



➔ JUILLET 2005

- ➔ **A**ctivités sectorielles
- ➔ **F**inances publiques
- ➔ **D**ette publique
- ➔ **M**onnaie et crédit
- ➔ **M**arché financier
- ➔ **E**pargne financière
- ➔ **E**changes extérieurs
- ➔ **P**rix
- ➔ **A**nnexes Statistiques

POINT DE CONJONCTURE

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

POINT DE CONJONCTURE

Face à des conditions climatiques défavorables, la **récolte céréalière** au titre de la campagne agricole 2004-2005 a été estimée à 42 millions de quintaux (M.Qx), au lieu de 84.4 M.Qx durant la campagne précédente. Comparée à la moyenne des cinq précédentes récoltes, cette production a baissé de 24%. Par ailleurs, les cultures agricoles destinées à l'exportation connaissent, par contre, une conjoncture favorable du fait d'une amélioration des ventes des agrumes de 12% et des produits maraîchers de 7.8%.

Le **secteur de la pêche** connaît un redressement notable. La valeur commerciale des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a atteint à fin juillet 2005 près de 1.9 Milliard de DH, soit une progression de 7.8%. Cette évolution favorable s'est faite en dépit du recul de 1.4% de la production en volume sous l'effet du recul de la pêcherie des sardines alors que celle du poulpe est en reprise ce qui est à l'origine de la hausse constatée en valeur.

Au niveau des **activités secondaires**, l'évolution a été marquée par des évolutions satisfaisantes. Ainsi, le **secteur énergétique** a connu une hausse de 11% due principalement à la progression de la production du pétrole raffiné (+13%). De même, la consommation électrique est en hausse de 8.7%.

La **production minière** se maintient en hausse, profitant de la bonne tenue de la demande extérieure. Ainsi, les exportations des phosphates et celles de l'acide phosphorique gagnent respectivement 28.7% et 14.7%.

Le **bâtiment** continue de connaître une évolution favorable reflétée par le redressement des ventes du ciment (+3.4% à fin juin) et la progression des crédits immobiliers octroyés par les banques de 13.2% au terme des sept premiers mois de l'année 2005 contre +8.5% à la même période de l'année 2004.

Par ailleurs, l'**indice de la production industrielle** s'est accru, au terme du premier semestre de l'année 2005, de 1.5% par rapport au premier semestre de l'année 2004. Cette évolution de l'indice recouvre une amélioration de la production enregistrée au niveau des industries alimentaires (+3.6%), des industries du cuir (+6.8%), des industries métallurgiques de base (+3.1%), des ouvrages en métaux (+10.8%), du matériel et fournitures électriques et électroniques (+2.5%), des industries du papier et du carton et des imprimeries (+4.9%), des produits issus de la transformation des minéraux de carrière (+4.2%), dont le ciment (+3.3%) et des industries chimiques et para-chimiques (+6.0%). Parallèlement,



des baisses d'activité ont été enregistrées particulièrement au niveau des industries de la filature et de tissage (-5.2%), des industries de l'habillement (-2.7%), des machines et matériel d'équipement (-1.0%), du matériel de transport (-4.9%), des industries du bois (-2.4%) et des industries du plastique et du caoutchouc (-18.5%).

Au niveau des **services**, le **secteur touristique** poursuit son rythme de croissance soutenue puisque 3.48 millions de touristes ont pris la destination Maroc pendant les sept premiers mois de cette année, soit une hausse de 6.2% par rapport à fin juillet 2004 et ce malgré un léger recul de 1.1% des arrivées des M.RE.

La progression du nombre d'arrivées s'est accompagnée par une hausse des nuitées qui ont totalisé plus de 8.76 millions, en hausse de 19%, faisant porter le taux d'occupation dans les hôtels classés de 42 à 47%. Notons que le tourisme interne a participé à cette dynamique avec un nombre de nuitées qui a atteint 1.6 million, en hausse de 2.8%.

Au niveau des **indicateurs financiers**, la situation des charges et ressources du Trésor au terme des sept premiers mois de l'année 2005 dégage une épargne budgétaire de 12.2 Milliards de DH, à comparer à une épargne de 5.2 Milliards de DH à la même période de l'année 2004. Hors recettes de privatisation, cette épargne revient à près de 6 Milliards de DH.

Cette performance recouvre une amélioration des recettes ordinaires hors privatisations de 7.4 Milliards de DH ou 11.7%, et une progression des dépenses ordinaires de 6.5 Milliards de DH ou 11.3%.

L'évolution des recettes s'explique par la bonne tenue des recettes fiscales qui se sont accrues de 7.8 Milliards de DH ou 14,6% sous l'effet essentiellement de l'augmentation de l'IS de près 2.1 Milliards de DH ou 21% et de l'IGR de 2.2 Milliards de DH ou 18%. Aussi, les recettes tirées de la TVA sont en accroissement de 1.4 Milliard de DH ou 11.3% de même que les TIC et notamment celles sur les produits énergétiques qui augmentent de 817 M.DH ou 9.8%. Les droits de douane sont en progression de 549 M.DH ou 8,3% et les recettes d'enregistrement et timbre sont en hausse de 606 M.DH ou 17%.

Du côté des charges, il y a lieu de noter une augmentation des dépenses de personnel de près de 4 Milliards de DH liée aux mesures de la promotion exceptionnelle et des revalorisations salariales ainsi que des dépenses au titre des autres biens et services de près de 3.4 Milliards de DH compte tenu notamment de l'impact du départ volontaire à la retraite de près de 1.8 Milliard de DH.

Notons une stabilité des intérêts de la dette à leur niveau de l'année précédente et une hausse des charges de compensation qui comprennent un apurement de 3.1 Milliards de DH des arriérés cumulés au titre de la compensation des prix des produits pétroliers au cours de l'année 2004.



Les dépenses d'investissement ressortent à 12.3 Milliards de DH, en augmentation de 888 M.DH ou 7.8% par rapport au sept premiers mois de l'année 2004. Aussi, et compte tenu d'un solde positif des comptes spéciaux de 7.4 Milliards de DH, l'excédent budgétaire ressort à 7.3 Milliards de DH au lieu d'un besoin de financement de 739 M.DH au terme des sept premiers mois de l'année 2004. Hors recettes de privatisations, l'excédent budgétaire revient à près de 1.1 Milliard de DH.

Compte tenu d'un règlement d'arriérés de 3.3 Milliards de DH, l'excédent de financement ressort à un peu plus de 4 Milliards de DH.

Au niveau du financement, les **flux nets extérieurs négatifs** ressortent à 4.2 Milliards de DH au terme du mois de juillet 2005, en diminution de 1.8 Milliard de DH par rapport à la même période de l'année dernière. Ainsi, les tirages sont en hausse de près de 1.9 Milliard de DH tandis que les amortissements ne sont qu'en légère progression de 76 M.DH.

Concernant le **financement intérieur**, le Trésor a continué de couvrir ses besoins de financement en recourant au marché intérieur via les adjudications. En effet, en hausse 15.6 Milliards de DH ou 7.3% par rapport à décembre 2004, l'encours des bons souscrits sur ce marché ressort à 230.4 Milliards de DH soit 96.7% de l'endettement intérieur du Trésor. Cette évolution recouvre une amélioration de 21.7 Milliards sur le compartiment non bancaire et une baisse de 6.1 Milliards de DH sur le compartiment bancaire. Ce financement a été assuré à des taux d'intérêt en baisse pour toutes les maturités, soit -10 pb pour les maturités courtes, -6 pb pour les maturités moyennes et -11 à -21 pb pour les maturités longues.

Pour le seul mois de juillet, le portefeuille des bons du Trésor émis par adjudications détenu par les agents bancaires a baissé de 3 Milliards de DH tandis que celui détenu par les agents non bancaires s'est développé de plus de 5 Milliards de DH, dont une souscription de 2.3 Milliards de DH effectuée par le Fonds Hassan II pour le Développement économique et social. L'encours des bons souscrits par ce fonds ressort à 6.3 Milliards de DH dont 2 Milliards de DH sur une maturité de 5 ans et 4.3 Milliards de DH sur 10 ans.

Au niveau des **échanges extérieurs**, les transactions commerciales se sont soldées par une hausse de 8.2 Milliards de DH ou 5.7% recouvrant une progression de 9.1 Milliards de DH ou 9.8% des importations et une baisse de 859 M.DH ou 1.7% des exportations. En conséquence, le déficit commercial s'est aggravé de 9.9 Milliards de DH ou 24.5% et une détérioration du taux de couverture de 5.9 points en s'établissant à 50.3% à fin juillet 2005 au lieu de 56.2% un an auparavant.



Au niveau des **exportations**, l'évolution a été marquée par un certain redressement au cours du mois de juillet 2005 avec une augmentation de 13% par rapport au mois précédent et de 7,8% par rapport au même mois de 2004, reflétant le rétablissement des exportations des engrais et l'accélération de celles de l'acide phosphorique. De même, le recul des exportations des produits textiles s'est atténué d'un mois sur l'autre passant de -16% et -21% pour les vêtements confectionnés et les articles de bonneterie à fin avril à -11% et -18% respectivement à fin juillet. De leur côté, les ventes des chaussures et des articles confectionnés en tissus se maintiennent en hausse. Compte tenu de ces évolutions, la baisse des exportations a été ramenée de 5,5% à fin juin 2005 à 1,7% à fin juillet 2005.

S'agissant des **importations**, la facture énergétique s'est inscrite en hausse de 5.8 Milliards de DH ou 41,4% et explique à elle seule près de 60% de l'aggravation du déficit commercial sous l'effet essentiellement du renchérissement des prix des produits pétroliers. De même, les achats des demi-produits sont en progression de 2,3 Milliards de DH ou 11% et celles des produits finis de consommation de 566 M.DH ou 2.7%. Notons que les acquisitions des produits d'équipement ont dépassé de 1.7% l'excellente performance réalisée à la même période de l'année 2004.

