 136	45 900	14 416	60 316	2 641	-	-	2 641	
1986	18 694	31 361	50 055	4 160	54 215	15 851	70 066	6 229	-	-	6 229	
1987	20 003	34 718	54 721	5 891	60 612	16 485	77 097	9 612	-	-	9 612	
1988	21 913	40 335	62 248	7 573	69 821	18 867	88 688	10 308	-	-	10 308	
1989	24 814	44 460	69 274	9 317	78 591	21 441	100 032	13 485	-	-	13 485	
1990	29 543	53 115	82 658	11 491	94 149	24 883	119 032	15 739	-	-	15 739	
1991	34 269	60 352	94 621	14 051	108 672	31 190	139 862	14 504	-	-	14 504	
1992	35 744	64 939	100 683	14 913	115 596	37 467	153 063	15 564	-	-	15 564	
1993	37 202	68 576	105 778	15 959	121 737	43 986	165 723	16 837	-	-	16 837	
1994	41 021	76 163	117 184	18 685	135 869	47 464	183 333	21 849	-	-	21 849	
1995	43 154	81 329	124 483	21 279	145 762	52 494	198 256	22 910	-	8	22 918	
1996	46 447	84 346	130 793	23 466	154 259	57 283	211 542	23 158	220	1 696	25 074	
1997	48 662	92 198	140 860	25 983	166 843	64 121	230 964	19 821	2 708	3 057	25 586	
1998	50 644	99 628	150 272	29 523	179 795	65 114	244 909	18 488	9 154	6 590	34 232	
1999	56 713	110 815	167 528	33 069	200 597	69 389	269 986	15 298	18 630	5 423	39 351	
2000	58 169	123 094	181 263	35 240	216 503	76 281	292 784	11 420	12 722	3 214	27 356	
2001	66 025	144 087	210 112	39 581	249 693	84 294	333 987	13 906	17 111	1 936	32 953	
2002	69 556	159 522	229 078	43 097	272 175	83 337	355 512	8 839	29 696	1 247	39 782	
2003	74 890	176 247	251 137	47 843	298 980	87 360	386 340	8 093	26 423	1 752	36 268	
2004	79 439	195 922	275 361	52 780	328 141	87 741	415 882	6 312	36 965	2 189	45 466	

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

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

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

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

(4) Actifs émis par les OPCVM obligations .

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Date	Avoirs extérieurs nets ( I )		Crédit intérieur à caractère monétaire ( II )										Total des contreparties de M 3 ( I+II )	Solde des éléments divers <sup>(3)</sup>	Agrégat M3 (Pour mémoire)		
	de Bank Al-Maghrib	des banques	Total	Crédit intérieur global						Total (A+B+C)	Ressources à caractère non monétaire (à déduire)						
				de Bank Al-Maghrib	des banques	des entreprises non financières et des particuliers <sup>(1)</sup>	Total (A)	de Bank Al-Maghrib	des banques			Total (B)				Contrepartie des avoirs en comptes auprès de la C.E.N. <sup>(2)</sup>	
																	de Bank Al-Maghrib
1982	743	48	791	8 336	9 185	1 844	19 365	682	26 406	27 088	552	47 005	7 324	39 681	40 472	-1 476	38 996
1983	- 56	35	- 21	10 924	12 423	1 715	25 062	1 034	30 169	31 203	626	56 891	9 094	47 797	47 776	-1 310	46 466
1984	300	70	370	10 857	13 107	1 926	25 890	1 675	34 557	36 232	719	62 841	10 523	52 318	52 688	-1 496	51 192
1985	972	137	1 109	10 048	17 888	2 028	29 964	3 079	39 311	42 390	780	73 134	12 219	60 915	62 024	-1 708	60 316
1986	1 705	- 18	1 687	9 558	25 138	2 301	36 997	5 184	43 184	48 368	897	86 262	15 285	70 977	72 664	-2 598	70 066
1987	2 985	228	3 213	8 799	28 277	2 925	40 001	5 835	46 588	52 423	1 053	93 477	17 750	75 727	78 940	-1 843	77 097
1988	4 292	254	4 546	10 078	32 690	4 347	47 115	6 033	52 411	58 444	1 236	106 795	21 011	85 784	90 330	-1 642	88 688
1989	3 951	137	4 088	10 614	37 701	4 988	53 303	6 699	59 418	66 117	1 428	120 848	22 703	98 145	102 233	-2 201	100 032
1990	16 600	612	17 212	11 517	34 575	5 208	51 300	6 814	71 000	77 814	1 663	130 777	27 483	103 294	120 506	-1 474	119 032
1991	24 435	637	25 072	12 116	35 346	6 274	53 736	6 845	87 850	94 695	1 917	150 348	32 144	118 204	143 276	-3 414	139 862
1992	31 504	590	32 094	9 924	41 427	6 151	57 502	7 001	99 079	106 080	2 150	165 732	40 301	125 431	157 525	-4 462	153 063
1993	36 900	735	37 635	9 936	46 295	6 532	62 763	7 045	104 747	111 792	2 342	176 897	45 480	131 417	169 052	-3 329	165 723
1994	40 753	299	41 052	8 185	54 747	6 783	69 715	7 307	114 796	122 103	2 754	194 572	48 072	146 500	187 552	-4 219	183 333
1995	32 348	426	32 774	18 490	52 908	6 789	78 187	7 619	128 982	136 601	3 292	218 080	49 854	168 226	201 000	-2 744	198 256
1996	35 214	166	35 380	18 758	54 847	8 032	81 637	7 386	142 056	149 442	3 866	234 945	54 172	180 773	216 153	-4 610	211 543
1997	40 355	294	40 649	19 680	58 616	8 073	86 369	7 395	152 029	159 424	4 553	250 346	53 144	197 202	237 851	-6 887	230 964
1998	42 710	316	43 026	19 244	58 614	6 652	84 510	7 390	168 495	175 885	5 330	265 725	54 721	211 004	254 030	-9 121	244 909
1999	58 884	207	59 091	13 405	54 917	7 711	76 033	7 192	185 905	193 097	5 721	274 851	58 611	216 240	275 331	-5 345	269 986
2000	52 651	2 034	54 685	16 033	61 729	8 172	85 934	7 471	200 553	208 024	6 208	300 166	58 534	241 632	296 317	-3 533	292 784
2001	99 264	2 685	101 949	- 3 117	73 161	8 285	78 329	8 304	208 647	216 951	6 576	301 856	60 875	240 981	342 930	-8 943	333 987
2002	104 490	6 290	110 780	- 4 584	76 923	8 358	80 697	9 747	216 474	226 221	7 312	314 230	60 011	254 219	364 999	-9 487	355 512
2003	122 351	5 110	127 461	- 7 185	77 123	8 599	78 537	11 477	234 531	246 008	8 196	332 741	58 774	273 967	401 428	-15 088	386 340
2004	134 825	9 096	143 921	- 7 947	72 034	8 608	72 695	11 177	251 441	262 618	9 211	344 524	57 688	286 836	430 757	-14 875	415 882

(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)

	2002			2003			2004		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	5 706	7 127	-1 421	6 323	6 180	143	9 002	5 437	3 565
Février	7 017	4 230	2 787	6 593	5 502	1 091	4 179	7 550	-3 371
Mars	4 198	6 529	-2 331	5 238	5 913	- 675	6 279	7 246	- 967
Avril	5 429	5 542	- 113	6 254	6 161	93	6 050	6 612	- 562
Mai	5 794	5 646	148	5 626	5 886	- 260	5 793	6 507	- 714
Juin	4 932	4 550	382	6 127	5 193	934	6 736	6 025	711
Juillet	8 819	4 577	4 242	9 710	5 443	4 267	9 771	5 487	4 284
Août	7 501	5 597	1 904	8 112	6 040	2 072	9 112	7 023	2 089
Septembre	5 009	6 790	-1 781	5 478	7 961	-2 483	6 037	8 667	-2 630
Octobre	6 126	6 667	- 541	6 853	7 209	- 356	6 679	6 778	- 99
Novembre	5 276	5 223	53	5 220	4 462	758	6 665	6 614	51
Décembre	6 521	6 266	255	7 075	7 418	- 343	7 763	7 425	338
<b>Total</b>	<b>72 328</b>	<b>68 744</b>	<b>3 584</b>	<b>78 609</b>	<b>73 368</b>	<b>5 241</b>	<b>84 066</b>	<b>81 371</b>	<b>2 695</b>

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

	Chèques (1)	Effets (1)	Virements	Total
Année 1990	205 374	53 654	81 145	340 173
" 1991	236 863	55 277	85 590	377 730
" 1992	265 870	56 586	91 478	413 934
" 1993	264 973	49 945	90 541	405 459
" 1994	289 115	40 473	104 251	433 839
" 1995	312 092	41 650	112 375	466 117
" 1996	328 226	41 733	127 739	497 698
" 1997	355 284	44 073	184 724	584 081
" 1998	374 491	48 265	233 637	656 393
" 1999	416 715	49 608	294 711	761 033
" 2000	421 060	52 611	318 634	792 305
" 2001	428 089	56 758	363 438	848 285
" 2002	443 012	59 486	368 619	871 117
2003 Janvier	40 128	4 744	34 994	79 866
Février	30 771	5 129	26 517	62 417
Mars	37 302	5 141	29 868	72 311
Avril	40 770	5 135	33 469	79 374
Mai	34 797	4 524	30 547	69 868
Juin	38 142	5 450	35 700	79 292
Juillet	40 181	5 033	41 385	86 599
Août	33 469	4 650	32 243	70 362
Septembre	39 899	6 202	37 881	83 982
Octobre	42 563	5 803	41 927	90 293
Novembre	27 130	3 961	29 225	60 316
Décembre	45 135	6 740	46 860	98 735
2004 Janvier	39 072	4 571	42 157	85 800
Février	31 530	4 796	46 431	82 757
Mars	42 149	6 620	40 312	89 081
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	43 157	6 568	48 200	97 925
Septembre	44 569	6 160	41 777	92 506
Octobre	40 479	5 262	40 910	86 651
Novembre	39 159	6 693	42 628	88 480
Décembre	51 137	6 383	66 433	123 953

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

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

(en millions de dirhams)

	Facteurs de la liquidité bancaire (1)										Interventions de Bank Al-Maghrif sur le marché monétaire										
	Monnaie "Banque centrale"										Total	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures	Open market (3)	Facilité de dépôt (4)	Reprises de liquidités (4)	Swap de change	Total (5)		
	Billets et monnaies	Comptes			Comptes de dépôt en devises des banques	Autres	Sous-total	Avoirs nets de change de Bank Al-Maghrif	Swap de change	Concours de Bank Al-Maghrif au Trésor										Créances diverses de Bank Al-Maghrif	Autres facteurs
		banques	Trésor (2)	Total																	
1998 Déc.	+418	-685	-56	-323	+253	-1 456	+365	+340	-821	+434	-11	+398	-	-	-	-	-	+821			
1999 Déc.	-1 185	-438	-160	-1 783	-103	-513	-160	+565	-1 994	-	+265	+6	-588	-	-	-	-	+1 994			
2000 Déc.	-551	+636	-2 586	-2 556	+2 869	-228	+31	-819	-703	-161	+234	-	+630	-	-	-	-	+703			
2001 Déc.	-1 633	-4 050	-133	-4 340	+3 650	-604	+151	-324	-1 467	-	+33	-14	-	-	-	-	-	+1 467			
2002 Déc.	-126	-4 099	-98	-4 035	+1 179	-118	+257	-684	-3 401	-	-	+1	-	-	-	-	-	+3 401			
2003																					
Jan.	-60	-1 876	+60	-2 057	-182	+574	+761	-263	-1 167	+70	+100	-3	-	-	-	-	-	+1 167			
Fév.	-2 210	-310	+85	-1 330	-994	+235	-27	+447	-1 669	+835	+835	-1	-	-	-	-	-	+1 669			
Mars	+1 436	+2 401	+377	+2 778	+397	-618	-17	-703	+1 837	-905	-935	+3	-	-	-	-	-	-1 837			
Avril	-95	-2 082	-273	-2 355	-444	-250	-4	+49	-3 004	+2 443	+563	-2	-	-	-	-	-	+3 004			
Mai	+80	-470	+1 694	+1 224	+104	+224	-1	-570	+981	-924	-56	-1	-	-	-	-	-	-981			
Juin	-73	-1 096	+448	-648	+1 128	-279	+10	+840	+1 051	-544	-507	-	-	-	-	-	-	-1 051			
Juillet	-2 802	-7 489	-329	-7 818	+6 677	+53	+1 207	-340	-221	-57	+275	+3	-	-	-	-	-	+221			
Août	-3 797	-4 463	+480	-9 276	+9 942	+129	+1 017	-622	+1 190	-918	-275	+3	-	-	-	-	-	+1 190			
Sept.	+1 214	-3 584	+160	-3 151	+3 568	-235	-487	+334	+29	+300	-	-4	-	-	-	-	-	-29			
Oct.	+1 076	-50	+44	+3 365	-927	+242	-13	-157	+2 930	-300	-	+5	-	-	-	-	-	-2 930			
Nov.	-48	+1 534	-80	+1 454	-542	-251	+4	+54	+1 299	-	-	-6	-	-	-	-	-	-1 299			
Déc.	+488	-297	-187	-484	+532	+42	-9	+2	-140	-	-	+2	-	-	-	-	-	+140			
2004																					
Jan.	-2 171	+380	+676	-316	-1 560	+210	+20	+79	-1 844	-	-	-1	-	-	-	-	-	+1 844			
Fév.	-717	-1 341	-342	-1 683	+2 040	-180	-3	-331	-157	-	-	+2	-	-	-	-	-	+157			
Mars	+1 201	+589	-512	+739	+1 544	-10	-16	-214	+1 743	-	-	-3	-	-	-	-	-	-1 743			
Avril	+205	-288	-80	-551	+209	+88	-303	+418	+641	-	-	-	-	-	-	-	-	+641			
Mai	+564	-340	-41	-312	-119	-64	-13	+938	+950	-	-	+2	-	-	-	-	-	-950			
Juin	-164	-522	+153	-3 842	+1 634	-	-30	-445	-2 883	-	-	+2	-	-	-	-	-	+2 883			
Juillet	-2 937	-798	-38	+937	-95	+370	+163	-224	+371	-	-	-3	-	-	-	-	-	-371			
Août	-3 947	+537	+254	-2 186	+5 519	-41	-94	+288	+2 966	-	-	+2	-	-	-	-	-	+2 966			
Sept.	+1 460	-651	-34	-758	+2 196	-423	-18	-586	+411	-	-	-1	-	-	-	-	-	-411			
Oct.	+902	-297	+119	+670	-1 602	+331	+9	-443	+1 035	-	-	-	-	-	-	-	-	+1 035			
Nov.	-388	-1 901	-18	-2 570	-1 939	-154	-3	+315	-4 351	-	+317	-2	-	-	-	-	-	+4 351			
Déc.	+953	-267	-1 706	+1 745	+2 335	+286	-3	+457	+4 820	-	-317	-	-	-	-	-	-	-4 820			

