



➔ 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

NOTE SEMESTRIELLE DE CONJONCTURE

DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

POINT DE CONJONCTURE

Face à des conditions climatiques défavorables, la **récolte des trois principales céréales** au titre de la campagne agricole 2004-2005 avoisine les 36 millions de quintaux (M.Qx), au lieu de 83 M.Qx durant la campagne précédente, soit une baisse de 57%. Par ailleurs, les cultures agricoles 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 résulte, d'une part, de l'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%), et d'autre part,



des baisses d'activité 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'arrivés 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 puisque le nombre de nuitées réalisées par ces derniers 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 sur les produits énergétiques qui augmentent de 817 M.DH ou 9.8%. Les droits de douane sont en progression 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 dépenses, l'augmentation des dépenses de personnel de près de 4 Milliards de DH est liée aux mesures de la promotion exceptionnelle et des revalorisations salariales tandis que celle des dépenses au titre des autres biens et services de près de 3.4 Milliards de DH tient compte 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. 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 de -11 à -21 pb pour les maturités longues.

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'atténue d'un mois sur l'autre. De ce fait, 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 que les transferts des MRE qui continuent d'évoluer positivement (+864 M.DH ou +4.1%). De même, les investissements étrangers sont en progression de 5.8 Milliards de DH.

En conséquence à 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%, correspondant à des placements en bons du Trésor, et à la baisse du compte courant du Trésor de 1.3 Milliards 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 2.1 Milliards 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, un effet expansif a été exercé par la hausse des avoirs extérieurs de 1.7 Milliard de DH et par la diminution du



compte du fonds Hassan II de 2.2 Milliards et du compte courant du Trésor de 1.3 Milliard. Parallèlement, cette détente a 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% et de 5.4% respectivement du MASI et du MADEX et confirment le regain de confiance des opérateurs constaté trois mois auparavant. Depuis le début de l'année, la performance annuelle 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 de 240 DH, son prix d'introduction, à 333 DH.

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 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

SECTEUR REEL

**An1.3: 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 1.4: 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 |

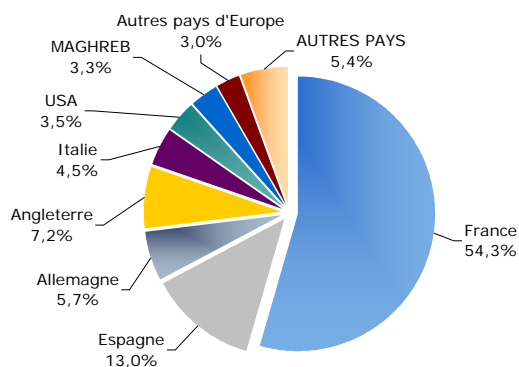
Source: Office National d'électricité

➔ 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 1.3: 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: | | | | | |
| Arabie 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%.

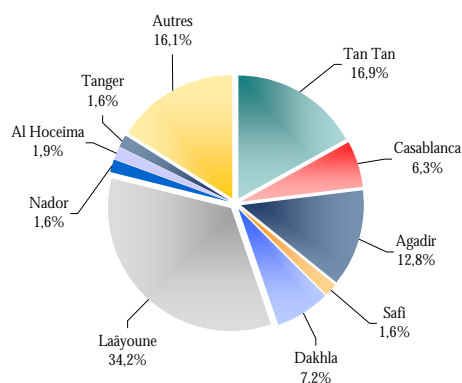
→ Les nuitées réalisées dans les hôtels classés se chiffrent à près de 8,76 Millions (y compris le tourisme interne 1,6 Million; +2,8%), en hausse de 19% par rapport à la même période de l'année écoulée.

