

Opérations de la caisse nationale d'épargne (1)

Année et mois	VERSEMENTS				Remboursements		ETAT des COMPTES		
	Nombre		Montant				Date	Nombre de comptes	Avoir des comptes (2)
	Total	Dont 1 ^{er} versem.	Total	Dont 1 ^{er} versem.	Nombre	Montant			
	millions de frs				Nombre	Montant			
1938 - moy. mens..	8.333	»	12	»	6.416	10	31-12-38	88,9	203
1946 - »	8.216	920	70	12	6.481	65	31-12-46	152,6	1.673
1947 - »	8.595	920	83	11	5.971	74	31-12-47	157,7	1.816
1948 - »	9.430	1.045	134	18	5.679	92	31-12-48	164,9	2.357
1949 - »	10.575	1.184	196	32	5.479	126	31-12-49	173,4	3.265
1950 - 1 ^{er} s. m. m.	13.077	1.804	279	32	5.761	152	///	///	///
» - Juin	12.941	999	296	26	7.056	196	30-6-50	177,9	4.023
» - Juillet	11.142	911	274	25	6.641	202	31-7-50	178,4	4.095
» - Août	11.042	818	274	30	6.208	176	31-8-50	178,8	4.194
» - Septembre .	9.966	824	258	30	6.884	188	30-9-50	179,2	4.265
» - 9 1 ^{ers} mois.	12.290	1.486	275	31	6.033	164	///	///	///

(1) Ces chiffres correspondent à l'ensemble des opérations effectuées au Maroc et hors Maroc pour les comptes ouverts dans le centre de Rabat, à la différence de ceux du tableau 2 qui représentent l'avoir en fin de mois des déposants du centre de Rabat, avoir résultant des seules opérations effectuées dans les bureaux de poste chérifiens.

(2) Y compris les intérêts capitalisés.

F. — Finances

Moyens de paiement

ANNEE ET MOIS	Circulation monétaire	DEPOTS				Bons du Trésor	Solde du compte d'opérations
		Banques	Chèques postaux	Trésor. générale	Caisse d'épar.		
(millions de francs)							
1938 - 31 décembre	638	831	126	»	203	»	1.028
1946 - 31 »	14.887	24.198	3.136	2.802	1.650	18.094	15.287
1947 - 31 »	19.107	31.265	3.761	4.259	1.756	21.895	15.016
1948 - 31 »	24.151	46.999	6.187	2.818	2.165	33.562	16.021
1949 - 31 »	26.721	49.888	7.818	4.031	2.916	25.795	10.560
1950 - 30 avril	26.005	53.858	9.106	5.378	3.430	22.581	10.339
» - 31 mai	26.421	54.130	7.881	4.629	3.552	22.481	8.539
» - 30 juin	27.165	54.353	7.952	4.648	3.644	23.230	6.396
» - 31 juillet	27.905	57.593	7.518	4.882	3.713	23.656	3.436
» - 31 août	27.920	62.018	7.589	4.718	3.810	23.432	5.186
» - 30 septembre	28.628	—	8.039	5.872	3.883	22.888	5.286

Recouvrements budgétairesExercice 1950 — Recettes de la 1^{re} partie du budget
(en millions de francs)

NATURE DES RECETTES	Exercice 1949		Exercice 1950	
	Prévisions (1)	Recouvr.	Prévisions	Recouvr. au 31-8
Tertib	3.022	3.708	1.511	332
Prélèvements sur traitements et salaires	1.235	1.362	650	421
Patentes et suppléments exceptionnels	2.460	3.250	1.387	631
Autres impôts directs	113	138	61	32
Impôts indirects	2.946	3.296	1.536	2.347
Droits de douane	9.993	10.659	5.140	7.544
Droits d'enregistrement et de timbre	2.145	2.206	1.260	1.926
Revenus du domaine	456	473	278	441
Produits de l'Office postal	1.965	1.794	1.016	1.320
Produits des monopoles et exploitations	4.440	4.493	2.543	1.725
Produits divers : Intérêts sur placements	406	536	248	371
» » : Services pénitentiaires	50	56	30	27
» » : Droits d'immatriculation	247	265	135	213
» » : Autres produits divers	153	288	148	180
Recettes exceptionnelles	125	184	30	4
Totaux	29.758	32.708	15.973	17.514

(1) Y compris le collectif.