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

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

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

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

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

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

Source : Bank Al-Maghrif

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(en millions de dirhams)

Année 2004 (moyenne quotidienne de la semaine)	Appels d'offres	Avances à 5 jours	Avances à 24 heures		Open Market	Reprises de liquidités	Swap de change	Facilité de dépôts à 24 heures	Total
			A l'initiative des banques	Couverture des soldes débiteurs					
25 au 31 décembre.....	-	-	-	-	-	-3 857	-500		-4 357
2 au 8 janvier .....	-	-	-	1	-	-3 293	-500	-293	-4 085
9 au 15 janvier .....	-	-	-	-	-	-1 100	-500	-214	-1 814
16 au 21 janvier .....	-	-	-	1	-	-200	-500	-1 009	-1 708
22 au 28 janvier .....	-	-	-	3	-	-300	-500	0	-797
29 janvier au 4 février .....	-	-	-	3	-	-300	-500	0	-797
5 au 11 février .....	-	-	-	9	-	-1 100	-500	-317	-1 908
12 au 18 février .....	-	-	-	1	-	-1 300	-500	-586	-2 385
19 au 25 février .....	-	-	-	5	-	-750	-500	-1 204	-2 449
26 février au 3 mars.....	-	-	-	0	-	-400	-371	-543	-1 314
4 au 10 mars.....	-	-	-	7	-	-800	-200	-3 239	-4 232
11 au 17 mars.....	-	-	-	0	-	-1 120	-200	-3 157	-4 477
18 au 24 mars.....	-	-	-	0	-	-400	-200	-1 939	-2 539
25 au 31 mars.....	-	-	-	1	-	-250	-200	-2 386	-2 835
1er au 7 avril .....	-	-	-	1	-	-250	-200	-4 201	-4 650
8 au 14 avril .....	-	-	-	0	-	-1 950	-200	-2 211	-4 361
15 au 21 avril .....	-	-	-	0	-	-475	-1 500	-2 545	-4 520
22 au 28 avril .....	-	-	-	0	-	-356	-1 500	-586	-2 442
29 avril au 5 mai.....	-	-	-	1	-	-300	-1 500	-1 854	-3 653
6 au 12 mai .....	-	-	-	2	-	-420	-1 500	-2 593	-4 511
13 au 19 mai .....	-	-	-	3	-	-420	-1 500	-4 021	-5 938
20 au 26 mai .....	-	-	-	1	-	-460	-1 500	-3 668	-5 627
27 mai au 2 juin.....	-	-	-	2	-	-220	-1 443	-4 057	-5 718
3 au 9 juin.....	-	-	-	0	-	-340	-1 300	-2 183	-3 823
10 au 16 juin.....	-	-	-	2	-	-250	-1 300	-836	-2 384
17 au 23 juin.....	-	-	-	6	-	-290	-1 300	-408	-1 992
24 au 30 juin .....	-	-	-	1	-	-400	-1 300	-233	-1 932
1er au 7 juillet.....	-	-	-	1	-	-400	-1 300	-3 950	-5 649
8 au 14 juillet.....	-	-	-	1	-	-415	-1 300	-1 679	-3 393
15 au 21 juillet.....	-	-	-	1	-	-415	-	-2 281	-2 695
22 au 28 juillet.....	-	-	-	1	-	-280	-	-	-279
29 juillet au 4 août.....	-	-	-	3	-	-210	-	-	-207
5 au 11 août.....	-	-	-	1	-	-330	-	-5 536	-5 865
12 au 18 août.....	-	-	-	16	-	-	-	-5 183	-5 167
19 au 25 août.....	-	-	-	2	-	-320	-	-3 990	-4 308
26 août au 1er septembre.....	-	-	-	5	-	-180	-	-3 624	-3 799
2 au 8 septembre.....	-	-	-	2	-	-406	-	-4 367	-4 771
9 au 15 septembre.....	-	-	-	2	-	-506	-	-6 311	-6 815
16 au 22 septembre.....	-	-	-	2	-	-598	-	-5 374	-5 970
23 au 29 septembre.....	-	-	-	1	-	-596	-	-4 861	-5 456
30 septembre au 6 octobre.....	-	-	-	3	-	-636	-	-4 759	-5 392
7 au 13 octobre.....	-	-	-	2	-	-700	-	-2 979	-3 677
14 au 20 octobre.....	-	-	-	5	-	-684	-	-3 344	-4 023
21 au 27 octobre.....	-	-	-	2	-	-720	-	-2 201	-2 919
28 octobre au 3 novembre.....	-	-	-	2	-	-700	-	-3 911	-4 609
4 au 10 novembre.....	-	-	-	2	-	-700	-	-1 223	-1 921
11 au 17 novembre.....	-	238	-	2	-	-700	-	-271	-731
18 au 24 novembre.....	-	725	-	9	-	-100	-	-853	-219
25 novembre au 1 <sup>er</sup> décembre.....	-	-	-	2	-	-500	-	-1 986	-2 484
2 au 8 décembre.....	-	-	-	1	-	-800	-	-3 039	-3 838
9 au 15 décembre.....	-	-	-	1	-	-800	-	-8 803	-9 602
16 au 22 décembre.....	-	-	-	9	-	-800	-	-7 642	-8 433
23 au 29 décembre.....	-	-	-	0	-	-663	-	-159	-822
30 décembre 2004 au 5 janv. 2005..	-	-	-	2	-	-844	-	-3 759	-4 601

Source : Bank Al-Maghrif.

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

Années	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2000												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
- 5 jours	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50	10,50
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50
- Reprises de liquidités	-	4,50	4,50	4,50	4,50	-	-	-	-	-	-	4,00-4,70
2001												
- 7 jours (appels d'offres)	5,00	5,00	4,75 <sup>(1)</sup>	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 <sup>(2)</sup>	4,25
- 5 jours	6,50	6,50	5,75 <sup>(1)</sup>	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,25 <sup>(2)</sup>	5,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	10,50	10,50	9,75 <sup>(1)</sup>	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	9,25 <sup>(2)</sup>	9,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	12,50	12,50	11,75 <sup>(1)</sup>	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,75	11,25 <sup>(2)</sup>	11,25
- Reprises de liquidités	4,75	-	-	4,25 - 4,50	4 - 4,50	4 - 4,50	3,00	4,00	3 - 4,00	3,00	3,00	3,00
2002												
- 7 jours (appels d'offres)	4,25	4,25	3,75 <sup>(3)</sup>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,25 <sup>(5)</sup>
- 5 jours	5,25	5,25	4,75 <sup>(3)</sup>	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,25 <sup>(5)</sup>
- 24 heures (à l'initiative des banques)	9,25	9,25	8,75 <sup>(3)</sup>	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,25 <sup>(5)</sup>
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	11,25	11,25	10,75 <sup>(3)</sup>	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,25 <sup>(5)</sup>
- Reprises de liquidités	3,00	3,00	3,00	3,00	2,5-3,00 <sup>(4)</sup>	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2003												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- 5 jours	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
- Reprises de liquidités	-	-	-	-	-	-	-	-	3,25 <sup>(6)</sup>	3,25	3,25	3,25
2004												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- 5 jours	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
- 24 heures (couverture des soldes débiteurs)	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
- Reprises de liquidités	3,00	2,94	2,66	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- Facilité de dépôt <sup>(7)</sup>	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25

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

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

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

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

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

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

(7) 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.

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 4 - TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

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

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004
<b>Dépôts chez les banques</b>									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> .....	4,48	5,11	4,72	3,95	3,42	2,15	2,95	2,49	2,35
- Autres comptes <sup>(3)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2000	Janvier - Juin 2001	Juillet- Déc. 2001	Janvier - Juin 2002	Juillet- Déc. 2002	Janvier - Juin 2003	Juillet- Déc. 2003	Janvier - Juin 2004	Juillet- Déc. 2004
<b>Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup> .....</b>	3,30	3,95	3,75	3,70	3,50	2,65	2,36	2,30	2,10

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

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 6 mois
2001 1 <sup>er</sup> semestre ....	5,80
2 <sup>ème</sup> semestre ..	6,10
2002 1 <sup>er</sup> semestre ...	5,10
3 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,90 <sup>(2)</sup>
4 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,30
2003 1 <sup>er</sup> trimestre ....	2,90
2 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,50
3 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,90
4 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,90
2004 1 <sup>er</sup> trimestre ....	3,70
2 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,70
3 <sup>ème</sup> trimestre ..	3,00
4 <sup>ème</sup> trimestre ..	2,70

(1) Émission permanente.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
2002			
Janvier .....	4,28	4,77	4,55
Février .....	4,43	4,78	4,61
Mars .....	4,62	4,81	4,71
Avril .....	4,31	4,87	4,60
Mai .....	4,20	4,66	4,43
Juin .....	3,41	4,53	3,92
Juillet .....	4,14	4,49	4,34
Août .....	4,10	4,52	4,41
Septembre.....	4,07	4,58	4,42
Octobre.....	3,94	4,38	4,19
Novembre .....	3,61	4,03	3,85
Décembre .....	3,59	4,11	3,88
2003			
Janvier .....	3,38	3,71	3,56
Février .....	3,40	3,71	3,56
Mars .....	3,31	3,75	3,53
Avril .....	3,37	3,96	3,69
Mai .....	3,50	3,96	3,74
Juin .....	3,39	3,75	3,56
Juillet .....	3,55	3,76	3,65
Août .....	3,40	3,74	3,64
Septembre.....	3,44	3,72	3,61
Octobre.....	3,36	3,76	3,58
Novembre .....	3,33	3,74	3,55
Décembre .....	3,39	3,79	3,58
2004			
Janvier .....	3,34	4,04	3,71
Février .....	3,29	3,63	3,47
Mars .....	3,42	3,68	3,53
Avril .....	3,25	3,76	3,52
Mai .....	3,16	3,61	3,41
Juin .....	3,16	3,53	3,33
Juillet.....	3,09	3,47	3,31
Août .....	3,20	3,53	3,43
Septembre.....	3,21	3,52	3,40
Octobre.....	3,27	3,48	3,37
Novembre .....	3,29	3,53	3,40
Décembre .....	3,29	3,48	3,38

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Années		Bons à 13 semaines	Bons à 26 semaines	Bons à 52 semaines	Bons à 2 ans	Bons à 5 ans	Bons à 10 ans	Bons à 15 ans	Bons à 20 ans
1999	Décembre .....	4,50	4,61	4,83	-	5,24	-	-	-
2000	Décembre.....	5,73	5,90	6,33	6,56	6,72	6,84	-	-
2001	Décembre.....	-	-	4,64	5,30	6,18	6,74	7,13	-
2002	Décembre.....	2,46	2,61	2,74	3,77	4,84	5,89	6,48	-
2003	Janvier .....	3,10	3,28	3,58	4,04	4,92	5,90	6,48	-
	Février .....	3,36	3,42	3,90	4,27	5,05	5,96	-	-
	Mars .....	3,51	3,80	4,35	-	-	-	-	-
	Avril .....	3,48	3,67	4,00	-	-	-	6,50	-
	Mai.....	3,39	3,50	3,82	4,28	4,98	5,87	6,45	-
	Juin .....	2,92	3,10	3,22	3,60	4,64	5,54	6,17	-
	Juillet .....	-	-	3,18	3,50	4,39	5,29	5,91	-
	Août.....	-	-	3,11	3,50	4,39	5,27	5,89	-
	Septembre.....	-	3,11	2,95	3,40	4,31	5,27	5,89	-
	Octobre.....	3,35	3,30	-	3,67	4,72	5,28	5,88	-
	Novembre.....	-	3,50	3,75	4,04	4,95	-	-	-
	Décembre.....	3,35	3,50	3,79	4,04	5,00	-	5,89	-
2004	Janvier .....	-	3,20	3,56	-	4,81	-	5,86	-
	Février .....	3,04	3,15	3,38	3,75	4,58	5,22	5,82	-
	Mars .....	2,95	3,04	3,22	3,68	4,53	5,21	5,82	-
	Avril .....	-	2,79	3,00	3,60	4,48	5,20	5,80	6,10
	Mai.....	-	-	2,93	3,51	4,36	5,17	5,77	-
	Juin .....	2,40	2,50	2,75	-	4,21	5,07	5,69	-
	Juillet .....	2,37	-	2,63	3,10	4,09	4,97	5,59	6,07
	Août.....	2,42	2,45	2,80	3,09	4,01	4,95	5,57	6,08
	Septembre.....	2,36	2,40	2,76	-	3,95	4,91	5,55	-
	Octobre.....	2,27	2,35	2,62	3,00	4,00	4,89	5,52	6,08
	Novembre.....	2,28	2,34	2,75	3,00	4,00	4,89	5,51	6,08
	Décembre.....	-	-	2,75	-	4,04	4,89	5,51	6,10

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

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2001	2002	2003				2004			
			1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.
à 3 ans .....	-	4,75-7,50	-	-	-	-	5,15	-	-	-
à 5 ans .....	6,70	6,35	5,50	5,90	-	4,50 <sup>(3)</sup>	5,20	-	5,50	4,60-5,54
à 7 ans .....	7,00	-	-	-	-	-	-	-	5,46	-
à 8 ans .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 10 ans.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
à 15 ans.....	-	6,95	-	6,10-6,20 <sup>(2)</sup>	-	-	5,55 <sup>(2)</sup> -6,77	5,32 <sup>(2)</sup>	-	-

(1) Taux des dernières émissions.

(2) Obligations garanties par l'Etat.

