

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

MARS 2018

N° 155

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

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

بنك المغرب

## ◆ Sommaire

### STATISTIQUES ..... 7

#### I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

|        |                                                                                                                       |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I - 1  | : COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB .....                                                                       | 9  |
| I - 2  | : COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES .....                                                                              | 10 |
| I - 3  | : COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM MONÉTAIRES .....                                                                     | 11 |
| I - 4  | : AGREGATS DE MONNAIE .....                                                                                           | 12 |
| I - 5  | : AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES .....                                                                               | 13 |
| I - 6  | : CONTREPARTIES DE M3 .....                                                                                           | 14 |
| I - 7  | : CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON RESIDENTS .....                                                                  | 15 |
| I - 8  | : CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE .....                                                                 | 16 |
| I - 9  | : CREANCES SUR L'ECONOMIE .....                                                                                       | 17 |
| I - 10 | : VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE .....                                                           | 18 |
| I - 11 | : VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL .....                                                     | 19 |
| I - 12 | : VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR<br>SECTEUR INSTITUTIONNEL .....                  | 20 |
| I - 13 | : VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....                             | 21 |
| I - 14 | : VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....                                   | 22 |
| I - 15 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES .....                                                          | 23 |
| I - 16 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....                                                              | 24 |
| I - 17 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES BANQUES OFFSHORES .....                                                   | 25 |
| I - 18 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES MICRO-CREDITS .....                                                       | 26 |
| I - 19 | : COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISE DE DÉPÔT ET DE GESTION .....                                                       | 27 |
| I - 20 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE .....                                           | 28 |
| I - 21 | : CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS<br>VENTILÉS PAR CATÉGORIE DE CRÉANCIER ..... | 29 |
| I - 22 | : CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS<br>PAR OBJET ÉCONOMIQUE .....                | 30 |
| I - 23 | : POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES .....                               | 31 |
| I - 24 | : POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES .....                                                | 32 |

#### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

|        |                                                                                                                    |    |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| II - 1 | : MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB .....                                                        | 34 |
| II - 2 | : MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION ET DU SYSTEME<br>INTERBANCAIRE MAROCAIN DE TELECOMPENSATION (SIMT) ..... | 35 |
| II - 3 | : ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS<br>DE BANK AL-MAGHRIB .....                 | 36 |
| II - 4 | : AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....                                                         | 37 |

**III - TAUX D'INTERÊT**

|             |                                                                              |    |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------|----|
| III - 1     | : TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE.....     | 38 |
| III - 2     | : TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....                                          | 39 |
| III - 3 - 1 | : TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES.....                                      | 40 |
| III - 3 - 2 | : TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE.....                    | 40 |
| III - 3 - 3 | : TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....                      | 41 |
| III - 3 - 4 | : TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....           | 42 |
| III - 3 - 5 | : TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....         | 43 |
| III - 4     | : TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS.....                                              | 44 |
| III - 5     | : TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT..... | 44 |

**IV - ETABLISSEMENT FINANCIERS**

|        |                                                            |    |
|--------|------------------------------------------------------------|----|
| IV - 1 | : INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM.....                    | 45 |
| IV - 2 | : BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE..... | 47 |

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

|       |                                                                |    |
|-------|----------------------------------------------------------------|----|
| V - 1 | : PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE..... | 48 |
| V - 2 | : ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....              | 49 |
| V - 3 | : INDICATEURS BOURSIERS.....                                   | 50 |

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

|        |                                                                                                       |    |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| VI - 1 | : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR.....                            | 51 |
| VI - 2 | : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT<br>DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS..... | 53 |
| VI - 3 | : ENCOURS DE LA DETTE DU TRESOR.....                                                                  | 54 |

**VII - INDICES DES PRIX**

|         |                                                                                                                                 |    |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| VII - 1 | : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION.....                                                                                          | 55 |
| VII - 2 | : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIERES.....                                                           | 56 |
| VII - 3 | : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION<br>ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU..... | 57 |
| VII - 4 | : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....                                                                                        | 58 |

**VIII - PRODUCTION**

|          |                                                               |    |
|----------|---------------------------------------------------------------|----|
| VIII - 1 | : INDICE DE LA PRODUCTION : INDUSTRIES DE TRANSFORMATION..... | 59 |
| VIII - 2 | : PRODUCTION MINIERE.....                                     | 60 |
| VIII - 3 | : PRODUCTION ENERGETIQUE.....                                 | 60 |
| VIII - 4 | : PRODUCTION DE CEREALES ET SUPERFICIES CULTIVEES.....        | 61 |
| VIII - 5 | : PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES.....                 | 61 |
| VIII - 6 | : ACTIVITE TOURISTIQUE.....                                   | 62 |

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....                                | 63 |
| IX - 2 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....               | 64 |
| IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....              | 65 |
| IX - 4 : EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS .....              | 68 |
| IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....              | 69 |
| IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX ..... | 73 |

**X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ETRANGER.....74****XI - COURS DE CHANGE.....76****XII - COMPTE DE LA NATION**

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ..... | 78 |
| XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR .....            | 79 |
| XII - 3 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....             | 80 |

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

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

### Abréviations

|        |   |                      |
|--------|---|----------------------|
| Max.   | : | Maximum              |
| Min.   | : | Minimum              |
| N.B.   | : | Nota Bene            |
| N.C.A. | : | Non Compris Ailleurs |
| N.R.   | : | Non Rémunéré         |

### Sigles

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

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب  
بنك المغرب



## I-1 - COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB

(Encours en MDH)

|                                                                  | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------------------|----------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                                                     |         |         |         |         |          |         |          |         |         |                        |          |          |         |
| Créances sur les non-résidents                                   | 282 192 | 281 461 | 283 453 | 290 896 | 290 859  | 309 612 | 302 004  | 297 776 | 294 975 | 296 344                | 297 399  | 298 507  | 302 264 |
| Crédits accordés aux résidents                                   | 252 509 | 250 233 | 237 835 | 213 591 | 213 038  | 225 459 | 231 316  | 235 543 | 242 475 | 245 556                | 245 455  | 238 478  | 237 224 |
| Banques                                                          | 22 902  | 24 879  | 40 697  | 72 880  | 73 353   | 79 045  | 65 860   | 57 532  | 47 524  | 46 536                 | 47 797   | 55 808   | 60 906  |
| Administration centrale                                          | 18 567  | 20 545  | 36 365  | 68 547  | 69 020   | 74 712  | 61 526   | 53 199  | 43 189  | 42 203                 | 43 455   | 51 464   | 56 960  |
| Autres secteurs                                                  | 3 604   | 3 602   | 3 602   | 3 602   | 3 602    | 3 602   | 3 602    | 3 601   | 3 601   | 3 600                  | 3 600    | 3 600    | 3 200   |
|                                                                  | 731     | 732     | 730     | 730     | 731      | 731     | 732      | 733     | 734     | 732                    | 742      | 743      | 745     |
| Actions et autres titres de participation émis par les résidents | 55      | 55      | 55      | 55      | 55       | 55      | 55       | 55      | 55      | 55                     | 55       | 55       | 55      |
| Actif immobilisé                                                 | 2 357   | 2 365   | 2 331   | 2 313   | 2 300    | 2 267   | 2 253    | 2 255   | 2 246   | 2 283                  | 2 510    | 2 462    | 2 461   |
| Autres actifs <sup>(1)</sup>                                     | 4 369   | 3 929   | 2 534   | 2 057   | 2 114    | 2 786   | 2 519    | 2 391   | 2 675   | 1 914                  | 1 581    | 1 704    | 1 617   |
| <b>Passif</b>                                                    |         |         |         |         |          |         |          |         |         |                        |          |          |         |
| Billets et monnaies en circulation                               | 282 192 | 281 461 | 283 453 | 290 896 | 290 859  | 309 612 | 302 004  | 297 776 | 294 975 | 296 344                | 297 399  | 298 507  | 302 264 |
| Engagements envers les non-résidents                             | 214 707 | 215 589 | 217 395 | 222 762 | 224 355  | 239 532 | 231 991  | 229 893 | 231 277 | 231 784                | 231 265  | 229 666  | 231 915 |
| Engagements envers les résidents                                 | 14 444  | 14 422  | 14 024  | 14 035  | 14 767   | 14 127  | 14 051   | 13 906  | 10 411  | 10 914                 | 11 262   | 10 801   | 11 601  |
| Banques                                                          | 35 880  | 33 899  | 34 228  | 36 451  | 33 843   | 37 162  | 37 292   | 34 785  | 34 083  | 35 668                 | 36 166   | 39 435   | 40 822  |
| Administration centrale                                          | 18 867  | 20 059  | 21 221  | 23 628  | 20 658   | 23 313  | 25 387   | 23 042  | 22 427  | 24 745                 | 23 039   | 24 941   | 27 049  |
| Autres secteurs                                                  | 8 591   | 6 006   | 5 715   | 5 511   | 5 559    | 6 580   | 4 489    | 4 357   | 4 433   | 3 883                  | 5 599    | 5 470    | 4 755   |
| Actions et autres titres de participation                        | 8 422   | 7 834   | 7 292   | 7 312   | 7 625    | 7 268   | 7 416    | 7 386   | 7 224   | 7 040                  | 7 529    | 9 024    | 9 018   |
| Capital et réserves                                              | 15 520  | 15 721  | 15 711  | 15 660  | 15 984   | 16 563  | 16 757   | 17 021  | 17 154  | 16 053                 | 16 823   | 16 913   | 15 984  |
| Autres passifs <sup>(1)</sup>                                    | 5 532   | 5 532   | 5 532   | 5 532   | 5 532    | 5 532   | 5 532    | 5 532   | 5 532   | 5 530                  | 5 530    | 5 530    | 5 531   |
|                                                                  | 1 641   | 1 831   | 2 095   | 1 987   | 1 911    | 2 228   | 1 913    | 2 171   | 2 050   | 1 926                  | 1 883    | 1 692    | 1 941   |

(1) Composés des effets en cours de recouvrement et des comptes de règlement, des sommes dues à l'Etat, au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable, ainsi que des bons du Trésor acquis sur le marché secondaire pour les besoins de la conduite de la politique monétaire.

(\*) Chiffres révisés

## I - 2 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES

(Encours en MDH)

|                                                 | mars-17   | avr.-17   | mai-17    | juin-17   | juil.-17  | août-17   | sept.-17  | oct.-17   | nov.-17   | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18  | févr.-18  | mars-18   |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Actif</b>                                    |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                        |           |           |           |
| Créances sur les non-résidents                  | 1 221 133 | 1 234 690 | 1 242 223 | 1 294 268 | 1 289 150 | 1 289 923 | 1 289 272 | 1 285 759 | 1 288 142 | 1 303 446              | 1 292 576 | 1 300 854 | 1 313 970 |
| Créances sur BAM                                | 35 149    | 40 105    | 47 888    | 52 712    | 58 026    | 56 814    | 51 247    | 51 536    | 53 195    | 54 053                 | 49 438    | 57 236    | 50 742    |
| Avoirs en monnaie nationale                     | 29 826    | 30 390    | 30 956    | 35 811    | 32 431    | 35 295    | 36 646    | 35 545    | 35 240    | 36 417                 | 35 491    | 36 415    | 38 173    |
| Dépôts auprès de BAM                            | 12 020    | 11 199    | 12 302    | 14 088    | 12 697    | 14 587    | 12 699    | 12 890    | 13 145    | 12 946                 | 13 136    | 12 415    | 11 975    |
| Dépôts auprès de BAM                            | 17 806    | 19 191    | 18 653    | 21 722    | 19 734    | 20 708    | 23 946    | 22 655    | 22 095    | 23 471                 | 22 355    | 24 000    | 26 197    |
| Crédits                                         | 843 939   | 849 276   | 853 383   | 878 258   | 869 425   | 863 646   | 866 532   | 869 630   | 870 748   | 886 580                | 870 469   | 866 885   | 881 908   |
| Autres institutions de dépôts                   | 15 631    | 16 089    | 17 536    | 11 421    | 14 346    | 12 310    | 13 155    | 14 888    | 15 188    | 18 704                 | 16 955    | 15 290    | 20 400    |
| Administration centrale                         | 24 032    | 24 693    | 24 395    | 24 675    | 23 830    | 24 247    | 23 172    | 22 595    | 21 439    | 24 727                 | 27 331    | 27 450    | 32 137    |
| Autres secteurs                                 | 804 276   | 808 495   | 811 452   | 842 163   | 831 249   | 827 089   | 830 205   | 832 147   | 834 120   | 843 149                | 826 183   | 824 145   | 829 371   |
| Titres autres qu'actions émis par les résidents | 137 351   | 136 115   | 133 022   | 144 337   | 146 350   | 147 253   | 145 698   | 143 471   | 144 879   | 142 547                | 149 952   | 148 899   | 151 612   |
| Autres institutions de dépôts                   | 6 467     | 6 380     | 6 476     | 7 188     | 7 118     | 7 533     | 7 794     | 8 223     | 8 222     | 6 851                  | 6 918     | 6 335     | 5 256     |
| Administration centrale                         | 121 405   | 120 017   | 116 369   | 126 458   | 128 608   | 130 295   | 128 630   | 125 808   | 126 789   | 127 151                | 134 014   | 133 201   | 136 812   |
| Autres secteurs                                 | 9 478     | 9 719     | 10 176    | 10 690    | 10 625    | 9 425     | 9 274     | 9 440     | 9 867     | 8 544                  | 9 019     | 9 363     | 9 544     |
| Titres OPCVM monétaires                         | 4 704     | 5 106     | 5 360     | 3 829     | 3 882     | 4 160     | 3 652     | 3 783     | 4 025     | 7 835                  | 7 840     | 7 635     | 7 325     |
| Actions et autres titres de participation       | 92 345    | 94 976    | 94 058    | 92 662    | 93 626    | 93 527    | 94 870    | 96 048    | 95 908    | 90 784                 | 95 006    | 98 459    | 99 490    |
| Actif immobilisé                                | 34 604    | 35 430    | 35 518    | 35 988    | 36 204    | 36 118    | 36 677    | 37 337    | 37 676    | 38 131                 | 37 899    | 38 054    | 38 159    |
| Autres actifs <sup>(1)</sup>                    | 43 213    | 43 291    | 42 038    | 50 671    | 49 206    | 53 111    | 53 949    | 48 408    | 46 472    | 47 099                 | 46 481    | 47 271    | 46 562    |
| <b>Passif</b>                                   |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                        |           |           |           |
| Engagements envers les non-résidents            | 1 221 133 | 1 234 690 | 1 242 223 | 1 294 268 | 1 289 150 | 1 289 923 | 1 289 272 | 1 285 759 | 1 288 142 | 1 303 446              | 1 292 576 | 1 300 854 | 1 313 970 |
| Engagements envers les résidents                | 35 814    | 37 570    | 32 055    | 28 045    | 27 543    | 26 216    | 23 682    | 23 998    | 25 477    | 26 280                 | 25 868    | 24 127    | 21 146    |
| BAM                                             | 996 682   | 1 006 642 | 1 020 183 | 1 073 585 | 1 069 233 | 1 071 316 | 1 072 562 | 1 068 344 | 1 069 441 | 1 084 020              | 1 070 921 | 1 079 396 | 1 095 869 |
| Autres institutions de dépôts                   | 22 216    | 22 371    | 36 517    | 68 736    | 68 686    | 75 752    | 61 711    | 53 375    | 43 362    | 40 837                 | 43 606    | 51 617    | 57 094    |
| Administration centrale                         | 45 728    | 48 521    | 49 513    | 45 083    | 44 137    | 45 507    | 47 550    | 52 045    | 58 902    | 52 841                 | 49 871    | 49 903    | 50 029    |
| Autres secteurs                                 | 17 144    | 13 341    | 15 499    | 16 035    | 13 496    | 10 553    | 12 218    | 14 742    | 13 338    | 9 948                  | 13 263    | 12 145    | 12 938    |
| Comptes chèques et comptes courants             | 911 594   | 922 409   | 918 654   | 943 731   | 942 915   | 939 504   | 951 084   | 948 182   | 953 840   | 980 394                | 964 181   | 965 731   | 975 807   |
| Comptes à terme et bons de caisse               | 487 632   | 492 494   | 488 458   | 504 500   | 503 306   | 504 353   | 515 505   | 510 263   | 511 959   | 533 014                | 521 979   | 518 012   | 529 469   |
| Comptes d'épargne                               | 155 444   | 154 673   | 154 793   | 157 463   | 155 898   | 153 362   | 150 389   | 152 444   | 153 000   | 156 967                | 154 018   | 154 931   | 153 390   |
| Titres de créances <sup>(2)</sup>               | 147 706   | 147 943   | 148 133   | 149 201   | 149 670   | 150 405   | 151 884   | 152 693   | 153 211   | 153 879                | 154 685   | 155 034   | 155 630   |
| Actions et autres titres de participation       | 54 007    | 55 335    | 55 235    | 58 721    | 58 272    | 58 890    | 60 536    | 60 776    | 59 880    | 61 744                 | 60 412    | 59 490    | 62 173    |
| Contributions des propriétaires                 | 119 001   | 120 824   | 120 675   | 117 727   | 120 310   | 120 139   | 121 362   | 123 222   | 123 357   | 121 842                | 124 793   | 123 848   | 123 804   |
| Réserves générales et spéciales                 | 57 285    | 57 269    | 57 243    | 57 337    | 57 309    | 57 310    | 57 296    | 57 258    | 57 222    | 57 228                 | 57 052    | 56 902    | 56 840    |
| Autres passifs <sup>(1)</sup>                   | 42 092    | 42 128    | 42 634    | 48 814    | 48 566    | 48 814    | 48 813    | 49 085    | 49 085    | 49 086                 | 49 086    | 49 086    | 49 108    |
|                                                 | 69 635    | 69 653    | 69 310    | 74 912    | 72 064    | 72 252    | 71 666    | 70 195    | 69 866    | 71 304                 | 70 993    | 73 483    | 73 152    |

(1) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

(2) Obligations et certificats de dépôts émis par les banques

(\*) Chiffres révisés

## I - 3 - COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM MONÉTAIRES

(Encours en MDH)

|                                                              | mars-17 | avr.-17 | mai-17 | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17(*) | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------|----------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                                                 | 68 098  | 64 431  | 69 713 | 61 173  | 61 323   | 64 630  | 65 521   | 67 526  | 72 345  | 70 080     | 67 985   | 65 209   | 63 591  |
| Dépôts auprès des banques                                    | 4 151   | 4 631   | 5 042  | 5 683   | 2 837    | 2 789   | 3 295    | 3 857   | 2 808   | 6 208      | 4 389    | 3 141    | 4 006   |
| Crédits                                                      | 19 348  | 14 627  | 18 315 | 12 231  | 14 819   | 18 273  | 16 558   | 16 239  | 21 343  | 15 243     | 13 470   | 12 039   | 11 669  |
| Valeurs reçues en pension des autres institutions de dépôts  | 5 481   | 7 307   | 9 840  | 5 682   | 6 274    | 9 031   | 7 015    | 8 309   | 10 869  | 8 006      | 4 039    | 5 283    | 3 718   |
| Valeurs reçues en pension des autres sociétés financières    | 13 867  | 7 320   | 8 476  | 6 550   | 8 545    | 9 242   | 9 543    | 7 930   | 10 474  | 7 237      | 9 431    | 6 756    | 7 952   |
| Titres autres qu'actions                                     | 42 639  | 42 622  | 43 595 | 40 319  | 39 811   | 39 603  | 42 104   | 43 334  | 44 166  | 45 171     | 46 600   | 45 999   | 43 774  |
| Administration centrale                                      | 19 807  | 19 573  | 19 592 | 17 357  | 18 191   | 18 519  | 19 173   | 20 163  | 21 191  | 21 475     | 22 840   | 23 263   | 21 691  |
| Banques                                                      | 13 939  | 13 768  | 14 429 | 13 428  | 12 720   | 12 597  | 13 840   | 14 548  | 14 431  | 14 147     | 14 299   | 13 334   | 13 391  |
| Autres sociétés financières                                  | 4 940   | 5 330   | 5 690  | 5 315   | 5 010    | 4 711   | 5 366    | 5 084   | 4 924   | 5 318      | 5 467    | 5 541    | 4 975   |
| Sociétés non financières privées                             | 2 778   | 2 764   | 2 754  | 3 043   | 2 795    | 2 614   | 2 529    | 2 343   | 2 371   | 2 980      | 2 797    | 2 726    | 2 649   |
| Titres d'OPCVM                                               | 1 227   | 1 826   | 1 743  | 1 564   | 1 377    | 1 558   | 1 609    | 1 652   | 1 678   | 1 552      | 1 733    | 1 550    | 1 380   |
| OPCVM monétaires                                             | 1 038   | 1 562   | 1 542  | 1 373   | 1 376    | 1 526   | 1 358    | 1 376   | 1 477   | 1 350      | 1 428    | 1 550    | 1 380   |
| OPCVM autres que monétaires                                  | 190     | 264     | 200    | 191     | 1        | 33      | 251      | 276     | 201     | 202        | 305      | 0        | 0       |
| Autres actifs                                                | 430     | 421     | 714    | 1 070   | 2 173    | 2 101   | 1 955    | 2 013   | 1 970   | 1 525      | 1 441    | 2 128    | 2 151   |
| <b>Passif</b>                                                | 68 098  | 64 431  | 69 713 | 61 173  | 61 323   | 64 630  | 65 521   | 67 526  | 72 345  | 70 080     | 67 985   | 65 209   | 63 591  |
| Parts et actions émises par les OPCVM monétaires             | 66 293  | 64 083  | 69 026 | 59 710  | 60 906   | 64 044  | 64 094   | 67 254  | 71 194  | 68 593     | 67 815   | 64 360   | 62 886  |
| Autres institutions de dépôts                                | 4 704   | 5 106   | 5 360  | 3 829   | 3 882    | 4 160   | 3 652    | 3 783   | 4 025   | 7 835      | 7 840    | 7 635    | 7 325   |
| Autres sociétés financières                                  | 12 305  | 11 336  | 12 350 | 11 916  | 12 179   | 12 728  | 13 150   | 13 847  | 14 638  | 13 657     | 13 408   | 12 530   | 12 378  |
| Organismes de prévoyance et de retraite à régime obligatoire | 11 656  | 11 267  | 12 136 | 4 816   | 4 912    | 5 165   | 7 479    | 7 848   | 8 308   | 8 371      | 8 276    | 7 854    | 7 674   |
| Sociétés non financières privées                             | 31 089  | 30 052  | 32 370 | 32 584  | 33 237   | 34 950  | 33 192   | 34 828  | 36 869  | 32 305     | 31 938   | 30 311   | 29 617  |
| Ménages                                                      | 6 298   | 6 088   | 6 557  | 6 383   | 6 511    | 6 847   | 6 430    | 6 747   | 7 143   | 6 310      | 6 238    | 5 920    | 5 785   |
| Non résidents                                                | 242     | 234     | 252    | 180     | 184      | 194     | 190      | 200     | 212     | 116        | 114      | 109      | 106     |
| Emprunts auprès des sociétés financières                     | 1 680   | 257     | 583    | 1 346   | 313      | 468     | 1 280    | 169     | 1 019   | 1 368      | 79       | 753      | 582     |
| Autres institutions de dépôts                                | 710     | 194     | 405    | 1 039   | 266      | 401     | 1 182    | 144     | 999     | 635        | 79       | 749      | 511     |
| Autres sociétés financières                                  | 970     | 63      | 178    | 308     | 47       | 67      | 98       | 25      | 21      | 732        | 0        | 5        | 71      |
| Autres passifs                                               | 125     | 91      | 104    | 117     | 104      | 118     | 148      | 103     | 131     | 119        | 91       | 96       | 123     |

(\*) Chiffres révisés

## I - 4 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

|                                                                     | mars-17   | avr.-17   | mai-17    | juin-17   | juil.-17  | août-17   | sept.-17  | oct.-17   | nov.-17   | déc.-17(*) | janv.-18  | févr.-18  | mars-18   |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Circulation fiduciaire</b>                                       | 202 687   | 204 390   | 205 093   | 208 674   | 211 658   | 224 945   | 219 292   | 217 003   | 218 132   | 218 838    | 218 129   | 217 251   | 219 940   |
| Billets et monnaies mis en circulation                              | 214 707   | 215 589   | 217 395   | 222 762   | 224 355   | 239 532   | 231 991   | 229 893   | 231 277   | 231 784    | 231 265   | 229 666   | 231 915   |
| Encaisses des banques (à déduire)                                   | 12 020    | 11 199    | 12 302    | 14 088    | 12 697    | 14 587    | 12 699    | 12 890    | 13 145    | 12 946     | 13 136    | 12 415    | 11 975    |
| <b>Monnaie scripturale</b>                                          | 550 476   | 550 151   | 546 221   | 560 775   | 557 595   | 556 396   | 571 329   | 564 498   | 567 088   | 591 616    | 578 427   | 581 835   | 590 575   |
| Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib                              | 4 012     | 3 432     | 2 866     | 2 428     | 2 659     | 2 304     | 2 446     | 2 265     | 2 102     | 1 870      | 2 557     | 3 927     | 4 071     |
| Dépôts à vue auprès des banques                                     | 489 269   | 492 694   | 489 538   | 506 428   | 504 570   | 502 458   | 516 769   | 507 694   | 510 055   | 533 779    | 521 332   | 521 250   | 528 998   |
| Dépôts à vue auprès du Trésor                                       | 57 195    | 54 025    | 53 818    | 51 920    | 50 366    | 51 635    | 52 114    | 54 540    | 54 931    | 55 967     | 54 538    | 56 658    | 57 506    |
| <b>M1</b>                                                           | 753 163   | 754 541   | 751 314   | 769 450   | 769 253   | 781 341   | 790 620   | 781 501   | 785 220   | 810 454    | 796 556   | 799 086   | 810 515   |
| Placements à vue                                                    | 147 706   | 147 943   | 148 133   | 149 201   | 149 670   | 150 405   | 151 884   | 152 693   | 153 211   | 153 879    | 154 685   | 155 034   | 155 630   |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 147 706   | 147 943   | 148 133   | 149 201   | 149 670   | 150 405   | 151 884   | 152 693   | 153 211   | 153 879    | 154 685   | 155 034   | 155 630   |
| <b>M2</b>                                                           | 900 868   | 902 483   | 899 447   | 918 650   | 918 924   | 931 746   | 942 504   | 934 194   | 938 431   | 964 334    | 951 240   | 954 120   | 966 145   |
| Autres actifs Monétaires                                            | 296 395   | 299 668   | 303 652   | 301 189   | 304 787   | 305 952   | 300 929   | 307 255   | 315 921   | 304 194    | 298 170   | 298 043   | 297 265   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 154 263   | 154 336   | 154 371   | 156 173   | 155 501   | 152 847   | 149 538   | 151 850   | 152 407   | 155 758    | 153 384   | 153 941   | 152 701   |
| Titres OPCVM monétaires                                             | 61 347    | 58 743    | 63 414    | 55 700    | 56 840    | 59 691    | 60 252    | 63 271    | 66 958    | 60 642     | 59 861    | 56 616    | 55 454    |
| Dépôts en devises <sup>(1)</sup>                                    | 41 180    | 40 922    | 40 978    | 40 104    | 39 263    | 38 350    | 38 547    | 39 300    | 40 856    | 41 051     | 38 912    | 40 392    | 41 835    |
| Valeurs données en Pension                                          | 9 413     | 13 861    | 11 461    | 11 990    | 13 577    | 15 756    | 14 293    | 14 660    | 15 955    | 9 913      | 10 653    | 11 561    | 11 108    |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 18 829    | 19 075    | 20 764    | 24 291    | 24 342    | 24 812    | 25 557    | 24 781    | 24 620    | 22 524     | 22 024    | 21 475    | 23 388    |
| Dépôts à terme auprès du Trésor                                     | 7 875     | 7 945     | 7 610     | 7 156     | 8 535     | 8 511     | 8 549     | 8 062     | 8 431     | 8 627      | 8 052     | 8 194     | 8 073     |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>                                        | 3 489     | 4 786     | 5 055     | 5 773     | 6 729     | 5 986     | 4 194     | 5 332     | 6 694     | 5 678      | 5 285     | 5 863     | 4 706     |
| <b>M3</b>                                                           | 1 197 263 | 1 202 151 | 1 203 099 | 1 219 839 | 1 223 711 | 1 237 698 | 1 243 433 | 1 241 449 | 1 254 352 | 1 268 527  | 1 249 411 | 1 252 163 | 1 263 410 |

(1) Dépôts à vue et à terme en devises auprès des banques.

(2) Emprunts contractés par les banques auprès des sociétés financières

(\*) Chiffres révisés

## I - 5 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

(Encours en MDH)

|                                                            | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17(*) | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------|----------|----------|---------|
| <b>PL 1</b>                                                | 368 255 | 362 533 | 367 978 | 357 565 | 353 232  | 354 474 | 355 905  | 364 267 | 363 075 | 370 653    | 372 126  | 372 012  | 372 776 |
| Bons du Trésor négociables(**)                             | 359 145 | 353 268 | 357 228 | 347 623 | 342 426  | 343 277 | 345 853  | 353 712 | 352 282 | 359 875    | 360 685  | 360 543  | 360 543 |
| Autres sociétés Financières(**)                            | 357 005 | 350 950 | 354 881 | 344 929 | 340 245  | 341 568 | 343 118  | 351 331 | 349 678 | 356 625    | 357 358  | 356 634  | 356 634 |
| Sociétés non financières(**)                               | 2 139   | 2 318   | 2 348   | 2 695   | 2 181    | 1 709   | 2 734    | 2 381   | 2 604   | 3 249      | 3 327    | 3 909    | 3 909   |
| Bons de sociétés de financement                            | 5 722   | 5 628   | 5 645   | 6 683   | 6 887    | 7 973   | 7 014    | 7 644   | 7 954   | 8 068      | 8 097    | 8 229    | 9 129   |
| Autres sociétés financières                                | 5 722   | 5 628   | 5 645   | 6 683   | 6 887    | 7 973   | 7 014    | 7 644   | 7 954   | 8 033      | 8 062    | 8 193    | 9 094   |
| Billets de trésorerie                                      | 1 260   | 1 250   | 1 326   | 1 245   | 1 246    | 1 166   | 1 321    | 1 325   | 1 008   | 1 006      | 1 147    | 1 168    | 1 172   |
| Autres sociétés Financières                                | 1 180   | 1 170   | 1 296   | 1 245   | 1 246    | 1 166   | 1 291    | 1 295   | 978     | 976        | 1 117    | 1 138    | 1 142   |
| Sociétés non financières                                   | 80      | 80      | 30      | 0       | 0        | 0       | 30       | 30      | 30      | 30         | 30       | 30       | 30      |
| Titres émis par les OPCVM contractuels                     | 2 128   | 2 386   | 3 778   | 2 014   | 2 672    | 2 057   | 1 717    | 1 586   | 1 832   | 1 704      | 2 197    | 2 072    | 1 932   |
| Autres sociétés Financières                                | 154     | 103     | 273     | 263     | 348      | 268     | 243      | 200     | 304     | 411        | 453      | 501      | 467     |
| Sociétés non financières                                   | 1 860   | 2 150   | 3 302   | 1 650   | 2 189    | 1 686   | 1 375    | 1 293   | 1 426   | 1 207      | 1 629    | 1 467    | 1 368   |
| Particuliers et IMRE                                       | 115     | 133     | 203     | 102     | 135      | 104     | 99       | 93      | 103     | 86         | 116      | 104      | 97      |
| <b>PL 2</b>                                                | 190 857 | 191 748 | 193 353 | 194 227 | 198 074  | 197 235 | 202 104  | 206 921 | 213 816 | 218 899    | 220 188  | 228 717  | 233 896 |
| Titres émis par les OPCVM obligations                      | 190 857 | 191 748 | 193 353 | 194 227 | 198 074  | 197 235 | 202 104  | 206 921 | 213 816 | 218 899    | 220 188  | 228 717  | 233 896 |
| Autres sociétés Financières                                | 144 537 | 143 198 | 144 394 | 144 815 | 146 115  | 145 488 | 156 344  | 158 968 | 164 267 | 171 816    | 173 166  | 179 918  | 183 992 |
| Sociétés non financières                                   | 32 734  | 34 302  | 34 591  | 38 609  | 40 396   | 40 232  | 34 672   | 36 141  | 37 344  | 32 614     | 32 640   | 33 873   | 34 640  |
| Particuliers et IMRE                                       | 13 585  | 14 248  | 14 368  | 10 803  | 11 562   | 11 515  | 11 088   | 11 812  | 12 205  | 14 469     | 14 382   | 14 926   | 15 264  |
| <b>PL 3</b>                                                | 41 821  | 42 475  | 43 226  | 49 058  | 50 005   | 49 952  | 51 864   | 52 778  | 55 237  | 52 432     | 55 240   | 56 601   | 56 167  |
| Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés | 41 821  | 42 475  | 43 226  | 49 058  | 50 005   | 49 952  | 51 864   | 52 778  | 55 237  | 52 432     | 55 240   | 56 601   | 56 167  |
| Autres sociétés Financières                                | 31 457  | 31 994  | 32 584  | 37 094  | 37 802   | 37 742  | 38 944   | 39 595  | 41 361  | 39 391     | 41 511   | 42 462   | 42 123  |
| Sociétés non financières                                   | 1 057   | 1 069   | 1 086   | 1 889   | 1 924    | 1 920   | 2 015    | 2 047   | 2 135   | 2 339      | 2 464    | 2 529    | 2 511   |
| Particuliers et IMRE                                       | 9 307   | 9 412   | 9 556   | 10 076  | 10 280   | 10 290  | 10 905   | 11 136  | 11 741  | 10 701     | 11 265   | 11 610   | 11 533  |
| <b>PL</b>                                                  | 600 932 | 596 756 | 604 558 | 600 850 | 601 311  | 601 661 | 609 873  | 623 966 | 632 128 | 641 984    | 647 555  | 657 330  | 662 838 |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres reconduits en Février 2018

## I - 6 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

|                                                                    | mars-17   | avr.-17   | mai-17    | juin-17   | juil.-17  | août-17   | sept.-17  | oct.-17   | nov.-17   | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18  | févr.-18  | mars-18   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Créances sur l'économie</b>                                     | 957 348   | 958 150   | 962 078   | 991 145   | 982 302   | 977 021   | 984 330   | 984 186   | 988 911   | 989 383                | 980 240   | 977 739   | 985 922   |
| Créances de BAM                                                    | 1 138     | 1 193     | 1 240     | 1 274     | 1 339     | 1 465     | 1 615     | 1 703     | 1 624     | 1 180                  | 1 227     | 1 238     | 1 207     |
| Créances des AID                                                   | 956 210   | 956 957   | 960 838   | 989 871   | 980 963   | 975 556   | 982 715   | 982 483   | 987 287   | 988 203                | 979 013   | 976 500   | 984 714   |
| <b>Créances nettes des IDS sur l'AC</b>                            | 148 027   | 153 438   | 147 713   | 156 538   | 160 631   | 165 034   | 164 245   | 159 731   | 161 958   | 167 783                | 173 539   | 174 672   | 180 612   |
| Créances nettes de BAM                                             | -4 139    | -1 548    | -1 247    | -1 159    | -1 200    | -2 217    | 45        | 162       | 92        | 170                    | -1 547    | -1 421    | -975      |
| Créances des nettes des AID                                        | 152 166   | 154 986   | 148 959   | 157 697   | 161 832   | 167 251   | 164 199   | 159 569   | 161 865   | 167 612                | 175 085   | 176 092   | 181 587   |
| <b>Réserves Internationales Nettes</b>                             | 243 705   | 241 607   | 229 655   | 205 676   | 204 116   | 217 301   | 223 346   | 227 908   | 238 410   | 240 944                | 239 928   | 233 485   | 231 413   |
| <b>Ressources à caractère non monétaire</b>                        | 187 348   | 189 803   | 189 344   | 188 350   | 190 569   | 190 624   | 193 490   | 197 263   | 195 695   | 201 608                | 204 494   | 202 077   | 202 248   |
| Capital et réserves des ID                                         | 134 522   | 136 545   | 136 385   | 133 387   | 136 294   | 136 702   | 138 119   | 140 244   | 140 511   | 137 895                | 141 616   | 140 760   | 139 788   |
| BAM                                                                | 15 520    | 15 721    | 15 711    | 15 660    | 15 984    | 16 563    | 16 757    | 17 021    | 17 154    | 16 053                 | 16 823    | 16 913    | 15 984    |
| AID                                                                | 119 001   | 120 824   | 120 675   | 117 727   | 120 310   | 120 139   | 121 362   | 123 222   | 123 357   | 121 842                | 124 793   | 123 848   | 123 804   |
| Engagements non monétaires des ID                                  | 52 826    | 53 258    | 52 958    | 54 963    | 54 275    | 53 922    | 55 371    | 57 020    | 55 185    | 63 713                 | 62 878    | 61 316    | 62 460    |
| Dépôts exclus de M3                                                | 7 020     | 6 943     | 7 388     | 7 125     | 7 221     | 7 451     | 7 148     | 7 864     | 7 852     | 8 167                  | 8 888     | 7 675     | 7 904     |
| Emprunts                                                           | 10 265    | 9 386     | 10 211    | 12 647    | 12 414    | 11 661    | 12 538    | 12 472    | 11 399    | 15 640                 | 14 923    | 14 886    | 15 032    |
| Titres autres qu'actions exclus de M3                              | 35 179    | 36 260    | 34 471    | 34 430    | 33 929    | 34 078    | 34 979    | 35 995    | 35 260    | 39 220                 | 38 388    | 38 015    | 38 785    |
| Autres ressources                                                  | 362       | 669       | 888       | 761       | 710       | 733       | 705       | 688       | 674       | 686                    | 679       | 741       | 739       |
| <b>Autres contreparties de M3</b>                                  | 35 531    | 38 760    | 52 997    | 54 829    | 67 231    | 68 967    | 65 002    | 66 887    | 60 769    | 72 026                 | 60 198    | 68 345    | 67 710    |
| Contrepartie des dépôts auprès du Trésor                           | 65 069    | 61 970    | 61 428    | 59 076    | 58 900    | 60 146    | 60 663    | 62 601    | 63 362    | 64 594                 | 62 590    | 64 852    | 65 579    |
| Autres postes nets <sup>(1)</sup>                                  | -22 992   | -19 717   | -18 167   | -22 613   | -16 124   | -15 614   | -16 955   | -16 782   | -23 752   | -13 924                | -20 112   | -23 700   | -21 568   |
| Créances nettes des AID sur les non résidents                      | -906      | 2 302     | 15 581    | 24 487    | 30 299    | 30 404    | 27 375    | 27 338    | 27 506    | 27 658                 | 23 455    | 33 001    | 29 490    |
| Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup> | 7 822     | 7 761     | 7 604     | 7 574     | 7 541     | 7 604     | 7 584     | 7 604     | 7 519     | 7 522                  | 7 535     | 7 658     | 7 676     |
| Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>                     | 2 182     | 1 965     | 1 760     | 1 453     | 1 697     | 1 635     | 1 503     | 1 333     | 1 173     | 1 220                  | 1 800     | 1 851     | 1 886     |
| <b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>                       | 1 197 263 | 1 202 151 | 1 203 099 | 1 219 839 | 1 223 711 | 1 237 698 | 1 243 433 | 1 241 449 | 1 254 352 | 1 268 527              | 1 249 411 | 1 252 163 | 1 263 410 |

(1) Composés des ajustements de consolidation et de la balance nette des éléments divers

(2) Avoirs et engagements extérieurs de BAM exclus des RIN

(3) Total des contreparties = Réserves Internationales Nettes + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Autres contreparties de M3

(\*) Chiffres révisés

## I - 7 - CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON RESIDENTS

(Encours en MDH)

|                                                                      | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17(*) | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------|----------|----------|---------|
| <b>Réserves Internationales Nettes<sup>(1)</sup></b>                 | 243 705 | 241 607 | 229 655 | 205 676 | 204 116  | 217 301 | 223 346  | 227 908 | 238 410 | 240 944    | 239 928  | 233 485  | 231 413 |
| Avoirs officiels de réserve <sup>(2)</sup>                           | 250 327 | 248 268 | 236 075 | 212 138 | 211 341  | 223 824 | 229 814  | 234 210 | 241 302 | 244 336    | 243 655  | 236 628  | 235 338 |
| Or Monétaire                                                         | 8 842   | 8 896   | 8 731   | 8 498   | 8 511    | 8 726   | 8 605    | 8 608   | 8 560   | 8 597      | 8 726    | 8 682    | 8 664   |
| Monnaies Étrangères                                                  | 2 693   | 2 316   | 3 081   | 2 280   | 6 542    | 10 513  | 7 951    | 4 104   | 3 109   | 3 672      | 3 219    | 2 939    | 3 629   |
| Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles <sup>(3)</sup> | 229 231 | 227 625 | 214 905 | 192 054 | 187 030  | 195 344 | 204 089  | 212 300 | 220 465 | 222 901    | 222 520  | 215 781  | 213 819 |
| Position de réserve au FMI                                           | 1 999   | 1 994   | 1 978   | 1 967   | 1 957    | 1 954   | 1 955    | 1 961   | 1 955   | 1 953      | 1 958    | 1 966    | 1 966   |
| Avoirs en DTS                                                        | 7 562   | 7 437   | 7 380   | 7 339   | 7 301    | 7 288   | 7 213    | 7 236   | 7 213   | 7 213      | 7 231    | 7 260    | 7 260   |
| Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère            | 6 622   | 6 661   | 6 420   | 6 462   | 7 225    | 6 523   | 6 467    | 6 302   | 2 892   | 3 392      | 3 727    | 3 143    | 3 925   |
| Autres actifs extérieurs                                             | 2 182   | 1 965   | 1 760   | 1 453   | 1 697    | 1 635   | 1 503    | 1 333   | 1 173   | 1 220      | 1 800    | 1 851    | 1 886   |
| Autres engagements extérieurs                                        | 7 822   | 7 761   | 7 604   | 7 574   | 7 541    | 7 604   | 7 584    | 7 604   | 7 519   | 7 522      | 7 535    | 7 658    | 7 676   |
| Allocations de DTS                                                   | 7 632   | 7 613   | 7 555   | 7 513   | 7 474    | 7 461   | 7 465    | 7 489   | 7 465   | 7 459      | 7 478    | 7 508    | 7 508   |
| <b>Créances nettes des AID sur les non résidents</b>                 | -906    | 2 302   | 15 581  | 24 487  | 30 299   | 30 404  | 27 375   | 27 338  | 27 506  | 27 658     | 23 455   | 33 001   | 29 490  |
| Créances sur les non résidents                                       | 35 149  | 40 105  | 47 888  | 52 712  | 58 026   | 56 814  | 51 247   | 51 536  | 53 195  | 54 053     | 49 438   | 57 236   | 50 742  |
| Avoirs en monnaies étrangères                                        | 541     | 652     | 619     | 571     | 1 854    | 1 813   | 602      | 547     | 511     | 759        | 710      | 690      | 861     |
| Dépôts                                                               | 10 813  | 10 714  | 17 644  | 16 150  | 22 213   | 16 162  | 13 825   | 14 417  | 14 231  | 17 203     | 14 509   | 16 447   | 11 813  |
| Crédits                                                              | 8 303   | 9 667   | 10 506  | 16 901  | 14 615   | 14 686  | 12 884   | 13 305  | 14 547  | 13 408     | 12 260   | 14 747   | 14 754  |
| Titres autres qu'actions                                             | 311     | 309     | 307     | 304     | 482      | 5 233   | 5 220    | 4 639   | 5 224   | 3 549      | 2 840    | 6 214    | 4 073   |
| Actions et autres titres de participation                            | 15 087  | 18 639  | 18 694  | 18 643  | 18 723   | 18 728  | 18 614   | 18 526  | 18 587  | 19 057     | 19 037   | 19 035   | 19 160  |
| Autres créances                                                      | 94      | 124     | 117     | 144     | 140      | 193     | 104      | 102     | 95      | 76         | 82       | 103      | 82      |
| Engagements envers les non résidents                                 | 36 055  | 37 804  | 32 307  | 28 225  | 27 727   | 26 410  | 23 872   | 24 198  | 25 689  | 26 396     | 25 983   | 24 236   | 21 252  |
| Dépôts                                                               | 28 935  | 30 738  | 25 511  | 20 509  | 19 894   | 18 560  | 17 700   | 16 506  | 17 931  | 18 829     | 18 721   | 17 000   | 14 806  |
| Crédits <sup>(4)</sup>                                               | 3 834   | 3 628   | 3 611   | 4 591   | 4 761    | 4 763   | 3 094    | 4 600   | 4 728   | 4 403      | 4 323    | 4 218    | 4 332   |
| Titres OPCVM monétaires                                              | 242     | 234     | 252     | 180     | 184      | 194     | 190      | 200     | 212     | 116        | 114      | 109      | 106     |
| Autres engagements                                                   | 3 045   | 3 204   | 2 934   | 2 944   | 2 888    | 2 893   | 2 888    | 2 892   | 2 818   | 3 048      | 2 824    | 2 909    | 2 008   |