Crédit — Situation des banques privées

ANNEE ET MOIS	DEPOTS (1) (<i>passif</i>)			ENGAGEMENTS (1) (<i>actif</i>)			Bons du Trésor détenus (actif)	Bons d'équipement (actif)	
	A vue (2)	A terme	Total	Total	dont				
					à la demande du Prot.	Portef. comm.			
	milliards de francs								
1948 - 31 décembre	43,78	3,22	47,00	26,67	4,98	3,61	22,59	0,72	
1949 - »	46,32	3,57	49,89	36,85	6,71	7,86	16,04	1,37	
1950 - 31 janvier	48,55	3,78	52,33	38,96	7,27	6,81	18,00	1,72	
» - 28 février	47,49	4,31	51,80	40,42	8,43	6,77	18,04	1,72	
» - 31 mars	48,91	4,61	53,52	39,04	7,30	6,75	17,97	1,80	
» - 30 avril	48,98	4,88	53,86	38,26	6,78	7,41	18,62	1,92	
» - 31 mai	48,93	5,20	54,13	38,27	7,08	6,63	19,02	1,95	
» - 30 juin	48,85	5,50	54,35	41,37	6,78	7,39	18,50	2,00	
» - 31 juillet	52,03	5,56	55,79	45,59	7,14	8,10	16,47	4,75	
» - 31 août	55,86	6,16	62,02	46,99	7,55	8,50	17,07	4,86	

(1) Y compris les opérations effectuées par la banque d'Etat du Maroc en tant qu'établissement privé.

(2) Y compris les comptes courants créditeurs.

Crédit — Situation de la banque d'Etat du Maroc

ANNEE ET MOIS	A C T I F					PASSIF
	Portef ^{ue} commercial		Crédits		Bons du Trésor	Dépôts de fonds particuliers
	Total	Dont réescomptes aux banques	Total	Dont en faveur d'organismes publics		
millions de francs						
1948 - 31 janvier	284	264	1.960	1.190	1.259	1.489
» - 31 décembre	1.242	1.175	4.912	2.866	3.439	1.543
1949 - 31 décembre	7.091	7.014	7.444	3.492	1.418	1.429
1950 - 31 mai	5.626	5.534	9.003	4.830	851	1.677
» - 30 juin	5.408	5.307	10.208	4.398	2.827	1.717
» - 31 juillet	5.275	5.178	11.511	4.533	5.468	1.814
» - 31 août	5.572	5.429	10.151	4.661	5.448	2.754
» - 30 septembre	5.813	5.672	10.170	6.316	5.513	2.877

NOTE SUR LE ROLE DE LA BANQUE D'ETAT DU MAROC DANS L'ECONOMIE MAROCAINE EN 1949 (1)

L'ampleur du rôle joué par l'institut d'émission dans l'économie marocaine s'est encore affirmée.

La raréfaction des capitaux, sensible dès la fin de 1947, et le retour à des conditions économiques plus normales, ont entraîné un accroissement considérable de l'activité bancaire.

La banque d'Etat du Maroc a ainsi été amenée à augmenter dans de larges proportions les facilités de réescompte consenties aux établissements de banque.

Parallèlement, les besoins de l'équipement de l'Empire chérifien l'ont incitée à développer son concours aux organismes officiels et privés chargés de la mise en œuvre de ces opérations d'intérêt général.

Le crédit à moyen terme, dont nous assurons le contrôle et la trésorerie par la voie du réescompte, prend une place de premier plan dans les circonstances actuelles.

(1) Extrait du rapport du conseil d'administration de la banque d'Etat du Maroc à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 26 juin 1950.