(3) Obligations subordonnées

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

( taux annuels en pourcentage )

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

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

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

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

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

## II - 6.2 - TAUX DÉBITEURS BANCAIRES MINIMUMS ET MAXIMUMS

(taux annuels en pourcentage)

Année 2000	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme .....	7,25	13,50	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25
- Crédits à moyen terme PME/PMI .....	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00
- Autres crédits à moyen terme .....	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme .....	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25
Année 2001	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme .....	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25
- Crédits à moyen terme ( PME/PMI) .....	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00	7,50	11,00
- Autres crédits à moyen terme .....	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25	7,50	13,25
- Crédits à long terme .....	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25	8,50	13,25
Année 2002	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme .....	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	13,25	7,00	12,75
- Crédits à moyen terme ( PME/PMI) .....	7,50	12,00	7,25	12,00	7,25	12,00	7,00	12,00
- Autres crédits à moyen terme .....	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,25	7,25	13,00
- Crédits à long terme .....	8,00	13,25	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00
Année 2003	1er trimestre		2e trimestre		3e trimestre		4e trimestre	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
- Crédits à l'exportation .....	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00	7,00	10,00
- Autres crédits à court terme .....	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,75	7,00	12,00
- Crédits à moyen terme ( PME/PMI) .....	7,00	12,00	7,00	12,00	7,00	11,50	7,00	11,00
- Autres crédits à moyen terme .....	7,00	12,50	7,00	12,50	7,00	12,00	7,25	12,00
- Crédits à long terme .....	8,00	12,00	8,00	12,00	8,00	12,00	7,50	12,50
Année 2004	1er trimestre		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**

(taux annuels en pourcentage)

Périodes	Oct. 1999 - Mars 2000	Avril - Sept. 2000	Oct. 2000 - Mars 2001	Avril - Septembre 2001	Oct. 2001 - Mars 2002	Avril - Septembre 2002	Oct. 2002 - Mars 2003	Avril - Septembre 2003	Oct. 2003 - Mars 2004	Avril - Septembre 2004	Oct. 2004 - Mars 2005
Taux											
Taux moyen des banques .....	9,28	9,22	9,03	9,09	9,13	8,87	8,60	8,48	8,08	8,09	7,88
Taux moyen des sociétés de financement .....	16,54	15,62	14,96	14,21	13,36	13,14	13,23	12,89	12,76	12,72	12,35
TMP <sup>(*)</sup> de l'ensemble des établissements de crédit .....	9,77	9,85	9,66	9,66	9,65	9,46	9,19	9,13	8,76	8,72	8,48
<b>Taux maximum des intérêts conventionnels .....</b>	<b>15,63 <sup>(1)</sup></b>	<b>15,76</b>	<b>15,46</b>	<b>15,46</b>	<b>15,44</b>	<b>15,14</b>	<b>14,70</b>	<b>14,61</b>	<b>14,02</b>	<b>13,95</b>	<b>13,57</b>

(\*) Taux moyen pondéré (T.M.P).

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

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 7 - TAUX DES CONCOURS DE BANK AL-MAGHRIB À L'ÉTAT**

(taux annuels en pourcentage)

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

(1) Concours gratuits.

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

(3) A partir du 26 décembre 2002.

Source : Bank Al-Maghrib.

### **III- SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT**

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

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

Source : Bank Al-Maghrib.

## **IV- ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS**

IV - 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

Situation au	Nombre d'OPCVM			Actif net (en millions de dirhams)			Nombre de parts et actions en circulation (PAC)					Indices de performance				
	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Total	Actions	Obligations	Diversifiés	Moyenne
27/12/2002	42	84	34	160	2 791,5	64 305,8	2 416,0	69 513,3	2 979 281	43 001 733	2 884 851	48 865 865	108,83	157,65	140,18	155,08
31/01/2003	42	84	34	160	2 865,0	57 726,4	2 329,4	62 920,8	2 886 825	41 813 773	2 840 126	47 540 724	108,14	157,72	140,02	154,81
28/02/2003	42	84	33	159	2 978,4	57 675,0	2 347,0	63 000,4	2 865 304	39 957 096	2 849 668	45 672 068	112,74	157,91	141,94	155,18
28/03/2003	42	87	34	163	2 836,2	58 064,3	2 299,0	63 199,5	2 838 464	42 308 696	2 831 925	47 979 085	108,33	157,24	139,64	154,40
25/04/2003	44	87	34	165	2 977,7	58 229,4	2 341,7	63 548,8	2 826 162	41 282 946	2 822 115	46 931 223	113,93	158,25	142,86	155,61
30/05/2003	44	87	34	165	3 034,9	60 766,3	2 215,4	66 016,6	2 769 661	37 403 624	2 690 282	42 863 567	116,65	160,03	145,70	157,55
27/06/2003	44	89	34	167	3 283,9	61 750,0	2 293,4	67 327,3	2 837 982	43 861 294	2 673 587	49 372 863	125,36	162,12	151,33	159,96
25/07/2003	44	89	34	167	3 295,2	60 512,6	2 269,7	66 077,5	2 802 070	43 360 233	2 640 530	48 802 833	126,61	162,64	152,13	160,48
22/08/2003	45	89	34	168	3 420,9	62 901,9	2 273,9	68 596,7	2 778 698	45 138 140	2 628 148	50 544 986	128,24	163,17	153,26	161,10
26/09/2003	45	89	34	168	3 583,6	61 785,3	2 339,4	67 708,3	2 837 504	44 340 174	2 619 738	49 797 416	133,39	163,81	156,36	161,94
31/10/2003	44	90	35	169	2 387,3	60 866,3	3 535,7	66 789,3	2 709 959	44 140 037	2 741 390	49 591 386	134,17	163,58	156,60	162,16
28/11/2003	44	90	35	169	2 372,2	61 581,4	3 504,5	67 458,1	2 572 181	43 490 106	2 704 161	48 766 448	135,90	163,78	157,78	162,49
26/12/2003	44	90	35	169	2 430,8	61 903,7	3 411,9	67 746,4	2 590 084	40 852 493	2 628 378	46 070 955	139,73	164,13	160,52	163,07
30/01/2004	44	90	35	169	2 727,0	61 859,4	3 459,0	68 045,4	2 647 003	41 248 735	2 550 857	46 446 595	144,87	165,63	165,02	164,77
27/02/2004	45	90	35	170	3 255,9	64 524,8	3 568,3	71 349,0	3 031 621	40 636 678	2 562 865	46 231 164	151,95	166,17	169,37	165,68
26/03/2004	45	93	35	173	3 499,9	69 034,1	3 617,0	76 151,0	3 211 964	46 210 046	2 573 484	51 995 494	158,51	166,92	172,85	166,82
30/04/2004	45	94	35	174	3 614,5	71 312,8	3 591,9	78 519,2	3 272 658	49 332 579	2 529 981	55 135 218	161,61	167,73	175,21	167,79
28/05/2004	45	95	34	174	3 528,5	73 968,6	3 369,5	80 866,6	3 232 067	48 921 508	2 279 934	54 433 509	159,88	168,49	174,68	168,37
02/07/2004	45	95	34	174	3 561,2	71 902,6	3 417,8	78 881,6	3 199 110	48 731 168	2 295 723	54 226 001	160,05	169,64	175,63	169,47
02/08/2004	45	98	34	177	3 713,6	73 251,0	3 468,6	80 433,2	3 253 887	49 001 357	2 280 804	54 536 048	163,72	170,67	178,68	170,69
03/09/2004	45	98	34	177	3 763,1	74 795,9	3 516,5	82 075,5	3 274 446	48 707 411	2 294 630	54 276 487	165,67	171,06	179,97	171,19
01/10/2004	45	98	34	177	3 680,2	76 805,0	3 540,7	84 025,9	3 333 575	50 782 071	2 379 267	56 494 913	161,12	171,88	177,87	171,66
29/10/2004	45	100	34	179	3 024,6	76 083,1	3 251,5	82 359,2	3 076 106	50 196 409	2 352 235	55 624 750	136,67	174,27	164,76	172,51
03/12/2004	45	101	34	180	3 174,0	76 679,2	3 320,6	83 173,8	3 227 454	52 348 065	2 340 293	57 915 812	143,07	172,77	169,13	171,49
31/12/2004	45	102	34	181	3 733,2	73 853,5	3 450,7	81 037,4	3 418 243	52 912 958	2 325 138	58 656 339	156,23	173,22	177,69	172,63

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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

(en millions de dirhams)

	1999		2000		2001		2002		2003	
	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Déc.
	EMPLOIS									
.Avoirs liquides	2	142	175	2	112	5	46	366	2	85
.Créances sur les banques (dont: certificats de dépôts)	1 170 (1 151)	2 099 (1 165)	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)
.Créances sur le Trésor	28 653	30 515	33 345	34 514	37 669	38 308	40 301	42 408	49 746	50 421
.Crédits à l'économie	228	304	709	565	599	777	1 430	2 443	2 694	4 839
.Titres de placement et de participation	13 658	13 050	13 610	13 446	13 727	13 098	15 022	16 368	17 747	16 773
.Titres de participation	1 493	1 539	1 990	2 344	2 719	2 893	4 297	5 614	5 867	5 586
.Titres de placement (dont: bons des sociétés de financement)	12 165 (367)	11 511 (419)	11 620 (476)	11 102 (182)	11 008 (206)	10 205 (169)	10 725 (0)	10 754 (0)	11 880 (0)	11 187 (0)
.Emplois divers	5 090	5 117	5 025	6 269	7 373	6 365	7 083	8 896	10 693	10 339
TOTAL	48 801	51 227	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193
RESSOURCES										
.Dépôts à la C.D.G.	25 966	27 340	27 702	27 877	29 377	29 240	30 910	33 097	34 519	35 144
.Dépôts de la C.N.S.S.	12 488	13 287	13 287	13 537	13 542	14 017	14 017	14 674	14 491	15 108
.Dépôts de la C.E.N.	5 381	5 528	5 636	5 906	6 009	6 212	6 416	6 808	7 113	7 378
.Fonds du travail	2 253	2 434	2 453	2 578	2 590	2 722	2 819	2 850	2 867	3 043
.Cautionnements et consignations	1 251	1 272	1 295	1 395	1 696	1 636	1 657	1 668	1 703	1 751
.Autres dépôts <sup>(1)</sup>	4 593	4 819	5 031	4 461	5 540	4 653	6 001	7 097	8 345	7 864
Fonds et réserves techniques de la C.N.R.A. et du R.C.A.R.	15 298	17 030	17 936	19 370	19 370	20 135	21 213	21 385	26 606	26 606
.Fonds propres et provisions	3 090	3 683	3 688	5 704	5 240	5 787	5 910	6 156	6 434	7 275
.Fonds propres <sup>(2)</sup>	2 468	2 792	2 797	3 053	3 059	3 199	3 206	3 335	3 717	3 885
.Provisions	622	891	891	2 651	2 181	2 588	2 704	2 821	2 717	3 390
.Ressources diverses	4 447	3 174	5 066	3 246	6 745	4 837	7 283	11 102	14 132	15 168
TOTAL	48 801	51 227	54 392	56 197	60 732	59 999	65 316	71 740	81 691	84 193

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

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

(2) Capital, dotations et réserves.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

(en millions de dirhams)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
1994	2 357	2 559	2 547	2 553	2 569	2 579	2 602	2 623	2 649	2 680	2 712	2 754
1995	2 787	2 804	3 044	3 058	3 076	3 097	3 122	3 145	3 174	3 219	3 254	3 292
1996	3 333	3 363	3 601	3 609	3 629	3 640	3 669	3 697	3 730	3 780	3 820	3 866
1997	3 905	3 927	4 214	4 245	4 257	4 285	4 315	4 342	4 395	4 467	4 509	4 553
1998	4 611	4 990	5 004	5 057	5 095	5 109	5 135	5 165	5 208	5 271	5 297	5 330
1999	5 369	5 402	5 662	5 627	5 617	5 609	5 615	5 634	5 654	5 687	5 707	5 721
2000	5 777	6 082	6 084	6 071	6 102	6 097	6 099	6 115	6 139	6 177	6 185	6 208
2001	6 245	6 238	6 272	6 281	6 413	6 391	6 383	6 374	6 415	6 470	6 499	6 576
2002	6 642	6 681	6 723	6 760	6 779	6 789	6 812	6 830	6 890	7 197	7 236	7 312
2003	7 377	7 431	7 488	7 555	7 550	7 810	7 835	7 874	7 941	8 015	8 059	8 196
2004	8 236	8 392	8 691	8 779	8 842	8 901	8 945	9 023	9 120	9 211	9 211*	9 211*

(\*) Chiffre provisoire.

Source : Barid Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

ACTIF	2000	2001	2002	2003	PASSIF	2000	2001	2002	2003
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>				
- Immobilisations en non-valeurs	46 691,08	49 364,54	52 991,51	57 439,29	- Capitaux propres et assimilés	54 346,38	58 715,24	63 954,44	68 141,21
- Immobilisations incorporelles	106,47	123,89	121,61	72,40	. Capital social ou fonds d'établissement	10 232,86	10 434,66	9 004,31	10 000,68
- Immobilisations corporelles	505,86	505,58	520,07	510,88	. Réserves	4 480,92	4 502,95	4 601,16	4 850,62
- Immobilisations financières	504,81	502,87	464,26	438,90	. Report à nouveau	-	-	-	-
(autres que placements)	3 367,73	3 404,56	4 079,23	4 380,75	. Résultat net de l'exercice	1 941,77	926,70	- 337,02	2 233,97
- Placements affectés aux opérations d'assurance	42 206,21	44 827,64	47 806,34	52 036,36	. Autres capitaux propres et assimilés	26,46	29,59	13,03	41,37
. Placements immobiliers	2 681,08	2 756,31	2 994,72	2 862,02	- Dettes de financement	558,12	603,58	1 429,62	1 117,43
. Obligations et bons	10 413,20	13 177,29	14 960,32	16 002,72	- Prov. durables pour risques et charges	339,23	214,98	269,38	373,22
. Actions et parts sociales	25 969,67	25 918,83	27 068,59	30 842,01	- Provisions techniques brutes	43 189,72	47 432,42	53 238,10	56 608,50
. Titres de créances négociables	-	-	-	-	. Provisions mathématiques vie	17 576,52	19 799,05	22 581,61	24 469,22
. Prêts et effets assimilés	440,91	434,58	506,94	486,08	. Provisions pour sinistres à payer	21 728,71	23 330,91	26 122,67	27 543,80
. Autres placements	2 701,36	2 540,63	2 275,77	1 843,53	. Autres provisions techniques	3 884,49	4 302,46	4 533,82	4 595,48
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	13 723,83	15 504,78	17 979,49	18 754,05	<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	5 845,90	6 481,03	7 587,56	8 597,01
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	5 798,90	6 293,11	8 213,06	8 432,31	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 502,12	1 631,15	1 951,56	2 153,08
- Créances de l'actif circulant	7 780,79	8 569,02	8 986,01	9 538,43	- Dettes du passif circulant	4 336,40	4 843,54	5 631,59	6 437,86
- Titres et valeurs de placements (non affectés aux op. d'assurance)	140,47	638,45	777,70	781,92	- Autres prov. pour risques et charges	7,33	6,00	4,14	5,80
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	600,02	1 106,71	1 052,43	808,32	<b>TRÉSORERIE- PASSIF</b>	822,65	779,75	481,41	263,62
<b>TOTAL ACTIF</b>	61 014,93	65 976,03	72 023,42	77 001,66	<b>TOTAL PASSIF</b>	61 014,93	65 976,03	72 023,42	77 001,84