(1) Avoirs officiels de réserve nets des engagements à court terme de BAM envers les non résidents

(2) Avoirs extérieurs à la disposition immédiate et sous le contrôle effectif de BAM

(3) A partir de Mai 2012, BAM a effectué des placements en devises auprès des banques résidentes, dont le montant a été exclu des avoirs officiels de réserve

(4) Emprunts financiers et emprunts subordonnés

(\*) Chiffres révisés

## I - 8 - CRÉANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE

(Encours en MDH)

|                                                             | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17(*) | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------|----------|----------|---------|
| <b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b> | 148 027 | 153 438 | 147 713 | 156 538 | 160 631  | 165 034 | 164 245  | 159 731 | 161 958 | 167 783    | 173 539  | 174 672  | 180 612 |
| <b>Créances nettes de BAM</b>                               | -4 139  | -1 548  | -1 247  | -1 159  | -1 200   | -2 217  | 45       | 162     | 92      | 170        | -1 547   | -1 421   | -975    |
| Créances                                                    | 4 452   | 4 458   | 4 469   | 4 352   | 4 359    | 4 363   | 4 534    | 4 519   | 4 526   | 4 053      | 4 052    | 4 049    | 3 780   |
| Crédits                                                     | 3 604   | 3 602   | 3 602   | 3 602   | 3 602    | 3 602   | 3 602    | 3 601   | 3 601   | 3 600      | 3 600    | 3 600    | 3 200   |
| Autres (1)                                                  | 848     | 856     | 867     | 750     | 757      | 761     | 932      | 918     | 925     | 453        | 452      | 449      | 580     |
| Engagements                                                 | 8 591   | 6 006   | 5 715   | 5 511   | 5 559    | 6 580   | 4 489    | 4 357   | 4 433   | 3 883      | 5 599    | 5 470    | 4 755   |
| Compte du FHADES                                            | 393     | 999     | 1 018   | 304     | 295      | 1 517   | 517      | 239     | 388     | 415        | 415      | 415      | 841     |
| Compte courant du Trésor public                             | 6 089   | 3 078   | 2 754   | 3 321   | 3 491    | 3 363   | 2 210    | 2 466   | 2 431   | 1 889      | 3 069    | 3 018    | 2 016   |
| <b>Créances nettes des AID</b>                              | 152 166 | 154 986 | 148 959 | 157 697 | 161 832  | 167 251 | 164 199  | 159 569 | 161 865 | 167 612    | 175 085  | 176 092  | 181 587 |
| Créances                                                    | 169 310 | 168 327 | 164 458 | 173 732 | 175 328  | 177 804 | 176 417  | 174 311 | 175 203 | 177 560    | 188 349  | 188 237  | 194 525 |
| Crédits                                                     | 24 032  | 24 693  | 24 395  | 24 675  | 23 830   | 24 247  | 23 172   | 22 595  | 21 439  | 24 727     | 27 331   | 27 450   | 32 137  |
| Portefeuille de bons de Trésor                              | 141 213 | 139 590 | 135 961 | 143 815 | 146 799  | 148 814 | 147 803  | 145 971 | 147 980 | 148 626    | 156 854  | 156 464  | 158 503 |
| Banques                                                     | 121 405 | 120 017 | 116 369 | 126 458 | 128 608  | 130 295 | 128 630  | 125 808 | 126 789 | 127 151    | 134 014  | 133 201  | 136 812 |
| OPCVM monétaires                                            | 19 807  | 19 573  | 19 592  | 17 357  | 18 191   | 18 519  | 19 173   | 20 163  | 21 191  | 21 475     | 22 840   | 23 263   | 21 691  |
| Autres                                                      | 4 065   | 4 044   | 4 102   | 5 242   | 4 699    | 4 743   | 5 442    | 5 745   | 5 783   | 4 207      | 4 164    | 4 323    | 3 885   |
| Engagements (2)                                             | 17 144  | 13 341  | 15 499  | 16 035  | 13 496   | 10 553  | 12 218   | 14 742  | 13 338  | 9 948      | 13 263   | 12 145   | 12 938  |
| <b>Contrepartie des dépôts auprès du Trésor</b>             | 65 069  | 61 970  | 61 428  | 59 076  | 58 900   | 60 146  | 60 663   | 62 601  | 63 362  | 64 594     | 62 590   | 64 852   | 65 579  |

(1) Sommes dues à l'Etat, au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable, ainsi que des bons du Trésor acquis sur le marché secondaire pour les besoins de la conduite de la politique monétaire.

(2) Composés principalement des sommes dues à l'Etat, ainsi que des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir les crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

(\*) Chiffres révisés



## I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉCONOMIE

(Encours en MDH)

|                                           | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------------------|----------|----------|---------|
| <b>Créances des ID</b>                    | 957 348 | 958 150 | 962 078 | 991 145 | 982 302  | 977 021 | 984 330  | 984 186 | 988 911 | 989 383                | 980 240  | 977 739  | 985 922 |
| Créances des AID                          | 956 210 | 956 957 | 960 838 | 989 871 | 980 963  | 975 556 | 982 715  | 982 483 | 987 287 | 988 203                | 979 013  | 976 500  | 984 714 |
| Crédits des AID                           | 818 144 | 815 814 | 819 928 | 848 712 | 839 795  | 836 331 | 839 748  | 840 077 | 844 594 | 850 386                | 835 614  | 830 900  | 837 322 |
| Crédit bancaire                           | 804 276 | 808 495 | 811 452 | 842 163 | 831 249  | 827 089 | 830 205  | 832 147 | 834 120 | 843 149                | 826 183  | 824 145  | 829 371 |
| Titres                                    | 109 930 | 113 260 | 113 023 | 111 993 | 112 142  | 110 465 | 112 033  | 113 357 | 113 431 | 108 065                | 112 654  | 116 074  | 116 833 |
| Titres autres qu'actions                  | 18 371  | 19 001  | 19 750  | 20 225  | 19 525   | 17 911  | 18 366   | 18 062  | 18 411  | 18 093                 | 18 481   | 18 765   | 18 236  |
| Banques                                   | 9 478   | 9 719   | 10 176  | 10 690  | 10 625   | 9 425   | 9 274    | 9 440   | 9 867   | 8 544                  | 9 019    | 9 363    | 9 544   |
| OPCVM monétaires                          | 8 893   | 9 282   | 9 574   | 9 534   | 8 900    | 8 487   | 9 092    | 8 622   | 8 544   | 9 549                  | 9 462    | 9 403    | 8 692   |
| Actions et autres titres de participation | 91 559  | 94 259  | 93 273  | 91 768  | 92 617   | 92 553  | 93 667   | 95 295  | 95 020  | 89 972                 | 94 173   | 97 308   | 98 597  |
| Banques                                   | 91 067  | 93 692  | 92 769  | 91 272  | 92 311   | 92 214  | 93 416   | 94 588  | 94 439  | 89 389                 | 93 517   | 96 957   | 97 987  |
| Autres <sup>(1)</sup>                     | 28 136  | 27 883  | 27 887  | 29 166  | 29 027   | 28 760  | 30 935   | 29 049  | 29 261  | 29 751                 | 30 745   | 29 526   | 30 559  |
| Créances de BAM                           | 1 138   | 1 193   | 1 240   | 1 274   | 1 339    | 1 465   | 1 615    | 1 703   | 1 624   | 1 180                  | 1 227    | 1 238    | 1 207   |
| Crédits                                   | 731     | 732     | 730     | 730     | 731      | 731     | 732      | 733     | 734     | 732                    | 742      | 743      | 745     |

(1) Composés principalement de la contrepartie des dépôts auprès d'Al Barid Bank

(\*) Chiffres révisés

## I - 10 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE

(Encours en MDH)

|                                              | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil-17 | août-17 | sept-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------|----------|----------|---------|
| <b>Crédit bancaire</b>                       | 804 276 | 808 495 | 811 452 | 842 163 | 831 249 | 827 089 | 830 205 | 832 147 | 834 120 | 843 149                | 826 183  | 824 145  | 829 371 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie   | 164 557 | 170 253 | 170 761 | 182 527 | 176 470 | 170 578 | 171 351 | 169 682 | 166 911 | 167 383                | 158 396  | 158 667  | 163 445 |
| Crédits à l'équipement                       | 151 926 | 152 232 | 151 438 | 157 482 | 158 636 | 162 531 | 165 234 | 166 365 | 170 887 | 170 583                | 168 257  | 169 716  | 171 327 |
| Crédits immobiliers                          | 251 511 | 251 390 | 252 380 | 254 314 | 255 071 | 255 215 | 255 204 | 257 713 | 257 453 | 257 655                | 258 623  | 258 643  | 259 412 |
| Crédits à l'habitat                          | 191 188 | 191 706 | 192 856 | 193 520 | 194 075 | 194 531 | 194 966 | 195 722 | 195 337 | 195 826                | 196 115  | 196 738  | 197 610 |
| Crédits aux promoteurs immobiliers           | 57 602  | 57 165  | 57 324  | 58 375  | 58 856  | 58 727  | 58 467  | 59 722  | 59 671  | 60 101                 | 58 920   | 57 944   | 58 924  |
| Crédits à la consommation                    | 49 405  | 49 567  | 50 025  | 50 223  | 50 540  | 50 876  | 50 795  | 50 853  | 50 973  | 50 954                 | 51 375   | 51 453   | 51 727  |
| Créances diverses sur la clientèle           | 124 912 | 121 862 | 123 860 | 135 358 | 127 529 | 124 112 | 124 211 | 123 363 | 124 394 | 132 949                | 125 107  | 121 386  | 119 638 |
| Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup> | 109 905 | 106 446 | 108 271 | 118 591 | 111 323 | 107 587 | 107 437 | 106 814 | 107 291 | 116 300                | 109 122  | 105 069  | 103 711 |
| Autres crédits <sup>(2)</sup>                | 15 008  | 15 416  | 15 589  | 16 767  | 16 206  | 16 526  | 16 773  | 16 549  | 17 103  | 16 648                 | 15 985   | 16 318   | 15 926  |
| Créances en souffrance                       | 61 966  | 63 192  | 62 987  | 62 259  | 63 003  | 63 777  | 63 411  | 64 171  | 63 503  | 63 625                 | 64 426   | 64 280   | 63 822  |

(1) Composés des prêts octroyés à la clientèle financière et non financière dans le cadre d'une opération financière

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage

(\*) Chiffres révisés

## I - 11 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

|                                                   | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept.-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17(*) | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------|----------|----------|---------|
| <b>Crédit bancaire</b>                            | 804 276 | 808 495 | 811 452 | 842 163 | 831 249  | 827 089 | 830 205  | 832 147 | 834 120 | 843 149    | 826 183  | 824 145  | 829 371 |
| <b>Secteur public hors AC</b>                     | 55 962  | 58 233  | 56 461  | 57 961  | 60 992   | 60 706  | 63 786   | 65 485  | 68 802  | 66 647     | 65 044   | 65 990   | 68 172  |
| Administrations locales                           | 15 192  | 14 566  | 14 887  | 14 503  | 15 286   | 14 939  | 15 461   | 15 992  | 17 154  | 17 298     | 17 298   | 17 273   | 17 052  |
| Sociétés non financières publiques                | 40 770  | 43 666  | 41 574  | 43 458  | 45 706   | 45 767  | 48 325   | 49 493  | 51 648  | 49 350     | 47 746   | 48 717   | 51 120  |
| <b>Secteur privé</b>                              | 635 249 | 637 283 | 640 204 | 656 832 | 654 227  | 654 695 | 654 513  | 655 439 | 653 927 | 655 314    | 648 659  | 649 812  | 652 358 |
| Sociétés non financières privées                  | 331 726 | 331 438 | 331 563 | 346 459 | 343 950  | 342 487 | 341 282  | 341 617 | 340 106 | 341 223    | 333 785  | 335 370  | 336 467 |
| Autres secteurs résidents                         | 303 523 | 305 845 | 308 641 | 310 374 | 310 278  | 312 207 | 313 231  | 313 822 | 313 821 | 314 091    | 314 874  | 314 443  | 315 891 |
| Particuliers et marocains résident à l'étranger   | 265 012 | 266 758 | 268 411 | 269 766 | 271 171  | 272 558 | 272 748  | 274 165 | 273 641 | 273 901    | 274 590  | 275 409  | 276 301 |
| Entrepreneurs individuels                         | 37 607  | 38 109  | 39 320  | 39 777  | 38 203   | 38 474  | 39 454   | 38 703  | 39 132  | 39 212     | 39 392   | 38 090   | 38 725  |
| ISBLM                                             | 903     | 978     | 910     | 831     | 904      | 1 176   | 1 030    | 954     | 1 048   | 978        | 893      | 944      | 864     |
| <b>Autres sociétés financières</b>                | 113 066 | 112 979 | 114 787 | 127 369 | 116 030  | 111 688 | 111 906  | 111 223 | 111 392 | 121 188    | 112 480  | 108 342  | 108 841 |
| Sociétés de financement                           | 59 280  | 58 322  | 57 902  | 57 417  | 58 315   | 57 917  | 57 810   | 57 431  | 56 641  | 56 237     | 56 346   | 56 089   | 54 673  |
| Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup> | 25 358  | 24 575  | 26 462  | 27 720  | 26 106   | 25 160  | 26 385   | 23 783  | 23 959  | 24 230     | 25 006   | 24 116   | 23 883  |
| OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM         | 11 258  | 10 525  | 11 696  | 18 489  | 9 025    | 7 734   | 7 891    | 9 355   | 9 743   | 16 242     | 11 264   | 9 591    | 11 636  |
| Autres <sup>(2)</sup>                             | 17 169  | 19 558  | 18 726  | 23 742  | 22 584   | 20 877  | 19 821   | 20 653  | 21 049  | 24 478     | 19 864   | 18 546   | 18 650  |

(1) Composés essentiellement des Banques offshore

(2) Compagnies d'assurances et de réassurances, organismes de prévoyance et de retraite et fonds de placement collectifs en titrisation

(\*) Chiffres révisés

I - 12 - VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

|                                                   | mars-16 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-17 | août-17 | sept-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|------------------------|----------|----------|---------|
| <b>Crédit bancaire</b>                            | 804 276 | 808 495 | 811 452 | 842 163 | 831 249  | 827 089 | 830 205 | 832 147 | 834 120 | 843 149                | 826 183  | 824 145  | 829 371 |
| <b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b> | 164 557 | 170 253 | 170 761 | 182 527 | 176 470  | 170 578 | 171 351 | 169 682 | 166 911 | 167 383                | 158 396  | 158 667  | 163 445 |
| Autres Sociétés financières                       | 2 430   | 5 758   | 5 662   | 7 864   | 3 866    | 3 156   | 3 460   | 3 450   | 2 997   | 4 038                  | 2 582    | 2 417    | 4 301   |
| Sociétés non financières publiques                | 6 844   | 8 010   | 6 825   | 7 440   | 8 190    | 4 844   | 5 053   | 6 681   | 6 755   | 5 943                  | 5 788    | 6 443    | 6 276   |
| Sociétés non financières privées                  | 140 092 | 140 753 | 141 431 | 150 756 | 148 625  | 146 395 | 146 585 | 143 853 | 140 909 | 140 524                | 132 673  | 133 051  | 135 837 |
| Ménages                                           | 14 699  | 15 214  | 16 391  | 16 094  | 15 377   | 15 585  | 15 717  | 15 205  | 15 640  | 16 274                 | 16 958   | 16 304   | 16 534  |
| <b>Crédits à l'équipement</b>                     | 151 926 | 152 232 | 151 438 | 157 482 | 158 636  | 162 531 | 165 234 | 166 365 | 170 887 | 170 583                | 168 257  | 169 716  | 171 327 |
| Administrations locales                           | 15 192  | 14 566  | 14 887  | 14 503  | 15 286   | 14 939  | 15 461  | 15 992  | 17 154  | 17 298                 | 17 298   | 17 273   | 17 052  |
| Sociétés non financières publiques                | 31 810  | 32 880  | 32 426  | 33 915  | 36 183   | 38 950  | 41 662  | 41 702  | 44 201  | 41 827                 | 40 579   | 40 618   | 43 034  |
| Sociétés non financières privées                  | 91 123  | 90 856  | 90 134  | 94 808  | 93 100   | 94 386  | 93 917  | 94 251  | 95 405  | 97 036                 | 95 708   | 98 080   | 97 297  |
| <b>Crédits immobiliers</b>                        | 251 511 | 251 390 | 252 380 | 254 314 | 255 071  | 255 215 | 255 204 | 257 713 | 257 453 | 257 655                | 258 623  | 258 643  | 259 412 |
| Sociétés non financières privées                  | 52 204  | 51 509  | 51 049  | 52 294  | 52 416   | 51 796  | 51 288  | 52 679  | 52 879  | 52 931                 | 53 360   | 52 410   | 52 221  |
| Ménages                                           | 198 634 | 199 202 | 200 546 | 201 373 | 202 253  | 202 978 | 203 477 | 204 591 | 204 091 | 203 906                | 204 618  | 205 313  | 206 170 |
| Crédits à l'habitat                               | 191 121 | 191 646 | 192 797 | 193 447 | 194 017  | 194 474 | 194 908 | 195 665 | 195 280 | 195 771                | 196 070  | 196 684  | 197 560 |
| Crédits aux promoteurs immobiliers                | 7 072   | 7 118   | 7 295   | 7 253   | 7 570    | 7 746   | 7 543   | 7 943   | 7 845   | 7 261                  | 7 585    | 7 771    | 7 784   |
| <b>Crédits à la consommation</b>                  | 49 405  | 49 567  | 50 025  | 50 223  | 50 540   | 50 876  | 50 795  | 50 853  | 50 973  | 50 954                 | 51 375   | 51 453   | 51 727  |
| <b>Créances diverses sur la clientèle</b>         | 124 912 | 121 862 | 123 860 | 135 358 | 127 529  | 124 112 | 124 211 | 123 363 | 124 394 | 132 949                | 125 107  | 121 386  | 119 638 |
| Autres Sociétés financières                       | 109 641 | 106 226 | 108 129 | 118 636 | 111 271  | 107 639 | 107 552 | 106 904 | 107 526 | 116 289                | 109 010  | 105 037  | 103 652 |
| Sociétés non financières publiques                | 1 554   | 1 672   | 1 610   | 1 553   | 1 508    | 1 566   | 1 273   | 987     | 928     | 766                    | 766      | 767      | 806     |
| Sociétés non financières privées                  | 10 030  | 10 015  | 10 272  | 11 288  | 10 948   | 11 120  | 11 618  | 11 638  | 11 994  | 12 107                 | 11 979   | 12 136   | 11 796  |
| <b>Créances en souffrance</b>                     | 61 966  | 63 192  | 62 987  | 62 259  | 63 003   | 63 777  | 63 411  | 64 171  | 63 503  | 63 625                 | 64 426   | 64 280   | 63 822  |
| Autres Sociétés financières                       | 995     | 995     | 995     | 869     | 894      | 894     | 894     | 869     | 869     | 861                    | 887      | 888      | 888     |
| Sociétés non financières privées                  | 37 850  | 37 867  | 38 228  | 36 960  | 38 512   | 38 354  | 37 442  | 38 755  | 38 477  | 38 180                 | 39 602   | 39 247   | 38 887  |
| Ménages                                           | 23 106  | 23 784  | 23 718  | 24 406  | 24 052   | 24 442  | 25 044  | 24 736  | 24 747  | 24 510                 | 23 891   | 24 098   | 23 997  |

(1) Des écarts peuvent être observés entre le total de certaines catégories de crédit et leur répartition par secteur institutionnel. Ces écarts s'expliquent par l'absence d'informations suffisamment détaillées sur les crédits accordés par les banques aux sociétés non financières publiques et aux organismes relevant de l'administration centrale.

(\*) Chiffres révisés

## I - 13 - VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

|                                                                     | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17(*) | mars-18 |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|------------|---------|
| <b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>                   | 170 060 | 179 589 | 177 104  | 172 728 | 164 557 | 182 527 | 171 351  | 167 383    | 163 445 |
| <b>Secteur primaire</b>                                             |         |         |          |         |         |         |          |            |         |
| Agriculture et pêche                                                | 14 729  | 15 074  | 15 089   | 15 479  | 13 295  | 13 390  | 13 758   | 13 854     | 14 118  |
| <b>Secteur secondaire</b>                                           |         |         |          |         |         |         |          |            |         |
| Industries extractives                                              | 4 288   | 4 455   | 4 666    | 2 441   | 1 786   | 1 861   | 1 869    | 1 877      | 633     |
| Industries de transformation                                        | 46 622  | 46 813  | 47 128   | 42 130  | 42 224  | 44 899  | 43 856   | 42 893     | 44 366  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 17 282  | 16 879  | 17 097   | 15 374  | 16 470  | 17 851  | 17 749   | 18 065     | 18 791  |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 3 782   | 3 911   | 3 987    | 3 402   | 3 428   | 3 409   | 3 263    | 3 276      | 3 425   |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 8 381   | 7 538   | 7 257    | 5 099   | 4 909   | 4 736   | 5 618    | 5 096      | 5 002   |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 9 228   | 9 920   | 10 358   | 10 439  | 10 425  | 11 134  | 10 834   | 10 208     | 11 111  |
| Industries manufacturières diverses                                 | 7 949   | 8 565   | 8 430    | 7 815   | 6 992   | 7 769   | 6 392    | 6 247      | 6 038   |
| Electricité, gaz et eau                                             | 14 684  | 14 097  | 12 684   | 13 882  | 12 639  | 14 185  | 13 383   | 9 403      | 10 403  |
| Bâtiment et travaux publics                                         | 15 978  | 16 479  | 16 065   | 20 947  | 16 269  | 18 694  | 17 944   | 16 277     | 15 566  |
| <b>Secteur tertiaire</b>                                            |         |         |          |         |         |         |          |            |         |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 33 383  | 35 142  | 34 308   | 33 871  | 33 108  | 36 402  | 35 458   | 35 012     | 35 522  |
| Hôtels et restaurants                                               | 3 056   | 3 092   | 2 895    | 1 535   | 1 728   | 1 556   | 1 438    | 1 306      | 1 528   |
| Transports et communications                                        | 14 057  | 19 924  | 17 786   | 16 794  | 16 676  | 21 397  | 15 650   | 14 933     | 13 189  |
| Activités financières                                               | 5 181   | 5 154   | 7 645    | 5 346   | 5 854   | 10 551  | 6 145    | 7 554      | 7 273   |
| Particuliers et MRE                                                 | 6 491   | 6 581   | 6 293    | 6 382   | 6 125   | 6 452   | 6 272    | 7 193      | 7 547   |
| Autres sections                                                     | 11 635  | 12 791  | 13 148   | 13 922  | 14 854  | 13 139  | 15 579   | 17 083     | 13 300  |

(\*) Chiffres révisés

## I - 14 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

|                                                                     | déc.-15 | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17(*) | mars-18 |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|------------|---------|
| <b>Crédits à l'équipement</b>                                       | 141 515 | 142 983 | 143 990 | 147 442  | 152 919 | 151 926 | 157 482 | 165 234  | 170 583    | 171 327 |
| <b>Secteur primaire</b>                                             | 12 220  | 11 825  | 11 932  | 12 510   | 12 544  | 12 913  | 12 829  | 12 892   | 13 009     | 13 007  |
| Agriculture et pêche                                                | 12 220  | 11 825  | 11 932  | 12 510   | 12 544  | 12 913  | 12 829  | 12 892   | 13 009     | 13 007  |
| <b>Secteur secondaire</b>                                           | 67 487  | 68 741  | 70 740  | 74 220   | 71 945  | 71 833  | 74 959  | 75 136   | 79 973     | 81 928  |
| Industries extractives                                              | 7 711   | 7 588   | 8 645   | 11 072   | 10 490  | 9 674   | 11 812  | 11 957   | 13 354     | 14 142  |
| Industries de transformation                                        | 19 208  | 19 863  | 20 514  | 20 127   | 19 039  | 18 594  | 18 519  | 18 476   | 20 020     | 20 532  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 7 885   | 8 189   | 7 319   | 7 190    | 7 866   | 7 854   | 7 901   | 7 857    | 7 694      | 7 402   |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 935     | 975     | 1 022   | 1 056    | 570     | 554     | 656     | 655      | 597        | 734     |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 1 840   | 1 759   | 2 866   | 2 609    | 2 141   | 2 150   | 2 094   | 2 109    | 2 389      | 2 403   |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 4 534   | 4 794   | 4 866   | 4 814    | 5 205   | 4 830   | 4 767   | 4 640    | 4 840      | 4 938   |
| Industries manufacturières diverses                                 | 4 014   | 4 146   | 4 441   | 4 458    | 3 258   | 3 205   | 3 101   | 3 214    | 4 500      | 5 053   |
| Electricité, gaz et eau                                             | 33 515  | 33 925  | 34 474  | 34 654   | 35 371  | 35 365  | 36 171  | 36 354   | 36 397     | 36 255  |
| Bâtiment et travaux publics                                         | 7 053   | 7 364   | 7 107   | 8 367    | 7 045   | 8 200   | 8 457   | 8 349    | 10 202     | 10 999  |
| <b>Secteur tertiaire</b>                                            | 62 224  | 62 809  | 61 704  | 60 843   | 68 430  | 67 180  | 69 694  | 77 206   | 77 601     | 76 391  |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 7 313   | 7 244   | 8 040   | 8 028    | 8 887   | 9 013   | 9 655   | 10 182   | 10 065     | 9 036   |
| Hôtels et restaurants                                               | 9 122   | 8 895   | 9 089   | 9 453    | 10 028  | 9 783   | 9 640   | 9 932    | 10 151     | 9 961   |
| Transports et communications                                        | 13 040  | 12 649  | 12 479  | 12 306   | 11 105  | 10 752  | 13 760  | 18 761   | 19 187     | 19 220  |
| Activités financières                                               | 7 896   | 8 695   | 8 466   | 7 926    | 7 082   | 5 914   | 5 535   | 5 831    | 4 442      | 4 952   |
| Administrations locales                                             | 14 135  | 14 100  | 14 145  | 14 075   | 15 086  | 15 192  | 14 503  | 15 461   | 17 298     | 17 052  |
| Autres sections                                                     | 10 719  | 11 226  | 9 486   | 9 055    | 16 242  | 16 525  | 16 602  | 17 039   | 16 458     | 16 170  |

(\*) Chiffres révisés

## I - 15 - COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES

(Encours en MDH)

|                                          | mars-17 | avr.-17 | mai-17  | juin-17 | juil.-16 | août-16 | sept.-16 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 |
|------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|------------------------|----------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                             | 328 486 | 318 810 | 324 063 | 334 968 | 336 656  | 335 079 | 344 441  | 348 110 | 358 514 | 365 040                | 379 079  | 375 077  | 387 120 |
| Dépôts auprès des banques                | 9 716   | 9 595   | 10 431  | 15 645  | 13 569   | 11 132  | 12 596   | 12 309  | 10 030  | 12 713                 | 11 160   | 13 785   | 11 814  |
| Crédits                                  | 10 447  | 12 839  | 12 526  | 16 539  | 15 293   | 12 992  | 14 360   | 14 322  | 17 149  | 18 378                 | 15 169   | 15 425   | 14 443  |
| Valeurs reçues en pension des AID        | 2 022   | 4 620   | 3 644   | 8 433   | 7 704    | 7 305   | 6 126    | 6 283   | 9 148   | 9 605                  | 7 243    | 7 956    | 5 688   |
| Valeurs reçues en pension des ASF        | 8 425   | 8 219   | 8 883   | 8 106   | 7 589    | 5 687   | 8 234    | 8 039   | 8 001   | 8 773                  | 7 926    | 7 469    | 8 756   |
| Titres autres qu'actions                 | 260 442 | 246 964 | 249 922 | 250 343 | 250 528  | 254 053 | 259 872  | 261 747 | 268 811 | 271 309                | 287 212  | 277 429  | 291 745 |
| Administration centrale                  | 182 637 | 170 694 | 172 963 | 172 708 | 170 949  | 173 278 | 177 078  | 179 231 | 183 937 | 185 089                | 198 883  | 189 621  | 197 434 |
| Banques                                  | 32 972  | 33 390  | 34 262  | 35 706  | 36 779   | 37 338  | 38 076   | 39 044  | 37 922  | 37 960                 | 37 885   | 37 983   | 39 789  |
| Autres sociétés financières              | 19 186  | 19 505  | 19 938  | 20 880  | 20 184   | 20 812  | 22 470   | 23 129  | 25 491  | 27 741                 | 28 514   | 28 567   | 30 363  |
| Sociétés non financières publiques       | 11 638  | 11 697  | 10 937  | 10 616  | 11 246   | 11 434  | 11 760   | 10 328  | 10 843  | 10 488                 | 10 639   | 10 561   | 11 150  |
| Sociétés non financières privées         | 13 977  | 11 646  | 11 791  | 10 402  | 11 338   | 11 159  | 10 456   | 9 982   | 10 586  | 10 001                 | 11 260   | 10 666   | 12 978  |
| Titres d'OPCVM                           | 15 380  | 16 181  | 17 520  | 17 400  | 15 427   | 15 172  | 15 550   | 16 111  | 17 805  | 16 885                 | 17 871   | 18 589   | 18 787  |
| OPCVM monétaires                         | 1 132   | 1 198   | 1 729   | 1 961   | 1 759    | 1 629   | 1 562    | 1 607   | 1 706   | 1 865                  | 1 829    | 1 935    | 1 937   |
| OPCVM autres que monétaires              | 14 040  | 14 775  | 15 475  | 15 121  | 13 377   | 13 254  | 13 698   | 14 247  | 15 844  | 14 863                 | 15 884   | 16 505   | 16 703  |
| Actions                                  | 31 550  | 32 400  | 32 659  | 36 466  | 37 739   | 37 788  | 38 034   | 39 573  | 40 664  | 41 114                 | 43 415   | 44 494   | 44 443  |
| Banques                                  | 9 337   | 9 552   | 9 606   | 11 325  | 11 304   | 11 121  | 11 736   | 12 002  | 11 653  | 11 990                 | 12 407   | 13 161   | 12 991  |
| Autres sociétés financières              | 3 901   | 3 958   | 3 963   | 4 125   | 4 266    | 4 278   | 4 119    | 4 779   | 5 332   | 5 471                  | 5 766    | 5 812    | 6 231   |
| Sociétés non financières publiques       | 669     | 695     | 707     | 725     | 799      | 799     | 747      | 781     | 816     | 844                    | 951      | 936      | 1 039   |
| Sociétés non financières privées         | 17 622  | 18 179  | 18 353  | 20 276  | 21 351   | 21 571  | 21 417   | 21 997  | 22 848  | 22 797                 | 24 282   | 24 575   | 24 171  |
| Autres actifs                            | 951     | 832     | 1 004   | -1 425  | 4 100    | 3 942   | 4 029    | 4 048   | 4 056   | 4 641                  | 4 251    | 5 354    | 5 888   |
| <b>Passif</b>                            | 328 486 | 318 810 | 324 063 | 334 968 | 336 656  | 335 079 | 344 441  | 348 110 | 358 514 | 365 040                | 379 079  | 375 077  | 387 120 |
| Parts et Actions émises par les OPCVM    | 308 463 | 309 697 | 314 015 | 318 094 | 323 729  | 321 968 | 328 119  | 334 648 | 346 916 | 347 367                | 353 181  | 365 562  | 371 634 |
| Autres institutions de dépôts            | 72 779  | 72 098  | 72 658  | 72 550  | 72 714   | 72 461  | 72 222   | 73 134  | 75 792  | 74 130                 | 75 352   | 77 960   | 79 425  |
| Autres sociétés financières              | 84 744  | 85 445  | 86 574  | 89 418  | 91 506   | 91 084  | 96 412   | 98 439  | 102 155 | 97 056                 | 99 126   | 102 658  | 103 958 |
| Administrations de sécurité sociale      | 91 403  | 89 851  | 90 677  | 92 754  | 92 759   | 92 415  | 99 118   | 100 324 | 103 776 | 114 563                | 116 004  | 120 223  | 122 624 |
| Sociétés non financières privées         | 35 651  | 37 522  | 38 979  | 42 147  | 44 509   | 43 838  | 38 063   | 39 481  | 40 905  | 36 160                 | 36 733   | 37 870   | 38 519  |
| Ménages                                  | 23 007  | 23 793  | 24 128  | 20 981  | 21 977   | 21 909  | 22 092   | 23 041  | 24 049  | 25 256                 | 25 762   | 26 640   | 26 894  |
| Non résidents                            | 878     | 989     | 999     | 244     | 263      | 262     | 212      | 229     | 238     | 203                    | 204      | 211      | 214     |
| Emprunts auprès des sociétés financières | 17 942  | 8 563   | 9 443   | 16 209  | 7 278    | 7 555   | 10 534   | 8 532   | 8 060   | 14 310                 | 23 344   | 6 879    | 10 540  |
| Valeurs données en pension des AID       | 11 343  | 3 087   | 1 986   | 6 932   | 2 073    | 2 668   | 6 028    | 3 771   | 3 717   | 5 468                  | 3 827    | 1 882    | 3 296   |
| Valeurs données en pension des ASF       | 5 837   | 4 342   | 6 604   | 6 805   | 5 039    | 4 526   | 4 198    | 4 094   | 3 268   | 6 479                  | 5 048    | 3 329    | 6 388   |
| Autres passifs                           | 2 081   | 550     | 604     | 666     | 5 648    | 5 556   | 5 788    | 4 930   | 3 539   | 3 362                  | 2 553    | 2 636    | 4 946   |

(\*) Chiffres révisés

## I - 16 - COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

(Encours en MDH)

|                                              | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 |
|----------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                                 |         |         |          |         |         |         |          |         |
| Créances sur les institutions de dépôts      | 107 899 | 110 698 | 110 975  | 113 506 | 114 234 | 115 530 | 116 161  | 119 040 |
| Dépôts auprès des banques                    | 2 467   | 2 540   | 2 047    | 2 582   | 2 262   | 2 244   | 2 459    | 2 586   |
| Crédits                                      | 1 535   | 1 422   | 1 069    | 1 619   | 1 298   | 1 575   | 1 610    | 1 882   |
| Sociétés non financières privées             | 99 135  | 101 643 | 101 981  | 104 104 | 105 133 | 106 672 | 106 772  | 109 204 |
| Ménages                                      | 49 561  | 50 745  | 50 006   | 52 096  | 51 176  | 51 518  | 51 109   | 53 055  |
| Titres                                       | 46 728  | 48 125  | 48 647   | 49 340  | 51 249  | 52 372  | 53 039   | 51 813  |
| Bons de trésor                               | 995     | 944     | 1 065    | 673     | 592     | 416     | 524      | 443     |
| Créances sur les non résidents               | 180     | 169     | 169      | 219     | 219     | 221     | 221      | 221     |
| Actif immobilisé                             | 92      | 32      | 63       | 113     | 66      | 58      | 88       | 292     |
| Autres actifs                                | 1 399   | 1 423   | 1 406    | 1 412   | 1 415   | 1 407   | 1 393    | 1 387   |
|                                              | 3 812   | 4 116   | 4 413    | 4 623   | 4 767   | 4 732   | 4 925    | 5 128   |
| <b>Passif</b>                                |         |         |          |         |         |         |          |         |
| Emprunts auprès des institutions de dépôts   | 107 899 | 110 698 | 110 975  | 113 506 | 114 234 | 115 530 | 116 161  | 119 040 |
| Emprunts de trésorerie et financiers         | 54 543  | 53 920  | 56 012   | 61 052  | 60 079  | 58 178  | 57 829   | 58 393  |
| Dépôts                                       | 54 543  | 53 920  | 56 012   | 61 052  | 60 079  | 57 978  | 57 829   | 58 393  |
| Dépôts de garantie                           | 7 062   | 8 480   | 8 845    | 9 493   | 9 892   | 10 304  | 10 733   | 11 005  |
| Dépôts d'affacturage                         | 5 763   | 6 199   | 6 897    | 7 416   | 8 004   | 8 423   | 8 745    | 9 269   |
| Titres autres qu'actions                     | 656     | 1 691   | 1 356    | 1 547   | 1 338   | 1 313   | 1 362    | 1 251   |
| Bons de sociétés de financement              | 16 851  | 16 514  | 14 221   | 12 903  | 13 496  | 15 919  | 16 410   | 18 704  |
| Obligations                                  | 14 263  | 14 849  | 12 593   | 11 740  | 12 336  | 13 748  | 14 034   | 16 019  |
| Engagements envers l'Administration Centrale | 2 588   | 1 665   | 1 629    | 1 163   | 1 160   | 2 171   | 2 376    | 2 685   |
| Engagements envers les non résidents         | 2 094   | 2 164   | 2 424    | 2 455   | 2 267   | 2 104   | 2 386    | 2 260   |
| Actions et autres titres de participation    | 364     | 461     | 455      | 434     | 439     | 448     | 495      | 541     |
| Contributions des propriétaires              | 11 966  | 11 279  | 11 583   | 12 035  | 12 326  | 11 542  | 11 902   | 12 403  |
| Réserves générales et spéciales              | 4 796   | 4 875   | 4 876    | 4 980   | 4 980   | 4 980   | 4 971    | 5 069   |
| Autres passifs                               | 3 428   | 3 518   | 3 508    | 3 508   | 3 528   | 3 559   | 3 559    | 3 558   |
|                                              | 15 019  | 17 879  | 17 435   | 15 134  | 15 734  | 17 034  | 16 406   | 15 735  |



## I - 17 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES OFF-SHORE

(Encours en MDH)

|                                                                | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                                                   | 42 543  | 44 102  | 45 016   | 48 132  | 46 875  | 45 798  | 41 403   | 42 442  |
| Créances sur les non résidents                                 | 12 038  | 12 020  | 11 317   | 11 107  | 12 085  | 13 964  | 13 271   | 15 448  |
| Crédits en devises                                             | 10 551  | 10 756  | 10 107   | 9 306   | 10 786  | 12 340  | 12 169   | 13 328  |
| Dépôts en devises                                              | 905     | 698     | 690      | 1 251   | 752     | 1 392   | 1 076    | 2 074   |
| Créances sur les institutions de dépôts                        | 16 476  | 16 185  | 16 323   | 18 065  | 17 393  | 14 671  | 12 183   | 9 885   |
| Crédits en devises aux banques                                 | 16 290  | 16 098  | 16 283   | 18 046  | 17 356  | 14 383  | 12 115   | 9 845   |
| Crédits                                                        | 10 706  | 11 920  | 13 594   | 14 749  | 13 179  | 13 106  | 11 921   | 13 377  |
| Crédits en devises envers les sociétés non financières privées | 10 528  | 11 920  | 13 147   | 14 048  | 12 707  | 13 106  | 11 878   | 13 377  |
| Titres                                                         | 3 185   | 3 749   | 3 558    | 3 945   | 3 962   | 3 716   | 3 647    | 2 901   |
| Bons de trésor                                                 | 1 207   | 1 728   | 1 477    | 1 718   | 1 701   | 1 527   | 1 470    | 647     |
| Actif immobilisé                                               | 27      | 28      | 28       | 30      | 31      | 31      | 31       | 33      |
| Autres actifs                                                  | 110     | 199     | 197      | 236     | 225     | 309     | 351      | 799     |
| <b>Passif</b>                                                  | 42 543  | 44 102  | 45 016   | 48 132  | 46 875  | 45 798  | 41 403   | 42 442  |
| Emprunts auprès des non résidents                              | 16 517  | 18 408  | 17 000   | 18 259  | 18 115  | 14 681  | 12 176   | 12 410  |
| Crédits en devises                                             | 14 670  | 16 293  | 15 125   | 15 843  | 15 324  | 11 704  | 9 774    | 10 040  |
| Dépôts en devises                                              | 1 844   | 2 008   | 1 856    | 2 400   | 2 774   | 2 804   | 2 389    | 2 353   |
| Engagement envers les institutions de dépôts                   | 21 732  | 21 436  | 22 923   | 24 867  | 23 431  | 25 678  | 23 834   | 22 227  |
| Crédits en devises accordés aux banques                        | 21 732  | 21 436  | 22 923   | 24 867  | 23 431  | 25 678  | 23 834   | 22 227  |
| Dépôts en devises                                              | 2 438   | 2 870   | 3 145    | 3 562   | 3 621   | 4 093   | 3 844    | 4 330   |
| Actions et autres titres de participation                      | 1 226   | 922     | 1 091    | 1 204   | 1 272   | 984     | 1 154    | 1 255   |
| Contributions des propriétaires                                | 127     | 128     | 127      | 130     | 129     | 125     | 124      | 124     |
| Réserves générales et spéciales                                | 196     | 195     | 194      | 198     | 197     | 193     | 190      | 189     |
| Autres passifs                                                 | 629     | 465     | 857      | 240     | 435     | 362     | 395      | 2 220   |