Le mouvement général des caisses de notre institut est en augmentation constante, atteignant en 1949 près de 200 milliards de francs contre 138 milliards en 1948. De même, les opérations de compensation des chèques ont pris une extension considérable, totalisant 325 milliards (dont 277 à Casablanca seulement), contre 210 milliards en 1948.

Le service de centralisation des engagements bancaires a continué à fonctionner à la satisfaction générale. Les renseignements qu'il est en état de fournir aux banques ont contribué à éviter de dangereux excès de financement.

Le taux d'escompte fixé depuis novembre 1947 à 2,75 % n'a pas subi de modification.

Pour harmoniser équitablement les effets de l'avenant du 3 janvier 1949, votre conseil a accepté d'augmenter de 300 millions de francs le montant des avances sans intérêts consenties au Gouvernement chérifien. Ce complément destiné au financement des prêts à la construction portera le total de nos avances à 1.300.000.000 de frs à partir du 1^{er} janvier 1950. Ces dispositions ont fait l'objet d'un avenant daté du 31 décembre 1949.

CONSIDERATIONS SUR LE BILAN DE LA BANQUE D'ETAT DU MAROC AU 31 DECEMBRE 1949 (1)

ACTIF.

I. — BILAN

	Francs
Encaisse-or	2.217.812.848
Trésor public à Paris, compte provisionnel	1.000.000
Disponibilités en dollars	228.371.998
Disponibilités en francs français et en devises	4.095.354.817
Portefeuille titres	1.262.891.947
Portefeuille { Effets escomptés sur le Maroc frs 7.124.803.519	7.126.409.717
effets { Effets hors du Maroc frs 1.606.198	
Monnaies diverses	180.205.880
Correspondants hors du Maroc	1.715.170.419
Correspondants au Maroc	1.939.446.948
Effets à l'encaissement et en pension	302.988.760
Comptes débiteurs	6.944.314.672
Comptes spéciaux et divers	1.083.393.642
Trésor public à Paris (compte d'opérations, convention du 29 décembre 1921)	10.559.098.963
Gouvernement marocain, zone française (convention du 28 décembre 1921)	15.000.000
Avances sans intérêts (convention du 30 juin 1947)	1.000.000.000
Gouvernement marocain, zone espagnole (convention du 23 mars 1928)	5.585.376
Immeubles	63.474.427
Caisses de prévoyance du personnel (portefeuille titres)	282.473.659
Comptes d'ordre et divers	79.816.859
Total	39.102.810.932

PASSIF

	Francs
Capital	46.200.000
Réserves { légale frs 11.550.000	161.550.000
) supplémentaire frs 150.000.000	
Billets de banque en circulation, francs	26.720.643.995
Billets de banque en circulation, Hassani (pesetas Hassani 35.000)	67.716
Effets à payer	17.548.252
Comptes créditeurs	5.462.176.659
Comptes spéciaux et divers	769.370.841
Comptes d'encaissement et de pension	302.988.760
Gouvernement marocain (zone française)	2.160.536.700
Gouvernement marocain (zone espagnole)	811.850.116
Gouvernement marocain (zone tangeroise)	562.011.423
Caisses de prévoyance du personnel	315.410.542
Comptes d'ordre et divers	1.683.389.860
Bénéfices reportés de l'exercice 1948	16.835.216
Bénéfices de l'exercice 1949	72.230.852
Total	39.102.810.932

(1) Extrait du rapport du conseil d'administration de la banque d'Etat du Maroc à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 26 juin 1950.

II. — CONSIDERATIONS

A L'ACTIF.

Le poste « disponibilités en dollars » est en diminution de frs 503.832.332 correspondant à certains achats d'or. Ces acquisitions supplémentaires de métal répondent au souci de votre conseil de renforcer la couverture de la circulation. Elles n'ont pas encore été incorporées dans l'encaisse métallique ; leur contre-valeur se retrouve dans le poste « disponibilités en francs français et en devises ». Celui-ci accuse cependant une diminution de frs 1.258.941.179 sur le montant au 31 décembre 1948 en raison du ralentissement marqué, en fin d'année, des opérations d'escompte de bons du trésor.