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	Janvier	1 601
	Février	1 523
	Mars	1 454
	Avril	2 186
	Mai	1 730
	Juin	1 942
	Juillet	2 318
	Août	2 471
	Septembre	1 642
	Octobre	2 355
	Novembre	2 488
	Décembre	2 071
2003	Janvier	2 556
	Février	1 590
	Mars	1 696
	Avril	1 632
	Mai	1 714
	Juin	2 430
	Juillet	2 770
	Août	3 176
	Septembre	2 411
	Octobre	2 077
	Novembre	2 183
	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

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	Janvier	146 221	4 924	151 145	4 853	6 154	-	11 007
	Février	151 274	4 924	156 198	4 820	6 231	30	11 081
	Mars	154 620	4 625	159 245	4 786	6 552	30	11 368
	Avril	156 457	4 598	161 055	4 738	6 742	30	11 510
	Mai	154 751	4 598	159 349	4 695	6 808	31	11 534
	Juin	154 374	4 598	158 972	4 841	6 994	40	11 875
	Juillet	155 980	4 289	160 269	4 666	6 952	80	11 698
	Août	158 717	4 289	163 006	4 462	7 107	116	11 685
	Septembre	158 942	3 852	162 794	4 460	7 188	136	11 784
	Octobre	160 116	3 852	163 968	4 235	7 297	96	11 628
	Novembre	161 745	3 852	165 597	4 106	7 036	95	11 237
	Décembre	169 917	3 852	173 769	3 430	7 013	1 058	11 501
2003	Janvier	174 757	2 158	176 915	3 331	7 220	1 058	11 609
	Février	181 337	2 158	183 495	3 323	7 335	1 071	11 729
	Mars	187 246	2 158	189 404	3 215	6 816	1 352	11 383
	Avril	188 793	1 670	190 463	3 195	6 186	1 112	10 493
	Mai	191 093	1 670	192 763	3 097	6 799	1 136	11 032
	Juin	191 573	1 596	193 169	3 067	6 672	1 071	10 810
	Juillet	190 831	1 596	192 427	3 196	6 910	1 031	11 137
	Août	189 709	1 596	191 305	3 142	6 937	1 036	11 115
	Septembre	190 548	1 596	192 144	3 142	6 968	1 106	11 216
	Octobre	188 826	1 596	190 422	3 110	6 797	1 130	11 037
	Novembre	192 906	1 596	194 502	3 036	6 834	1 121	10 991
	Décembre	197 100	730	197 830	1 465	6 716	60	8 241
2004	Janvier	198 470	730	199 200	1 465	6 766	79	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

(\*) 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 Janvier	2 364,0	101 072	3 444,85*
Février	804,6	99 979	3 407,59
Mars	761,6	99 961	3 406,95
Avril	2 193,1	96 627	3 293,35
Mai	1 135,6	94 115	3 207,72
Juin	670,3	92 192	3 135,26
Juillet	1 337,9	87 949	2 989,54
Août	295,1	89 397	3 058,49
Septembre	418,4	85 970	2 941,26
Octobre	826,5	84 498	2 890,88
Novembre	956,9	86 273	2 951,63
Décembre	9 545,6	87 175	2 980,44
2003 Janvier	3 128,2	89 795	3 070,01
Février	1 120,9	94 168	3 219,51
Mars	1 638,9	90 057	3 079,07
Avril	1 591,1	95 881	3 273,19
Mai	4 042,8	97 624	3 332,69
Juin	1 296,6	104 175	3 564,55
Juillet	1 853,9	102 965	3 522,49
Août	2 026,9	108 057	3 696,71
Septembre	21 761,0	109 496	3 745,93
Octobre	2 813,9	110 884	3 787,88
Novembre	1 031,7	113 014	3 861,25
Décembre	11 388,8	115 507	3 943,51
2004 Janvier	1 122,2	120 557	4 115,93
Février	4 390,9	127 015	4 336,40
Mars	5 220,4	131 023	4 473,30
Avril	2 826,9	135 347	4 620,91
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

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

Source : Bourse de Casablanca.

## **VI - FINANCES PUBLIQUES**

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

(en millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement (1)	Déficit (-) ou Excédent (+) de caisse	Financements intérieurs nets (2)	Financements extérieurs nets (2)
1997	81 944	86 555	-5 061	-9 672	18 070	-8 398
1998	83 898	97 097	7 214	-5 985	10 722	-4 737
1999 (*)	106 538	103 497	-11 626	-8 585	12 978	-4 393
2000 (*)	92 876	113 523	12 059	-8 588	14 907	-6 319
2001 (*)	118 780	128 950	-8 796	-18 966	28 827	-9 861
2002 (*) Janvier	8 698	7 501	1 421	2 618	487	-3 105
Février	15 100	15 500	2 405	2 005	1 841	-3 846
Mars	24 897	24 256	- 477	164	4 068	-4 232
Avril	33 685	34 972	1 338	51	4 987	-5 038
Mai	41 812	44 985	1 074	-2 099	7 232	-5 133
Juin	50 024	56 335	2 482	-3 829	9 239	-5 410
Juillet	59 520	64 327	- 253	-5 060	12 917	-7 857
Août	67 056	72 885	133	-5 696	15 704	-10 008
Septembre	75 960	80 421	- 100	-4 561	15 158	-10 597
Octobre	83 337	90 043	- 658	-7 364	18 703	-11 339
Novembre	89 455	98 221	- 394	-9 160	20 974	-11 814
Décembre	98 883	115 933	- 231	-17 281	28 480	-11 199
2003 (*) Janvier	9 933	7 881	2 640	4 692	-2 499	-2 193
Février	17 177	17 028	1 757	1 906	2 995	-4 901
Mars	27 700	25 642	1 807	3 865	1 322	-5 187
Avril	36 774	36 381	353	746	5 032	-5 779
Mai	44 875	46 030	1 090	- 65	6 404	-6 339
Juin	54 060	57 395	1 233	-2 102	8 045	-5 943
Juillet	63 811	62 153	- 28	1 630	5 375	-7 005
Août	75 533	77 323	111	-1 679	9 321	-7 642
Septembre	85 484	86 597	-1 367	-2 480	10 426	-7 946
Octobre	92 956	95 944	-3 386	-6 375	14 806	-8 431
Novembre	98 212	103 672	-2 842	-8 301	16 988	-8 687
Décembre	109 386	123 223	-2 098	-15 934	24 680	-8 746
2004 (*)						
1 <sup>er</sup> trim	30 665	27 591	-1 049	2 025	532	-2 557
Avril	39 185	39 065	-1 805	-1 685	4 866	-3 181
Mai	47 899	46 724	-1 748	- 573	4 040	-3 467
Juin	59 057	55 807	-1 720	1 530	2 464	-3 994
Juillet	62 759	63 414	-1 788	-2 443	8 259	-5 816
Août	77 590	76 375	-1 915	- 699	6 176	-5 477
Septembre	87 999	86 769	-2 126	- 896	7 025	-6 129
Octobre	95 297	99 658	-1 276	-5 637	11 109	-5 472
Novembre	102 029	108 958	-1 877	-8 806	14 614	-5 808
Décembre	116 604	130 939	990	-13 345	19 796	-6 451

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

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

(2) Emprunts moins amortissements.

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

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

(en millions de dirhams)

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

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

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

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

(en millions de dirhams)

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

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

Sources : Ministère des finances et de la privatisation.

Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Période	Dette intérieure <sup>(1)</sup>					Dette extérieure				Total général
	Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme <sup>(2)</sup>		Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
1994	34 141	14 970	44 730	93 841	51 391	42 450	-	137 219	137 219	231 060
1995	30 579	23 487	47 067	101 133	55 753	45 380	-	133 272	133 272	234 405
1996	24 720	35 326	50 415	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903
1998	15 744	48 706	66 584	131 034	60 946	70 088	-	125 864	125 864	256 898
1999	19 005	48 580	69 083	136 668	53 220	83 448	-	123 955	123 955	260 623
2000	21 745	56 939	70 536	149 220	64 802	84 418	-	118 700	118 700	267 920
2001	36 764	68 236	70 638	175 638	73 254	102 383	-	110 600	110 600	286 238
2002	22 168	87 710	81 192	191 070	75 826	115 244	-	92 800	92 800	283 870
2003	28 388	96 847	85 977	211 212	75 519	135 693	2 682	76 209	78 891	290 103

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

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

Source : Ministère des finances et de la privatisation.

## **VII - INDICES DES PRIX**

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

Rubrique	Indice général	Industries alimentaires	Industrie du tabac	Industrie textile	Industrie de l'habillement	Industrie du cuir et de la chaussure	Travail du bois et fabrication d'articles en bois	Industrie du papier et du carton	Edition, imprimerie, reproduction	Raffinage du pétrole	Industrie chimique	Industrie du caoutchouc et des plastiques	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Travail des métaux	Fabrication de machines d'équipements	Fabrication de machines et appareils électriques	Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie	Industrie automobile	Fabrication d'autres matériels de transport	Fabrication de meubles et industries diverses
Pondération	100	28.880	3.091	6.483	6.660	1.564	1.778	2.627	1.388	13.311	13.113	1.976	5.927	3.188	3.018	0.938	1.976	0.498	0.098	2.453	0.149	0.884
1998	97,4	101,0	109,4	100,3	100,1	98,3	100,5	97,1	100,0	74,6	100,2	101,4	102,0	99,7	100,4	100,3	102,6	99,3	100,0	99,4	98,9	100,8
1999	97,9	99,9	112,0	100,9	98,9	96,9	99,0	96,7	92,1	85,5	98,1	100,8	101,4	97,8	100,0	100,7	103,9	97,4	93,9	98,6	96,8	99,9
2000	107,0	99,8	113,7	97,1	97,6	97,0	99,0	103,8	91,3	152,8	98,5	97,6	103,5	101,1	100,3	97,8	107,8	97,2	96,8	98,9	95,0	99,0
2001	105,1	99,2	113,4	97,4	96,8	96,3	98,5	94,5	95,5	142,7	96,6	97,6	104,9	99,8	101,1	96,4	106,9	96,9	96,8	99,1	92,8	101,7
2002	103,8	102,0	113,4	98,0	96,6	97,3	97,6	91,2	96,5	128,9	94,8	95,9	106,3	101,1	101,8	91,0	102,8	93,4	103,2	99,5	93,5	102,7
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
2002 I	101,4	100,4	113,4	98,1	96,5	97,4	97,6	90,4	96,5	115,1	94,6	95,9	106,1	100,6	101,4	91,0	103,2	93,4	103,2	99,2	92,4	102,7
II	104,7	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	92,6	96,5	135,7	95,0	95,9	106,1	100,5	101,4	91,0	103,1	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
III	103,9	102,0	113,4	98,0	96,5	97,4	97,6	93,7	96,5	128,9	95,0	95,9	106,4	101,3	102,1	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
IV	105,1	103,5	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	88,1	96,5	135,8	94,6	95,9	106,4	101,8	102,2	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
2003 I	107,6	104,2	113,4	98,0	96,8	97,0	97,6	86,4	96,5	153,3	94,6	95,9	106,4	102,5	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	93,9	102,7
II	103,7	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	91,9	96,5	122,5	95,1	93,7	106,4	104,2	102,7	91,0	102,4	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
III	104,5	104,2	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,4	96,5	128,5	95,1	93,7	106,4	104,7	102,9	90,4	102,3	93,4	103,2	99,6	95,9	108,4
IV	104,8	103,6	113,4	97,5	96,8	97,0	97,6	89,5	96,5	127,8	99,3	93,7	106,4	104,7	102,1	90,4	104,0	93,4	103,2	99,6	95,2	108,4
2004 I	105,9	103,9	113,4	97,5	96,8	97,0	100,3	87,4	96,5	126,6	108,2	93,0	106,4	104,7	101,7	92,9	103,7	93,4	103,2	99,6	95,2	108,3
II	109,2	105,4	113,4	97,5	96,8	97,2	100,3	91,1	96,5	146,2	108,5	93,0	106,4	107,2	101,7	94,1	107,1	93,4	103,2	99,7	95,2	108,0

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

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

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

Rubrique	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>0,796</b>	<b>19,792</b>	<b>79,412</b>
1998	<b>107,1</b>	89,8	86,4	112,4
1999	<b>106,0</b>	92,0	89,4	110,3
2000	<b>113,3</b>	109,3	96,0	117,7
2001	<b>112,2</b>	111,7	103,2	114,4
2002	<b>105,8</b>	106,3	90,8	109,6
2003				
2001 I	<b>114,4</b>	109,6	102,0	117,5
II	<b>114,6</b>	109,6	102,0	117,8
III	<b>114,7</b>	110,6	102,0	118,0
IV	<b>111,8</b>	110,4	101,9	114,2
2002 I	<b>105,8</b>	106,4	105,9	105,2
II	<b>103,1</b>	103,9	107,8	110,2
III	<b>92,6</b>	92,9	90,7	87,1
IV	<b>109,2</b>	109,8	109,6	109,7
2003 <sup>(*)</sup> I	<b>105,3</b>	115,3	87,1	109,7
II	<b>105,2</b>	109,7	87,1	109,7
III	<b>105,1</b>	104,7	87,1	109,5
IV	<b>94,4</b>	108,9	96,6	93,7
2004 <sup>(*)</sup> I	<b>94,3</b>	104,5	96,6	93,7
II	<b>94,6</b>	105,3	96,6	94,0