An 1.2: SECTEUR DE LA PECHE
EVOLUTION DES PRODUITS DE LA PECHE COTIERE

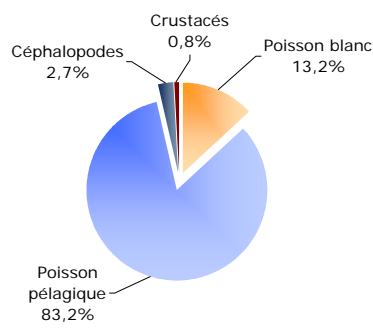
| | Les 7 premiers mois | | | | Var. 05/04 en % | |
|---|---------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------|
| | 2004 | | 2005 | | | |
| | Poids en Tonne | Valeur en KDH | Poids en Tonne | Valeur en KDH | Poids | Valeur |
| Total Général | 393744 | 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

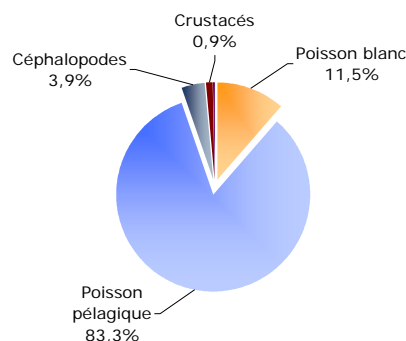
Structure des débarquements par principal port durant les 7 premiers mois de l'année 2005



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



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%).

FINANCES PUBLIQUES

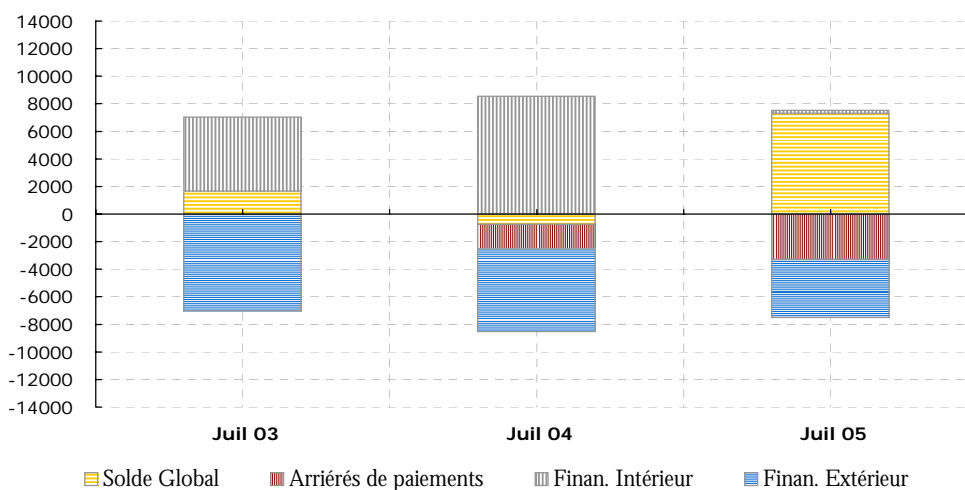
An 2.1: CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(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>R</i> ecettes fiscales | 50 949 | 53 650 | 61 463 | 2 701 | 5,3 | 7 813 | 14,6 |
| 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>R</i> ecettes non fiscales | 10 959 | 7 254 | 13 042 | -3 705 | -33,8 | 5 788 | 79,8 |
| 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>R</i> ecettes de certains comptes spéciaux ** | 1 902 | 2 027 | 1 992 | 125 | 6,6 | -35 | -1,7 |
| DEPENSES TOTALES | 62 153 | 63 670 | 69 199 | 1 517 | 2,4 | 5 529 | 8,7 |
| <i>D</i> épenses ordinaires | 54 633 | 57 753 | 64 299 | 3 120 | 5,7 | 6 546 | 11,3 |
| <i>B</i> iens et services | 42 545 | 45 386 | 52 776 | 2 841 | 6,7 | 7 390 | 16,3 |
| 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>D</i> ette publique | 10 064 | 10 681 | 10 295 | 617 | 6,1 | -386 | -3,6 |
| 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>C</i> ompensation | 2 024 | 1 686 | 1 228 | | | -458 | -27,2 |
| 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>D</i> épenses de capital | 11 860 | 11 396 | 12 284 | -464 | -3,9 | 888 | 7,8 |
| dont fonds spécial routier | 412 | 415 | 879 | | | | |
| <i>S</i> olde net des autres comptes spéciaux | 4 340 | 5 479 | 7 384 | | | | |
| 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% recouvrent:

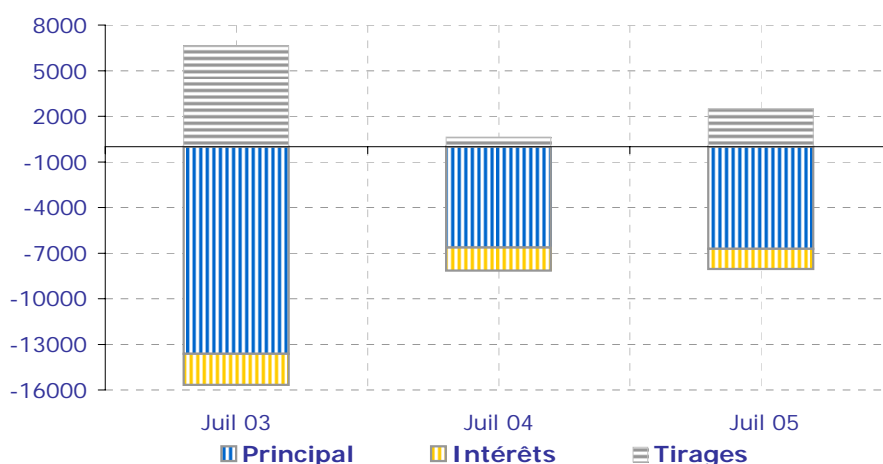
→ Au niveau des impôts directs: un bon comportement relevé au niveau de l'IGR (+2,2 MM.DH ou 18%) et de l'IS (+2,1 MM.DH ou 21%).

→ Au niveau des impôts indirects: Hausse des recettes tirées de la TVA de 1,4 MM.DH ou 11,3% suite à la hausse 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 3.3: 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 |

FLUX DE LA DETTE EXTERIEURE



→ 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 IAM pour la prise en charge de deux prêts canadiens.

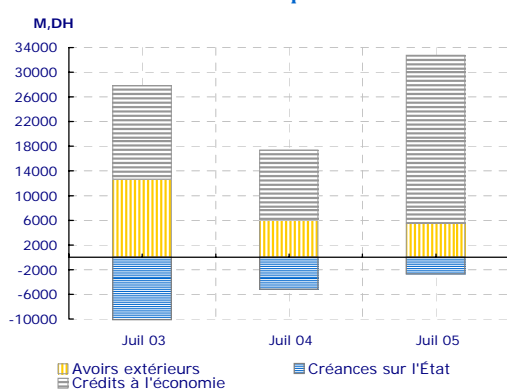
MONNAIE ET CREDIT

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

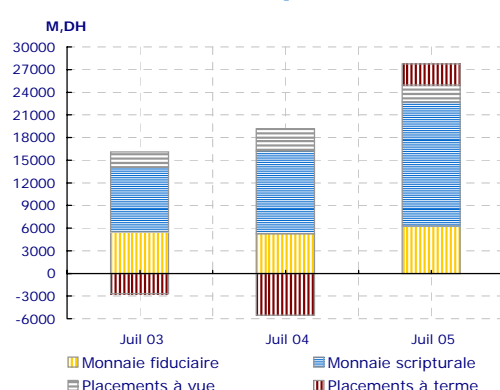
| | Juil 04 | Déc 04 | Juil 05 | Juil 04/Déc 03 | | Juil 05/Déc 04 | | Juil 05/Juil 04 | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | | | | M.DH | % | M.DH | % | M.DH | % |
| CONTREPARTIES AGREGATS 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 Al-Maghrib