Au niveau des autres postes de la balance des paiements, l'excellente performance affichée par le secteur touristique a renforcé les recettes du tourisme (+2.1 Milliards de DH ou +11.8%). De même, les transferts des MRE continuent d'évoluer positivement (+864 M.DH ou +4.1%). Les investissements étrangers sont également en progression de 5.8 Milliards de DH.

Comme conséquence de ces développements, les **avoirs extérieurs** ont totalisé 150.3 Milliards de DH, en progression de 5.8 Milliards de DH ou 4% par rapport à fin décembre 2004. En effet, après avoir fortement baissé durant les mois de mai et juin suite à des achats à terme de devises par des opérateurs économiques, les avoirs extérieurs ont affiché une légère hausse de 419 M.DH ou 0.3% durant ce mois.

Cette hausse est liée aux avoirs extérieurs des banques qui ont plus que doublé (+5.6 Milliards de DH ou 61.9%) alors que ceux de BAM n'ont augmenté que de 249 M.DH ou 0.2%.

Au niveau des autres contreparties de la masse monétaire, les **concours à l'économie** ont poursuivi leur mouvement haussier entamé depuis le début de cette année pour ressortir à 289.9 Milliards de DH à fin juillet 2005, soit une expansion importante de 27.2 Milliards au terme des sept premiers mois de l'année en cours. Cette vive progression des crédits a profité aux crédits à l'équipement (+7.1 Milliards de DH), aux crédits immobiliers (6 Milliards de DH) et aux crédits à la consommation (+4.1 Milliards de DH).

De leur côté, les **créances sur l'Etat** ont marqué une progression de 2.5 Milliards de DH ou 3.6% durant le mois de juillet en raison notamment du recul du solde du compte du Fonds Hassan II de 2.2



Milliards ou 13.5% et de la baisse du compte courant du Trésor de 1.3 Milliard de DH ou 43.3%. Par rapport à fin 2004, les créances sur l'Etat sont en baisse de 3 Milliards de DH ou 4.1% recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de BAM de 2.1Milliards ou 26.9% et à une diminution des créances des banques de 1.1 Milliard ou 1.5%.

Dans ces conditions, la **masse monétaire** au sens large s'est chiffrée à fin juillet à 444.2 Milliards de DH, marquant en sept mois une progression de 27.8 Milliards ou 6.7% au lieu d'une hausse de 13.7 Milliards de DH ou 3.6% un an auparavant. Cette progression de M3 s'est effectuée en grande partie sous forme d'avoirs monétaires recensés dans l'agrégat M1.

Parallèlement à ces évolutions, la situation des **trésoreries bancaires** a connu au cours du mois de juillet une certaine détente après avoir subi un net resserrement durant le mois précédent. En effet, la hausse des avoirs extérieurs de 1.7 Milliard de DH et la diminution du compte du fonds Hassan II de 2.2 Milliards et du compte courant du Trésor de 1.3 Milliard ont exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Cette détente a cependant été contenue par la hausse de la monnaie fiduciaire de 4.1 Milliards de DH.

Face à cette situation, les banques ont recouru, durant la journée du 4 juillet, à la facilité de dépôt à 24 heures pour un montant de 1 Milliard de DH. Pour le reste du mois et pour couvrir les besoins du marché, BAM a octroyé aux banques des avances à 7 jours et à 24 heures pour des montants moyens de 3.1 Milliards de DH et 892 M.DH respectivement contre 1.4 Milliard et 3.6 Milliards un mois auparavant.

Sur le **marché interbancaire**, le volume échangé s'est légèrement redressé pour atteindre 1.8 Milliard de DH après 1.3 Milliard durant le mois précédent. Le taux pratiqué sur ce marché est revenu, en moyenne mensuelle, à 3.59% au lieu de 4.23% en juin sous l'effet de la tension qu'avait connue le marché durant ce mois.

Au niveau du **marché boursier**, les deux principaux indicateurs du marché boursier affichent des accroissements mensuels de 5% pour le MASI et de 5.4% pour le MADEX confirmant le regain de confiance des opérateurs constaté trois mois auparavant. Depuis le début de l'année, la performance annuelle telle que mesurée par ces deux indices ressort à 8.4% et 8.5% respectivement.

La capitalisation boursière s'est chiffrée à 223.7 Milliards de DH en progression de 6% par rapport à un mois auparavant. Cet accroissement est lié pour l'essentiel à une augmentation du nombre de titres cotés suite à deux nouvelles introductions en bourse (DARI COUSPATE et LYDEC) et une augmentation du capital (d'AFRIQUIA GAZ).



Notons que le cours de la LYDEC, dernière recrue à la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca, a marqué une progression de 38.8% passant à 333 DH contre 240 DH, prix de son introduction.

Le volume des transactions a enregistré une augmentation mensuelle de 12.6 Milliards de DH dont 60% correspondant à des opérations d'apports en titres. Ces transactions ont été principalement animées par les valeurs ITISSALAT AL MAGHRIB, ONA et LYDEC réalisant 50% du volume échangé sur le marché central. Sur le Marché des cessions directes, les échanges ont porté essentiellement sur la valeur ATTIJARIWAFI BANK.

Le **taux d'inflation** au terme des 12 derniers mois ressort à 0,9% au lieu de 2,4% à fin juillet 2004. En effet, la hausse des cours du pétrole au niveau international n'a jusqu'à présent pas affecté considérablement l'évolution de l'ICV au cours de l'année 2005, à l'exception du mois de mai où le prix de la branche du « transport et communication » s'est accrue de 1.2% au lieu d'une quasi-stagnation durant les autres mois.



ANNEXES STATISTIQUES

DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES
DEMFB / SCMF

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS
Juillet 2005

		2004	2005	Variation	
				abs	%
P.I.B (Prix, année)					
Prix courant		443 673	460 561	16888	3,8
Prix constant		162 767	165 649	2882	1,8
PRIX (niveau à fin juillet)					
Indice du coût de la vie		#REF!	#REF!	Moy. 12 mois = 0,9%	
TAUX DE CHANGE (à fin juillet)					
DH/EURO		10,9949	11,0667		0,7
DH/USD		8,9553	8,7100		-2,7
FINANCES PUBLIQUES (Janvier-juillet)*					
Recettes ordinaires		62 931	76 497	13 566	21,6
Dépenses ordinaires		57 753	64 299	6 546	11,3
Solde ordinaire		5 178	12 198	7 020	135,6
Dépenses d'équipement		11 396	12 284	888	7,8
Solde global		-739	7 298	8 037	
MONNAIE (à fin juillet)**					
Monnaie fiduciaire		80 114	85 710	5 596	7,0
Dépôt à vue bancaire		176 884	202 119	25 235	14,3
Placements à vue		50 760	55 133	4 373	8,6
Placements à terme		81 768	90 586	8 818	10,8
Masse monétaire M3		399 883	444 184	44 301	11,1
Avoirs extérieurs nets		133 439	150 289	16 850	12,6
Crédits bancaires à l'économie		246 238	282 177	35 939	14,6
MARCHE MONETAIRE					
<i>Volume des transactions</i>					
Interbancaire	(moyenne du mois)	1 037	1 857	820	79,0
Interv.BAM (ponction de liquidités)	(moyenne du mois)	1,4	3 973		
Adjudications	(encours à fin juillet)	203 229	230 407	27 178	13,4
<i>Taux d'intérêt (TMP)</i> (moyenne du mois en %)					
Interbancaire		2,31	3,59	1,29	
Bons du trésor (52 sem.)		2,59			
BOURSE					
Volume des transactions	(Janvier-juillet)	34 680	81 351		
Capitalisation boursière	(à fin juillet)	137 550	223 692	86 142	62,6
MAFI	(à fin juillet)	4 514,72	4 902,46		8,6
MADEX	(à fin juillet)	3 470,19	3 820,13		10,1
ECHANGES EXTERIEURS (Janvier-juillet)*					
Importations		92 451	101 512	9 061	9,8
Exportations		51 968	51 109	-859	-1,7
Déficit commercial		-40 484	-50 403	-9 919	
Taux de couverture		56,2	50,3	-5,9	
Recettes voyages		17 949	20 071	2 123	11,8
Recettes M.R.E		21 148	22 011	864	4,1
Investissements étrangers		6 576	12 390	5 814	
SECTEUR REEL (Janvier-juillet)					
PECHE					
Produits de la pêche côtière en Tonnes		393 744	388 423	-5 321	-1,4
Produits de la pêche côtière en milliers de DH		1 717 816	1 851 998	134182	7,8
MINES (en 1000 tonnes)					
Phosphates		14 345	16 000	1 655	11,5
Produits transformés:					
Acide phosphorique		1 867	1 810	-57	-3,1
Engrais		1 431	1 390	-41	-2,9
ENERGIE (en GWH) à fin juillet					
Énergie totale appelée		10 212	11 102	890	8,7
INDUSTRIE 1er Semestre					
Indice à la production industrielle		+2,5%	+1,5%		
B.T.P juin					
Ventes du ciment (en 1000 T)		4757,7	4917,4	160	3,4
TOURISME					
Nuitées touristiques		7 368 228	8 758 786		18,9
Total des arrivées		3 280 801	3 484 998		6,2