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

(\*) Chiffres provisoires

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

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

Rubrique	Indice général	Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur	Traitement et distribution d'eau
<b>Pondération</b>	<b>100,0</b>	<b>72,38</b>	<b>27,62</b>
1998	<b>104,7</b>	99,6	118,3
1999	<b>111,7</b>	99,1	144,8
2000	<b>109,6</b>	95,1	147,7
2001	<b>103,2</b>	82,9	156,4
2002	<b>104,7</b>	82,9	161,9
2003	<b>107,0</b>	82,9	170,1
2001 I	<b>103,2</b>	82,9	156,4
II	<b>103,2</b>	82,9	156,4
III	<b>103,2</b>	82,9	156,4
IV	<b>103,2</b>	82,9	156,4
2002 I	<b>104,7</b>	82,9	161,9
II	<b>104,7</b>	82,9	161,9
III	<b>104,7</b>	82,9	161,9
IV	<b>104,7</b>	82,9	161,9
2003 I	<b>107,0</b>	82,9	170,1
II	<b>107,0</b>	82,9	170,1
III	<b>107,0</b>	82,9	170,1
IV	<b>107,0</b>	82,9	170,1
2004 I	<b>102,7</b>	77,0	170,1
II	<b>102,7</b>	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)<sup>(1)</sup>**  
(Base 100 = 1989)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires					Produits non alimentaires							Loisirs et culture	Autres services
		Ensemble	Céréales	Viandes	Ensemble	Habillement	Habitation	Equipement ménager	Soins médicaux	Transports et communications					
<b>Pondération</b>	<b>100</b>	<b>45,15</b>	<b>8,98</b>	<b>10,26</b>	<b>54,85</b>	<b>7,48</b>	<b>12,48</b>	<b>5,31</b>	<b>4,71</b>	<b>7,58</b>	<b>4,74</b>	<b>12,55</b>			
1999	154,4	156,7	141,2	172,1	152,3	157,5	156,5	137,9	139,9	150,5	150,7	159,7			
2000	157,3	159,1	141,8	162,8	155,6	161,3	159,2	138,2	140,6	158,4	154,0	163,1			
2001	158,3	157,5	142,4	165,1	158,7	163,5	162,5	138,4	142,5	162,5	159,5	166,6			
2002	162,7	164,2	143,3	176,6	161,2	166,2	165,0	139,2	144,1	163,4	164,8	170,3			
2003	164,6	166,4	143,2	183,3	162,9	167,6	167,0	139,8	146,7	163,7	168,1	172,1			
2003 Janvier	162,3	162,4	143,6	182,6	161,9	167,4	165,9	139,5	144,6	163,6	166,4	171,3			
Février	163,2	161,9	143,5	181,2	162,1	167,2	166,1	139,5	144,6	163,6	166,4	171,4			
Mars	162,3	161,8	143,1	179,3	162,4	167,4	166,2	139,5	146,3	163,7	166,4	171,5			
Avril	162,9	163,2	143,1	180,0	162,4	167,3	166,3	139,4	146,3	163,7	166,6	171,7			
Mai	163,3	163,9	142,4	178,7	162,5	167,3	166,4	139,6	146,4	163,7	166,6	172,0			
Juin	163,4	164,1	142,3	177,8	162,6	167,4	166,7	139,6	146,4	163,6	166,7	172,0			
Juillet	163,3	163,6	142,3	179,6	162,8	167,4	167,0	139,7	146,8	163,6	166,7	172,1			
Août	165,0	167,2	142,5	186,4	162,9	167,7	167,5	139,9	146,8	163,6	166,9	172,3			
Septembre	167,0	171,0	143,3	186,9	163,6	167,8	167,6	139,9	147,0	163,7	170,5	172,6			
Octobre	168,8	174,7	144,0	189,5	163,9	168,0	167,6	140,0	148,2	163,7	170,9	172,8			
Novembre	167,6	171,9	143,9	188,6	163,9	168,4	167,7	140,2	148,3	163,7	171,3	172,8			
Décembre	166,2	168,4	143,9	189,3	164,1	168,4	168,4	140,3	148,3	163,7	171,3	172,9			
2004 Janvier	165,4	166,3	144,1	187,4	164,4	168,6	168,7	140,3	148,3	163,7	171,6	173,4			
Février	166,0	167,6	145,9	185,6	164,4	168,8	168,8	140,3	148,3	163,7	171,9	173,9			
Mars	166,4	168,2	146,0	185,8	164,7	168,9	169,2	140,3	148,3	163,8	171,9	174,4			
Avril	166,6	168,5	145,9	186,3	164,8	169,1	169,4	140,3	148,3	163,8	171,8	174,6			
Mai	167,2	169,8	145,9	186,7	164,8	169,1	169,6	140,5	148,5	163,9	171,8	174,3			
Juin	166,3	167,5	145,8	186,7	165,1	169,1	169,9	140,7	149,5	163,9	171,8	175,5			
Juillet	166,1	167,0	145,8	191,0	165,1	169,1	170,0	140,8	149,5	163,9	171,8	174,7			
Août	167,8	170,1	145,7	193,2	165,7	169,2	170,2	140,8	149,5	166,3	171,8	174,9			
Septembre	168,4	171,3	145,5	191,5	165,8	169,4	170,3	140,8	149,5	166,4	173,4	175,0			
Octobre	168,9	172,2	145,6	191,1	166,0	169,5	170,4	140,8	150,4	166,5	173,5	175,1			
Novembre	168,6	171,3	-	-	166,1	169,7	170,5	141,0	150,7	167,4	173,6	175,1			
Décembre	167,1	167,7	-	-	166,3	169,6	170,8	141,1	150,7	167,4	173,6	175,2			

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

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

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

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

## **VIII - PRODUCTION**

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

Rubrique	MINES								ÉNERGIE			
	Indice général du secteur	Minerais non métalliques				Minerais métalliques			Indice général du secteur	Charbon	Pétrole raffiné	Électricité
		Ensemble	Phosphates	Autres minerais non métalliques destinés à l'industrie chimique	Autres minerais non métalliques sauf carrière	Ensemble	Minerai de fer	Autres minerais métalliques				
<b>Pondération</b>	<b>1000</b>	<b>835,0</b>	<b>786,5</b>	<b>46,4</b>	<b>2,1</b>	<b>165,0</b>	<b>5,5</b>	<b>159,5</b>	<b>1.000</b>	<b>18,0</b>	<b>565,7</b>	<b>416,3</b>
1995	<b>105,6</b>	106,0	106,1	105,3	71,8	103,6	48,0	105,5	<b>110,1</b>	114,8	100,0	123,7
1996	<b>108,2</b>	108,6	108,9	104,9	74,5	106,1	14,9	109,3	<b>110,1</b>	89,4	96,7	129,1
1997	<b>117,8</b>	119,7	120,6	104,3	100,3	108,5	7,8	112,0	<b>117,2</b>	66,5	104,0	137,5
1998	<b>116,0</b>	117,7	118,3	108,8	102,8	107,3	5,7	110,8	<b>116,4</b>	47,6	101,8	139,3
1999	<b>113,5</b>	114,9	115,8	101,5	91,0	106,6	7,8	110,0	<b>124,0</b>	22,8	118,7	135,7
2000	<b>109,6</b>	110,9	112,1	90,7	103,5	103,2	5,6	106,6	<b>119,9</b>	5,1	110,7	137,4
2001	<b>112,2</b>	116,8	114,9	147,9	127,0	89,0	3,2	91,9	<b>128,7</b>	0,3	112,2	156,6
2002	<b>115,1</b>	122,0	120,4	149,2	134,2	80,2	2,0	82,9	<b>128,2</b>	0,1	103,1	168,0
2003	<b>110,1</b>	119,8	119,5	128,3	53,3	60,8	4,9	62,7	<b>117,3</b>	-	72,9	182,7
1999 I	<b>112,3</b>	114,0	115,2	94,8	81,3	103,9	8,0	107,2	<b>115,3</b>	32,5	102,2	136,6
II	<b>118,2</b>	120,3	121,2	107,6	82,4	107,6	7,9	111,1	<b>124,2</b>	28,6	120,3	133,6
III	<b>112,0</b>	114,4	115,1	103,7	95,6	99,9	6,9	103,1	<b>129,1</b>	19,1	126,6	137,2
IV	<b>111,5</b>	110,9	111,5	100,0	104,7	114,9	8,6	118,6	<b>127,5</b>	11,1	125,5	135,2
2000 I	<b>103,2</b>	103,2	104,8	76,8	112,9	163,0	8,2	168,3	<b>117,6</b>	11,1	113,1	128,4
II	<b>106,8</b>	106,4	107,4	91,5	81,1	108,6	12,1	112,0	<b>120,1</b>	7,6	119,0	126,6
III	<b>117,4</b>	122,4	122,3	121,9	146,4	92,4	1,7	95,5	<b>125,5</b>	0,8	110,7	150,9
IV	<b>111,0</b>	111,5	113,9	72,6	73,5	108,9	2,5	112,5	<b>116,5</b>	0,7	100,1	143,8
2001 I	<b>109,8</b>	112,7	113,3	104,6	76,3	94,6	1,1	97,8	<b>110,8</b>	1,0	89,1	145,1
II	<b>108,3</b>	109,0	106,3	151,4	170,8	104,8	2,6	108,3	<b>126,3</b>	0,3	108,8	155,5
III	<b>116,9</b>	125,1	120,0	211,6	143,3	75,2	3,1	77,6	<b>130,7</b>	-	111,6	162,3
IV	<b>113,8</b>	120,1	119,9	124,0	117,6	81,4	5,9	84,0	<b>136,0</b>	-	119,9	163,6
2002 I	<b>114,6</b>	119,9	119,1	132,6	108,6	87,9	3,8	90,8	<b>122,8</b>	-	96,5	163,7
II	<b>120,9</b>	123,5	121,5	156,5	146,0	107,8	2,3	111,5	<b>130,6</b>	0,2	112,8	160,4
III	<b>119,5</b>	130,8	126,8	197,5	175,2	62,2	0,9	64,3	<b>140,6</b>	-	118,4	176,9
IV	<b>105,4</b>	113,8	114,1	110,3	107,0	62,8	0,9	64,9	<b>119,0</b>	-	84,7	170,8
2003 I	<b>110,6</b>	119,9	120,2	117,2	63,6	63,1	1,6	65,2	<b>99,7</b>	0,1	52,4	168,2
II	<b>115,7</b>	125,0	125,1	125,6	55,2	68,5	7,4	70,6	<b>108,9</b>	0,1	64,4	174,0
III	<b>111,3</b>	121,8	121,2	134,8	55,9	58,3	4,4	60,2	<b>131,9</b>	-	86,5	199,2
IV	<b>102,8</b>	112,6	111,4	135,6	38,6	53,1	6,0	54,8	<b>128,8</b>	-	88,5	189,2
2004 I	<b>118,5</b>	132,8	133,9	117,3	54,9	46,0	5,7	47,4	<b>128,6</b>	-	91,6	184,4
II	<b>112,1</b>	125,5	127,1	101,2	68,8	44,4	5,0	45,8	<b>134,4</b>	-	98,9	188,5
III	<b>121,6</b>	134,6	134,1	144,5	104,9	55,9	4,4	57,6	<b>154,2</b>	-	115,2	213,9

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

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

Rubrique	1000	74	110	65	113	90	20	21	37	108	22	61	20	41	34	2	151	30	1
Ensemble des industries de transformation	107,1	114,3	108,8	105,7	92,6	123,1	107,7	101,4	110,3	107,1	110,7	100,9	107,7	92,7	110,4	93,2	108,0	112,1	121,2
Autres produits des industries alimentaires	110,5	116,6	111,8	111,7	91,4	130,6	118,5	104,1	117,1	114,2	108,6	100,9	96,3	106,2	110,3	82,0	109,7	119,4	118,5
Produits des industries alimentaires	115,1	120,3	110,9	108,6	95,9	139,7	122,8	103,7	126,8	119,9	122,3	103,0	102,2	111,2	112,5	101,7	118,5	120,1	120,1
Boissons et tabacs	117,9	126,6	121,6	117,1	97,3	147,5	114,1	105,4	128,4	114,0	121,0	100,5	103,4	116,6	115,8	102,0	120,0	122,2	109,7
Produits textiles et bonneterie	120,7	127,0	125,0	116,3	98,4	142,1	111,2	106,2	135,1	117,3	135,0	105,4	109,2	120,3	126,4	136,9	125,7	127,7	108,6
Habillement à chaussures	124,9	135,3	131,1	120,8	102,0	138,7	114,8	110,8	148,2	121,3	135,3	109,0	120,5	125,5	127,1	159,6	130,0	126,3	111,7
Produits en cuir	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
Matériel de bureau, de mesure, ...	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
Matériel électronique	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
Autres industries manufacturières	116,4	102,6	107,3	121,1	94,4	133,5	127,8	123,7	126,4	109,4	141,1	97,6	116,7	150,9	128,6	117,4	123,8	126,9	103,0
Machines et matériel d'équipement	132,1	148,2	132,8	139,3	111,1	139,4	104,4	115,0	142,3	132,3	148,8	127,5	123,6	139,2	137,7	115,8	134,8	124,8	98,8
Matériel de transport	130,1	186,4	148,4	138,5	85,6	114,0	134,5	101,9	180,5	129,9	126,2	112,7	93,6	121,0	118,2	90,0	140,3	116,6	126,1
Produits de base métallique	137,2	109,1	152,1	140,6	116,7	137,9	116,8	126,7	162,5	129,8	163,2	137,5	138,8	162,3	124,9	136,2	151,7	123,2	107,3
Produits minéraux des carrières	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
Transferts des métaux à l'exclusion des machines	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
Produits issus de la papeterie	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
Papier, carton	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
Bois, articles en bois, meubles	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
Caoutchouc et produits de la chimie et de la parachimie	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
Autres industries manufacturières	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
Ensemble des industries de transformation	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
Autres industries manufacturières	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
Autres industries manufacturières	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
Autres industries manufacturières	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

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

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

### VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
1997	23 084	12 001	110 507	171 796	37 344	30 806	343 314	103 800
1998	22 644	9 285	115 059	216 011	31 719	28 332	353 206	105 000
1999	22 161	6 625	114 225	215 612	25 693	26 285	323 539	83 100
2000	21 463	6 462	117 353	201 692	23 150	25 830	343 557	76 991
2001	21 995	5 006	110 911	174 831	19 120	13 150	447 788	96 500
2002	23 041	1 628	87 400	178 391	17 799	17 484	469 934	94 911
2003	22 877	4 000	54 800	136 400	17 500	-	356 400	81 200

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

### VIII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Charbon (1000 t)	Electricité nette en millions de kWh	
		d'origine hydraulique	d'origine thermique
1997	376,3	2 062,1	9 480,0
1998	269,1	1.759,0	9 936,3
1999	129,2	817,0	10 574,9
2000	30,8	704,8	10 770,8
2001	1,9	856,4	10 809,6
2002	-	842,0	10 973,3
2003	-	1 441,1	11 015,9

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

### VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

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

(\*) Chiffres provisoires.

