

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

DECEMBRE 2015

N° 146

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 SECTEUR INSTITUTIONNEL .....	20
I - 13	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	21
I - 14	: VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	22
I - 15	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	23
I - 16	: VENTILATION CROISÉE DES CRÉDITS BANCAIRES PAR OBJET ET PAR TERME .....	24
I - 17	: COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES .....	25
I - 18	: COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....	26
I - 19	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES BANQUES OFFSHORES .....	27
I - 20	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES MICRO-CREDITS .....	28
I - 21	: COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISE DE DÉPÔT ET DE GESTION .....	29
I - 22	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE .....	30
I - 23	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS VENTILÉS PAR CATÉGORIE DE CRÉANCIER .....	31
I - 24	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE .....	32
I - 25	: POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES .....	33
I - 26	: POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES .....	34

#### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

II - 1	: MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB .....	35
II - 2	: MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION ET DU SYSTEME INTERBANCAIRE MAROCAIN DE TELECOMPENSATION (SIMT) .....	36
II - 3	: ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB .....	37
II - 4	: AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	38

**III - TAUX D'INTERÊT**

III - 1	: TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	40
III - 2	: TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....	41
III - 3 - 1	: TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES .....	42
III - 3 - 2	: TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE .....	42
III - 3 - 3	: TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....	43
III - 3 - 4	: TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....	44
III - 3 - 5	: TAUX DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE .....	44
III - 3 - 6	: TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....	45
III - 4	: TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS .....	46
III - 5	: TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	46

**IV - ETABLISSEMENT FINANCIERS**

IV - 1	: INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM.....	47
IV - 2	: BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE .....	49

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

V - 1	: PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE.....	50
V - 2	: ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES .....	51
V - 3	: INDICATEURS BOURSIERS .....	52

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

VI - 1	: RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR .....	53
VI - 2	: RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS.....	54
VI - 3	: ENCOURS DE LA DETTE DU TRÉSOR.....	56

**VII - INDICES DES PRIX**

VII - 1	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION .....	57
VII - 2	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES .....	58
VII - 3	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU .....	59
VII - 4	: INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....	60

**VIII - PRODUCTION**

VIII - 1	: INDICE DE LA PRODUCTION : INDUSTRIES DE TRANSFORMATION.....	61
VIII - 2	: PRODUCTION MINIÈRE.....	62
VIII - 3	: PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE.....	62
VIII - 4	: PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES.....	63
VIII - 5	: PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES .....	63
VIII - 6	: ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....	64

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....	65
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....	66
IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS.....	67
IX - 4 : EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....	70
IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS.....	71
IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX.....	75

**X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ETRANGER.....76****XI - COURS DE CHANGE.....78****XII - COMPTE DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE.....	80
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR.....	81
XII - 3 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....	82
XII - 4 : COMPTE DE BIENS ET SERVICES.....	83
XII - 5 : REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION.....	84
XII - 6 : COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION.....	84

---

## ◆ 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
P.M.	:	Pour Mémoire
T.B.B.	:	Taux de Base Bancaire
T.L.	:	Taux Libre
T.P.	:	Taux Plafonné
T.R.	:	Taux de Référence

### Sigles

A.T.	:	Régime d'Admission Temporaire en douane
B.A.M.	:	Bank Al-Maghrib
B.N.D.E.	:	Banque Nationale pour le Développement Économique
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



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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Actif</b>	240 871	243 384	241 908	243 662	245 539	247 216	250 555	254 845	261 173	264 999	258 712	256 727	262 877
Créances sur les non-résidents	187 147	189 780	189 173	188 731	199 568	201 612	203 004	207 225	217 103	220 145	225 145	226 693	229 077
Crédits accordés aux résidents	46 889	46 837	47 876	49 921	40 860	40 917	42 956	42 117	38 958	39 479	28 391	25 418	27 961
Banques	42 229	42 177	43 210	45 251	36 181	36 221	38 256	37 409	34 247	34 769	23 679	20 705	23 249
Administration centrale	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres secteurs	660	659	666	669	679	696	700	708	710	710	711	713	712
Actif immobilisé	2 976	2 939	2 912	2 897	2 874	2 846	2 805	2 810	2 787	2 766	2 707	2 656	2 689
Autres actifs <sup>(1)</sup>	3 834	3 803	1 921	2 088	2 212	1 816	1 765	2 638	2 270	2 553	2 414	1 904	3 095
<b>Passif</b>	240 871	243 384	241 908	243 662	245 539	247 216	250 555	254 845	261 173	264 999	258 712	256 727	262 877
Billets et monnaies en circulation	191 458	189 329	188 531	189 218	191 481	191 784	193 586	200 460	203 086	210 198	204 561	203 398	205 884
Engagements envers les non-résidents	11 094	11 816	11 544	11 402	13 109	12 758	12 582	13 046	12 266	12 139	12 215	11 901	11 066
Engagements envers les résidents	18 485	21 152	21 158	22 818	20 077	22 690	24 209	21 727	26 165	22 610	20 676	21 442	26 285
Banques	10 376	8 885	10 214	9 536	8 620	10 756	12 284	8 831	13 770	10 572	8 406	9 947	14 189
Administration centrale	4 638	7 411	5 056	6 482	5 196	5 820	6 102	6 098	5 620	5 569	6 023	5 595	5 953
Autres secteurs	3 472	4 856	5 888	6 799	6 261	6 114	5 823	6 798	6 774	6 469	6 247	5 900	6 143
Actions et autres titres de participation	15 920	16 927	16 668	16 007	16 408	16 487	16 335	15 886	16 332	16 586	16 920	15 934	15 832
Capital et réserves	5 534	5 534	5 534	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535	5 535
Autres passifs <sup>(1)</sup>	3 916	4 160	4 006	4 216	4 465	3 497	3 844	3 726	3 323	3 465	4 340	4 052	3 810

(1) composés principalement des effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

## I - 2 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Actif</b>	1 137 853	1 136 941	1 125 497	1 130 259	1 137 858	1 129 275	1 156 201	1 151 365	1 150 643	1 141 033	1 141 322	1 155 688	1 182 879
Créances sur les non-résidents	31 302	32 256	31 688	34 851	37 222	34 819	33 818	33 821	35 982	33 260	32 995	33 565	38 469
Créances sur BAM	20 802	16 701	17 690	19 137	19 341	20 794	21 669	20 687	24 876	23 336	20 945	21 912	26 390
Avoirs en monnaie nationale	12 047	10 019	9 774	10 847	11 619	10 316	11 805	12 242	12 317	13 096	11 317	11 673	13 594
Dépôts auprès de BAM	8 755	6 682	7 916	8 290	7 722	10 478	9 864	8 445	12 559	10 240	9 628	10 239	12 796
Crédits	805 422	798 946	795 584	802 511	796 290	792 736	815 551	811 031	799 670	801 956	802 389	808 226	836 572
Autres institutions de dépôts	19 651	21 404	19 599	21 778	19 216	17 234	17 381	19 619	16 043	15 754	19 099	21 754	30 589
Administration centrale	22 370	22 355	22 260	22 482	23 178	23 297	21 494	21 130	20 994	21 677	21 578	21 600	21 745
Autres secteurs	763 401	755 187	753 725	758 251	753 895	752 205	776 676	770 282	762 632	764 526	761 711	764 873	784 237
Titres autres qu'actions émis par les résidents	132 593	135 077	136 969	137 645	139 232	137 379	139 891	138 833	139 803	137 830	140 852	142 654	130 543
Autres institutions de dépôts	7 747	2 931	7 045	6 813	6 639	5 753	6 152	6 223	6 362	5 926	7 059	5 644	5 590
Administration centrale	115 532	122 790	120 215	121 162	123 444	122 223	124 883	123 238	123 997	122 663	123 891	126 515	116 294
Autres secteurs	9 314	9 356	9 709	9 670	9 148	9 402	8 856	9 373	9 444	9 242	9 902	10 495	8 659
Titres OPCVM monétaires	11 947	11 114	12 131	11 488	10 558	10 533	7 659	6 935	7 244	7 047	6 599	7 093	7 280
Actions et autres titres de participation	68 618	65 383	64 718	62 057	62 885	62 915	68 491	68 246	66 315	64 986	65 890	65 358	67 596
Actif immobilisé	25 275	25 086	24 836	25 037	26 300	26 396	26 426	26 581	26 848	27 105	27 558	27 715	30 377
Autres actifs <sup>(1)</sup>	41 893	52 378	41 883	37 534	46 029	43 704	42 695	45 231	49 906	45 512	44 094	49 164	45 650
<b>Passif</b>	1 137 853	1 136 941	1 125 497	1 130 259	1 137 858	1 129 275	1 156 201	1 151 365	1 150 643	1 141 033	1 141 322	1 155 688	1 182 879
Engagements envers les non-résidents	31 040	30 989	31 926	29 870	30 830	28 117	26 454	29 508	27 084	27 371	26 841	29 196	29 895
Engagements envers les résidents	946 685	932 362	927 335	934 544	934 833	929 835	961 453	954 627	950 281	942 553	943 955	949 409	979 966
BAM	43 407	42 074	43 136	45 386	36 344	36 163	38 202	37 403	33 669	34 651	23 778	20 803	23 390
Autres institutions de dépôts	56 943	52 703	56 431	57 958	56 904	53 574	55 443	54 663	49 828	48 022	53 456	52 809	61 964
Administration centrale	13 062	16 484	13 908	11 103	14 879	11 951	19 499	15 508	16 641	15 683	17 565	21 754	18 548
Autres secteurs	833 273	821 102	813 861	820 097	826 706	828 147	848 308	847 052	850 143	844 197	849 157	854 043	876 064
Comptes chèques et comptes courants	431 238	423 364	418 896	421 350	421 457	427 127	436 050	435 856	438 653	438 030	439 942	440 130	460 245
Comptes à terme et bons de caisse	159 693	155 781	156 512	155 485	165 649	163 124	166 679	165 297	166 505	165 445	167 994	168 693	171 313
Comptes d'épargne	130 032	131 117	131 938	132 577	133 006	133 177	134 067	134 886	135 308	136 412	137 427	137 821	138 395
Titres de créances <sup>(2)</sup>	47 456	52 479	49 647	47 565	47 550	47 418	48 785	48 406	48 964	48 595	45 849	46 830	46 886
Actions et autres titres de participation	108 126	110 175	108 818	109 518	110 188	108 357	106 246	107 939	108 864	108 848	110 470	110 726	111 880
Contributions des propriétaires	53 867	53 873	54 514	54 499	54 506	54 514	55 103	55 105	55 115	55 113	55 212	55 201	56 837
Réserves générales et spéciales	35 978	35 596	34 951	34 951	34 975	36 860	39 685	39 700	39 700	39 700	39 700	39 524	38 904
Autres passifs <sup>(1)</sup>	52 002	63 414	57 417	56 327	62 006	62 966	62 048	59 292	64 415	62 261	60 055	66 356	61 139

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

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

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

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
	(Encours en MDH)												
<b>Actif</b>													
Dépôts auprès des banques	75 333	68 503	75 512	73 575	66 996	67 810	76 401	68 968	68 955	68 628	64 404	68 798	72 255
Crédits	8 274	6 386	8 427	7 746	6 177	7 339	10 594	8 172	6 953	7 351	8 225	8 575	11 856
Valeurs reçues en pension des institutions de dépôts	22 851	13 512	17 932	17 314	14 011	13 726	14 731	13 075	12 608	10 330	9 714	9 920	11 977
Valeurs reçues en pension des sociétés financières	10 534	3 226	5 018	4 471	8 074	6 408	7 588	3 656	4 526	1 928	942	1 898	5 684
Titres autres qu'actions	12 316	10 286	12 914	12 843	5 937	7 318	7 143	9 418	8 082	8 402	8 772	8 022	6 292
Administration centrale	42 757	47 155	47 622	47 317	45 738	45 632	50 026	46 764	48 101	49 759	45 404	49 072	47 021
Banques	12 341	16 104	16 505	18 285	18 015	18 300	21 823	20 090	21 678	23 605	20 676	24 200	21 296
Autres sociétés financières	19 116	19 249	19 072	17 735	16 818	16 771	17 750	16 878	16 829	16 443	15 356	15 388	15 626
Sociétés non financières privées	6 208	6 841	6 964	6 635	6 206	5 883	5 753	5 430	5 292	5 459	5 248	5 240	5 930
Titres d'OPCVM	4 851	4 747	4 846	4 428	4 504	4 534	4 551	4 198	4 076	4 079	3 921	4 057	3 993
OPCVM monétaires	1 130	1 184	1 159	929	789	874	804	791	1 001	878	774	862	745
OPCVM autres que monétaires	1 130	1 184	1 159	929	789	874	804	791	1 001	878	774	862	745
Autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	89	1	97	1	6	1	9	1	1	1	10	47	163
<b>Passif</b>													
Parts et actions émises par les OPCVM monétaires	75 333	68 503	75 512	73 575	66 996	67 810	76 401	68 968	68 955	68 628	64 404	68 798	72 255
Autres institutions de dépôts	73 675	67 634	74 726	71 918	66 536	65 784	75 109	67 320	68 410	67 591	63 818	68 279	71 609
Autres sociétés financières	11 947	11 114	12 131	11 488	10 558	10 533	7 659	6 935	7 244	7 047	6 599	7 093	7 280
Organismes de prévoyance et de retraite à régime obligatoire	8 010	7 206	8 111	7 993	7 464	7 286	10 072	8 957	8 905	8 909	8 466	9 025	9 624
Sociétés non financières privées	16 439	15 091	16 674	16 047	14 846	14 679	15 010	13 454	13 671	13 508	12 754	13 645	14 311
Ménages	30 741	28 220	31 179	30 008	27 762	27 448	35 529	31 845	32 360	31 973	30 189	32 299	33 874
Non résidents	6 339	5 819	6 429	6 188	5 724	5 660	6 646	5 957	6 053	5 981	5 647	6 042	6 336
Emprunts auprès des sociétés financières	200	183	202	195	180	178	193	173	175	173	164	175	184
Autres institutions de dépôts	1 593	833	733	1 585	427	1 975	1 222	1 611	491	962	549	465	573
Autres sociétés financières	1 455	713	506	1 183	293	1 756	1 062	1 412	477	859	451	353	386
Autres passifs	137	120	228	402	134	219	160	199	14	102	98	112	187
	66	36	53	72	34	51	69	37	54	75	36	54	74

## I - 4 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
Circulation fiduciaire	179 411	179 310	178 757	178 372	179 861	181 469	181 780	188 217	190 770	197 102	193 244	191 726	192 290
Billets et monnaies mis en circulation	191 458	189 329	188 531	189 218	191 481	191 784	193 586	200 460	203 086	210 198	204 561	203 398	205 884
Encaisses des banques (à déduire)	12 047	10 019	9 774	10 847	11 619	10 316	11 805	12 242	12 317	13 096	11 317	11 673	13 594
Monnaie scripturale	481 173	468 118	467 122	473 634	472 579	477 629	487 265	488 503	491 084	488 153	486 574	490 587	513 642
Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 807	3 086	4 156	4 957	4 393	4 149	3 859	4 262	4 161	3 751	3 507	2 983	2 684
Dépôts à vue auprès des banques	435 016	423 590	418 496	424 543	422 452	427 036	439 100	439 792	440 770	440 666	439 453	442 111	464 722
Dépôts à vue auprès du Trésor	44 350	41 442	44 470	44 134	45 733	46 444	44 306	44 448	46 154	43 736	43 614	45 493	46 236
<b>M1</b>	660 584	647 427	645 879	652 005	652 440	659 098	669 045	676 720	681 854	685 255	679 818	682 313	705 932
Placements à vue	130 032	131 117	131 938	132 577	133 006	133 177	134 067	134 886	135 308	136 412	137 427	137 821	138 395
Comptes d'épargne auprès des banques	130 032	131 117	131 938	132 577	133 006	133 177	134 067	134 886	135 308	136 412	137 427	137 821	138 395
<b>M2</b>	790 616	778 544	777 818	784 583	785 446	792 275	803 112	811 606	817 162	821 667	817 245	820 134	844 327
Autres actifs Monétaires	295 611	285 299	291 529	289 586	295 041	289 951	307 443	295 279	299 851	292 559	298 594	301 951	304 205
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	159 327	155 403	156 145	155 131	165 247	162 749	166 377	164 953	166 149	165 133	167 588	168 243	170 861
Titres OPCVM monétaires	61 529	56 337	62 393	60 235	55 797	55 073	67 258	60 212	60 990	60 371	57 056	61 011	64 145
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	34 986	35 106	34 028	36 313	35 444	34 581	35 735	35 493	37 486	35 796	41 262	40 243	39 251
Valeurs données en Pension	4 844	2 611	3 187	3 508	4 355	4 418	3 961	2 981	3 332	1 155	2 441	2 986	2 854
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	23 191	23 362	23 326	22 404	23 463	22 850	22 329	20 896	20 385	20 067	19 505	18 600	18 495
Dépôts à terme auprès du Trésor	5 482	5 785	5 363	5 090	5 398	4 635	5 000	4 600	5 064	4 930	6 040	6 016	6 031
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	6 252	6 694	7 087	6 904	5 337	5 646	6 782	6 144	6 445	5 106	4 703	4 852	2 568
<b>M3</b>	1 086 227	1 063 843	1 069 347	1 074 169	1 080 486	1 082 226	1 110 555	1 106 884	1 117 014	1 114 225	1 115 839	1 122 085	1 148 532