* cumulé à partir du 1^{er} janvier

** stocks à fin juillet

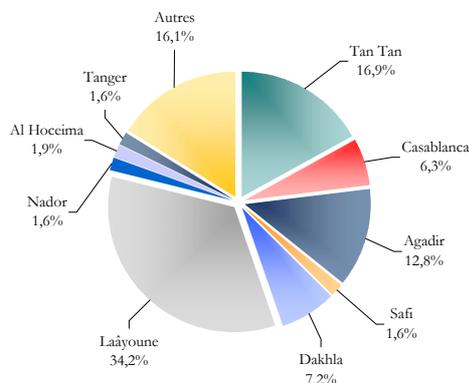
ACTIVITÉS SECTORIELLES

An 1.1: SECTEUR DE LA PECHE
EVOLUTION DES PRODUITS DE LA PECHE COTIERE

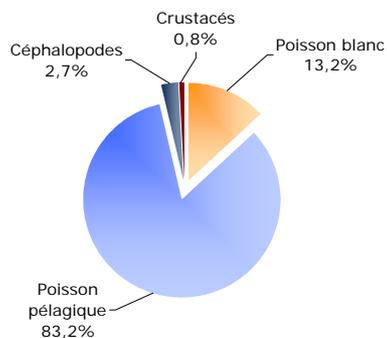
	Les 7 premiers mois				Var. 05/04 en %	
	2004		2005			
	Poids en Tonne	Valeur en KDH	Poids en Tonne	Valeur en KDH	Poids	Valeur
Total Général	393744	1717816	388423	1851998	-1,4	7,8
Débarquements par port						
Méditerranée	22550	170071	21767	151806	-3,5	-10,7
Atlantique	371194	1547904	366656	1700533	-1,2	9,9
Débarquements par espèce						
Poisson blanc	51892	599851	44678	593353	-13,9	-1,1
Poisson pélagique	327685	653762	323733	638532	-1,2	-2,3
Céphalopodes	10766	336903	15126	505820	40,5	50,1
Crustacés	3310	127017	3608	111772	9,0	-12,0
Destination des produits (en tonnes)						
		% du total		% du total	Variation	
Consommation	181159	46,0%	186766	48,1%	3,1	
Conserves	78019	19,8%	66223	17,0%	-15,1	
Industrie de Farine/Huile de poisson	109056	27,7%	111176	28,6%	1,9	
Congélation	17652	4,5%	19486	5,0%	10,4	
Autres	7859	2,0%	4773	1,2%	-39,3	

Source: Office National des Pêches

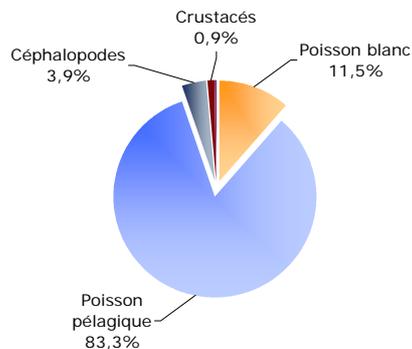
Structure des débarquements par principal port durant les 7 premiers mois de l'année 2005



Structure des débarquements par espèce durant les 7 premiers mois de l'année 2004



Structure des débarquements par espèce durant les 7 premiers mois de l'année 2005



➔ Durant les 7 premiers mois de l'année 2005, les débarquements des produits de la pêche côtière ont été principalement destinés à la consommation domestique (48%), la fabrication de farine et huile de poisson (29%), l'industrie de conserve (17%) et enfin à l'industrie de congélation (5%).

**An1.2: STATISTIQUES DE PRODUCTION ET DE VENTES
DE PHOSPHATES ET DE PRODUITS DERIVES**

En 1000 Tonnes, et en M.DH

	A fin Juil 2004		A fin Juil 2005		Variation			
	<i>Volume</i>	<i>M.DH</i>	<i>Volume</i>	<i>M.DH</i>	<i>Volume</i>		<i>MDH</i>	
					<i>En 1000 T</i>	<i>En %</i>	<i>En M.DH</i>	<i>En %</i>
PHOSPHATES BRUTS								
Production marchande	14 345		16 000		1 655	11,5		
Exportations (F.O.B)	6 630	2 058	8 120	2 649	1 490	22,5	591	28,7
PRODUITS DERIVES								
Production								
Acide phosphorique	1 867		1 810		-57	-3,1		
Engrais naturel et chimique	1 431		1 390		-41	-2,9		
Exportations								
Acide phosphorique	1 231	3 432	1 235	3 942	4	0,3	510	14,9
Engrais naturel et chimique	1 211	2 250	1 083	2 148	-128	-10,6	-102	-4,5
IMPORTATIONS SOUFRE (CF)	1 919	1 145	2 083	1 379	164	8,5	234	20,4

Source: Office Chérifien de Phosphate

An 1.3: CONSOMMATION ELECTRIQUE

	Juil 04	Juil 05	Variation	
			<i>En M.KWH</i>	<i>%</i>
Production nette	9 314	10 805	1491	16,0
d'origine hydraulique	1 031	892	-139	-13,5
d'origine thermique	8 184	10 048	1864	22,8
dont concessionnel	5 701	6 892	1191	20,9
Parc Eolien	120	123	3	2,8
Apport de tiers	32	58	26	81,7
Echanges (Import(+), Export(-))	866	240	-627	-72,4
Auxiliaires centrales + compensateurs synchrones	-21	-258		
Energie Totale appelée	10 212	11 102	890	8,7

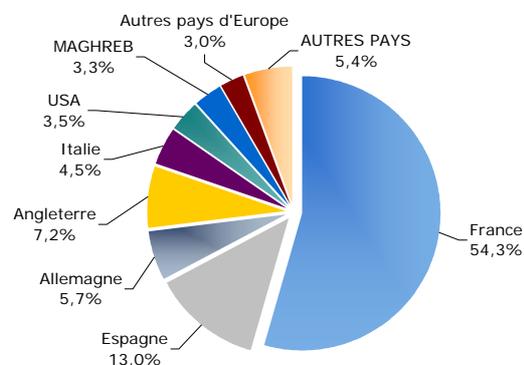
Source: Office National d'électricité

➔ Les prix de la tonne de phosphate à l'export s'est située à 326,2 DH au lieu de 310,4 DH en juillet 2004 soit une hausse de 5,1%

**An 1.4: EVOLUTION DES ARRIVEES DE TOURISTES
ETRANGERS**

Cumul à partir de janvier	Juil 03	Juil 04	Juil 05	Variation en %	
				2005/2004	2004/2003
EUROPE	1 088 911	1 321 253	1 514 357	14,6	21,3
Dont:					
France	546 583	684 486	802 870	17,3	25,2
Espagne	122 248	166 144	192 644	16,0	35,9
Allemagne	73 967	82 260	84 521	2,7	11,2
Angleterre	73 485	86 488	105 835	22,4	17,7
Italie	52 937	59 571	67 133	12,7	12,5
Belgique	47 031	61 887	76 635	23,8	31,6
Hollande	40 879	46 024	48 271	4,9	12,6
Portugal	19 980	20 760	18 825	-9,3	3,9
Autriche	8 181	8 005	9 143	14,2	-2,2
Suisse	24 531	22 917	27 120	18,3	-6,6
Scandinavie	43 143	37 675	37 693	0,0	-12,7
Autres	35 946	45 036	43 667	-3,0	25,3
AMERIQUE DU NORD	54 205	65 878	75 766	15,0	21,5
USA	36 686	46 170	52 315	13,3	25,9
Canada	17 519	19 708	23 451	19,0	12,5
MOYEN ORIENT	37 559	44 350	48 408	9,1	18,1
Dont:					
Arabic Saoudite	15 031	18 304	22 260	21,6	21,8
MAGHREB	40 903	42 967	49 060	14,2	5,0
Tunisie	14 617	13 922	14 062	1,0	-4,8
Algérie	12 300	13 765	19 037	38,3	11,9
Lybie	5 386	5 298	5 371	1,4	-1,6
Mauritanie	8 600	9 982	10 590	6,1	16,1
AUTRES PAYS	56 920	70 815	80 251	13,3	24,4
Dont:					
Japon	7 789	8 385	8 986	7,2	7,7
Autres pays d'Afrique	19 307	24 417	29 468	20,7	26,5
TOTAL étrangers	1 278 498	1 545 263	1 767 842	14,4	20,9
MRE	1 384 489	1 735 538	1 717 156	-1,1	25,4
TOTAL	2 662 987	3 280 801	3 484 998	6,2	23,2

**STRUCTURE DES ARRIVEES TOURISTIQUES PAR
PRINCIPAUX PAYS à fin juillet 2005**



→ 3,48 Millions de touristes (dont M.R.E.) ont visité le Maroc durant les sept premiers mois de l'année 2005 contre 3,28 Millions en 2004, soit +6,2%.

→ Les nuitées réalisées dans les hôtels classés se chiffrent à près de 8,76 Millions (y compris le tourisme interne 1,6 Million; +2,8%), en baisse de 19% par rapport à la même période de l'année écoulée.

FINANCES PUBLIQUES

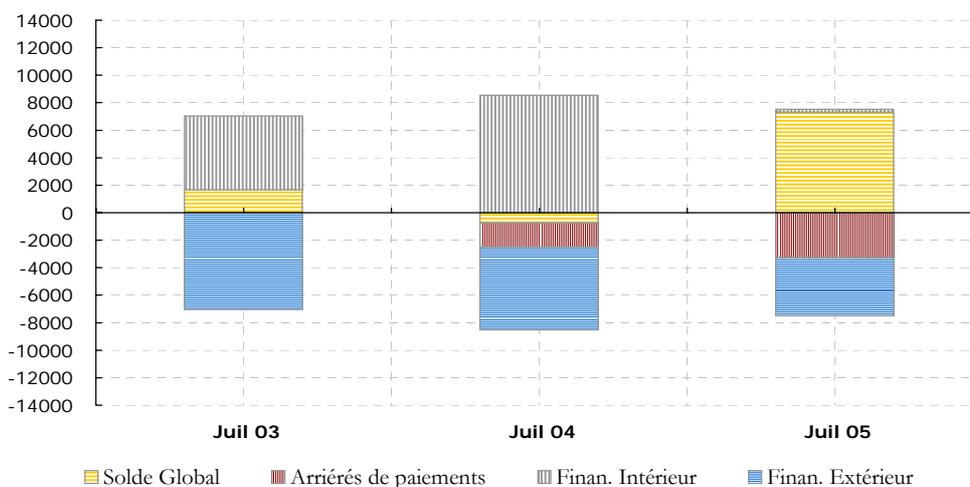
An 2.1: CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(hors TVA des collectivités locales)