Le nouvel et très important accroissement du poste « portefeuille-effets », qui passe de frs 1.230.161.939 à frs 7.126.409.717 est à la mesure de la part prise par notre institut à l'expansion économique.

Nous avons enregistré dans un nouveau poste « correspondants au Maroc » certaines disponibilités, notamment la contrepartie de nos dépôts en pesetas à Tanger et en zone espagnole et les comptes recouvreurs et remises sur le Maroc. Ces éléments figuraient antérieurement dans les comptes débiteurs.

Le solde de notre compte d'opérations avec le trésor français est en régression de frs 5.461.964.843 sur celui du 31 décembre 1948. Ce mouvement a pour cause principale le découvert de la balance marocaine des règlements commerciaux qui n'a pas été compensé, ainsi que cela s'était produit l'année précédente, par des transferts de capitaux métropolitains.

AU PASSIF.

La circulation marque une légère augmentation à frs 26.720.643.995, après avoir atteint son maximum de frs 27.393.000.000 le 1^{er} octobre 1949. Elle se décompose comme suit :

9.947.509 coupures de frs	5 ... frs	49.737.545
3.013.154 »	frs 10 ... frs	30.131.540
1.215.763 »	frs 20 ... frs	24.315.260
17.379.755 »	frs 50 ... frs	868.987.750
19.796.189 »	frs 100 ... frs	1.979.618.900
2.050.490 »	frs 500 ... frs	1.025.245.000
9.347.618 »	frs 1.000 ... frs	9.347.618.000
2.678.998 »	frs 5.000 ... frs	13.394.990.000

65.429.476 coupures pour frs 26.720.643.995

Nous devons signaler que l'augmentation de 10 % du montant des billets en circulation pendant l'année 1949 est la plus faible enregistrée depuis dix ans.

Les versements effectués par nous au Gouvernement chérifien s'élèvent à frs 103.304.174 dont frs 53.925.789 au titre de la redevance sur notre circulation et frs 49.378.385 au titre de diverses rétrocessions.

Les bénéfices réalisés s'élèvent à frs 72.230.852. Ils proviennent pour la plus large part de nos opérations courantes dont il faut indiquer la très nette progression qui a permis, malgré des frais généraux augmentés de 30 %, d'imputer intégralement sur nos résultats d'exploitation les dépenses afférentes à la fabrication et à l'émission de nos billets de banque. Ces frais ont, en 1949, atteint 255 millions de francs — contre 140 millions l'an dernier — soit une augmentation de 70 %.

III. — COMPTE DE PROFITS ET PERTES DE LA BANQUE D'ETAT DU MAROC

AU 31 DECEMBRE 1949

DOIT.

AVOIR.

	Francs		Francs
Frais généraux et divers	524.162.921	Produits divers d'exploitation ...	955.940.671
Redevance au Gouvernement chérifien	53.925.789		
Rétrocessions au Gouvernement chérifien	49.378.385		
Frais de fabrication et d'émission des billets	256.242.724		
	883.709.819		
Bénéfices nets de l'exercice 1949	72.230.862		
	955.940.671		955.940.671

Valeurs mobilières

Indices des cours des valeurs à revenu variable cotées à Casablanca

Base 100 fin décembre 1938 (61 actions)

GROUPES	1947 30 déc.	1948 29 déc.	1949 28 déc.	1950 26 juillet	1950 30 août	1950 27 sept.
Banques — Assurances	1.895	1.554	1.288	1.091	1.199	1.322
Sociétés immobilières	1.892	1.690	1.051	847	1.037	1.104
Eau — électricité	473	629	338	324	313	326
Industries extractives	585	847	562	468	505	526
» alimentaires	8.138	7.756	4.483	3.837	4.622	4.842
» diverses	3.289	3.740	2.031	1.767	1.901	2.086
Transports	398	318	259	192	201	199
Commerce	5.641	5.697	3.954	3.784	4.049	4.100
Sociétés de portefeuille	4.001	4.965	3.595	3.049	3.379	3.581
Indice général	3.644	4.058	2.672	2.344	2.601	2.758