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

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

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs		Riz (Paddy)		Divers	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t										
1997 - 1998	1 127	1 544	1 960	2 834	2 426	1 970	310	201	4	20	68	31
1998 - 1999	1 078	800	1 614	1 354	2 070	1 474	331	136	8	35	64	35
1999-2000	1 079	428	1 823	953	2 251	467	238	95	6	25	40	19
2000-2001	977	1 040	1 724	2 278	2 126	1 155	254	54	8	40	50	28
2001-2002	882	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

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

### VIII - 7 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES

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

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

### VIII - 8- PÊCHES MARITIMES

(en milliers de tonnes)

Période	Production	Pêche hauturière	Pêche côtière	Consommation de produits frais	Transformation	dont: Conserves	Exportations	dont: Crustacés et mollusques	Conserves
1997	773,2	111,5	661,7	148,2	513,5	141,8	152,3	91,3	61,0
1998	694,4	87,3	607,1	182,4	422,9	147,2	182,9	118,7	64,2
1999	747,0	125,0	622,0	188,9	433,2	169,7	257,7	140,7	69,0
2000	896,0	130,7	765,2	203,4	557,8	180,0	317,0	167,8	82,5
2001	1101,1	122,5	978,6	189,5	769,7	210,0	391,0	134,0	109,0
2002	949,3	56,5	892,8	298,3	580,6	147,8	357,0	128,7	107,0
2003	903,0	37,5	865,5	346,2	507,0	174,3	329,1	86,0	123,0

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

### VIII-9 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes de séjour (Etrangers + MRE)	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées du tourisme étranger	Nuitées du tourisme interne	Nuitées globales (*)
2002	4 316 080	29 159	8 866 086	2 455 271	11 321 357
2003	4 605 324	30 881	8 515 293	2 657 826	11 173 119
2004	5 394 494	34 579	10 308 550	2 857 430	13 165 980
2002 Janvier	190 829	1 534	497 143	172 302	669 445
Février	273 000	1 885	637 110	134 195	771 305
Mars	275 292	1 864	886 350	165 314	1 051 664
Avril	278 330	2 086	932 323	188 563	1 120 886
Mai	242 076	2 102	771 294	170 492	941 786
Juin	284 461	1 684	646 923	170 746	817 669
Juillet	991 292	4 206	735 453	297 775	1 033 228
Août	658 178	4 845	969 346	528 204	1 497 550
Septembre	271 483	2 530	771 995	209 129	981 124
Octobre	299 648	2 280	889 188	154 307	1 043 495
Novembre	210 828	1 931	556 210	81 298	637 508
Décembre	340 663	2 212	572 751	182 946	755 697
2003 Janvier	226 000	2 181	620 641	169 781	790 422
Février	281 000	2 204	663 380	154 093	817 473
Mars	247 269	2 021	780 325	149 083	929 408
Avril	297 947	1 957	904 089	208 233	1 112 322
Mai	236 380	1 953	672 810	194 893	867 703
Juin	316 517	2 194	602 117	177 305	779 422
Juillet	1 057 520	4 284	682 404	338 392	1 020 796
Août	754 829	5 040	981 129	605 435	1 586 564
Septembre	283 721	2 534	697 493	222 816	920 309
Octobre	301 089	2 274	796 460	158 226	954 686
Novembre	234 499	1 538	491 232	81 884	573 116
Décembre	368 553	2 701	623 213	197 685	820 898
2004 Janvier	329 000	2 363	661 000	180 000	841 000
Février	290 000	2 468	753 000	187 000	940 000
Mars	283 023	2 045	866 000	186 000	1 052 000
Avril	368 986	2 141	1 003 676	233 506	1 237 182
Mai	296 805	1 811	829 579	213 572	1 043 151
Juin	352 722	2 577	749 741	195 173	944 914
Juillet	1 237 880	4 564	947 346	363 745	1 311 091
Août	819 832	6 058	1 227 053	586 107	1 813 160
Septembre	374 968	2 875	922 905	244 904	1 167 809
Octobre	350 631	2 290	944 631	124 949	1 069 580
Novembre	293 300	2 386	699 492	134 891	834 383
Décembre	397 347	3 001	704 127	207 583	911 710

(\*) 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 <sup>(*)</sup>		83 888		136 070		- 52 182	
2004 <sup>(**)</sup>		85 672		155 311		- 69 639	
Mois		Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2002	Janvier	6 548	6 548	10 193	10 193	-3 645	-3 645
	Février	7 957	14 505	9 826	20 019	-1 869	-5 514
	Mars	7 766	22 271	10 245	30 264	-2 479	-7 993
	Avril	7 167	29 438	12 178	42 442	-5 011	-13 004
	Mai	7 032	36 470	11 555	53 997	-4 523	-17 527
	Juin	7 555	44 025	10 248	64 245	-2 693	-20 220
	Juillet	7 668	51 693	11 361	75 606	-3 693	-23 913
	Août	6 188	57 881	9 948	85 554	-3 760	-27 673
	Septembre	6 846	64 727	10 240	95 794	-3 394	-31 067
	Octobre	6 816	71 543	12 794	108 588	-5 978	-37 045
	Novembre	7 509	79 052	10 134	118 722	-2 625	-39 670
	Décembre	7 337	86 389	11 688	130 410	-4 351	-44 021
2003	Janvier	6 944	6 944	11 369	11 369	-4 425	-4 425
	Février	6 519	13 463	10 092	21 461	-3 573	-7 998
	Mars	7 503	20 966	11 885	33 346	-4 383	-12 380
	Avril	7 176	28 142	11 085	44 431	-3 909	-16 289
	Mai	7 119	35 261	11 210	55 641	-4 091	-20 380
	Juin	6 866	42 127	11 325	66 966	-4 460	-24 839
	Juillet	7 123	49 250	12 332	79 298	-5 209	-30 048
	Août	6 203	55 453	9 819	89 117	-3 617	-33 664
	Septembre	6 988	62 441	11 047	100 164	-4 059	-37 723
	Octobre	6 958	69 399	11 472	111 636	-4 515	-42 237
	Novembre	6 344	75 743	10 483	122 119	-4 140	-46 376
	Décembre	8 145	83 888	13 951	136 070	-5 805	-52 182
2004	Janvier	7 981	7 981	12 123	12 123	-4 142	-4 142
	Février	6 105	14 086	11 072	23 195	-4 966	-9 109
	Mars	8 107	22 193	13 727	36 922	-5 620	-14 729
	Avril	7 388	29 581	13 580	50 502	-6 192	-20 921
	Mai	7 342	36 923	13 507	64 009	-6 166	-27 086
	Juin	7 131	44 054	13 859	77 868	-6 728	-33 814
	Juillet	7 512	51 566	13 175	91 043	-5 663	-39 477
	Août	6 221	57 787	11 281	102 324	-5 061	-44 537
	Septembre	6 831	64 618	11 958	114 282	-5 127	-49 664
	Octobre	6 729	71 347	12 457	126 739	-5 728	-55 392
	Novembre	7 094	78 441	14 090	140 829	-6 996	-62 388
	Décembre	7 231	85 672	14 482	155 311	-7 251	-69 639

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(*)</sup>	2004 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	11 541	14 210	15 402	15 144	11 431	13 580
Blé .....	3 817	5 484	6 189	5 820	3 674	4 944
Sucre .....	1 322	1 458	1 535	1 591	1 095	N.D
Produits laitiers .....	502	674	977	977	888	N.D
Thé .....	711	740	671	641	610	N.D
Tabacs .....	630	614	734	702	646	N.D
Maïs .....	871	1 148	1 319	1 492	1 492	N.D
Orge .....	724	1 113	1 114	779	202	N.D
Autres produits .....	2 964	2 979	2 863	3 142	2 824	N.D
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	13 000	21 657	21 984	20 182	21 181	25 522
Huile brute de pétrole .....	8 941	14 710	14 488	12 861	9 222	14 539
Charbon .....	988	1 441	2 340	2 129	1 926	3 134
Gasoil et fuel .....	609	1 646	1 895	1 546	4 375	2 716
Autres produits .....	2 462	3 860	3 261	3 646	5 658	5 133
<b>Produits bruts .....</b>	7 465	8 055	7 862	8 940	10 179	10 427
Huiles végétales et graines oléagineuses .....	2 262	2 351	2 324	2 748	3 244	N.D
Bois bruts .....	1 870	1 828	1 559	1 913	1 970	N.D
Fibres textiles et coton .....	993	1 117	1 273	1 186	1 192	N.D
Soufre brut .....	988	1 326	1 042	1 127	1 618	N.D
Autres produits .....	1 352	1 433	1 664	1 966	2 155	N.D
<b>Demi-produits .....</b>	21 828	24 365	26 596	28 721	31 090	36 430
Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier .....	860	824	913	1 095	1 151	N.D
Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier .....	924	771	769	800	893	N.D
Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants .....	4 921	5 192	5 724	5 957	6 419	N.D
Matières plastiques artificielles .....	2 463	2 841	3 189	3 353	3 628	4 142
Fils de fibres et de coton .....	1 114	990	1 175	1 202	1 259	N.D
Papiers et cartons .....	1 549	1 747	1 746	1 914	2 066	N.D
Fer et acier .....	1 350	2 003	2 034	2 454	3 081	5 071
Autres produits .....	8 647	9 997	11 046	11 946	12 593	N.D
<b>Biens d'équipement .....</b>	27 775	25 418	23 081	26 212	29 975	34 248
Agricoles .....	749	724	885	998	1 004	1 224
Industriels .....	27 026	24 694	22 196	25 214	28 971	33 024
<b>Biens de consommation .....</b>	24 323	28 822	29 798	31 211	32 214	35 104
Voitures de tourisme .....	1 816	1 690	2 141	2 417	2 477	3 912
Tissus de fibres et de coton .....	7 565	7 866	8 724	8 372	8 219	N.D
Ouvrages en matières plastiques .....	1 083	1 086	1 223	1 469	1 652	N.D
Médicaments .....	1 346	1 302	1 653	1 846	2 126	N.D
Papiers finis et ouvrages en papiers.....	575	624	621	718	882	N.D
Autres produits.....	11 938	16 254	15 436	16 389	16 858	N.D
<b>Total.....</b>	105 932	122 527	124 723	130 410	136 070	155 311

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

	Blé			Sucre			Huiles végétales brutes		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2000	3 441 163	5 484 094	1 596	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 <sup>(*)</sup>	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 <sup>(**)</sup>	2 646 100	4 944 300	1 869	N.D	N.D		N.D	N.D	
2002 <sup>(1)</sup>									
Janvier	291 155	580 642	1 994	60 603	177 337	2 926	22 572	122 803	5 441
Février	547 534	988 854	1 806	123 980	368 095	2 969	51 232	256 768	5 012
Mars	855 284	1 531 169	1 790	158 078	466 774	2 953	57 010	293 212	5 143
Avril	1 218 231	2 190 543	1 798	215 430	633 254	2 939	87 491	417 521	4 772
Mai	1 409 776	2 607 058	1 849	272 396	795 899	2 922	116 093	536 436	4 621
Juin	1 577 702	2 868 868	1 818	302 724	879 964	2 907	151 152	686 274	4 540
Juillet	1 730 743	3 118 458	1 802	363 450	1 038 261	2 857	173 168	787 753	4 549
Août	1 933 857	3 473 534	1 796	363 777	1 039 491	2 858	199 279	918 779	4 611
Septembre	2 203 324	3 915 436	1 777	394 189	1 122 721	2 848	232 544	1 092 922	4 700
Octobre	2 462 090	4 421 050	1 796	454 416	1 281 712	2 821	273 985	1 314 476	4 798
Novembre	2 815 944	5 035 175	1 788	514 641	1 438 049	2 794	312 175	1 519 381	4 867
Décembre	3 337 906	5 849 661	1 752	574 415	1 591 338	2 770	340 309	1 678 251	4 962
2003 <sup>(1)(*)</sup>									
Janvier	252 949	435 319	1 721	30 786	78 098	2 537	40 765	238 077	5 840
Février	464 466	800 674	1 724	91 031	228 497	2 510	73 493	420 923	5 727
Mars	630 944	1 023 632	1 622	151 269	344 674	2 279	109 331	613 327	5 610
Avril	886 900	1 437 800	1 621	211 000	476 000	2 256	170 300	935 800	5 495
Mai	1 211 500	1 941 600	1 603	242 747	534 363	2 201	184 600	1 008 900	5 465
Juin	1 267 700	2 018 100	1 592	276 092	593 505	2 150	197 100	1 115 000	5 657
Juillet	1 344 860	2 178 610	1 620	308 121	651 551	2 115	231 647	1 293 109	5 582
Août	1 393 475	2 285 398	1 640	338 570	712 676	2 105	252 600	1 403 068	5 555
Septembre	1 475 094	2 458 952	1 667	399 776	825 185	2 064	298 815	1 643 282	5 499
Octobre	1 748 421	3 029 220	1 733	460 464	937 132	2 035	321 795	1 760 100	5 470
Novembre	1 846 447	3 224 513	1 746	490 967	991 263	2 019	327 586	1 793 017	5 473
Décembre	2 139 569	3 673 571	1 717	550 227	1 095 310	1 991	360 769	1 960 055	5 433
2004 <sup>(1)(**)</sup>									
Janvier	272 847	514 592	1 886	61 833	102 943	1 665	38 148	204 554	5 362
Février	683 830	1 315 564	1 924	119 689	201 635	1 685	70 485	357 914	5 078
Mars	960 552	1 864 924	1 942	120 161	203 797	1 696	117 275	628 072	5 356
Avril	369 683	760 864	2 058	94 202	166 041	1 763	6 260	35 898	5 735
Mai	363 898	757 594	2 082	93 362	174 160	1 865	40 270	218 263	5 420
Juin	19 703	43 373	2 201	34 519	57 636	1 670	32 444	170 235	5 247
Juillet	1 721 206	3 442 508	2 000	372 493	664 903	1 785	238 290	1 286 018	5 397
Août	1 772 843	3 535 277	1 994	405 130	728 685	1 799	264 796	1 429 327	5 398
Septembre	2 045 969	3 979 505	1 945	438 338	784 581	1 790	290 127	1 564 882	5 394
Octobre	2 290 012	4 368 187	1 907	534 847	959 109	1 793	319 956	1 716 553	5 365
Novembre	4 154 612	7 539 387	1 815	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
Décembre	6 294 212	11 212 987	1 781	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D