	Juil 03	Juil 04	Juil 05	Juil 04/03		Juil 05/04	
				M.DH	%	M.DH	%
RECETTES ORDINAIRES	63 810	62 931	76 497	-879	-1,4	13 566	21,6
<i>Recettes fiscales</i>	<i>50 949</i>	<i>53 650</i>	<i>61 463</i>	<i>2 701</i>	<i>5,3</i>	<i>7 813</i>	<i>14,6</i>
Impôts directs	20 711	22 799	27 244	2 088	10,1	4 445	19,5
Impôts indirects	20 252	20 643	22 856	391	1,9	2 213	10,7
Droits de douane	6 458	6 643	7 192	185	2,9	549	8,3
Enregistrement et timbre	3 528	3 565	4 171	37	1,0	606	17,0
<i>Recettes non fiscales</i>	<i>10 959</i>	<i>7 254</i>	<i>13 042</i>	<i>-3 705</i>	<i>-33,8</i>	<i>5 788</i>	<i>79,8</i>
Monopoles et exploitation	3 428	5 280	4 188	1 852	54,0	-1 092	-20,7
Domaines	90	104	90	14	15,6	-14	-13,5
Autres recettes	1 747	1 870	2 564	123	7,0	694	37,1
Privatisation	5 694	0	6 200	-5 694			
<i>Recettes de certains comptes spéciaux**</i>	<i>1 902</i>	<i>2 027</i>	<i>1 992</i>	<i>125</i>	<i>6,6</i>	<i>-35</i>	<i>-1,7</i>
DEPENSES TOTALES	62 153	63 670	69 199	1 517	2,4	5 529	8,7
<i>Dépenses ordinaires</i>	<i>54 633</i>	<i>57 753</i>	<i>64 299</i>	<i>3 120</i>	<i>5,7</i>	<i>6 546</i>	<i>11,3</i>
<i>Biens et services</i>	<i>42 545</i>	<i>45 386</i>	<i>52 776</i>	<i>2 841</i>	<i>6,7</i>	<i>7 390</i>	<i>16,3</i>
personnel	30 369	32 284	36 234	1 915	6,3	3 950	12,2
autres biens et services	12 176	13 102	16 542	926	7,6	3 440	26,3
<i>Dette publique</i>	<i>10 064</i>	<i>10 681</i>	<i>10 295</i>	<i>617</i>	<i>6,1</i>	<i>-386</i>	<i>-3,6</i>
Intérieure	8 016	9 144	8 939	1 128	14,1	-205	-2,2
Extérieure	2 048	1 537	1 356	-511	-25,0	-181	-11,8
<i>Compensation</i>	<i>2 024</i>	<i>1 686</i>	<i>1 228</i>			<i>-458</i>	<i>-27,2</i>
Dont dépenses du compte de soutien des prix	972	1 377	1 152			-225	-16,3
SOLDE ORDINAIRE	9 177	5 178	12 198	-3 999	-43,6	7 020	135,6
<i>Dépenses de capital</i>	<i>11 860</i>	<i>11 396</i>	<i>12 284</i>	<i>-464</i>	<i>-3,9</i>	<i>888</i>	<i>7,8</i>
dont fonds spécial routier	412	415	879				
<i>Solde net des autres comptes spéciaux</i>	<i>4 340</i>	<i>5 479</i>	<i>7 384</i>				
DEFICIT / EXCEDENT GLOBAL	1 657	-739	7 298				
VARIATION DES ARRIERES	-28	-1 788	-3 286				
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	1 629	-2 527	4 012				
Financement intérieur	5 375	8 540	214	3 165	58,9	-8 326	
Financement extérieur	-7 005	-6 013	-4 226	992	-14,2	1 787	-29,7

** Il s'agit des comptes de soutien des prix de certains produits alimentaires et de fond routier

Evolution du besoin et des sources de financement du TRESOR



Les recettes fiscales, en progression de 7,8 MM.DH ou 14,6% recourent:

➔ Au niveau des impôts directs: un bon comportement relevé au niveau de l'IGR (+2,2 MM.DH ou 18%) et de l'IS (+2,1 MM.DH ou 21%).

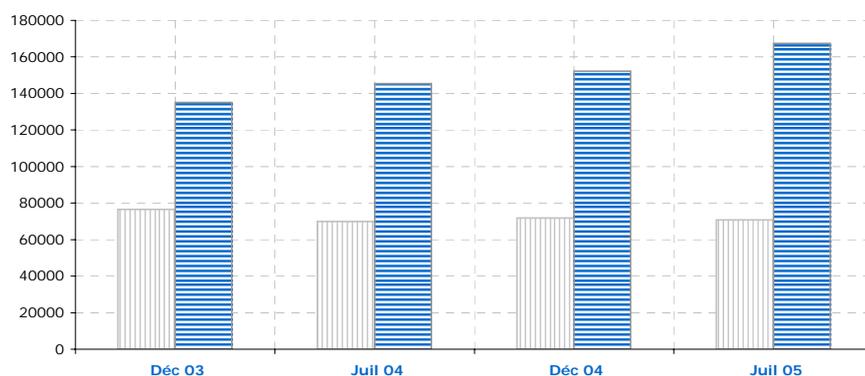
➔ Au niveau des impôts indirects: Hausse des recettes tirées de la TVA de 1,4 MM.DH ou 11,3% suite à la baisse aussi bien de la TVA à l'importation de 1,3 MM.DH ou 19% que de la TVA intérieure de 112 M.DH ou 2%; Hausse également au niveau des recettes tirées des TIC sur les produits énergétiques (+646 M.DH ou 13,8%) et des TIC sur le Tabacs (+89 M.DH ou 3%)

An 2.2 ENDETTEMENT INTERIEUR DU TRESOR

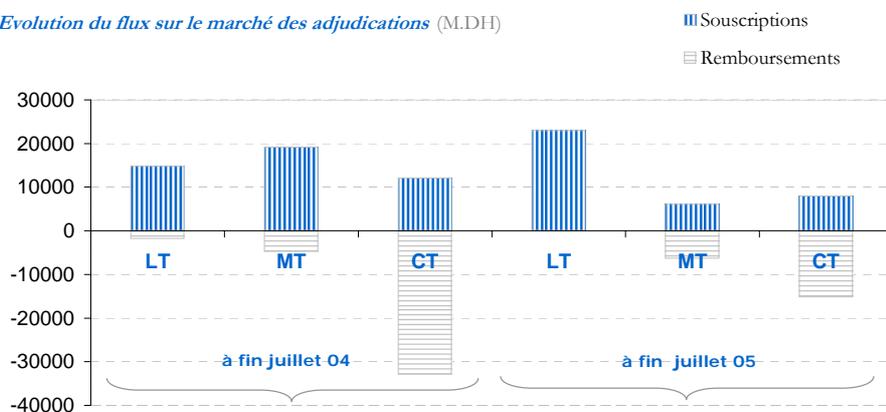
	Déc 03	Juil 04	Déc 04	Juil 05 <i>Prov.</i>	<i>Juil 04/Déc 03</i>		<i>Juil 05/Déc 04</i>	
					<i>Var</i>	<i>%</i>	<i>Var</i>	<i>%</i>
BANCAIRES	76466	69821	71770	70738	-6645	-8,7	-1032	-1,4
Concours BAM rémunérés	0	417	0	0	417		0	
Concours B.D.D	76466	69404	71770	70738	-7062	-9,2	-1032	-1,4
Adjudications	62740	53620	59043	52975	-9120	-14,5	-6069	-10,3
Bons en Garantie	3690	7269	5917	11704	3580		5788	
Autres bons	10037	8515	6810	6059	-1522	-15,2	-751	-11,0
NON BANCAIRES (**)	135019	145314	152193	167435	10295	7,6	15242	10,0
Emprunts publiques	2872	1760	1455	951	-1112	-38,7	-504	-34,6
Adjudications	134361	149609	155782	177432	15248	11,3	21650	13,9
Autres	1476	1214	873	756	-262	-17,8	-116	-13,3
à déduire Bons en Garantie	3690	7269	5917	11704	3580		5788	
TOTAL	211485	215135	223963	238173	3650	1,7	14210	6,3

(**) non inclus les dépôts et comptes de trésorerie

Evolution de l'encours de la dette intérieure (M.DH) ■ Bancaires ■ Non Bancaires



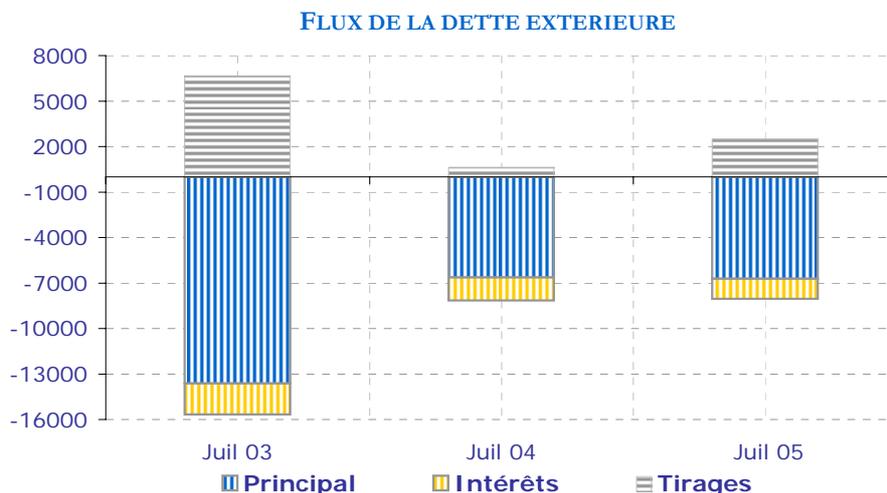
Evolution du flux sur le marché des adjudications (M.DH)



→ Les souscriptions au titre des adjudications s'élèvent au terme des sept premiers mois de l'année 2005 à près de 37 MM.DH dont 22,9 MM.DH pour le LT, 6,1 MM.DH pour MT et près de 8 MM.DH pour CT, et ce, pour des niveaux de remboursements de 21,4 MM.DH, soit 6,3 MM.DH pour le MT et 15,2 MM.DH pour le CT.