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

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

## I - 5 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>PL 1</b>	304 989	299 746	304 511	306 202	309 705	307 406	306 919	324 009	317 932	327 441	324 692	328 023	327 334
Bons du Trésor négociables	296 085	291 370	296 439	297 592	300 912	298 049	297 066	313 732	308 248	317 255	313 433	317 470	317 470
Autres sociétés Financières	295 195	290 380	296 062	296 982	299 312	297 674	296 186	312 752	308 174	316 040	312 310	316 960	316 960
Sociétés non financières	891	990	377	610	1 599	374	880	980	73	1 215	1 123	510	510
Bons de sociétés de financement	5 179	4 787	4 680	5 051	5 327	5 855	6 758	6 976	6 943	7 059	7 908	7 492	7 024
Autres sociétés financières	5 179	4 787	4 680	5 051	5 327	5 855	6 758	6 976	6 943	7 059	7 908	7 492	7 024
Billets de trésorerie	2 760	2 649	2 493	2 462	2 335	2 288	2 057	2 183	1 637	2 063	1 858	1 695	1 151
Autres sociétés Financières	2 645	2 534	2 378	2 347	2 210	2 203	1 915	2 053	1 507	1 952	1 730	1 566	1 018
Titres émis par les OPCVM contractuels	964	941	899	1 097	1 130	1 214	1 038	1 119	1 105	1 063	1 493	1 366	1 690
Autres sociétés Financières	265	259	247	302	311	334	157	170	167	161	226	207	256
Sociétés non financières	438	427	408	498	513	551	561	604	597	574	806	738	913
Particuliers et MRE	261	255	244	297	306	329	320	345	341	328	461	422	522
<b>PL 2</b>	144 484	147 919	151 017	151 177	155 455	149 866	164 815	167 849	165 679	166 091	168 250	167 908	178 644
Titres émis par les OPCVM obligations	144 484	147 919	151 017	151 177	155 455	149 866	164 815	167 849	165 679	166 091	168 250	167 908	178 644
Autres sociétés Financières	103 784	106 251	108 477	108 591	111 664	107 650	108 513	111 309	109 870	110 143	111 576	111 349	118 468
Sociétés non financières	24 827	25 418	25 950	25 978	26 713	25 752	40 557	40 875	40 347	40 447	40 973	40 890	43 504
Particuliers et MRE	15 873	16 250	16 590	16 608	17 078	16 464	15 745	15 664	15 462	15 500	15 702	15 670	16 672
<b>PL 3</b>	29 957	32 247	33 207	32 984	32 109	32 331	32 438	32 797	32 097	31 931	31 720	31 729	30 450
Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	29 957	32 247	33 207	32 984	32 109	32 331	32 438	32 797	32 097	31 931	31 720	31 729	30 450
Autres sociétés Financières	23 538	25 310	26 075	25 898	25 195	25 362	25 794	26 077	25 502	25 359	25 182	25 189	24 171
Sociétés non financières	934	1 016	1 042	1 035	1 014	1 024	1 097	1 109	1 090	1 087	1 083	1 083	1 040
Particuliers et MRE	5 485	5 922	6 091	6 050	5 900	5 945	5 547	5 611	5 505	5 485	5 455	5 457	5 238
<b>PL</b>	479 430	479 912	488 735	490 362	497 269	489 603	504 171	524 655	515 708	525 462	524 663	527 660	536 428

## I - 6 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Créances sur l'économie</b>	890 244	876 867	877 725	879 103	868 241	867 715	898 538	893 156	882 448	883 934	882 915	885 072	905 280
Créances de BAM	808	817	806	830	1 203	1 246	1 274	1 287	1 326	1 511	1 427	945	1 063
Créances des AID	889 435	876 049	876 920	878 273	867 038	866 469	897 265	891 869	881 123	882 423	881 488	884 126	904 217
<b>Créances nettes des ID sur l'AC</b>	143 720	146 854	147 718	152 672	152 979	154 592	152 186	152 500	154 160	157 538	153 508	156 019	147 190
Créances nettes de BAM	-111	-2 906	-550	-1 978	-667	-1 309	-1 511	-1 519	-731	-546	-1 009	-589	-796
Créances des nettes des AID	143 831	149 760	148 268	154 649	153 646	155 901	153 697	154 019	154 891	158 084	154 518	156 608	147 986
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	181 882	183 655	183 127	182 537	191 645	194 256	195 907	199 656	210 378	213 599	218 757	220 783	224 614
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	165 471	172 210	167 100	166 487	166 001	164 719	164 661	168 468	168 090	168 117	167 007	168 876	170 276
Capital et réserves des ID	124 046	127 102	125 487	125 525	126 597	124 844	122 581	123 825	125 196	125 434	127 390	126 661	127 712
BAM	15 920	16 927	16 668	16 007	16 408	16 487	16 335	15 886	16 332	16 586	16 920	15 934	15 832
AID	108 126	110 175	108 818	109 518	110 188	108 357	106 246	107 939	108 864	108 848	110 470	110 726	111 880
Engagements non monétaires des ID	41 426	45 108	41 614	40 961	39 405	39 875	42 080	44 643	42 894	42 682	39 617	42 215	42 564
Dépôts exclus de M3	7 579	6 375	6 576	6 859	6 531	6 506	6 931	8 383	7 188	6 955	6 110	6 536	6 684
Emprunts	9 267	9 255	8 342	8 502	8 232	8 319	8 277	8 326	6 752	6 858	6 859	7 168	7 227
Titres autres qu'actions exclus de M3	24 265	29 117	26 321	25 161	24 086	24 568	26 455	27 510	28 579	28 528	26 343	28 230	28 391
Autres ressources	315	361	375	440	555	482	418	425	374	341	303	280	261
<b>Autres contreparties de M3</b>	35 853	28 677	27 877	26 344	33 623	30 381	28 586	30 041	38 117	27 271	27 666	29 087	41 724
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	49 832	47 227	49 833	49 224	51 131	51 079	49 307	49 049	51 217	48 666	49 654	51 509	52 267
Autres postes nets <sup>(1)</sup>	-8 213	-13 943	-16 018	-22 458	-18 535	-21 821	-22 407	-17 672	-16 282	-21 518	-22 152	-20 624	-12 331
Créances nettes des AID sur les non résidents	63	1 083	-441	4 786	6 212	6 524	7 171	4 141	8 723	5 716	5 990	4 194	8 391
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup>	7 402	7 640	7 733	7 849	7 794	7 738	7 739	7 769	7 832	7 837	7 864	7 805	7 760
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>	1 573	1 950	2 234	2 641	2 609	2 336	2 253	2 293	2 291	2 244	2 037	1 814	1 158
<b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>	1 086 227	1 063 843	1 069 347	1 074 169	1 080 486	1 082 226	1 110 555	1 106 884	1 117 014	1 114 225	1 115 839	1 122 085	1 148 532

(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

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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Réserves Internationales Nettes<sup>(1)</sup></b>	181 882	183 655	183 127	182 537	191 645	194 256	195 907	199 656	210 378	213 599	218 757	220 783	224 614
Avoirs officiels de réserve <sup>(2)</sup>	185 574	187 831	186 938	186 090	196 959	199 277	200 751	204 932	214 812	217 901	223 108	224 879	227 919
Or Monétaire	7 692	8 567	8 224	8 329	8 333	8 322	8 132	7 516	7 768	7 762	8 003	7 553	7 473
Monnaies Étrangères	2 560	4 793	6 499	8 472	5 280	2 716	2 712	5 301	10 962	7 052	6 250	5 048	3 959
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles <sup>(3)</sup>	167 083	165 996	163 701	160 652	174 720	179 622	181 282	183 515	187 609	194 600	200 340	203 694	207 964
Position de réserve au FMI	923	950	954	968	966	965	966	964	961	963	966	974	967
Avoirs en DTS	7 316	7 525	7 561	7 669	7 659	7 651	7 659	7 636	7 511	7 524	7 549	7 609	7 556
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	3 691	4 175	3 812	3 553	5 314	5 020	4 844	5 277	4 434	4 302	4 352	4 096	3 306
Autres actifs extérieurs	1 573	1 950	2 234	2 641	2 609	2 336	2 253	2 293	2 291	2 244	2 037	1 814	1 158
Autres engagements extérieurs	7 402	7 640	7 733	7 849	7 794	7 738	7 739	7 769	7 832	7 837	7 864	7 805	7 760
Allocations de DTS	7 355	7 565	7 602	7 711	7 701	7 692	7 700	7 677	7 661	7 674	7 699	7 761	7 706
<b>Créances nettes des AID sur les non résidents</b>	63	1 083	-441	4 786	6 212	6 524	7 171	4 141	8 723	5 716	5 990	4 194	8 391
Créances sur les non résidents	31 302	32 256	31 688	34 851	37 222	34 819	33 818	33 821	35 982	33 260	32 995	33 565	38 469
Avoirs en monnaies étrangères	639	408	418	511	439	438	413	1 294	982	861	470	426	498
Dépôts	9 401	10 995	10 535	13 510	15 534	14 009	12 603	11 503	14 018	9 791	10 331	10 903	14 365
Crédits	5 983	5 619	5 470	5 222	5 820	4 893	5 504	5 253	4 971	5 866	5 666	5 753	6 366
Titres autres qu'actions	291	283	206	395	396	396	394	394	392	392	324	324	334
Actions et autres titres de participation	14 883	14 849	14 944	15 091	14 912	14 962	14 796	15 251	15 427	16 197	16 084	16 035	16 806
Autres créances	106	102	114	121	120	121	108	126	191	153	119	123	100
Engagements envers les non résidents	31 240	31 172	32 128	30 064	31 010	28 295	26 647	29 680	27 259	27 544	27 005	29 371	30 078
Dépôts	23 378	23 374	24 180	21 913	23 074	19 975	19 043	22 118	19 723	19 962	19 421	21 076	22 810
Crédits <sup>(4)</sup>	3 729	3 537	3 656	3 693	3 673	3 678	3 323	3 272	3 242	3 318	3 324	4 010	3 973
Titres OPCVM monétaires	200	183	202	195	180	178	193	173	175	173	164	175	184
Autres engagements	3 933	4 078	4 090	4 264	4 083	4 464	4 088	4 118	4 118	4 090	4 097	4 110	3 112

(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



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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b>	143 720	146 854	147 718	152 672	152 979	154 592	152 186	152 500	154 160	157 538	153 508	156 019	147 190
<b>Créances nettes de BAM</b>	-111	-2 906	-550	-1 978	-667	-1 309	-1 511	-1 519	-731	-546	-1 009	-589	-796
Créances	4 527	4 505	4 506	4 505	4 529	4 511	4 591	4 579	4 890	5 024	5 014	5 006	5 157
Crédits	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres <sup>(1)</sup>	527	505	506	505	529	511	591	579	890	1 024	1 014	1 006	1 157
Engagements	4 638	7 411	5 056	6 482	5 196	5 820	6 102	6 098	5 620	5 569	6 023	5 595	5 953
Compte du FHADES	647	4	409	813	390	1 488	2 705	235	160	508	936	524	529
Compte courant du Trésor public	2 117	4 371	2 416	3 565	2 745	2 237	1 386	3 550	3 527	3 175	2 934	3 007	3 277
<b>Créances nettes des AID</b>	143 831	149 760	148 268	154 649	153 646	155 901	153 697	154 019	154 891	158 084	154 518	156 608	147 986
Créances	156 893	166 244	162 176	165 752	168 524	167 853	173 196	169 527	171 532	173 767	172 083	178 361	166 534
Crédits	22 370	22 355	22 260	22 482	23 178	23 297	21 494	21 130	20 994	21 677	21 578	21 600	21 745
Portefeuille de bons de Trésor	127 873	138 894	136 720	139 447	141 460	140 524	146 706	143 327	145 675	146 268	144 567	150 715	137 589
Banques	115 532	122 790	120 215	121 162	123 444	122 223	124 883	123 238	123 997	122 663	123 891	126 515	116 294
OPCVM monétaires	12 341	16 104	16 505	18 285	18 015	18 300	21 823	20 090	21 678	23 605	20 676	24 200	21 296
Autres	6 650	4 994	3 196	3 823	3 886	4 032	4 996	5 070	4 863	5 822	5 937	6 047	7 200
Engagements <sup>(2)</sup>	13 062	16 484	13 908	11 103	14 879	11 951	19 499	15 508	16 641	15 683	17 565	21 754	18 548
<b>Contrepartie des dépôts auprès du Trésor</b>	49 832	47 227	49 833	49 224	51 131	51 079	49 307	49 049	51 217	48 666	49 654	51 509	52 267

(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 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.



## I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉCONOMIE

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Créances des ID</b>	890 244	876 867	877 725	879 103	868 241	867 715	898 538	893 156	882 448	883 934	882 915	885 072	905 280
Créances des AID	889 435	876 049	876 920	878 273	867 038	866 469	897 265	891 869	881 123	882 423	881 488	884 126	904 217
Crédits des AID	775 717	765 474	766 639	771 094	759 832	759 523	783 819	779 700	770 714	772 928	770 483	772 895	790 530
Crédit bancaire	763 401	755 187	753 725	758 251	753 895	752 205	776 676	770 282	762 632	764 526	761 711	764 873	784 237
Titres	88 871	86 195	86 136	82 686	82 615	82 521	87 445	86 991	85 053	83 671	84 870	85 096	86 053
Titres autres qu'actions	20 615	21 157	21 754	20 966	20 054	19 962	19 309	19 168	19 038	18 953	19 274	19 978	18 758
Banques	9 314	9 356	9 709	9 670	9 148	9 402	8 856	9 373	9 444	9 242	9 902	10 495	8 659
OPCVM monétaires	11 300	11 802	12 045	11 297	10 905	10 560	10 453	9 796	9 594	9 711	9 372	9 484	10 099
Actions et autres titres de participation	68 257	65 038	64 381	61 720	62 562	62 559	68 136	67 823	66 015	64 719	65 596	65 118	67 295
Banques	68 023	64 774	64 107	61 451	62 287	62 322	67 899	67 657	65 723	64 410	65 320	64 794	66 801
Autres <sup>(1)</sup>	24 847	24 380	24 145	24 492	24 591	24 425	26 001	25 178	25 356	25 824	26 135	26 135	27 634
Créances de BAM	808	817	806	830	1 203	1 246	1 274	1 287	1 326	1 511	1 427	945	1 063
Crédits	660	659	666	669	679	696	700	708	710	710	711	713	712

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

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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Crédit bancaire</b>	763 401	755 187	753 725	758 251	753 895	752 205	776 676	770 282	762 632	764 526	761 711	764 873	784 237
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	180 655	176 501	173 633	172 128	173 047	168 836	180 505	178 524	175 040	173 494	169 736	169 928	172 472
Crédits à l'équipement	145 765	144 170	144 340	145 624	142 685	142 805	143 953	142 885	141 792	142 718	142 479	144 173	145 386
Crédits immobiliers	236 823	238 293	238 583	239 659	238 831	239 273	240 040	240 705	241 054	240 645	241 049	241 652	241 193
Crédits à l'habitat	170 075	170 546	171 425	172 453	173 261	174 308	175 113	175 575	176 185	176 735	177 294	178 350	179 282
Crédits aux promoteurs immobiliers <sup>(1)</sup>	64 737	65 059	64 340	63 928	62 279	61 509	61 165	61 771	61 282	60 444	60 841	60 213	58 642
Crédits à la consommation	44 082	44 075	44 487	44 785	45 201	45 629	45 764	45 993	46 062	46 179	46 250	46 337	46 229
Créances diverses sur la clientèle	103 544	100 010	100 094	103 643	100 109	101 054	110 863	106 593	102 392	104 233	104 967	105 366	122 818
Crédits à caractère financier <sup>(2)</sup>	90 343	87 301	86 865	92 062	88 986	88 769	99 182	94 049	90 365	92 939	94 079	94 634	108 963
Autres crédits <sup>(3)</sup>	13 201	12 709	13 230	11 581	11 123	12 285	11 682	12 545	12 027	11 293	10 887	10 733	13 855
Créances en souffrance	52 532	52 138	52 587	52 412	54 023	54 608	55 550	55 581	56 293	57 257	57 230	57 417	56 140

(1) A partir de 2007, la progression des crédits à la promotion immobilière a été, en partie, amplifiée par les reclassements opérés par les banques, à la demande de Bank Al-Maghrib, à l'effet d'intégrer parmi les crédits à la promotion immobilière, les facilités accordées aux promoteurs immobiliers, initialement logées parmi les crédits de trésorerie