**I - 18- COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DE MICRO-CREDIT**

(Encours en MDH)

|                                           | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 |
|-------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                              | 7 623    | 7 553   | 7 701   | 7 789   | 7 915    | 7 754   |
| Numéraire et dépôts                       | 686      | 792     | 808     | 708     | 954      | 654     |
| Crédits                                   | 6 558    | 6 383   | 6 482   | 6 626   | 6 525    | 6 618   |
| Crédits aux entrepreneurs individuels     | 5 755    | 5 765   | 5 761   | 5 833   | 5 657    | 5 884   |
| Actif immobilisé                          | 181      | 200     | 209     | 246     | 232      | 251     |
| Autres actifs                             | 197      | 179     | 201     | 209     | 204      | 230     |
| <b>Passif</b>                             | 7 623    | 7 553   | 7 701   | 7 789   | 7 915    | 7 754   |
| Emprunts auprès des non résidents         | 908      | 889     | 836     | 798     | 567      | 658     |
| Emprunts auprès des résidents             | 3 047    | 3 098   | 3 186   | 3 168   | 3 557    | 3 295   |
| Emprunts auprès des banques               | 2 388    | 2 440   | 2 593   | 2 481   | 2 781    | 2 435   |
| Emprunts de trésorerie                    | 454      | 553     | 643     | 426     | 323      | 332     |
| Emprunts financiers                       | 1 925    | 1 880   | 1 942   | 2 047   | 2 452    | 2 098   |
| Actions et autres titres de participation | 2 490    | 2 550   | 2 725   | 2 772   | 2 698    | 2 778   |
| Contributions des propriétaires           | 713      | 685     | 873     | 869     | 740      | 820     |
| Autres passifs                            | 1 177    | 1 016   | 954     | 1 052   | 1 094    | 1 023   |

## I - 19 - COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION

(Encours en MDH)

|                                              | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars.-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 |
|----------------------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| <b>Actif</b>                                 | 116 489 | 119 663  | 125 287 | 122 198  | 126 170 | 127 295  | 131 275 |
| Titres                                       | 80 496  | 81 419   | 83 927  | 84 310   | 92 010  | 97 042   | 96 848  |
| Titres de créance                            | 36 358  | 35 219   | 35 732  | 35 475   | 35 682  | 35 538   | 40 758  |
| Administration centrale                      | 29 883  | 28 739   | 28 716  | 28 465   | 28 675  | 28 600   | 33 762  |
| Autres Institutions de Dépôts                | 3 678   | 3 824    | 3 695   | 3 656    | 3 663   | 3 700    | 3 755   |
| Sociétés non financières Privées             | 1 222   | 1 227    | 1 222   | 1 170    | 1 171   | 1 174    | 1 178   |
| Actions et autres titres de participation    | 44 138  | 46 200   | 48 196  | 48 835   | 56 328  | 61 503   | 56 091  |
| Autres institutions de dépôts                | 6 236   | 6 287    | 6 788   | 6 381    | 5 680   | 5 467    | 4 956   |
| Autres sociétés financières                  | 30 049  | 32 054   | 33 256  | 34 742   | 43 546  | 48 877   | 44 483  |
| Sociétés non financières Privées             | 7 607   | 7 614    | 7 897   | 7 454    | 6 844   | 6 901    | 6 395   |
| Crédits                                      | 23 295  | 25 591   | 26 674  | 25 655   | 20 778  | 17 700   | 22 961  |
| Autres institutions de dépôts                | 3 477   | 4 644    | 5 153   | 3 979    | 5 959   | 3 623    | 5 249   |
| Autres sociétés financières                  | 11 242  | 11 758   | 12 391  | 12 471   | 5 036   | 3 868    | 5 999   |
| Sociétés non financières privées             | 8 158   | 8 455    | 8 428   | 8 545    | 9 058   | 9 733    | 11 224  |
| Actifs immobilisés                           | 10 042  | 10 046   | 10 077  | 10 108   | 10 019  | 10 022   | 9 171   |
| Autres actifs                                | 2 656   | 2 607    | 4 609   | 2 125    | 3 363   | 2 531    | 2 295   |
| <b>Passif</b>                                | 116 489 | 119 663  | 125 287 | 122 198  | 126 170 | 127 295  | 131 275 |
| Dépôts <sup>(1)</sup>                        | 100 814 | 103 834  | 107 050 | 106 984  | 109 249 | 110 470  | 112 685 |
| Autres Institutions de Dépôts <sup>(2)</sup> | 25 226  | 25 372   | 25 597  | 25 750   | 26 993  | 27 564   | 27 687  |
| Administration Centrale <sup>(3)</sup>       | 2 361   | 2 458    | 2 312   | 2 298    | 2 385   | 2 410    | 2 485   |
| Administration de sécurité sociale           | 40 141  | 42 689   | 44 901  | 45 014   | 45 393  | 45 666   | 47 052  |
| Administrations locales <sup>(4)</sup>       | 8 836   | 8 977    | 9 504   | 9 217    | 9 371   | 9 513    | 9 711   |
| Ménages <sup>(5)</sup>                       | 22 630  | 22 712   | 22 201  | 22 553   | 22 816  | 23 209   | 23 457  |
| Actions et autres titres de participation    | 12 840  | 12 968   | 13 415  | 12 320   | 13 539  | 13 045   | 14 168  |
| Réserves générales                           | 12 305  | 12 305   | 12 305  | 12 305   | 12 305  | 12 305   | 12 305  |
| Autres passifs                               | 2 834   | 2 861    | 4 822   | 2 893    | 3 382   | 3 779    | 4 422   |

(1) Composés principalement des dépôts réglementés

(2) Il s'agit essentiellement des dépôts d'Al Barid Bank

(3) Composés des Fonds de Garantie des Accidents de Travail et des Fonds de garantie des accidents de la circulation

(4) Composés des Fonds des Secrétaires – Greffiers des Tribunaux Régionaux

(5) Composés principalement des Fonds de Tiers des Notaires et des barreaux ainsi que des dépôts au titre des consignations

## I - 20 - COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE

(Encours en MDH)

|                                                      | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 |
|------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| <b>Actif</b>                                         | 205 132 | 204 451  | 203 772 | 209 413 | 215 054 | 218 255  |
| Titres d'OPCVM                                       | 53 702  | 53 498   | 57 536  | 53 540  | 53 627  | 53 722   |
| OPCVM monétaires                                     | 3 298   | 3 247    | 3 013   | 3 288   | 3 365   | 3 369    |
| OPCVM autres que monétaires                          | 50 403  | 50 251   | 54 523  | 50 252  | 50 262  | 50 352   |
| Actions et autres titres de participation            | 58 447  | 59 926   | 56 921  | 63 178  | 65 132  | 67 362   |
| Banques                                              | 29 352  | 29 276   | 27 721  | 29 390  | 29 603  | 29 615   |
| Sociétés non financières privées                     | 26 071  | 27 724   | 25 998  | 30 838  | 32 536  | 34 741   |
| Autres Sociétés Financières                          | 2 737   | 2 662    | 2 939   | 2 685   | 2 728   | 2 733    |
| Titres autres qu'actions                             | 34 634  | 35 244   | 35 803  | 36 434  | 37 037  | 37 667   |
| Administration Centrale                              | 18 868  | 19 320   | 20 173  | 19 324  | 19 339  | 19 417   |
| Banques                                              | 5 159   | 5 163    | 4 959   | 5 164   | 5 166   | 5 177    |
| Sociétés non financières                             | 9 752   | 9 896    | 9 939   | 11 046  | 11 613  | 12 136   |
| Sociétés non financières privées                     | 7 674   | 7 912    | 7 948   | 8 837   | 9 293   | 9 712    |
| Sociétés non financières privées                     | 2 077   | 1 984    | 1 991   | 2 209   | 2 320   | 2 424    |
| Autres Sociétés Financières                          | 855     | 865      | 732     | 901     | 918     | 937      |
| Provisions techniques                                | 12 806  | 12 707   | 12 607  | 12 508  | 12 638  | 13 279   |
| Autres Sociétés Financières                          | 8 638   | 8 546    | 8 455   | 8 388   | 8 322   | 8 922    |
| Dépôts                                               | 5 086   | 5 204    | 5 613   | 5 740   | 5 794   | 5 733    |
| Banques                                              | 3 777   | 3 982    | 4 403   | 4 514   | 4 561   | 4 471    |
| Autres Sociétés Financières <sup>(1)</sup>           | 1 256   | 1 168    | 1 154   | 1 171   | 1 180   | 1 204    |
| Avances et comptes de règlement                      | 26 353  | 23 809   | 21 267  | 22 662  | 23 960  | 24 830   |
| Autres Sociétés Financières <sup>(2)</sup>           | 12 976  | 11 696   | 10 173  | 10 957  | 11 717  | 12 067   |
| Sociétés non financières Privées <sup>(3)</sup>      | 5 409   | 4 699    | 4 117   | 4 516   | 4 914   | 4 998    |
| Ménage <sup>(3)</sup>                                | 4 729   | 4 253    | 3 846   | 4 058   | 4 270   | 4 464    |
| Administration Centrale <sup>(4)</sup>               | 1 623   | 1 771    | 1 920   | 1 783   | 1 593   | 1 827    |
| Actifs immobilisés                                   | 7 510   | 7 559    | 7 610   | 7 698   | 7 787   | 8 038    |
| Autres actifs                                        | 6 594   | 6 505    | 6 416   | 7 653   | 9 079   | 7 625    |
| <b>Passif</b>                                        | 205 132 | 204 451  | 203 772 | 209 413 | 215 054 | 218 255  |
| Provisions techniques d'assurances et de réassurance | 141 847 | 142 269  | 142 691 | 146 158 | 149 624 | 151 943  |
| Assurance vie                                        | 67 060  | 68 207   | 69 355  | 71 406  | 73 458  | 73 636   |
| Assurance non-vie                                    | 63 093  | 62 642   | 62 190  | 63 312  | 64 434  | 66 512   |
| Ménages                                              | 56 061  | 55 592   | 55 122  | 56 130  | 57 138  | 59 005   |
| Sociétés non financières                             | 6 631   | 6 613    | 6 596   | 6 709   | 6 822   | 7 031    |
| Sociétés non financières privées                     | 3 315   | 3 307    | 3 298   | 3 355   | 3 411   | 3 516    |
| Sociétés non financières privées                     | 3 315   | 3 307    | 3 298   | 3 355   | 3 411   | 3 516    |
| Acceptation de réassurance                           | 11 694  | 11 421   | 11 147  | 11 439  | 11 732  | 11 795   |
| Autres Sociétés financières                          | 10 400  | 10 050   | 10 022  | 10 067  | 10 324  | 10 380   |
| Non résidents                                        | 1 295   | 1 370    | 1 125   | 1 373   | 1 408   | 1 415    |
| Avances et autres comptes de règlement               | 21 294  | 20 872   | 18 821  | 20 468  | 22 115  | 21 621   |
| Autres sociétés financières <sup>(5)</sup>           | 15 531  | 15 677   | 14 101  | 14 684  | 15 266  | 15 654   |
| Administration Centrale <sup>(6)</sup>               | 4 665   | 4 090    | 3 645   | 4 649   | 5 653   | 4 794    |
| Actions et autres titres de participation            | 35 807  | 36 322   | 36 837  | 37 205  | 37 574  | 38 643   |
| Réserves Générales et Spéciales                      | 18 608  | 18 507   | 18 407  | 18 867  | 19 328  | 19 732   |
| Contributions des Propriétaires                      | 10 304  | 10 404   | 10 505  | 10 505  | 10 506  | 10 952   |
| Autres passifs                                       | 6 181   | 4 986    | 5 421   | 5 580   | 5 739   | 6 045    |

(1) Dépôts auprès des cédantes

(2) Créances sur les cessionnaires, intermédiaires, cédants et coassureurs

(3) Composé principalement des primes à recevoir, impayées ou pré douteuses et des quittances retournées

(4) Sommes dues par l'Etat au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérables

(5) Engagement envers les cessionnaires, intermédiaires, cédants et coassureurs

(6) Sommes dues à l'Etat, ainsi qu'au fonds de solidarité des assurances

### I - 21 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS VENTILÉS PAR CATÉGORIE DE CRÉANCIER<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

|                                                                                             | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|------------------------|
| <b>Créances sur les agents non financiers<sup>(4)</sup></b>                                 | 230 558 | 238 707 | 242 266  | 248 114 | 257 944 | 261 422 | 266 151  | 272 172                |
| Crédits accordés par les autres sociétés financières <sup>(4)</sup>                         | 124 391 | 128 170 | 129 644  | 132 779 | 133 115 | 135 738 | 135 073  | 139 713                |
| Sociétés de financement                                                                     | 96 290  | 98 871  | 98 653   | 101 437 | 102 425 | 103 890 | 104 148  | 104 867                |
| Sociétés de crédit à la consommation                                                        | 44 232  | 45 441  | 46 165   | 46 713  | 47 672  | 48 770  | 49 206   | 49 913                 |
| Sociétés de crédit bail                                                                     | 44 978  | 45 292  | 45 542   | 47 050  | 47 728  | 48 273  | 48 215   | 49 715                 |
| Sociétés d'affacturage                                                                      | 4 297   | 5 271   | 4 013    | 4 669   | 3 824   | 3 528   | 3 307    | 3 746                  |
| Autres sociétés de financement                                                              | 2 783   | 2 867   | 2 934    | 3 005   | 3 202   | 3 319   | 3 420    | 1 494                  |
| Banques off-shores                                                                          | 10 528  | 11 920  | 13 147   | 14 048  | 12 707  | 13 106  | 11 878   | 13 377                 |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                              | 8 749   | 8 226   | 8 628    | 8 495   | 8 606   | 9 279   | 9 792    | 11 279                 |
| Associations de microcrédit                                                                 | 6 102   | 6 403   | 6 558    | 6 383   | 6 482   | 6 626   | 6 525    | 6 618                  |
| Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières | 94 533  | 97 609  | 101 017  | 102 920 | 113 679 | 113 667 | 118 766  | 118 124                |
| OPCVM autres que monétaires                                                                 | 36 627  | 35 711  | 37 089   | 38 585  | 43 906  | 42 018  | 44 380   | 44 129                 |
| OPCVM obligations                                                                           | 22 603  | 21 423  | 21 509   | 19 838  | 23 945  | 19 596  | 20 881   | 19 638                 |
| OPCVM actions                                                                               | 10 570  | 10 471  | 11 203   | 13 796  | 14 186  | 16 432  | 17 126   | 17 787                 |
| OPCVM diversifiés                                                                           | 3 383   | 3 745   | 4 305    | 4 875   | 5 711   | 5 925   | 6 309    | 6 639                  |
| OPCVM contractuels                                                                          | 70      | 73      | 72       | 76      | 64      | 65      | 65       | 65                     |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                                                  | 34 059  | 36 007  | 37 782   | 36 098  | 42 046  | 44 311  | 47 044   | 47 044                 |
| Caisse de retraite <sup>(2)</sup>                                                           | 14 651  | 15 579  | 15 579   | 17 121  | 17 121  | 17 200  | 17 200   | 17 200                 |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                              | 8 783   | 9 894   | 9 907    | 10 867  | 10 365  | 9 753   | 9 883    | 9 318                  |
| Autres créances                                                                             | 11 633  | 12 929  | 11 606   | 12 416  | 11 150  | 12 017  | 12 312   | 14 335                 |
| Fonds de placement collectifs en titrisation                                                | 0       | 0       | 0        | 1 954   | 0       | 0       | 0        | 2 024                  |
| Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>                            | 9 985   | 11 201  | 9 875    | 8 772   | 9 461   | 10 149  | 10 444   | 10 444                 |
| Comptes de règlement des Caisses de retraite                                                | 1 633   | 1 712   | 1 712    | 1 672   | 1 672   | 1 850   | 1 850    | 1 850                  |

(1) Hors créances des autres sociétés financières sur l'Administration Centrale

(2) Celles relevant du secteur financier, à savoir, la CIMR et la CNRA

(3) Composé principalement des primes à recevoir, impayées ou pré douteuses et des quittances retournées

(\*) Chiffres révisés

## I - 22 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

|                                                                                                    | mars-16 | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 <sup>(*)</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|------------------------|
| <b>Créances sur les agents non financiers<sup>(*)</sup></b>                                        | 230 558 | 238 707 | 242 266  | 248 114 | 257 944 | 261 422 | 266 151  | 272 172                |
| <b>Crédits accordés par les autres sociétés financières<sup>(*)</sup></b>                          | 124 391 | 128 170 | 129 644  | 132 779 | 133 115 | 135 738 | 135 073  | 139 713                |
| Sociétés de financement                                                                            | 96 290  | 98 871  | 98 653   | 101 437 | 102 425 | 103 890 | 104 148  | 104 867                |
| Crédits à la consommation                                                                          | 26 801  | 26 653  | 26 609   | 26 740  | 26 735  | 26 853  | 27 133   | 27 131                 |
| Crédit bail                                                                                        | 52 188  | 52 983  | 54 015   | 56 018  | 57 732  | 58 430  | 58 622   | 60 696                 |
| Crédits d'affacturage                                                                              | 4 612   | 5 754   | 4 537    | 5 128   | 4 170   | 4 004   | 3 677    | 4 075                  |
| Autres créances                                                                                    | 3 701   | 3 804   | 3 783    | 4 092   | 4 189   | 4 682   | 4 466    | 2 966                  |
| Créances en souffrance                                                                             | 8 988   | 9 677   | 9 708    | 9 458   | 9 600   | 9 921   | 10 250   | 10 000                 |
| Banques off-shores                                                                                 | 10 528  | 11 920  | 13 147   | 14 048  | 12 707  | 13 106  | 11 878   | 13 377                 |
| Crédits de trésorerie                                                                              | 7 401   | 8 952   | 8 652    | 9 108   | 7 617   | 8 003   | 7 005    | 8 477                  |
| Crédits à l'équipement                                                                             | 2 845   | 2 672   | 4 330    | 4 773   | 4 558   | 4 585   | 4 697    | 4 722                  |
| Autres créances                                                                                    | 208     | 209     | 87       | 80      | 444     | 430     | 112      | 120                    |
| Créances en souffrance                                                                             | 74      | 88      | 77       | 87      | 88      | 88      | 64       | 59                     |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                                     | 8 749   | 8 226   | 8 628    | 8 495   | 8 606   | 9 279   | 9 792    | 11 279                 |
| Crédits de trésorerie                                                                              | 4 751   | 4 799   | 5 143    | 4 947   | 4 906   | 5 564   | 5 881    | 5 988                  |
| Crédits à l'équipement                                                                             | 3 925   | 3 357   | 3 312    | 3 299   | 3 457   | 3 493   | 3 565    | 4 857                  |
| Associations de microcrédit                                                                        | 6 102   | 6 403   | 6 558    | 6 383   | 6 482   | 6 626   | 6 525    | 6 618                  |
| Crédits aux entrepreneurs individuels                                                              | 5 446   | 5 681   | 5 755    | 5 765   | 5 761   | 5 833   | 5 657    | 5 884                  |
| Crédits pour l'habitat social                                                                      | 350     | 359     | 378      | 417     | 435     | 436     | 448      | 492                    |
| Crédits pour l'équipement                                                                          | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0       | 0        | 0                      |
| Autres crédits                                                                                     | 17      | 18      | 17       | 18      | 20      | 18      | 20       | 21                     |
| Créances en souffrance sur la clientèle                                                            | 289     | 345     | 407      | 183     | 265     | 339     | 400      | 222                    |
| <b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b> | 94 533  | 97 609  | 101 017  | 102 920 | 113 679 | 113 667 | 118 766  | 118 124                |
| OPCVM autres que monétaires                                                                        | 36 627  | 35 711  | 37 089   | 38 585  | 43 906  | 42 018  | 44 380   | 44 129                 |
| Titres autres qu'actions                                                                           | 24 168  | 23 206  | 22 923   | 21 330  | 25 616  | 21 018  | 22 216   | 20 489                 |
| Actions                                                                                            | 12 459  | 12 505  | 14 166   | 17 254  | 18 291  | 21 001  | 22 164   | 23 641                 |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                                                         | 34 059  | 36 007  | 37 782   | 36 098  | 42 046  | 44 311  | 47 044   | 47 044                 |
| Titres autres qu'actions                                                                           | 9 825   | 9 752   | 9 896    | 9 939   | 11 046  | 11 613  | 12 136   | 12 136                 |
| Actions                                                                                            | 24 234  | 26 255  | 27 886   | 26 159  | 31 000  | 32 698  | 34 908   | 34 908                 |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                                     | 8 783   | 9 894   | 9 907    | 10 867  | 10 365  | 9 753   | 9 883    | 9 318                  |
| Titres autres qu'actions                                                                           | 2 280   | 2 282   | 2 287    | 2 964   | 2 904   | 2 903   | 2 908    | 2 917                  |
| Actions                                                                                            | 6 503   | 7 613   | 7 620    | 7 903   | 7 460   | 6 850   | 6 974    | 6 401                  |
| Caisse de retraite <sup>(2)</sup>                                                                  | 14 651  | 15 579  | 15 579   | 17 121  | 17 121  | 17 200  | 17 200   | 17 200                 |
| Titres autres qu'actions                                                                           | 974     | 921     | 921      | 979     | 979     | 1 027   | 1 027    | 1 027                  |
| Actions                                                                                            | 13 677  | 14 658  | 14 658   | 16 142  | 16 142  | 16 173  | 16 173   | 16 173                 |
| Autres créances                                                                                    | 11 633  | 12 929  | 11 606   | 12 416  | 11 150  | 12 017  | 12 312   | 14 335                 |
| Créances commerciales des FPCT                                                                     | 0       | 0       | 0        | 1 954   | 0       | 0       | 0        | 2 024                  |
| Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>                                   | 9 985   | 11 201  | 9 875    | 8 772   | 9 461   | 10 149  | 10 444   | 10 444                 |
| Comptes de règlement des caisses de retraite                                                       | 1 633   | 1 712   | 1 712    | 1 672   | 1 672   | 1 850   | 1 850    | 1 850                  |

(1) Hors créances des autres sociétés financières sur l'Administration Centrale

(2) Celles relevant du secteur financier, à savoir, la CIMR et la CNRA

(3) Composé principalement des primes à recevoir, impayées ou pré douteuses et des quittances retournées

(\*) Chiffres révisés

### I - 23 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

(Encours en MDH)

|                                                                          | juin-16 | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|------------------------|
| <b>Créances des ASF sur les sociétés non financières privées</b>         | 161 636 | 164 413  | 167 359 | 175 752 | 178 388 | 181 332  | 186 863                |
| Crédits                                                                  | 71 592  | 72 377   | 75 186  | 73 041  | 74 386  | 73 423   | 78 360                 |
| Sociétés de financement                                                  | 50 745  | 50 006   | 52 096  | 51 176  | 51 518  | 51 109   | 53 055                 |
| Crédits d'affacturage                                                    | 5 754   | 4 537    | 5 128   | 4 170   | 4 004   | 3 677    | 4 075                  |
| Crédit bail                                                              | 41 212  | 41 444   | 42 771  | 43 378  | 43 624  | 43 422   | 45 055                 |
| Banques off-shores                                                       | 11 920  | 13 147   | 14 048  | 12 707  | 13 106  | 11 878   | 13 377                 |
| Crédits de trésorerie                                                    | 8 952   | 8 652    | 9 108   | 7 617   | 8 003   | 7 005    | 8 477                  |
| Crédits à l'équipement                                                   | 2 672   | 4 330    | 4 773   | 4 558   | 4 585   | 4 697    | 4 722                  |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                           | 8 158   | 8 455    | 8 428   | 8 545   | 9 058   | 9 733    | 11 224                 |
| Crédits de trésorerie                                                    | 4 799   | 5 143    | 4 947   | 4 906   | 5 564   | 5 881    | 5 988                  |
| Crédits d'équipement                                                     | 3 357   | 3 312    | 3 299   | 3 457   | 3 493   | 3 565    | 4 857                  |
| Titres détenus par les autres sociétés financières                       | 83 234  | 85 936   | 86 523  | 96 663  | 97 392  | 101 216  | 101 811                |
| Titres autres qu'actions                                                 | 22 013  | 21 471   | 19 508  | 24 366  | 21 316  | 21 725   | 21 273                 |
| OPCVM autres que monétaires                                              | 12 734  | 11 950   | 9 955   | 13 977  | 10 402  | 10 456   | 10 001                 |
| OPCVM obligations                                                        | 11 477  | 10 690   | 8 807   | 12 607  | 9 284   | 9 321    | 8 840                  |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                               | 7 674   | 7 912    | 7 948   | 8 837   | 9 293   | 9 712    | 9 712                  |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                           | 1 222   | 1 227    | 1 222   | 1 170   | 1 171   | 1 174    | 1 178                  |
| Caisse de retraite <sup>(1)</sup>                                        | 382     | 382      | 382     | 382     | 382     | 382      | 382                    |
| Actions                                                                  | 61 221  | 64 465   | 67 015  | 72 297  | 76 077  | 79 491   | 80 538                 |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                               | 26 071  | 27 724   | 25 998  | 30 838  | 32 536  | 34 741   | 34 741                 |
| OPCVM autres que monétaires                                              | 12 469  | 13 810   | 16 728  | 17 622  | 20 276  | 21 417   | 22 797                 |
| OPCVM actions                                                            | 9 883   | 10 562   | 12 903  | 13 246  | 15 417  | 16 222   | 16 955                 |
| OPCVM diversifiés                                                        | 2 007   | 2 503    | 2 988   | 3 486   | 3 907   | 4 164    | 4 599                  |
| Caisse de retraite                                                       | 14 658  | 14 658   | 16 142  | 16 142  | 16 173  | 16 173   | 16 173                 |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                           | 7 607   | 7 614    | 7 897   | 7 454   | 6 844   | 6 901    | 6 395                  |
| Autres créances                                                          | 6 809   | 6 099    | 5 649   | 6 048   | 6 609   | 6 693    | 6 693                  |
| Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>         | 5 409   | 4 699    | 4 117   | 4 516   | 4 914   | 4 998    | 4 998                  |
| Comptes de règlement des caisses de retraite                             | 1 400   | 1 400    | 1 532   | 1 532   | 1 695   | 1 695    | 1 695                  |
| <b>Créances des ASF sur les sociétés non financières publiques</b>       | 15 437  | 16 108   | 19 159  | 17 903  | 17 399  | 18 532   | 19 319                 |
| Titres autres qu'actions                                                 | 14 147  | 14 557   | 15 704  | 16 179  | 15 381  | 16 563   | 15 297                 |
| OPCVM autres que monétaires                                              | 10 472  | 10 973   | 11 375  | 11 638  | 10 616  | 11 760   | 10 488                 |
| OPCVM obligations                                                        | 9 386   | 10 094   | 10 217  | 10 457  | 9 380   | 10 548   | 9 577                  |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                               | 2 077   | 1 984    | 1 991   | 2 209   | 2 320   | 2 424    | 2 424                  |
| <b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières privées</b>   | 41 692  | 42 351   | 43 990  | 45 429  | 52 901  | 48 811   | 47 674                 |
| Titre émis par les OPCVM autres que monétaires                           | 32 326  | 32 951   | 33 466  | 35 651  | 42 147  | 38 063   | 36 160                 |
| OPCVM obligations                                                        | 29 364  | 30 527   | 31 411  | 32 734  | 38 609  | 34 672   | 32 614                 |
| OPCVM actions                                                            | 415     | 429      | 490     | 522     | 1 427   | 1 465    | 1 435                  |
| OPCVM diversifiés                                                        | 168     | 174      | 289     | 535     | 462     | 550      | 905                    |
| OPCVM contractuels                                                       | 2 379   | 1 821    | 1 275   | 1 860   | 1 650   | 1 375    | 1 207                  |
| Provisions techniques d'assurances                                       | 3 315   | 3 307    | 3 298   | 3 355   | 3 411   | 3 516    | 3 516                  |
| Dépôts                                                                   | 5 955   | 5 998    | 7 197   | 6 395   | 7 095   | 6 985    | 7 714                  |
| Comptes d'affacturages auprès des sociétés de financement                | 1 691   | 1 356    | 1 547   | 1 338   | 1 313   | 1 362    | 1 251                  |
| Dépôts de garantie des sociétés de financement                           | 434     | 473      | 627     | 420     | 494     | 475      | 786                    |
| Dépôts en devises auprès des banques off-shore                           | 2 870   | 3 136    | 3 559   | 3 619   | 4 092   | 3 844    | 4 330                  |
| <b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières publiques</b> | 3 968   | 3 928    | 3 896   | 4 001   | 4 105   | 4 194    | 4 193                  |
| Provisions techniques d'assurances <sup>(3)</sup>                        | 3 315   | 3 307    | 3 298   | 3 355   | 3 411   | 3 516    | 3 516                  |

(1) Celles relevant du secteur financier, à savoir, la CIMR et la CNRA

(2) Composé principalement des primes à recevoir, impayées ou pré douteuses et des quittances retournées

(\*) Chiffres révisés

## I - 24 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES

(Encours en MDH)

|                                                                               | mars-16 <sup>(*)</sup> | juin-16 <sup>(*)</sup> | sept.-16 <sup>(*)</sup> | déc.-16 <sup>(*)</sup> | mars-17 <sup>(*)</sup> | juin-17 <sup>(*)</sup> | sept.-16 <sup>(*)</sup> | déc.-17 <sup>(*)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Créances des ASF sur les ménages</b>                                       | 59 573                 | 61 597                 | 61 708                  | 61 547                 | 64 239                 | 65 579                 | 66 232                  | 65 934                 |
| Crédits accordés par les sociétés de financement                              | 46 728                 | 48 125                 | 48 647                  | 49 340                 | 51 249                 | 52 372                 | 53 039                  | 51 813                 |
| Crédits à la consommation                                                     | 26 801                 | 26 653                 | 26 609                  | 26 740                 | 26 735                 | 26 853                 | 27 133                  | 27 131                 |
| Crédit bail                                                                   | 10 887                 | 11 771                 | 12 572                  | 13 246                 | 14 354                 | 14 806                 | 15 200                  | 15 640                 |
| Crédits accordés par les AMC                                                  | 6 102                  | 6 403                  | 6 558                   | 6 383                  | 6 482                  | 6 626                  | 6 525                   | 6 618                  |
| Crédits pour la micro-entreprise                                              | 5 446                  | 5 681                  | 5 755                   | 5 765                  | 5 761                  | 5 833                  | 5 657                   | 5 884                  |
| Crédits à l'habitat                                                           | 350                    | 359                    | 378                     | 417                    | 435                    | 436                    | 448                     | 492                    |
| Crédits titrisés                                                              | 2 024                  | 1 931                  | 1 840                   | 1 750                  | 2 228                  | 2 063                  | 1 956                   | 2 796                  |
| Crédits pour la micro-entreprise                                              | 2 024                  | 1 931                  | 1 840                   | 1 750                  | 1 667                  | 1 586                  | 1 516                   | 2 408                  |
| Crédits à l'habitat                                                           | 0                      | 0                      | 0                       | 0                      | 562                    | 477                    | 440                     | 388                    |
| Avances et comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>   | 4 466                  | 4 729                  | 4 253                   | 3 846                  | 4 058                  | 4 270                  | 4 464                   | 4 464                  |
| Avances et comptes de règlement des caisses de retraite <sup>(2)</sup>        | 123                    | 275                    | 275                     | 90                     | 90                     | 100                    | 100                     | 100                    |
| <b>Engagements des ASF envers les ménages</b>                                 | 226 479                | 232 245                | 234 563                 | 237 283                | 241 791                | 246 076                | 249 959                 | 253 559                |
| Provisions techniques d'assurances                                            | 120 301                | 123 121                | 123 799                 | 124 477                | 127 537                | 130 596                | 132 641                 | 132 641                |
| Assurance vie                                                                 | 65 410                 | 67 060                 | 68 207                  | 69 355                 | 71 406                 | 73 458                 | 73 636                  | 73 636                 |
| Assurance non vie                                                             | 54 892                 | 56 061                 | 55 592                  | 55 122                 | 56 130                 | 57 138                 | 59 005                  | 59 005                 |
| Provisions techniques des caisses de retraite <sup>(2)</sup>                  | 54 774                 | 56 826                 | 56 826                  | 60 536                 | 60 536                 | 63 151                 | 63 151                  | 63 151                 |
| Retraite                                                                      | 52 574                 | 54 373                 | 54 373                  | 57 844                 | 57 844                 | 60 394                 | 60 394                  | 60 394                 |
| Rentes                                                                        | 2 200                  | 2 454                  | 2 454                   | 2 692                  | 2 692                  | 2 757                  | 2 757                   | 2 757                  |
| Titres émis par les OPCVM autres que monétaires                               | 22 896                 | 23 283                 | 24 202                  | 22 737                 | 23 007                 | 20 981                 | 22 092                  | 25 256                 |
| OPCVM obligations                                                             | 16 983                 | 17 669                 | 18 432                  | 15 548                 | 13 585                 | 10 803                 | 11 088                  | 14 469                 |
| OPCVM actions                                                                 | 3 107                  | 2 875                  | 2 969                   | 3 770                  | 4 357                  | 4 968                  | 5 265                   | 5 620                  |
| OPCVM diversifiés                                                             | 2 646                  | 2 615                  | 2 706                   | 3 278                  | 4 951                  | 5 108                  | 5 640                   | 5 081                  |
| OPCVM contractuels                                                            | 160                    | 123                    | 95                      | 141                    | 115                    | 102                    | 99                      | 86                     |
| Autres engagements                                                            | 28 507                 | 29 015                 | 29 736                  | 29 533                 | 30 711                 | 31 348                 | 32 075                  | 32 511                 |
| Dépôts de garantie auprès des sociétés de financement                         | 5 459                  | 5 765                  | 6 424                   | 6 789                  | 7 584                  | 7 929                  | 8 270                   | 8 483                  |
| Dépôts réglementés auprès de la Caisse de Dépôts et de Gestion <sup>(3)</sup> | 20 892                 | 20 776                 | 20 887                  | 20 424                 | 20 616                 | 20 845                 | 21 224                  | 21 636                 |

(1) Composé principalement des primes à recevoir, impayées ou pré douteuses et des quittances retournées

(2) Celles relevant du secteur financier, à savoir, la CIMR et la CNRA

(3) Composés principalement des Fonds de Tiers des Notaires et des barreaux ainsi que des dépôts au titre des consignations

(\*) Chiffres révisés



## II - 1 - MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

|              | 2014    |         |                               | 2015    |         |                               | 2016    |         |                               |
|--------------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|-------------------------------|
|              | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes |
| Janvier      | 9 997   | 11 371  | -1 374                        | 9 134   | 11 234  | -2 100                        | 7 870   | 10 339  | -2 469                        |
| Février      | 8 854   | 9 776   | -922                          | 8 839   | 9 622   | -783                          | -       | -       | -                             |
| Mars         | 10 306  | 10 128  | 178                           | 10 597  | 10 186  | 411                           | -       | -       | -                             |
| Avril        | 11 866  | 10 889  | 977                           | 12 290  | 10 028  | 2 262                         | -       | -       | -                             |
| Mai          | 11 204  | 10 263  | 941                           | 9 882   | 9 566   | 316                           | -       | -       | -                             |
| Juin         | 11 815  | 9 604   | 2 211                         | 11 462  | 9 711   | 1 751                         | -       | -       | -                             |
| Juillet      | 15 095  | 8 507   | 6 589                         | 15 731  | 8 899   | 6 832                         |         |         |                               |
| Août         | 11 823  | 11 501  | 322                           | 13 192  | 10 568  | 2 625                         |         |         |                               |
| Septembre    | 11 823  | 11 251  | 572                           | 17 031  | 10 021  | 6 464                         |         |         |                               |
| Octobre      | 11 656  | 11 794  | -137                          | 7 962   | 13 537  | -5 575                        |         |         |                               |
| Novembre     | 8 125   | 10 350  | -2 225                        | 8 775   | 9 930   | -1 156                        |         |         |                               |
| Décembre     | 13 252  | 11 539  | 1 713                         | 10 918  | 8 445   | 2 473                         |         |         |                               |
| <b>Total</b> | 135 816 | 126 973 | 8 845                         | 135 813 | 121 747 | 13 520                        |         |         |                               |

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 2 - MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION  
ET DU SYSTEME INTERBANCAIRE MAROCAIN  
DE TELECOMPENSATION (SIMT)**

(En millions de dirhams)

|              | Chèques <sup>(1)</sup> | Effets <sup>(1) (2)</sup> | Virements | Total     |
|--------------|------------------------|---------------------------|-----------|-----------|
| Année 2009   | 827 961                | 127 665                   | 556 539   | 1 512 164 |
| 2010         | 831 406                | 141 994                   | 543 567   | 1 516 966 |
| 2011         | 899 358                | 154 994                   | 306 500   | 1 360 852 |
| 2012         | 945 713                | 194 628                   | 333 512   | 1 473 853 |
| 2013         | 923 955                | 187 126                   | 350 973   | 1 462 054 |
| 2015 Janvier | 76 777                 | 15 228                    | 33 664    | 125 669   |
| Février      | 73 579                 | 14 218                    | 26 702    | 114 500   |
| Mars         | 85 572                 | 18 925                    | 32 838    | 137 335   |
| Avril        | 83 689                 | 16 042                    | 34 265    | 133 996   |
| Mai          | 76 168                 | 13 268                    | 31 628    | 121 064   |
| Juin         | 85 449                 | 19 895                    | 35 421    | 140 765   |
| Juillet      | 80 240                 | 16 961                    | 37 222    | 134 423   |
| Août         | 47 535                 | 8 320                     | 18 982    | 74 838    |
| Septembre    | 74 217                 | 15 676                    | 33 714    | 123 607   |
| Octobre      | 74 211                 | 14 519                    | 30 360    | 119 090   |
| Novembre     | 60 690                 | 11 336                    | 23 328    | 95 354    |
| Décembre     | 87 496                 | 16 482                    | 43 758    | 43 758    |
| 2016 Janvier | 78 571                 | 13 701                    | 35 472    | 127 744   |
| Février      | 77 861                 | 17 979                    | 30 736    | 126 576   |
| Mars         | 85 604                 | 16 633                    | 36 940    | 139 177   |
| Avril        | 81 760                 | 13 924                    | 35 025    | 130 709   |
| Mai          | 87 580                 | 19 047                    | 38 012    | 144 639   |
| Juin         | 85 499                 | 16 564                    | 38 048    | 140 111   |
| Juillet      | 76 587                 | 13 502                    | 35 384    | 125 474   |
| Août         | 85 612                 | 19 173                    | 37 734    | 142 519   |
| Septembre    | 72 777                 | 15 621                    | 34 351    | 122 749   |
| Octobre      | 82 208                 | 16 132                    | 36 498    | 134 838   |
| Novembre     | 83 153                 | 16 379                    | 37 702    | 137 234   |
| Décembre     | 85 499                 | 15 632                    | 43 921    | 145 053   |
| 2017 Janvier | 86 660                 | 18 508                    | 41 132    | 146 500   |
| Février      | 76 622                 | 16 021                    | 31 205    | 123 848   |
| Mars         | 89 698                 | 17 542                    | 39 848    | 147 087   |
| Avril        | 80 014                 | 14 033                    | 35 623    | 129 671   |
| Mai          | 92 264                 | 20 079                    | 41 403    | 153 746   |
| Juin         | 78 993                 | 16 634                    | 39 615    | 135 242   |
| Juillet      | 86 297                 | 17 557                    | 40 857    | 144 711   |
| Août         | 87 721                 | 17 052                    | 43 730    | 148 504   |
| Septembre    | 68 756                 | 13 493                    | 30 047    | 112 296   |
| Octobre      | 79 062                 | 17 786                    | 30 202    | 127 050   |
| Novembre     | 70 657                 | 15 557                    | 26 192    | 112 406   |
| Décembre     | 84 758                 | 16 190                    | 32 791    | 133 739   |
| 2018 Janvier | 91 556                 | 20 143                    | 47 919    | 159 618   |
| Février      | 80 524                 | 16 958                    | 34 602    | 132 083   |
| Mars         | 88 815                 | 16 343                    | 41 378    | 146 536   |

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

(2) Inclut la lettre de change normalisée à partir de janvier 2009

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 3 - EVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITE BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

| Variations mensuelles                              | déc-16  | janv-17 | févr-17 | mars-17 | avr-17  | mai-17  | juin-17 | juil-17 | août-17 | sept-17 | oct-17  | nov-17  | déc-17  |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Billets et monnaies                                | 216 000 | 215 075 | 214 015 | 214 072 | 214 911 | 216 535 | 219 738 | 222 269 | 229 249 | 234 644 | 230 179 | 229 679 | 230 536 |
| Position nette du Trésor                           | -3 580  | -4 051  | -4 349  | -5 071  | -4 262  | -4 272  | -4 475  | -3 638  | -3 587  | -4 219  | -3 200  | -4 217  | -3 368  |
| Avoirs nets de change de BAM SM                    | 244 401 | 242 529 | 243 624 | 239 671 | 238 322 | 231 144 | 209 913 | 196 795 | 204 799 | 215 006 | 219 134 | 227 318 | 232 942 |
| Autres facteurs nets                               | -20 220 | -18 485 | -19 796 | -17 839 | -17 986 | -17 207 | -19 064 | -18 638 | -19 798 | -19 879 | -20 152 | -20 258 | -19 983 |
| Effet des FALB (position structurelle des banques) | 4 602   | 4 918   | 5 464   | 2 689   | 1 163   | -6 871  | -33 364 | -47 750 | -47 835 | -43 737 | -34 396 | -26 836 | -20 945 |
| Réserves obligatoires                              | 19 310  | 19 657  | 20 023  | 20 021  | 19 972  | 19 984  | 20 106  | 20 439  | 20 864  | 21 183  | 21 214  | 21 204  | 21 209  |
| Excédent ou Besoin de liquidité                    | -14 708 | -14 739 | -14 559 | -17 332 | -18 809 | -26 855 | -53 470 | -68 189 | -68 699 | -64 920 | -55 610 | -48 040 | -42 154 |
| Interventions de BAM sur le marché monétaire       | 16 414  | 14 250  | 15 000  | 17 500  | 19 250  | 28 678  | 55 954  | 68 075  | 70 378  | 64 890  | 56 828  | 48 795  | 44 350  |
| Facilités à l'initiative de BAM                    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>Avances à 7 jours sur appels d'offres (1)</b>   | 11 800  | 9 750   | 10 500  | 13 000  | 14 750  | 22 250  | 48 704  | 62 250  | 65 928  | 60 440  | 52 500  | 45 000  | 40 000  |
| Facilités à l'initiative des banques               | 1 100   | 0       | 0       | 0       | 0       | 2 570   | 4 583   | 2 750   | 0       | 0       | 2 355   | 2 580   | 3 000   |

(1): La position nette du Trésor (PNT) s'obtient par la différence entre d'un côté, la somme des avances accordées au Trésor et les bons du Trésor-opérations d'Open Market détenus par Bank Al-Maghrib et de l'autre, la somme des comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social. Les nouveaux statuts de Bank Al-Maghrib limitant l'octroi de concours financiers à l'Etat à la facilité de caisse, la PNT est essentiellement influencée par les mouvements enregistrés au niveau du compte du Trésor et de celui du Fonds Hassan II.