An 2.3: SITUATION DE LA DETTE EXTERIEURE DU TRESOR

Cumul à partir de janvier	Juil 03	Juil 04	Juil 05	Juil 04/03		Juil 05/04	
				M.DH	%	M.DH	%
CHARGES	15 678	8 173	8 068	-7505	-47,9	-105	-1,3
1/ PRINCIPAL	13 630	6 636	6 712	-6994	-51,3	76	1,1
Créancier bilatéraux	2 137	1 857	1 959	-280	-13,1	102	5,5
Créancier multilatéraux	6 364	1 995	2 294	-4369	-68,7	299	15,0
Marché financier international	5 129	2 784	2 459	-2345	-45,7	-325	-11,7
2/ INTERETS	2 048	1 537	1 356	-511	-25,0	-181	-11,8
Créancier bilatéraux	491	391	357	-100	-20,4	-34	-8,7
Créancier multilatéraux	1 249	736	639	-513	-41,1	-97	-13,2
Marché financier international	308	410	360	102	33,1	-50	-12,2
TIRAGES	6 625	623	2 486	-6002	-90,6	1863	
Créancier bilatéraux	539	221	1 105	-318	-59,0	884	400,0
Créancier multilatéraux	1 752	402	1 381	-1350	-77,1	979	243,5
Marché financier international	4 334	0	0	-4334	-	0	-
FLUX NET DE CAPITAUX	-7 005	-6 013	-4 226	992	-14,2	1787	-29,7
TRANSFERTS NETS	-9 053	-7 550	-5 582	1503	-16,6	1968	-26,1



→ Les tirages au titre de la dette extérieure au terme des 7 premiers mois de l'année 2005 s'élèvent à 2,5 MM.DH au lieu de 623 M.DH un an auparavant. Cette augmentation est due pour l'essentiel à la mobilisation d'un montant de 828 M.DH au titre des prêts pour l'appui aux réformes structurelles et 674 M.DH au titre de la substitution du Trésor à LAM pour la prise en charge de deux prêts canadiens.

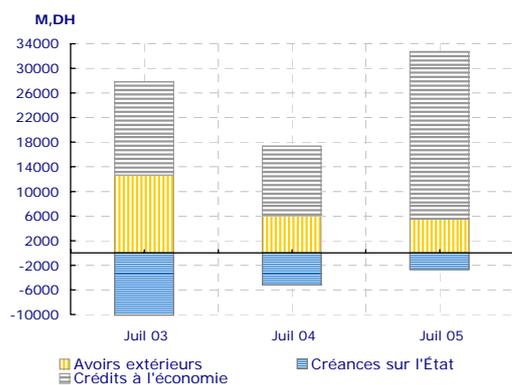
MONNAIE ET CREDIT

AN 3.1: ÉVOLUTION DE LA MASSE MONÉTAIRE ET DE SES CONTREPARTIES

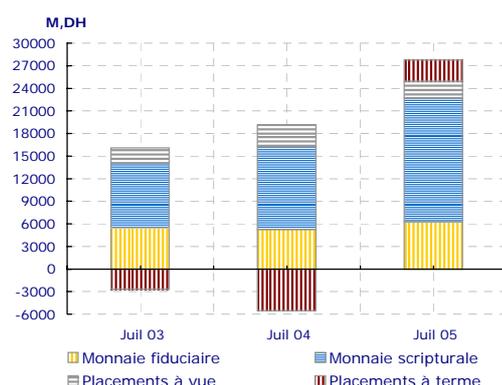
	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Juil 04/Déc 03		Juil 05/Déc 04		Juil 05/Juil 04	
				M.DH	%	M.DH	%	M.DH	%
CONTREPARTIES AGREGATS DE MONNAIE									
I / Avoirs extérieurs nets :	133439	144771	150289	5978	4,7	5518	3,8	16850	12,6
Avoirs extérieurs nets de B.A.M	127191	135731	135650	4840	4,0	-81	-0,1	8459	6,7
Avoirs extérieurs nets des banques	6248	9040	14639	1138	22,3	5599	61,9	8391	134,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	339682	344355	368902	6941	2,1	24547	7,1	29220	8,6
A/ Créances sur l'État	73322	72389	69673	-5215	-6,6	-2716	-3,8	-3649	-5,0
Créances nettes de B.A.M	-7933	-8254	-10121	-748	10,4	-1867	22,6	-2188	27,6
Créances des banques	72738	72034	70982	-4385	-5,7	-1052	-1,5	-1756	-2,4
Créances des part. et des Epts. non fin.	8517	8609	8812	-82	-1,0	203	2,4	295	
B/ Concours à l'économie	257415	262618	289880	11407	4,6	27262	10,4	32465	12,6
Crédits de B.A.M	11177	11177	7703	-300		-3474		-3474	-31,1
Concours bancaires	246238	251441	282177	11707	5,0	30736	12,2	35939	14,6
C/ Contreparties des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N	8945	9348	9349	749	9,1	1	0,0	404	4,5
A déduire: Ressources à caractère non monétaire	61583	57538	60514	2809	4,8	2976	5,2	-1069	-1,7
II/Crédit intérieur à caractère monétaire	278099	286817	308388	4132	1,5	21571	7,5	30289	10,9
TOTAL DES CONTREPARTIES (I+II)	411538	431588	458677	10110	2,5	27089	6,3	47139	11,5
Solde des éléments divers	-12155	-15165	-14493	2933	-19,4	672	-4,4	-2338	19,2
AGREGATS DE MONNAIE									
M1:	267355	275765	298465	16218	6,5	22700	8,2	31110	11,6
Monnaie fiduciaire	80114	79439	85710	5224	7,0	6271	7,9	5596	7,0
Monnaie scripturale	187241	196326	212755	10994	6,2	16429	8,4	25514	13,6
M2 = M1+ Placements à vue	318115	328682	353598	19135	6,4	24916	7,6	35483	11,2
Placements à vue	50760	52917	55133	2917	6,1	2216	4,2	4373	8,6
M3 = M2+ Placements à terme	399883	416423	444184	13543	3,5	27761	6,7	44301	11,1
Placements à terme	81768	87741	90586	-5592	-6,4	2845	3,2	8818	10,8

Source: Bank AlMaghrib

Contreparties de la masse monétaire
Flux cumulé depuis Janvier



Composantes des agrégats de monnaie
flux cumulé depuis Janvier



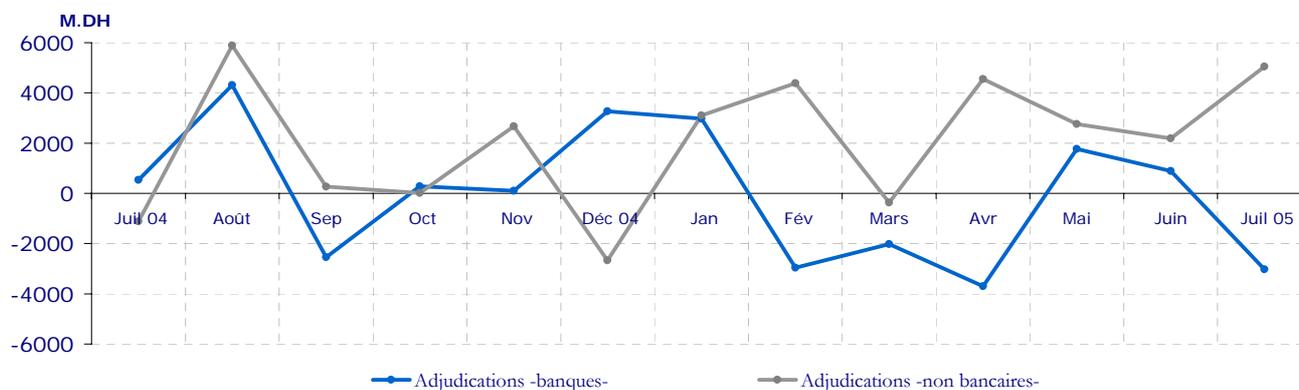
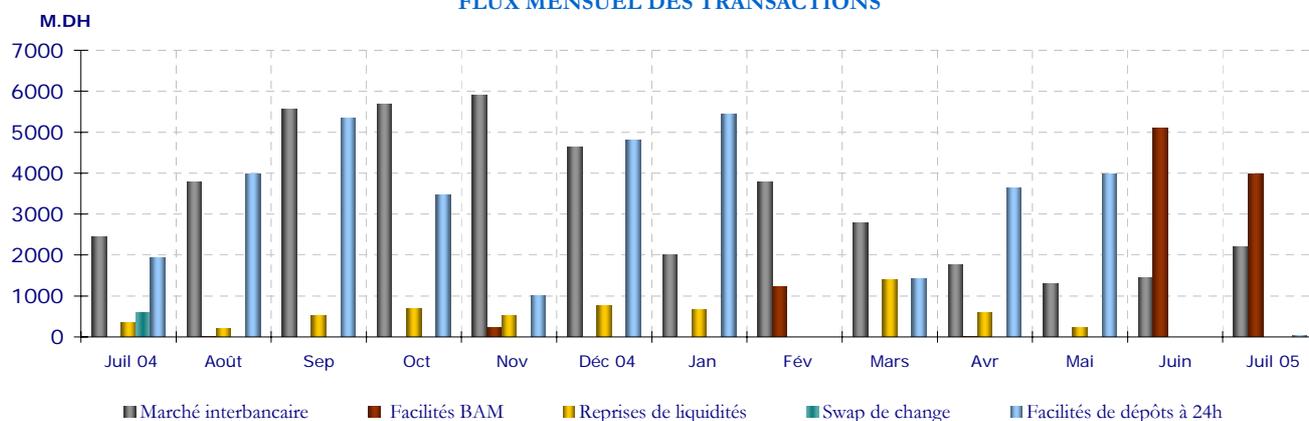
Pour le mois de juillet 2005, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 2,7 MM.DH ou 0,6%, recouvrant une hausse des crédits à l'économie de 3,5 MM.DH ou 1,2%, une augmentation des créances sur l'État de 2,4 MM.DH ou 3,6% et une légère progression des avoirs extérieurs nets de 419 M.DH ou 0,3%. Cette évolution a entraîné une hausse de la monnaie fiduciaire de 3,8 MM.DH ou 4,6% et de la monnaie scripturale de 613 M.DH ou 0,3%. De leur côté, les placements à vue n'ont progressé que de 176 M.DH ou 0,3% au moment où les placements à terme marquent un repli de 1,9 MM.DH ou 2,1%.