Contreparties de la masse monétaire
Flux cumulé depuis Janvier



Composantes des agrégats de monnaie
flux cumulé depuis Janvier



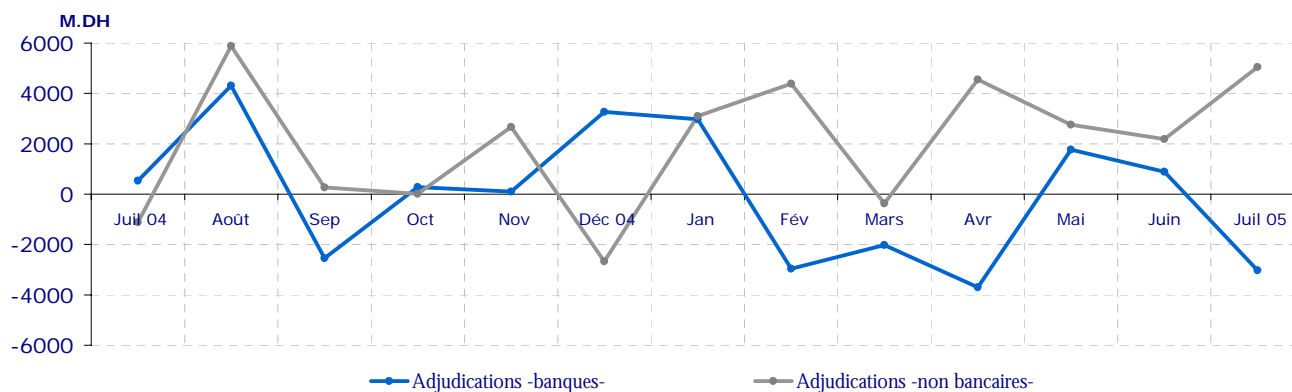
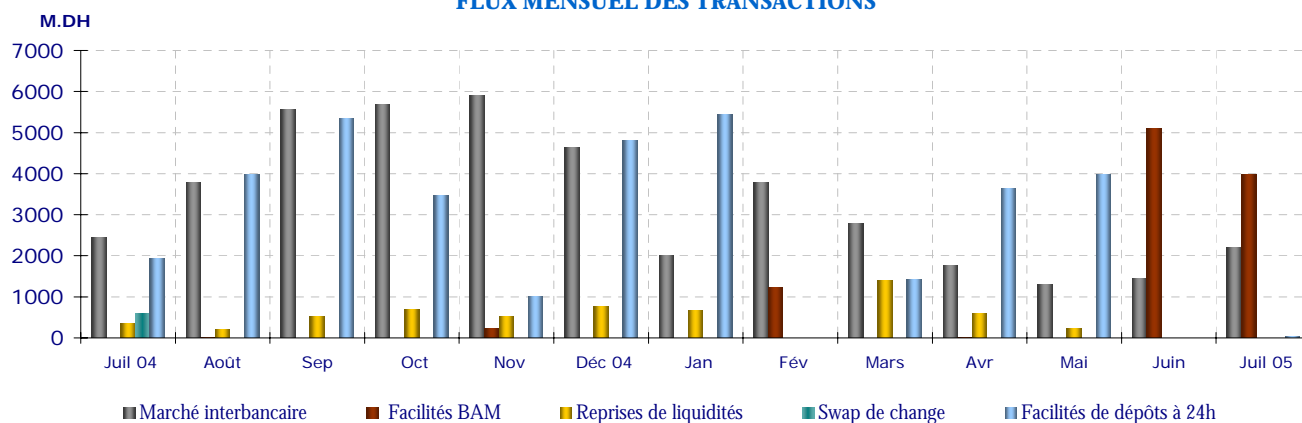
Pour le mois de juillet 2005, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 2,7 MM.DH ou 0,6%, recouvrant une hausse des crédits à l'économie de 3,5 MM.DH ou 1,2%, une augmentation des créances sur l'État de 2,4 MM.DH ou 3,6% et une légère progression des avoirs extérieurs nets de 419 M.DH ou 0,3%. 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 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 MARCHE MONETAIRE