(2): La position structurelle de liquidité des banques (PSLB) correspond à l'effet net des facteurs autonomes sur les trésoreries bancaires. Elle est calculée comme suit: PSLB= Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib + Position nette du Trésor + Autres facteurs nets- Circulation fiduciaire

Source : Bank Al-Maghrib

## II - 4- AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(En millions de dirhams)

| Année 2016<br>(moyenne de la semaine) | Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib |                                        |                | Facilités à l'initiative des banques |                                      |                   | Total  |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------|
|                                       | Avances<br>à 7 jours sur<br>appels d'offre  | Reprises de<br>liquidités à 7<br>jours | Pension livrée | Avances à 24<br>heures               | Facilité de<br>dépôts à 24<br>heures | Prêts<br>Garantis |        |
| Du 31 déc. 2015 au 06 janvier         | 7 000                                       | -                                      | -              | 1 438                                | -                                    | 13 500            | 21 938 |
| Du 07 au 13 janvier                   | 9 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 18 000 |
| Du 14 au 20 janvier                   | 9 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 18 000 |
| Du 21 au 27 janvier                   | 5 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 14 000 |
| Du 28 janvier au 03 février           | 5 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 14 000 |
| Du 04 au 10 février                   | 4 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 13 000 |
| Du 11 au 17 février                   | 4 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 13 000 |
| Du 18 au 24 février                   | 2 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 11 000 |
| Du 25 février au 02 mars              | 3 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 12 000 |
| Du 03 au 09 mars                      | 2 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 11 000 |
| Du 11 au 16 mars                      | 2 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 11 000 |
| Du 17 au 23 mars                      | 1 000                                       | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 10 000 |
| Du 24 au 30 mars                      | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 9 000  |
| Du 31 mars au 06 avril                | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 9 000  |
| Du 07 au 13 avril                     | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 9 000             | 9 000  |
| Du 14 au 20 avril                     | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 21 au 27 avril                     | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 28 avril au 04 mai                 | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 05 mai au 11                       | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 12 au 18 mai                       | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 19 au 25 mai                       | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 26 au 01 juin                      | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 02 au 08 juin                      | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 09 au 15 juin                      | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 16 au 22 juin                      | -                                           | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 6 030  |
| Du 23 au 29 juin                      | 11 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 17 030 |
| Du 30 au 06 juil                      | 12 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 6 030             | 18 030 |
| Du 07 au 13 juil                      | 13 286                                      | -                                      | -              | 1 300                                | -                                    | 5 194             | 18 666 |
| Du 14 au 20 juil                      | 19 000                                      | -                                      | -              | 4 706                                | -                                    | 4 080             | 26 441 |
| Du 21 au 27 juil                      | 16 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 20 080 |
| Du 28 au 03 août                      | 18 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 22 080 |
| Du 04 au 10 août                      | 17 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 21 080 |
| Du 11 au 17 août                      | 19 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 23 080 |
| Du 18 au 24 août                      | 17 000                                      | -                                      | -              | 1 550                                | -                                    | 4 080             | 21 523 |
| Du 25 au 31 août                      | 18 000                                      | -                                      | -              | 1 400                                | -                                    | 4 080             | 22 080 |
| Du 01 au 07 sept                      | 19 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 23 080 |
| Du 08 au 14 sept                      | 23 000                                      | -                                      | -              | 5 800                                | -                                    | 4 080             | 27 280 |
| Du 15 au 21 sept                      | 19 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 23 909 |
| Du 22 au 28 sept                      | 17 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 21 080 |
| Du sept 29 au 05 oct                  | 18 000                                      | -                                      | -              | 1 510                                | -                                    | 4 080             | 22 296 |
| Du 06 au 13 oct                       | 16 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 20 080 |
| Du 14 au 19 oct                       | 16 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 20 080 |
| Du 27 au 02 nov                       | 13 000                                      | -                                      | -              | 1 142                                | -                                    | 4 080             | 18 222 |
| Du 03 au 09 nov                       | 15 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 19 080 |
| Du 06 au 16 nov                       | 13 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 17 080 |
| Du 17 au 23 nov                       | 13 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 17 080 |
| Du 24 au 30 nov                       | 12 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 16 080 |
| Du 01 au 06 Dec                       | 12 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 16 080 |
| Du 07 au 13 Dec                       | 11 000                                      | -                                      | -              | 1 000                                | -                                    | 4 080             | 16 080 |
| Du 14 au 21 Dec                       | 14 000                                      | -                                      | -              | 1 500                                | -                                    | 4 080             | 19 580 |
| Du 22 au 28 Dec                       | 11 000                                      | -                                      | -              | -                                    | -                                    | 4 080             | 15 080 |

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 4 (suite)- AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(En millions de dirhams)

| Année 2017<br>(moyenne de la semaine) | Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib |                                        |                | Facilités à l'initiative des banques |                                      |                   | Total  |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------|
|                                       | Avances<br>à 7 jours sur<br>appels d'offre  | Reprises de<br>liquidités à 7<br>jours | Pension livrée | Avances à 24<br>heures               | Facilité de<br>dépôts à 24<br>heures | Prêts<br>Garantis |        |
| Du 29 déc 2016 au 04 jan              | 11 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 580             | 15 500 |
| Du 12 au 18 jan                       | 8 000                                       |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 12 500 |
| Du 19 au 25 jan                       | 10 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 14 500 |
| Du 26 au 01 fev                       | 10 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 14 500 |
| Du 02 fev au 08 fev                   | 12 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 16 500 |
| Du 09 fev au 15 fev                   | 10 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 14 500 |
| Du 16 fev au 22 fev                   | 9 000                                       |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 13 500 |
| Du 23 fev au 01 mars                  | 11 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 15 500 |
| Du 02 mars au 08 mars                 | 13 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 17 500 |
| Du 09 mars au 15 mars                 | 14 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 18 500 |
| Du 16 mars au 22 mars                 | 12 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 16 500 |
| Du 23 mars au 29 mars                 | 12 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 16 500 |
| Du 30 mars au 05 avril                | 14 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 18 500 |
| Du 06 au 12 avril                     | 15 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 19 500 |
| Du 13 au 19 avril                     | 14 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 18 500 |
| Du 20 au 26 avril                     | 14 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 19 389 |
| Du 27 avril au 3 mai                  | 16 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 20 500 |
| Du 04 au 10 mai                       | 17 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 21 500 |
| Du 11 au 17 mai                       | 20 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 26 357 |
| Du 18 au 24 mai                       | 25 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 31 214 |
| Du 25 au 31 mai                       | 27 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 33 104 |
| Du 01 au 07 juin                      | 36 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 40 500 |
| Du 08 au 14 juin                      | 40 620                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 45 120 |
| Du 15 au 21 juin                      | 44 760                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 54 553 |
| Du 22 au 28 juin                      | 59 030                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 67 673 |
| Du 29 au 05 juil                      | 63 110                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 500             | 68 554 |
| Du 6 au 12 juil                       | 62 000                                      |                                        |                | 786                                  |                                      | 4 450             | 67 236 |
| Du 13 au 19 juil                      | 59 000                                      |                                        |                | 2 271                                |                                      | 4 450             | 65 721 |
| Du 20 au 26 juil                      | 64 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 68 450 |
| Du 27 au 02 août                      | 64 000                                      |                                        |                | 71                                   |                                      | 4 450             | 68 521 |
| Du 03 au 09 août                      | 65 936                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 70 386 |
| Du 10 au 16 août                      | 66 304                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 70 754 |
| Du 17 au 23 août                      | 65 143                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 69 593 |
| Du 24 au 30 août                      | 64 857                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 69 307 |
| Du 31 au 06 sept                      | 67 914                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 72 364 |
| Du 07 au 13 sept                      | 70 200                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 74 650 |
| Du 14 au 20 sept                      | 64 029                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 68 479 |
| Du 21 au 27 sept                      | 58 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 62 450 |
| Du 29 Sept au 4 Oct                   | 57 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 4 450             | 61 450 |
| Du 5 Oct au 11                        | 55 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 58 150 |
| Du 12 Oct au 18                       | 54 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 57 150 |
| Du 19 Oct au 25                       | 51 000                                      |                                        |                | 2 500                                |                                      | 3 150             | 56 650 |
| Du 26 Oct au 1 Nov                    | 50 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 53 150 |
| Du 2 Nov au 8                         | 50 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 53 150 |
| Du 9 Nov au 15                        | 51 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 54 150 |
| Du 16 Nov au 22                       | 40 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 43 150 |
| Du 23 Nov au 29                       | 39 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 42 150 |
| Du 30 Nov au 6 Dec                    | 40 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 43 150 |
| Du 7 Dec au 13                        | 41 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 44 150 |
| Du 14 Dec au 20                       | 40 000                                      |                                        |                | 3 000                                |                                      | 3 150             | 46 150 |
| Du 21 Dec au 27                       | 40 000                                      |                                        |                | 3 000                                |                                      | 3 150             | 46 150 |
| Du 28 Dec au 3 Jan 2018               | 39 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 42 150 |
| Du 04 jan à 11 jan                    | 39 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 42400  |
| Du 11 jan à 17 jan                    | 36 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 39400  |
| Du 18 jan à 24 jan                    | 36 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 39400  |
| Du 25 jan à 31 jan                    | 40 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 43400  |
| Du 01 fev à 7 fev                     | 43 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 46400  |
| Du 08 fev à 14 fev                    | 44 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 47400  |
| Du 15 fev à 21 fev                    | 45 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 48400  |
| Du 22 fev à 28 fev                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51400  |
| Du 01 mar à 07 mar                    | 47 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 50400  |
| Du 08 mar à 14 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51400  |
| Du 15 mar à 21 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51400  |
| Du 22 mar à 28 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51 400 |
| Du 29 mar à 05 avr                    | 50 000                                      | 3 500                                  |                |                                      |                                      | 3 400             | 56 900 |

### III - 1 - TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(taux moyen quotidien en pourcentage)

|                                          | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|------|---------|------|-------|------|------|------|
| 2014                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 3,00  | 3,00 | 3,00 | 3,00  | 3,00 | 3,00 | 3,00    | 3,00 | 2,94  | 2,75 | 2,75 | 2,63 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 4,00  | 4,00 | 4,00 | 4,00  | 4,00 | 4,00 | 4,00    | 4,00 | 3,94  | 3,75 | 3,75 | 3,63 |
| 2015                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50    | 2,50 | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50    | 3,50 | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50 |
| 2016                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,50  | 2,50 | 2,43 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,50  | 3,50 | 3,43 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 2017                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 2018                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,25  | 2,25 | 2,25 |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,25  | 3,25 | 3,25 |       |      |      |         |      |       |      |      |      |

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

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

- A compter de janvier 2005, Bank Al-Maghrib a procédé au remplacement des avances à 5 jours par les avances à 7 jours à l'initiative des banques.

Source : Bank Al-Maghrib.

## III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

| Année                 | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre |
|-----------------------|---------|---------|------|-------|------|------|---------|------|-----------|---------|----------|----------|
| <b>2009</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,50    | 3,28    | 3,26 | 3,37  | 3,25 | 3,31 | 3,31    | 3,25 | 3,26      | 3,25    | 3,30     | 3,50     |
| - Taux moyen          | 3,46    | 3,29    | 3,45 | 3,25  | 3,08 | 3,29 | 3,25    | 3,00 | 3,19      | 3,20    | 3,28     | 3,34     |
| <b>2010</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,41    | 3,32    | 3,24 | 3,25  | 3,32 | 3,34 | 3,33    | 3,28 | 3,27      | 3,25    | 3,30     | 3,28     |
| - Taux moyen          | 3,34    | 3,35    | 3,25 | 3,27  | 3,28 | 3,28 | 3,35    | 3,30 | 3,27      | 3,24    | 3,28     | 3,27     |
| <b>2011</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,36    | 3,34    | 3,33 | 3,25  | 3,31 | 3,33 | 3,25    | 3,29 | 3,36      | 3,26    | 3,27     | 3,35     |
| - Taux moyen          | 3,26    | 3,36    | 3,26 | 3,30  | 3,27 | 3,29 | 3,31    | 3,26 | 3,33      | 3,28    | 3,32     | 3,29     |
| <b>2012</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,30    | 3,39    | 3,14 | 3,20  | 3,02 | 3,14 | 3,15    | 3,26 | 3,10      | 3,15    | 3,14     | 3,16     |
| - Taux moyen          | 3,30    | 3,30    | 3,31 | 3,18  | 3,08 | 3,08 | 3,13    | 3,16 | 3,18      | 3,21    | 3,18     | 3,13     |
| <b>2013</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,10    | 3,05    | 3,07 | 3,12  | 3,02 | 3,08 | 3,05    | 3,13 | 3,07      | 3,06    | 3,04     | 3,03     |
| - Taux moyen          | 3,08    | 3,09    | 3,05 | 3,10  | 3,06 | 3,03 | 3,04    | 3,02 | 3,05      | 3,06    | 3,06     | 3,05     |
| <b>2014</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,09    | 3,09    | 3,02 | 3,05  | 3,00 | 3,00 | 3,05    | 3,01 | 2,76      | 2,77    | 2,76     | 2,51     |
| - Taux moyen          | 3,04    | 3,07    | 3,04 | 3,05  | 3,02 | 3,00 | 3,02    | 3,01 | 2,95      | 2,76    | 2,76     | 2,64     |
| <b>2015</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,54    | 2,52    | 2,51 | 2,52  | 2,50 | 2,50 | 2,52    | 2,50 | 2,56      | 2,52    | 2,50     | 2,54     |
| - Taux moyen          | 2,51    | 2,51    | 2,51 | 2,50  | 2,52 | 2,50 | 2,51    | 2,51 | 2,50      | 2,51    | 2,53     | 2,51     |
| <b>2016</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,50    | 2,50    | 2,25 | 2,16  | 2,04 | 2,04 | 2,27    | 2,25 | 2,29      | 2,26    | 2,25     | 2,26     |
| - Taux moyen          | 2,52    | 2,50    | 2,42 | 2,19  | 2,07 | 2,03 | 2,19    | 2,25 | 2,25      | 2,26    | 2,25     | 2,26     |
| <b>2017</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,26    | 2,26    | 2,28 | 2,27  | 2,33 | 2,33 | 2,30    | 2,28 | 2,26      | 2,28    | 2,31     | 2,32     |
| - Taux moyen          | 2,25    | 2,26    | 2,27 | 2,27  | 2,29 | 2,31 | 2,32    | 2,30 | 2,29      | 2,27    | 2,27     | 2,28     |
| <b>2018</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,25    | 2,26    | 2,32 |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux moyen          | 2,26    | 2,25    | 2,25 |       |      |      |         |      |           |         |          |          |

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES**

(taux annuels en pourcentage)

|                                      | Juillet-<br>Déc. 2013 | Janvier-<br>Juin 2014 | Juillet-<br>Déc. 2014 | Janvier-<br>Juin 2015 | Juillet-<br>Déc. 2015 | Janvier-<br>Juin 2016 | Juillet-<br>Déc. 2016 | Janvier-<br>Juin 2017 | Juillet-<br>Déc. 2017 | Janvier-<br>Juin 2018 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dépôts chez les banques              |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| - Comptes à vue <sup>(1)</sup>       | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| - Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> | 3,74                  | 3,62                  | 3,01                  | 2,43                  | 2,12                  | 2,11                  | 1,66                  | 1,81                  | 1,86                  | 1,84                  |
| - Autres comptes <sup>(3)</sup>      | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 2 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE**

(taux annuels en pourcentage)

|                                                         | Juillet-<br>Déc. 2012 | Janvier-<br>Juin 2013 | Juillet-<br>Déc. 2013 | Janvier-<br>Juin 2014 | Juillet-<br>Déc. 2014 | Janvier-<br>Juin 2015 | Juillet-<br>Déc. 2015 | Janvier-<br>Juin 2016 |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup> | 2,13                  | 2,30                  | 2,00                  | 2,53                  | 2,53                  | 1,70                  | 1,48                  | 1,48                  |

(1) Suite à l'arrêté du Ministère de l'Economie et des Finances n° 1765-12, l'intérêt servi sur les CEN, intitulés «Barid Epargne» est égal à la moyenne pondérée constatée lors des 6 derniers mois des taux des bons du Trésor à 52 semaines, démunie de 50 pbs et multipliée par 0,7 (exonérée de 30% de taxes). Ce taux est calculé les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Source : Bank Al-Maghrib



### III - 3 - 3 - TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN

(taux annuels en pourcentage)

| Années       | Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois | Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an | Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an |
|--------------|----------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|
| 2015 Janvier | 3,65                                   | 3,89                                 | 3,78                                           |
| Février      | 3,70                                   | 3,83                                 | 3,77                                           |
| Mars         | 3,58                                   | 3,84                                 | 3,73                                           |
| Avril        | 3,50                                   | 3,89                                 | 3,68                                           |
| Mai          | 3,57                                   | 3,80                                 | 3,69                                           |
| Juin         | 3,72                                   | 3,80                                 | 3,75                                           |
| Juillet      | 3,54                                   | 3,82                                 | 3,70                                           |
| Août         | 3,58                                   | 3,78                                 | 3,68                                           |
| Septembre    | 3,57                                   | 3,63                                 | 3,61                                           |
| Octobre      | 3,46                                   | 3,71                                 | 3,59                                           |
| Novembre     | 3,47                                   | 3,69                                 | 3,59                                           |
| Décembre     | 3,44                                   | 3,94                                 | 3,79                                           |
| 2016 Janvier | 3,35                                   | 3,71                                 | 3,57                                           |
| Février      | 3,26                                   | 3,64                                 | 3,51                                           |
| Mars         | 3,31                                   | 3,67                                 | 3,53                                           |
| Avril        | 3,33                                   | 3,56                                 | 3,47                                           |
| Mai          | 3,22                                   | 3,47                                 | 3,36                                           |
| Juin         | 2,98                                   | 3,61                                 | 3,24                                           |
| Juillet      | 3,08                                   | 3,37                                 | 3,22                                           |
| Août         | 2,94                                   | 3,29                                 | 3,16                                           |
| Septembre    | 2,81                                   | 3,34                                 | 3,11                                           |
| Octobre      | 2,94                                   | 3,29                                 | 3,16                                           |
| Novembre     | 2,85                                   | 3,30                                 | 3,14                                           |
| Décembre     | 2,90                                   | 3,30                                 | -                                              |
| 2017 Janvier | 2,93                                   | 3,35                                 | -                                              |
| Février      | 2,55                                   | 3,20                                 | -                                              |
| Mars         | 2,79                                   | 3,05                                 | -                                              |
| Avril        | 2,77                                   | 3,02                                 | -                                              |
| Mai          | 2,74                                   | 3,14                                 | -                                              |
| Juin         | 2,9,0                                  | 3,13                                 | -                                              |
| Juillet      | 2,81                                   | 3,10                                 | -                                              |
| Août         | 2,83                                   | 3,08                                 | -                                              |
| Septembre    | 2,78                                   | 3,09                                 | -                                              |
| Octobre      | 2,74                                   | 3,11                                 | -                                              |
| Novembre     | 2,79                                   | 3,09                                 | -                                              |
| Décembre     | 2,87                                   | 3,11                                 | -                                              |
| 2018 Janvier | 2,82                                   | 3,24                                 | -                                              |
| Février      | 2,76                                   | 3,12                                 | -                                              |
| Mars         | 2,79                                   | 3,10                                 | -                                              |

Source : Bank Al-Maghrif.

### III - 3 - 4 - TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION

(taux annuels en pourcentage)

| Années | Bons à 13 semaines | Bons à 26 semaines | Bons à 52 semaines | Bons à 2 ans | Bons à 5 ans | Bons à 10 ans | Bons à 15 ans | Bons à 20 ans | Bons à 30 ans |
|--------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2012   | Décembre           | -                  | 3,59               | 3,88         | 4,38         | -             | -             | -             | -             |
| 2013   | Décembre           | -                  | 3,73               | 4,11         | 4,66         | 5,13          | 5,65          | 5,95          | -             |
| 2014   | Décembre           | 2,50               | 2,75               | 2,74         | 2,93         | 3,23          | 3,64          | 4,20          | -             |
| 2015   | Janvier            | 2,49               | 2,49               | 2,55         | 2,61         | 3,00          | 3,39          | 3,95          | 4,35          |
|        | Février            | 2,43               | -                  | 2,49         | 2,57         | 2,94          | 3,21          | 3,83          | 4,05          |
|        | Mars               | 2,53               | 2,50               | 2,54         | -            | 3,00          | -             | -             | 5,00          |
|        | Avril              | 2,60               | -                  | 2,70         | -            | 3,29          | -             | -             | 5,00          |
|        | Mai                | 2,53               | 2,60               | 2,70         | 2,91         | 3,27          | -             | 4,08          | -             |
|        | Juin               | 2,48               | 2,51               | 2,60         | 2,81         | 3,17          | 3,66          | 4,05          | -             |
|        | Juillet            | 2,50               | -                  | 2,56         | 2,67         | 3,14          | 3,17          | 4,05          | 4,45          |
|        | Août               | 2,53               | -                  | 2,60         | 2,76         | 3,17          | 3,60          | 4,05          | 4,43          |
|        | Septembre          | 2,51               | -                  | 2,63         | 2,80         | 3,20          | 4,07          | 4,07          | -             |
|        | Octobre            | 2,50               | -                  | 2,61         | 2,81         | 3,16          | 3,61          | -             | 4,42          |
|        | Novembre           | 2,50               | 2,55               | 2,61         | 2,79         | 3,15          | 3,61          | 4,06          | 4,41          |
|        | Décembre           | 2,51               | -                  | 2,57         | 2,80         | 3,12          | -             | 4,03          | -             |
| 2016   | Janvier            | 2,49               | 2,54               | 2,57         | 2,69         | 3,07          | 3,60          | 3,98          | 4,37          |
|        | Février            | 2,48               | 2,51               | 2,56         | 2,63         | 2,88          | 3,35          | 3,72          | 4,20          |
|        | Mars               | 2,29               | -                  | -            | 2,58         | 2,82          | -             | 3,62          | -             |
|        | Avril              | 1,90               | -                  | 2,00         | 2,06         | 2,32          | 2,99          | 3,23          | 3,71          |
|        | Mai                | 1,84               | 1,86               | 1,92         | -            | 2,28          | 2,74          | 3,20          | 3,49          |
|        | Juin               | 1,65               | 1,71               | 1,86         | 2,04         | -             | -             | -             | -             |
|        | Juillet            | 2,00               | 2,12               | 2,24         | 2,36         | 2,6           | -             | -             | -             |
|        | Août               | 2,18               | 2,25               | 2,38         | 2,52         | -             | -             | -             | -             |
|        | Septembre          | 2,18               | 2,26               | 2,37         | 2,57         | 2,82          | 3,22          | -             | -             |
|        | Octobre            | 2,1                | 2,15               | 2,3          | 2,48         | 2,67          | 3,08          | -             | -             |
|        | Novembre           | -                  | 2,15               | 2,27         | 2,4          | 2,65          | 3,08          | -             | 3,86          |
|        | Décembre           | 2,1                | -                  | 2,34         | 2,43         | 2,74          | -             | -             | -             |
| 2017   | Janvier            | 2,19               | -                  | 2,37         | 2,53         | 2,89          | -             | -             | -             |
|        | Février            | 2,15               | 2,29               | 2,35         | 2,59         | 2,84          | 3,28          | 3,87          | -             |
|        | Mars               | 2,09               | 2,15               | 2,27         | 2,46         | 2,77          | 3,26          | -             | 4,02          |
|        | Avril              | -                  | -                  | -            | 2,41         | 2,76          | -             | -             | 4,45          |
|        | Mai                | 2,09               | -                  | 2,26         | 2,43         | 2,79          | 3,27          | 3,87          | 4,06          |
|        | Juin               | -                  | -                  | -            | 2,4          | 2,8           | 3,27          | -             | -             |
|        | Juillet            | -                  | -                  | -            | 2,5          | 2,84          | -             | 3,88          | -             |
|        | Août               | 2,18               | -                  | 2,37         | 2,48         | 2,85          | -             | 3,87          | -             |
|        | Septembre          | -                  | 2,23               | 2,35         | 2,48         | 2,81          | 3,32          | 3,85          | -             |
|        | Octobre            | 2,14               | -                  | 2,28         | 2,42         | 2,77          | 3,27          | 3,76          | 3,98          |
|        | Novembre           | 2,14               | 2,19               | 2,27         | 2,42         | -             | 3,28          | 3,68          | -             |
|        | Décembre           | 2,17               | 2,19               | 2,32         | 2,48         | -             | 3,28          | 3,69          | -             |
| 2018   | Janvier            | -                  | -                  | 2,42         | 2,58         | 2,85          | -             | 3,7           | -             |
|        | Février            | -                  | -                  | 2,35         | 2,55         | 2,81          | 3,29          | -             | -             |
|        | Mars               | 2,16               | 2,19               | 2,28         | 2,45         | 2,76          | 3,26          | 3,67          | -             |

(-) Pas d'émission.

### III - 3 - 5 - TAUX D'INTERET OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(taux annuels en pourcentage)

|                                        | 2017  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             | 2018        |             |             |             |             |             |
|----------------------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                        | Avril | Mai         | Juin        | Juillet     | Août        | Septembre   | Octobre     | Novembre    | Décembre    | Janv        | Févr        | Mars        |             |             |             |             |             |             |
| <b>Certificats de dépôt</b>            |       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Moins de 32 jours                      | -     | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           |             |
| De 32 jours à 92 jours                 | -     | -           | 2,3 - 2,3   | -           | -           | -           | -           | -           | 2,4 - 2,4   | -           | 2,4 - 2,4   | 2,35 - 2,35 | 2,4 - 2,4   | 2,35 - 2,35 | 2,4 - 2,4   | 2,35 - 2,35 | 2,4 - 2,4   |             |
| De 93 jours à 182 jours                | -     | -           | 2,63 - 2,63 | 2,57 - 2,57 | 2,35 - 2,35 | 2,35 - 2,35 | -           | 2,38 - 2,38 | 2,5 - 2,5   | -           | -           | 2,7 - 2,7   | 2,7 - 2,7   | 2,8 - 2,8   | 2,65 - 2,65 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 |             |
| De 183 jours à 365 jours               | -     | -           | 2,55 - 2,55 | 2,65 - 2,65 | 2,57 - 2,57 | -           | 2,68 - 2,68 | 2,52 - 2,52 | 2,5 - 2,5   | 2,65 - 2,65 | 2,65 - 2,65 | 2,7 - 2,7   | 2,7 - 2,7   | 2,8 - 2,8   | 2,65 - 2,65 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 |             |
| De 366 jours à 2 ans                   | -     | -           | -           | 2,55 - 2,55 | 2,75 - 2,75 | 2,61 - 2,61 | 3,0 - 3,0   | 2,55 - 2,55 | 2,85 - 2,85 | 2,85 - 2,85 | 2,85 - 2,85 | 2,85 - 2,85 | 2,85 - 2,85 | 2,86 - 2,86 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 |             |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | -     | -           | -           | 2,85 - 2,85 | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2,86 - 2,86 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 |             |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | -     | -           | 3,15 - 3,15 | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2,86 - 2,86 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 | 2,83 - 2,83 |             |
| Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans            | -     | 3,33 - 3,33 | -           | -           | -           | -           | 2,61 - 2,61 | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3,44 - 3,44 | 3,44 - 3,44 | 3,44 - 3,44 | 3,44 - 3,44 |             |
| <b>Bons de sociétés de financement</b> |       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | -     | -           | 3,14 - 3,14 | -           | -           | -           | 2,86 - 2,86 | 2,89 - 2,89 | -           | 2,9 - 2,9   | 3,29 - 3,29 | 3,29 - 3,29 | 3,29 - 3,29 | 3,25 - 3,25 | 3,25 - 3,25 | 3,25 - 3,25 | 3,25 - 3,25 |             |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | -     | -           | -           | -           | -           | -           | 2,92 - 2,92 | 3,38 - 3,38 | -           | -           | -           | -           | -           | 3,3 - 3,3   | 3,3 - 3,3   | 3,3 - 3,3   | 3,3 - 3,3   |             |
| Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans            | -     | -           | 2,88 - 2,88 | -           | -           | -           | 3,29 - 3,29 | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           |
| <b>Billets de trésorerie</b>           |       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Moins de 32 jours                      | -     | -           | 3,7 - 3,7   | -           | -           | -           | -           | 3,7 - 3,7   | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           |
| De 32 jours à 92 jours                 | -     | 2,38 - 5,3  | 2,39 - 2,39 | 3,7 - 3,7   | -           | -           | -           | 4,15 - 4,15 | -           | -           | -           | -           | -           | 2,4 - 4,15  | 2,35 - 2,35 | 2,35 - 2,35 | 2,35 - 2,35 | 2,35 - 2,35 |
| De 93 jours à 182 jours                | -     | 2 - 5,75    | 2,63 - 5,3  | 4,2 - 5,3   | 2,6 - 4,48  | 2,44 - 4,47 | 3,0 - 3,0   | 4,45 - 4,45 | 3,03 - 3,03 | 4,2 - 4,2   | 2,79 - 2,79 | 2,42 - 2,42 | 2,42 - 2,42 | 2,79 - 2,79 | 2,42 - 2,42 | 2,42 - 2,42 | 2,42 - 2,42 | 2,42 - 2,42 |
| De 183 jours à 365 jours               | -     | 2,55 - 4,45 | 2,55 - 2,55 | 2,65 - 4,2  | 2,57 - 4,45 | 2,45 - 4,47 | 3,0 - 3,0   | 2,52 - 4,45 | 3,03 - 3,7  | -           | -           | -           | -           | 3,03 - 3,7  | 3,03 - 3,7  | 3,03 - 3,7  | 3,03 - 3,7  | 3,03 - 3,7  |

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

**III - 4 - TAUX D' INTERET DEBITEURS**

(taux trimestriels en pourcentage)

|                                           | 2015        |             |             |             | 2016        |             |             |             | 2017        |             |             |             | 2018 |    |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|----|
|                                           | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T4   | T1 |
| <b>Taux moyen pondéré global</b>          | <b>5,93</b> | <b>5,67</b> | <b>5,49</b> | <b>5,55</b> | <b>5,25</b> | <b>5,08</b> | <b>5,17</b> | <b>5,48</b> | <b>5,26</b> | <b>5,60</b> | <b>5,77</b> | <b>5,62</b> |      |    |
| Compte débiteurs et crédits de trésorerie | 5,95        | 5,65        | 5,48        | 5,44        | 5,16        | 4,98        | 5,24        | 5,49        | 5,23        | 5,69        | 5,85        | 5,64        |      |    |
| Crédits à l'équipement                    | 5,04        | 5,35        | 4,76        | 5,54        | 4,98        | 4,95        | 4,43        | 4,78        | 4,89        | 5,14        | 5,31        | 5,33        |      |    |
| Crédits immobiliers                       | 5,92        | 5,68        | 5,76        | 5,59        | 5,44        | 5,34        | 5,15        | 5,35        | 5,25        | 5,09        | 5,42        | 5,16        |      |    |
| Crédits à la consommation                 | 7,18        | 7,08        | 7,12        | 6,91        | 6,63        | 6,64        | 6,64        | 6,71        | 6,67        | 6,60        | 6,56        | 6,59        |      |    |

Source : Enquête de BAM auprès des banques

**III - 5 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (\*)**

(taux annuels en pourcentage)

|                                          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Avril 2007 - Mars 2008                   | Avril 2008 - Mars 2009 | Avril 2009 - Mars 2010 | Avril 2010 - Mars 2011 | Avril 2011 - Mars 2012 | Avril 2012 - Mars 2013 | Avril 2013 - Mars 2014 | Avril 2014 - Mars 2015 | Avril 2015 - Mars 2016 | Avril 2016 - Mars 2017 | Avril 2017 - Mars 2018 | Avril 2018 - Mars 2019 |
| 14,17                                    | 14,17                  | 14,40                  | 14,26                  | 14,14                  | 14,19                  | 14,30                  | 14,39                  | 14,38                  | 14,30                  | 13,90                  | 13,60                  |
| Taux maximum des intérêts conventionnels |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |

(\*) A partir d'octobre 2006, le TMIC correspond au taux des crédits à la consommation au cours de l'année civile précédente majoré de 200 points de base au lieu du TMP appliqué à l'ensemble des crédits majoré de 60%.

Source : Bank Al-Maghrib.

## IV- 1 - INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

| Situation au | Actif net (en millions de dirhams) |            |           |                |                 |                    |            |
|--------------|------------------------------------|------------|-----------|----------------|-----------------|--------------------|------------|
|              | Actions                            | Diversifié | Monétaire | Obligations CT | Obligations MLT | OPCVM Contractuels | Total      |
| 30/01/2015   | 22 353,85                          | 12 596,48  | 67 674,18 | 44 086,26      | 153 918,82      | 1 014,47           | 301 644,06 |
| 27/02/2015   | 23 168,30                          | 12 793,30  | 74 772,77 | 45 325,04      | 156 827,24      | 969,11             | 313 855,77 |
| 27/03/2015   | 22 997,99                          | 12 724,59  | 71 965,23 | 44 296,44      | 158 069,70      | 1 183,08           | 311 237,03 |
| 24/04/2015   | 22 172,87                          | 12 645,15  | 66 572,80 | 45 793,21      | 162 299,80      | 1 218,86           | 310 702,69 |
| 29/05/2015   | 22 240,67                          | 12 834,34  | 65 820,96 | 46 604,96      | 154 006,72      | 1 308,69           | 302 816,33 |
| 26/06/2015   | 22 297,21                          | 13 059,76  | 75 101,77 | 50 400,88      | 154 740,31      | 1 083,35           | 316 683,29 |
| 31/07/2015   | 22 511,75                          | 13 242,53  | 67 320,14 | 47 019,67      | 162 935,21      | 1 167,72           | 314 197,02 |
| 28/08/2015   | 21 810,77                          | 13 224,76  | 68 409,75 | 45 101,15      | 162 139,84      | 1 153,11           | 311 839,38 |
| 28/09/2015   | 21 566,92                          | 13 312,51  | 67 591,27 | 45 137,94      | 162 629,45      | 1 109,09           | 311 347,18 |
| 30/10/2015   | 21 363,36                          | 13 364,02  | 63 864,84 | 44 358,63      | 166 102,55      | 1 557,27           | 310 610,67 |
| 27/11/2015   | 21 314,63                          | 13 367,73  | 68 279,49 | 43 920,68      | 166 108,71      | 1 425,46           | 314 416,71 |
| 28/12/2015   | 20 436,23                          | 12 852,66  | 71 608,54 | 48 342,78      | 175 116,00      | 1 763,43           | 330 119,64 |
| 29/01/2016   | 20 355,58                          | 13 018,70  | 56 045,68 | 48 373,44      | 178 865,94      | 1 795,53           | 318 454,87 |
| 26/02/2016   | 20 571,56                          | 13 333,47  | 64 579,18 | 49 318,74      | 186 832,17      | 1 815,40           | 336 450,51 |
| 25/03/2016   | 21 231,14                          | 13 745,18  | 60 651,20 | 51 781,57      | 193 116,76      | 1 864,09           | 342 389,94 |
| 29/04/2016   | 21 536,77                          | 15 963,82  | 63 531,97 | 48 058,77      | 202 262,51      | 1 753,39           | 353 107,22 |
| 27/05/2016   | 21 396,34                          | 15 957,09  | 63 139,51 | 50 543,99      | 201 616,93      | 2 640,51           | 355 294,37 |
| 24/06/2016   | 21 318,23                          | 16 159,66  | 71 059,17 | 44 755,42      | 207 010,16      | 2 673,47           | 362 976,11 |
| 29/07/2016   | 22 043,98                          | 16 644,78  | 64 146,01 | 43 555,72      | 204 897,27      | 2 803,86           | 354 091,63 |
| 26/08/2016   | 21 915,66                          | 15 748,94  | 69 959,27 | 46 612,23      | 202 769,35      | 2 630,01           | 359 635,46 |
| 30/09/2016   | 22 009,35                          | 15 854,75  | 69 364,57 | 44 625,58      | 198 872,91      | 2 046,38           | 352 773,53 |
| 28/10/2016   | 22 902,05                          | 17 141,05  | 65 105,80 | 44 102,29      | 201 750,44      | 2 024,74           | 353 026,38 |
| 25/11/2016   | 23 402,30                          | 17 298,48  | 69 346,71 | 45 756,87      | 203 289,08      | 2 287,94           | 357 336,82 |
| 30/12/2016   | 26 345,49                          | 19 582,51  | 72 775,72 | 51 201,46      | 204 099,16      | 1 604,21           | 375 608,54 |
| 27/01/2017   | 29 996,41                          | 23 241,48  | 71 153,05 | 46 414,07      | 201 982,43      | 2 502,91           | 375 290,35 |
| 24/02/2017   | 28 696,18                          | 22 559,84  | 71 458,62 | 46 355,11      | 208 842,01      | 2 794,80           | 380 706,56 |
| 31/03/2017   | 27 973,21                          | 22 450,15  | 66 292,83 | 49 015,45      | 206 888,99      | 2 134,93           | 374 755,56 |
| 28/04/2017   | 28 648,20                          | 22 440,03  | 64 082,81 | 52 109,34      | 204 023,55      | 2 468,45           | 373 772,38 |
| 26/05/2017   | 29 283,09                          | 22 652,76  | 69 025,71 | 52 587,53      | 205 701,64      | 3 790,03           | 383 040,76 |
| 30/06/2017   | 34 036,46                          | 23 268,38  | 59 710,34 | 50 915,58      | 207 633,99      | 2 239,91           | 377 804,66 |
| 28/07/2017   | 34 637,87                          | 23 795,69  | 60 905,96 | 50 952,15      | 211 371,15      | 2 971,94           | 384 634,77 |
| 25/08/2017   | 34 467,78                          | 23 956,90  | 64 044,30 | 52 490,28      | 208 764,60      | 2 288,51           | 386 012,37 |
| 29/09/2017   | 34 797,07                          | 24 860,99  | 64 094,39 | 53 926,24      | 212 541,44      | 1 994,30           | 392 214,43 |
| 27/10/2017   | 35 151,71                          | 25 641,56  | 67 261,21 | 56 563,05      | 215 465,43      | 1 857,92           | 401 940,88 |
| 24/11/2017   | 36 271,62                          | 27 542,19  | 71 254,03 | 59 118,52      | 221 965,12      | 2 056,49           | 418 207,97 |
| 29/12/2017   | 35 438,58                          | 26 687,99  | 68 518,38 | 64 956,83      | 218 426,94      | 1 932,03           | 415 960,75 |
| 26/01/2018   | 37 332,48                          | 29 478,37  | 62 903,50 | 64 674,13      | 237 976,13      | 2 182,51           | 434 547,12 |
| 23/02/2018   | 37 736,04                          | 29 544,57  | 64 464,26 | 63 080,22      | 232 855,99      | 2 349,34           | 430 030,42 |
| 30/03/2018   | 37 332,48                          | 29 478,37  | 62 903,50 | 64 674,13      | 237 976,13      | 2 182,51           | 434 547,12 |