An 3.2: TRANSACTIONS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

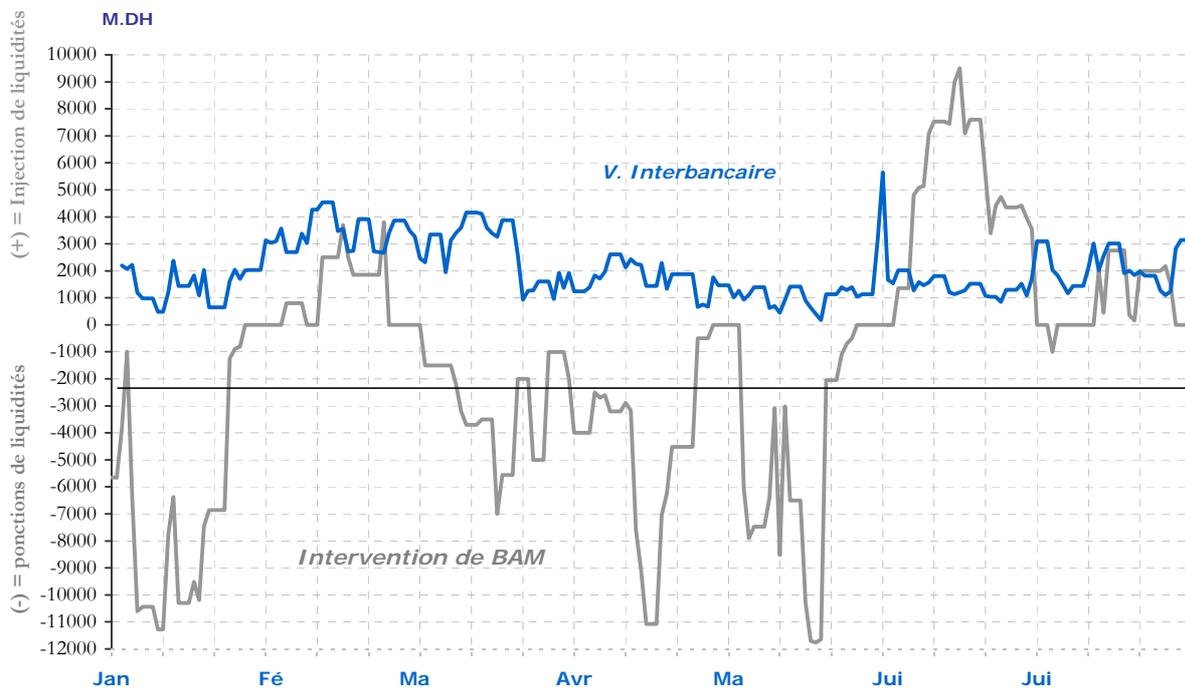
	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Juil 04/Déc 03		Juil 05/Déc 04	
				M.DH	%	M.DH	%
MARCHE INTERBANCAIRE	2450	4637	2192	-814	-24,9	-2445	-52,7
(encours moyen)							
Interventions BAM (en moyenne)							
Avances aux banques	1,4	2,4	3973,0	0,4		3970,6	
Reprises de liquidités	361	762	0	-3132	-90		
Swaps de change	587	0	0	-489	-45		
Facilités de dépôts à 24h	1922	4821	32	1922			
ADJUDICATIONS	203 229	214 825	230 407	6 129	3,1	15 581	7,3
Bancaires	53 620	59 043	52 975	-9 119	-14,5	-6 069	-10,3
Non bancaires	149 609	155 782	177 432	15 248	11,3	21 650	13,9
dont : C.D.G	21 430	24 594	27 562	-1 720	-7,4	2 968	12,1
C.Assurances et O.R	67 326	71 676	74 042	6 102	10,0	2 367	3,3
OPCVM	55 474	51 384	61 051	11 936	27,4	9 666	18,8

Source: Bank Al-Maghrib

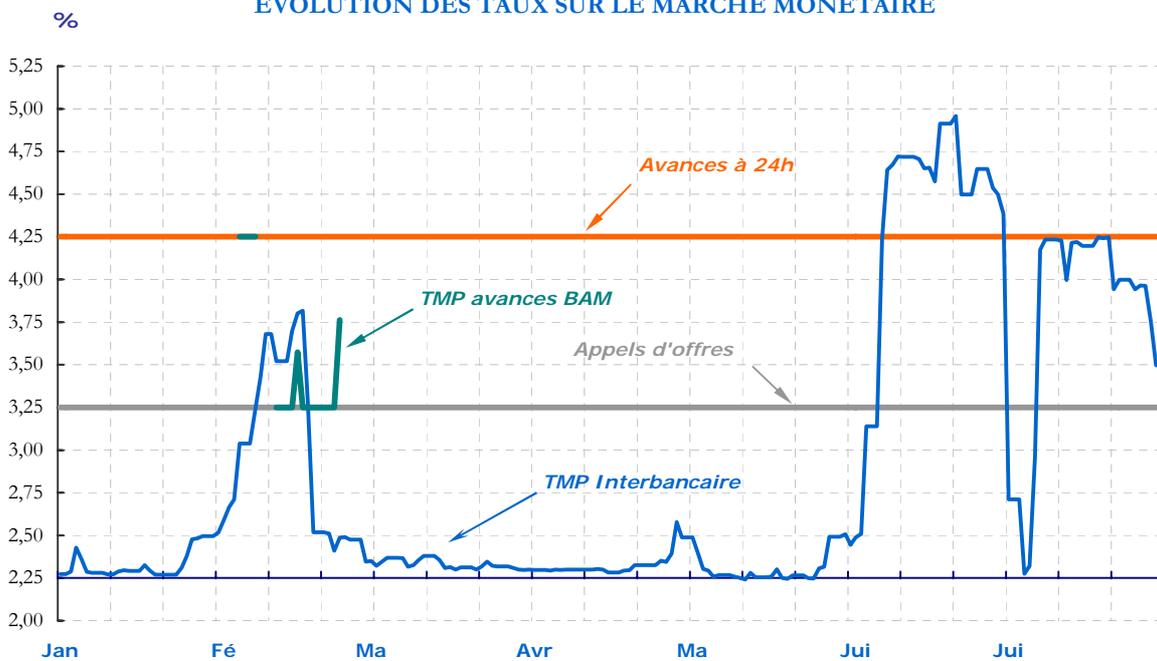
FLUX MENSUEL DES TRANSACTIONS



EVOLUTION DES ECHANGES SUR LE MARCHE MONETAIRE



EVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHE MONETAIRE



An 3.4: TAUX SUR LES MARCHES MONETAIRE ET FINANCIER

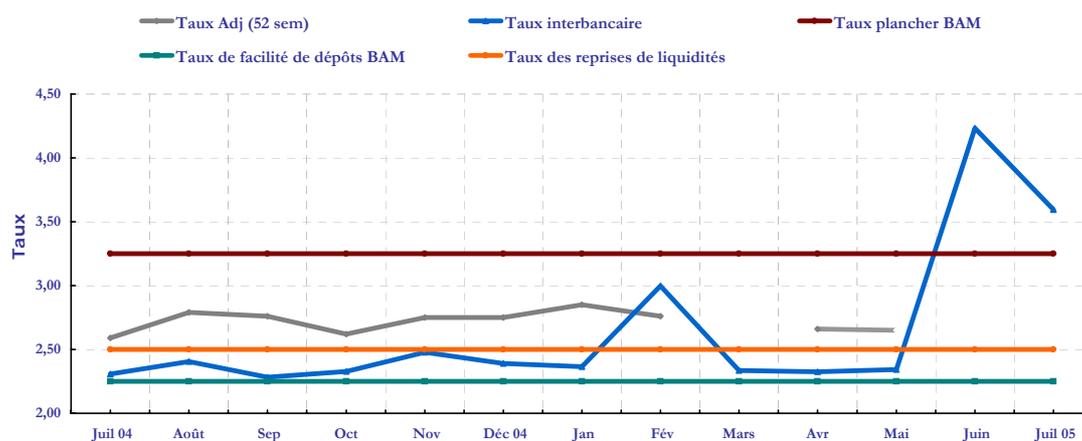
	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Juin 05/ Déc 04	Juin 05/ Juin 04
Taux de dépôts à 6 et 12 mois	3,31	3,38	3,39	0,01	0,08
Taux de dépôts à 6 mois	4,77	3,29	3,30	0,01	-1,47
Taux de dépôts à 12 mois	5,19	3,48	3,47	-0,01	-1,72
Taux des comptes sur carnet *	2,35	2,35	2,28	-0,07	-0,07
Taux des livrets CEN *	2,10	2,10	1,50	-0,60	-0,60
Taux de base bancaire					
Créd. à l'export.	7,00	7,00	7,00		
< 2ans	7,00	7,00	7,00		
> 2ans & <7ans	7,25	7,25	7,25		
> 7ans	7,50	7,50	7,50		
Taux interbancaire	2,31	2,39	3,59	1,21	1,29
Taux intervention de BAM					
Taux moyen pondéré					
Taux d'appel d'offre	3,25	3,25	3,25		
Taux des avances à 5 jours (à 24h depuis jan 05)	4,25	4,25	4,25		
Taux des dépôts à 24 heures	2,25	2,25	2,25		
Taux adjudications					
52 Sem.	2,59	2,75			
5 Ans	4,11	4,02	3,95	-0,07	-0,16
10 Ans	4,97	4,89	4,74	-0,15	-0,23
15 Ans	5,59	5,51	5,30	-0,21	-0,29
20 Ans	6,07	6,09		-6,09	
BONS AUPRES DU PUBLIC					
6 Mois	3,00	2,70	2,60	-0,10	-0,40

NB : les taux sur le marché des adjudications sont des taux moyens pondérés

* Taux de rémunération minimum des comptes sur carnet = TMP B.T à 52 semaines, émis par adj. - 100 points de base

* T.R. comptes sur livrets de la CEN = TMP B. T 5 ans - 250 points de base.