NOTE SUR L'EMISSION DES BONS D'EQUIPEMENT EN 1950

La reprise en 1948 des grands travaux d'équipement du Maroc, impliquait l'investissement de capitaux qui en raison même de leur importance ne pouvaient être demandés aux seules ressources du budget ordinaire. Il a donc été nécessaire de faire appel à l'emprunt. La situation générale du marché financier étant alors peu favorable à un emprunt à long terme tant sur le marché métropolitain que sur le marché local, il avait été décidé de solliciter l'épargne locale par l'émission de « bons d'équipement ».

L'émission limitée à trois milliards en 1948 a été portée à 5 milliards en 1949. Les résultats en ont été :

1 ^{re} tranche 1948	2.360.480.000
2 ^{me} tranche 1948	639.570.000
1 ^{re} tranche 1949	1.723.100.000
2 ^{me} tranche 1949	276.900.000

Les caractéristiques de ces émissions étaient les suivantes :

Durée : 4 ans — Taux d'émission :
860 frs pour 1.000 frs pour les tranches 1948,
840 frs pour 1.000 frs pour les tranches 1949.

Taux de remboursement : au pair (valeur nominale des bons émis).

Taux d'intérêt : (payable d'avance) 3,5 % en 1948 — 4 % en 1949.

Soit un rendement net de 3,84 % en 1948 — 4,46 % en 1949.

Impôt : exemption de tous impôts et taxes présents et futurs.

**

Le dahir du 15 avril 1950 a autorisé le Gouvernement à émettre des bons d'équipement à 2, 3 et 4 ans dans la limite de circulation totale de 4.500 millions.

Ces bons sont destinés actuellement à couvrir les dépenses de la 2^{me} partie du budget de l'exercice 1950 et à assurer éventuellement le financement de programmes d'équipement extra-budgétaires. Compte tenu des possibilités de placement sur le marché financier local, il a paru préférable de modifier légèrement le type des bons anciens.

L'émission de la première tranche qui fait l'objet de l'arrêté du directeur des finances, en date du 20 juin 1950 était essentiellement réservée aux banques locales et portait sur un montant de trois milliards. Les caractéristiques des bons étaient les suivantes :

Durée normale de 2 ans pouvant être prolongée d'un ou deux ans au gré des porteurs.

Taux d'émission : 940 frs pour 1.000 frs.

Taux de remboursement : au pair le 1^{er} juillet 1952 à 1.045 ‰ le 1^{er} juillet 1953 à 1.125 ‰ le 1^{er} juillet 1954.

Taux d'intérêt : 3 % pendant la période normale de 2 ans et 4,50 % ou 6,25 % pendant la durée de prorogation de 1 ou 2 ans.

Impôts : exemption de tous impôts présents ou futurs.

La mobilisation des bons d'équipements 1950 peut intervenir au profit des particuliers dans des conditions avantageuses sous forme d'escompte, d'avances, ou même de rachat.

NOTE SUR LES PRIX, LA MONNAIE ET LE CREDIT EN 1949 (1)

C'est par une tendance à la stabilité des prix que se caractérise l'évolution de l'économie marocaine au cours de l'année 1949. Tandis que la production marque encore une avance appréciable plus particulièrement dans la zone française, le mouvement de hausse des prix et d'expansion de la masse monétaire accuse, pour la première fois depuis la cessation des hostilités, un très net ralentissement.

L'indice des prix de gros à Casablanca s'inscrit même en légère baisse : 2.151 en janvier 1950 contre

(1) Extrait du rapport des censeurs à l'assemblée générale des actionnaires de la banque d'Etat du Maroc du 26 juin 1950.

2.179 en janvier 1949 ; celui des prix de détail, en légère hausse : 2.170 contre 2.139 aux mêmes dates.