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

(3) Composés principalement des créances acquises par affacturage

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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Crédit bancaire</b>	763 401	755 187	753 725	758 251	753 895	752 205	776 676	770 282	762 632	764 526	761 711	764 873	784 237
<b>Secteur public hors AC</b>	48 391	47 829	47 571	47 619	47 996	47 870	48 764	47 149	47 902	47 217	47 269	48 716	48 932
Administrations locales	13 257	13 230	13 322	13 360	12 703	12 765	13 238	13 251	13 354	13 406	13 495	13 554	14 135
Sociétés non financières publiques	35 134	34 599	34 248	34 260	35 293	35 105	35 526	33 898	34 548	33 811	33 774	35 163	34 797
<b>Secteur privé</b>	622 048	618 295	616 331	616 564	614 414	612 591	623 895	623 978	620 524	621 953	617 791	618 454	623 855
Autres sociétés non financières	345 840	341 344	338 911	338 910	334 956	332 305	342 594	341 519	337 563	338 179	333 807	333 351	337 670
Autres secteurs résidents	276 208	276 951	277 420	277 654	279 458	280 285	281 301	282 459	282 961	283 774	283 984	285 103	286 185
Particuliers et marocains résident à l'étranger	221 154	222 018	222 972	223 731	225 104	226 430	227 767	228 764	229 493	230 119	230 245	231 521	233 366
Entrepreneurs individuels	54 319	54 040	53 715	53 159	53 542	53 068	52 632	52 857	52 624	52 873	52 889	52 714	51 950
ISBLM	735	893	733	764	813	787	902	838	844	782	850	868	869
<b>Autres sociétés financières</b>	92 961	89 064	89 823	94 068	91 485	91 744	104 016	99 154	94 207	95 355	96 651	97 703	111 451
Sociétés de financement	54 459	52 027	51 201	52 634	51 564	52 053	53 001	52 932	52 408	52 127	51 438	51 779	55 392
Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup>	19 854	18 912	20 235	21 388	21 888	22 833	22 968	22 967	22 002	21 460	26 266	26 125	21 439
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	16 713	16 502	16 991	18 413	16 802	15 834	25 468	20 717	17 610	20 991	18 349	19 198	33 305
Autres <sup>(2)</sup>	1 935	1 622	1 397	1 632	1 232	1 024	2 580	2 538	2 187	777	599	601	1 315

(1) Composés essentiellement des Banques offshore

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

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

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Crédit bancaire</b>	763 401	755 187	753 725	758 251	753 895	752 205	776 676	770 282	762 632	764 526	761 711	764 873	784 237
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	180 655	176 501	173 633	172 128	173 047	168 836	180 505	178 524	175 040	173 494	169 736	169 928	172 472
Autres Sociétés financières	3 057	2 529	2 917	2 529	2 689	2 985	4 739	5 061	3 694	2 055	1 890	2 297	2 940
Sociétés non financières publiques	7 566	7 274	7 631	5 941	8 007	7 484	8 171	6 220	6 669	7 334	7 791	8 304	8 487
Sociétés non financières privées	150 471	147 118	144 634	144 812	143 667	140 147	149 907	149 275	146 283	145 433	141 245	140 477	141 965
Ménages	19 254	19 277	18 162	18 526	18 330	17 901	17 400	17 600	18 018	18 353	18 478	18 498	18 734
<b>Crédits à l'équipement</b>	145 765	144 170	144 340	145 624	142 685	142 805	143 953	142 885	141 792	142 718	142 479	144 173	145 386
Administrations locales	13 257	13 230	13 322	13 360	12 703	12 765	13 238	13 251	13 354	13 406	13 495	13 554	14 135
Sociétés non financières publiques	25 592	25 041	24 996	26 059	24 893	25 213	25 525	25 894	26 004	25 105	25 096	26 232	24 233
Autres sociétés non financières	94 096	93 087	93 122	93 466	92 317	92 415	92 228	91 058	89 810	91 588	91 174	91 378	93 174
<b>Crédits immobiliers<sup>(2)</sup></b>	236 823	238 293	238 583	239 659	238 831	239 273	240 040	240 705	241 054	240 645	241 049	241 652	241 193
Autres sociétés non financières	64 039	65 135	64 726	65 334	63 521	62 823	62 433	63 317	63 578	62 831	62 672	62 425	62 799
Ménages	172 830	173 080	173 871	174 351	175 351	176 461	177 487	177 456	177 573	177 867	178 368	179 201	178 412
Crédits à l'habitat	151 526	151 910	152 643	153 493	154 200	155 079	155 791	156 174	156 669	157 122	157 701	158 627	159 520
Crédits immobiliers aux promoteurs	20 425	20 337	20 382	20 010	20 318	20 547	20 746	20 148	19 992	19 732	19 674	19 666	17 946
<b>Crédits à la consommation</b>	44 082	44 075	44 487	44 785	45 201	45 629	45 764	45 993	46 062	46 179	46 250	46 337	46 229
<b>Créances diverses sur la clientèle</b>	103 544	100 010	100 094	103 643	100 109	101 054	110 863	106 593	102 392	104 233	104 967	105 366	122 818
Autres Sociétés financières	89 225	85 857	86 230	90 864	88 120	88 083	98 601	93 417	89 837	92 624	94 084	94 730	107 841
Sociétés non financières publiques	2 117	2 426	1 718	2 380	2 001	1 977	1 977	1 948	1 992	1 535	1 073	786	2 289
Sociétés non financières privées	7 374	6 936	6 880	5 491	5 188	6 261	6 168	6 361	6 024	5 359	5 178	5 433	6 645
<b>Créances en souffrance</b>	52 532	52 138	52 587	52 412	54 023	54 608	55 550	55 581	56 293	57 257	57 230	57 417	56 140
Autres Sociétés financières	679	678	675	675	676	676	676	676	676	677	676	677	670
Autres sociétés non financières	29 295	28 494	28 962	29 240	29 681	30 072	31 314	30 973	31 323	32 428	33 012	33 099	32 617
Ménages	22 537	22 930	22 917	22 475	23 115	23 281	23 540	23 891	24 183	24 124	23 519	23 609	22 832

(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.

(2) A partir de 2007, la progression des crédits à la promotion immobilière a été, en partie, amplifiée par les reclassements opérés par les banques, à la demande de Bank Al-Maghrib, à l'effet d'intégrer parmi les crédits à la promotion immobilière, les facilités accordées aux promoteurs immobiliers, initialement logées parmi les crédits de trésorerie.

## I - 13 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Crédit bancaire</b>	747 008	736 704	755 248	757 164	763 401	758 251	776 676	764 526	784 237
<b>Par terme</b>									
Court terme	301 838	291 001	277 750	275 949	279 814	276 491	285 188	272 082	276 991
Echéances impayées	10 495	10 787	11 503	11 940	10 528	12 488	11 739	11 734	7 981
Moyen terme	196 923	189 651	190 105	192 405	187 544	186 964	186 472	185 517	197 273
Long terme	204 526	209 724	239 161	236 708	243 510	242 384	249 465	249 670	253 833
Créances en souffrance	43 721	46 328	48 232	52 102	52 532	52 413	55 550	57 257	56 140
<b>Par branche d'activité</b>									
Secteur primaire	29 008	28 715	30 617	31 201	29 854	30 770	30 927	30 328	33 205
Agriculture et pêche	29 008	28 715	30 617	31 201	29 854	30 770	30 927	30 328	33 205
Secteur secondaire	234 354	235 373	245 864	241 170	241 861	238 588	238 248	238 143	233 966
Industries extractives	15 816	15 736	14 853	15 009	13 652	14 595	15 421	14 846	13 272
Industries de transformation	88 992	88 239	91 243	91 083	87 906	84 184	82 815	81 959	82 716
Industries alimentaires et tabac	26 995	25 952	26 494	28 289	27 139	27 961	28 294	28 376	27 982
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7 754	8 166	8 212	7 590	6 801	6 641	6 721	6 888	6 791
Industries chimiques et parachimiques	12 855	12 851	13 617	12 545	11 823	11 560	11 904	11 512	11 809
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	16 302	16 730	16 879	16 573	16 165	16 342	16 694	17 941	18 299
Industries manufacturières diverses	25 086	24 540	26 041	26 086	25 978	21 681	19 200	17 241	17 835
Electricité, gaz et eau	35 753	38 013	43 535	41 991	46 971	47 353	48 878	49 084	49 393
Bâtiment et travaux publics	93 792	93 385	96 233	93 088	93 332	92 456	91 135	92 254	88 585
Secteur tertiaire	483 647	472 616	478 767	484 792	491 686	488 892	507 501	496 055	517 066
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	46 479	46 816	50 647	50 849	50 763	49 014	49 251	47 176	47 623
Hôtels et restaurants	18 202	16 805	16 948	17 422	18 283	17 598	17 221	17 282	16 269
Transports et communications	28 460	25 976	28 719	28 408	28 587	27 639	33 694	34 429	32 219
Activités financières	114 886	105 493	103 698	100 932	107 192	107 747	114 599	108 072	126 691
Particuliers et MRE	205 552	209 502	212 183	218 782	221 154	223 731	227 767	230 119	233 366
Administrations locales	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257	13 360	13 238	13 406	14 135
Autres sections <sup>(1)</sup>	57 755	55 714	54 245	55 944	52 449	49 804	51 730	45 571	46 763

(1) Hors services personnels et services domestiques.

## I - 14 - VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655	172 128	180 505	173 494	172 472
<b>Secteur primaire</b>	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437	14 695	14 914	13 990	14 834
Agriculture et pêche	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437	14 695	14 914	13 990	14 834
<b>Secteur secondaire</b>	84 049	86 687	92 281	89 317	88 743	82 808	83 874	83 698	82 141
Industries extractives	5 699	5 397	3 577	3 392	3 099	3 521	5 268	4 325	4 367
Industries de transformation	55 106	54 440	58 266	57 666	56 695	51 864	49 309	48 900	48 454
Industries alimentaires et tabac	17 063	16 112	16 841	18 034	17 304	17 003	17 450	17 688	17 290
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	4 306	4 413	4 471	4 069	3 798	3 778	3 694	3 928	3 804
Industries chimiques et parachimiques	7 877	8 049	9 006	8 113	7 555	7 183	7 689	7 314	8 201
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	8 759	9 220	9 595	9 268	8 830	9 165	9 420	10 330	9 481
Industries manufacturières diverses	17 099	16 646	18 353	18 182	19 208	14 736	11 055	9 639	9 678
Electricité, gaz et eau	10 052	12 024	15 783	14 679	14 859	14 175	15 753	15 920	14 110
Bâtiment et travaux publics	13 193	14 825	14 654	13 581	14 089	13 248	13 544	14 553	15 210
<b>Secteur tertiaire</b>	75 660	70 810	80 902	80 254	77 474	74 625	81 717	75 806	75 497
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	31 866	32 316	35 612	35 920	36 356	35 440	34 812	33 954	33 182
Hôtels et restaurants	3 474	3 351	3 568	3 648	3 673	3 253	3 026	3 201	3 370
Transports et communications	12 504	10 983	13 664	13 122	11 865	11 461	18 241	17 866	15 269
Activités financières	5 845	5 556	7 384	6 708	5 063	4 849	6 737	5 015	5 193
Particuliers et MRE	6 586	6 030	6 175	5 864	6 225	6 240	6 064	6 143	6 167
Autres sections	15 386	12 573	14 499	14 992	14 292	13 382	12 837	9 626	12 318

## I - 15 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Crédits à l'équipement</b>	139 372	136 307	140 714	139 860	145 765	145 624	143 953	142 718	145 386
<b>Secteur primaire</b>	10 443	10 836	12 744	12 940	11 684	11 710	11 617	11 600	11 772
Agriculture et pêche	10 443	10 836	12 744	12 940	11 684	11 710	11 617	11 600	11 772
<b>Secteur secondaire</b>	62 606	61 856	64 247	64 515	66 945	69 159	68 688	68 196	67 416
Industries extractives	6 303	6 198	8 065	8 966	8 306	9 049	8 322	7 918	7 705
Industries de transformation	23 360	21 576	21 205	20 380	18 451	20 432	21 093	20 220	19 190
Industries alimentaires et tabac	7 442	7 404	7 079	7 291	6 728	8 158	7 955	7 740	7 871
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	1 217	1 261	1 286	1 155	899	1 003	924	958	932
Industries chimiques et parachimiques	3 431	3 237	3 174	2 898	2 476	2 543	2 371	1 966	1 839
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	4 893	4 719	4 664	4 481	4 318	4 551	4 542	4 600	4 531
Industries manufacturières diverses	6 378	4 954	5 003	4 555	4 030	4 177	5 301	4 956	4 017
Electricité, gaz et eau	23 810	24 971	25 777	26 375	31 336	32 248	32 342	32 259	33 492
Bâtiment et travaux publics	9 131	9 110	9 200	8 793	8 853	7 431	6 930	7 799	7 030
<b>Secteur tertiaire</b>	66 324	63 616	63 723	62 405	67 135	64 754	63 648	62 923	66 198
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	8 894	8 487	8 571	8 466	8 121	7 074	7 304	6 763	7 298
Hôtels et restaurants	12 131	10 716	10 596	9 660	10 526	10 137	9 917	9 647	9 109
Transports et communications	12 166	11 414	11 699	11 852	13 289	12 374	11 630	11 610	12 350
Activités financières	8 159	8 162	8 215	8 191	10 890	10 464	10 437	11 530	11 958
Administrations locales	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257	13 360	13 238	13 406	14 135
Autres sections	12 660	12 528	12 316	11 781	11 053	11 345	11 122	9 966	11 348

## I - 16 - VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE ET PAR TERME

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655	172 128	180 505	173 494	172 472
<b>Crédits à l'équipement</b>	139 372	136 307	140 714	139 860	145 765	145 624	143 953	142 718	145 386
Court terme	22 521	23 095	21 874	22 188	22 773	22 617	20 612	20 732	19 017
Échéances impayées	5 898	5 967	6 096	5 853	6 072	5 903	4 675	4 757	2 766
Moyen terme	49 706	48 349	61 486	60 722	53 296	53 449	55 315	53 371	55 987
Long terme	67 146	64 863	57 354	56 950	69 696	69 558	68 026	68 616	70 382
<b>Crédits immobiliers</b>	230 542	232 160	234 800	235 371	236 823	239 659	240 040	240 645	241 193
Court terme	35 433	34 332	20 089	22 205	22 307	23 901	21 151	19 801	19 207
Échéances impayées	2 104	2 654	3 128	3 866	2 239	3 489	3 977	3 686	3 518
Moyen terme	63 364	60 322	37 613	38 452	43 233	45 227	41 165	43 062	45 098
Long terme	131 744	137 505	177 098	174 715	171 282	170 531	177 724	177 782	176 887
<b>Crédits à la consommation</b>	40 351	40 221	39 872	43 852	44 082	44 785	45 764	46 179	46 229
Court terme	10 890	10 509	3 166	3 631	3 897	4 873	3 950	3 985	3 973
Échéances impayées	317	240	321	366	302	415	299	301	242
Moyen terme	28 395	28 642	35 673	39 248	39 283	38 919	40 517	40 825	40 818
Long terme	1 065	1 069	1 032	973	901	993	1 297	1 369	1 438



## I - 17 - COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES

(Encours en MDH)