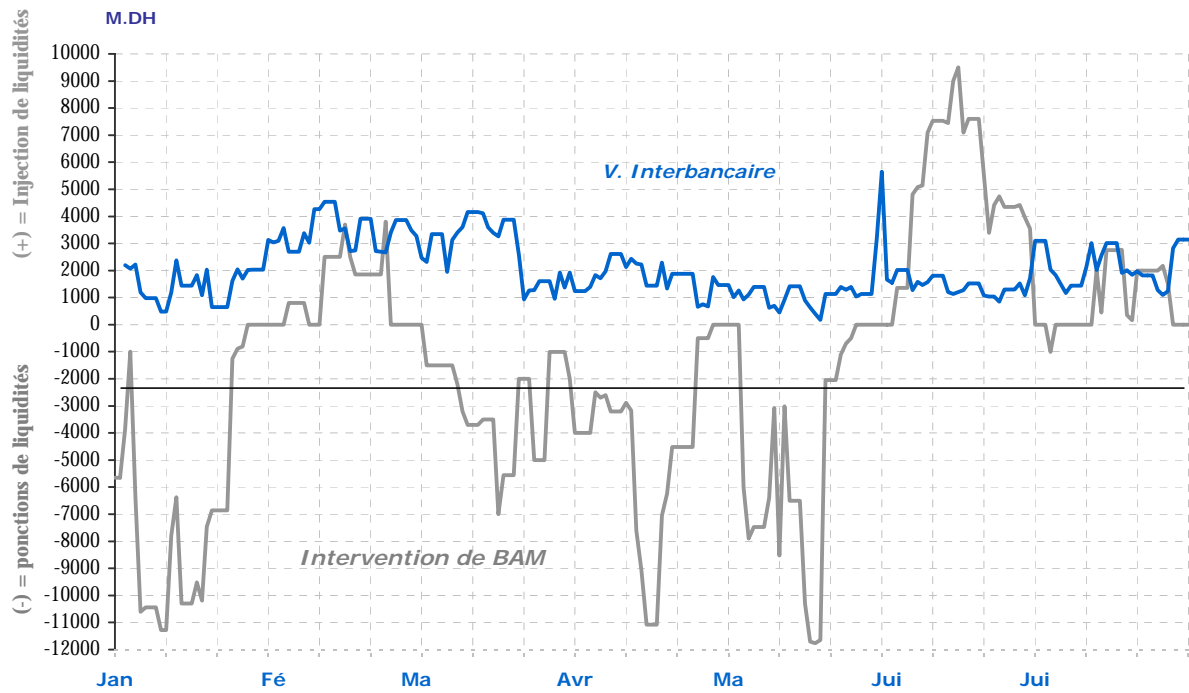
| | Juil 04 | Déc 04 | Juil 05 | Juil 04/Déc 03 | | Juil 05/Déc 04 | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | | | M.DH | % | M.DH | % |
| MARCHE INTERBANCAIRE | 2450 | 4637 | 2192 | -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