* T.R. B.T à 6 mois émis auprès du Public = TMP B. T 26 sem + 25 points de base.

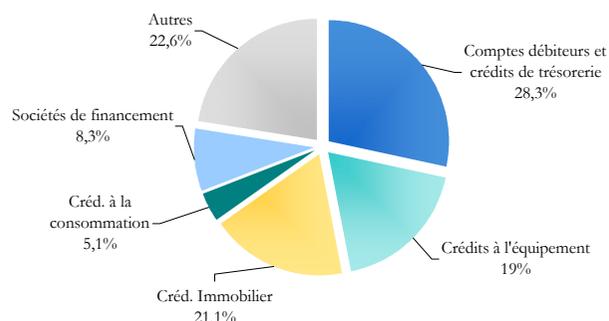


An 3.5: ÉVOLUTION DES CREDITS DISTRIBUES PAR L'ENSEMBLE DES BANQUES

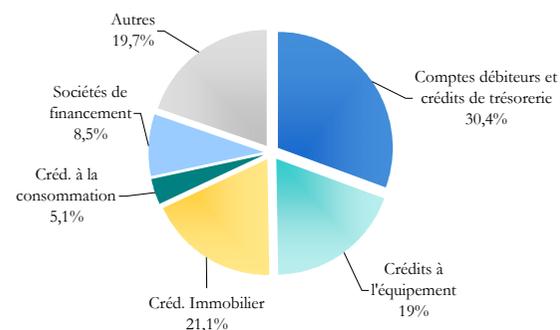
En M.DH

	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Juil 04 / Déc 03		Juil 05 / Déc 04	
A/ Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers	224641	227525	257150	9673	4,5	29625	13,0
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	71 472	71109	85 842	2 624	3,8	14733	20,7
Crédits à l'équipement	46 270	47270	54 391	-1519	-3,2	7121	15,1
Crédits immobiliers	42 836	45571	51 606	3364	8,5	6035	13,2
Crédits à la consommation	9 845	9861	10 742	353	3,7	881	8,9
Créances diverses sur la clientèle	6 208	5644	6 015	65	1,1	371	6,6
Créances en souffrances	48 010	48070	48 554	4786	11,1	484	1,0
B/ Concours aux sociétés de financement	19025	20888	24041	1834	10,7	3153	15,1
Crédits	17 946	19765	22 953	1644	10,1	3188	16,1
Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1079	1123	1 088	190	21,4	-35	-3,1
C/ Portefeuille de titres de placement des banques	2 642	3028	986	270	11,4	-2042	-67,4
TOTAL DES CONCOURS DES BANQUES (A+B+C)	246308	251441	282177	11777	5,0	30736	12,2

Répartition par nature des crédits distribués par les banques à fin Décembre 2004



Répartition par nature des crédits distribués par les banques à fin juillet 2005



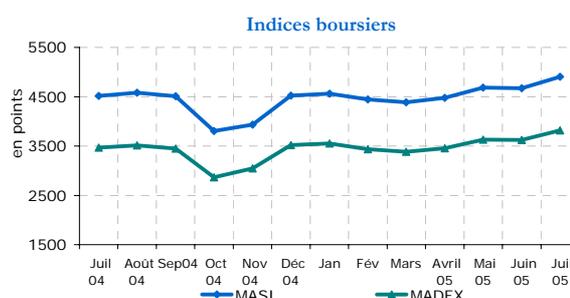
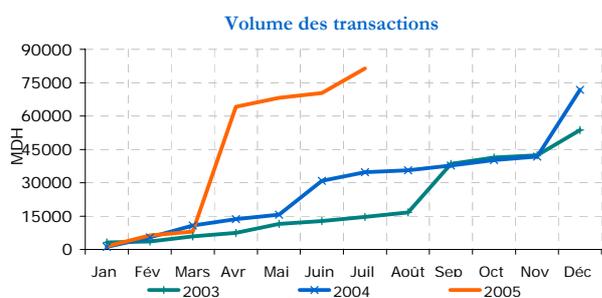
→ La progression des concours bancaires à l'économie a profité essentiellement à l'équipement et au secteur immobilier (+7,1 MM.DH et 6 MM.DH respectivement). Les comptes débiteurs et crédits de trésorerie sont en sensible baisse de 14,7 MM.DH.

→ Pour les concours aux sociétés de financement, les crédits accordés essentiellement à la consommation ont progressé de 3,2 MM.DH.

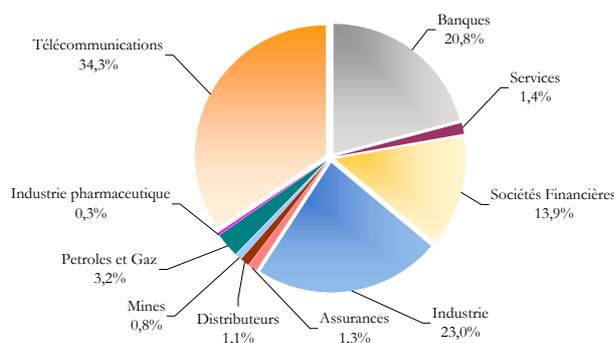
An 3.7: BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA

	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Juil 05/Juil 04		Juil 05/ Déc 04	
				M.DH	%	M.DH	%
VOLUME DES TRANSACTIONS	34680	71763	81351	46671	134,6		
Cumul du 01/01/							
Marché officiel	8430	16244	12384	3954	46,9		
Actions	8162	15207	12253	4092	50,1		
Droits	0,9	1,1	0,0	-0,9	-100,0		
Obligations	267	1036	130	-137	-51,1		
Marché Cessions Directes	11581	19464	21714	10132	87,5		
Actions	11457	19319	21713	10256	89,5		
Marché Primaire	3941	25234	2889	-1052	-26,7		
Obligations	2400	5900	2090	-310	-12,9		
Autres*	10728	10821	44365				
CAPITALISATION BOURSIERE	137550	206517	223692	86142	62,6	17174	8,3
Banques	45091	40709	46480	1388	3,1	5771	14,2
Sociétés Financières	30668	29944	31047	379	1,2	1103	3,7
Sociétés de financement	3450	3491	3596	147	4,3	105	3,0
Sociétés de portefeuilles-Holding	27218	26453	27451	233	0,9	998	3,8
Industrie	53197	47483	51399	-1799	-3,4	3915	8,2
Agroalimentaire	13344	12078	13807	464	3,5	1730	14,3
Bâtiments et matériaux de construction	32954	28398	30287	-2668	-8,1	1889	6,7
Boissons	5728	5889	6128	399	7,0	239	4,1
Chimie	227	230	234	7	3,1	4	1,8
Emballage	534	562	570	36	6,7	9	1,5
Equipement électronique et électrique	393	310	334	-59	-14,9	24	7,9
Sylviculture et papier	17	18	39	21	122,8	21	111,7
Télécommunications		76218	76745			527	0,7
Assurances	2782	2592	2890	107	3,9	298	11,5
Distributeurs	1982	1967	2381	400	20,2	414	21,0
Services	498	453	3126	2628	527,5	2673	590,4
Industrie pharmaceutique			735				
Technologie de l'information	49	45	45	-5	-9,3	0	-0,9
Mines	3282	2502	1753	-1528	-46,6	-749	-29,9
Pétroles et Gaz	4203	4603	7091	2887	68,7	2487	54,0
MASI	4514,72	4521,98	4902,46	387,74	8,6		8,4
MADEX	3470,19	3522,38	3820,13	349,94	10,1		8,5

* La hausse constatée au niveau des autres transactions provient des opérations des apports de titres d'un montant de près de 36 MM.DHS durant le mois d'avril.



Structure de la capitalisation boursière à fin juillet 2005



→ La capitalisation boursière a totalisé 223,7 MM.DH enregistrant une légère hausse de 6 % par rapport au mois précédent.

→ Le volume global des transactions a atteint 81,4 MM.DH, dont 53,7% (43658 MM.DH) correspond à des opérations d'apport de titres.