	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15
<b>Actif</b>													
Dépôts auprès des banques	237 978	245 107	253 211	255 987	250 872	245 531	250 608	257 684	252 777	253 885	257 558	258 185	271 696
Crédits	16 588	14 911	15 646	16 646	23 859	15 747	19 191	16 084	17 353	17 738	17 393	17 252	21 430
Valeurs reçues en pension des AID	7 345	5 104	5 218	6 307	9 315	5 815	5 245	3 865	5 551	3 362	4 842	5 852	8 983
Valeurs reçues en pension des ASF	3 335	1 846	1 391	2 795	4 794	2 542	2 735	1 966	1 674	1 048	1 208	2 610	2 924
Valeurs reçues en pension des ASF	4 009	3 258	3 826	3 512	4 521	3 273	2 510	1 899	3 877	2 314	3 634	3 242	6 059
Titres autres qu'actions	182 395	190 767	197 634	199 411	184 782	190 718	192 541	204 589	197 177	199 905	202 954	203 147	210 129
Administration centrale	110 992	117 337	123 224	123 040	110 871	116 045	118 001	129 354	122 234	125 632	128 551	129 324	137 480
Banques	31 899	32 027	32 533	32 295	31 902	32 085	32 885	31 821	32 028	31 754	31 089	30 311	30 981
Autres sociétés financières	16 711	16 736	17 035	16 989	17 049	17 247	17 567	18 416	17 965	18 007	18 290	17 953	17 575
Sociétés non financières publiques	9 679	10 219	10 447	10 137	10 639	10 655	9 807	10 270	10 206	10 249	10 307	10 777	10 151
Sociétés non financières privées	13 083	14 417	14 364	16 920	14 292	14 655	14 250	14 697	14 713	14 232	14 686	14 752	13 911
Titres d'OPCVM	8 554	9 945	9 348	8 765	9 071	9 433	9 766	9 896	10 033	10 259	9 964	9 195	9 502
OPCVM monétaires	1 082	1 027	843	1 058	1 366	1 327	1 172	1 187	1 266	1 259	1 625	1 374	1 363
OPCVM autres que monétaires	7 472	8 919	8 505	7 705	7 691	8 098	8 585	8 701	8 748	8 946	8 252	7 724	8 026
Actions	22 839	24 245	25 168	24 691	23 606	23 447	23 353	23 183	22 575	22 243	22 089	22 040	21 203
Banques	7 560	8 248	8 499	8 320	8 010	7 970	7 870	7 942	7 594	7 586	7 518	7 548	7 268
Autres sociétés financières	2 843	2 946	3 026	2 964	2 878	2 616	2 613	2 628	2 673	2 626	2 617	2 638	2 487
Sociétés non financières publiques	35	46	45	45	40	55	48	51	49	47	44	45	41
Sociétés non financières privées	12 401	13 005	13 597	13 362	12 678	12 806	12 773	12 511	12 207	11 931	11 859	11 757	11 358
Autres actifs	258	134	197	167	238	369	513	67	88	378	316	700	450
<b>Passif</b>													
Parts et Actions émises par les OPCVM	237 978	245 107	253 211	255 987	250 872	245 531	250 608	257 684	252 777	253 885	257 558	258 185	271 696
Autres institutions de dépôts	226 851	233 970	239 083	239 272	244 130	236 995	241 582	246 877	243 430	243 744	246 686	246 137	258 510
Autres sociétés financières	50 649	52 046	53 126	53 178	54 577	52 755	43 054	44 879	44 318	44 430	44 989	44 901	47 480
Administrations de sécurité sociale	66 381	68 818	70 434	70 392	71 306	69 550	64 437	65 913	64 877	64 872	65 399	65 290	67 548
Sociétés non financières privées	61 206	63 001	64 365	64 399	65 864	63 796	70 027	71 642	70 663	70 790	71 585	71 454	75 347
Ménages	26 199	26 861	27 400	27 511	28 240	27 327	42 214	42 589	42 034	42 109	42 862	42 710	45 457
Non résidents	21 619	22 427	22 924	22 956	23 285	22 738	21 613	21 620	21 308	21 313	21 618	21 549	22 432
Emprunts auprès des sociétés financières	797	818	834	836	859	829	238	233	230	231	233	233	246
Valeurs données en pension des AID	10 619	10 732	13 686	16 051	6 449	7 654	8 557	10 363	8 920	9 697	10 557	11 668	12 430
Valeurs données en pension des ASF	4 774	6 804	8 586	10 024	2 290	3 400	4 388	7 810	4 538	6 068	6 338	7 324	6 502
Autres passifs	4 807	3 620	4 521	3 662	3 522	3 882	4 042	1 836	4 210	3 500	3 948	2 930	4 915
	508	405	441	664	294	882	469	444	427	443	315	380	756

## I - 18 - COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Actif</b>									
Créances sur les institutions de dépôts	1 768	1 757	1 742	1 418	1 337	1 163	1 693	3 048	2 563
Dépôts auprès des banques	1 245	1 309	893	904	795	646	876	2 272	1 706
Crédits	97 558	98 580	98 762	97 865	99 315	98 165	99 227	98 639	101 088
Sociétés non financières privées	48 397	49 424	48 977	49 513	50 490	49 644	50 447	49 750	51 077
Ménages	48 791	48 656	49 533	45 580	45 688	45 398	45 634	45 543	46 937
Titres	747	627	686	1 180	775	1 222	1 132	1 125	1 163
Bons de trésor	99	150	150	148	149	149	149	149	180
Créances sur les non résidents	213	213	226	108	150	122	56	84	103
Actif immobilisé	1 396	1 377	1 379	1 372	1 376	1 362	1 350	1 335	1 420
Autres actifs	3 585	3 466	3 519	3 833	3 841	3 950	3 793	4 009	3 908
<b>Passif</b>									
Emprunts auprès des institutions de dépôts	105 267	106 020	106 314	105 776	106 794	105 984	107 251	108 240	110 245
Pensions	56 921	56 623	55 898	53 250	53 911	53 650	53 437	53 436	57 813
Emprunts de trésorerie et financiers	3	3	0	0	0	300	0	0	0
Dépôts	56 918	56 620	55 898	53 250	53 911	53 350	53 437	53 436	57 813
Dépôts de garantie	6 478	6 936	7 159	6 989	7 540	7 261	7 349	7 825	8 289
Dépôts d'affacturage	5 015	4 907	5 103	5 341	5 697	5 518	5 630	5 904	6 520
Titres autres qu'actions	875	1 458	1 242	1 068	1 208	1 024	1 169	1 396	1 219
Bons de sociétés de financement	17 478	16 250	15 697	15 600	16 762	17 143	17 040	17 006	17 218
Obligations	13 977	12 704	12 488	12 452	13 379	13 601	13 511	14 221	14 578
Engagements envers l'Administration Centrale	3 500	3 546	3 208	3 148	3 383	3 541	3 529	2 785	2 639
Engagements envers les non résidents	1 927	1 991	1 882	1 937	2 006	1 955	2 016	2 229	2 005
Actions et autres titres de participation	69	177	159	399	340	304	285	390	368
Contributions des propriétaires	10 708	10 973	10 488	10 791	11 009	11 341	10 987	11 295	11 660
Réserves générales et spéciales	4 558	4 555	4 555	4 417	4 467	4 467	4 796	4 796	4 796
Autres passifs	3 185	3 205	3 257	3 244	3 271	3 282	3 413	3 413	3 413
	11 686	13 070	15 031	16 809	15 226	14 330	16 137	16 058	12 892

## I - 19 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES OFF-SHORES

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Actif</b>	43 679	39 110	41 413	42 362	40 066	37 945	41 036
Créances sur les non résidents	6 979	7 261	9 128	10 338	9 926	9 873	9 304
Crédits en devises	4 884	5 021	6 334	7 411	7 690	7 081	7 773
Dépôts en devises	553	718	1 172	1 378	655	1 250	924
Créances sur les institutions de dépôts	18 351	16 136	16 576	17 161	15 878	14 971	17 495
Crédits en devises aux banques	18 322	16 083	16 568	17 091	15 829	14 953	17 314
Crédits	14 829	13 064	13 381	11 698	10 507	9 409	10 843
Crédits en devises envers les sociétés non financières privées	14 301	12 191	12 441	11 698	10 480	8 968	10 744
Titres	3 350	2 372	2 007	2 814	3 576	3 482	3 220
Bons de trésor	1 140	924	1 193	461	986	998	1 167
Actif immobilisé	21	22	22	24	24	25	28
Autres actifs	148	256	299	327	155	186	146
<b>Passif</b>	43 679	39 110	41 413	42 362	40 066	37 945	41 036
Emprunts auprès des non résidents	20 641	18 806	19 482	18 970	15 451	12 281	17 131
Crédits en devises	18 812	16 741	16 913	15 962	13 610	10 314	14 949
Dépôts en devises	1 827	2 064	2 569	3 007	1 838	1 964	2 179
Engagement envers les institutions de dépôts	18 032	17 218	17 398	19 115	21 158	19 796	19 865
Crédits en devises accordés aux banques	18 032	17 218	17 398	19 115	21 158	19 796	19 865
Dépôts en devises	3 161	1 911	3 161	2 694	2 233	3 560	2 577
Actions et autres titres de participation	757	833	922	1 175	1 009	1 103	1 129
Contributions des propriétaires	112	117	119	129	127	127	128
Réserves générales et spéciales	160	166	168	181	196	196	197
Autres passifs	1 089	341	449	407	216	1 205	334

## I - 20- COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DE MICRO-CREDITS

(Encours en MDH)

	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15
<b>Actif</b>	6 250	6 284	6 511	6 651	6 713	6 996	7 178
Numéraire et dépôts	608	576	634	839	769	788	875
Crédits	5 308	5 328	5 496	5 454	5 579	5 841	5 956
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 440	4 717	4 833	4 906	4 988	5 193	5 234
Actif immobilisé	223	215	216	213	210	199	189
Autres actifs	111	165	165	145	156	168	158
<b>Passif</b>	6 250	6 284	6 511	6 651	6 713	6 996	7 178
Emprunts auprès des non résidents	452	433	543	742	722	836	989
Emprunts auprès des résidents	2 864	3 042	3 050	3 051	2 979	2 997	2 935
Emprunts auprès des banques	2 381	2 580	2 439	2 328	2 254	2 268	2 261
Emprunts de trésorerie	147	439	514	401	272	224	285
Emprunts financiers	2 234	2 141	1 925	1 927	1 982	2 045	1 968
Actions et autres titres de participation	1 951	2 020	2 079	2 070	2 149	2 234	2 299
Contributions des propriétaires	921	766	899	741	879	750	744
Autres passifs	984	789	838	788	863	929	955

## I - 21 - COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15
<b>Actif</b>	97 198	101 088	105 841	105 863	108 058	111 604
Titres	69 326	71 567	73 572	72 924	68 420	75 802
Titres de créance	37 105	36 287	36 658	35 086	36 175	36 569
Administration centrale	30 469	29 667	29 601	28 375	29 549	29 969
Autres Institutions de Dépôts	3 288	3 290	3 829	3 613	3 604	3 608
Sociétés non financières Privées	1 549	1 606	1 632	1 628	1 630	1 610
Actions et autres titres de participation	32 220	35 280	36 914	37 837	32 245	39 233
Autres institutions de dépôts	5 920	6 199	6 204	6 367	6 268	6 236
Autres sociétés financières	19 772	22 465	24 109	24 430	18 847	25 912
Sociétés non financières Privées	5 883	6 426	6 384	6 824	6 890	6 844
Crédits	16 061	19 157	22 131	22 446	29 118	24 776
Autres institutions de dépôts	819	4 442	6 921	6 730	12 969	5 480
Autres sociétés financières	10 617	9 159	9 441	9 511	9 617	12 386
Sociétés non financières privées	4 479	4 779	4 996	5 692	6 329	6 658
Actifs immobilisés	8 313	8 259	8 288	8 281	8 295	8 377
Autres actifs	3 499	2 104	1 851	2 212	2 225	2 649
<b>Passif</b>	97 198	101 088	105 841	105 863	108 058	111 604
Dépôts <sup>(1)</sup>	81 311	86 143	90 888	91 172	92 761	95 889
Autres Institutions de Dépôts <sup>(2)</sup>	21 303	21 482	22 199	22 356	23 393	23 546
Administration Centrale <sup>(3)</sup>	3 183	2 572	2 547	2 328	2 379	2 333
Administration de sécurité sociale	34 343	34 557	36 484	36 753	37 016	39 185
Administrations locales <sup>(4)</sup>	7 552	7 541	7 783	8 003	8 209	8 115
Ménages <sup>(5)</sup>	13 920	18 951	20 935	21 043	21 172	21 814
Actions et autres titres de participation	13 505	13 332	12 705	12 852	13 472	13 164
Réserves générales	12 149	12 294	12 294	12 294	12 294	12 294
Autres passifs	2 383	1 613	2 248	1 838	1 825	2 551

(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 - 22 - COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15
<b>Actif</b>	186 474	185 962	185 450	191 030	196 611	199 736
Titres d'OPCVM	48 596	49 117	48 922	50 165	51 408	52 338
OPCVM autres que monétaires	46 488	46 944	46 594	47 562	48 531	49 717
Actions et autres titres de participation	49 353	49 787	50 469	52 528	54 587	54 681
Banques	25 899	26 169	26 439	27 210	27 982	28 433
Sociétés non financières privées	20 723	20 838	20 414	21 618	22 821	22 434
Titres autres qu'actions	34 309	34 656	35 009	34 756	34 503	36 362
Administration Centrale	15 278	15 342	18 666	18 424	18 181	19 205
Banques	5 633	5 726	4 657	4 609	4 561	4 852
Sociétés non financières	11 871	12 041	10 480	10 492	10 504	11 019
Part des réassureurs dans les provisions techniques	13 042	12 860	12 941	13 093	13 244	13 732
Dépôts	4 976	4 862	4 662	4 912	5 162	5 051
Banques	3 786	3 619	3 391	3 697	4 004	3 844
Autres Sociétés Financières <sup>(1)</sup>	1 150	1 200	1 249	1 189	1 129	1 181
Avances et comptes de règlement	23 622	22 600	21 376	22 902	24 428	24 139
Autres Sociétés Financières <sup>(2)</sup>	11 863	11 032	10 028	11 076	12 123	11 665
Sociétés non financières Privées <sup>(3)</sup>	4 299	4 002	3 705	4 051	4 397	4 264
Ménage <sup>(3)</sup>	4 618	4 592	4 565	4 708	4 850	4 939
Administration Centrale <sup>(4)</sup>	1 412	1 697	1 981	1 788	1 595	1 873
Actifs immobilisés	7 165	7 260	7 193	7 197	7 201	7 562
Autres actifs	5 410	4 821	4 877	5 478	6 078	5 872
<b>Passif</b>	186 474	185 962	185 450	191 030	196 611	199 736
Provisions techniques d'assurances et de réassurance	128 990	129 344	129 697	132 628	135 559	138 551
Assurance vie	56 675	57 898	59 120	60 248	61 377	62 998
Assurance non-vie	60 376	59 963	59 549	60 882	62 215	63 969
Ménages	53 572	53 159	52 746	53 964	55 182	56 694
Sociétés non financières	6 378	6 355	6 332	6 457	6 582	6 792
Acceptation de réassurance	11 939	11 483	11 028	11 497	11 967	11 584
Avances et autres comptes de règlement	19 632	18 297	16 962	18 623	20 285	19 613
Autres sociétés financières <sup>(5)</sup>	16 739	15 290	13 840	15 463	17 087	16 318
Administration Centrale <sup>(6)</sup>	1 936	2 076	2 216	2 198	2 180	2 292
Actions et autres titres de participation	32 719	33 416	34 113	33 914	33 715	35 536
Réserves Générales et Spéciales	12 675	14 751	16 827	14 920	13 014	15 779
Autres passifs	5 131	4 903	4 675	5 863	7 050	6 034

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

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	210 873	207 807	205 211	211 241	210 919	208 545	211 812
Crédits accordés par les autres sociétés financières	122 700	117 639	119 147	118 086	118 806	116 949	121 446
Sociétés de financement	98 510	95 093	96 177	95 041	96 080	95 293	98 014
Sociétés de crédit à la consommation	47 917	43 652	43 724	43 383	43 516	43 282	42 725
Sociétés de crédit bail	43 454	43 149	44 484	44 029	44 385	44 151	45 488
Sociétés d'affacturage	5 272	6 164	5 761	5 366	5 742	5 331	5 254
Autres sociétés de financement	1 868	2 127	2 208	2 262	2 438	2 529	4 547
Banques off-shores	14 301	12 191	12 441	11 698	10 480	8 968	10 744
Caisse de Dépôts et de Gestion	4 562	4 860	5 075	5 768	6 404	6 733	6 733
Associations de microcrédit	5 328	5 496	5 454	5 579	5 841	5 956	5 956
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	78 397	80 771	77 051	83 596	81 990	81 539	80 308
OPCVM autres que monétaires	35 015	36 509	35 199	40 463	36 878	36 457	35 462
OPCVM obligations	22 226	22 680	21 495		22 495	22 727	22 301
OPCVM actions	9 817	10 729	10 571	11 454	10 821	10 118	9 685
OPCVM diversifiés	2 919	3 056	3 090	3 374	3 526	3 578	3 454
OPCVM contractuels	53	44	43	36	35	35	22
Entreprises d'assurances et de réassurance	33 047	33 347	32 185	33 420	34 656	34 803	34 803
Caisse de Dépôts et de Gestion	8 906	9 049	9 027	9 456	9 597	9 533	9 533
Autres créances	9 776	9 397	9 012	9 560	10 124	10 057	10 057
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	9 761	9 380	8 998	9 554	10 111	10 041	10 041

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

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

### I - 24 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	210 873	207 807	205 211	211 241	210 919	208 545	211 811
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	122 700	117 639	119 147	118 086	118 806	116 949	121 445
Sociétés de financement	98 510	95 093	96 177	95 041	96 080	95 293	98 013
Crédits à la consommation	30 668	26 865	26 551	26 175	26 391	26 595	26 878
Crédit bail	49 477	49 104	50 789	50 317	50 603	50 824	52 200
Crédits d'affacturage	5 481	6 311	5 977	5 572	6 019	5 549	5 609
Autres créances	2 782	2 925	3 038	3 109	3 286	3 197	3 740
Créances en souffrance	10 101	9 888	9 822	9 868	9 781	9 129	9 586
Banques off-shores	14 301	12 191	12 441	11 698	10 480	8 968	10 744
Crédits de trésorerie	9 988	7 902	8 667	8 202	7 209	5 858	7 668
Crédits à l'équipement	3 773	3 876	3 364	3 105	2 900	2 878	2 801
Autres créances	483	356	348	348	338	198	201
Créances en souffrance	56	57	62	43	33	33	74
Caisse de Dépôts et de Gestion	4 562	4 860	5 075	5 768	6 404	6 733	6 733
Crédits de trésorerie	2 324	2 394	2 573	2 351	2 855	3 128	3 128
Crédits à l'équipement	2 153	2 383	2 422	3 340	3 473	3 528	3 528
Associations de microcrédit	5 328	5 496	5 454	5 579	5 841	5 956	5 956
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 717	4 833	4 906	4 988	5 193	5 234	5 234
Crédits pour l'habitat social	318	323	331	332	347	343	343
Crédits pour l'équipement	0	0	0	0	0	0	0
Autres crédits	1	1	1	0	0	20	20
Créances en souffrance sur la clientèle	293	339	217	259	301	358	358
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b>	78 397	80 771	77 051	83 596	81 990	81 539	80 308
OPCVM autres que monétaires	35 015	36 509	35 199	40 463	36 878	36 457	35 462
Titres autres qu'actions	23 388	23 828	22 762	27 056	24 057	24 480	24 062
Actions	11 627	12 682	12 436	13 407	12 821	11 977	11 399
Entreprises d'assurances et de réassurance	33 047	33 347	32 185	33 420	34 656	34 803	34 803
Titres autres qu'actions	11 871	12 041	10 480	10 492	10 504	11 019	11 019
Actions	21 176	21 306	21 704	22 928	24 152	23 784	23 784
Caisse de Dépôts et de Gestion	8 906	9 049	9 027	9 456	9 597	9 533	9 533
Titres autres qu'actions	2 560	2 617	2 637	2 626	2 701	2 683	2 683
Actions	6 347	6 432	6 390	6 830	6 896	6 850	6 850
<b>Autres créances</b>	9 776	9 397	9 012	9 560	10 124	10 057	10 057
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	9 761	9 380	8 998	9 554	10 111	10 041	10 041