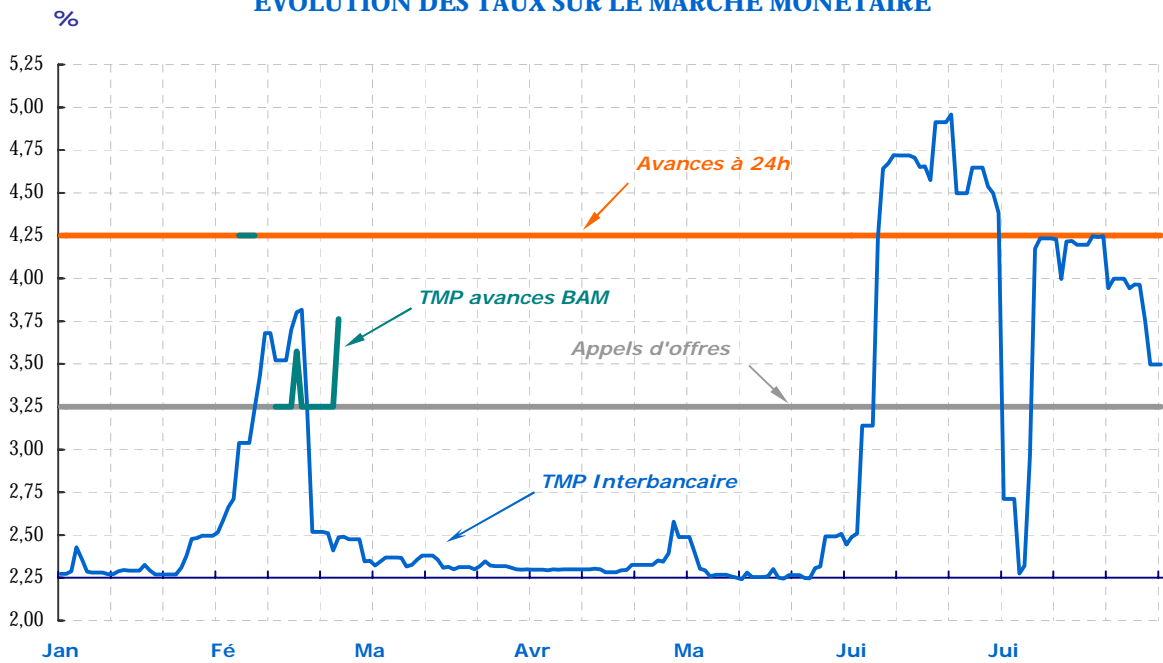
FLUX MENSUEL DES TRANSACTIONS



EVOLUTION DES ECHANGES SUR LE MARCHE MONETAIRE

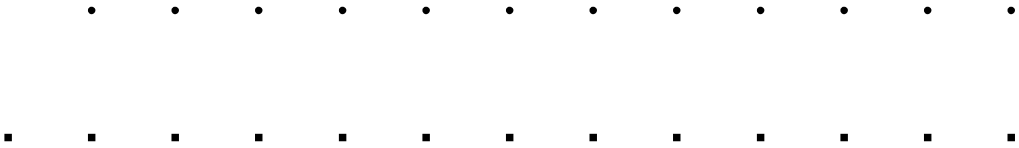


EVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHE MONETAIRE



Taux

— Taux Adj (52 sem) — Taux interbancaire — Taux plancher BAM
— Taux de facilité de dépôts BAM — Taux des reprises de liquidités