Source : AMMC

## IV - 1 - (suite) INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM

| Situation au | Nombre des porteurs de part et d'actionnaires |            |           |                |                 | Indices de performance (*) |        |         |            |           |                |                |
|--------------|-----------------------------------------------|------------|-----------|----------------|-----------------|----------------------------|--------|---------|------------|-----------|----------------|----------------|
|              | Actions                                       | Diversifié | Monétaire | Obligations CT | Obligations MLT | Contractuel                | Total  | Actions | Diversifié | Monétaire | Obligations CT | Obligations ML |
| 30/01/2015   | 2 367                                         | 1 013      | 4 435     | 2 546          | 7 546           | 360                        | 18 267 | 439,00  | 405,00     | 138,00    | 142,00         | 167,00         |
| 27/02/2015   | 2 375                                         | 1 053      | 4 445     | 2 607          | 7 701           | 355                        | 18 536 | 449,00  | 408,00     | 139,00    | 142,00         | 168,00         |
| 27/03/2015   | 2 370                                         | 1 062      | 4 444     | 2 625          | 7 690           | 360                        | 18 551 | 443,00  | 406,00     | 139,00    | 143,00         | 168,00         |
| 24/04/2015   | 2 371                                         | 1 088      | 4 600     | 2 625          | 7 590           | 369                        | 18 643 | 428,00  | 400,00     | 139,00    | 143,00         | 167,00         |
| 29/05/2015   | 2 364                                         | 1 093      | 4 629     | 2 592          | 7 509           | 371                        | 18 558 | 428,00  | 401,00     | 139,00    | 143,00         | 167,00         |
| 26/06/2015   | 2 347                                         | 1 092      | 4 641     | 2 598          | 7 498           | 373                        | 18 549 | 430,00  | 404,00     | 140,00    | 144,00         | 168,00         |
| 31/07/2015   | 2 327                                         | 1 090      | 4 648     | 2 590          | 7 474           | 370                        | 18 499 | 438,00  | 408,00     | 140,00    | 144,00         | 169,00         |
| 28/08/2015   | 2 312                                         | 1 072      | 4 673     | 2 590          | 7 466           | 367                        | 18 480 | 425,00  | 405,00     | 140,00    | 144,00         | 169,00         |
| 28/09/2015   | 2 299                                         | 1 063      | 4 678     | 2 568          | 7 408           | 368                        | 18 384 | 421,00  | 405,00     | 141,00    | 145,00         | 169,00         |
| 30/10/2015   | 2 283                                         | 1 050      | 4 672     | 2 542          | 7 350           | 373                        | 18 270 | 419,00  | 405,00     | 141,00    | 145,00         | 170,00         |
| 27/11/2015   | 2 273                                         | 1 048      | 4 668     | 2 558          | 7 337           | 245                        | 18 129 | 418,00  | 405,00     | 141,00    | 145,00         | 170,00         |
| 28/12/2015   | 2 251                                         | 1 043      | 4 573     | 2 563          | 7 329           | 247                        | 18 006 | 409,00  | 406,00     | 141,00    | 146,00         | 171,00         |
| 29/01/2016   | 2 165                                         | 999        | 4 518     | 2 501          | 7 298           | 247                        | 17 728 | 410,28  | 406,93     | 141,78    | 146,23         | 171,98         |
| 26/02/2016   | 2 141                                         | 1 000      | 4 564     | 2 484          | 7 369           | 221                        | 17 780 | 413,88  | 411,10     | 142,11    | 146,61         | 173,88         |
| 25/03/2016   | 2 119                                         | 1 000      | 4 557     | 2 470          | 7 569           | 222                        | 17 943 | 431,95  | 416,16     | 142,32    | 146,97         | 175,34         |
| 29/04/2016   | 2 094                                         | 1 004      | 4 542     | 2 470          | 7 740           | 225                        | 18 075 | 446,41  | 426,58     | 142,82    | 148,05         | 179,27         |
| 27/05/2016   | 2 070                                         | 1 010      | 4 575     | 2 578          | 7 814           | 234                        | 18 281 | 454,46  | 427,11     | 143,03    | 148,31         | 179,35         |
| 24/06/2016   | 2 048                                         | 1 010      | 4 633     | 2 649          | 7 780           | 231                        | 18 351 | 444,97  | 426,60     | 143,20    | 148,46         | 178,81         |
| 29/07/2016   | 2 041                                         | 1 005      | 4 666     | 2 620          | 7 701           | 242                        | 18 275 | 459,51  | 430,14     | 143,32    | 148,35         | 178,56         |
| 26/08/2016   | 2 031                                         | 991        | 4 754     | 2 614          | 7 610           | 242                        | 18 242 | 462,46  | 430,75     | 144,21    | 149,71         | 178,61         |
| 30/09/2016   | 2 026                                         | 991        | 4 744     | 2 594          | 7 553           | 234                        | 18 142 | 466,63  | 431,32     | 144,28    | 149,60         | 178,95         |
| 28/10/2016   | 2 042                                         | 991        | 4 765     | 2 583          | 7 572           | 230                        | 18 183 | 483,00  | 439,00     | 144,00    | 149,00         | 179,00         |
| 25/11/2016   | 2 066                                         | 1 007      | 4 819     | 2 592          | 7 582           | 231                        | 18 271 | 491,00  | 443,00     | 144,00    | 150,00         | 180,00         |
| 30/12/2016   | 2 124                                         | 1 081      | 4 702     | 2 549          | 7 536           | 225                        | 18 217 | 538,00  | 455,00     | 145,00    | 150,00         | 179,00         |
| 27/01/2017   | 2 280                                         | 1 164      | 4 796     | 2 590          | 7 485           | 177                        | 18 492 | 574,00  | 466,00     | 145,00    | 150,00         | 179,00         |
| 24/02/2017   | 2 288                                         | 1 184      | 4 824     | 2 611          | 7 456           | 180                        | 18 543 | 544,00  | 458,00     | 145,00    | 151,00         | 180,00         |
| 31/03/2017   | 2 295                                         | 1 203      | 4 725     | 2 670          | 7 443           | 171                        | 18 543 | 532,00  | 455,00     | 145,00    | 151,00         | 180,00         |
| 28/04/2017   | 2 266                                         | 1 167      | 4 690     | 2 360          | 7 494           | 177                        | 18 604 | 543,00  | 459,00     | 146,00    | 151,00         | 181,00         |
| 26/05/2017   | 2 276                                         | 1 167      | 4 761     | 2 445          | 7 475           | 174                        | 18 748 | 549,00  | 461,00     | 146,00    | 152,00         | 181,00         |
| 30/06/2017   | 2 310                                         | 1 633      | 4 711     | 2 461          | 7 421           | 173                        | 18 709 | 575,00  | 469,00     | 146,00    | 152,00         | 181,00         |
| 28/07/2017   | 2 287                                         | 1 637      | 4 737     | 2 460          | 7 382           | 181                        | 18 684 | 587,00  | 474,00     | 146,00    | 152,00         | 182,00         |
| 25/08/2017   | 2 300                                         | 1 638      | 4 785     | 2 484          | 7 370           | 175                        | 18 752 | 584,00  | 474,00     | 147,00    | 152,00         | 182,00         |
| 29/09/2017   | 2 310                                         | 1 639      | 4 744     | 2 509          | 7 509           | 177                        | 18 741 | 586,00  | 476,00     | 147,00    | 153,00         | 183,00         |
| 27/10/2017   | 2 345                                         | 1 648      | 4 797     | 2 567          | 7 362           | 177                        | 18 896 | 595,00  | 480,00     | 147,00    | 153,00         | 184,00         |
| 24/11/2017   | 2 381                                         | 1 656      | 4 846     | 2 600          | 7 359           | 168                        | 19 010 | 601,00  | 483,00     | 147,00    | 153,00         | 184,00         |
| 29/12/2017   | 2 394                                         | 1 683      | 4 655     | 2 549          | 7 326           | 168                        | 18 775 | 594,00  | 480,00     | 148,00    | 154,00         | 184,00         |
| 26/01/2018   | 2 451                                         | 1 743      | 4 774     | 2 590          | 7 322           | 167                        | 19 047 | 620,00  | 488,00     | 148,00    | 154,00         | 185,00         |
| 23/02/2018   | 2 454                                         | 1 764      | 4 784     | 2 627          | 7 333           | 162                        | 19 124 | 625,00  | 491,00     | 148,00    | 154,00         | 186,00         |
| 30/03/2018   | 2 468                                         | 1 782      | 4 735     | 2 658          | 7 329           | 162                        | 19 134 | 619,00  | 490,00     | 148,00    | 155,00         | 186,00         |

(\*) Ces indices retracent l'évolution de la performance relative aux différentes catégories d'OPCVM selon leur valeur liquidative. Ceux afférent aux OPCVM actions et diversifiés tiennent compte des opérations sur titres et ont pour base 100 au 31/12/2006, tandis que ceux relatifs aux OPCVM monétaires et obligataires tiennent compte également des opérations sur titres et ont pour base 100 au 31/12/2004.

Source : AMVIC

## IV - 2 - BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

(en millions de dirhams)

| Actif                                                                      | 2014(*) | 2015(*) | 2016    | Passif                                              | 2014(*) | 2015(*) | 2016    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                                                    | 171 069 | 179 186 | 188 551 | <b>FINANCEMENT PERMANENT</b>                        | 171 069 | 179 186 | 188 551 |
| - Immobilisation en non-valeurs                                            | 136 973 | 144 738 | 153 809 | - Capitaux propres                                  | 152 738 | 160 905 | 169 242 |
| - Immobilisations incorporelles                                            | 0       | 0       | 0       | . Capital social ou fonds d'établissement           | 31 925  | 32 560  | 34 075  |
| - Immobilisations corporelles                                              | 50      | 43      | 49      | . Reserve                                           | 549     | 555     | 561     |
| - Immobilisations financières                                              | 304     | 425     | 556     | . Report à nouveau                                  | 15 974  | 16 571  | 17 413  |
| - Placements affectés aux opérations d'assurance                           | 8 665   | 10 262  | 10 767  | . Résultat net de l'exercice                        | 0       | 0       | 12      |
| . Placements immobiliers                                                   | 120 327 | 126 823 | 134 758 | - Autres Capitaux propres assimilés                 | 3 165   | 2 961   | 3 191   |
| . Obligations, bons et titres de créances négociables                      | 4 768   | 4 979   | 5 058   | - Dettes de financement                             | 0       | 0       | 0       |
| . Actions et parts sociales                                                | 29 644  | 30 495  | 31 562  | - Provisions durables pour risques et charges       | 956     | 2 629   | 2 190   |
| . Prêts et effets assimilés                                                | 80 725  | 85 885  | 92 874  | - Provisions techniques brutes                      | 1 118   | 1 370   | 1 349   |
| . Dépôts en comptes indisponibles                                          | 2 517   | 2 100   | 1 578   | . Provisions pour primes non acquises               | 118 670 | 124 264 | 131 545 |
| . Placements affectés aux contrats en unités de compte                     | 2 259   | 2 997   | 3 271   | . Provisions pour sinistres à payer                 | 3 787   | 4 050   | 4 057   |
| . Dépôts auprès des cédantes                                               | 76      | 87      | 105     | . Provisions des assurances vie                     | 52 527  | 53 101  | 54 588  |
| . Autres placements                                                        | 136     | 44      | 40      | . Autres provisions techniques                      | 324     | 252     | 311     |
| <b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>                                   | 0       | 0       | 0       | <b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>           | 0       | 0       | 0       |
| - Part des cessionnaires dans les provisions techniques                    | 32 821  | 33 204  | 33 452  | - Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | 16 152  | 16 469  | 17 422  |
| - Créances de l'actif circulant                                            | 165     | 145     | 164     | - Dettes du Passif circulant                        | 3 330   | 2 919   | 2 865   |
| - Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance) | 2 397   | 2 681   | 2 907   | - Autres provisions pour risques et charges         | 1 077   | 1 533   | 1 795   |
| - Ecart de conversion -actif (éléments circulants)                         | 1 835   | 2 039   | 1 905   | - Ecart de conversion -passif (éléments circulants) | 343     | 284     | 314     |
| <b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>                                                    | 1 275   | 1 245   | 1 291   | <b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>                            | 1       | 2       | 2       |

(1) Le signe (-) déficitaire, le signe (+) bénéficiaire.

(\*) Chiffres actualisés.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

| Date | Volume moyen des transactions | Encours (fin de mois) |
|------|-------------------------------|-----------------------|
| 2010 | Décembre                      | 2 124                 |
| 2011 | Décembre                      | 3 276                 |
| 2012 | Décembre                      | 2 061                 |
| 2013 | Décembre                      | 2 033                 |
| 2014 | Janvier                       | 1 944                 |
|      | Février                       | 2 400                 |
|      | Mars                          | 2 570                 |
|      | Avril                         | 2 078                 |
|      | Mai                           | 2 363                 |
|      | Juin                          | 2 745                 |
|      | Juillet                       | 3 459                 |
|      | Août                          | 3 744                 |
|      | Septembre                     | 4 802                 |
|      | Octobre                       | 4 640                 |
|      | Novembre                      | 5 247                 |
|      | Décembre                      | 5 590                 |
| 2015 | Janvier                       | 3 952                 |
|      | Février                       | 7 086                 |
|      | Mars                          | 7 379                 |
|      | Avril                         | 4 339                 |
|      | Mai                           | 5 432                 |
|      | Juin                          | 4 820                 |
|      | Juillet                       | 7 385                 |
|      | Août                          | 2 336                 |
|      | Septembre                     | 2 511                 |
|      | Octobre                       | 2 180                 |
|      | Novembre                      | 3 242                 |
|      | Décembre                      | 5 234                 |
| 2016 | Janvier                       | 4 516                 |
|      | Février                       | 2 617                 |
|      | Mars                          | 1 963                 |
|      | Avril                         | 1 875                 |
|      | Mai                           | 684,4                 |
|      | Juin                          | 932,7                 |
|      | Juillet                       | 2 244,1               |
|      | Août                          | 1 806,2               |
|      | Septembre                     | 1 878,8               |
|      | Octobre                       | 3 483,5               |
|      | Novembre                      | 3 635,1               |
|      | Décembre                      | 4 024,9               |
| 2017 | Janvier                       | 3 945,2               |
|      | Février                       | 4 127,8               |
|      | Mars                          | 3 975,6               |
|      | Avril                         | 4 021,5               |
|      | Mai                           | 3 898,3               |
|      | Juin                          | 5 351,1               |
|      | Juillet                       | 6 640,71              |
|      | Août                          | 3 255,43              |
|      | Septembre                     | 3 258,47              |
|      | Octobre                       | 3 911,4               |
|      | Novembre                      | 3 769,0               |
|      | Décembre                      | 4 382,6               |
| 2018 | Janvier                       | 5 248,7               |
|      | Février                       | 3 509,3               |
|      | Mars                          | 3 914,1               |

Source : Bank Al-Maghrib.



**V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES**

(en millions de dirhams)

| Date | Bons du Trésor émis par adjudication | Autres titres de créances négociables |                                  |                       |                                                 |        |
|------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|--------|
|      |                                      | Certificats de dépôt                  | Bons des sociétés de financement | Billets de trésorerie | Total des autres titres de créances négociables |        |
| 2011 | Décembre                             | 314 211                               | 57 798                           | 16 889                | 2 897                                           | 77 584 |
| 2012 | Décembre                             | 356 721                               | 59 068                           | 18 763                | 3 467                                           | 81 297 |
| 2013 | Décembre                             | 412 971                               | 58 574                           | 13 168                | 3 422                                           | 75 163 |
| 2014 | Janvier                              | 415 373                               | 58 389                           | 12 848                | 4 080                                           | 75 317 |
|      | Février                              | 421 288                               | 58 869                           | 12 768                | 4 291                                           | 75 927 |
|      | Mars                                 | 426 303                               | 61 755                           | 12 328                | 4 480                                           | 78 562 |
|      | Avril                                | 427 862                               | 61 116                           | 12 428                | 4 456                                           | 78 000 |
|      | Mai                                  | 429 439                               | 61 916                           | 12 553                | 4 481                                           | 78 950 |
|      | Juin                                 | 428 488                               | 58 557                           | 12 475                | 4 770                                           | 75 802 |
|      | Juillet                              | 424 552                               | 58 667                           | 11 955                | 4 920                                           | 75 542 |
|      | Août                                 | 420 480                               | 58 121                           | 12 300                | 5 305                                           | 75 726 |
|      | Septembre                            | 419 826                               | 60 518                           | 12 379                | 5 685                                           | 78 582 |
|      | Octobre                              | 418 761                               | 57 929                           | 12 833                | 5 730                                           | 76 493 |
|      | Novembre                             | 422 147                               | 60 167                           | 12 888                | 5 401                                           | 78 457 |
|      | Décembre                             | 426 057                               | 55 088                           | 13 486                | 4 836                                           | 73 410 |
| 2015 | Janvier                              | 434 286                               | 54 894                           | 13 744                | 4 309                                           | 72 946 |
|      | Février                              | 436 539                               | 55 167                           | 13 657                | 4 103                                           | 72 927 |
|      | Mars                                 | 439 644                               | 52 378                           | 13 312                | 3 974                                           | 69 664 |
|      | Avril                                | 443 386                               | 51 169                           | 13 322                | 3 744                                           | 68 235 |
|      | Mai                                  | 445 562                               | 50 246                           | 12 973                | 3 638                                           | 66 857 |
|      | Juin                                 | 450 432                               | 49 880                           | 13 283                | 3 442                                           | 66 605 |
|      | Juillet                              | 454 192                               | 47 531                           | 13 508                | 3 595                                           | 64 634 |
|      | Août                                 | 459 347                               | 46 721                           | 13 858                | 3 605                                           | 64 184 |
|      | Septembre                            | 462 327                               | 45 172                           | 14 150                | 3 420                                           | 62 742 |
|      | Octobre                              | 461 925                               | 43 539                           | 14 834                | 3 260                                           | 61 634 |
|      | Novembre                             | 471 037                               | 41 196                           | 14 460                | 3 270                                           | 58 926 |
|      | Décembre                             | 470 104                               | 41 184                           | 14 460                | 2 271                                           | 57 915 |
| 2016 | Janvier                              | 471 852                               | 42 420                           | 14 360                | 2 116                                           | 58 896 |
|      | Février                              | 478 601                               | 39 669                           | 14 240                | 2 002                                           | 55 911 |
|      | Mars                                 | 475 251                               | 36 525                           | 14 157                | 2 023                                           | 52 705 |
|      | Avril                                | 471 935                               | 35 689                           | 15 287                | 1 980                                           | 52 956 |
|      | Mai                                  | 472 647                               | 37 446                           | 15 077                | 1 887                                           | 544 10 |
|      | Juin                                 | 473 655                               | 36 074                           | 14 957                | 1 697                                           | 52 728 |
|      | Juillet                              | 472 753                               | 39 022                           | 14 454                | 1 638                                           | 55 113 |
|      | Août                                 | 477 987                               | 41 872                           | 13 389                | 1 593                                           | 56 853 |
|      | Septembre                            | 480 450                               | 41 342                           | 12 264                | 1 661                                           | 55 267 |
|      | Octobre                              | 482 331                               | 40 207                           | 11 964                | 1 652                                           | 53 823 |
|      | Novembre                             | 486 621                               | 39 350                           | 12 086                | 1 624                                           | 53 060 |
|      | Décembre                             | 490 028                               | 43 520                           | 11 569                | 1 549                                           | 56 637 |
| 2017 | Janvier                              | 497 747                               | 42 412                           | 11 309                | 1 629                                           | 45 349 |
|      | Février                              | 503 838                               | 40 686                           | 11 309                | 1 799                                           | 53 794 |
|      | Mars                                 | 503 815                               | 42 625                           | 12 209                | 1 854                                           | 56 688 |
|      | Avril                                | 498 591                               | 43 162                           | 12 244                | 1 814                                           | 57 220 |
|      | Mai                                  | 502 535                               | 45 544                           | 12 694                | 1 934                                           | 60 171 |
|      | Juin                                 | 509 150                               | 47 475                           | 13 567                | 2 238                                           | 63 280 |
|      | Juillet                              | 509 751                               | 46 588                           | 13 242                | 2 228                                           | 62 058 |
|      | Août                                 | 514 533                               | 46 638                           | 13 643                | 2 056                                           | 62 337 |
|      | Septembre                            | 515 939                               | 50 614                           | 13 818                | 2 106                                           | 66 538 |
|      | Octobre                              | 516 287                               | 50 802                           | 14 838                | 1 962                                           | 67 602 |
|      | Novembre                             | 512 381                               | 48 834                           | 15 208                | 1 652                                           | 65 694 |
|      | Décembre                             | 516 706                               | 46 517                           | 15 488                | 2 052                                           | 64 057 |
| 2018 | Janvier                              | 524 038                               | 45 379                           | 15 588                | 2 212                                           | 63 179 |
|      | Février                              | 525 179                               | 45 086                           | 16 089                | 2 242                                           | 63 417 |
|      | Mars                                 | 528 460                               | 46 618                           | 16 609                | 2 142                                           | 65 368 |

Source : Bank Al-Maghrib.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(En millions de dirhams)

| Date          | Volume des transactions | Capitalisation | MASI <sup>(1)</sup> | MADEX <sup>(2)</sup> |
|---------------|-------------------------|----------------|---------------------|----------------------|
| 2012 Décembre | 610 34,48               | 445 268        | 9 359,19            | 7 614,04             |
| 2013 Décembre | 62 142,04               | 451 113        | 9 114,14            | 7 418,05             |
| 2014 Décembre | 13 429,6                | 484 448        | 9 620,11            | 7 842,76             |
| 2015 Janvier  | 3 062,2                 | 514 140        | 10 222,56           | 8 379,11             |
| Février       | 3 674,0                 | 527 097        | 10 460,62           | 8 577,13             |
| Mars          | 4 826,8                 | 517 947        | 10 269,75           | 8 428,42             |
| Avril         | 2 028,7                 | 501 327        | 9 937,38            | 8 145,46             |
| Mai           | 2 376,7                 | 493 199        | 9 711,36            | 7 947,39             |
| Juin          | 3 622,3                 | 486 715        | 9 578,34            | 7 837,34             |
| Juillet       | 5 398,8                 | 496 267        | 9 740,01            | 7 983,10             |
| Août          | 1 288,6                 | 476 594        | 9 345,70            | 7 642,40             |
| Septembre     | 1 048,9                 | 458 429        | 9 114,29            | 7 445,70             |
| Octobre       | 1 496,9                 | 457 646        | 9 081,80            | 7 399,12             |
| Novembre      | 2 980,8                 | 458 357        | 9 093,21            | 7 421,15             |
| Décembre      | 20 286,6                | 453 316        | 8 925,71            | 7 255,21             |
| 2016 Janvier  | 1 421,12                | 451 369        | 8 898,99            | 7 256,97             |
| Février       | 2 202,45                | 450 122        | 8 908,44            | 7 269,71             |
| Mars          | 3 997,19                | 470 393        | 9 327,98            | 7 610,53             |
| Avril         | 2 954,52                | 502 746        | 9 975,72            | 8 159,75             |
| Mai           | 3 668,31                | 490 603        | 9 757,92            | 7 966,20             |
| Juin          | 5 468,62                | 477 164        | 9 505,98            | 7 765,84             |
| Juillet       | 12 043,75               | 512 962        | 9 882,20            | 8 090,68             |
| Août          | 1 341,80                | 499 699        | 9 860,77            | 8 077,36             |
| Septembre     | 1 296,27                | 507 495        | 10 039,14           | 8 214,61             |
| Octobre       | 2 628,42                | 531 753        | 10 564,64           | 8 653,21             |
| Novembre      | 4 462,73                | 536 676        | 10 672,53           | 8 739,36             |
| Décembre      | 22 115,53               | 583 380        | 11 644,22           | 9 547,25             |
| 2017 Janvier  | 7 935                   | 616 449        | 12 228,90           | 10 020,82            |
| Février       | 3 100                   | 599 445        | 11 926,49           | 9 764,24             |
| Mars          | 3 213                   | 574 530        | 11 379,71           | 9 264,29             |
| Avril         | 2 182                   | 586 609        | 11 637,93           | 9 489,91             |
| Mai           | 3 631                   | 582 954        | 11 577,96           | 9 441,74             |
| Juin          | 9 016                   | 605 443        | 12 015,84           | 9 831,02             |
| Juillet       | 4 039                   | 606 680        | 12 201,33           | 9 953,75             |
| Août          | 3 904                   | 624 085        | 12 397,12           | 10 133,97            |
| Septembre     | 4 139                   | 615 698        | 12 140,47           | 9 877,20             |
| Octobre       | 3 187                   | 626 304        | 12 373,04           | 10 088,74            |
| Novembre      | 4 528                   | 636 794        | 12 568,42           | 10 260,87            |
| Décembre      | 21 048                  | 626 965        | 12 388,83           | 10 100,32            |
| 2018 Janvier  | 5 177                   | 663 170        | 13 075,49           | 10 653,78            |
| Février       | 3 243                   | 665 598        | 13 142,71           | 10 710,60            |
| Mars          | 3 246                   | 660 642        | 13 062,38           | 10 611,83            |

(1) A compter du premier janvier 2002, l'indice général de la Bourse des valeurs (I G B), qui avait pour base 100 au 31 décembre 1979, a été remplacé par le MASI qui intègre toutes les valeurs cotées et a pour base 1000 au 31 décembre 1991.

(2) Le MADEX, créé en 2002, est composé des valeurs les plus liquides et a pour base 1000 au 31 décembre 1991.

NB : A partir de décembre 2004, la bourse de Casablanca a adopté une nouvelle méthodologie de calcul de ses indices qui prend en considération la partie flottante du capital des sociétés et non plus leur capital total comme c'était le cas auparavant, permettant ainsi d'apprécier de manière plus précise la contribution de chaque valeur dans les performances de la bourse de Casablanca.

Source : Bourse de Casablanca.

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

(En millions de dirhams)

| Période           | Recettes ordinaires | Dépenses budgétaires totales | Variations des arriérés de paiement <sup>(1)</sup> | Besoin ou Excédent de financement | Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup> | Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup> |
|-------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 2010              | 193 703             | 228 609                      | 6 886                                              | -28 878                           | 13 041                                      | 15 837                                      |
| 2011              | 213 694             | 265 633                      | 9 851                                              | -38 420                           | 31 141                                      | 7 279                                       |
| 2012              | 224 064             | 289 517                      | -4 786                                             | -62 346                           | 47 097                                      | 15 249                                      |
| 2013              | 228 777             | 280 475                      | -6 350                                             | -52 039                           | 37 030                                      | 15 009                                      |
| 2015 Janvier      | 18 833              | 26 198                       | -650                                               | -511                              | 338                                         | 173                                         |
| Février           | 32 476              | 49 730                       | -2 762                                             | -16 089                           | 16 757                                      | -668                                        |
| Mars              | 59 924              | 75 006                       | -6 466                                             | -19 464                           | 21 311                                      | -1 847                                      |
| Avril             | 76 153              | 104 751                      | 282                                                | -21 523                           | 17 905                                      | 3 618                                       |
| Mai               | 94 380              | 124 688                      | 52                                                 | -26 397                           | 23 112                                      | 3 285                                       |
| Juin              | 120 399             | 146 658                      | 520                                                | -24 361                           | 21 505                                      | 2 856                                       |
| Juillet           | 133 677             | 164 466                      | -8 448                                             | -33 818                           | 35 376                                      | -1 558                                      |
| Août              | 147 981             | 183 050                      | -8 692                                             | -39 418                           | 40 029                                      | -611                                        |
| Septembre         | 169 827             | 202 376                      | -7 476                                             | -34 563                           | 36 337                                      | -1 774                                      |
| Octobre           | 194 959             | 233 786                      | 635                                                | -34 219                           | 31 779                                      | 2 440                                       |
| Novembre          | 212 554             | 257 170                      | -62                                                | -39 913                           | 36 523                                      | 3 390                                       |
| Décembre          | 242 037             | 289 268                      | 5 151                                              | -37 780                           | 35 937                                      | 2 809                                       |
| 2016 Janvier      | 19 089              | 29 072                       | -1 311                                             | -1 195                            | -2 707                                      | 3 903                                       |
| Février           | 33 814              | 54 428                       | 826                                                | -15 176                           | 11 157                                      | 4 019                                       |
| Mars              | 60 806              | 80 025                       | 1 456                                              | -11 266                           | 7 038                                       | 4 228                                       |
| Avril             | 78 542              | 104 751                      | 282                                                | -21 523                           | 17 905                                      | 3 618                                       |
| Mai               | 94 380              | 124 688                      | 52                                                 | -26 397                           | 23 112                                      | 3 285                                       |
| juin              | 120 399             | 146 658                      | 520                                                | -24 361                           | 21 505                                      | 2 856                                       |
| Juillet           | 138 297             | 168 319                      | 2 109                                              | -24 501                           | 21 360                                      | 3 141                                       |
| Août              | 153 895             | 190 280                      | 11                                                 | -30 721                           | 26 640                                      | 4 081                                       |
| Septembre         | 178 167             | 210 503                      | 3 327                                              | -22 933                           | 19 784                                      | 3 149                                       |
| Octobre           | 194 959             | 233 786                      | 635                                                | -34 219                           | 31 779                                      | 2 440                                       |
| Novembre          | 212 554             | 257 170                      | -62                                                | -39 913                           | 36 523                                      | 3 390                                       |
| Décembre          | 241 072             | 289 268                      | 5 151                                              | -38 745                           | 35 937                                      | 2 809                                       |
| 2017 (*) Janvier  | 20 018              | 29 697                       | -6 695                                             | -6 488                            | 6 941                                       | -453                                        |
| Février           | 33 832              | 54 117                       | -5 039                                             | -14 734                           | 15 471                                      | -737                                        |
| Mars              | 65 216              | 83 351                       | -3 269                                             | -11 357                           | 12 770                                      | -1 413                                      |
| Avril             | 82 048              | 105 183                      | -1 607                                             | -13 531                           | 15 635                                      | -2 104                                      |
| Mai               | 101 121             | 122 508                      | -5 490                                             | -15 498                           | 17 906                                      | -2 408                                      |
| juin              | 126 224             | 146 405                      | -5 000                                             | -15 889                           | 20 269                                      | -4 380                                      |
| Juillet           | 144 820             | 169 076                      | -5 877                                             | -24 166                           | 29 165                                      | -4 999                                      |
| Août              | 162 634             | 193 358                      | -7 413                                             | -33 479                           | 36 099                                      | -2 620                                      |
| Septembre         | 184 409             | 213 197                      | -5 881                                             | -28 699                           | 30 496                                      | -1 798                                      |
| Octobre           | 202 306             | 238 927                      | -5 966                                             | -36 324                           | 37 550                                      | -1 226                                      |
| Novembre          | 223 849             | 262 931                      | -5 856                                             | -38 983                           | 35 777                                      | 3 207                                       |
| Décembre          | 254 265             | 297 019                      | -866                                               | -38 709                           | 35 363                                      | 3 346                                       |
| 2018 (**) Janvier | 20 524              | 28 949                       | -5 588                                             | -4 600                            | 5 173                                       | -573                                        |
| Février           | 36 662              | 56 028                       | -1 782                                             | -11 862                           | 13 372                                      | -1 511                                      |
| Mars              | 64 444              | 79 862                       | -5 356                                             | -12 994                           | 15 366                                      | -2 372                                      |

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

| Rubriques                                       | 2017 <sup>(*)</sup> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 2018 <sup>(**)</sup> |         |         |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------|---------|---------|
|                                                 | Janv.               | Fév.    | Mars    | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Sept.   | Oct.    | Nov.    | Déc.    | Janv.                | Fév.    | Mars    |
| I. Recettes ordinaires                          | 20 018              | 33 832  | 65 216  | 82 048  | 101 121 | 126 224 | 144 820 | 162 634 | 184 409 | 202 306 | 223 849 | 254 265 | 20 524               | 36 662  | 64 444  |
| Impôts directs                                  | 5 934               | 9 495   | 28 669  | 33 672  | 38 010  | 50 552  | 55 615  | 59 816  | 70 719  | 74 054  | 78 284  | 91 989  | 5 860                | 9 818   | 25 773  |
| Droits de douane                                | 669                 | 1 263   | 2 058   | 2 942   | 3 633   | 4 255   | 5 080   | 5 739   | 6 406   | 7 154   | 7 770   | 8 609   | 747                  | 1 660   | 2 526   |
| Impôts indirects                                | 9 992               | 17 805  | 26 403  | 35 325  | 44 581  | 53 016  | 61 818  | 71 342  | 79 748  | 89 330  | 99 038  | 108 647 | 10 149               | 19 036  | 27 894  |
| Droits d'enregistrement et de timbre            | 3 032               | 4 363   | 5 581   | 6 746   | 8 077   | 9 153   | 10 342  | 11 457  | 12 414  | 13 561  | 14 682  | 15 669  | 3 163                | 4 733   | 5 959   |
| Monopoles et exploitations                      | 36                  | 72      | 543     | 809     | 2 815   | 4 608   | 5 150   | 5 439   | 6 008   | 6 791   | 7 027   | 7 958   | 43                   | 81      | 294     |
| Autres recettes                                 | 344                 | 803     | 1 537   | 1 858   | 2 781   | 3 187   | 5 253   | 6 849   | 6 888   | 9 008   | 14 164  | 17 851  | 513                  | 925     | 1 411   |
| Produits des privatisations                     | 0                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0                    | 0       | 0       |
| Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor | 11                  | 31      | 425     | 696     | 1 224   | 1 453   | 1 562   | 1 992   | 2 226   | 2 409   | 2 884   | 3 542   | 49                   | 410     | 587     |
| II. Dépenses courantes                          | 18 361              | 41 304  | 61 816  | 82 004  | 97 268  | 116 782 | 134 446 | 155 031 | 171 092 | 191 132 | 208 742 | 230 140 | 19 166               | 43 603  | 60 797  |
| Intérêts de la dette publique                   | 1 272               | 5 034   | 6 791   | 11 475  | 12 166  | 15 918  | 17 841  | 20 877  | 21 491  | 25 019  | 26 092  | 27 078  | 1 359                | 4 734   | 5 876   |
| Biens et services                               | 13 281              | 29 132  | 44 483  | 56 536  | 67 812  | 80 568  | 93 390  | 107 788 | 120 139 | 133 242 | 146 369 | 163 353 | 13 987               | 31 698  | 44 607  |
| Compensation <sup>(1)</sup>                     | 1 473               | 2 956   | 4 550   | 5 898   | 7 110   | 8 226   | 9 249   | 10 297  | 11 541  | 12 839  | 14 090  | 15 330  | 1 368                | 2 718   | 3 894   |
| III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire      | 1 657               | -7 472  | 3 399   | 44      | 3 853   | 9 442   | 10 375  | 7 604   | 13 317  | 11 175  | 15 107  | 24 125  | 1 358                | -6 941  | 3 647   |
| IV. Dépenses d'investissement                   | 11 336              | 12 813  | 21 534  | 23 179  | 25 240  | 29 622  | 34 630  | 38 328  | 42 105  | 47 795  | 54 189  | 66 879  | 9 783                | 12 425  | 19 065  |
| V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor  | 9 886               | 10 590  | 10 047  | 11 211  | 11 379  | 9 291   | 5 966   | 4 658   | 5 971   | 6 263   | 5 955   | 4 911   | 9 413                | 9 286   | 7 780   |
| VI. Variations des arriérés de paiement         | -6 695              | -5 039  | -3 269  | -1 607  | -5 490  | -5 000  | -5 877  | -7 413  | -5 881  | -5 966  | -5 856  | -866    | -5 588               | -1 782  | -5 356  |
| VII. Besoin ou excédent de financement          | -6 593              | -16 495 | -11 357 | -13 531 | -15 498 | -15 889 | -24 166 | -33 479 | -28 699 | -36 324 | -38 993 | -38 709 | -4 600               | -11 862 | -12 994 |

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

| Rubriques                                      | 2017 <sup>(1)</sup> |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 2018 <sup>(**)</sup> |         |        |
|------------------------------------------------|---------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------|---------|--------|
|                                                | Janv.               | Fév.   | Mars   | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Sept.   | Oct.    | Nov.    | Déc.    | Janv.                | Fév.    | Mars   |
| Deficit budgétaire                             | 207                 | -9 695 | -8 088 | -11 924 | -10 008 | -10 889 | -18 289 | -26 066 | -22 818 | -30 358 | -33 127 | -37 843 | 988                  | -10 080 | -7 638 |
| Financement intérieur net                      | 7 046               | 17 232 | 12 770 | 15 635  | 17 906  | 20 269  | 29 165  | 36 099  | 30 496  | 37 550  | 35 777  | 35 363  | 5 173                | 13 372  | 15 366 |
| Créances nettes de BAM                         | -724                | -1 504 | -3 878 | -1 287  | -985    | -898    | -939    | -1 956  | 306     | 423     | 354     | 1 080   | -1 717               | -1 591  | -1 145 |
| Créances                                       | 4                   | 1      | -226   | -220    | -210    | -327    | -320    | -316    | -144    | -160    | -153    | 23      | -1                   | -4      | -272   |
| Crédits                                        | 3                   | 3      | -397   | -399    | -399    | -399    | -400    | -400    | -400    | -401    | -401    | -401    | 0                    | 0       | -400   |
| Autres <sup>(1)</sup>                          | 1                   | -2     | 171    | 179     | 189     | 72      | 80      | 84      | 255     | 241     | 248     | 424     | -1                   | -4      | 128    |
| Engagements                                    | 728                 | 1 504  | 3 652  | 1 066   | 775     | 571     | 619     | 1 640   | -451    | -583    | -507    | -1 057  | 1 716                | 1 587   | 873    |
| Compte courant du Trésor public                | -212                | 8      | 3 306  | 295     | -29     | 538     | 708     | 580     | -573    | -317    | -352    | -894    | 1 180                | 1 129   | 127    |
| Créances nettes des AID                        | 19 859              | 15 837 | 9 526  | 12 345  | 6 319   | 15 056  | 19 191  | 24 610  | 21 532  | 16 928  | 19 225  | 27 455  | 7 473                | 8 480   | 13 975 |
| Créances                                       | 18 568              | 17 392 | 11 517 | 10 533  | 6 664   | 15 938  | 17 534  | 20 011  | 18 597  | 16 518  | 17 409  | 22 360  | 10 788               | 10 676  | 16 965 |
| Titres                                         | 16 350              | 17 830 | 11 347 | 9 724   | 6 096   | 13 950  | 16 933  | 18 949  | 17 911  | 16 106  | 18 115  | 18 717  | 8 228                | 7 838   | 9 877  |
| Autres                                         | 2 328               | -126   | -188   | -209    | -152    | 989     | 446     | 490     | 1 189   | 1 492   | 1 530   | 1 669   | -43                  | 116     | -322   |
| Engagements <sup>(2)</sup>                     | -1 291              | 1 555  | 1 991  | -1 812  | 346     | 882     | -1 657  | -4 599  | -2 935  | -411    | -1 815  | -5 096  | 3 315                | 2 197   | 2 990  |
| Secteurs autres que les Institutions de Dépôts | -12 089             | 2 900  | 7 122  | 4 577   | 12 573  | 6 110   | 10 913  | 13 445  | 8 658   | 20 198  | 16 199  | 6 827   | -583                 | 6 483   | 2 536  |
| Bons du Trésor                                 | -8 632              | -4 021 | 2 439  | -1 162  | 6 411   | 5 172   | 7 572   | 6 962   | 8 348   | 10 153  | 4 238   | 7 962   | -896                 | 634     | 1 876  |
| Dépôts auprès du Trésor                        | 418                 | 706    | 7 407  | 4 237   | 4 030   | 2 132   | 578     | 1 847   | 2 326   | 4 752   | 5 143   | 6 179   | -1 429               | 691     | 1 539  |
| Autres                                         | -3 875              | 6 214  | -2 724 | 1 501   | 2 132   | -1 194  | 2 763   | 4 636   | -2 016  | 5 293   | 6 818   | -7 313  | 1 742                | 5 158   | -879   |
| Financement extérieur net                      | -453                | -737   | -1 413 | -2 104  | -2 408  | -4 380  | -4 999  | -2 620  | -1 798  | -1 226  | 3 207   | 3 346   | -573                 | -1 511  | -2 372 |

(1) Sommes dues à l'Etat au titre, notamment, des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable.

(2) Composés principalement des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir des crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.

Bank Al-Maghrib.

## VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE DU TRESOR

(En millions de dirhams)

| Période              | Dettes intérieure <sup>(1)</sup>     |             |            |         |                                         |                        | Dettes extérieure                    |                      |         | Total général |
|----------------------|--------------------------------------|-------------|------------|---------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|---------|---------------|
|                      | Ventilation par terme <sup>(2)</sup> |             |            | Total   | Ventilation par catégorie de créanciers |                        | Ventilation par terme <sup>(2)</sup> |                      | Total   |               |
|                      | Court terme                          | Moyen terme | Long terme |         | Banques                                 | Secteurs non bancaires | Court terme                          | Moyen et Long termes |         |               |
| 1996                 | 24 720                               | 35 326      | 50 415     | 110 493 | 57 565                                  | 52 896                 | -                                    | 131 038              | 131 038 | 241 531       |
| 1997                 | 18 619                               | 43 185      | 59 722     | 121 526 | 62 940                                  | 58 586                 | -                                    | 130 377              | 129 333 | 250 859       |
| 1998                 | 27 655                               | 49 320      | 53 852     | 130 827 | 60 946                                  | 69 881                 | -                                    | 125 864              | 125 864 | 256 691       |
| 1999                 | 26 240                               | 58 389      | 51 772     | 136 401 | 53 220                                  | 83 181                 | -                                    | 123 955              | 123 955 | 260 356       |
| 2000                 | 33 960                               | 61 843      | 53 318     | 149 121 | 64 802                                  | 84 319                 | -                                    | 118 646              | 118 646 | 267 767       |
| 2001                 | 59 052                               | 63 810      | 52 749     | 175 611 | 73 254                                  | 92 357                 | -                                    | 110 600              | 110 597 | 286 208       |
| 2002                 | 38 659                               | 99 468      | 53 127     | 191 256 | 75 826                                  | 115 429                | -                                    | 92 800               | 92 562  | 283 818       |
| 2003                 | 60 836                               | 93 758      | 56 602     | 211 197 | 66 200                                  | 144 996                | 2 682                                | 76 209               | 78 924  | 290 121       |
| 2004                 | 43 808                               | 108 776     | 71 032     | 223 616 | 66 817                                  | 156 799                | -                                    | 70 400               | 70 357  | 293 973       |
| 2005                 | 33 509                               | 104 444     | 120 535    | 258 488 | 69 488                                  | 189 387                | -                                    | 69 041               | 69 244  | 327 732       |
| 2006                 | 42 793                               | 84 648      | 138 336    | 265 777 | 72 313                                  | 193 464                | -                                    | 65 057               | 65 057  | 330 834       |
| 2007                 | 46 619                               | 83 685      | 133 529    | 263 833 | 64 492                                  | 199 341                | -                                    | 65 946               | 65 946  | 329 779       |
| 2008                 | 61 105                               | 69 143      | 127 300    | 257 548 | 62 390                                  | 195 158                | -                                    | 68 259               | 68 259  | 325 807       |
| 2009                 | 76 102                               | 75 118      | 115 219    | 266 439 | 69 463                                  | 196 976                | -                                    | 78 738               | 78 738  | 345 177       |
| 2010                 | 61 171                               | 121 307     | 109 774    | 292 252 | 51 825                                  | 240 427                | -                                    | 92 353               | 92 353  | 384 605       |
| 2011                 | 52 539                               | 159 962     | 118 842    | 331 343 | 69 986                                  | 261 357                | -                                    | 99 581               | 99 581  | 430 924       |
| 2012                 | 68 958                               | 170 853     | 136 994    | 376 805 | 87 815                                  | 288 990                | -                                    | 116 872              | 116 872 | 493 677       |
| 2013                 | 84 983                               | 186 974     | 152 500    | 424 457 | 106 586                                 | 317 871                | -                                    | 129 804              | 129 804 | 554 261       |
| 2014                 | 84 717                               | 163 081     | 197 681    | 445 479 | 98 416                                  | 347 063                | -                                    | 141 086              | 141 086 | 586 565       |
| 2015                 | 80 107                               | 193 765     | 214 523    | 488 396 | 96 027                                  | 392 369                | -                                    | 140 808              | 140 808 | 629 204       |
| 2016 <sup>(*)</sup>  | 76 335                               | 221 130     | 192 563    | 490 028 | 93 515                                  | 396 513                | -                                    | 142 793              | 142 793 | 632 821       |
| 2017 <sup>(**)</sup> | 77 288                               | 238 820     | 200 599    | 516 706 | 117 541                                 | 399 165                | -                                    | 142 793              | 153 066 | 669 772       |

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

(2) La ventilation est effectuée par termes résiduels.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

VII - 1 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>

(Base 100 = 2010)

| Rubrique             | INDUSTRIES<br>MANUFACTURIERES | INDUSTRIES<br>EXTRACTIVES <sup>(*)</sup> | PRODUCTION ET<br>DISTRIBUTION<br>D'ÉLECTRICITÉ | PRODUCTION ET<br>DISTRIBUTION ET<br>D'EAU |
|----------------------|-------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 2015 Janvier         | 103,3                         | 100,6                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Février              | 103,1                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Mars                 | 104,7                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Avril                | 104,4                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Mai                  | 105,0                         | 100,6                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Juin                 | 105,2                         | 100,6                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Juillet              | 104,6                         | 100,6                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Août                 | 103,6                         | 100,6                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Septembre            | 102,2                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Octobre              | 102,3                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Novembre             | 102,1                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| Décembre             | 102,1                         | 100,2                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| 2016 Janvier         | 101,9                         | 100,1                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Février              | 101,8                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Mars                 | 101,7                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Avril <sup>(1)</sup> | 105,9                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Mai                  | 106,1                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Juin                 | 106,0                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Juil                 | 106,2                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Août                 | 106,6                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Septembre            | 106,5                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Octobre              | 106,7                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Novembre             | 106,6                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Décembre             | 106,5                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| 2017 Janvier         | 107,0                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Février              | 106,7                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mars                 | 106,5                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Avril                | 106,4                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mai                  | 106,8                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juin                 | 107,1                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juil                 | 107,0                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Août                 | 107,1                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Septembre            | 107,2                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Octobre              | 107,3                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Novembre             | 107,4                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Décembre             | 107,3                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| 2018 Janvier         | 107,4                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119                                       |
| Février              | 108,8                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119                                       |
| Mars                 | 108,9                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119                                       |

(1) Apartir d'Avril 2016 l'indice correspond à l'indice des prix à la production hors cockéfaction et raffinage .