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

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



### I - 25 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

(Encours en MDH)

	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières privées</b>	135 146	132 273	137 721	136 846	133 784	135 761
Crédits	66 483	67 926	67 034	67 255	65 375	68 479
Sociétés de financement	49 513	50 490	49 644	50 447	49 750	51 077
Crédits d'affacturage	6 311	5 977	5 572	6 019	5 549	5 609
Crédit bail	39 246	40 651	40 295	40 564	40 510	41 554
Banques off-shores	12 191	12 441	11 698	10 480	8 968	10 744
Crédits de trésorerie	7 902	8 667	8 202	7 209	5 858	7 668
Crédits à l'équipement	3 876	3 364	3 105	2 900	2 878	2 801
Caisse de Dépôts et de Gestion	4 779	4 996	5 692	6 329	6 658	6 658
Crédits de trésorerie	2 394	2 573	2 351	2 854	3 128	3 128
Crédits d'équipement	2 383	2 422	3 340	3 473	3 528	3 528
Titres détenus par les autres sociétés financières	64 662	60 641	66 637	65 194	64 145	63 018
Titres autres qu'actions	22 885	20 802	24 577	21 852	22 190	21 870
OPCVM autres que monétaires	14 162	13 083	16 920	14 250	14 232	13 911
OPCVM obligations	13 056	11 912	15 564	12 819	12 751	12 466
Entreprises d'assurances et de réassurance	7 116	6 086	6 029	5 972	6 349	6 349
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 606	1 632	1 628	1 630	1 610	1 610
Actions	41 777	39 840	42 059	43 342	41 954	41 148
Entreprises d'assurances et de réassurance	20 838	20 414	21 618	22 821	22 434	22 434
OPCVM autres que monétaires	12 649	12 401	13 362	12 773	11 931	11 358
OPCVM actions	10 309	10 128	10 935	10 341	9 647	9 247
OPCVM diversifiés	1 699	1 743	1 922	1 846	1 793	1 666
Caisse de Dépôts et de Gestion	6 426	6 384	6 824	6 890	6 844	6 844
Autres créances	4 002	3 705	4 051	4 397	4 264	4 264
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	4 002	3 705	4 051	4 397	4 264	4 264
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières publiques</b>	16 895	17 138	17 755	17 659	18 232	18 128
Titres autres qu'actions	15 602	15 078	15 598	15 411	15 991	15 894
OPCVM autres que monétaires	9 666	9 679	10 137	9 807	10 249	10 151
OPCVM obligations	9 002	9 071	9 548	9 106	9 501	9 403
Entreprises d'assurances et de réassurance	4 925	4 394	4 463	4 532	4 670	4 670
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières privées</b>	32 457	34 815	35 325	49 752	51 422	53 895
Titre émis par les OPCVM autres que monétaires	25 340	26 199	27 511	42 214	42 109	45 457
OPCVM obligations	24 402	24 827	25 978	40 557	40 447	43 504
OPCVM actions	383	451	492	582	563	533
OPCVM diversifiés	340	483	543	515	525	507
OPCVM contractuels	214	438	498	561	574	913
Provisions techniques d'assurances	3 178	3 166	3 229	3 291	3 396	3 396
Dépôts	3 939	5 450	4 586	4 247	5 918	5 042
Comptes d'affacturages auprès des sociétés de financement	1 068	1 208	1 024	1 169	1 396	1 219
Dépôts de garantie des sociétés de financement	317	364	308	432	392	623
Dépôts en devises auprès des banques off-shore	1 911	3 124	2 694	2 230	3 560	2 576
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières publiques</b>	3 707	3 664	3 773	3 882	3 966	3 966
Provisions techniques d'assurances	3 178	3 166	3 229	3 291	3 396	3 396

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

## I - 26 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES

(Encours en MDH)

	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15	juin-15	sept.-15	déc.-15
<b>Créances des ASF sur les ménages</b>	59 577	55 765	55 801	55 766	56 414	56 529	57 923
Crédits accordés par les sociétés de financement	49 533	45 580	45 688	45 398	45 634	45 543	46 937
Crédits à la consommation	30 668	26 865	26 551	26 175	26 391	26 595	26 878
Crédit bail	9 859	9 858	10 138	10 022	10 039	10 314	10 646
Crédits accordés par les AMC	5 328	5 496	5 454	5 579	5 841	5 956	5 956
Crédits pour la micro-entreprise	4 717	4 833	4 906	4 988	5 193	5 234	5 234
Crédits à l'habitat	318	323	331	332	347	343	343
Avances et comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	4 618	4 592	4 565	4 708	4 850	4 939	4 939
Autres créances	15	17	14	5	13	16	16
<b>Engagements des ASF envers les ménages</b>	149 353	157 260	160 227	163 935	165 061	168 842	170 318
Provisions techniques d'assurances	110 247	111 056	111 866	114 212	116 559	119 693	119 693
Assurance vie	56 675	57 898	59 120	60 248	61 377	62 998	62 998
Assurance non vie	53 572	53 159	52 746	53 964	55 182	56 694	56 694
Titres émis par les OPCVM autres que monétaires	19 960	21 785	21 619	22 956	21 613	21 313	22 432
OPCVM obligations	16 249	17 820	15 873	16 608	15 745	15 500	16 672
OPCVM actions	2 357	2 564	3 467	3 780	3 264	3 157	2 991
OPCVM diversifiés	1 103	1 137	2 018	2 270	2 283	2 328	2 247
OPCVM contractuels	252	264	261	297	320	328	522
Autres engagements	19 146	24 418	26 742	26 767	26 889	27 836	28 194
Dépôts de garantie auprès des sociétés de financement	4 765	5 024	5 332	5 210	5 199	5 513	5 897
Dépôts réglementés auprès de la Caisse de Dépôts et de Gestion <sup>(2)</sup>	12 356	17 346	19 470	19 521	19 706	20 429	20 429

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

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

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

(En millions de dirhams)

	2013			2014			2015		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	10 190	10 706	-516	9 997	11 371	-1 374	9 134	11 234	-2 100
Février	8 445	10 047	-1 602	8 854	9 776	-922	8 839	9 622	-783
Mars	10 585	9 711	874	10 306	10 128	178	10 597	10 186	411
Avril	11 214	10 094	1 119	11 866	10 889	977	12 290	10 028	2 262
Mai	11 346	10 489	857	11 204	10 263	941	9 882	9 566	316
Juin	10 651	8 525	2 126	11 815	9 604	2 211	11 462	9 711	1 751
Juillet	12 828	10 035	2 793	15 095	8 507	6 589	15 731	8 899	6 832
Août	15 490	9 857	5 632	11 823	11 501	322	13 192	10 568	2 625
Septembre	9 293	11 988	-2 695	11 823	11 251	572	17 031	10 021	6 464
Octobre	15 150	11 967	3 183	11 656	11 794	-137	7 962	13 537	-5 575
Novembre	9 153	10 806	-1 653	8 125	10 350	-2 225	8 775	9 930	-1 156
Décembre	9 605	10 489	-884	13 252	11 539	1 713	10 918	8 445	2 473
<b>Total</b>	133 950	124 714	9 234	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 2006	614 036	81 750	715 592	1 411 378
2007	774 696	98 227	684 552	1 557 475
2008	879 824	69 546	696 776	1 646 146
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
2014 Janvier	81 494	17 056	31 704	130 254
Février	74 604	14 977	27 227	116 808
Mars	75 358	15 872	29 912	121 142
Avril	86 484	17 377	32 369	136 231
Mai	81 423	16 167	31 190	128 780
Juin	83 067	18 654	31 571	133 292
Juillet	78 657	15 319	32 449	126 425
Août	71 911	14 021	27 101	113 034
Septembre	84 858	20 029	32 966	137 853
Octobre	84 709	16 235	33 150	134 094
Novembre	69 998	13 078	28 655	111 731
Décembre	91 444	20 644	40 482	152 570
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

(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	dec14	janv-15	fev15	mars-15	avr-15	mai-15	juin-15	juil-15	août-15	sept-15	oct-15	nov-15	déc-15
Billets et Monnaies	1 687	-2 129	-798	687	2 263	303	1 802	6 874	2 626	7 112	326	-2 817	-66
Position nette du Trésor <sup>(1)</sup>	134	-1 611	1 550	-1 552	1 242	-590	-366	307	97	4	165	150	16
Avoirs nets de change de BAM	5 473	-431	-388	-501	8 958	2 829	1 257	4 879	10 295	2 896	2 455	4 271	2 191
Autres facteurs nets	1 464	-2 318	-1 257	-599	33	-730	1 298	-1 182	908	102	814	-553	1 771
Position structurelle de liquidité des banques <sup>(2)</sup>	5 384	-2 231	703	-3 340	7 971	1 206	388	-2 871	8 673	-4 110	3 108	6 685	4 045
Réserves obligatoires	57	26	40	-38	8 623	-8 564	197	170	-41	47	47	-62	-36
Excédent ou Besoin de liquidité	5 327	-2 257	663	-3 302	-652	9 770	191	-3 041	8 714	-4 157	3 061	6 747	4 081
<b>Interventions de BAM sur le marché monétaire</b>	-5 000	150	1 000	2 000	27 000	-36 000	2 000	-800	-3 200	490	-10 990	-3 000	2 517
Facilités à l'initiative de BAM	-5 000	150	1 000	2 000	27 000	-36 000	2 000	-2 000	-2 000	-2 000	0	0	0
Avances à 7 jours sur appels d'offres	-5 000	3 000	1 000	2 000	11 000	-20 000	2 000	-2 000	-2 000	-2 000	-6 000	-3 000	0
Reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opérations d'open market	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Swap de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pension livrée à 3 mois	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts garantis	0	-2 850	0	0	16 000	-16 000	0	0	0	0	0	-2 500	0
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>	0	0	0	0	0	0	0	1 200	-1 200	2 490	0	0	0
Avances à 24 heures à partir de janvier 2005	0	0	0	0	0	0	0	1 200	-1 200	2 490	-2 490	0	2 517
Facilité de dépôt à 24 heures	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(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 2014 (moyenne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrif			Facilités à l'initiative des banques			Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offre	Reprises de liquidités à 7 jours	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	Prêts Garantis	
du 2 au 8 janvier	49 000	-	10 000	-	-	10 000	69 000
du 9 au 15 janvier	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 16 au 22 janvier	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 23 au 29 janvier	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 30 janvier au 05 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 06 au 12 février	54 000	-	10 000	-	-	8 000	72 000
du 13 au 19 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 20 au 26 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 27 février au 05 mars	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 06 au 12 mars	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 13 au 19 mars	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 20 au 26 mars	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 27 mars au 02 avril	46 000	-	10 000	-	-	8 000	64 000
du 03 au 09 avril	45 000	-	10 000	-	-	8 000	63 000
du 10 au 16 avril	42 000	-	10 000	1 527	-	11 050	64 577
du 17 au 23 avril	40 000	-	10 000	1 786	-	11 050	62 836
du 24 au 30 avril	46 000	-	10 000	-	-	11 050	67 050
du 01 mai au 07 mai	33 000	-	10 000	-	-	11 050	54 050
du 08 au 14 mai	31 000	-	10 000	-	-	11 050	52 050
du 15 au 21 mai	30 000	-	10 000	-	-	11 050	51 050
du 22 au 28 mai	34 000	-	6 000	-	-	11 050	51 050
du 22 mai au 04 juin	35 000	-	6 000	-	-	11 050	52 050
du 05 au 11 juin	31 000	-	6 000	-	-	11 050	48 050
du 12 au 18 juin	30 000	-	6 000	286	-	11 050	47 336
du 19 au 25 juin	22 000	-	6 000	-	-	11 050	39 050
du 26 juin au 2 juillet	23 000	-	6 000	500	-	11 050	40 550
du 3 au 09 juillet	26 000	-	6 000	-	-	11 050	43 050
du 10 au 16 juillet	19 000	-	6 000	239	-	13 850	39 089
du 17 au 23 juillet	22 000	-	6 000	683	-	13 850	42 533
du 24 au 30 juillet	30 000	-	6 000	1 251	-	13 850	51 101
du 31 juillet au 06 août	33 000	-	6 000	-	-	13 850	52 850
du 07 au 14 août	33 000	-	6 000	-	-	13 850	52 850
du 15 au 21 août	30 000	-	6 000	-	-	13 850	49 850
du 22 au 27 août	29 000	-	6 000	600	-	13 850	49 450
du 28 août au 03 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 04 au 10 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 11 au 17 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 18 au 24 septembre	30 000	-	3 000	-	-	13 850	46 850
du 25 sept au 01 octobre	34 000	-	3 000	461	-	13 850	51 311
du 02 au 08 octobre	36 000	-	3 000	-	-	13 850	52 850
du 09 au 15 octobre	30 000	-	3 000	-	-	18 850	51 850
du 16 au 22 octobre	28 000	-	3 000	-	-	18 850	49 850
du 23 au 29 octobre	27 000	-	3 000	-	-	18 850	48 850
du 30 oct. au 05 novembre	27 000	-	3 000	573	-	18 850	49 423
du 06 au 12 novembre	26 000	-	3 000	-	-	18 850	47 850
du 13 au 19 novembre	26 000	-	3 000	-	-	18 850	47 850
du 20 au 26 novembre	28 000	-	-	-	-	18 850	46 850
du 27 au 03 décembre	28 000	-	-	200	-	18 850	47 050
du 04 au 10 décembre	28 000	-	-	-	-	18 850	46 850
du 11 au 17 décembre	25 000	-	-	-	-	18 850	43 850
du 18 au 24 décembre	23 000	-	-	-	-	18 850	41 850
du 25 au 31 décembre	23 000	-	-	600	-	18 850	42 450

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(En millions de dirhams)

Année 2015 (moyenne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib			Facilités à l'initiative des banques			Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offre	Reprises de liquidités à 7 jours	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	Prêts Garantis	
Du 01 au 07 janvier	23 000	-	-	-	-	18 850	41 850
Du 08 au 14 janvier	25 000	-	-	143	-	16 000	41 143
Du 15 au 21 janvier	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 22 au 28 janvier	25 000	-	-	-	-	16 000	41 000
Du 29 janvier au 04 février	26 000	-	-	-	-	16 000	42 000
Du 05 au 11 février	28 000	-	-	-	-	16 000	44 000
Du 05 au 18 février	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 05 au 25 février	25 000	-	-	-	-	16 000	41 000
Du 26 février au 04 mars	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 05 au 11 mars	28 000	-	-	-	-	16 000	44 000
Du 12 au 18 mars	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 19 au 25 mars	26 000	-	-	-	-	16 000	42 000
Du 26 mars au 01 avril	29 000	-	-	-	-	16 000	45 000
Du 02 au 08 avril	30 000	-	-	-	-	16 000	46 000
Du 09 au 15 avril	29 000	-	-	-	-	16 000	45 000
Du 16 au 22 avril	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 17 au 29 avril	19 000	-	-	-	-	16 000	35 000
Du 30 avril au 06 mai	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 07 au 13 mai	21 000	-	-	-	-	16 000	37 000
Du 14 au 20 mai	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 21 au 27 mai	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 28 mai au 03 juin	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 4 au 10 juin	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 11 au 17 Juin	19 000	-	-	-	-	16 000	35 000
Du 18 au 24 Juin	18 000	-	-	-	-	16 000	34 000
Du 25 juin au 01 Juillet	22 000	-	-	-	-	16 000	38 000
Du 02 au 08 juillet	22 000	-	-	-	-	16 000	38 000
Du 09 au 15 juillet	21 000	-	-	-	-	16 000	37 000
Du 16 au 22 juillet	21 000	-	-	857	-	16 000	37 857
Du 23 au 29 juillet	21 000	-	-	214	-	16 000	37 214
Du 30 juillet au 05 août	20 143	-	-	1 275	-	16 000	36 871
Du 06 au 12 août	20 000	-	-	-	-	16 000	36 000
Du 13 au 19 août	19 000	-	-	-	-	16 000	35 000
Du 20 au 26 août	17 714	-	-	-	-	16 000	33 714
Du 27 août au 02 septembre	18 000	-	-	-	-	16 000	34 000
Du 03 au 09 septembre	15 000	-	-	-	-	16 000	31 000
Du 10 au 16 septembre	14 000	-	-	-	-	16 000	30 000
Du 17 au 23 septembre	16 000	-	-	-	-	16 000	32 000
Du 24 au 30 septembre	16 000	-	-	920	-	16 000	32 920
Du 01 au 07 octobre	16 000	-	-	286	-	16 000	32 286
Du 08 au 14 octobre	15 000	-	-	343	-	13 500	28 843
Du 15 au 21 octobre	14 143	-	-	986	-	13 500	28 629
Du 22 au 28 octobre	12 000	-	-	243	-	13 500	25 743
Du 29 octobre au 04 novembre	10 000	-	-	671	-	13 500	24 171
Du 05 au 11 novembre	10 000	-	-	129	-	13 500	23 629
Du 12 au 18 novembre	10 000	-	-	-	-	13 500	23 500
Du 19 au 25 novembre	7 000	-	-	-	-	13 500	20 500
Du 26 nov. au 02 décembre	7 000	-	-	-	-	13 500	20 500
Du 03 au 09 décembre	7 000	-	-	-	-	13 500	20 500
Du 10 au 16 décembre	6 000	-	-	-	-	13 500	19 500
Du 17 au 23 décembre	5 000	-	-	329	-	13 500	18 829
Du 24 au 30 décembre	5 857	-	-	857	-	13 500	20 214

Source : Bank Al-Maghrib.