(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	6 418 294	12 918 666	2 013	2 830 048	1 241 797	439
2003 <sup>(*)</sup>	4 613 919	9 222 346	1 999	2 878 073	1 239 454	431
2004 <sup>(**)</sup>	6 098 200	14 539 000	2 384	N.D	N.D	
2002 <sup>(1)</sup> Janvier	546 390	956 701	1 751	144 677	41 317	286
Février	1 068 148	1 824 530	1 708	393 837	118 512	301
Mars	1 490 202	2 613 698	1 754	681 341	244 227	358
Avril	2 049 355	3 825 290	1 867	851 177	295 536	347
Mai	2 817 736	5 445 773	1 933	1 155 040	431 726	374
Juin	3 363 754	6 595 697	1 961	1 347 988	522 155	387
Juillet	3 921 913	7 685 170	1 960	1 741 550	696 905	400
Août	4 568 247	8 998 126	1 970	2 019 345	838 060	415
Septembre	5 122 671	10 180 473	1 987	2 274 723	967 034	425
Octobre	5 964 423	11 996 138	2 011	2 423 652	1 041 161	430
Novembre	6 247 566	12 601 429	2 017	2 627 097	1 143 512	435
Décembre	6 389 548	12 743 411	2 013	2 830 048	1 241 797	439
2003 <sup>(1)(*)</sup> Janvier	137 916	301 640	2 187	185 519	66 361	358
Février	414 954	941 822	2 270	386 184	140 909	365
Mars	692 989	1 625 148	2 345	636 328	242 456	381
Avril	830 300	1 887 100	2 273	881 300	366 100	415
Mai	1 215 200	2 511 700	2 067	1 102 898	476 141	432
Juin	1 588 100	3 192 200	2 010	1 447 923	591 532	409
Juillet	1 980 506	3 927 720	1 983	1 561 368	647 640	415
Août	2 523 155	5 052 154	2 002	1 827 480	772 541	423
Septembre	3 113 514	6 238 678	2 004	2 069 226	872 952	422
Octobre	3 547 822	7 115 230	2 006	2 317 561	997 504	430
Novembre	4 024 347	8 072 449	2 006	2 587 692	1 116 722	432
Décembre	4 613 919	9 222 346	1 999	2 878 073	1 239 454	431
2004 <sup>(1)(**)</sup> Janvier	524 874	1 098 518	2 093	271 054	120 103	443
Février	748 782	1 515 196	2 024	359 154	163 412	455
Mars	1 312 580	2 679 172	2 041	674 298	296 850	440
Avril	439 293	908 199	2 067	274 766	145 490	530
Mai	425 212	1 001 895	2 356	316 880	168 530	532
Juin	659 698	1 520 399	2 305	235 569	122 059	518
Juillet	3 618 238	7 944 831	2 196	1 726 374	868 404	503
Août	4 116 304	9 273 075	2 253	2 046 685	1 036 529	506
Septembre	4 598 917	10 539 867	2 292	2 207 540	1 135 270	514
Octobre	5 198 560	12 302 745	2 367	2 525 665	1 304 399	516
Novembre	5 582 200	13 316 200	2 385	N.D	N.D	
Décembre	6 098 200	14 539 000	2 384	N.D	N.D	

(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 <sup>(*)</sup>	8 212 300	2 477 263	2 125 981
2004 <sup>(**)</sup>	7 564 500	3 911 800	N.D
2002 <sup>(1)</sup>			
Janvier	596 863	139 688	111 375
Février	1 176 613	236 500	258 505
Mars	1 837 094	421 443	396 779
Avril	2 606 856	614 035	565 697
Mai	3 413 314	840 964	709 499
Juin	4 190 407	1 065 426	887 505
Juillet	4 948 345	1 406 707	1 054 077
Août	5 297 638	1 625 285	1 196 964
Septembre	5 893 802	1 625 380	1 372 830
Octobre	6 754 010	2 063 469	1 557 888
Novembre	7 509 432	2 242 663	1 688 173
Décembre	7 517 521	2 417 016	1 846 487
2003 <sup>(1)(*)</sup>			
Janvier	627 362	187 682	145 322
Février	1 236 339	315 750	303 799
Mars	1 929 034	473 087	496 988
Avril	2 663 100	687 000	688 000
Mai	3 366 800	941 900	835 695
Juin	4 185 100	1 123 400	1 005 641
Juillet	4 966 433	1 405 149	1 256 758
Août	5 312 784	1 625 433	1 368 594
Septembre	5 899 283	1 855 691	1 564 937
Octobre	6 697 300	2 070 055	1 776 804
Novembre	7 372 686	2 234 503	1 923 999
Décembre	8 212 300	2 477 263	2 125 981
2004 <sup>(1)(**)</sup>			
Janvier	572 135	191 460	146 286
Février	1 168 156	512 426	316 433
Mars	1 847 960	788 396	510 184
Avril	372 544	330 473	217 770
Mai	408 923	365 543	201 285
Juin	407 277	427 793	204 533
Juillet	4 530 190	2 332 885	1 338 595
Août	4 935 780	2 598 019	1 449 975
Septembre	5 459 181	2 866 899	1 638 348
Octobre	6 103 978	3 154 859	1 788 762
Novembre	6 837 600	3 517 100	N.D
Décembre	7 564 500	3 911 800	N.D

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(*)</sup>	2004 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs.....</b>	14 853	16 751	16 691	18 164	17 472	13 155
Agrumes .....	2 613	2 050	2 083	2 140	2 326	1 691
Primeurs .....	2 049	1 645	1 829	2 187	2 304	N.D
Poissons en conserve .....	1 961	2 141	2 587	2 798	3 229	3 145
Poissons frais .....	947	1 361	1 443	1 416	1 634	1 255
Crustacés, mollusques et coquillages .....	4 422	6 742	5 187	5 926	4 260	2 328
Conserves de légumes et de fruits.....	1 249	1 061	1 195	1 222	1 104	N.D
Autres produits .....	1 612	1 751	2 367	2 475	2 615	N.D
<b>Énergie et lubrifiants .....</b>	1 990	2 882	3 406	2 426	889	1 688
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale.....</b>	1 838	1 803	1 393	1 713	1 990	2 489
Pâte à papier .....	488	625	237	480	415	N.D
Plantes et fleurs .....	233	229	231	243	208	N.D
Agar-agar .....	183	213	206	198	176	N.D
Autres produits .....	934	736	719	792	1 191	N.D
<b>Produits bruts d'origine minérale .....</b>	5 979	5 766	5 736	5 772	4 994	6 326
Phosphates .....	4 462	4 129	4 215	4 006	3 468	3 999
Minerai de zinc .....	548	518	409	564	325	N.D
Minerai de plomb et de cuivre .....	264	213	175	147	141	N.D
Autres minerais .....	705	906	937	1 055	1 060	N.D
<b>Demi-produits .....</b>	13 711	17 063	17 433	20 016	19 770	23 537
Acide phosphorique .....	5 777	5 365	5 076	5 128	4 856	6 604
Engrais naturels et chimiques .....	3 107	3 430	3 947	3 650	3 554	3 888
Plomb et argent bruts .....	675	705	735	994	581	N.D
Autres produits .....	4 152	7 563	7 675	10 244	10 779	N.D
<b>Biens d'équipement .....</b>	6 790	4 809	4 506	5 619	6 477	6 593
Fils et câbles pour l'électricité .....	1 633	2 074	2 552	3 369	3 835	3 491
Autres produits .....	5 157	2 735	1 954	2 250	2 642	N.D
<b>Biens de consommation .....</b>	28 455	29 753	31 501	32 679	32 295	31 886
Vêtements confectionnés .....	16 172	16 195	17 202	18 451	18 549	18 594
Articles de bonneterie .....	8 070	8 935	8 900	7 936	8 109	7 633
Tapis .....	206	179	179	135	141	N.D
Chaussures .....	1 162	1 162	1 329	1 361	1 481	1 469
Tissus de fibres et de coton .....	324	473	686	578	484	N.D
Autres produits .....	2 521	2 809	3 205	4 218	3 531	N.D
<b>Total.....</b>	<b>73 616</b>	<b>78 827</b>	<b>80 666</b>	<b>86 389</b>	<b>83 887</b>	<b>85 672</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Agrumes			Tomates			Conserves de légumes			
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	
2000	458 535	1 989 771	4 339	165 504	861 288	5 204	75 283	917 554	12 188	
2001	421 175	2 026 453	4 811	194 352	877 884	4 517	72 350	1 023 867	14 152	
2002	412 619	2 128 426	5 158	179 093	999 576	5 581	74 630	1 061 356	14 222	
2003 <sup>(*)</sup>	462 900	2 326 300	5 025	179 807	1 137 318	6 325	64 899	930 038	14 331	
2004 <sup>(**)</sup>	341 700	1 690 700	4 948	N.D	N.D	N.D	86 900	1 156 300	13 306	
2002 <sup>(1)</sup>	Janvier	82 879	474 007	5 719	22 982	122 731	5 340	6 168	87 436	14 176
	Février	103 154	558 759	5 417	56 878	308 672	5 427	12 285	180 198	14 668
	Mars	165 122	821 959	4 978	91 944	513 783	5 588	20 643	294 517	14 267
	Avril	206 647	983 736	4 760	110 003	619 939	5 636	29 163	418 846	14 362
	Mai	255 954	1 179 691	4 609	111 439	625 084	5 609	36 739	526 936	14 343
	Juin	263 558	1 209 721	4 590	112 063	626 517	5 591	42 040	605 435	14 401
	Juillet	263 807	1 210 997	4 590	112 071	626 706	5 592	48 421	701 327	14 484
	Août	263 853	1 211 066	4 590	112 075	626 749	5 592	52 680	753 817	14 309
	Septembre	263 903	1 211 148	4 589	112 505	628 688	5 588	58 885	841 413	14 289
	Octobre	280 907	1 326 647	4 723	129 817	714 177	5 501	65 409	928 094	14 189
	Novembre	332 631	1 622 760	4 879	158 297	871 219	5 504	69 933	992 404	14 191
	Décembre	412 619	2 128 426	5 158	179 093	999 576	5 581	74 630	1 061 356	14 222
2003 <sup>(1)(*)</sup>	Janvier	69 381	438 043	6 314	27 613	195 287	7 072	5 410	83 287	15 395
	Février	102 518	601 082	5 863	38 137	251 307	6 590	10 469	158 716	15 161
	Mars	146 730	786 926	5 363	42 088	275 577	6 548	17 060	250 869	14 705
	Avril	210 600	1 078 800	5 123	34 000	211 100	6 209	23 200	338 700	14 599
	Mai	273 300	1 370 400	5 014	37 900	220 100	5 807	30 000	432 800	14 427
	Juin	271 400	1 300 800	4 793	68 200	356 500	5 227	35 000	510 900	14 597
	Juillet	283 612	1 328 386	4 684	77 679	410 305	5 282	41 838	611 602	14 618
	Août	284 145	1 330 727	4 683	83 539	455 469	5 452	46 052	665 249	14 446
	Septembre	284 230	1 330 866	4 682	83 638	456 285	5 455	52 108	742 418	14 248
	Octobre	294 032	1 387 269	4 718	106 695	612 531	5 741	56 712	809 523	14 274
	Novembre	399 191	1 965 045	4 923	121 695	723 250	5 943	59 905	854 998	14 273
	Décembre	431 088	2 183 967	5 066	157 621	930 904	5 906	64 899	930 038	14 331
2004 <sup>(1)(**)</sup>	Janvier	37 712	241 725	6 410	24 784	124 334	5 017	6 282	83 598	13 308
	Février	57 901	349 926	6 044	43 550	196 839	4 520	12 961	168 478	12 999
	Mars	160 250	788 125	4 918	60 612	291 070	4 802	23 181	301 401	13 002
	Avril	41 194	174 942	4 247	9 402	35 027	3 725	9 500	126 374	13 302
	Mai	29 749	118 607	3 987	2 737	11 193	4 090	9 191	123 562	13 444
	Juin	5 603	18 151	3 239	237	1 891	7 968	7 638	100 024	13 095
	Juillet	249 111	1 149 488	4 614	75 940	350 364	4 614	57 519	757 034	13 161
	Août	249 222	1 149 763	4 613	75 962	350 475	4 614	62 753	822 601	13 109
	Septembre	251 337	1 158 176	4 608	84 715	386 713	4 565	70 222	914 855	13 028
	Octobre	261 071	1 225 931	4 696	88 520	410 186	4 634	75 564	991 636	13 123
	Novembre	304 300	1 475 600	4 849	N.D	N.D	N.D	80 900	1 068 300	13 205
	Décembre	341 700	1 690 700	4 948	N.D	N.D	N.D	86 900	1 156 300	13 306

(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	123 826	5 648 567	45 617	45 825	1 323 021	28 871	106 503	2 796 362	26 256	
2003 <sup>(*)</sup>	86 100	4 259 700	49 474	68 500	1 634 200	23 857	123 000	3 229 200	26 254	
2004 <sup>(**)</sup>	41 200	2 328 000	56 505	48 400	1 255 400	25 938	119 900	3 144 800	26 229	
2002 <sup>(1)</sup>	Janvier	8 498	354 267	41 688	3 497	83 661	23 924	8 052	212 897	26 440
	Février	42 796	1 860 852	43 482	6 622	160 982	24 310	16 018	424 089	26 476
	Mars	62 908	2 765 526	43 961	9 892	245 497	24 818	24 015	634 232	26 410
	Avril	76 658	3 293 549	42 964	14 341	352 752	24 597	30 966	821 092	26 516
	Mai	81 842	3 441 753	42 054	17 688	531 303	30 037	37 978	1 018 604	26 821
	Juin	86 019	3 603 882	41 896	20 703	640 728	30 949	45 178	1 207 253	26 722
	Juillet	96 550	4 175 465	43 247	25 167	790 789	31 422	55 294	1 472 545	26 631
	Août	105 879	4 697 149	44 363	28 624	911 049	31 828	65 961	1 745 452	26 462
	Septembre	116 270	5 246 679	45 125	35 691	1 059 677	29 690	75 282	1 986 102	26 382
	Octobre	120 026	5 429 911	45 239	40 332	1 163 602	28 851	85 377	2 254 404	26 405
	Novembre	122 039	5 549 303	45 472	42 616	1 229 023	28 839	96 611	2 541 347	26 305
	Décembre	123 826	5 648 567	45 617	45 825	1 323 021	28 871	106 503	2 796 362	26 256
2003 <sup>(1)</sup>	Janvier	6 285	321 382	51 135	4 691	110 330	23 520	9 414	254 839	27 070
	Février	14 433	732 295	50 738	8 239	180 350	21 890	17 647	475 940	26 970
	Mars	19 481	990 404	50 839	13 894	293 477	21 123	30 362	798 015	26 283
	Avril	28 000	1 517 300	54 189	18 300	414 500	22 650	40 200	1 064 300	26 475
	Mai	32 400	1 750 000	54 012	22 900	548 600	23 956	48 700	1 299 300	26 680
	Juin	42 800	2 259 000	52 780	26 300	655 400	24 920	57 900	1 549 100	26 755
	Juillet	54 217	2 636 791	48 634	34 299	900 084	26 242	67 444	1 812 137	26 869
	Août	58 806	2 892 517	49 187	37 547	1 020 944	27 191	76 364	2 051 896	26 870
	Septembre	66 224	3 329 858	50 282	42 411	1 138 774	26 851	87 799	2 344 015	26 698
	Octobre	75 963	3 806 253	50 107	49 714	1 295 129	26 052	99 151	2 636 440	26 590
	Novembre	78 100	3 931 604	50 341	52 709	1 404 466	26 646	108 228	2 862 825	26 452
	Décembre	85 767	4 159 014	48 492	65 951	1 597 569	24 224	122 783	3 224 983	26 266
2004 <sup>(1)</sup>	Janvier	2 421	137 159	56 654	4 107	121 019	29 467	13 371	327 993	24 530
	Février	4 846	277 041	57 169	5 967	170 140	28 513	22 975	552 442	24 045
	Mars	7 863	426 055	54 185	9 173	263 842	28 763	33 660	824 324	24 490
	Avril	4 614	235 974	51 143	4 730	115 366	24 388	9 059	238 618	26 339
	Mai	2 373	144 963	61 097	3 207	128 676	40 121	7 932	221 324	27 901
	Juin	3 048	196 933	64 619	2 640	92 789	35 143	9 548	260 259	27 258
	Juillet	23 648	1 354 602	57 282	26 944	756 462	28 075	68 994	1 797 079	26 047
	Août	28 745	1 644 048	57 194	30 618	850 337	27 772	77 416	2 016 469	26 047
	Septembre	34 465	1 950 921	56 606	40 009	1 017 180	25 424	87 038	2 282 535	26 225
	Octobre	36 655	2 052 237	55 988	43 108	1 100 941	25 539	98 978	2 581 140	26 078
	Novembre	38 500	2 180 400	56 634	45 800	1 181 300	25 793	108 100	2 831 100	26 190
	Décembre	41 200	2 328 000	56 505	48 400	1 255 400	25 938	119 900	3 144 800	26 229