COMMERCE EXTERIEUR

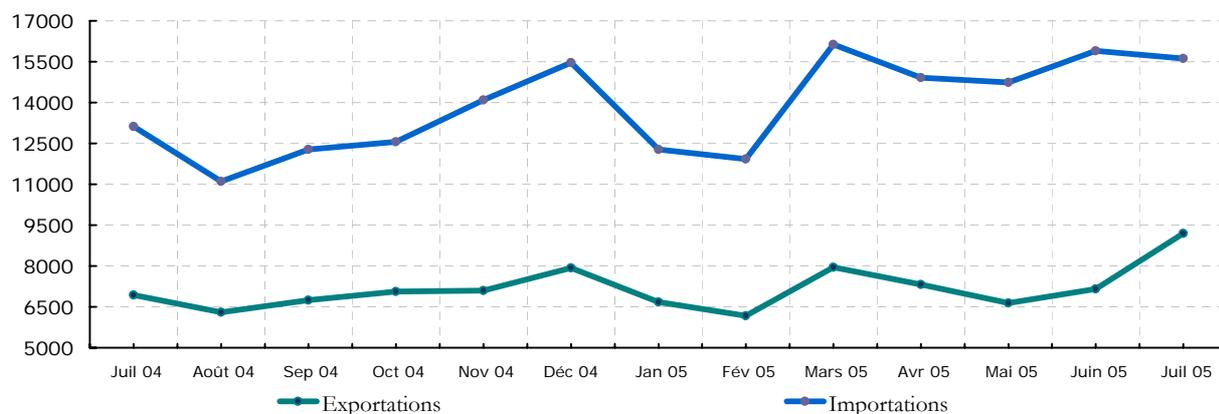
An 4.1: EVOLUTION DE LA BALANCE COMMERCIALE

	Juil 03	Juil 04	Juil 05	Juil 04/03		Juil 05/04	
				MDH	%	MDH	%
TOTAL DES IMPORTATIONS	79 298	92 451	101 512	13 154	16,6	9 061	9,8
Alimentation boissons et tabacs	6 655	8 324	8 539	1 669	25,1	215	2,6
Energie et lubrifiants	11 723	14 103	19 941	2 380	20,3	5 838	41,4
Huile brute de pétrole	3 928	7 945	12 198	4 017	102,3	4 253	53,5
Produits bruts	6 023	6 620	6 421	597	9,9	-199	-3,0
Demi-produits	18 451	21 233	23 544	2 783	15,1	2 311	10,9
Produits finis	36 283	41 959	42 873	5 676	15,6	914	2,2
Bien d'équipement	17 201	20 807	21 156	3 606	21,0	348	1,7
Bien de consommation	19 082	21 152	21 717	2 070	10,8	566	2,7
Or industriel	164	213	194	49	30,1	-19	-9,0
TOTAL DES EXPORTATIONS	49 251	51 968	51 109	2 717	5,5	-859	-1,7
Alimentation boissons et tabacs	10 729	9 324	8 794	-1 406	-13,1	-529	-5,7
Agrumes	1 397	1 094	1 232	-303	-21,7	138	12,6
Produits de la pêche	5 503	4 124	4 553	-1 379	-25,1	429	10,4
Energie et lubrifiants	397	1 152	1 270	754	190,0	118	10,3
Produits bruts	3 959	4 901	5 840	942	23,8	939	19,2
Phosphates	1 999	2 044	2 707	45	2,3	663	32,4
Demi-produits	10 772	12 587	13 847	1 815	16,8	1 260	10,0
Acide phosphorique	2 365	3 174	3 986	809	34,2	812	25,6
Engrais naturels, chimiques	2 249	2 071	2 236	-178	-7,9	165	8,0
Produits finis	23 291	23 926	21 260	635	2,7	-2 666	-11,1
Or industriel	102	79	98	-24	-23,1	19	24,5
TOTAL DES ECHANGES	128 548	144 419	152 621	15 871	12,3	8 202	5,7
SOLDE COMMERCIAL	-30 047	-40 484	-50 403	-10 436	34,7	-9 919	24,5
TAUX DE COUVERTURE	62,1	56,2	50,3	-5,9		-5,9	

Source: Office des Changes

* Les statistiques du commerce extérieur intègrent désormais les transactions réalisées en admission sans paiement tant au niveau global qu'au niveau de chaque produit.

EVOLUTION MENSUELLE DE LA BALANCE COMMERCIALE



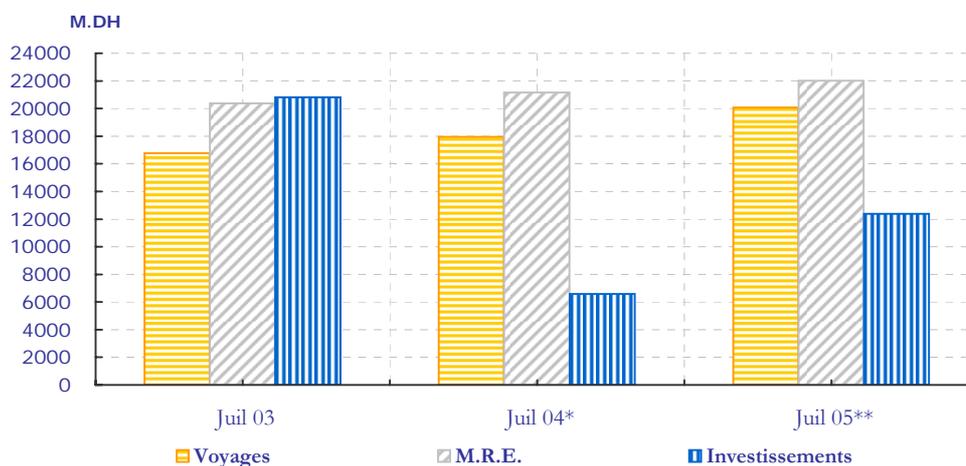
→ La balance commerciale a été caractérisée par une hausse de 9,8% ou 9,1MM des importations qui s'explique principalement par la hausse des achats d'huile brute à hauteur de 46,9% de cette augmentation. Par ailleurs, une régression de 1,7% ou 859M a été constatée au niveau des exportations. Ainsi, le déficit commercial s'est aggravé de 24,5% ou près de 10 MM et le taux de couverture s'est situé à 50,3% au lieu de 56,2% un an auparavant.

An 4.2: RECETTES VOYAGES, M.R.E. & INVESTISSEMENTS ETRANGERS

	Jul 03	Jul 04*	Jul 05**	Jul 04 / 03		Jul05 / 04	
				M.DH	%	M.DH	%
VOYAGES	16778	17949	20071	1171	7,0	2123	11,8
Billets de banque	11388,5	11124	11836	-265	-2,3	712	6,4
Virement bancaires	5389,5	6825	8235	1435	26,6	1410	20,7
M.R.E.	20362,7	21148	22011	785	3,9	864	4,1
Billets de banque	5254,8	5133	5462	-122	-2,3	329	6,4
Virements bancaires	12830,4	15022	15717	2191	17,1	695	4,6
Virements postaux	2277,5	993	833	-1284	-56,4	-161	-16,2
INVESTISSEMENTS	20806	6576	12390	-14230	-68,4	5814	88,4

Source : Office des changes

* chiffres corrigés
** chiffres provisoires



→ Par rapport à la moyenne des cinq années précédentes, les transferts MRE et les recettes touristiques sont en amélioration de près de 20,9 et 33,6% respectivement.

PRIX

An 5.1: INDICE DU COUT DE LA VIE

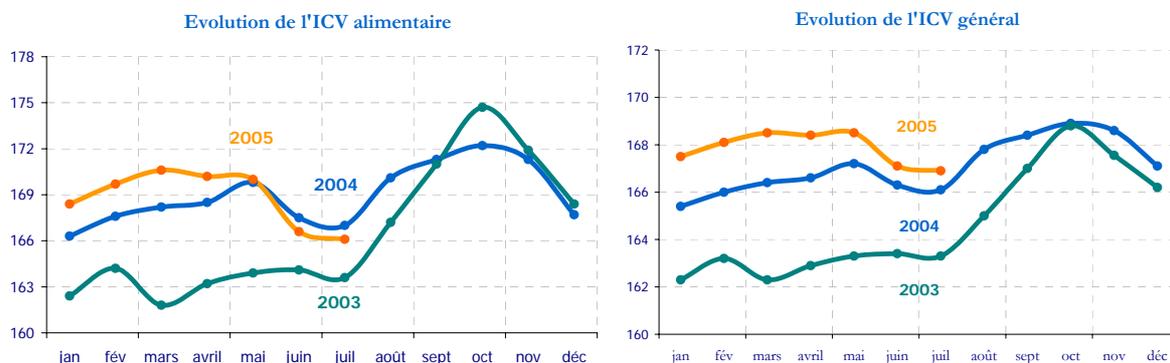
Groupes	Juil 04	Déc 04	Juil 05	Var inter-annuelle en %		Var. moy. annuelle en %	
				2004/2003	2005/2004	2004/2003	2005/2004
ALIMENTATION	167,0	167,7	166,1	2,8	0,6	3,6	0,3
HABILLEMENT	169,1	169,6	170,3	1,0	0,7	0,9	0,7
HABITATION	170,0	170,8	172,1	1,8	1,4	1,7	1,5
EQUIPEMENT MENAGER	140,8	141,1	141,6	0,7	0,6	0,6	0,6
SOINS MEDICAUX	149,5	150,7	151,0	1,7	1,4	2,0	1,5
TRANSPORT ET COMMUNICATION	163,9	167,4	169,7	0,1	2,8	0,1	2,4
LOISIRS ET CULTURE	171,8	173,6	173,5	3,2	1,0	2,8	1,3
AUTRES BIENS ET SERVICES	174,7	175,2	175,9	1,5	0,7	1,3	1,0
Indice Général	166,1	167,1	166,9	2,0	0,9	2,4	0,9

Source: La Direction de la Statistique

VARIATION MENSUELLE EN %

INDICE GENERAL	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil
2004-2005	-0,1	1,0	0,4	0,3	-0,2	-0,9	0,2	0,4	0,2	-0,1	0,1	-0,8	-0,1
2003-2004	-0,1	1,0	1,2	1,1	-0,7	-0,8	-0,5	0,4	0,2	0,1	0,4	-0,5	-0,1

EVOLUTION MENSUELLE DE L'INDICE DU COUT DE LA VIE au cours de la période 2003-2005



- ➔ L'indice du coût de la vie a connu une légère baisse de 0,1% en juillet 2005, due essentiellement au recul de 0,3% des prix des produits alimentaires.
- ➔ Le taux d'inflation annuel ressort à 0,9% au lieu de 2,4% à fin juillet 2004.