### 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.
2011												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2012												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,22	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,75	2,75	2,72	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)	4,25	4,25	4,22	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,22	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
2013												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Reprises de liquidités à 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)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
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
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,44	2,25	2,25	2,13
- 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
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	1,94	1,75	1,75	1,63
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
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
- 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
- Facilité de dépôt à 24 heures	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50

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 24 heures à l'initiative des banques.

- Hausse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 23 Septembre 2008.

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 25 mars 2009

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 27 mars 2012

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 23 septembre 2014

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 16 décembre 2014

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>2007</b>												
- Taux de fin de mois	2,79	3,30	3,15	3,14	3,30	3,24	3,37	3,37	3,67	4,19	3,71	3,50
- Taux moyen	2,91	2,82	3,20	3,15	3,19	3,17	3,32	3,36	3,29	3,85	3,87	3,32
<b>2008</b>												
- Taux de fin de mois	3,54	3,34	3,44	3,43	3,25	3,25	3,32	3,38	3,63	3,65	3,81	3,56
- Taux moyen	3,45	3,35	3,15	3,35	3,15	3,14	3,30	3,32	3,37	3,60	3,71	3,57
<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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014	Janvier- Juin 2015	Juillet- Déc. 2015	Janvier- Juin 2016
Dépôts chez les banques									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup>	2,97	3,04	3,28	3,74	3,62	3,01	2,43	2,12	2,11
- 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)

	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014	Janvier- Juin 2015	Juillet- Déc. 2015	Janvier- Juin 2016
Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup>	1,88	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
2013 Janvier	3,49	4,08	3,89
Février	3,50	4,15	3,95
Mars	3,58	3,83	3,72
Avril	3,53	3,80	3,67
Mai	3,63	3,77	3,71
Juin	3,51	4,10	3,91
Juillet	3,54	3,94	3,79
Août	3,44	3,69	3,61
Septembre	3,67	3,85	3,79
Octobre	3,57	3,80	3,71
Novembre	3,49	3,97	3,79
Décembre	3,71	3,99	3,88
2014 Janvier	3,58	4,00	3,83
Février	3,45	3,78	3,64
Mars	3,51	3,80	3,67
Avril	3,48	3,83	3,69
Mai	3,79	4,02	3,90
Juin	3,78	3,89	3,83
Juillet	3,74	3,86	3,80
Août	3,74	3,84	3,81
Septembre	3,58	3,88	3,78
Octobre	3,50	3,82	3,70
Novembre	3,92	3,94	3,93
Décembre	3,71	4,05	3,92
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

Source : Bank Al-Maghrib.

**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
2008 Décembre	3,68	3,74	3,82	-	3,99	-	-	-	-
2009 Décembre	-	-	3,41	3,60	-	-	-	-	-
2010 Décembre	3,28	3,33	3,49	3,63	3,85	4,14	4,34	-	-
2011 Décembre	3,36	-	3,49	3,75	3,97	-	4,22	4,45	-
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	5,00
Février	2,43	-	2,49	2,57	2,94	3,21	3,83	4,05	4,94
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	-	5,01
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	5,00
Août	2,53	-	2,60	2,76	3,17	3,60	4,05	4,43	5,01
Septembre	2,51	-	2,63	2,80	3,20	-	4,07	-	-
Octobre	3,46	3,71	3,59	2,91	3,27	-	4,08	-	5,01
Novembre	3,47	3,69	3,59	2,91	3,27	-	4,08	-	5,01
Décembre .	3,44	3,94	3,79	2,91	3,27	-	4,08	-	5,01

(-) Pas d'émission.

**III - 3 - 5 - TAUX DES BONS ET OBLIGATIONS ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE**

(taux annuels en pourcentage)

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2014			2015			
	2e trim	3e trim	4e trim	1er trim	2e trim	3e trim	4e trim
à 1 ans	-	-	-	-	-	-	-
à 2 ans	-	-	5,87-5,87	-	-	-	5,00
à 5 ans	-	4,60-6,00	4,00-5,35	4,00-5,67	4,20-4,50	5,00	3,97-4,51
à 7 ans	5,40	-	4,16-4,95	-	-	-	3,40-4,42
à 8 ans	-	4,76-5,55	-	-	-	-	-
à 10 ans	4,55	4,22-5,64	3,55-5,64	3,70-4,75	3,51-4,77	3,23-4,97	3,73-5,30
à 15 ans	-	-	4,32-4,32	-	4,45-4,45	4,60-4,97	-
à 20 ans	-	-	-	-	4,80-4,80	5,34	-
à 25 ans	-	-	-	4,89	4,99-4,99	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

### III -3 - 6 - TAUX D'INTERET OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(taux annuels en pourcentage)

	2015											
	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>Certificats de dépôt</b>												
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	-	-	-	2,84-2,85	2,84-2,85	-	-	-	-	-	2,84-2,85
De 93 jours à 182 jours	-	-	-	-	2,60-2,93	2,60-2,93	-	-	-	-	2,65-2,65	2,60-2,93
De 183 jours à 365 jours	-	-	-	2,80-2,94	-	2,70-4,20	-	-	-	2,80-2,94	-	2,70-4,20
De 366 jours à 2 ans	3,09-3,50	-	3,00-3,75	3,52-3,25	-	3,25-3,37	3,09-3,50	-	3,00-3,75	3,52-3,25	-	3,25-3,37
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,28-3,28	3,25-3,25	-	-	-	-	3,28-3,28	3,25-3,25	-	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	3,61-3,61	-	-	-	-	-	3,61-3,61	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>												
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,53-3,53	-	3,46-3,46	-	-	-	3,53-3,53	-	3,46-3,46	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,85-3,85	-	-	3,75-3,90	-	-	3,85-3,85	-	-	3,75-3,90	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>												
Moins de 32 jours	4,30-4,50	4,30-4,80	4,30-4,30	4,30-4,30	4,30-4,80	4,30-4,80	4,30-4,50	4,30-4,80	4,30-4,30	4,30-4,30	4,30-4,80	4,30-4,80
De 32 jours à 92 jours	2,90-4,80	4,80-4,80	-	2,90-5,00	4,80-5,00	4,10-4,10	2,90-4,80	4,80-4,80	-	2,90-5,00	4,80-5,00	4,10-4,10
De 93 jours à 182 jours	2,90-5,50	4,10-4,80	5,20-5,20	4,25-5,20	4,90-5,20	2,99-4,20	2,90-5,50	4,10-4,80	5,20-5,20	4,25-5,20	4,90-5,20	2,99-4,20
De 183 jours à 365 jours	4,30-5,75	5,55-5,55	-	4,60-4,60	4,40-5,55	4,21-5,55	4,30-5,75	5,55-5,55	-	4,60-4,60	4,40-5,55	4,21-5,55
De 366 jours à 2 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

**III - 4 - TAUX D'INTERET DEBITEURS(\*)**  
(taux trimestriels en pourcentage)

	2012				2013				2014				2015				
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Taux global</b>	<b>6,20</b>	<b>6,01</b>	<b>6,09</b>	<b>6,30</b>	<b>6,52</b>	<b>5,96</b>	<b>5,98</b>	<b>6,03</b>	<b>6,03</b>	<b>5,81</b>	<b>5,93</b>	<b>5,67</b>	<b>5,49</b>				
Compte débiteurs et crédits de trésorerie	6,17	5,87	6,02	6,28	6,62	5,87	5,96	5,97	6,08	5,77	5,95	5,65	5,48				
Crédits à l'équipement	6,14	6,11	5,99	6,12	5,49	6,08	5,44	6,01	5,42	5,11	5,04	5,35	4,76				
Crédits immobiliers	6,10	6,27	6,15	6,04	6,03	6,01	5,94	5,94	6,05	5,98	5,92	5,68	5,76				
Crédits à la consommation	7,42	7,39	7,42	7,37	7,34	7,41	7,35	7,37	7,17	7,27	7,18	7,08	7,12				

(\*) A partir de T3 2010, l'échantillon a été élargi à 80% des crédits distribués à la clientèle non financière  
Source : Enquête de BAM auprès des banques

**III - 5 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (\*)**  
(taux annuels en pourcentage)

	Oct. 2005 - Mars 2006	Avril -Sept. 2006	Oct. 2006 -Mars 2007	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
Taux maximum des intérêts conventionnels	13,04	12,90	14,00	14,17	14,17	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39	14,30

(\*) 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 Contracruels	Total
31/01/2014	19 298,38	8 597,46	60 319,79	25 977,60	118 268,68	914,77	233 376,69
28/02/2014	19 739,31	8 777,70	62 483,66	28 023,33	124 012,04	880,38	243 916,43
28/03/2014	20 118,91	8 933,31	65 132,57	28 213,53	130 279,41	892,03	253 569,75
25/04/2014	19 955,61	9 787,04	62 071,59	27 838,93	138 999,62	936,37	259 589,16
30/05/2014	20 034,01	11 072,87	67 111,57	31 434,97	137 593,73	926,14	268 173,29
27/06/2014	19 754,93	10 981,87	73 828,75	33 647,54	138 263,11	831,10	277 307,30
25/07/2014	20 089,60	11 102,35	67 401,30	34 370,01	140 530,06	887,38	274 380,69
29/08/2014	20 670,08	11 208,36	68 858,87	35 998,70	138 602,56	883,20	276 221,78
26/09/2014	21 417,81	11 371,35	65 916,66	37 840,88	138 807,68	868,41	276 222,79
31/10/2014	22 417,05	11 714,66	64 182,18	39 137,58	146 255,19	911,14	284 617,79
28/11/2014	21 793,38	12 142,07	62 482,40	41 576,80	148 291,23	1 086,62	287 372,51
26/12/2014	21 093,48	11 311,14	73 685,64	43 566,42	149 840,60	1 039,75	300 537,02
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

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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

Situation au	Nombre des porteurs de part							Indices de performance (*)				
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations IMLT	Contractuel	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations IML
25/04/2014	2 473 000	1 011 000	4 328 000	2 575 000	7 542 000	361 000	18 290 000	406,78	373,54	133,93	137,50	154,53
30/05/2014	2 345 000	1 000 000	4 370 000	2 440 000	7 560 000	365 000	18 080 000	411,46	377,37	134,39	138,08	156,40
27/06/2014	2 324 000	990 000	4 454 000	2 447 000	7 563 000	364 000	18 142 000	407,67	377,85	134,73	138,52	157,15
25/07/2014	2 321 000	981 000	4 492 000	2 489 000	7 568 000	363 000	18 214 000	411,24	379,76	135,06	138,90	157,59
29/08/2014	2 317 000	978 000	4 512 000	2 494 000	7 567 000	363 000	18 231 000	418,79	384,16	136,29	139,36	158,39
26/09/2014	2 335 000	969 000	4 466 000	2 496 000	7 588 000	362 000	18 216 000	431,69	389,84	136,66	139,86	159,24
31/10/2014	2 338 000	981 000	4 452 000	2 506 000	7 600 000	361 000	18 238 000	445,74	398,98	137,13	140,55	162,64
28/11/2014	2 346 000	990 000	4 458 000	2 531 000	7 421 000	363 000	18 109 000	431,75	396,69	137,47	140,98	163,95
26/12/2014	2 335 000	984 000	4 435 000	2 515 000	7 409 000	365 000	18 043 000	422,00	395,00	138,00	141,00	165,00
30/01/2015	2 367 000	1 013 000	4 435 000	2 546 000	7 546 000	360 000	18 267 000	439,00	405,00	138,00	142,00	167,00
27/02/2015	2 375 000	1 053 000	4 445 000	2 607 000	7 701 000	355 000	18 536 000	449,00	408,00	139,00	142,00	168,00
27/03/2015	2 370 000	1 062 000	4 444 000	2 625 000	7 690 000	360 000	18 551 000	443,00	406,00	139,00	143,00	168,00
24/04/2015	2 371 000	1 088 000	4 600 000	2 625 000	7 590 000	369 000	18 643 000	428,00	400,00	139,00	143,00	167,00
29/05/2015	2 364 000	1 093 000	4 629 000	2 592 000	7 509 000	371 000	18 558 000	428,00	401,00	139,00	143,00	167,00
26/06/2015	2 347 000	1 092 000	4 641 000	2 598 000	7 498 000	373 000	18 549 000	430,00	404,00	140,00	144,00	168,00
31/07/2015	2 327 000	1 090 000	4 648 000	2 590 000	7 474 000	370 000	18 499 000	438,00	408,00	140,00	144,00	169,00
28/08/2015	2 312 000	1 072 000	4 673 000	2 590 000	7 466 000	367 000	18 480 000	425,00	405,00	140,00	144,00	169,00
28/09/2015	2 299 000	1 063 000	4 678 000	2 568 000	7 408 000	368 000	18 384 000	421,00	405,00	141,00	145,00	169,00
30/10/2015	2 283 000	1 050 000	4 672 000	2 542 000	7 350 000	373 000	18 270 000	419,00	405,00	141,00	145,00	170,00
27/11/2015	2 273 000	1 048 000	4 668 000	2 558 000	7 337 000	245 000	18 129 000	418,00	405,00	141,00	145,00	170,00
28/12/2015	2 251 000	1 043 000	4 573 000	2 563 000	7 329 000	247 000	18 006 000	409,00	406,00	141,00	146,00	171,00

(\*) 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 : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières



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

(en millions de dirhams)

Actif	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>	2014 <sup>(**)</sup>	Passif	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>	2014 <sup>(**)</sup>
ACTIF IMMOBILISÉ	130 125,55	134 578,42	141 590,50	147 922,83	FINANCEMENT PERMANENT	147 504,03	152 974,27	158 520,52	166 031,54
- Immobilisation en non-valeurs	211,42	158,44	129,60	115,67	- Capitaux propres	31 145,73	31 735,23	32 928,86	34 113,07
- Immobilisations incorporelles	2 852,28	2 899,48	2 883,73	2 880,19	. Capital social ou fonds d'établissement	6 371,95	6 864,92	6 868,05	6 871,26
- Immobilisations corporelles	1 079,85	1 018,86	1 158,74	1 412,51	. Réserve	15 525,04	15 595,13	16 237,03	16 826,37
- Immobilisations financières	8 869,07	10 131,46	11 729,43	12 257,47	. Report à nouveau <sup>(1)</sup>	2 154,03	2 813,44	3 349,90	3 894,04
- Placements affectés aux opérations d'assurance	117 112,30	120 368,72	125 682,29	131 971,83	. Résultat net de l'exercice <sup>(1)</sup>	4 056,03	3 423,06	3 435,20	3 482,72
. Placements immobiliers	4 638,15	5 009,19	5 116,48	4 855,42	- Autres Capitaux propres assimilés	0,15	0,10	0,10	0,34
. Obligations, bons et titres de créances négociables	25 843,81	28 227,23	32 625,37	33 282,64	- Dettes de financement	1 055,77	1 021,26	986,89	958,63
. Actions et parts sociales	78 999,55	80 243,06	81 446,17	86 577,97	- Provisions durables pour risques et charges	933,91	966,73	1 130,73	1 255,95
. Prêts et effets assimilés	1 711,05	1 862,24	2 124,49	2 528,32	- Provisions techniques brutes	114 364,54	119 246,39	123 473,47	129 697,11
. Dépôts en comptes indisponibles	3 646,89	3 345,30	2 716,70	2 259,25	. Provisions pour primes non acquises	3 802,63	3 770,21	3 945,12	4 138,11
. Placements affectés aux contrats en unités de compte	179,40	141,88	66,74	75,46	. Provisions pour sinistres à payer	55 062,20	56 953,23	58 262,41	59 785,88
. Dépôts auprès des cédantes	1 076,73	1 103,06	1 111,18	1 249,27	. Provisions des assurances vie	50 421,54	53 557,52	56 007,26	60 100,76
. Autres placements	1 016,73	436,76	480,82	428,34	. Autres provisions techniques	520,34	546,64	640,66	714,74
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	34 322,54	33 913,23	34 127,09	35 462,24	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	17 394,18	15 920,51	16 863,87	17 239,49
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	12 653,56	12 760,99	12 644,98	12 998,31	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	3 046,69	3 213,60	3 343,68	3 445,55
- Créances de l'actif circulant	17 621,66	18 708,04	19 415,69	21 551,11	- Dettes du Passif circulant	14 268,57	12 637,23	12 617,50	13 705,01
- Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	4 014,41	2 410,97	2 011,76	1 834,88	- Autres provisions pour risques et charges	52,18	47,29	56,53	66,46
- Ecart de conversion -actif (éléments circulants)	32,91	33,23	54,66	-922,06	- Ecart de conversion -passif (éléments circulants)	26,75	22,39	846,16	22,47
TRÉSORERIE-ACTIF	1 159,61	1 300,73	1 690,99	1 355,26	TRÉSORERIE- PASSIF	709,48	897,59	2 011,78	2 178,84
TOTAL ACTIF	165 607,70	169 792,38	177 408,58	185 449,86	TOTAL PASSIF	165 607,70	169 792,38	177 408,58	185 449,86