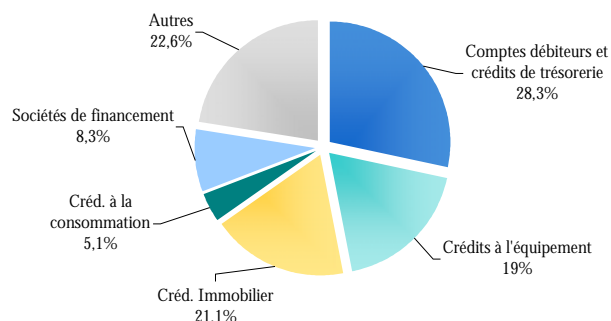


An 3.5: ÉVOLUTION DES CREDITS DISTRIBUES PAR L'ENSEMBLE DES BANQUES

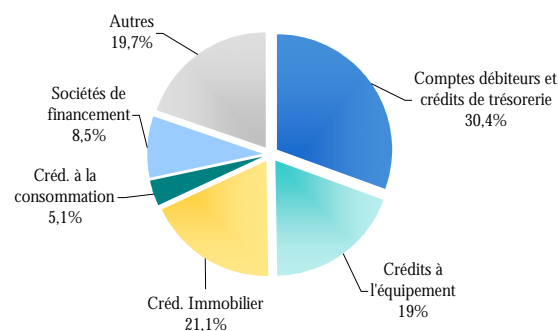
En M.DH

| | 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



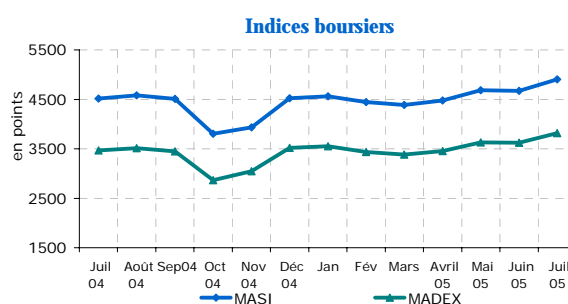
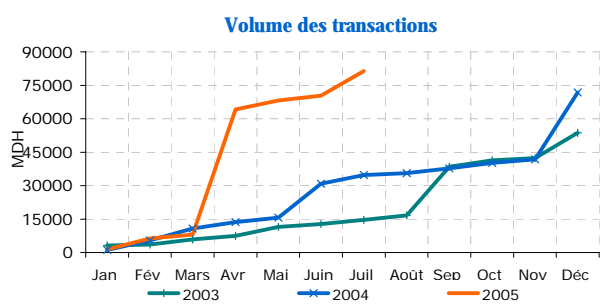
→ La progression des concours bancaires à l'économie a profité essentiellement à l'équipement et au secteur immobilier (+7,1 MM.DH et 6 MM.DH respectivement). Les comptes débiteurs et crédits de trésorerie sont en sensible hausse de 14,7 MM.DH.

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

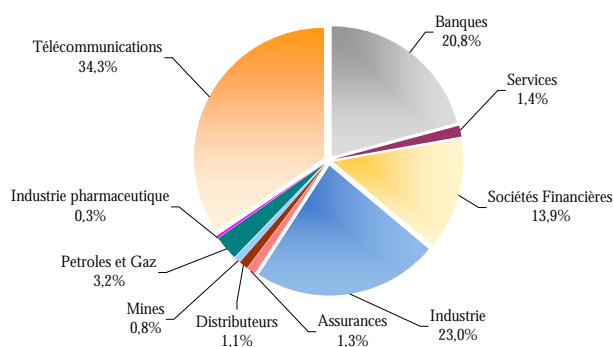
An 3.7: BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA

| | 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 |
| Petroles 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

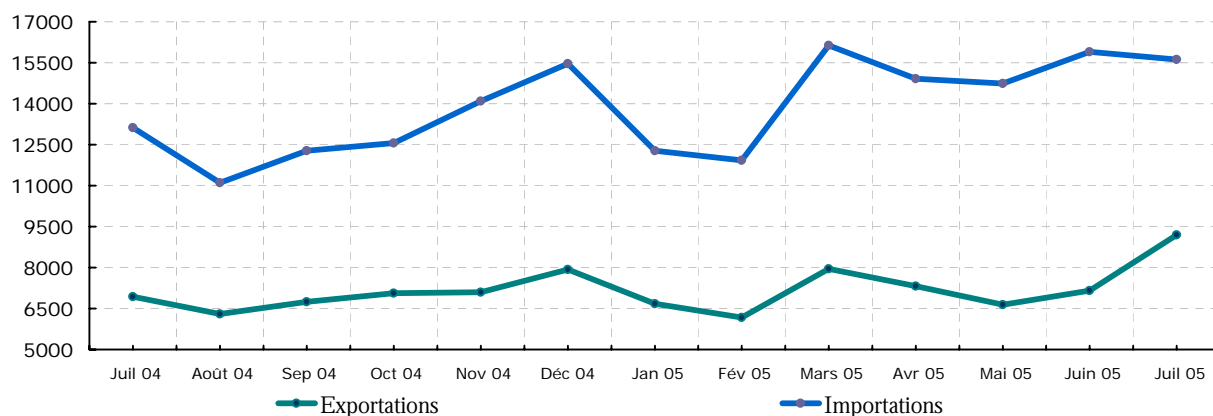
An 4.1: EVOLUTION DE LA BALANCE COMMERCIALE