La masse monétaire reste, elle aussi, relativement stable. Dans l'année, les disponibilités (billets en circulation, dépôts en banque, chèques postaux, caisses d'épargne) ont en effet augmenté au Maroc de moins de 10 % ; dans le même temps l'accroissement est de 25 % pour la métropole. Au contraire, pour la période 1945-1948, la progression avait été beaucoup plus marquée au Maroc qu'en France : 175 % contre 115 %.

L'évolution du compte d'opérations de la banque d'Etat du Maroc traduit également cette moindre abondance de capitaux. De 16 milliards 481 millions au 31

janvier, le solde positif de ce compte s'abaisse d'une façon à peu près régulière jusqu'à 6 milliards 497 millions le 20 juillet, pour remonter à 10 milliards 559 millions le 31 décembre. Les apports de capitaux métropolitains ne parvenaient plus, à partir du mois de février, à compenser le découvert de la balance des règlements privés qui provient, pour la plus grande partie, du déficit de la balance commerciale. Le redressement, opéré à partir du mois d'août, est l'effet des dépenses effectuées par la France au Maroc au titre du budget français et des transferts provenant du fonds de modernisation et d'équipement pour le financement des grands travaux en cours.

Il n'est pas étonnant que les banques aient vu s'accroître les demandes de crédit et que, leurs dépôts ayant tendance à se stabiliser, elles aient, d'une part, diminué quelque peu leurs emplois en bons du trésor et, d'autre part, plus largement recouru au réescompte de la banque d'Etat du Maroc.

Au cours de l'année, le montant des bons du trésor

est passé par un maximum de 42 milliards 579 millions le 28 février et un minimum de 33 milliards 316 millions le 31 octobre, pour s'établir à 35 milliards 223 millions le 31 décembre. Ces variations suivent de près celles qu'on peut observer au compte d'opérations.

Les concours bancaires à l'économie, y compris les crédits directs accordés par la banque d'Etat du Maroc, sont montés de 26 milliards 600 millions à 36 milliards 800 millions, cependant que le portefeuille-effets de la banque d'Etat s'accroissait de près de 6 milliards, s'inscrivant, au 31 décembre 1949, à 7 milliards 126 millions.

Grâce au contrôle qu'elle exerce sur la distribution du crédit, et plus particulièrement sur celle du crédit à moyen terme, la banque d'Etat du Maroc se trouve en mesure de contenir dans de sages limites l'expansion de crédit rendue nécessaire par la raréfaction des capitaux. Dans ce domaine elle assume de plus en plus le rôle prééminent qui est celui d'un institut d'émission.

G. — Démographie et questions sociales

Mouvement naturel de la population

a) Mariages, naissances, mort-nés, décès (population non marocaine)

ANNEE ET MOIS	Mariages	Naissances vivantes	Mort-nés	Décès au total	Décès d'enfants de moins d'un an
1946 - moyenne mensuelle	248	665	18	284	46
1947 - » »	250	751	19	272	44
1948 - » »	254	819	20	274	56
1949 - » »	245	829	22	267	50
1950 - 1 ^{er} semestre moyenne mensuelle ..	237	846	23	257	50
» - Juillet	270	867	27	208	56
» - Août	207	814	25	242	57

b) Taux de nuptialité, de natalité et de mortalité (population non marocaine)

ANNEE ET MOIS	Population moyenne estimée	Proportions pour 10.000 habit. (1)			Mort-nés pour 1.000 naissances au total	Décès d'enfants de moins d'un an pour 1.000 naiss. viv.
		Nouveaux mariés	Naissances vivantes	Décès		
1946	305.000	195	262	112	26	69
1947	332.000	181	271	98	24	59
1948	350.000	174	281	94	24	69
1949	380.000	154	262	84	26	60
1950 - 1 ^{er} sem. moyenne mens.	402.500	141	252	77	27	59
» - Juillet	410.000	155	249	77	30	64
» - Août	410.000	149	233	70	30	70

(1) Ramenées à l'année entière.