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Économie 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)	
2007	Décembre	2 163	4 267
2008	Décembre	2 426	4 816
2009	Décembre	2 411	4 092
2010	Décembre	2 124	5 924
2011	Décembre	3 276	9 224
2012	Décembre	2 061	6 242
2013	Décembre	2 033	3 759
2014	Janvier	1 944	5 152
	Février	2 400	4 844
	Mars	2 570	5 730
	Avril	2 078	2 929
	Mai	2 363	4 618
	Juin	2 745	4 749
	Juillet	3 459	6 260
	Août	3 744	7 538
	Septembre	4 802	10 151
	Octobre	4 640	11 126
	Novembre	5 247	10 728
	Décembre	5 590	10 299
2015	Janvier	3 952	13 061
	Février	7 086	12 748
	Mars	7 379	13 953
	Avril	4 339	11 123
	Mai	5 432	9 228
	Juin	4 820	8 172
	Juillet	7 385	10 552
	Août	2 336	8 623
	Septembre	2 511	7 683
	Octobre	2 180	10 380
	Novembre	3 242	9 024
	Décembre	5 234	12 634

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
2007 Décembre	259 625	12 449	3 556	1 258	17 263
2008 Décembre	252 677	26 470	3 527	1 825	31 822
2009 Décembre	257 937	31 728	8 450	2 684	42 862
2010 Décembre	277 415	45 253	13 520	1 795	60 567
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

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>
2007 Décembre	137 479,4	586 328	12 694,97	10 464,34
2008 Décembre	59 089,8	531 750	10984,29	9 061,02
2009 Décembre	36 791,2	508 893	10 443,81	8 464,47
2010 Décembre	14 865,1	579 020	12 655,20	10 335,25
2011 Décembre	18 885,8	516 222	11 027,65	9 011,57
2012 Décembre	16 213,8	445 268	9 359,19	7 614,04
2013 Décembre	18 278,6	451 113	9 114,14	7 418,05
2014 Janvier	3 168,4	450 964	9 121,28	7 413,90
Février	2 312,8	467 145	9 442,36	7 686,07
Mars	2 906,7	469 184	9 519,21	7 758,36
Avril	5 244,7	468 033	9 471,64	7 736,46
Mai	2 844,0	469 350	9 494,79	7 750,76
Juin	3 082,2	456 461	9 226,63	7 511,99
Juillet	2 667,7	459 827	9 331,09	7 624,15
Août	3 538,5	469 544	9 544,69	7 802,72
Septembre	2 340,8	497 008	10 080,80	8 253,63
Octobre	2 726,6	510 073	10 352,05	8 485,24
Novembre	5 549,3	493 898	9 975,71	8 158,63
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

(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>
2009	189 119	215 476	-2 563	-18 463	5 641	12 822
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 <sup>(*)</sup> Janvier	18 179	28 277	-5 286	-9 683	10 500	-817
Février	30 829	52 112	-3 966	-17 715	18 985	-1 269
Mars	55 125	73 136	-11 064	-27 678	29 319	-1 641
Avril	72 689	96 942	-7 522	-27 787	29 905	-2 119
Mai	89 298	118 980	-7 131	-33 526	26 696	6 830
Juin	111 421	145 244	-7 121	-39 965	32 136	7 829
Juillet	127 703	165 887	-12 549	-49 598	41 187	8 411
Août	146 205	187 474	-8 787	-50 938	43 431	7 507
Septembre	168 442	206 822	-9 760	-48 336	41 686	6 650
Octobre	184 180	231 118	-3 260	-49 974	42 988	6 986
Novembre	200 501	252 256	-4 993	-55 364	47 817	7 548
Décembre	228 777	280 475	-6 350	-52 039	37 030	15 009
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	20 833	28 848	-1 390	-2 040	2 419	-379
Février	33 368	56 031	4 163	-14 808	16 192	-1 385
Mars	58 474	78 057	3 813	-14 630	16 889	-2 259
Avril	75 001	106 855	1 004	-26 662	29 444	-2 782
Mai	90 995	129 349	464	-34 731	37 811	-3 080
Juin	122 016	150 549	3 450	-25 236	17 259	7 976
Juillet	139 726	172 399	2 904	-28 828	21 438	7 390
Août	154 124	194 159	824	-39 058	30 182	8 877
Septembre	178 606	215 818	824	-35 806	28 122	7 684
Octobre	193 286	238 518	-3 456	-46 471	38 633	7 838
Novembre	210 397	261 541	-4 433	-52 651	44 869	7 781
Décembre	236 990	286 030	-2 091	-45 735	36 442	9 293
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	18 835	26 247	-650	3 149	-2 733	-416
Février	32 587	49 806	-2 762	-15 966	17 224	-1 257
Mars	59 909	74 577	-6 489	-14 953	16 890	-1 937
Avril	76 464	99 247	-5 543	-20 506	23 098	-2 593
Mai	91 713	119 718	-7 969	-30 512	32 276	-1 764
Juin	115 343	141 162	-3 583	-22 559	24 549	-1 989
Juillet	133 635	164 450	-8 448	-32 063	33 632	-1 568
Août	147 829	183 034	-8 692	-39 268	39 895	-627
Septembre	169 585	202 518	-7 476	-34 337	36 129	-1 792
Octobre	186 021	224 997	-10 231	-41 964	43 404	-1 440
Novembre	203 142	248 041	-6 957	-44 790	46 082	-1 291
Décembre	233 759	282 091	-6 873	-49 575	49 522	54

(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	2015 <sup>(*)</sup>														
	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
I. Recettes ordinaires	193286	210397	236990	18835	32587	59909	76464	91713	115343	133635	147829	169585	186021	203142	233759
Impôts directs	62939	66256	77593	5657	9197	22705	26156	30010	40618	46730	50164	60241	64447	68652	80760
Droits de douane	6455	7047	7738	631	1261	2008	2681	3296	3936	4524	5111	5691	6360	7054	7715
Impôts indirects	81979	89427	97276	8769	15604	24268	32504	40955	49091	57315	65143	73474	82411	91158	100637
Droits d'enregistrement et de timbre	12861	13966	15579	2590	3652	4768	5842	7058	8370	9464	10524	11705	12766	13904	16676
Monopoles et exploitations	7576	9336	9781	36	71	2073	4207	4243	5554	5915	5954	6376	6505	7124	8956
Autres recettes	17148	19554	23806	1047	2738	3690	4106	5059	6509	8154	9163	10163	11195	12694	16025
Produits des privatisations	2046	2046	2046	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	2282	2765	3171	105	64	396	968	1092	1265	1533	1770	1935	2338	2556	2947
II. Dépenses courantes	196681	215245	231723	17905	37556	57683	78626	95614	113564	132413	148571	164158	182416	200901	223548
Intérêts de la dette publique	21270	22983	24788	1653	3299	6105	11511	12638	16433	17980	20403	21623	24500	26168	27289
Biens et services	128293	140648	152259	12749	28191	42399	54358	67096	77936	92080	103753	115267	127671	141443	159700
Compensation <sup>(1)</sup>	28550	31343	32648	1350	2358	3640	5311	6573	7965	9320	9667	10733	11740	12823	13977
dont : Fonds de soutien des prix	300	300	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire	-3395	-4848	5267	930	-4969	2226	-2162	-3901	1779	1222	-743	5427	3605	2241	10212
IV. Dépenses d'investissement	41836	46296	54307	8342	12250	16895	20621	24103	27598	32037	34463	38360	42581	47140	58544
dont : Fonds spécial routier	2527	2814	3087	0	0	0	0	0	1110	1359	1441	1644	2101	2498	3022
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	2216	2926	5396	11211	4015	6205	7821	5462	6843	7200	4630	6072	7243	7066	5630
VI. Variations des arriérés de paiement	-3456	-4433	-2091	-650	-2762	-6489	-5543	-7969	-3583	-8448	-8692	-7476	-10231	-6957	-6873
VII. Besoin ou excédent de financement	-46471	-52651	-45735	3149	-15966	-14953	-20506	-30512	-22559	-32063	-39268	-34337	-41964	-44790	-49575

(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	2014 <sup>(1)</sup>												2015 <sup>(**)</sup>															
	2014 <sup>(1)</sup>			2014 <sup>(1)</sup>			2014 <sup>(1)</sup>			2014 <sup>(1)</sup>			2015 <sup>(**)</sup>			2015 <sup>(**)</sup>			2015 <sup>(**)</sup>									
	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
Deficit budgétaire	-43 015	-48 218	-43 644	3 799	-13 204	-8 464	-14 962	-22 543	-18 976	-23 615	-30 576	-26 861	-31 733	-37 833	-42 702													
Financement intérieur net	38 633	44 869	36 442	-2 733	17 224	16 890	23 098	32 276	24 549	33 632	39 895	36 129	43 404	46 082	49 522													
Créances nettes de BAM	-1 919	-1 062	-1 225	-2 792	-437	-1 863	-559	-1 198	-1 389	-1 396	-918	-731	-899	-478	-685													
Créances	-832	-817	-1 175	-18	-19	-18	0	-16	75	65	64	201	487	479	630													
Crédits	-428	-428	-428	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0													
Autres <sup>(1)</sup>	-404	-389	-747	-18	-19	-18	0	-16	75	65	64	201	487	479	630													
Engagements	1 087	244	50	2 774	418	1 845	559	1 182	1 464	1 461	983	932	1 385	957	1 315													
Compte courant du Trésor public	974	-1 380	-95	2 254	299	1 447	628	119	-732	1 432	1 410	1 058	817	890	1 159													
Créances nettes des AID	-8 186	-4 456	-4 643	5 929	4 437	10 819	9 815	12 070	9 853	10 188	11 060	14 253	10 687	12 777	4 155													
Créances	-9 254	-7 895	-7 209	9 351	5 283	8 859	11 631	10 960	16 290	12 634	14 639	16 874	15 190	21 468	9 641													
Titres	-7 611	-5 058	-5 679	11 021	8 846	11 574	13 587	12 650	18 820	15 454	17 802	18 394	16 694	22 842	9 716													
Autres	454	-585	1 456	-1 655	-3 453	-2 827	-2 764	-2 618	-1 654	-1 580	-1 787	-828	-713	-603	550													
Engagements <sup>(2)</sup>	-1 068	-3 438	-2 566	3 422	846	-1 959	1 817	-1 111	6 437	2 446	3 579	2 621	4 502	8 691	5 486													
Secteurs autres que les Institutions de Dépôts	48 619	49 621	43 515	-5 870	13 223	7 934	13 842	21 404	16 085	24 840	29 753	22 607	33 616	33 783	46 052													
Bons du Trésor	13 400	14 234	18 765	-2 792	1 636	2 014	3 743	6 855	5 555	12 681	15 488	17 875	19 174	22 138	34 331													
Dépôts auprès du Trésor	11 757	8 562	7 212	-2 605	1	-608	1 299	1 247	-525	-784	1 385	-1 166	-178	1 677	2 435													
Autres	23 462	26 825	17 538	-473	11 586	6 528	8 800	13 302	11 055	12 943	12 880	5 898	14 619	9 967	9 286													
Financement extérieur net	7 838	7 781	9 293	-416	-1 257	-1 937	-2 593	-1 764	-1 989	-1 568	-627	-1 792	-1 440	-1 291	54													

(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	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903
1998	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	53 810	52 749	165 611	73 254	92 357	-	110 600	110 600	276 211
2002	38 659	99 468	53 127	191 255	75 826	115 429	-	92 800	92 800	284 055
2003	60 836	93 758	56 602	211 196	66 200	144 996	2 682	76 209	78 891	290 087
2004	43 808	108 776	71 032	223 616	66 817	156 799	-	70 400	70 400	294 016
2005	33 509	104 444	120 535	258 875	69 488	189 387	-	69 041	69 041	327 916
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 <sup>(*)</sup>	84 983	186 974	152 500	424 457	106 586	317 871	-	129 804	129 804	554 261
2014 <sup>(**)</sup>	84 717	163 081	197 681	445 479	98 416	347 063	-	141 086	141 086	586 565

(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 MANUFACTURIERES	INDUSTRIES EXTRACTIVES <sup>(*)</sup>	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2013 Janvier	113,1	100,2	100,0	100,0
Février	113,9	100,2	100,0	100,0
Mars	114,3	100,2	100,0	100,0
Avril	111,3	100,4	100,0	100,0
Mai	110,4	100,3	100,0	100,0
Juin	110,6	100,4	100,0	100,0
Juillet	110,9	100,3	100,0	100,0
Août	111,4	100,3	100,0	100,0
Septembre	111,5	100,3	100,0	100,0
Octobre	111,0	100,7	100,0	100,0
Novembre	110,7	100,7	100,0	100,0
Décembre	111,0	100,7	100,0	100,0
2014 Janvier	110,4	100,7	100,0	100,0
Février	110,0	100,7	100,0	100,0
Mars	110,1	100,7	100,0	100,0
Avril	110,0	100,7	100,0	100,0
Mai	108,0	100,7	100,0	100,0
Juin	108,1	100,7	100,0	100,0
Juillet	108,6	100,7	100,0	100,0
Août	108,3	100,7	103,5	106,0
Septembre	108,2	100,7	103,5	106,0
Octobre	108,0	100,7	103,5	106,0
Novembre	106,6	100,7	103,5	106,0
Décembre	105,9	100,7	103,5	106,0
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

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

(\*) Chiffres provisoires

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



**VII - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>**  
**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
2013 Janvier	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Février	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Mars	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Avril	100,4	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Mai	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Juin	100,4	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Juillet	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Août	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Septembre	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Octobre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Novembre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Décembre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
2014 Janvier	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Février	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Mars	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Avril	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Mai	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Juin	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Juillet	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Août	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Septembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Octobre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Novembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Décembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
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

(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
2010	108,4	114,7	108,3	104,3	104,3	106,2	102,8	103,2	90,4	97,1	115,0	109,2	107,0
2011	109,4	116,3	108,3	106,0	104,8	107,1	103,1	103,1	85,5	96,4	119,7	111,1	109,2
2012	110,8	119,1	108,5	108,2	105,3	107,2	103,8	106,4	68,7	96,9	124,3	113,3	110,7
2013	112,9	121,7	114,4	109,9	106,5	107,4	104,7	109,8	62,4	97,3	131,1	116,9	112,1
2014	113,2	121,3	116,3	111,9	107,2	107,7	105,3	110,5	59,5	96,8	134,2	118,9	113,2
Janvier	113,0	120,4	116,3	111,9	107,2	107,9	105,4	111,9	59,5	96,4	134,2	118,9	113,2
Février	112,7	119,4	116,3	111,9	107,2	108,2	105,4	112,0	59,5	96,4	134,2	119,3	113,2
Mars	112,8	119,3	116,4	111,7	107,4	108,2	105,9	113,0	59,5	96,4	134,2	119,3	113,2
Avril	112,6	118,8	116,4	111,5	107,5	108,3	105,9	112,9	59,5	96,4	134,2	119,3	113,3
Mai	112,8	119,5	116,4	111,6	107,5	108,4	103,3	113,2	59,5	96,4	134,2	119,5	113,4
Juin	112,9	119,4	116,4	112,2	107,5	108,4	103,7	114,0	59,5	96,3	134,2	119,8	113,4
Juillet	113,6	119,9	116,3	112,3	111,0	108,5	103,7	113,4	59,5	96,3	134,2	120,0	113,4
Août	113,7	119,6	116,3	112,4	111,8	108,5	103,7	113,5	59,5	96,3	138,1	120,3	113,4
Septembre	114,4	121,2	116,3	112,6	111,8	108,5	103,7	113,7	59,5	96,3	138,5	120,4	113,6
Octobre	114,4	121,4	116,3	112,7	111,8	108,5	103,8	112,8	59,5	96,3	138,5	120,7	113,7
Novembre	114,7	122,5	116,4	113,1	111,9	108,4	103,8	110,6	59,5	96,4	138,5	120,7	113,7
Décembre	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
2015	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
Janvier	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
Février	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
Mars	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
Avril	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
Mai	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
Juin	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
Juillet	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
Août	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
Septembre	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
Octobre	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
Novembre	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
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