| | 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



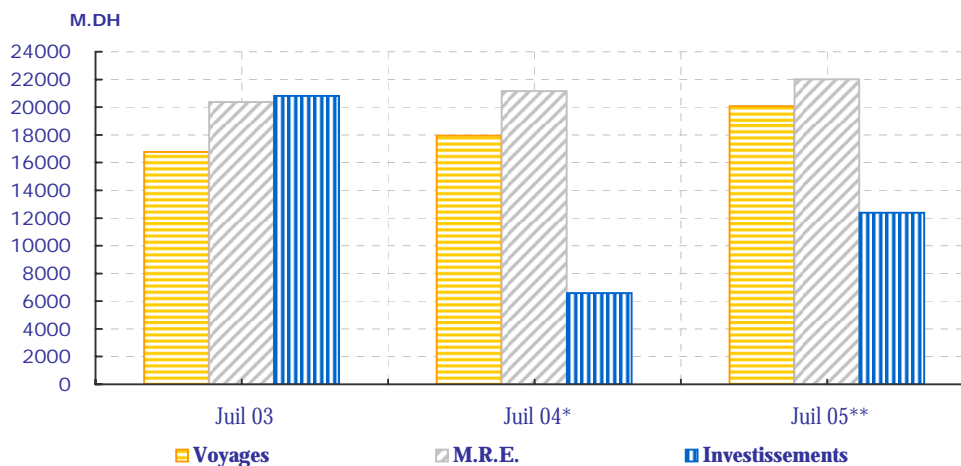
→ La balance commerciale a été caractérisée par une hausse de 9,8% ou 9,1MM des importations qui s'explique principalement par la hausse des achats d'huile brute à hauteur de 46,9% de cette augmentation. Par ailleurs, une régression de 1,7% ou 859M a été constatée au niveau des exportations. Ainsi, le 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 | |
|------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | | <i>M.DH</i> | % | <i>M.DH</i> | % |
| 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

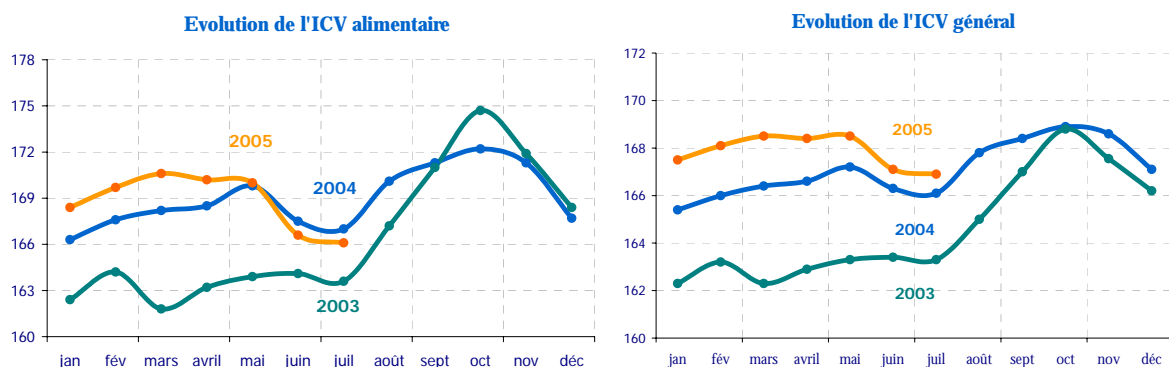
| Groupes | Juil 04 | Déc 04 | Juil 05 | Var inter-annuelle en % | | Var. moy. annuelle en % | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | | | | 2004/2003 | 2005/2004 | 2004/2003 | 2005/2004 |
| 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.