(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 <sup>(*)</sup>	11 009 600	3 468 000	315	1 775 200	4 855 900	2 735	2 158 600	3 553 900	1 646
2004 <sup>(**)</sup>	11 721 100	3 999 300	341	2 066 800	6 604 400	3 195	2 047 000	3 888 100	1 899
2002 <sup>(1)</sup> Janvier	726 558	320 401	441	101 351	347 523	3 429	169 819	286 285	1 686
Février	1 935 180	832 201	430	249 561	844 995	3 386	304 150	521 962	1 716
Mars	2 677 251	1 177 891	440	398 904	1 318 083	3 304	465 280	798 766	1 717
Avril	3 686 613	1 617 252	439	540 118	1 793 121	3 320	611 172	1 057 511	1 730
Mai	4 644 399	2 012 827	433	653 420	2 179 230	3 335	754 931	1 301 511	1 724
Juin	5 618 538	2 387 750	425	791 645	2 709 481	3 423	985 146	1 664 278	1 689
Juillet	6 526 178	2 731 461	419	968 102	3 335 007	3 445	1 222 928	2 043 880	1 671
Août	7 438 120	3 067 821	412	1 100 963	3 787 594	3 440	1 446 751	2 405 879	1 663
Septembre	8 512 262	3 403 010	400	1 239 092	4 277 184	3 452	1 755 496	2 891 233	1 647
Octobre	9 657 496	3 847 062	398	1 402 954	4 808 343	3 427	1 901 871	3 144 018	1 653
Novembre	10 431 932	4 141 317	397	1 549 861	5 312 189	3 428	2 053 024	3 405 226	1 659
Décembre	11 350 773	4 475 186	394	1 680 170	5 803 677	3 454	2 182 687	3 628 722	1 663
2003 <sup>(1)</sup> Janvier	1 033 684	387 528	375	110 151	360 502	3 273	169 271	268 379	1 585
Février	2 078 634	743 541	358	253 737	804 566	3 171	443 232	702 022	1 584
Mars	2 981 500	1 062 335	356	337 916	1 089 688	3 225	629 616	1 014 139	1 611
Avril	3 762 100	1 300 700	346	454 000	1 466 300	3 230	759 600	1 250 800	1 647
Mai	4 620 200	1 594 100	345	585 200	1 898 800	3 245	948 400	1 576 100	1 662
Juin	5 541 000	1 930 300	348	674 400	2 175 700	3 226	1 141 400	1 854 100	1 624
Juillet	6 306 754	2 216 476	351	857 250	2 763 065	3 223	1 365 939	2 250 547	1 648
Août	7 264 402	2 546 234	351	1 030 061	3 318 608	3 222	1 552 467	2 573 855	1 658
Septembre	8 397 404	2 958 760	352	1 175 182	3 774 168	3 212	1 739 006	2 880 313	1 656
Octobre	9 270 646	3 281 938	354	1 326 117	4 283 860	3 230	1 835 118	3 044 725	1 659
Novembre	10 271 253	3 660 493	356	1 486 476	4 800 499	3 229	1 909 820	3 179 271	1 665
Décembre	10 375 791	3 688 720	356	1 635 201	5 262 866	3 218	2 037 432	3 396 328	1 667
2004 <sup>(1)</sup> Janvier	1 014 041	317 045	313	170 979	501 209	2 931	206 669	368 430	1 783
Février	1 881 736	601 020	319	334 143	996 425	2 982	341 792	625 616	1 830
Mars	2 925 844	935 863	320	498 044	1 472 726	2 957	549 384	1 021 108	1 859
Avril	794 868	257 337	324	181 459	580 002	3 196	119 681	214 422	1 792
Mai	1 083 157	391 717	362	168 244	525 699	3 125	140 293	265 345	1 891
Juin	796 082	282 713	355	178 601	611 331	3 423	187 496	351 200	1 873
Juillet	6 564 242	2 241 567	341	1 178 993	3 687 799	3 128	1 116 428	2 067 135	1 852
Août	7 624 119	2 628 268	345	1 389 903	4 414 134	3 176	1 414 053	2 623 737	1 855
Septembre	8 593 683	2 942 472	342	1 576 373	4 969 050	3 152	1 614 954	3 024 867	1 873
Octobre	9 523 517	3 281 896	345	1 770 197	5 631 904	3 182	1 723 686	3 235 480	1 877
Novembre	10 599 900	3 654 700	345	1 954 800	6 209 700	3 177	1 866 700	3 538 200	1 895
Décembre	11 721 100	3 999 300	341	2 066 800	6 604 400	3 195	2 047 000	3 888 100	1 899

(1) Chiffres mensuels cumulés.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 (suite) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

**Biens de consommation**

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2000	16 188 393	8 929 621	1 162 451
2001	17 163 850	8 860 893	1 326 128
2002	18 307 055	8 909 056	1 357 364
2003 <sup>(*)</sup>	18 548 500	8 108 800	1 480 800
2004 <sup>(**)</sup>	18 593 600	7 633 100	1 468 900
2002 <sup>(1)</sup>			
Janvier	1 447 000	701 607	136 666
Février	2 927 504	1 406 216	274 608
Mars	4 331 291	2 110 277	418 926
Avril	5 584 483	2 724 430	502 792
Mai	6 908 677	3 508 907	619 700
Juin	8 634 333	4 570 920	772 087
Juillet	10 410 600	5 575 245	920 730
Août	11 751 490	6 250 182	1 035 665
Septembre	12 872 323	6 965 393	1 103 963
Octobre	14 207 400	7 750 213	1 170 996
Novembre	15 703 515	8 458 802	1 254 726
Décembre	18 307 055	7 909 056	1 357 364
2003 <sup>(1)</sup>			
Janvier	1 705 007	658 352	147 165
Février	2 079 871	1 170 253	281 599
Mars	2 925 578	1 809 167	440 959
Avril	6 365 400	2 409 100	540 400
Mai	7 926 900	3 168 900	636 300
Juin	9 452 600	4 128 400	763 400
Juillet	11 203 349	4 825 263	921 361
Août	12 898 770	5 478 488	1 073 680
Septembre	14 132 650	6 076 373	1 189 339
Octobre	15 660 911	6 767 260	1 278 800
Novembre	16 979 669	7 359 444	1 350 037
Décembre	18 548 047	8 110 707	1 480 819
2004 <sup>(1)</sup>			
Janvier	2 081 112	789 667	155 265
Février	3 404 556	1 310 188	286 886
Mars	5 162 745	1 890 273	433 899
Avril	1 564 969	640 056	95 581
Mai	1 359 443	667 043	97 165
Juin	1 517 159	668 795	135 574
Juillet	11 414 293	4 728 758	923 256
Août	12 645 373	5 164 441	1 055 033
Septembre	13 985 048	5 695 440	1 152 620
Octobre	15 557 527	6 348 509	1 234 817
Novembre	16 870 800	6 914 300	1 332 100
Décembre	18 593 600	7 633 100	1 468 900

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

Source : Office des changes.

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

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

(en millions de dirhams)

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

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



## **XI - COURS DE CHANGE**

**XI-1 - COURS DE CHANGE DES DEVICES COTÉES  
PAR BANK AL-MAGHRIB**

- Cours virement -

Fin de période	1 euro		1 dollar E.U.		1 dollar canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 1995			8,435	8,503	6,199	6,249	13,098	13,204	152,207	153,429	133,509	134,581	127,270	128,292	7,335	7,394	8,181	8,247
Déc. 1996			8,773	8,826	6,403	6,441	14,901	14,990	147,626	148,513	136,343	137,163	127,235	128,000	6,500	6,539	7,541	7,587
Déc. 1997			9,685	9,743	6,754	6,794	16,024	16,120	141,975	142,828	131,766	132,558	122,534	123,271	6,657	6,697	7,440	7,485
Déc. 1998	10,852 <sup>(1)</sup>	10,917 <sup>(1)</sup>	9,227	9,283	5,947	5,983	15,442	15,535	145,298	146,171	122,375	123,110	114,772	115,462	6,754	6,795	8,009	8,057
Déc. 1999	10,091	10,152	10,057	10,117	6,931	6,973	16,248	16,345	135,570	136,390	124,940	125,690	117,850	118,560	6,291	6,329	9,848	9,907
Déc. 2000	9,838	9,897	10,587	10,650	7,070	7,113	15,787	15,882	131,820	132,610	118,930	119,650	111,370	112,040	6,461	6,500	9,213	9,269
Déc. 2001	10,201	10,262	11,525	11,595	7,246	7,290	16,697	16,798	137,200	138,020	128,150	128,920	109,910	110,570	6,894	6,935	8,774	8,827
Déc. 2002	10,608	10,672	10,136	10,197	6,421	6,460	16,306	16,404	142,810	143,670	145,820	146,690	115,620	116,310	7,306	7,350	8,545	8,596
2003 Janv.	10,683	10,747	9,882	9,941	6,445	6,484	16,305	16,403	143,650	144,510	143,390	144,250	115,750	116,440	7,278	7,322	8,261	8,310
Fév.	10,678	10,742	9,899	9,959	6,627	6,666	15,619	15,713	143,740	144,610	138,260	139,090	116,650	117,350	7,298	7,342	8,381	8,432
Mars	10,699	10,763	9,827	9,887	6,678	6,718	15,518	15,611	144,060	144,930	135,440	136,260	115,560	116,260	7,248	7,292	8,275	8,325
Avril	10,749	10,814	9,655	9,713	6,709	6,750	15,413	15,506	144,790	145,660	137,710	138,530	117,840	118,550	7,098	7,141	8,076	8,125
Mai	10,874	10,939	9,229	9,284	6,733	6,773	15,130	15,221	146,460	147,340	138,210	139,040	118,920	119,640	7,113	7,155	7,727	7,774
Juin	10,809	10,874	9,452	9,509	6,969	7,011	15,595	15,688	145,470	146,350	130,400	131,180	117,090	117,800	6,955	6,997	7,868	7,915
Juil.	10,786	10,850	9,531	9,588	6,791	6,832	15,368	15,460	145,140	146,010	132,250	133,040	117,380	118,080	6,973	7,015	7,948	7,995
Août	10,703	10,768	9,811	9,870	7,032	7,074	15,477	15,570	144,090	144,950	129,760	130,540	116,100	116,800	6,962	7,004	8,405	8,455
Sept.	10,861	10,926	9,275	9,330	6,896	6,937	15,476	15,569	146,260	147,140	132,210	133,010	120,920	121,640	7,062	7,105	8,404	8,454
Oct.	10,847	10,912	9,322	9,378	7,069	7,111	15,771	15,866	145,910	146,790	132,110	132,910	119,940	120,660	6,996	7,038	8,553	8,604
Nov.	10,914	10,980	9,092	9,147	6,999	7,041	15,665	15,759	146,710	147,590	133,650	134,450	120,650	121,370	7,049	7,091	8,305	8,355
Déc.	11,022	11,088	8,724	8,776	6,779	6,820	15,650	15,744	148,050	148,894	131,330	132,120	121,520	122,250	7,073	7,116	8,156	8,206
2004 Janv.	10,999	11,059	8,822	8,875	6,622	6,662	16,056	16,153	147,570	148,460	125,960	126,720	119,440	120,160	7,030	7,072	8,344	8,394
Fév.	10,987	11,053	8,843	8,896	6,557	6,597	16,379	16,477	147,450	148,330	125,600	126,350	119,100	119,820	6,958	7,000	8,102	8,150
Mars	10,954	11,020	8,956	9,009	6,838	6,879	16,421	16,519	147,140	148,020	129,810	130,590	118,300	119,010	7,026	7,068	8,611	8,663
Avril	10,910	10,976	9,105	9,159	6,627	6,667	16,190	16,287	146,620	147,500	132,880	133,680	119,340	120,060	7,031	7,073	8,262	8,312
Mai	10,952	11,018	8,962	9,016	6,578	6,617	16,442	16,541	147,260	148,140	133,540	134,340	120,420	121,150	7,156	7,199	8,107	8,156
Juin	10,941	11,007	9,000	9,054	6,690	6,730	16,313	16,411	147,220	148,100	129,730	130,510	119,600	120,320	7,177	7,220	8,263	8,312
Juil.	10,918	10,984	9,079	9,134	6,811	6,852	16,460	16,559	146,870	147,750	129,770	129,770	118,310	119,020	7,092	7,135	8,084	8,132
Août	10,933	10,999	9,026	9,080	6,854	6,895	16,185	16,282	147,000	147,880	130,250	131,030	119,770	120,490	7,087	7,130	8,219	8,268
Sept.	10,982	11,048	8,860	8,913	6,982	7,024	15,999	16,095	147,590	148,470	131,530	132,320	121,260	121,980	7,084	7,127	8,021	8,069
Oct.	11,039	11,105	8,665	8,717	7,094	7,137	15,868	15,964	148,540	149,430	135,490	136,300	121,960	122,690	7,215	7,259	8,166	8,215
Nov.	11,125	11,192	8,371	8,422	7,042	7,084	15,977	16,073	149,760	150,660	136,960	137,780	124,490	125,230	7,359	7,403	8,146	8,195
Déc.	11,177	11,245	8,193	8,242	6,804	6,845	15,835	15,930	150,280	151,180	135,710	136,530	123,840	124,590	7,244	7,287	7,998	8,046

(1) Cours du 4 janvier 1999.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

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

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

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

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

(\*) Chiffres provisoires.

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

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

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

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

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

(en millions de dirhams)

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

(\*) Chiffres provisoires.

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

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

(en millions de dirhams)

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

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

(en millions de dirhams)

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

(\*) Chiffres provisoires.

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

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