(\*) Chiffres provisoires

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





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

(Base 100 = 2010)

|              | INDUSTRIES EXTRACTIVES <sup>(*)</sup> |                            |                                                                    |                               | PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU |                                  |
|--------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|
|              | Indice général                        | Extraction d'hydrocarbures | Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques | Autres industries extractives | Production et distribution d'électricité                  | Production et distribution d'eau |
| 2015 Janvier | 103,3                                 | 100,6                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Février      | 103,1                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Mars         | 104,7                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Avril        | 104,4                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Mai          | 105,0                                 | 100,6                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Juin         | 105,2                                 | 100,6                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Juillet      | 104,6                                 | 100,6                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Août         | 103,6                                 | 100,6                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Septembre    | 102,2                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Octobre      | 102,3                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Novembre     | 102,1                                 | 100,5                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| Décembre     | 102,1                                 | 100,2                      | 106,8                                                              | 112,3                         | 106,8                                                     | 112,3                            |
| 2016 Janvier | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,0                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Février      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Mars         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Avril        | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Mai          | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Juin         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Juillet      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Août         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Septembre    | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Octobre      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Novembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Décembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| 2017 Janvier | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Février      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Mars         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Avril        | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Mai          | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Juin         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Juillet      | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Août         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Septembre    | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Octobre      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Novembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Décembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| 2018 Janvier | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119                              |
| Février      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119                              |
| Mars         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119                              |

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

(\*) Chiffres provisoires

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

**VII - 4 - INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION <sup>(1)</sup>**  
 (Base 100 = 2006)

| Rubrique     | Indice général | Produits alimentaires et boissons non alcoolisées | Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants | Articles d'habillement et chaussures | Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles | Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer | Santé | Transports | Communications | Loisirs et culture | Enseignement | Restaurants et hôtels | Biens et services divers |
|--------------|----------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------|------------|----------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
| Pondération  | 100,0          | 39,3                                              | 2,2                                        | 3,9                                  | 14,8                                                   | 4,9                                                       | 5,5   | 11,4       | 3,5            | 2,2                | 3,9          | 2,9                   | 5,5                      |
| 2014         | 113,4          | 120,2                                             | 116,3                                      | 112,2                                | 109,2                                                  | 108,3                                                     | 104,5 | 112,6      | 59,5           | 96,4               | 135,6        | 119,8                 | 113,4                    |
| 2015         | 115,2          | 123,3                                             | 120,9                                      | 112,9                                | 112,8                                                  | 108,6                                                     | 104,2 | 109,0      | 59,6           | 96,7               | 139,5        | 122,5                 | 114,1                    |
| 2015 Janvier | 115,0          | 123,8                                             | 118,1                                      | 112,8                                | 112,5                                                  | 108,5                                                     | 104,0 | 107,4      | 59,5           | 96,4               | 138,5        | 121,2                 | 113,7                    |
| Février      | 114,5          | 122,5                                             | 118,3                                      | 112,7                                | 112,6                                                  | 108,5                                                     | 104,1 | 107,6      | 59,5           | 96,4               | 138,5        | 121,3                 | 113,9                    |
| Mars         | 114,5          | 121,9                                             | 118,3                                      | 112,4                                | 112,6                                                  | 108,5                                                     | 104,0 | 109,6      | 59,5           | 96,2               | 138,5        | 121,5                 | 114,0                    |
| Avril        | 114,7          | 122,3                                             | 118,3                                      | 112,3                                | 112,7                                                  | 108,6                                                     | 104,1 | 109,5      | 59,5           | 96,3               | 138,5        | 121,9                 | 114,0                    |
| Mai          | 114,9          | 122,5                                             | 118,3                                      | 112,4                                | 112,7                                                  | 108,5                                                     | 104,1 | 110,7      | 59,5           | 96,8               | 138,5        | 122,1                 | 114,2                    |
| Juin         | 115,0          | 122,3                                             | 122,7                                      | 112,4                                | 112,8                                                  | 108,5                                                     | 104,3 | 110,9      | 59,6           | 96,8               | 138,5        | 122,7                 | 114,2                    |
| Juillet      | 115,6          | 123,8                                             | 122,7                                      | 112,9                                | 112,8                                                  | 108,5                                                     | 104,3 | 110,9      | 59,6           | 96,8               | 138,5        | 122,7                 | 114,2                    |
| Août         | 115,5          | 123,9                                             | 122,7                                      | 113,2                                | 112,9                                                  | 108,6                                                     | 104,3 | 109,8      | 59,6           | 96,8               | 138,5        | 123,1                 | 114,2                    |
| Septembre    | 115,5          | 124,0                                             | 122,7                                      | 113,2                                | 113,0                                                  | 108,6                                                     | 104,2 | 108,2      | 59,6           | 96,9               | 141,2        | 123,1                 | 114,1                    |
| Octobre      | 116,0          | 125,3                                             | 122,7                                      | 113,2                                | 113,0                                                  | 108,7                                                     | 104,2 | 108,0      | 59,6           | 96,9               | 141,4        | 123,3                 | 114,1                    |
| Novembre     | 115,4          | 123,7                                             | 122,7                                      | 113,6                                | 113,1                                                  | 108,8                                                     | 104,2 | 107,7      | 59,6           | 96,9               | 141,4        | 123,6                 | 114,0                    |
| Décembre     | 115,4          | 123,7                                             | 122,7                                      | 114,0                                | 113,1                                                  | 108,8                                                     | 104,3 | 107,4      | 59,5           | 96,9               | 141,4        | 124,0                 | 114,0                    |
| 2016 Janvier | 115,3          | 123,3                                             | 122,7                                      | 114,0                                | 113,7                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 107,0      | 59,5           | 97,0               | 141,4        | 124,0                 | 114,1                    |
| Février      | 115,5          | 123,8                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,7                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 106,8      | 59,5           | 97,5               | 141,4        | 124,2                 | 114,2                    |
| Mars         | 116,6          | 126,4                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,8                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 107,3      | 59,5           | 97,4               | 141,4        | 124,2                 | 114,2                    |
| Avril        | 116,5          | 125,9                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,8                                                  | 109                                                       | 104,3 | 108,3      | 59,5           | 98,1               | 141,4        | 124,4                 | 114,2                    |
| Mai          | 117,1          | 126,9                                             | 122,7                                      | 113,8                                | 113,9                                                  | 109,1                                                     | 104,6 | 109,3      | 59,5           | 98,2               | 141,4        | 125,5                 | 114,2                    |
| Juin         | 117,6          | 128                                               | 122,7                                      | 113,9                                | 113,9                                                  | 109,1                                                     | 104,5 | 110,2      | 59,5           | 98,4               | 141,4        | 125,6                 | 114,3                    |
| Juillet      | 117,4          | 127,5                                             | 122,7                                      | 114                                  | 114                                                    | 109,2                                                     | 104,5 | 109,7      | 59,5           | 98,4               | 141,4        | 125,9                 | 114,4                    |
| Août         | 117,4          | 127,8                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 114                                                    | 109,2                                                     | 104,5 | 108,8      | 59,5           | 98,6               | 141,4        | 126,3                 | 114,4                    |
| Septembre    | 118,2          | 129,3                                             | 122,7                                      | 114                                  | 114                                                    | 109,3                                                     | 104,5 | 109,4      | 59,5           | 98,6               | 145,1        | 126,5                 | 114,4                    |
| Octobre      | 117,9          | 128,2                                             | 122,7                                      | 114,3                                | 114                                                    | 109,4                                                     | 104,5 | 109,7      | 59,4           | 98,7               | 145,4        | 126,6                 | 114,5                    |
| Novembre     | 117,6          | 127,2                                             | 122,7                                      | 114,5                                | 114,2                                                  | 109,4                                                     | 104,6 | 109,9      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 126,8                 | 114,5                    |
| Décembre     | 117,5          | 126,9                                             | 122,7                                      | 114,9                                | 114,2                                                  | 109,4                                                     | 104,6 | 109,9      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 127,1                 | 114,5                    |
| 2017 Janvier | 117,7          | 126,9                                             | 122,7                                      | 115,1                                | 114,9                                                  | 109,6                                                     | 104,6 | 110,9      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 127,1                 | 114,6                    |
| Février      | 117,4          | 125,9                                             | 122,8                                      | 115,4                                | 115                                                    | 109,7                                                     | 104,8 | 110,9      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 128,1                 | 114,7                    |
| Mars         | 116,7          | 124,1                                             | 122,8                                      | 115,4                                | 115                                                    | 109,7                                                     | 105,1 | 110,8      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 129                   | 114,7                    |
| Avril        | 116,9          | 124,5                                             | 122,8                                      | 115,2                                | 115,1                                                  | 109,6                                                     | 105,1 | 110,6      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,4                 | 114,9                    |
| Mai          | 117,5          | 126,1                                             | 122,8                                      | 115,2                                | 115,1                                                  | 109,6                                                     | 105,2 | 110,3      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,4                 | 115,2                    |
| Juin         | 117,9          | 127,1                                             | 122,8                                      | 115,7                                | 115,2                                                  | 109,7                                                     | 105,2 | 110,1      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,6                 | 115,3                    |
| Juillet      | 117,3          | 125,5                                             | 125,3                                      | 115,7                                | 115,2                                                  | 109,8                                                     | 105,2 | 109,5      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,6                 | 115,2                    |
| Août         | 117,7          | 126,2                                             | 125,3                                      | 115,6                                | 115,3                                                  | 109,9                                                     | 105,3 | 110,2      | 59,4           | 98,8               | 145,5        | 130,2                 | 115,3                    |
| Septembre    | 118,7          | 128,1                                             | 125,3                                      | 115,8                                | 115,4                                                  | 109,9                                                     | 105,3 | 110,7      | 59,4           | 98,8               | 148,4        | 130,7                 | 115,6                    |
| Octobre      | 118,6          | 127,7                                             | 125,3                                      | 116,1                                | 115,6                                                  | 109,9                                                     | 105,4 | 111        | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,5                    |
| Novembre     | 119,1          | 128,9                                             | 125,3                                      | 116,4                                | 115,6                                                  | 109,9                                                     | 105,5 | 111,5      | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,6                    |
| Décembre     | 119,7          | 130,3                                             | 125,3                                      | 116,6                                | 115,6                                                  | 110                                                       | 105,5 | 111,3      | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,7                    |
| 2018 Janvier | 120,1          | 129,1                                             | 138,5                                      | 116,6                                | 115,7                                                  | 110                                                       | 105,5 | 111,6      | 59,4           | 98,8               | 148,4        | 130,8                 | 122,2                    |
| Février      | 119,5          | 127,5                                             | 138,5                                      | 116,3                                | 115,7                                                  | 110,2                                                     | 105,5 | 111,6      | 59,4           | 99,4               | 148,4        | 130,9                 | 122,1                    |
| Mars         | 119,6          | 127,8                                             | 138,5                                      | 116,4                                | 115,9                                                  | 110,2                                                     | 105,5 | 111        | 59,4           | 99,4               | 148,4        | 131,1                 | 122,3                    |

(1) A compter de novembre 2009, l'indice des prix à la consommation remplace l'indice du coût de la vie  
 Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION

(Base 100 = 2010)

|      |     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | I   | 106,8 | 105,3 | 106,9 | 92,9  | 104,4 | 103,6 | 90,6  | 94,4  | 111,3 | 108,1 | 103,0 | 113,1 | 113,0 | 114,6 | 106,5 | 105,1 | 113,6 | 83,4  | 146,9 | 118,3 | 121,6 | 99,6  | 112,9 | 90,5  | 100,5 | 90,0  |       |
|      | II  | 107,2 | 103,2 | 105,0 | 93,3  | 113,2 | 81,3  | 89,4  | 106,3 | 103,0 | 124,9 | 105,9 | 109,1 | 113,4 | 109,2 | 100,7 | 95,8  | 103,9 | 102,5 | 141,9 | 110,6 | 113,5 | 103,2 | 116,3 | 103,0 | 97,9  | 103,2 | 103,2 |
|      | III | 101,3 | 107,9 | 106,6 | 93,4  | 107,3 | 83,3  | 81,8  | 105,8 | 106,4 | 112,5 | 101,2 | 110,3 | 87,6  | 97,9  | 104,0 | 95,3  | 87,0  | 113,3 | 139,4 | 81,3  | 98,8  | 99,4  | 124,2 | 107,7 | 99,6  | 108,1 | 108,1 |
|      | IV  | 102,8 | 104,5 | 106,4 | 100,6 | 97,1  | 94,2  | 93,7  | 99,6  | 108,3 | 119,6 | 104,1 | 109,6 | 91,1  | 103,0 | 104,4 | 101,6 | 106,1 | 96,5  | 134,8 | 90,7  | 121,8 | 91,7  | 111,1 | 106,0 | 102,7 | 106,2 | 106,2 |
| 2013 | I   | 105,0 | 107,6 | 112,3 | 94,6  | 103,3 | 106,7 | 99,5  | 93,4  | 113,3 | 87,5  | 108,4 | 110,8 | 101,0 | 113,0 | 115,3 | 97,7  | 90,0  | 81,3  | 147,0 | 108,0 | 120,6 | 97,2  | 107,9 | 89,7  | 100,0 | 89,2  | 89,2  |
|      | II  | 107,1 | 105,2 | 107,5 | 92,3  | 111,1 | 82,9  | 80,8  | 106,9 | 100,5 | 111,9 | 108,0 | 110,5 | 109,8 | 113,2 | 103,3 | 90,5  | 92,6  | 136,8 | 215,6 | 117,7 | 125,0 | 98,0  | 115,8 | 103,2 | 97,6  | 103,5 | 103,5 |
|      | III | 101,9 | 108,2 | 108,0 | 87,8  | 96,5  | 86,2  | 75,1  | 96,4  | 115,1 | 121,1 | 103,6 | 109,9 | 89,3  | 97,1  | 109,9 | 93,9  | 81,0  | 133,8 | 142,2 | 83,0  | 103,8 | 96,4  | 126,8 | 103,2 | 98,7  | 103,4 | 103,4 |
|      | IV  | 105,1 | 106,2 | 108,9 | 100,7 | 94,1  | 92,0  | 92,0  | 93,0  | 105,2 | 115,0 | 108,5 | 113,5 | 96,7  | 95,1  | 113,2 | 101,3 | 103,5 | 97,7  | 149,9 | 124,9 | 124,2 | 83,7  | 117,4 | 103,4 | 111,6 | 102,9 | 102,9 |
| 2014 | I   | 106,0 | 110,7 | 113,4 | 100   | 102,9 | 113,2 | 105,5 | 90,4  | 112,2 | 103,4 | 104,2 | 110,3 | 99,0  | 116,9 | 119,1 | 91,9  | 89,4  | 86,4  | 139,4 | 117,9 | 127,9 | 103,4 | 111,5 | 93,5  | 101,5 | 93,1  | 93,1  |
|      | II  | 110,0 | 110,1 | 108,9 | 92,2  | 111,3 | 85,2  | 77,3  | 101,8 | 109,9 | 117   | 114,6 | 113,2 | 108,2 | 111,1 | 105,9 | 102,6 | 95,2  | 139   | 228,3 | 111,2 | 129,1 | 100,5 | 121,9 | 109,8 | 98,7  | 110,4 | 110,4 |
|      | III | 102,7 | 114,3 | 109,9 | 87,3  | 101,6 | 80,2  | 69,5  | 97,5  | 125,2 | 83,3  | 107,8 | 105,9 | 87,0  | 92,4  | 111,2 | 95,6  | 84,6  | 147,5 | 165,7 | 90,8  | 108,9 | 96,9  | 129,7 | 109,5 | 99    | 110   | 110   |
|      | IV  | 106,1 | 112,2 | 109,2 | 107   | 95,8  | 97,7  | 97,5  | 94,4  | 116,5 | 101,8 | 114,0 | 109,8 | 92,0  | 89,7  | 109,4 | 105   | 108,9 | 97,1  | 163,7 | 95,5  | 127,9 | 86,6  | 120,9 | 100,1 | 112,3 | 99,4  | 99,4  |
| 2015 | I   | 107,5 | 113,5 | 113   | 100,8 | 103,9 | 107,8 | 100,7 | 90,4  | 119,4 | 81,3  | 116   | 108,9 | 98,4  | 108,7 | 116,1 | 87    | 97,5  | 82,3  | 140,4 | 113,7 | 129   | 91,5  | 123,5 | 83,3  | 103,5 | 82,3  | 82,3  |
|      | II  | 110,6 | 113,6 | 109,5 | 97,9  | 108,3 | 80    | 79,1  | 104,1 | 125,1 | 111,2 | 117,1 | 113,9 | 105   | 107,6 | 106   | 100,8 | 91,6  | 139,3 | 225,7 | 124,9 | 134,8 | 99    | 129,2 | 103   | 100,7 | 103,1 | 103,1 |
|      | III | 101,2 | 119   | 110,9 | 91,4  | 103,8 | 79,5  | 60,8  | 96,3  | 122,5 | 34,3  | 108,1 | 97    | 84,4  | 85,9  | 119,6 | 94,4  | 88,3  | 140,1 | 158,9 | 98,1  | 114,7 | 84,7  | 138,8 | 108,6 | 100,1 | 109   | 109   |
|      | IV  | 106,9 | 118   | 112,5 | 97,5  | 101,6 | 96,5  | 109,1 | 95,4  | 133,1 | 4,3   | 122,5 | 108,3 | 99,1  | 98,6  | 118,8 | 102,3 | 111,7 | 94,9  | 165   | 116,9 | 140   | 80,1  | 129,1 | 103,1 | 113,1 | 102,6 | 102,6 |
| 2016 | I   | 111,2 | 118,9 | 113,7 | 92,5  | 107,4 | 96    | 97,8  | 89,8  | 124,8 | -     | 118,7 | 107,4 | 99,9  | 100,9 | 111,5 | 92,1  | 99,8  | 83,5  | 154,9 | 139,3 | 126,9 | 86,6  | 126,1 | 91,1  | 105,5 | 90,3  | 90,3  |
|      | II  | 112,1 | 109,6 | 109,1 | 100,9 | 115,7 | 75,9  | 71,5  | 103,5 | 116,2 | -     | 127,2 | 113,1 | 100,6 | 114,9 | 108,2 | 98    | 91,3  | 139,2 | 228,2 | 137,2 | 140,7 | 96,4  | 126,5 | 101,1 | 99,1  | 101,2 | 101,2 |
|      | III | 111,2 | 118,9 | 113,7 | 92,5  | 107,4 | 96    | 97,8  | 89,8  | 124,8 | -     | 118,7 | 107,4 | 99,9  | 100,9 | 111,5 | 92,1  | 99,8  | 83,5  | 154,9 | 139,3 | 126,9 | 86,6  | 126,1 | 91,1  | 105,5 | 90,3  | 90,3  |
|      | IV  | 114,3 | 120   | 111,4 | 98,5  | 110,8 | 88,1  | 105,9 | 96,6  | 132,1 | -     | 129,6 | 112,7 | 93,4  | 95,8  | 111,4 | 110,3 | 114,7 | 95,3  | 165   | 130,2 | 156,6 | 83,3  | 133,7 | 109,4 | 116,5 | 109,1 | 109,1 |
| 2017 | I   | 113,8 | 119,6 | 112,3 | 93,1  | 115,9 | 94,6  | 97,9  | 91,5  | 125,1 | -     | 131,3 | 108   | 95,9  | 86,8  | 112,7 | 93,9  | 96    | 85,7  | 158,7 | 156,5 | 142,6 | 84,2  | 123,3 | 97    | 108,2 | 96,5  | 96,5  |
|      | II  | 114   | 118,5 | 109,9 | 101,7 | 124,7 | 73,2  | 72,3  | 98,6  | 123,1 | -     | 134,1 | 112   | 89,2  | 102,6 | 107,3 | 102,7 | 84,7  | 139,3 | 224,4 | 144,2 | 150,8 | 95,9  | 133,2 | 134,5 | 100,1 | 136,3 | 136,3 |
|      | III | 107   | 122,2 | 113,5 | 87,2  | 98,4  | 71,7  | 59,5  | 95,8  | 129,6 | -     | 116,5 | 98,8  | 88,1  | 88,5  | 113   | 95,2  | 76,4  | 142,1 | 144   | 96,1  | 140,2 | 85,1  | 145,9 | 126,8 | 103,7 | 128   | 128   |
|      | IV  | 117,3 | 121,3 | 110,3 | 101,3 | 120,4 | 87,9  | 95,7  | 94,5  | 133,9 | -     | 136,3 | 107,4 | 98    | 91,8  | 109,8 | 114,2 | 112,7 | 100,1 | 165,4 | 143,6 | 179,1 | 83,3  | 143,4 | 131,2 | 114,8 | 132   | 132   |

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

**VIII - 2 - PRODUCTION MINIÈRE**

| Période | Phosphates bruts (1000 t) | Fer (tonnes) | Plomb (tonnes) | Zinc (tonnes) | Cuivre (tonnes) | Manganèse chimique (tonnes) | Barytine (tonnes) | Fluorine (tonnes) |
|---------|---------------------------|--------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| 2007    | 27 834                    | 47 958       | 59 966         | 108 705       | 19 891          | 41 628                      | 664 708           | 78 817            |
| 2008    | 24 861                    | 22 900       | 47 800         | 161 500       | 21 100          | 102 300                     | 725 100           | 56 700            |
| 2009    | 18 307                    | 30 500       | 49 030         | 88 400        | 42 100          | 51 800                      | 586 900           | 72 100            |
| 2010    | 26 628                    | 44 700       | 46 400         | 87 400        | 53 300          | 75 600                      | 572 400           | 89 700            |
| 2011    | 28 052                    | 78 900       | 43 800         | 90 100        | 43 000          | 58 000                      | 769 500           | 79 200            |
| 2012    | 27 060                    | 260 700      | 39 100         | 91 600        | 59 000          | 90 200                      | 1 021 400         | 79 300            |
| 2013    | 26 430                    | 301 100      | 43 700         | 82 100        | 46 300          | 111 000                     | 1 094 500         | 81 200            |
| 2014    | 27 390                    | 22 910       | 39 070         | 89 570        | 66 480          | 91 271                      | 1 006 600         | 79 840            |
| 2015    | 26 264                    | -            | -              | -             | -               | -                           | -                 | -                 |
| 2016    | 26 929                    | -            | -              | -             | -               | -                           | -                 | -                 |
| 2017(*) | 32 843                    |              |                |               |                 |                             |                   |                   |

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

**VIII - 3 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE**

| Période | Électricité nette en millions de GWh |                     |
|---------|--------------------------------------|---------------------|
|         | d'origine hydraulique                | d'origine thermique |
| 2007    | 1 318,1                              | 18 041,1            |
| 2008    | 1 359,8                              | 18 648,6            |
| 2009    | 2 952,3                              | 17 465,6            |
| 2010    | 3 630,8                              | 18 410,0            |
| 2011    | 2 138,7                              | 21 315,6            |
| 2012    | 1 816,0                              | 23 812,3            |
| 2013    | 2 990,40                             | 22 483,3            |
| 2014    | 2 032,9                              | 23 987,6            |
| 2015    | 2 281,5                              | 25 047,9            |
| 2016    | 1 662,2                              | 25 652,3            |
| 2017(*) | 1 564,7                              | 26 615,9            |

(\*) Chiffres provisoires.

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

**VIII - 4 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES**

| Période             | Blé dur         |                    | Blé tendre      |                    | Orge            |                    | Maïs            |                    |
|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
|                     | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha |
| <b>2005-2006</b>    | 2 095           | 1 069              | 4 231           | 2 038              | 2 526           | 2 189              | 297             | 244                |
| <b>2006-2007</b>    | 514             | 843                | 1 069           | 1 729              | 763             | 1 993              | 95              | 228                |
| <b>2007-2008</b>    | 1 240           | 928                | 2 529           | 1 930              | 1 353           | 2 181              | 121             | 219                |
| <b>2008-2009</b>    | 2 033           | 969                | 4 338           | 2 009              | 3 786           | 2 183              | 204             | 224                |
| <b>2009-2010</b>    | 1 633           | 901                | 3 243           | 1 951              | 2 566           | 1 922              | 279             | 230                |
| <b>2010-2011</b>    | 1 848           | 957                | 4 170           | 2 131              | 2 318           | 2 026              | 221             | 192                |
| <b>2011-2012</b>    | 1 135           | 963                | 2 743           | 2 179              | 1 201           | 1 893              | 90              | 118                |
| <b>2012-2013</b>    | 1 897           | 945                | 5 037           | 2 259              | 2 723           | 1 967              | 118             | 178                |
| <b>2013-2014</b>    | 1 410           | 905                | 3 706           | 2 081              | 1 638           | 1 585              | 97              | 137                |
| <b>2014-2015</b>    | 2 407           | 999                | 5 668           | 2 275              | 3 397           | 2 000              | 95              | 126                |
| <b>2015-2016</b>    | 875             | 838                | 1 856           | 1 576              | 620             | 1 207              | 129             | 139                |
| <b>2016-2017(*)</b> | 2 199           | 1 088              | 4 892           | 2 296              | 2 466           | 2 001              | 122             | 131                |

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture et de la pêche maritime.

**VIII - 5 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES**

(en milliers de tonnes)

| Période             | Agrumes | Primeurs | dont: tomates | Légumineuses | dont: fèves | Raisins | Betterave à sucre | Canne à sucre | Olives | Huile d'olive | Oléagineux |
|---------------------|---------|----------|---------------|--------------|-------------|---------|-------------------|---------------|--------|---------------|------------|
| <b>2005-2006</b>    | 1 630   | 1 445    | 696           | 332          | 181         | 356     | 2 552             | 997           | 572    | 70            | 66         |
| <b>2006-2007</b>    | 1 254   | 1 580    | 785           | 142          | 70          | 281     | 2 484             | 934           | 584    | 85            | 84         |
| <b>2007-2008</b>    | 1 245   | 1 710    | 1 312         | 196          | 109         | 291     | 2 926             | 913           | 661    | 85            | 75         |
| <b>2008-2009</b>    | 1 735   | 1 749    | 1 230         | 275          | 153         | 370     | 2 753             | 813           | 803    | 90            | 103        |
| <b>2009-2010</b>    | 1 603   | 1 974    | 1 433         | 282          | 149         | 303     | 2 436             | 632           | 1 444  | 95            | 110        |
| <b>2010-2011</b>    | 1 708   | 1 817    | 1 218         | 339          | 170         | 832     | 3 035             | 764           | 1 405  | -             | 89         |
| <b>2011-2012</b>    | 1 873   | 2 237    | 1 219         | 282          | 148         | -       | 1 627             | 541           | 1 316  | -             | 56         |
| <b>2012-2013</b>    | 1 463   | -        | 1 293         | 293          | 157         | -       | 2 142             | 620           | 1 175  | -             | 58         |
| <b>2013-2014</b>    | 2 227   | -        | 1 231         | 316          | 167         | -       | 3 209             | 279           | 1 573  | -             | 66         |
| <b>2014-2015</b>    | 1 897   | -        | 1 412         | 269          | 90          | -       | 3 876             | 395           | 1 144  | -             | 87         |
| <b>2015-2016</b>    | 2 035   | -        | 1 231         | 97           | 27          | -       | 4 219             | 426           | 1 416  | -             | 67         |
| <b>2016-2017(*)</b> | 2 362   | -        | 1 293         | 232          | 93          | -       | 3 741             | 553           | 1 039  | -             | 67         |

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture et de la pêche maritime.

## VIII - 7 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

| Indicateurs         | Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE) | Recettes voyages (En millions de Dh) | Nuitées des non-résidents | Nuitées des résidents | Nuitées globales <sup>(2)</sup> |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 2011                | 9 342 133                                                             | 58 904                               | 12 395 666                | 4 446 729             | 16 842 395                      |
| 2012                | 9 375 156                                                             | 57 893                               | 12 547 865                | 4 936 252             | 17 484 117                      |
| 2014                |                                                                       |                                      |                           |                       |                                 |
| Janvier             | 603 216                                                               | 4 351                                | 964 476                   | 368 937               | 1 333 413                       |
| Février             | 625 273                                                               | 3 503                                | 1 031 549                 | 335 266               | 1 366 815                       |
| Mars                | 726 759                                                               | 4 392                                | 1 277 972                 | 368 790               | 1 646 762                       |
| Avril               | 855 035                                                               | 4 963                                | 1 438 230                 | 524 301               | 1 962 531                       |
| Mai                 | 760 253                                                               | 4 553                                | 1 345 326                 | 462 651               | 1 807 977                       |
| Juin                | 871 119                                                               | 4 354                                | 1 211 146                 | 390 643               | 1 601 789                       |
| Juillet             | 1 495 788                                                             | 5 147                                | 1 037 199                 | 233 431               | 1 270 630                       |
| Août                | 1 420 554                                                             | 9 588                                | 1 522 881                 | 1 009 595             | 2 532 476                       |
| Septembre           | 757 621                                                               | 5 191                                | 1 332 059                 | 472 264               | 1 804 323                       |
| Octobre             | 794 592                                                               | 5 276                                | 1 319 731                 | 383 448               | 1 703 179                       |
| Novembre            | 613 282                                                               | 3 825                                | 961 642                   | 391 699               | 1 353 341                       |
| Décembre            | 759 452                                                               | 4 174                                | 884 101                   | 366 138               | 1 250 239                       |
| 2015                |                                                                       |                                      |                           |                       |                                 |
| Janvier             | 604 830                                                               | 3 976                                | 829 707                   | 395 440               | 1 225 147                       |
| Février             | 614 263                                                               | 3 400                                | 903 430                   | 358 568               | 1 261 998                       |
| Mars                | 726 963                                                               | 3 974                                | 1 129 458                 | 373 554               | 1 503 012                       |
| Avril               | 809 819                                                               | 4 983                                | 1 122 544                 | 620 004               | 1 250 239                       |
| Mai                 | 736 418                                                               | 5 161                                | 1 115 528                 | 543 275               | 1 250 239                       |
| Juin                | 718 413                                                               | 5 081                                | 766 508                   | 207 452               | 1 250 239                       |
| Juillet             | 1 713 691                                                             | 6 409                                | 973 311                   | 503 983               | 1 477 294                       |
| Août                | 1 256 514                                                             | 10 247                               | 1 371 824                 | 1 106 062             | 2 477 886                       |
| Septembre           | 828 611                                                               | 5 803                                | 1 090 825                 | 516 586               | 1 607 411                       |
| Octobre             | 736 120                                                               | 5 453                                | 1 216 721                 | 432 824               | 1 649 545                       |
| Novembre            | 589 517                                                               | 3 842                                | 907 644                   | 395 774               | 1 303 418                       |
| Décembre            | 740 158                                                               | 4 001                                | 798 788                   | 430 947               | 1 229 735                       |
| 2016                |                                                                       |                                      |                           |                       |                                 |
| Janvier             | 590 767                                                               | 3 901                                | 777 972                   | 431 700               | 1 209 672                       |
| Février             | 609 439                                                               | 3 849                                | 866 497                   | 392 837               | 1 259 334                       |
| Mars                | 735 487                                                               | 4 979                                | 1 084 079                 | 403 126               | 1 250 239                       |
| Avril               | 809 819                                                               | 5 085                                | 1 122 544                 | 620 004               | 1 250 239                       |
| Mai                 | 736 418                                                               | 4 893                                | 1 115 528                 | 543 275               | 1 250 239                       |
| Juin                | 718 413                                                               | 3 761                                | 766 508                   | 207 452               | 1 250 239                       |
| Juillet             | 1 834 113                                                             | 6 504                                | 1 130 608                 | 772 343               | 1 250 239                       |
| Août                | 1 285 181                                                             | 11 562                               | 1 410 235                 | 1 190 617             | 1 250 239                       |
| Septembre           | 811 663                                                               | 6 839                                | 1 124 463                 | 592 483               | 1 716 946                       |
| Octobre             | 749 376                                                               | 4 740                                | 1 224 301                 | 447 592               | 1 671 893                       |
| Novembre            | 627 855                                                               | 4 258                                | 1 118 595                 | 442 281               | 1 560 876                       |
| Décembre            | 823 200                                                               | 3 855                                | 961 828                   | 505 523               | 1 467 351                       |
| 2017 <sup>(*)</sup> |                                                                       |                                      |                           |                       |                                 |
| Janvier             | 651 708                                                               | 4 044                                | 941 787                   | 397 834               | 1 339 621                       |
| Février             | 674 333                                                               | 3 655                                | 1 034 996                 | 460 591               | 1 495 587                       |
| Mars                | 762 562                                                               | 4 935                                | 1 294 612                 | 470 543               | 1 765 155                       |
| Avril               | 928 972                                                               | 4 909                                | 1 498 685                 | 698 162               | 2 196 847                       |
| Mai                 | 765 289                                                               | 5 842                                | 1 282 744                 | 504 423               | 1 787 167                       |
| Juin                | 803 793                                                               | 3 470                                | 911 277                   | 277 964               | 1 189 241                       |
| Juillet             | 1 934 015                                                             | 8 060                                | 1 314 937                 | 871 994               | 2 186 931                       |
| Août                | 1 558 023                                                             | 12 370                               | 1 543 046                 | 1 230 952             | 2 773 998                       |
| Septembre           | 777 182                                                               | 6 987                                | 1 299 262                 | 657 970               | 1 957 232                       |
| Octobre             | 860 894                                                               | 5 424                                | 1 509 888                 | 473 298               | 1 983 186                       |
| Novembre            | 729 974                                                               | 5 211                                | 1 249 594                 | 494 866               | 1 744 460                       |
| Décembre            | 902 602                                                               | 5 255                                | 1 108 208                 | 476 252               | 1 584 460                       |
| 2018 <sup>(*)</sup> |                                                                       |                                      |                           |                       |                                 |
| Janvier             | 734 348                                                               | 5 686                                | 1 090 076                 | 514 253               | 1 604 329                       |
| Février             | 746 896                                                               | 4 203                                | 1 186 872                 | 420 380               | 1 607 252                       |
| Mars                | 926 354                                                               | 5 252                                | 1 526 279                 | 477 016               | 2 003 295                       |

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres provisoires

Sources : Ministère du tourisme et de l'artisanat.  
Office des changes.

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

| Année                        | Exportations FOB   |                  | Importations CAF   |                  | Soldes             |                  |
|------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 2011                         | 174 994            |                  | 357 770            |                  | - 182 776          |                  |
| 2012                         | 184 885            |                  | 386 949            |                  | - 202 064          |                  |
| 2013                         | 184 626            |                  | 381 277            |                  | - 196 651          |                  |
| 2014                         | 200 808            |                  | 391 296            |                  | - 190 488          |                  |
| 2015                         | 218 040            |                  | 372 225            |                  | - 154 185          |                  |
| 2016 <sup>(*)</sup>          | 223 965            |                  | 408 970            |                  | - 185 005          |                  |
| 2017 <sup>(**)</sup>         | 248 493            |                  | 437 277            |                  | - 188 784          |                  |
| Mois                         | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées |
| 2015 Janvier                 | 18 102             | 18 102           | 27 895             | 27 895           | -9 793             | -9 793           |
| Février                      | 17 960             | 36 062           | 28 008             | 55 904           | -10 049            | -19 842          |
| Mars                         | 19 620             | 55 682           | 35 463             | 91 367           | -15 843            | -35 685          |
| Avril                        | 19 660             | 75 342           | 34 589             | 125 956          | -14 929            | -50 614          |
| Mai                          | 19 484             | 94 826           | 33 568             | 159 524          | -14 084            | -64 698          |
| Juin                         | 18 187             | 113 013          | 33 520             | 193 045          | -15 333            | -80 032          |
| Juillet                      | 14 277             | 127 290          | 30 629             | 223 674          | -16 352            | -96 383          |
| Août                         | 17 600             | 144 891          | 27 697             | 251 371          | -10 097            | -106 480         |
| Septembre                    | 17 762             | 162 653          | 28 107             | 279 478          | -10 345            | -116 825         |
| Octobre                      | 19 032             | 181 685          | 31 022             | 310 500          | -11 990            | -128 815         |
| Novembre                     | 18 665             | 200 350          | 30 573             | 341 073          | -11 907            | -140 723         |
| Décembre                     | 17 690             | 218 040          | 31 152             | 372 225          | -13 462            | -154 184         |
| 2016 Janvier                 | 19 660             | 19 660           | 28 939             | 28 939           | -9 279             | -9 279           |
| Février                      | 18 273             | 37 933           | 30 887             | 59 826           | -12 614            | -21 893          |
| Mars                         | 21 058             | 58 991           | 36 660             | 96 486           | -15 602            | -37 495          |
| Avril                        | 20 521             | 79 512           | 34 999             | 131 485          | -14 478            | -51 973          |
| Mai                          | 19 589             | 99 101           | 36 668             | 168 153          | -17 079            | -69 052          |
| Juin                         | 17 952             | 117 053          | 35 477             | 203 630          | -17 525            | -86 577          |
| Juillet                      | 15 478             | 132 531          | 32 649             | 236 279          | -17 171            | -103 748         |
| Août                         | 16 254             | 148 786          | 34 908             | 271 186          | -18 653            | -122 401         |
| Septembre                    | 17 142             | 165 928          | 31 367             | 302 554          | -14 225            | -136 626         |
| Octobre                      | 19 521             | 185 449          | 35 436             | 337 990          | -15 915            | -152 541         |
| Novembre                     | 19 907             | 205 356          | 34 644             | 372 635          | -14 737            | -167 279         |
| Décembre                     | 20 295             | 225 651          | 37 949             | 410 584          | -17 654            | -184 933         |
| 2017 <sup>(*)</sup> Janvier  | 20 024             | 20 024           | 34 767             | 34 767           | -14 743            | -14 743          |
| Février                      | 20 208             | 40 233           | 32 064             | 66 831           | -11 856            | -26 599          |
| Mars                         | 23 959             | 64 192           | 41 382             | 108 214          | -17 423            | -44 022          |
| Avril                        | 22 293             | 86 485           | 37 282             | 145 495          | -14 989            | -59 010          |
| Mai                          | 20 670             | 107 154          | 38 718             | 184 213          | -18 048            | -77 058          |
| Juin                         | 18 684             | 125 839          | 35 132             | 219 345          | -16 448            | -93 506          |
| Juillet                      | 18 072             | 143 911          | 34 083             | 253 428          | -16 011            | -109 517         |
| Août                         | 19 020             | 162 931          | 34 011             | 287 439          | -14 991            | -124 509         |
| Septembre                    | 18 681             | 181 611          | 34 177             | 321 617          | -15 497            | -140 005         |
| Octobre                      | 23 487             | 205 099          | 37 666             | 359 283          | -14 179            | -154 184         |
| Novembre                     | 21 794             | 226 892          | 39 967             | 399 250          | -18 173            | -172 357         |
| Décembre                     | 21 601             | 248 493          | 38 027             | 437 277          | -16 427            | -188 784         |
| 2018 <sup>(**)</sup> Janvier | 20 471             | 20 471           | 35 884             | 35 884           | -15 413            | -15 413          |
| Février                      | 23 141             | 43 612           | 40 564             | 76 448           | -17 422            | -32 836          |
| Mars                         | 24 848             | 68 461           | 41 049             | 117 497          | -16 201            | -49 036          |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires .

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

| Année                                                                             | 2014           | 2015           | 2016(*)        | 2017(**)       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS</b>                                           | <b>41 802</b>  | <b>35 615</b>  | <b>44 600</b>  | <b>42 525</b>  |
| Blé                                                                               | 12 749         | 8 555          | 12 783         | 8 341          |
| Sucre brut ou raffiné                                                             | 2 882          | 3 362          | 4 628          | 4 951          |
| Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires                           | 4 654          | 3 622          | 4 519          | 4 274          |
| Mais                                                                              | 4 247          | 4 174          | 3 908          | 4 414          |
| Thé                                                                               | 1 591          | 1 920          | 1 958          | 2 142          |
| Orge                                                                              | 884            | 782            | 1 755          | 757            |
| Autres produits alimentaires                                                      | 14 796         | 13 201         | 15 048         | 17 646         |
| <b>ENERGIE ET LUBRIFIANTS</b>                                                     | <b>92 713</b>  | <b>66 252</b>  | <b>54 507</b>  | <b>69 466</b>  |
| Huile de pétrole et lubrifiant                                                    | 28 288         | 10 937         | 5 360          | 6 796          |
| Gas-oils et fuel-oils                                                             | 31 563         | 25 919         | 26 152         | 34 291         |
| Gaz de pétrole et autres hydrocarbures                                            | 19 213         | 13 169         | 11 103         | 13 789         |
| Houilles; coques et combustibles solides similaires                               | 6 179          | 6 017          | 5 207          | 6 024          |
| Autres produits énergétiques                                                      | 7 469          | 10 211         | 6 685          | 8 566          |
| <b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE ANIMALE ET VEGETALE</b>                               | <b>11 824</b>  | <b>11 405</b>  | <b>11 655</b>  | <b>12 993</b>  |
| Huile de soja brute ou raffinée                                                   | 3 281          | 3 260          | 3 472          | 3 928          |
| Bois bruts, équarris ou sciés                                                     | 2 862          | 2 766          | 2 674          | 2 591          |
| Graines, spores et fruits à ensemercer                                            | 689            | 1 224          | 1 086          | 1 062          |
| Autres produits bruts d'origine animale et végétale                               | 4 993          | 4 156          | 4 424          | 5 412          |
| <b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE MINERALE</b>                                          | <b>8 204</b>   | <b>9 331</b>   | <b>6 183</b>   | <b>7 724</b>   |
| Soufres bruts et non raffinés                                                     | 5 701          | 6 671          | 5 002          | 5 002          |
| Autres produits bruts d'origine minérale                                          | 2 503          | 2 660          | 1 180          | 2 722          |
| <b>DEMI PRODUITS</b>                                                              | <b>82 250</b>  | <b>85 988</b>  | <b>91 565</b>  | <b>95 552</b>  |
| Matières plastiques et ouvrages divers en plastique                               | 11 606         | 12 153         | 11 517         | 13 050         |
| Produits chimiques                                                                | 8 245          | 9 041          | 9 245          | 10 507         |
| Papiers et cartons; ouvrages divers en papiers et cartons                         | 5 072          | 5 422          | 5 801          | 5 900          |
| Fils, barres, et profilés en fer ou en aciers non alliés                          | 4 389          | 3 564          | 3 678          | 3 429          |
| Demi-produits en fer ou en aciers non alliés.                                     | 2 665          | 3 581          | 3 805          | 2 721          |
| Fils, barres et profilés en cuivre                                                | 3 443          | 3 452          | 3 387          | 4 022          |
| Engrais naturels et chimiques                                                     | 2 293          | 2 626          | 2 344          | 2 822          |
| Autres demi-produits                                                              | 44 538         | 46 150         | 51 788         | 53 102         |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>2 042</b>   | <b>2 163</b>   | <b>1 750</b>   | <b>2 100</b>   |
| Machines et outils agricoles                                                      | 898            | 990            | 954            | 1 126          |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles                                               | 1 140          | 1 170          | 788            | 962            |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 4              | 3              | 8              | 11             |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>72 260</b>  | <b>79 484</b>  | <b>101 921</b> | <b>106 544</b> |
| Parties et pièces détachées pour véhicules industriels                            | 7 503          | 7 705          | 3 316          | 5 438          |
| Voitures utilitaire                                                               | 6 907          | 8 942          | 4 695          | 5 249          |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 6 251          | 8 064          | 8 728          | 9 356          |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 7 415          | 7 113          | 8 492          | 8 639          |
| Moteurs à pistons; autres moteurs et leurs parties (équipement industriel)        | 4 779          | 6 246          | 8 100          | 8 295          |
| Machines et appareils divers                                                      | 5 636          | 6 031          | 7 020          | 8 958          |
| Machines automatiques de traitement de l'information et leurs parties             | 3 592          | 2 507          | 2 580          | 2 207          |
| Autres produits finis d'équipement industriel                                     | 30 178         | 32 877         | 58 990         | 58 404         |
| <b>PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION</b>                                             | <b>79 941</b>  | <b>81 898</b>  | <b>98 321</b>  | <b>100 259</b> |
| Voitures de tourisme                                                              | 10 077         | 10 809         | 19 408         | 21 140         |
| Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles                            | 5 992          | 5 823          | 6 589          | 7 113          |
| Médicaments et autres produits pharmaceutiques                                    | 5 189          | 5 471          | 5 873          | 6 141          |
| Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme                          | 3 755          | 4 409          | 16 307         | 14 544         |
| Ouvrages divers en matières plastiques                                            | 4 091          | 3 969          | 4 058          | 4 426          |
| Autres produits finis de consommation                                             | 50 838         | 51 417         | 46 085         | 46 894         |
| <b>OR INDUSTRIEL</b>                                                              | <b>260</b>     | <b>90</b>      | <b>81</b>      | <b>114</b>     |
| <b>Total général</b>                                                              | <b>391 296</b> | <b>372 225</b> | <b>410 584</b> | <b>437 277</b> |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes.



**IX- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Blé            |                              |                                     | Maïs           |                              |                                     | Sucre brut ou raffiné |                              |                                     |
|------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)        | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 2 727 724      | 8 221 239                    | 3 014                               | 1 765 312      | 4 073 156                    | 2 307                               | 923 143               | 3 712 710                    | 4 022                               |
| 2014             | 5 160 782      | 12 695 517                   | 2 460                               | 2 094 218      | 4 249 470                    | 2 029                               | 772 128               | 2 881 309                    | 3 732                               |
| 2015             | 3 212 570      | 8 554 837                    | 2 663                               | 2 081 263      | 4 174 988                    | 2 006                               | 923 331               | 3 361 695                    | 3 641                               |
| 2016             | 6 736 549      | 12 783 258                   | 1 898                               | 2 029 179      | 3 908 360                    | 1 926                               | 1 061 163             | 4 628 408                    | 4 362                               |
| 2017             | 3 630 517      | 8 342 273                    | 2 298                               | 2 380 042      | 4 414 486                    | 1 855                               | 1 163 086             | 4 950 867                    | 4 257                               |
| 2016 Janvier     | 499 247        | 1 121 319                    | 2 246                               | 100 955        | 200 354                      | 1 985                               | 100 731               | 373 751                      | 3 710                               |
| Février          | 1 130 102      | 2 362 404                    | 2 090                               | 300 595        | 570 118                      | 1 897                               | 166 841               | 612 292                      | 3 670                               |
| Mars             | 1 667 607      | 3 476 829                    | 2 085                               | 495 376        | 937 300                      | 1 892                               | 229 906               | 833 894                      | 3 627                               |
| Avril            | 2 657 201      | 5 384 506                    | 2 026                               | 598 160        | 1 128 507                    | 1 887                               | 324 015               | 1 169 503                    | 3 609                               |
| Mai              | 3 505 565      | 7 136 232                    | 2 036                               | 718 976        | 1 351 911                    | 1 880                               | 414 566               | 1 523 816                    | 3 676                               |
| Juin             | 3 645 102      | 7 389 110                    | 2 027                               | 939 244        | 1 791 494                    | 1 907                               | 517 593               | 1 934 358                    | 3 737                               |
| Juillet          | 4 328 942      | 7 565 199                    | 1 748                               | 1 211 612      | 2 234 033                    | 1 844                               | 860 171               | 2 425 399                    | 2 820                               |
| Août             | 4 505 032      | 8 249 039                    | 1 831                               | 1 654 151      | 2 506 402                    | 1 515                               | 1 351 211             | 2 767 977                    | 2 049                               |
| Septembre        | 5 038 042      | 9 254 274                    | 1 837                               | 1 853 170      | 2 875 719                    | 1 552                               | 1 385 709             | 2 922 226                    | 2 109                               |
| Octobre          | 5 506 182      | 10 239 416                   | 1 860                               | 2 107 741      | 3 352 003                    | 1 590                               | 1 492 288             | 3 464 557                    | 2 322                               |
| Novembre         | 6 008 648      | 11 218 432                   | 1 867                               | 2 259 520      | 3 648 438                    | 1 615                               | 1 588 661             | 3 977 618                    | 2 504                               |
| Décembre         | 6 736 549      | 12 783 258                   | 1 898                               | 2 385 973      | 3 908 360                    | 1 638                               | 1 713 621             | 4 628 408                    | 2 701                               |
| 2017(*) Janvier  | 136 561        | 368 425                      | 2 698                               | 75 213         | 173 662                      | 2 309                               | 69 102                | 351 812                      | 5 091                               |
| Février          | 400 376        | 1 011 772                    | 2 527                               | 231 867        | 510 838                      | 2 203                               | 164 822               | 852 875                      | 5 175                               |
| Mars             | 1 088 909      | 2 537 108                    | 2 330                               | 411 537        | 885 657                      | 2 152                               | 271 079               | 1 399 204                    | 5 162                               |
| Avril            | 2 385 539      | 5 334 954                    | 2 236                               | 620 843        | 1 299 386                    | 2 093                               | 366 569               | 1 861 644                    | 5 079                               |
| Mai              | 2 680 354      | 6 173 310                    | 2 303                               | 777 085        | 1 600 438                    | 2 060                               | 430 760               | 2 158 509                    | 5 011                               |
| Juin             | 2 685 604      | 6 183 597                    | 2 302                               | 1 011 860      | 2 042 764                    | 2 019                               | 534 360               | 2 615 144                    | 4 894                               |
| Juillet          | 2 714 873      | 6 238 029                    | 2 298                               | 1 224 745      | 2 433 546                    | 1 987                               | 706 902               | 3 292 415                    | 4 658                               |
| Août             | 2 790 189      | 6 419 739                    | 2 301                               | 1 542 217      | 2 984 001                    | 1 935                               | 739 262               | 3 420 903                    | 4 627                               |
| Septembre        | 2 917 315      | 6 749 005                    | 2 313                               | 1 758 967      | 3 351 836                    | 1 906                               | 834 752               | 3 765 083                    | 4 510                               |
| Octobre          | 3 023 707      | 7 071 042                    | 2 339                               | 1 993 380      | 3 741 351                    | 1 877                               | 1 000 190             | 4 360 967                    | 4 360                               |
| Novembre         | 3 056 057      | 7 174 783                    | 2 348                               | 2 162 979      | 4 033 957                    | 1 865                               | 1 065 445             | 4 602 272                    | 4 320                               |
| Décembre         | 3 630 517      | 8 341 231                    | 2 298                               | 2 380 042      | 4 414 486                    | 1 855                               | 1 163 086             | 4 950 867                    | 4 257                               |
| 2018(**) Janvier | 372 669        | 838 563                      | 2 250                               | 163 469        | 297 450                      | 1 820                               | 68 764                | 259 527                      | 3 774                               |
| Février          | 889 757        | 1 895 879                    | 2 131                               | 375 306        | 691 855                      | 1 843                               | 166 426               | 597 290                      | 3 589                               |
| Mars             | 1 519 225      | 3 279 613                    | 2 159                               | 505 290        | 947 270                      | 1 875                               | 267 326               | 940 812                      | 3 519                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale

(Chiffres cumulés)

| Période          | Huile de pétrole et lubrifiant |                              |                                     | Soufre brut    |                              |                                     |
|------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)                 | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 5 738 589                      | 36 458 570                   | 6 353                               | 3 599 878      | 4 152 227                    | 1 153                               |
| 2014             | 4 834 329                      | 28 287 963                   | 5 851                               | 4 376 939      | 5 700 801                    | 1 302                               |
| 2015             | 2 689 761                      | 10 936 922                   | 4 066                               | 4 525 538      | 6 670 977                    | 1 474                               |
| 2016             | 912 032                        | 5 359 631                    | 5 877                               | 4 974 637      | 4 393 147                    | 883                                 |
| 2017             | 84 889                         | 6 781 324                    | 79 884                              | 421 454        | 5 002 187                    | 11 869                              |
| 2016 Janvier     | 54 559                         | 300 181                      | 5 502                               | 300 418        | 373 465                      | 1 243                               |
| Février          | 113 990                        | 650 311                      | 5 705                               | 596 872        | 716 932                      | 1 201                               |
| Mars             | 168 352                        | 976 680                      | 5 801                               | 1 040 230      | 1 184 975                    | 1 139                               |
| Avril            | 256 101                        | 1 451 595                    | 5 668                               | 1 473 940      | 1 623 011                    | 1 101                               |
| Mai              | 308 395                        | 1 803 495                    | 5 848                               | 1 931 050      | 2 018 030                    | 1 045                               |
| Juin             | 389 536                        | 2 265 327                    | 5 815                               | 2 350 110      | 2 357 156                    | 1 003                               |
| Juillet          | 497 950                        | 2 853 480                    | 5 730                               | 2 891 686      | 2 786 056                    | 963                                 |
| Août             | 563 622                        | 3 269 885                    | 5 802                               | 3 311 490      | 3 107 241                    | 938                                 |
| Septembre        | 677 906                        | 3 909 671                    | 5 767                               | 3 763 902      | 3 447 686                    | 916                                 |
| Octobre          | 768 581                        | 4 448 196                    | 5 788                               | 4 137 591      | 3 733 213                    | 902                                 |
| Novembre         | 858 479                        | 4 993 586                    | 5 817                               | 4 608 539      | 4 098 802                    | 889                                 |
| Décembre         | 912 104                        | 5 905 690                    | 6 475                               | 4 974 637      | 4 393 147                    | 883                                 |
| 2017(*) Janvier  | 64 808                         | 448 330                      | 6 918                               | 353 006        | 284 965                      | 807                                 |
| Février          | 53 497                         | 814 641                      | 15 228                              | 322 601        | 558 523                      | 827                                 |
| Mars             | 96 915                         | 1 424 725                    | 14 701                              | 374 240        | 880 303                      | 839                                 |
| Avril            | 90 222                         | 1 999 631                    | 22 163                              | 471 958        | 1 294 279                    | 850                                 |
| Mai              | 71 151                         | 2 491 493                    | 35 017                              | 361 544        | 1 604 379                    | 852                                 |
| Juin             | 93 352                         | 3 038 116                    | 32 545                              | 519 647        | 2 056 312                    | 856                                 |
| Juillet          | 90 390                         | 3 603 020                    | 39 861                              | 629 229        | 2 598 097                    | 857                                 |
| Août             | 100 361                        | 4 237 461                    | 42 222                              | 470 769        | 2 995 142                    | 6 362                               |
| Septembre        | 89 691                         | 4 819 070                    | 53 729                              | 526 937        | 3 454 811                    | 6 556                               |
| Octobre          | 101 582                        | 5 499 708                    | 54 140                              | 463 948        | 3 860 176                    | 8 320                               |
| Novembre         | 99 422                         | 6 188 658                    | 62 246                              | 551 172        | 4 494 533                    | 8 155                               |
| Décembre         | 84 889                         | 6 781 324                    | 79 884                              | 421 454        | 5 002 187                    | 11 869                              |
| 2018(**) Janvier | 63 986                         | 476 139                      | 7 441                               | 421 946        | 505 724                      | 1 199                               |
| Février          | 148 825                        | 1 071 118                    | 7 197                               | 892 495        | 1 072 476                    | 1 202                               |
| Mars             | 238 249                        | 1 701 088                    | 7 140                               | 1 290 102      | 1 520 800                    | 1 179                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

Biens de consommation

(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

| Période          | Voitures de tourisme | Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme | Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles |
|------------------|----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 2013             | 9 254 753            | 2 163 574                                                | 4 987 561                                              |
| 2014             | 10 076 637           | 3 757 552                                                | 5 991 533                                              |
| 2015             | 10 808 705           | 4 408 890                                                | 5 693 459                                              |
| 2016             | 19 408 230           | 16 307 698                                               | 6 452 682                                              |
| 2017             | 19 705 625           | 17 691 407                                               | 7 201 817                                              |
| 2016 Janvier     | 1 225 640            | 1 363 512                                                | 484 733                                                |
| Février          | 2 743 911            | 2 779 454                                                | 1 078 003                                              |
| Mars             | 4 816 555            | 4 170 958                                                | 1 716 087                                              |
| Avril            | 6 667 092            | 5 679 082                                                | 2 332 481                                              |
| Mai              | 8 778 801            | 7 211 236                                                | 2 917 060                                              |
| Juin             | 10 816 557           | 8 459 970                                                | 3 528 980                                              |
| Juillet          | 12 589 288           | 9 202 851                                                | 4 107 611                                              |
| Août             | 14 337 349           | 10 301 186                                               | 4 640 059                                              |
| Septembre        | 15 792 887           | 11 695 512                                               | 5 078 296                                              |
| Octobre          | 17 752 996           | 13 492 019                                               | 5 665 331                                              |
| Novembre         | 19 368 884           | 15 040 285                                               | 6 110 358                                              |
| Décembre         | 21 030 486           | 16 307 383                                               | 6 589 061                                              |
| 2017(*) Janvier  | 1 288 078            | 1 327 213                                                | 542 087                                                |
| Février          | 3 047 913            | 2 411 122                                                | 1 105 451                                              |
| Mars             | 4 823 572            | 3 799 358                                                | 1 790 507                                              |
| Avril            | 6 839 517            | 5 064 766                                                | 2 405 595                                              |
| Mai              | 9 091 551            | 6 303 315                                                | 3 068 734                                              |
| Juin             | 10 685 113           | 7 444 876                                                | 3 691 656                                              |
| Juillet          | 12 460 477           | 8 102 552                                                | 4 383 878                                              |
| Août             | 14 313 336           | 9 079 333                                                | 4 948 104                                              |
| Septembre        | 15 582 127           | 10 515 758                                               | 5 502 238                                              |
| Octobre          | 17 516 939           | 11 946 285                                               | 6 154 918                                              |
| Novembre         | 19 653 406           | 13 273 634                                               | 6 636 260                                              |
| Décembre         | 21 140 466           | 14 544 219                                               | 7 113 354                                              |
| 2018(**) Janvier | 1 022 437            | 1 710 803                                                | 511 808                                                |
| Février          | 2 966 873            | 2 939 453                                                | 1 190 067                                              |
| Mars             | 4 754 101            | 4 390 224                                                | 1 979 365                                              |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

| Année                                                                             | 2014           | 2015           | 2016(*)        | 2017(**)       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Produits alimentaires,boissons et tabacs</b>                                   | <b>35 755</b>  | <b>41 389</b>  | <b>45 591</b>  | <b>49 128</b>  |
| Agrumes                                                                           | 3 146          | 3 813          | 3 559          | 3 730          |
| Crustacés,mollusqueet coquillage                                                  | 6 197          | 7 548          | 8 890          | 9 209          |
| Poissons frais                                                                    | 2 298          | 2 744          | 3 037          | 3 491          |
| Poissons en conserve                                                              | 6 135          | 6 349          | 6 430          | 6 770          |
| Conserve de légumes                                                               | 1 622          | 1 375          | 1 566          | 1 640          |
| Autres produits                                                                   | 16 357         | 19 560         | 22 109         | 24 288         |
| <b>Produits énergétiques et lubrifiants</b>                                       | <b>6 549</b>   | <b>3 078</b>   | <b>1 878</b>   | <b>2 275</b>   |
| Huiles de pétrole et lubrifiants                                                  | 5 168          | 2 920          | 1 743          | 2 247          |
| Gas-oils et fuel-oils                                                             | 1 041          | 62             | 83             | 7              |
| Autres produits énergétiques                                                      | 339            | 96             | 52             | 22             |
| <b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>                               | <b>3 481</b>   | <b>4 777</b>   | <b>4 724</b>   | <b>5 279</b>   |
| Huile d'olive brute et raffinés                                                   | 419            | 856            | 641            | 544            |
| Plantes et fleurs                                                                 | 638            | 750            | 839            | 1 172          |
| Agar-agar                                                                         | 216            | 237            | 260            | 298            |
| Autres produits                                                                   | 2 208          | 2 935          | 2 984          | 3 265          |
| <b>Produits bruts d'origine minérale</b>                                          | <b>14 034</b>  | <b>15 935</b>  | <b>12 503</b>  | <b>15 218</b>  |
| Phosphates                                                                        | 8 203          | 9 979          | 7 412          | 8 370          |
| Ferraille de fonte ,fer et acier et cuivre                                        | 1 928          | 1 743          | 1 474          | 1 905          |
| Autres minerais                                                                   | 3 903          | 4 213          | 3 617          | 4 943          |
| Demi-produits                                                                     | 48 467         | 49 664         | 46 678         | 52 317         |
| Acide phosphorique                                                                | 12 781         | 16 083         | 11 162         | 10 637         |
| Engrais naturels et chimiques                                                     | 17 317         | 18 338         | 21 025         | 25 203         |
| Composants électroniques(transistors)                                             | 4 198          | 3 895          | 4 047          | 4 272          |
| Autres produits                                                                   | 14 171         | 11 347         | 10 444         | 12 206         |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>60</b>      | <b>63</b>      | <b>112</b>     | <b>135</b>     |
| Machines et outils agricoles                                                      | 10             | 8              | 7              | 8              |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles                                               | 2              | 3              | 2              | 7              |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 48             | 52             | 103            | 120            |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>32 291</b>  | <b>37 278</b>  | <b>39 496</b>  | <b>45 144</b>  |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 18 555         | 22 229         | 23 538         | 26 321         |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 4 980          | 5 465          | 5 772          | 6 498          |
| Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux                        | 3 175          | 3 888          | 4 261          | 5 531          |
| Voitures utilitaires                                                              | 308            | 516            | 359            | 263            |
| Autres produits                                                                   | 5 273          | 5 181          | 5 566          | 6 531          |
| <b>Biens de consommation</b>                                                      | <b>59 339</b>  | <b>64 926</b>  | <b>73 523</b>  | <b>78 403</b>  |
| Vêtements confectonnés                                                            | 20 151         | 20 200         | 21 953         | 23 297         |
| Articles de bonneterie                                                            | 7 379          | 7 018          | 7 462          | 7 553          |
| Chaussures                                                                        | 2 157          | 2 228          | 2 299          | 2 255          |
| Tissus et fils de fibres et de coton                                              | 334            | 333            | 321            | 348            |
| Autres produits                                                                   | 29 318         | 35 147         | 41 488         | 44 950         |
| <b>Or industriel</b>                                                              | <b>832</b>     | <b>929</b>     | <b>1 147</b>   | <b>595</b>     |
| <b>Total</b>                                                                      | <b>200 808</b> | <b>218 040</b> | <b>225 651</b> | <b>248 493</b> |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Tomates fraîches  |                                    |                                              | Agrumes           |                                    |                                              | Légumes frais, congelés<br>ou en saumure |                                    |                                              |
|------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|
|                  | Poids<br>(tonnes) | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) | Poids<br>(tonnes) | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) | Poids<br>(tonnes)                        | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) |
| 2013             | 461 181           | 3 610 993                          | 7 830                                        | 523 149           | 3 234 656                          | 6 183                                        | 351 987                                  | 2 941 705                          | 8 357                                        |
| 2014             | 485 421           | 4 039 758                          | 8 322                                        | 518 675           | 3 145 834                          | 6 065                                        | 362 707                                  | 3 028 374                          | 8 349                                        |
| 2015             | 515 211           | 5 295 765                          | 10 279                                       | 583 862           | 3 812 897                          | 6 530                                        | 386 011                                  | 3 529 784                          | 9 144                                        |
| 2016             | 516 049           | 4 922 569                          | 9 539                                        | 608 176           | 3 548 891                          | 5 835                                        | 395 272                                  | 3 511 366                          | 8 883                                        |
| 2017             | 509 353           | 4 992 397                          | 9 801                                        | 732 195           | 3 628 751                          | 4 956                                        | 376 491                                  | 3 458 940                          | 9 187                                        |
| 2015 Janvier     | 74 851            | 847 360                            | 11 321                                       | 90 484            | 695 470                            | 7 686                                        | 38 147                                   | 403 765                            | 10 584                                       |
| Février          | 148 744           | 1 566 322                          | 10 530                                       | 145 855           | 1 130 944                          | 7 754                                        | 79 295                                   | 793 870                            | 10 012                                       |
| Mars             | 205 106           | 2 119 495                          | 10 334                                       | 193 020           | 1 452 359                          | 7 524                                        | 119 255                                  | 1 182 449                          | 9 915                                        |
| Avril            | 236 486           | 2 429 948                          | 10 275                                       | 220 072           | 1 595 962                          | 7 252                                        | 161 218                                  | 1 554 610                          | 9 643                                        |
| Mai              | 246 740           | 2 532 198                          | 10 263                                       | 239 816           | 1 704 808                          | 7 109                                        | 195 191                                  | 1 857 811                          | 9 518                                        |
| Juin             | 253 733           | 2 628 974                          | 10 361                                       | 248 903           | 1 759 635                          | 7 070                                        | 211 191                                  | 1 996 820                          | 9 455                                        |
| Juillet          | 259 493           | 2 706 978                          | 10 432                                       | 254 227           | 1 788 988                          | 7 037                                        | 220 746                                  | 2 061 409                          | 9 338                                        |
| Août             | 265 379           | 2 777 682                          | 10 467                                       | 258 208           | 1 813 067                          | 7 022                                        | 232 546                                  | 2 136 805                          | 9 189                                        |
| Septembre        | 288 851           | 3 265 478                          | 11 305                                       | 259 548           | 1 818 915                          | 7 008                                        | 249 886                                  | 2 310 625                          | 9 247                                        |
| Octobre          | 367 897           | 4 112 812                          | 11 179                                       | 328 881           | 2 204 664                          | 6 704                                        | 291 722                                  | 2 697 233                          | 9 246                                        |
| Novembre         | 439 977           | 4 675 035                          | 10 626                                       | 480 321           | 3 162 814                          | 6 585                                        | 338 833                                  | 3 131 461                          | 9 242                                        |
| Décembre         | 515 211           | 5 295 765                          | 10 279                                       | 583 862           | 3 812 897                          | 6 530                                        | 387 475                                  | 3 540 926                          | 9 138                                        |
| 2016 Janvier     | 79 509            | 619 219                            | 7 788                                        | 89 762            | 602 379                            | 6 711                                        | 50 948                                   | 670 728                            | 13 165                                       |
| Février          | 159 927           | 1 333 185                          | 8 336                                        | 148 942           | 1 050 565                          | 7 053                                        | 89 330                                   | 1 188 649                          | 13 306                                       |
| Mars             | 222 483           | 1 906 983                          | 8 571                                        | 188 524           | 1 305 879                          | 6 927                                        | 129 984                                  | 1 822 199                          | 14 019                                       |
| Avril            | 256 897           | 2 215 158                          | 8 623                                        | 207 783           | 1 408 383                          | 6 778                                        | 170 740                                  | 2 401 288                          | 14 064                                       |
| Mai              | 267 955           | 2 334 373                          | 8 712                                        | 224 924           | 1 505 597                          | 6 694                                        | 204 937                                  | 2 884 785                          | 14 076                                       |
| Juin             | 276 582           | 2 456 172                          | 8 880                                        | 232 366           | 1 549 513                          | 6 668                                        | 224 509                                  | 3 087 787                          | 13 754                                       |
| Juillet          | 284 322           | 2 567 332                          | 9 030                                        | 237 758           | 1 585 058                          | 6 667                                        | 237 953                                  | 3 186 289                          | 13 390                                       |
| Août             | 291 739           | 2 673 679                          | 9 165                                        | 240 175           | 1 600 819                          | 6 665                                        | 251 581                                  | 3 281 261                          | 13 043                                       |
| Septembre        | 302 837           | 2 858 038                          | 9 438                                        | 244 476           | 1 622 993                          | 6 639                                        | 269 715                                  | 3 461 983                          | 12 836                                       |
| Octobre          | 374 246           | 3 691 499                          | 9 864                                        | 349 015           | 2 125 134                          | 6 089                                        | 310 615                                  | 3 871 955                          | 12 465                                       |
| Novembre         | 458 017           | 4 377 769                          | 9 558                                        | 480 991           | 2 851 805                          | 5 929                                        | 356 277                                  | 4 424 824                          | 12 420                                       |
| Décembre         | 527 308           | 5 031 780                          | 9 542                                        | 607 920           | 3 559 179                          | 5 855                                        | 402 472                                  | 5 064 073                          | 12 582                                       |
| 2017(*) Janvier  | 87 914            | 982 984                            | 11 057                                       | 110 652           | 637 008                            | 5 785                                        | 50 836                                   | 483 304                            | 9 507                                        |
| Février          | 157 670           | 1 706 071                          | 10 283                                       | 158 600           | 913 581                            | 5 783                                        | 92 822                                   | 875 586                            | 9 433                                        |
| Mars             | 223 325           | 2 378 930                          | 10 316                                       | 219 431           | 1 254 559                          | 5 734                                        | 130 631                                  | 1 258 781                          | 9 636                                        |
| Avril            | 253 342           | 2 693 835                          | 10 218                                       | 248 674           | 1 399 709                          | 5 643                                        | 174 823                                  | 1 674 647                          | 9 579                                        |
| Mai              | 260 909           | 2 770 075                          | 10 186                                       | 273 980           | 1 519 579                          | 5 560                                        | 204 842                                  | 1 944 523                          | 9 493                                        |
| Juin             | 272 127           | 2 911 629                          | 10 205                                       | 289 969           | 1 604 286                          | 5 545                                        | 218 181                                  | 2 071 633                          | 9 495                                        |
| Juillet          | 279 225           | 2 999 113                          | 10 190                                       | 312 752           | 1 741 420                          | 5 563                                        | 231 878                                  | 2 166 044                          | 9 341                                        |
| Août             | 287 318           | 3 097 976                          | 10 782                                       | 322 424           | 1 794 541                          | 5 550                                        | 245 062                                  | 2 250 946                          | 9 185                                        |
| Septembre        | 301 444           | 3 261 071                          | 10 818                                       | 333 535           | 1 841 655                          | 5 524                                        | 259 933                                  | 2 404 848                          | 9 252                                        |
| Octobre          | 374 231           | 4 052 715                          | 10 829                                       | 449 950           | 2 242 217                          | 5 395                                        | 300 143                                  | 2 752 023                          | 9 169                                        |
| Novembre         | 450 509           | 4 738 550                          | 10 518                                       | 572 421           | 3 006 755                          | 5 089                                        | 329 580                                  | 3 025 123                          | 9 179                                        |
| Décembre         | 527 724           | 5 629 653                          | 10 668                                       | 681 953           | 3 628 751                          | 4 956                                        | 376 491                                  | 3 458 940                          | 9 187                                        |
| 2018(**) Janvier | 164 275           | 862 761                            | 5 252                                        | 150 845           | 637 008                            | 5 785                                        | 50 836                                   | 483 304                            | 9 507                                        |
| Février          | 200 318           | 1 716 638                          | 8 570                                        | 175 240           | 913 581                            | 5 783                                        | 92 822                                   | 875 586                            | 9 433                                        |
| Mars             | 250 137           | 2 282 361                          | 9 124                                        | 250 858           | 1 254 559                          | 5 734                                        | 130 631                                  | 1 258 781                          | 9 636                                        |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits de la pêche  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Crustacés et mollusques |                              |                                     | Poissons frais |                              |                                     | Préparations et conserves de poissons et crustacés |                              |                                     |
|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)          | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)                                     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 125 467                 | 6 011 085                    | 47 910                              | 168 642        | 2 347 643                    | 13 921                              | 145 498                                            | 5 713 081                    | 39 266                              |
| 2014             | 100 820                 | 6 197 483                    | 61 470                              | 151 892        | 2 334 446                    | 15 369                              | 159 194                                            | 5 897 638                    | 37 047                              |
| 2015             | 122 547                 | 7 547 759                    | 61 591                              | 193 908        | 2 826 197                    | 14 575                              | 168 550                                            | 6 348 665                    | 37 666                              |
| 2016             | 130 695                 | 8 889 680                    | 68 018                              | 223 056        | 3 102 654                    | 13 910                              | 170 270                                            | 6 430 266                    | 37 765                              |
| 2017             | 117 509                 | 9 457 564                    | 80 484                              | 264 477        | 3 658 322                    | 13 832                              | 183 801                                            | 6 705 310                    | 77 279                              |
| 2016 Janvier     | 20 692                  | 1 260 127                    | 60 899                              | 19 865         | 261 072                      | 13 143                              | 12 948                                             | 489 330                      | 37 793                              |
| Février          | 36 678                  | 2 239 231                    | 61 051                              | 33 179         | 452 538                      | 13 639                              | 26 858                                             | 1 002 724                    | 37 334                              |
| Mars             | 47 739                  | 2 910 303                    | 60 963                              | 44 513         | 630 208                      | 14 158                              | 41 557                                             | 1 552 491                    | 37 358                              |
| Avril            | 65 347                  | 3 942 916                    | 60 338                              | 59 230         | 885 343                      | 14 948                              | 54 326                                             | 2 048 895                    | 37 715                              |
| Mai              | 75 260                  | 4 482 642                    | 59 562                              | 81 155         | 1 261 262                    | 15 541                              | 67 970                                             | 2 585 144                    | 38 033                              |
| Juin             | 82 422                  | 5 035 451                    | 61 094                              | 103 491        | 1 531 744                    | 14 801                              | 84 048                                             | 3 218 744                    | 38 297                              |
| Juillet          | 90 387                  | 5 634 919                    | 62 342                              | 115 541        | 1 707 004                    | 14 774                              | 94 882                                             | 3 646 728                    | 38 434                              |
| Août             | 99 954                  | 6 396 726                    | 63 997                              | 138 118        | 1 962 173                    | 14 206                              | 110 117                                            | 4 213 299                    | 38 262                              |
| Septembre        | 111 917                 | 7 338 716                    | 65 573                              | 152 617        | 2 227 899                    | 14 598                              | 121 717                                            | 4 664 581                    | 38 323                              |
| Octobre          | 118 848                 | 7 900 092                    | 66 472                              | 176 644        | 2 489 977                    | 14 096                              | 136 464                                            | 5 210 656                    | 38 183                              |
| Novembre         | 123 203                 | 8 259 023                    | 67 036                              | 202 255        | 2 789 484                    | 13 792                              | 152 868                                            | 5 814 358                    | 38 035                              |
| Décembre         | 130 695                 | 8 889 680                    | 68 019                              | 222 436        | 3 036 966                    | 13 653                              | 170 270                                            | 6 430 273                    | 37 765                              |
| 2017(*) Janvier  | 14 590                  | 1 124 167                    | 77 051                              | 11 362         | 187 662                      | 16 517                              | 12 372                                             | 451 229                      | 36 470                              |
| Février          | 27 984                  | 2 068 448                    | 73 914                              | 26 759         | 397 565                      | 14 857                              | 25 335                                             | 914 583                      | 36 100                              |
| Mars             | 41 237                  | 3 018 605                    | 73 201                              | 39 595         | 599 077                      | 15 130                              | 40 654                                             | 1 478 947                    | 36 379                              |
| Avril            | 57 048                  | 4 032 331                    | 70 683                              | 59 297         | 884 201                      | 14 911                              | 54 151                                             | 1 964 188                    | 36 273                              |
| Mai              | 65 326                  | 4 538 818                    | 69 479                              | 86 854         | 1 298 632                    | 14 952                              | 69 738                                             | 2 531 326                    | 36 298                              |
| Juin             | 70 702                  | 4 991 306                    | 70 596                              | 105 408        | 1 538 666                    | 14 597                              | 85 269                                             | 3 086 862                    | 36 202                              |
| Juillet          | 79 424                  | 5 846 347                    | 73 609                              | 130 982        | 1 848 801                    | 14 115                              | 100 133                                            | 3 637 563                    | 36 327                              |
| Août             | 89 751                  | 6 797 254                    | 75 734                              | 160 552        | 2 334 130                    | 14 538                              | 118 156                                            | 4 317 639                    | 36 542                              |
| Septembre        | 96 635                  | 7 475 272                    | 77 355                              | 172 827        | 2 552 213                    | 14 767                              | 129 049                                            | 4 710 400                    | 36 501                              |
| Octobre          | 104 908                 | 8 242 081                    | 78 565                              | 211 364        | 2 976 565                    | 14 083                              | 145 854                                            | 5 343 737                    | 36 637                              |
| Novembre         | 108 479                 | 8 579 355                    | 79 088                              | 240 216        | 3 314 308                    | 13 797                              | 164 748                                            | 6 054 631                    | 36 751                              |
| Décembre         | 114 067                 | 9 208 629                    | 80 730                              | 252 291        | 3 490 994                    | 13 837                              | 184 507                                            | 6 769 619                    | 36 690                              |
| 2018(**) Janvier | 10 282                  | 1 139 435                    | 110 818                             | 15 671         | 212 081                      | 13 533                              | 12 358                                             | 452 425                      | 36 610                              |
| Février          | 23 793                  | 2 627 611                    | 110 436                             | 27 097         | 384 752                      | 14 199                              | 24 840                                             | 924 599                      | 37 222                              |
| Mars             | 32 450                  | 3 515 610                    | 108 339                             | 49 506         | 667 340                      | 13 480                              | 42 083                                             | 1 575 826                    | 37 446                              |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

| Période                      | Phosphates bruts |                              |                                     | Acide phosphorique |                              |                                     | Engrais        |                              |                                     |
|------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                              | Poids (tonnes)   | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013                         | 8 607 748        | 9 097 171                    | 1 057                               | 2 076 427          | 12 052 905                   | 5 805                               | 4 394 214      | 16 181 379                   | 3 682                               |
| 2014                         | 8 738 003        | 8 203 002                    | 939                                 | 2 148 009          | 12 781 051                   | 5 950                               | 4 747 279      | 17 293 414                   | 3 643                               |
| 2015                         | 8 525 418        | 9 979 349                    | 1 171                               | 2 108 671          | 16 083 463                   | 7 627                               | 4 278 765      | 18 241 428                   | 4 263                               |
| 2016                         | 7 903 209        | 7 411 918                    | 938                                 | 1 900 007          | 11 162 001                   | 5 875                               | 6 605 217      | 20 911 591                   | 3 166                               |
| 2017                         | 11 061 084       | 8 370 225                    | 757                                 | 2 000 607          | 10 636 596                   | 5 317                               | 8 236 206      | 25 202 841                   | 3 060                               |
| 2016 Janvier                 | 604 156          | 640 651                      | 1 060                               | 150 419            | 1 019 720                    | 6 779                               | 343 460        | 1 337 906                    | 3 895                               |
| Février                      | 1 153 274        | 1 195 152                    | 1 036                               | 283 083            | 1 848 581                    | 6 530                               | 546 527        | 2 031 744                    | 3 718                               |
| Mars                         | 1 835 091        | 1 853 733                    | 1 010                               | 436 555            | 2 865 575                    | 6 564                               | 1 271 132      | 4 511 330                    | 3 549                               |
| Avril                        | 2 406 841        | 2 365 526                    | 983                                 | 593 883            | 3 839 931                    | 6 466                               | 1 899 064      | 6 513 178                    | 3 430                               |
| Mai                          | 2 959 916        | 2 962 746                    | 1 001                               | 785 286            | 5 011 492                    | 6 382                               | 2 458 367      | 8 153 986                    | 3 317                               |
| Juin                         | 3 641 145        | 3 654 417                    | 1 004                               | 976 711            | 6 191 262                    | 6 339                               | 2 999 904      | 9 801 571                    | 3 267                               |
| Juillet                      | 4 352 586        | 4 353 813                    | 1 000                               | 1 132 336          | 7 041 233                    | 6 218                               | 3 741 288      | 12 068 243                   | 3 226                               |
| Août                         | 5 119 213        | 4 952 700                    | 967                                 | 1 268 388          | 7 696 575                    | 6 068                               | 4 318 689      | 13 840 766                   | 3 205                               |
| Septembre                    | 5 750 322        | 5 554 943                    | 966                                 | 1 392 223          | 8 389 155                    | 6 026                               | 4 938 356      | 15 811 704                   | 3 202                               |
| Octobre                      | 6 287 624        | 5 999 242                    | 954                                 | 1 574 560          | 9 384 592                    | 5 960                               | 5 456 357      | 17 384 306                   | 3 186                               |
| Novembre                     | 7 359 620        | 6 737 427                    | 915                                 | 1 743 507          | 10 313 364                   | 5 915                               | 5 923 603      | 18 825 925                   | 3 178                               |
| Décembre                     | 7 903 209        | 7 411 918                    | 938                                 | 1 900 007          | 11 162 001                   | 5 875                               | 6 637 664      | 21 024 542                   | 3 167                               |
| 2017 <sup>(*)</sup> Janvier  | 623 166          | 512 878                      | 823                                 | 143 484            | 778 580                      | 5 426                               | 371 538        | 1 075 680                    | 2 895                               |
| Février                      | 1 220 139        | 1 001 039                    | 820                                 | 284 583            | 1 551 635                    | 5 452                               | 1 030 783      | 3 185 004                    | 3 086                               |
| Mars                         | 2 283 417        | 1 879 518                    | 823                                 | 466 049            | 2 514 722                    | 5 396                               | 1 893 336      | 5 911 641                    | 3 120                               |
| Avril                        | 3 249 050        | 2 628 592                    | 809                                 | 640 649            | 3 502 273                    | 5 467                               | 2 563 562      | 8 053 037                    | 3 140                               |
| Mai                          | 4 265 000        | 3 443 000                    | 807                                 | 803 000            | 4 359 000                    | 5 428                               | 3 153 039      | 9 770 883                    | 3 097                               |
| Juin                         | 5 166 745        | 4 090 239                    | 792                                 | 954 839            | 5 232 479                    | 5 480                               | 3 950 265      | 12 070 247                   | 3 053                               |
| Juillet                      | 6 091 398        | 4 803 613                    | 789                                 | 1 137 575          | 6 221 061                    | 5 469                               | 4 714 062      | 14 380 267                   | 3 049                               |
| Août                         | 7 095 023        | 5 567 749                    | 785                                 | 1 285 541          | 6 981 381                    | 5 431                               | 5 318 523      | 16 284 122                   | 3 062                               |
| Septembre                    | 8 123 189        | 6 299 674                    | 776                                 | 1 495 441          | 8 035 161                    | 5 373                               | 6 036 666      | 18 449 673                   | 3 056                               |
| Octobre                      | 9 177 000        | 7 131 254                    | 777                                 | 1 675 275          | 8 973 705                    | 5 357                               | 6 806 598      | 20 769 129                   | 3 051                               |
| Novembre                     | 10 009 918       | 7 607 635                    | 760                                 | 1 844 017          | 9 823 779                    | 5 327                               | 7 461 684      | 22 745 133                   | 3 048                               |
| Décembre                     | 11 061 084       | 8 370 225                    | 757                                 | 2 000 607          | 10 636 596                   | 5 317                               | 8 236 206      | 25 202 841                   | 3 060                               |
| 2018 <sup>(**)</sup> Janvier | 788 385          | 546 972                      | 694                                 | 110 574            | 668 988                      | 6 050                               | 494 819        | 1 540 486                    | 3 113                               |
| Février                      | 1 645 356        | 1 128 794                    | 686                                 | 254 225            | 1 562 384                    | 6 146                               | 956 784        | 3 068 594                    | 3 207                               |
| Mars                         | 2 481 861        | 1 687 910                    | 680                                 | 403 602            | 2 485 044                    | 6 157                               | 1 672 750      | 5 380 948                    | 3 217                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

| Période          | Vêtements confectionnés | Articles de bonneterie | Chaussures |
|------------------|-------------------------|------------------------|------------|
| 2013             | 18 746 962              | 7 270 208              | 2 147 879  |
| 2014             | 20 151 300              | 7 379 043              | 2 157 227  |
| 2015             | 20 200 262              | 7 018 354              | 2 227 683  |
| 2016             | 21 952 674              | 7 461 577              | 2 299 049  |
| 2017             | 23 296 828              | 7 552 518              | 2 254 813  |
| 2016 Janvier     | 1 988 458               | 656 575                | 223 571    |
| Février          | 3 848 000               | 1 235 582              | 448 141    |
| Mars             | 5 857 105               | 1 850 196              | 679 191    |
| Avril            | 8 046 962               | 2 513 701              | 833 089    |
| Mai              | 9 959 539               | 3 109 532              | 1 022 734  |
| Juin             | 11 687 008              | 3 645 432              | 1 220 076  |
| Juillet          | 13 370 919              | 4 257 398              | 1 399 062  |
| Août             | 15 301 557              | 4 934 909              | 1 591 563  |
| Septembre        | 16 530 428              | 5 427 081              | 1 740 562  |
| Octobre          | 18 494 055              | 6 194 050              | 1 880 119  |
| Novembre         | 20 283 445              | 6 859 174              | 2 075 621  |
| Décembre         | 21 952 674              | 7 461 577              | 2 299 049  |
| 2017(*) Janvier  | 1 855 401               | 667 288                | 199 869    |
| Février          | 3 716 323               | 1 261 483              | 403 167    |
| Mars             | 5 871 073               | 1 865 127              | 621 133    |
| Avril            | 8 062 377               | 2 495 652              | 754 491    |
| Mai              | 10 131 631              | 3 074 679              | 969 789    |
| Juin             | 11 795 462              | 3 602 218              | 1 174 757  |
| Juillet          | 14 008 068              | 4 264 785              | 1 397 302  |
| Août             | 16 376 447              | 5 011 257              | 1 610 626  |
| Septembre        | 17 639 948              | 5 521 737              | 1 749 706  |
| Octobre          | 19 779 072              | 6 323 915              | 1 877 273  |
| Novembre         | 21 779 120              | 7 059 751              | 2 066 046  |
| Décembre         | 23 296 828              | 7 552 518              | 2 254 813  |
| 2018(**) Janvier | 1 873 082               | 688 715                | 213 761    |
| Février          | 3 755 387               | 1 328 199              | 430 129    |
| Mars             | 5 888 390               | 1 873 473              | 672 680    |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



## IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

| Année                    | Importations<br>C.A.F |                      | Exportations<br>F.O.B |                      | Soldes              |                      |
|--------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                          | 2016 <sup>(*)</sup>   | 2017 <sup>(**)</sup> | 2016 <sup>(*)</sup>   | 2017 <sup>(**)</sup> | 2016 <sup>(*)</sup> | 2017 <sup>(**)</sup> |
| <b>Total</b>             | <b>410 584</b>        | <b>437 277</b>       | <b>225 651</b>        | <b>248 493</b>       | <b>-184 933</b>     | <b>-188 784</b>      |
| <b>EUROPE</b>            | <b>264 665</b>        | <b>285 543</b>       | <b>158 395</b>        | <b>176 539</b>       | <b>-106 270</b>     | <b>-109 005</b>      |
| FRANCE                   | 54 463                | 51 941               | 48 152                | 56 789               | -6 312              | 4 848                |
| ESPAGNE                  | 64 246                | 73 787               | 52 925                | 58 835               | -11 320             | -14 952              |
| ALLEMAGNE                | 25 005                | 26 440               | 6 177                 | 7 001                | -18 828             | -19 439              |
| ITALIE                   | 22 289                | 25 397               | 10 372                | 11 452               | -11 917             | -13 946              |
| GRANDE-BRETAGNE          | 7 823                 | 9 910                | 6 573                 | 5 875                | -1 251              | -4 034               |
| PAYS-BAS                 | 7 905                 | 7 228                | 4 939                 | 5 388                | -2 966              | -1 840               |
| U.E.B.L                  | 6 566                 | 6 055                | 3 498                 | 3 899                | -3 067              | -2 156               |
| Autres                   | 76 368                | 84 786               | 25 759                | 27 301               | -50 609             | -57 485              |
| <b>ASIE</b>              | <b>82 517</b>         | <b>59 822</b>        | <b>23 246</b>         | <b>24 285</b>        | <b>-59 271</b>      | <b>-35 537</b>       |
| Pays arabes du Moyen-Or  | 20 478                | 14 424               | 3 715                 | 4 803                | -16 763             | -9 621               |
| JAPON                    | 5 017                 | 4 435                | 1 851                 | 1 931                | -3 166              | -2 504               |
| INDE                     | 6 216                 | 5 988                | 7 433                 | 6 426                | 1 217               | 438                  |
| CHINE                    | 37 324                | 39 560               | 2 239                 | 2 975                | -35 085             | -36 585              |
| Autres                   | 13 482                | -4 585               | 8 007                 | 8 150                | -5 475              | 12 734               |
| <b>AMERIQUE</b>          | <b>45 012</b>         | <b>52 576</b>        | <b>18 016</b>         | <b>22 205</b>        | <b>-26 996</b>      | <b>-30 371</b>       |
| ETATS-UNIS               | 26 012                | 29 932               | 7 794                 | 9 781                | -18 218             | -20 151              |
| CANADA                   | 4 009                 | 4 116                | 1 623                 | 1 637                | -2 386              | -2 479               |
| BRESIL                   | 6 410                 | 4 973                | 5 784                 | 7 339                | -626                | 2 366                |
| MEXIQUE                  | 830                   | 1 935                | 592                   | 1 236                | -239                | -698                 |
| Autres                   | 7 750                 | 11 620               | 2 223                 | 2 211                | -5 528              | -9 409               |
| <b>AFRIQUE</b>           | <b>15 817</b>         | <b>15 100</b>        | <b>22 484</b>         | <b>22 094</b>        | <b>6 667</b>        | <b>6 994</b>         |
| UMA                      | 8 147                 | 7 551                | 5 865                 | 5 332                | -2 283              | -2 220               |
| ALGERIE                  | 6 156                 | 5 277                | 2 317                 | 1 927                | -3 839              | -3 350               |
| TUNISIE                  | 1 881                 | 2 074                | 964                   | 891                  | -917                | -1 183               |
| LIBYE                    | 108                   | 197                  | 879                   | 726                  | 771                 | 529                  |
| MAURITANIE               | 2                     | 3                    | 1 704                 | 1 788                | 1 702               | 1 784                |
| Autres                   | 7 669                 | 7 549                | 16 619                | 16 762               | 8 950               | 9 213                |
| <b>OCÉANIE ET DIVERS</b> | <b>2 574</b>          | <b>24 236</b>        | <b>3 510</b>          | <b>3 370</b>         | <b>937</b>          | <b>-20 865</b>       |

(1) Union économique belgo-luxembourgeoise

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (6ème édition du manuel du FMI)**

(En millions de dirhams)

|                                                                                  | Janvier à Décembre 2017 |                |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|                                                                                  | Crédit                  | Débit          | Solde           |
| <b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                         |                         |                |                 |
| <b>BIENS ET SERVICES</b>                                                         | <b>374 817</b>          | <b>478 651</b> | <b>-103 834</b> |
| <b>BIENS</b>                                                                     | <b>208 152</b>          | <b>383 940</b> | <b>-175 788</b> |
| Marchandises générales                                                           | 207 356                 | 383 832        | -176 476        |
| Exportations nettes du négoce                                                    | 656                     | 0              | 656             |
| Or non monétaire                                                                 | 140                     | 108            | 32              |
| <b>SERVICES</b>                                                                  | <b>166 666</b>          | <b>94 712</b>  | <b>71 954</b>   |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 13 895                  | 39             | 13 856          |
| Services d'entretien et de réparation n.i.a.                                     | 2 279                   | 874            | 1 405           |
| Transports                                                                       | 29 804                  | 38 781         | -8 977          |
| Transports maritimes                                                             | 10 133                  | 24 699         | -14 566         |
| Transports aériens                                                               | 15 463                  | 10 164         | 5 299           |
| Autres transports                                                                | 4 107                   | 3 912          | 196             |
| Services postaux et de messagerie                                                | 101                     | 7              | 95              |
| Voyages                                                                          | 71 884                  | 17 010         | 54 874          |
| Voyages à titre professionnel                                                    | 3 235                   | 1 500          | 1 734           |
| Voyages à titre personnel                                                        | 68 649                  | 15 509         | 53 140          |
| Constructions                                                                    | 7 084                   | 8 162          | -1 078          |
| Services d'assurance et de pension                                               | 1 226                   | 733            | 492             |
| Services financiers                                                              | 587                     | 1 204          | -617            |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.                           | 58                      | 1 277          | -1 219          |
| Services de télécommunications, d'informatique et d'information                  | 14 442                  | 2 245          | 12 196          |
| Autres services aux entreprises                                                  | 17 307                  | 13 446         | 3 861           |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs                           | 959                     | 231            | 729             |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a.                           | 7 141                   | 10 711         | -3 570          |
| <b>REVENU PRIMAIRE</b>                                                           | <b>7 469</b>            | <b>26 899</b>  | <b>-19 430</b>  |
| Revenus des investissements                                                      | 6 738                   | 26 860         | -20 121         |
| Investissements directs                                                          | 3 148                   | 17 036         | -13 889         |
| Investissements de portefeuille                                                  | 0                       | 3 646          | -3 646          |
| Autres investissements                                                           | 259                     | 6 177          | -5 918          |
| Avoirs de réserve                                                                | 3 332                   | 0              | 3 332           |
| Autres revenus primaires                                                         | 731                     | 39             | 692             |
| <b>REVENU SECONDAIRE</b>                                                         | <b>90 945</b>           | <b>5 689</b>   | <b>85 256</b>   |
| Publics                                                                          | 12 981                  | 1 204          | 11 777          |
| Privés                                                                           | 77 964                  | 4 485          | 73 479          |
| <b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                | <b>473 232</b>          | <b>511 239</b> | <b>-38 008</b>  |
| COMPTE DE CAPITAL                                                                | 0                       | 0              | 0               |
| <b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>                                  | <b>0</b>                | <b>0</b>       | <b>-38 008</b>  |

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (6ème édition du manuel du FMI)  
(Suite)**

(En millions de dirhams)

|                                                     | Janvier à Décembre 2017    |                                   |                |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|
|                                                     | Acquisition nette d'avoirs | Accroissement net des engagements | Solde          |
| <b>COMPTE FINANCIER</b>                             |                            |                                   |                |
| <b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>                      | <b>9 308</b>               | <b>25 697</b>                     | <b>-16 389</b> |
| Actions et parts de fonds de placement              | 8 597                      | 18 664                            | -10 067        |
| Instruments de dette                                | 711                        | 7 033                             | -6 322         |
| <b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>              | <b>97</b>                  | <b>-1 120</b>                     | <b>1 217</b>   |
| <b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>                           | <b>-1 416</b>              | <b>-801</b>                       | <b>94</b>      |
| <b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>                       | <b>18 238</b>              | <b>20 623</b>                     | <b>-2 384</b>  |
| Autres participations                               | 212                        | 0                                 | 212            |
| Numéraire et dépôts                                 | 18 041                     | -16 631                           | 34 673         |
| Prêts                                               | -328                       | 22 148                            | -22 476        |
| Crédits commerciaux et avances                      | 313                        | 18 133                            | -17 820        |
| Autres comptes à recevoir/à payer                   | 0                          | -3 028                            | 3 028          |
| <b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>                            | <b>-9 060</b>              | <b>0</b>                          | <b>-9 060</b>  |
| <b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b> | <b>17 168</b>              | <b>43 792</b>                     | <b>-26 624</b> |
| Capacité (+) / besoin (-) de financement            | 0                          | 0                                 | -26 624        |
| Erreurs et omissions nettes                         | 0                          | 0                                 | 11 384         |

### XI-1 - COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES PAR BANK AL-MAGHRIB

- Cours virement moyen mensuel -

(en dirhams)

| Date       | 1 euro  | 1 dollar U.S. | 1 dollar canadien | 1 livre sterling | 100 couronnes danoises | 100 couronnes norvégiennes | 100 couronnes suédoises | 1 franc suisse | 100 yens japonais |
|------------|---------|---------------|-------------------|------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| Déc 2012   | 11,134  | 8,4805        | 8,5690            | 13,698           | 149,24                 | 151,35                     | 128,71                  | 9,2100         | 10,133            |
| Déc 2013   | 11,220  | 8,1880        | 7,6926            | 13,410           | 150,39                 | 133,37                     | 125,24                  | 9,1629         | 7,9149            |
| Déc. 2014  | 10,9695 | 9,04245       | 7,8006            | 14,0965          | 149,89                 | 121,255                    | 116,61                  | 9,12455        | 7,56435           |
| Déc. 2015  | 10,780  | 9,9047        | 7,2304            | 14,853           | 144,50                 | 113,88                     | 116,59                  | 9,9489         | 8,1348            |
| 2016 Janv. | 10,767  | 9,923         | 6,982             | 14,276           | 144,310                | 112,490                    | 116,010                 | 9,841          | 8,394             |
| Fév.       | 10,859  | 9,793         | 7,092             | 13,998           | 145,510                | 113,590                    | 115,440                 | 9,856          | 8,531             |
| Mars       | 10,868  | 9,780         | 7,384             | 13,909           | 145,750                | 115,190                    | 117,090                 | 9,954          | 8,658             |
| Avril      | 10,957  | 9,655         | 7,518             | 13,816           | 147,220                | 117,510                    | 119,040                 | 8,813          | 10,027            |
| Mai        | 10,942  | 9,675         | 7,478             | 14,075           | 147,100                | 117,550                    | 117,760                 | 8,889          | 9,896             |
| Juin       | 10,914  | 9,715         | 7,539             | 13,810           | 146,760                | 116,940                    | 116,920                 | 9,222          | 10,020            |
| Juil.      | 10,851  | 9,805         | 7,518             | 12,924           | 145,870                | 115,854                    | 114,543                 | 9,980          | 9,366             |
| Août       | 10,905  | 9,728         | 7,487             | 12,749           | 146,558                | 117,214                    | 114,890                 | 10,022         | 9,612             |
| Sept.      | 10,904  | 9,730         | 7,429             | 12,783           | 146,401                | 118,605                    | 113,948                 | 9,986          | 9,551             |
| Oct.       | 10,831  | 9,833         | 7,424             | 12,098           | 145,573                | 120,289                    | 111,500                 | 9,950          | 9,461             |
| Nov.       | 10,748  | 9,951         | 7,402             | 12,372           | 144,444                | 118,330                    | 109,103                 | 9,991          | 9,192             |
| Déc.       | 10,638  | 10,105        | 7,551             | 12,588           | 143,062                | 117,727                    | 109,643                 | 9,899          | 8,695             |
| 2017 Janv. | 10,6745 | 10,0541       | 7,6102            | 12,4001          | 143,5618               | 118,6209                   | 112,2114                | 9,9638         | 8,7377            |
| Fév.       | 10,6838 | 10,0409       | 7,6636            | 12,5307          | 143,6995               | 120,5823                   | 112,7298                | 10,024         | 8,8896            |
| Mars       | 10,7026 | 10,0144       | 7,4842            | 12,3611          | 143,9317               | 117,7115                   | 112,3241                | 9,9949         | 8,8652            |
| Avril      | 10,7125 | 10,0003       | 7,4498            | 12,6287          | 144,0265               | 116,574                    | 111,6658                | 9,9927         | 9,0786            |
| Mai        | 10,8477 | 9,8092        | 7,2114            | 12,678           | 145,8018               | 115,4341                   | 111,7305                | 9,9478         | 8,7394            |
| Juin       | 10,9111 | 9,7195        | 7,3               | 12,4528          | 146,699                | 114,853                    | 111,9295                | 10,035         | 8,7665            |
| Juil.      | 11,0189 | 9,5672        | 7,5258            | 12,4295          | 148,1655               | 117,2421                   | 114,8898                | 9,9609         | 8,5109            |
| Août       | 11,123  | 9,4199        | 7,4752            | 12,2036          | 149,5407               | 119,3457                   | 116,4962                | 9,7551         | 8,567             |
| Sept.      | 11,1608 | 9,3665        | 7,6258            | 12,4837          | 150,0026               | 119,5545                   | 117,0255                | 9,7318         | 8,4621            |
| Oct        | 11,1048 | 9,4458        | 7,4993            | 12,4622          | 149,1945               | 118,1407                   | 115,5189                | 9,6179         | 8,3628            |
| Nov        | 11,0985 | 9,4545        | 7,404             | 12,4955          | 149,1273               | 115,4413                   | 112,676                 | 9,5319         | 8,3795            |
| Déc        | 11,133  | 9,4063        | 7,3672            | 12,605           | 149,5614               | 113,0895                   | 112,103                 | 9,5202         | 8,3289            |
| 2018 Janv. | 11,279  | 9,2402        | 7,4374            | 12,775           | 151,49                 | 116,90                     | 114,85                  | 9,6199         | 8,3340            |
| Fév.       | 11,350  | 9,1901        | 7,3137            | 12,840           | 152,43                 | 117,30                     | 114,22                  | 9,8321         | 8,5154            |
| Mars       | 11,328  | 9,1837        | 7,1050            | 12,835           | 152,08                 | 118,18                     | 111,46                  | 9,6924         | 8,6570            |

Source : Bank Al-Maghrib.

### XI - 2 - COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES PAR BANK AL-MAGHRIB

- Cours virement Fin de période -

(En dirhams)

| Date       | 1 euro |        | 1 dollar U.S. |        | 1 dollar cana- dien |        | 1 livre sterling |        | 100 couronnes danoises |        | 100 couronnes norvégiennes |        | 100 couronnes suédoises |        | 1 franc suisse |        | 100 yens japo- nais |        |
|------------|--------|--------|---------------|--------|---------------------|--------|------------------|--------|------------------------|--------|----------------------------|--------|-------------------------|--------|----------------|--------|---------------------|--------|
|            | Achat  | Vente  | Achat         | Vente  | Achat               | Vente  | Achat            | Vente  | Achat                  | Vente  | Achat                      | Vente  | Achat                   | Vente  | Achat          | Vente  | Achat               | Vente  |
| Déc 2011   | 11,072 | 11,139 | 8,5515        | 8,6029 | 8,3764              | 8,4268 | 13,266           | 13,346 | 148,95                 | 149,84 | 142,62                     | 143,47 | 124,24                  | 124,98 | 9,1075         | 9,1622 | 11,061              | 11,127 |
| Déc 2012   | 11,114 | 11,181 | 8,4082        | 8,4588 | 8,4441              | 8,4949 | 13,617           | 13,699 | 148,97                 | 149,87 | 151,25                     | 152,16 | 129,49                  | 130,27 | 9,2054         | 9,2607 | 9,7357              | 9,7942 |
| Déc 2013   | 11,197 | 11,264 | 8,1262        | 8,175  | 7,6385              | 7,6844 | 13,435           | 13,515 | 150,11                 | 151,01 | 133,8                      | 134,61 | 126,36                  | 127,12 | 9,1218         | 9,1766 | 7,7459              | 7,7924 |
| Déc 2014   | 10,937 | 11,002 | 9,0154        | 9,0695 | 7,7772              | 7,824  | 14,054           | 14,139 | 146,89                 | 147,78 | 120,89                     | 121,62 | 116,26                  | 116,96 | 9,0972         | 9,1519 | 7,5417              | 7,587  |
| Déc 2015   | 10,747 | 10,812 | 9,876         | 9,9354 | 7,1189              | 7,1617 | 14,638           | 14,726 | 144,04                 | 144,9  | 111,97                     | 112,65 | 116,95                  | 117,65 | 9,9058         | 9,9653 | 8,204               | 8,2533 |
| 2015 Janv. | 10,786 | 10,851 | 9,5298        | 9,5871 | 7,4568              | 7,5016 | 14,349           | 14,435 | 144,90                 | 145,78 | 122,01                     | 122,74 | 115,27                  | 115,97 | 10,306         | 10,368 | 8,1139              | 8,1627 |
| Fév.       | 10,768 | 10,832 | 9,5917        | 9,6494 | 7,6826              | 7,7288 | 14,798           | 14,887 | 144,23                 | 145,09 | 125,82                     | 126,57 | 115,09                  | 115,78 | 10,110         | 10,171 | 8,0373              | 8,0856 |
| Mars       | 10,670 | 10,734 | 9,9262        | 9,9859 | 7,7969              | 7,8437 | 14,676           | 14,766 | 142,86                 | 143,72 | 122,70                     | 123,44 | 114,79                  | 115,48 | 10,204         | 10,265 | 8,2829              | 8,3327 |
| Avr        | 10,855 | 10,920 | 9,7233        | 9,7820 | 8,0752              | 8,1237 | 14,950           | 15,039 | 145,44                 | 146,32 | 129,46                     | 130,24 | 116,54                  | 117,25 | 10,353         | 10,415 | 8,1490              | 8,1979 |
| Mai        | 10,784 | 10,849 | 9,8235        | 9,8825 | 7,8557              | 7,9029 | 15,007           | 15,098 | 144,58                 | 145,44 | 126,25                     | 127,01 | 115,60                  | 116,29 | 10,463         | 10,526 | 7,9222              | 7,9698 |
| Juin       | 10,856 | 10,921 | 9,7228        | 9,7812 | 7,8517              | 7,8989 | 15,272           | 15,363 | 145,51                 | 146,38 | 123,41                     | 124,15 | 117,79                  | 118,50 | 10,441         | 10,504 | 7,9357              | 7,9834 |
| Juil.      | 10,818 | 10,883 | 9,7753        | 9,8341 | 7,5189              | 7,5641 | 15,317           | 15,409 | 144,98                 | 145,85 | 120,51                     | 121,24 | 114,30                  | 114,99 | 10,209         | 10,271 | 7,8999              | 7,9474 |
| Août       | 10,878 | 10,943 | 9,6909        | 9,7491 | 7,2930              | 7,3368 | 14,937           | 15,026 | 145,79                 | 146,67 | 115,84                     | 116,54 | 114,18                  | 114,87 | 10,053         | 10,113 | 7,9899              | 8,0379 |
| Sept.      | 10,866 | 10,931 | 9,7084        | 9,7668 | 7,2413              | 7,2848 | 14,729           | 14,817 | 145,65                 | 146,53 | 114,08                     | 114,76 | 115,41                  | 116,10 | 9,9533         | 10,013 | 8,0809              | 8,1295 |
| Oct        | 10,809 | 10,874 | 9,7883        | 9,8471 | 7,4351              | 7,4797 | 15,041           | 15,131 | 144,95                 | 145,82 | 114,90                     | 115,59 | 115,12                  | 115,81 | 9,9021         | 9,9616 | 8,1177              | 8,1664 |
| Nov        | 10,628 | 10,692 | 10,044        | 10,104 | 7,5246              | 7,5698 | 15,096           | 15,187 | 142,47                 | 143,33 | 115,71                     | 116,41 | 115,45                  | 116,14 | 9,7494         | 9,8080 | 8,1591              | 8,2081 |
| Déc        | 10,747 | 10,812 | 9,8760        | 9,9354 | 7,1189              | 7,1617 | 14,638           | 14,726 | 144,04                 | 144,90 | 111,97                     | 112,65 | 116,95                  | 117,65 | 9,9058         | 9,9653 | 8,2040              | 8,2533 |
| 2016 Janv. | 10,739 | 10,804 | 9,887         | 9,9465 | 7,0431              | 7,0854 | 14,093           | 14,178 | 143,92                 | 144,78 | 113,68                     | 114,36 | 115,12                  | 115,82 | 9,6553         | 9,7133 | 8,1583              | 8,2073 |
| Fév.       | 10,747 | 10,812 | 9,8755        | 9,9348 | 7,3054              | 7,3493 | 13,693           | 13,776 | 144,08                 | 144,95 | 113,24                     | 113,92 | 115,35                  | 116,04 | 9,8587         | 9,918  | 8,7266              | 8,7791 |
| Mars       | 10,939 | 11,005 | 9,6048        | 9,6626 | 7,4473              | 7,4921 | 13,821           | 13,904 | 146,8                  | 147,68 | 116,06                     | 116,76 | 118,57                  | 119,28 | 10,009         | 10,069 | 8,5555              | 8,6069 |
| Avr        | 10,949 | 11,014 | 9,5913        | 9,649  | 7,6492              | 7,6952 | 14,015           | 14,099 | 147,1                  | 147,99 | 118,81                     | 119,53 | 119,34                  | 120,06 | 9,9629         | 10,023 | 8,9438              | 8,9975 |
| Mai        | 10,851 | 10,917 | 9,7287        | 9,7871 | 7,4361              | 7,4808 | 14,251           | 14,336 | 145,9                  | 146,77 | 116,37                     | 117,07 | 116,84                  | 117,54 | 9,822          | 9,881  | 8,7519              | 8,8045 |
| Juin       | 10,832 | 10,898 | 9,7554        | 9,814  | 7,5331              | 7,5784 | 13,097           | 13,175 | 145,6                  | 146,47 | 116,3                      | 117    | 114,87                  | 115,56 | 9,9769         | 10,037 | 8,4985              | 8,5556 |
| Juil.      | 10,853 | 10,918 | 9,726         | 9,7844 | 7,421               | 7,4656 | 12,881           | 12,959 | 145,92                 | 146,8  | 114,79                     | 115,48 | 113,69                  | 114,37 | 10,006         | 10,066 | 8,4675              | 8,5244 |
| Août       | 10,843 | 10,908 | 9,741         | 9,7995 | 7,4205              | 7,4651 | 12,762           | 12,838 | 145,7                  | 146,57 | 116,77                     | 117,47 | 113,71                  | 114,4  | 9,8903         | 9,9497 | 8,4134              | 8,4699 |
| Sept.      | 10,858 | 10,923 | 9,7191        | 9,7775 | 7,4106              | 7,4552 | 12,61            | 12,685 | 145,75                 | 146,63 | 121                        | 121,73 | 112,74                  | 113,41 | 9,9929         | 10,053 | 9,6071              | 9,6649 |
| Oct        | 10,772 | 10,836 | 9,8415        | 9,9006 | 7,34                | 7,3841 | 11,961           | 12,033 | 144,44                 | 145,67 | 119,19                     | 119,91 | 109,12                  | 109,77 | 9,9429         | 10,003 | 9,3742              | 9,4305 |
| Nov        | 10,647 | 10,711 | 10,017        | 10,077 | 7,4889              | 7,5339 | 12,502           | 12,578 | 143,06                 | 143,98 | 118,24                     | 118,95 | 109,13                  | 109,78 | 9,8565         | 9,9157 | 8,8335              | 8,8866 |
| Déc        | 10,613 | 10,677 | 10,066        | 10,126 | 7,4825              | 7,5275 | 12,424           | 12,499 | 143,56                 | 143,61 | 116,79                     | 117,5  | 111,11                  | 111,78 | 9,8963         | 9,9557 | 8,6085              | 8,6602 |
| 2017 Janv. | 10,698 | 10,762 | 9,9458        | 10,006 | 7,6248              | 7,6706 | 12,421           | 12,496 | 143,84                 | 144,7  | 120,4                      | 121,13 | 113,21                  | 113,89 | 10,029         | 10,089 | 8,7783              | 8,8311 |
| Fév.       | 10,634 | 10,698 | 10,036        | 10,096 | 7,5966              | 7,6423 | 12,466           | 12,54  | 143,05                 | 143,91 | 119,79                     | 120,51 | 111,12                  | 111,78 | 9,982          | 10,042 | 8,9506              | 9,0044 |
| Mars       | 10,667 | 10,731 | 9,989         | 10,049 | 7,5105              | 7,5556 | 12,457           | 12,532 | 143,40                 | 144,26 | 116,22                     | 116,92 | 111,77                  | 112,44 | 9,979          | 10,039 | 8,9283              | 8,9819 |
| Avr        | 10,758 | 10,822 | 9,8612        | 9,9205 | 7,2243              | 7,2677 | 12,728           | 12,804 | 144,62                 | 145,49 | 115,32                     | 116,02 | 111,65                  | 112,33 | 9,9367         | 9,9964 | 8,8378              | 8,8909 |
| Mai        | 10,878 | 10,943 | 9,6914        | 9,7497 | 7,1975              | 7,2408 | 12,448           | 12,522 | 146,2                  | 147,08 | 115,14                     | 115,83 | 111,48                  | 112,15 | 9,9809         | 10,041 | 8,7385              | 8,791  |
| Juin       | 10,95  | 11,016 | 9,5887        | 9,6464 | 7,3981              | 7,4426 | 12,441           | 12,516 | 147,26                 | 148,14 | 114,29                     | 114,98 | 113,7                   | 114,38 | 10,022         | 10,082 | 8,5488              | 8,6001 |
| Juil.      | 11,064 | 11,13  | 9,4287        | 9,4853 | 7,5526              | 7,598  | 12,367           | 12,441 | 148,78                 | 149,67 | 118,66                     | 119,37 | 115,88                  | 116,57 | 9,7243         | 9,7827 | 8,5296              | 8,5809 |
| Août       | 11,102 | 11,169 | 9,3738        | 9,4302 | 7,4621              | 7,5069 | 12,07            | 12,142 | 149,26                 | 150,16 | 119,83                     | 120,55 | 117,2                   | 117,9  | 9,6997         | 9,758  | 8,4846              | 8,5356 |
| Sept.      | 11,098 | 11,164 | 9,3803        | 9,4366 | 7,5277              | 7,5729 | 12,571           | 12,647 | 149,09                 | 149,99 | 117,9                      | 118,61 | 115,23                  | 115,92 | 9,6804         | 9,7385 | 8,3544              | 8,4046 |
| Oct        | 11,03  | 11,096 | 9,476         | 9,533  | 7,3497              | 7,3939 | 12,553           | 12,628 | 148,23                 | 149,12 | 115,77                     | 116,46 | 113,2                   | 113,88 | 9,4912         | 9,5482 | 8,3519              | 8,402  |
| Nov        | 11,108 | 11,175 | 9,3659        | 9,4222 | 7,2728              | 7,3165 | 12,611           | 12,687 | 149,27                 | 150,17 | 112,79                     | 113,46 | 111,98                  | 112,65 | 9,495          | 9,5521 | 8,3423              | 8,3924 |
| Déc        | 11,153 | 11,221 | 9,3016        | 9,3574 | 7,4134              | 7,4579 | 12,574           | 12,649 | 149,76                 | 150,66 | 113,34                     | 114,02 | 113,32                  | 114,01 | 9,5244         | 9,5817 | 8,2636              | 8,3133 |

Source : Bank Al-Maghrîb.

**XI - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE**  
(Prix courants)

(En millions de dirhams)

|                                                        | 2015    |         |         |         | 2016    |         |         |         | 2017    |         |    |    |    |    |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----|----|----|----|
|                                                        | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1 | T2 | T3 | T4 |
| VA primaire                                            | 30 287  | 30 621  | 29 044  | 30 331  | 30 797  | 32 016  | 32 115  | 33 085  | 33 928  | 34 409  |    |    |    |    |
| Agriculture                                            | 27 877  | 27 936  | 26 150  | 27 725  | 27 937  | 28 929  | 29 097  | 30 608  | 30 507  | 31 417  |    |    |    |    |
| Pêche                                                  | 2 411   | 2 685   | 2 893   | 2 606   | 2 860   | 3 087   | 3 018   | 2 477   | 3 421   | 2 992   |    |    |    |    |
| VA secondaire                                          | 63 553  | 66 410  | 66 181  | 64 991  | 65 036  | 68 521  | 67 031  | 66 519  | 66 106  | 71 268  |    |    |    |    |
| Industrie d'extraction                                 | 4 714   | 7 003   | 5 545   | 4 529   | 4 197   | 6 874   | 4 920   | 4 778   | 3 993   | 7 438   |    |    |    |    |
| Industries de transformation                           | 39 444  | 39 992  | 40 685  | 39 726  | 39 596  | 40 421  | 41 934  | 40 771  | 40 446  | 41 852  |    |    |    |    |
| Electricité et eau                                     | 5 358   | 5 642   | 5 782   | 5 993   | 6 434   | 6 700   | 5 895   | 6 418   | 6 658   | 7 249   |    |    |    |    |
| Bâtiment et travaux publics                            | 14 036  | 13 772  | 14 169  | 14 743  | 14 809  | 14 526  | 14 282  | 14 552  | 15 009  | 14 729  |    |    |    |    |
| VA tertiaire                                           | 122 941 | 124 455 | 125 790 | 126 877 | 127 832 | 128 580 | 130 422 | 130 502 | 131 727 | 133 422 |    |    |    |    |
| Commerce                                               | 18 915  | 19 868  | 20 166  | 20 634  | 19 696  | 20 066  | 21 275  | 21 439  | 20 405  | 21 049  |    |    |    |    |
| Hôtels et restaurants                                  | 5 407   | 5 300   | 5 456   | 5 183   | 5 908   | 5 924   | 6 050   | 5 816   | 6 617   | 6 635   |    |    |    |    |
| Transports                                             | 9 156   | 9 250   | 9 053   | 9 227   | 9 755   | 9 801   | 9 560   | 9 712   | 10 358  | 10 465  |    |    |    |    |
| Postes et télécommunications                           | 5 357   | 5 290   | 5 291   | 5 058   | 5 162   | 5 000   | 5 154   | 4 767   | 5 007   | 5 030   |    |    |    |    |
| Activités financières et assurances                    | 11 751  | 11 915  | 11 835  | 11 966  | 12 082  | 12 172  | 12 276  | 12 350  | 12 421  | 12 539  |    |    |    |    |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 29 415  | 29 876  | 30 068  | 30 269  | 31 017  | 31 555  | 31 872  | 31 813  | 32 630  | 33 164  |    |    |    |    |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 22 546  | 22 910  | 22 814  | 23 443  | 23 192  | 23 463  | 23 361  | 23 825  | 23 574  | 23 838  |    |    |    |    |
| Education, santé et action sociale                     | 20 393  | 20 046  | 21 107  | 21 098  | 21 021  | 20 599  | 20 874  | 20 781  | 20 715  | 20 702  |    |    |    |    |
| impôt-subv                                             | 29 423  | 31 097  | 26 915  | 29 608  | 30 889  | 32 713  | 28 474  | 31 683  | 31 209  | 33 494  |    |    |    |    |
| PIB                                                    | 246 204 | 252 582 | 247 929 | 251 806 | 254 554 | 261 830 | 258 043 | 261 789 | 262 969 | 272 593 |    |    |    |    |

(Source : Haut commissariat au plan)

**XII - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR**  
(Prix courants)

(En %)

|                                                        | 2015 |      | 2016  |       |       |      | 2017  |      |      |      |
|--------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|
|                                                        | T3   | T4   | T1    | T2    | T3    | T4   | T1    | T2   | T3   | T4   |
| VA primaire                                            | 14,4 | 16,4 | -12,3 | -1,4  | 1,7   | 4,6  | 10,6  | 9,1  | 10,2 | 7,5  |
| Agriculture                                            | 15,4 | 16,5 | -15,0 | -1,9  | 0,2   | 3,6  | 11,3  | 10,4 | 9,2  | 8,6  |
| Pêche                                                  | 3,7  | 15,4 | 22,5  | 4,2   | 18,6  | 15,0 | 4,3   | -4,9 | 19,6 | -3,1 |
| VA secondaire                                          | 4,4  | 5,5  | 3,7   | 1,5   | 2,3   | 3,2  | 1,3   | 2,4  | 1,6  | 4,0  |
| Industrie d'extraction                                 | 3,9  | 7,9  | -4,4  | -12,4 | -11,0 | -1,8 | -11,3 | 5,5  | -4,9 | 8,2  |
| Industries de transformation                           | 3,2  | 3,2  | 1,7   | -0,7  | 0,4   | 1,1  | 3,1   | 2,6  | 2,1  | 3,5  |
| Electricité et eau                                     | 28,3 | 28,6 | 16,8  | 16,4  | 20,1  | 18,7 | 2,0   | 7,1  | 3,5  | 8,2  |
| Bâtiment et travaux publics                            | 0,7  | 3,3  | 8,5   | 7,5   | 5,5   | 5,5  | 0,8   | -1,3 | 1,3  | 1,4  |
| VA tertiaire                                           | 3,2  | 3,8  | 3,6   | 3,5   | 4,0   | 3,3  | 3,7   | 2,9  | 3,0  | 3,8  |
| Commerce                                               | 0,3  | 4,1  | 5,9   | 7,7   | 4,1   | 1,0  | 5,5   | 3,9  | 3,6  | 4,9  |
| Hôtels et restaurants                                  | 2,8  | 2,0  | 3,2   | 0,1   | 9,3   | 11,8 | 10,9  | 12,2 | 12,0 | 12,0 |
| Transports                                             | 11,1 | 8,8  | 2,3   | 2,1   | 6,5   | 6,0  | 5,6   | 5,3  | 6,2  | 6,8  |
| Postes et télécommunications                           | -3,7 | -4,2 | -2,2  | -3,5  | -3,6  | -5,5 | -2,6  | -5,8 | -3,0 | 0,6  |
| Activités financières et assurances                    | 6,0  | 6,9  | 2,7   | 2,4   | 2,8   | 2,2  | 3,7   | 3,2  | 2,8  | 3,0  |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 4,7  | 6,0  | 6,2   | 5,2   | 5,4   | 5,6  | 6,0   | 5,1  | 5,2  | 5,1  |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 3,0  | 2,5  | 2,4   | 2,4   | 2,9   | 2,4  | 2,4   | 1,6  | 1,6  | 1,6  |
| Education, santé et action sociale                     | 1,0  | 0,9  | 1,9   | 2,1   | 3,1   | 2,8  | -1,1  | -1,5 | -1,5 | 0,5  |
| impôt nets des subventions                             | 21,7 | 19,1 | 6,3   | 5,3   | 5,0   | 5,2  | 5,8   | 7,0  | 1,0  | 2,4  |
| PIB                                                    | 6,7  | 7,4  | 1,7   | 2,5   | 3,4   | 3,7  | 4,1   | 4,0  | 3,3  | 4,1  |

Source : Haut commissariat au plan

## XII - 3 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME

(En %)

|                                                        | 2015 |      |       |       | 2016  |       |      |      | 2017 |       |  |  |
|--------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|--|--|
|                                                        | T3   | T4   | T1    | T2    | T3    | T4    | T1   | T2   | T3   | T4    |  |  |
| VA primaire                                            | 12,2 | 8,2  | -9,1  | -11,5 | -12,2 | -12,5 | 12,1 | 15,2 | 13,7 | 10,9  |  |  |
| Agriculture                                            | 12,4 | 8,7  | -10,9 | -12,8 | -13,6 | -13,7 | 14,2 | 17,5 | 14,5 | 13,1  |  |  |
| Pêche                                                  | 9,6  | 3,0  | 12,7  | 3,8   | 4,1   | 1,3   | -8,1 | -7,3 | 6,0  | -10,5 |  |  |
| VA secondaire                                          | 1,2  | 2,7  | 2,0   | 0,0   | 0,8   | 2,2   | 1,7  | 3,6  | 2,7  | 3,9   |  |  |
| Industrie d'extraction                                 | 1,1  | 3,4  | 8,2   | -1,1  | -1,6  | 3,7   | 6,1  | 28,5 | 17,8 | 16,8  |  |  |
| Industries de transformation                           | 1,2  | 2,3  | 0,9   | -0,2  | 0,4   | 2,1   | 2,3  | 1,8  | 1,6  | 2,7   |  |  |
| Electricité et eau                                     | 4,8  | 5,0  | 1,2   | -0,7  | 5,0   | 4,5   | -0,9 | 5,0  | 1,0  | 6,5   |  |  |
| Bâtiment et travaux publics                            | 0,0  | 2,9  | 3,0   | 1,5   | 1,2   | 1,1   | -0,4 | -1,1 | 0,9  | 1,3   |  |  |
| VA tertiaire                                           | 1,7  | 2,9  | 2,4   | 2,5   | 3,1   | 2,8   | 3,0  | 2,6  | 2,6  | 3,1   |  |  |
| Commerce                                               | 0,2  | 5,0  | 3,4   | 6,5   | 3,0   | 3,7   | 4,2  | 3,6  | 3,4  | 3,7   |  |  |
| Hôtels et restaurants                                  | 0,4  | -0,2 | -0,8  | -2,0  | 7,7   | 9,6   | 7,7  | 8,7  | 8,1  | 9,0   |  |  |
| Transports                                             | 3,6  | 4,1  | 1,4   | 0,1   | 3,8   | 3,4   | 4,8  | 4,5  | 5,7  | 6,6   |  |  |
| Postes et télécommunications                           | 3,2  | 4,0  | 6,5   | 5,4   | 4,8   | 3,1   | 3,5  | 1,8  | 2,1  | 2,9   |  |  |
| Activités financières et assurances                    | 1,5  | 3,8  | 1,1   | 0,4   | 1,6   | 1,6   | 2,7  | 3,2  | 2,6  | 1,8   |  |  |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 4,2  | 5,5  | 4,6   | 4,0   | 4,1   | 3,3   | 4,6  | 4,3  | 4,3  | 4,1   |  |  |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 0,5  | 0,0  | 0,7   | 0,8   | 1,3   | 0,8   | 1,9  | 1,1  | 1,2  | 1,4   |  |  |
| Education, santé et action sociale                     | 0,2  | 0,1  | 1,3   | 1,4   | 2,4   | 2,1   | -1,1 | -1,8 | -1,8 | 0,3   |  |  |
| impôt-subv                                             | 15,2 | 18,3 | 8,8   | 10,4  | 9,9   | 5,2   | 3,0  | 0,8  | 1,6  | 2,5   |  |  |
| PIB                                                    | 4,2  | 5,2  | 1,6   | 1,0   | 1,3   | 1,0   | 3,8  | 4,2  | 3,8  | 4,1   |  |  |

Source : Haut commissariat au plan



**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN / 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes Economiques**

**Adresse postale : 277 Avenue Mohammed V - BP 445 - Rabat**

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

**Fax : (212) 5 37 57 41 11**

**Email : [deri@bkam.ma](mailto:deri@bkam.ma)**

**Web : <http://www.bkam.ma>**

بنك المغرب

بنك المغرب

بنك المغرب