(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 - 2 - PRODUCTION MINIÈRE**

Période	Phosphates secs (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 <sup>(*)</sup>	26 400	301 100	43 700	82 100	46 300	111 000	1 094 500	81 200
2014 <sup>(**)</sup>	27 390	22 910	39 070	89 570	66 480	91 271	1 006 600	79 840
2015 <sup>(**)</sup>	26 264	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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 <sup>(*)</sup>	2 990,40	22 483,3
2014 <sup>(**)</sup>	2 032,9	23 987,7

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 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 922w	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<sup>(*)</sup></b>	1 897	945	5 037	2 259	2 723	1 967	118	178
<b>2013-2014<sup>(**)</sup></b>	1 410	905	3 706	2 081	1 638	1 585	97	-
<b>2014-2015<sup>(**)</sup></b>	2 407	999	5 658	2 309	3 394	2 064	-	-

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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	53
<b>2006-2007</b>	1 257	1 580	785	142	70	281	2 468	934	584	85	60
<b>2007-2008</b>	1 245	1 710	810	196	109	291	2 926	913	661	85	76
<b>2008-2009</b>	1 735	1 749	838	275	153	370	2 699	790	803	90	128
<b>2009-2010</b>	1 602	1 974	872	282	149	303	2 378	632	1 444	95	108,9
<b>2010-2011</b>	1 708	1 817	753	339	172	832	2 708	756	1 405	-	88
<b>2011-2012</b>	1 873	2 237	896	282	148	-	1 627	541	1 316	-	54
<b>2012-2013<sup>(*)</sup></b>	1 463	-	1 293	293	157	-	2 142	620	1 182	-	-
<b>2013-2014<sup>(**)</sup></b>	2 227	-	1 231	316	167	-	3 209	279	1 573	-	66

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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 touristiques (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales <sup>(2)</sup>
2006	6 558 333	52 486	13 345 867	2 981 018	16 326 885
2007	7 407 617	58 674	13 703 222	3 190 581	16 893 803
2008	7 878 639	55 551	13 067 592	3 393 925	16 461 517
2009	8 341 237	52 834	12 520 803	3 717 778	16 238 581
2010	9 288 338	56 422	13 938 174	4 065 048	18 019 902
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
2013					
Janvier	550 499	4 345	845 453	374 929	1 220 382
Février	551 213	3 651	895 310	288 866	1 184 176
Mars	702 785	3 696	1 205 294	346 568	1 551 862
Avril	753 906	4 464	1 211 000	538 955	1 749 955
Mai	722 156	4 831	1 285 900	413 640	1 699 540
Juin	906 376	3 932	1 221 539	452 862	1 674 401
Juillet	1 310 917	4 750	1 085 581	282 675	1 368 256
Août	1 530 721	9 169	1 470 058	858 778	2 328 836
Septembre	745 676	5 182	1 345 626	491 266	1 836 892
Octobre	859 647	5 372	1 329 227	366 430	1 695 657
Novembre	621 954	4 026	1 013 515	383 800	1 397 315
Décembre	790 414	4 161	1 022 330	384 163	1 406 493
2014 <sup>(*)</sup>					
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 <sup>(**)</sup>					
Janvier	604 830	3 977	829 707	395 440	1 225 147
Février	614 263	3 416	899 853	356 106	1 255 959
Mars	726 963	3 972	1 126 078	372 372	1 498 450
Avril	821 190	4 556	1 220 371	547 441	1 767 812
Mai	763 699	4 334	1 163 027	529 316	1 692 343
Juin	781 206	4 030	1 202 842	300 187	902 655
Juillet	1 713 691	6 063	973 311	503 983	1 477 294
Août	1 256 514	9 749	1 371 824	1 106 062	2 477 886
Septembre	828 611	5 506	1 090 825	516 586	1 607 411
Octobre	736 120	5 284	1 216 721	432 824	1 649 545
Novembre	589 517	3 774	907 644	395 774	1 303 418
Décembre	-	3 854	-	-	-

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) 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	
2009	113 020		263 982		- 150 962	
2010	149 583		297 963		- 148 380	
2011	174 994		357 770		- 182 776	
2012	184 885		386 949		- 202 064	
2013	184 626		381 277		- 196 651	
2014 <sup>(*)</sup>	200 808		388 080		- 187 272	
2015 <sup>(**)</sup>	214 138		366 529		- 152 391	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	15 705	15 705	31 798	31 798	-16 093	-16 093
Février	16 168	31 873	31 526	63 324	-15 358	-31 451
Mars	18 081	49 954	37 264	100 588	-19 183	-50 634
Avril	18 116	68 071	36 501	137 090	-18 385	-69 019
Mai	18 263	86 334	33 493	170 583	-15 230	-84 249
Juin	17 457	103 791	34 571	205 153	-17 114	-101 363
Juillet	15 451	119 241	30 315	235 469	-14 865	-116 227
Août	14 379	133 620	28 855	264 324	-14 476	-130 704
Septembre	17 162	150 782	32 318	296 642	-15 156	-145 860
Octobre	15 828	166 610	30 981	327 623	-15 153	-161 013
Novembre	15 767	182 377	29 143	356 766	-13 375	-174 389
Décembre	18 431	200 808	31 314	388 080	-12 883	-187 272
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	17 972	17 972	28 002	28 002	-10 030	-10 030
Février	17 652	35 624	27 035	55 038	-9 384	-19 414
Mars	19 505	55 130	35 630	90 668	-16 125	-35 539
Avril	19 510	74 640	33 767	124 435	-14 256	-49 795
Mai	19 287	93 927	32 374	156 809	-13 088	-62 883
Juin	18 042	111 969	33 650	190 459	-15 608	-78 491
Juillet	14 231	126 200	30 682	221 142	-16 451	-94 942
Août	17 447	143 647	26 714	247 855	-9 267	-104 209
Septembre	17 502	161 149	27 077	274 933	-9 575	-113 784
Octobre	17 977	179 126	31 166	306 099	-13 189	-126 973
Novembre	16 913	196 039	29 566	335 665	-12 653	-139 626
Décembre	18 099	214 138	30 864	366 529	-12 765	-152 391

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2011	2012	2013	2014 <sup>(*)</sup>	2015 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>38 810</b>	<b>41 783</b>	<b>35 692</b>	<b>41 751</b>	<b>35 776</b>
Blé	11 639	12 067	8 221	12 696	8 555
Maïs	4 782	5 485	4 071	4 247	4 174
Orge	663	1 424	430	884	782
Sucre brut ou raffiné	4 820	5 101	3 713	2 882	3 362
Produits laitiers	1 226	1 437	2 538	3 124	1 890
Thé	1 408	1 442	1 596	1 591	1 921
Café	770	994	908	822	948
Tabacs	736	817	1 194	1 382	1 455
Autres produits	12 766	13 017	13 022	14 124	12 689
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>90 350</b>	<b>106 619</b>	<b>102 265</b>	<b>92 777</b>	<b>66 664</b>
Huile brute de pétrole	31 423	37 609	36 459	28 288	10 937
Gas-oils et fuel-oils	31 519	36 941	35 630	31 577	25 878
Houilles; coques et combustibles solides similaires	5 452	5 861	4 757	6 179	6 018
Autres produits	21 956	26 208	25 421	26 733	23 832
<b>Produits bruts</b>	<b>22 542</b>	<b>22 987</b>	<b>17 830</b>	<b>20 035</b>	<b>20 668</b>
Huiles végétales brutes	4 970	4 784	4 337	4 360	4 286
Graines et fruits oléagineux	616	616	544	824	320
Bois bruts	3 290	3 173	2 751	2 871	2 766
Fibres textiles et coton	1 144	834	756	1 210	982
Soufre brut	6 091	6 697	4 152	5 701	6 564
Autres produits	6 432	6 883	5 289	5 069	5 751
<b>Demi-produits</b>	<b>76 483</b>	<b>77 113</b>	<b>80 174</b>	<b>82 219</b>	<b>86 156</b>
Produits chimiques	11 139	11 641	7 961	8 245	9 088
Engrais naturels et chimiques	2 181	1 760	2 415	2 293	2 656
Matières plastiques	10 282	11 217	11 297	11 606	12 153
Papiers et cartons	4 205	4 350	4 804	5 074	5 425
Fils de fibres et de coton	2 209	2 112	2 260	2 290	2 363
Autres produits	37 881	39 699	51 436	52 712	54 470
<b>Biens d'équipement Agricoles</b>	<b>1 824</b>	<b>1 752</b>	<b>2 216</b>	<b>2 042</b>	<b>2 166</b>
<b>Biens d'équipement Industriels</b>	<b>66 313</b>	<b>71 432</b>	<b>78 808</b>	<b>79 959</b>	<b>84 822</b>
Machines et appareils divers	11 742	12 142	6 585	5 636	6 006
Matériels à broyer	2 585	4 561	2 242	986	819
Matériels d'extraction	1 851	1 758	1 568	1 568	-
Outils et machines outils	1 359	1 130	1 175	1 175	-
Réservoirs, bouteilles et fûts métalliques	569	552	581	685	643
Appareils de coupure électrique	2 961	3 090	6 188	7 415	7 171
Générateurs et moteurs électrique	860	1 198	899	600	502
Appareil électrique de téléphonie et émetteurs de communication	1 130	776	776	730	-
Fils et câbles pour l'électricité	4 745	4 027	5 007	6 251	8 219
Avions	2 586	1 468	1 089	1 774	3 735
Voitures industrielles	5 444	7 704	7 927	6 907	8 950
Autres produits	30 481	33 025	44 771	46 232	48 778
<b>Biens de consommation</b>	<b>61 427</b>	<b>65 260</b>	<b>64 266</b>	<b>69 037</b>	<b>70 186</b>
Médicaments	4 907	4 796	5 053	5 189	5 485
Tissus de fibres et de coton	7 733	7 867	7 679	8 710	8 427
Ouvrages en matières plastiques	2 912	3 317	3 491	4 094	4 000
Appareils récepteurs de télécommunication	4 509	3 942	2 421	2 830	2 471
Voitures de tourisme	9 001	10 570	9 255	10 077	10 797
Parties et pièces détachées pour voitures de tourisme	2 023	2 225	5 110	3 758	4 435
Autres produits	30 343	32 543	31 257	34 380	34 570
<b>Or industriel</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>260</b>	<b>90</b>
<b>Total</b>	<b>357 770</b>	<b>386 949</b>	<b>381 277</b>	<b>388 080</b>	<b>366 529</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		
	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)
2009	2 390 344	5 482 701	2 294	1 703 698	2 873 824	1 687	975 806	3 408 812	3 493
2010	3 243 380	7 397 262	2 281	1 897 358	3 746 223	1 974	798 295	3 300 488	4 134
2011	4 005 808	11 638 647	2 905	1 781 303	4 782 355	2 685	884 369	4 820 158	5 450
2012	4 093 618	12 067 215	2 948	2 025 721	5 484 541	2 707	1 002 550	5 100 516	5 088
2013	2 727 724	8 221 233	3 014	1 765 327	4 071 106	2 306	923 143	3 712 902	4 022
2014 <sup>(*)</sup>	5 160 782	12 695 517	2 460	2 094 225	4 249 470	2 028	772 149	2 881 714	3 732
2015 <sup>(**)</sup>	3 225 529	8 554 885	2 652	2 081 346	4 174 192	2 006	923 332	3 362 383	3 642
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	771 664	1 970 121	2 553	123 734	252 822	2 043	63 227	233 239	3 689
Février	1 439 868	3 678 369	2 555	229 677	483 377	2 105	165 379	596 511	3 607
Mars	2 056 528	5 303 932	2 579	379 174	811 004	2 139	230 084	820 968	3 568
Avril	3 238 096	8 416 896	2 599	493 939	1 071 595	2 169	326 602	1 171 032	3 586
Ma	3 381 623	8 871 677	2 623	737 511	1 611 794	2 185	358 245	1 285 637	3 589
Juin	3 381 623	8 871 677	2 623	885 374	1 938 000	2 189	421 021	1 517 094	3 603
Juillet	3 404 988	8 922 718	2 620	1 088 276	2 358 699	2 167	486 340	1 761 879	3 623
Août	3 501 434	9 240 948	2 639	1 282 570	2 733 580	2 131	519 302	1 888 354	3 636
Septembre	3 830 695	9 971 247	2 603	1 558 811	3 245 525	2 082	549 548	2 006 044	3 650
Octobre	4 381 174	11 068 389	2 526	1 703 839	3 510 853	2 061	643 068	2 378 289	3 698
Novembre	4 802 701	12 004 111	2 499	1 858 121	3 798 974	2 045	709 762	2 639 236	3 718
Décembre	5 160 782	12 695 517	2 460	2 094 225	4 249 470	2 028	772 149	2 881 714	3 732
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	205 345	755 764	3 680	186 934	393 706	2 106	65 360	251 261	3 844
Février	505 453	1 632 940	3 231	354 295	752 184	2 123	131 566	513 221	3 901
Mars	1 133 415	3 151 557	2 781	488 222	1 044 830	2 140	197 972	776 626	3 923
Avril	2 184 279	5 568 808	2 549	678 092	1 446 838	2 134	263 222	1 031 282	3 918
Ma	2 334 549	6 108 590	2 617	845 393	1 780 100	2 106	370 427	1 429 987	3 860
Juin	2 378 615	6 208 257	2 610	1 005 237	2 086 252	2 075	435 201	1 665 598	3 827
Juillet	2 395 015	6 242 779	2 607	1 167 961	2 413 096	2 066	540 082	2 034 909	3 768
Août	2 532 771	6 674 654	2 635	1 386 146	2 851 389	2 057	605 220	2 260 735	3 735
Septembre	2 624 460	6 998 622	2 667	1 529 038	3 126 924	2 045	637 916	2 371 262	3 717
Octobre	2 762 911	7 425 030	2 687	1 738 621	3 518 293	2 024	733 203	2 691 284	3 671
Novembre	3 091 917	8 161 246	2 640	1 879 458	3 789 238	2 016	798 803	2 917 731	3 653
Décembre	3 225 529	8 554 885	2 652	2 081 346	4 174 192	2 006	923 332	3 362 383	3 642

(\*) 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 brute de pétrole			Soufre brut		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2009	4 788 358	17 165 975	3 585	2 405 676	1 388 209	577
2010	5 236 597	25 090 118	4 791	3 934 364	2 794 360	710
2011	4 986 940	31 423 436	6 301	4 062 631	6 090 531	1 499
2012	5 667 560	37 608 758	6 636	4 032 138	6 696 737	1 661
2013	5 738 589	36 458 570	6 353	3 599 878	4 152 227	1 153
2014 <sup>(*)</sup>	4 834 329	28 287 963	5 851	4 376 939	5 700 801	1 302
2015 <sup>(**)</sup>	2 689 761	10 936 922	4 066	4 525 540	6 563 707	1 450
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	264 506	1 601 096	6 053	255 436	221 809	868
Février	839 355	5 018 600	5 979	584 453	575 345	984
Mars	1 400 618	8 315 022	5 937	983 790	1 009 512	1 026
Avril	1 998 243	11 833 078	5 922	1 274 737	1 387 651	1 089
Mai	2 378 602	14 228 625	5 982	1 714 161	2 027 551	1 183
Juin	2 763 888	16 791 566	6 075	2 112 856	2 549 923	1 207
Juillet	3 087 421	18 824 192	6 097	2 563 763	3 156 704	1 231
Août	3 366 432	20 413 249	6 056	2 973 373	3 715 060	1 249
Septembre	3 840 233	23 305 115	6 053	3 361 174	4 252 582	1 265
Octobre	4 133 677	24 843 567	6 010	3 681 681	4 701 316	1 274
Novembre	4 452 138	26 465 733	5 944	4 004 314	5 164 739	1 290
Décembre	4 834 329	28 287 963	5 851	4 376 939	5 700 801	1 302
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	286 394	1 012 615	3 536	353 229	515 431	1 459
Février	522 366	1 910 579	3 658	641 670	946 813	1 476
Mars	968 340	3 571 704	3 688	1 047 112	1 567 132	1 497
Avril	1 256 540	4 654 207	3 704	1 396 452	2 132 512	1 527
Mai	1 776 353	7 014 006	3 949	1 735 118	2 658 115	1 532
Juin	2 425 232	9 899 361	4 082	2 159 178	3 302 616	1 530
Juillet	2 689 761	10 936 922	4 066	2 564 258	3 903 400	1 522
Août	2 689 761	10 936 922	4 066	3 019 208	4 579 311	1 517
Septembre	2 689 761	10 936 922	4 066	3 504 410	5 271 212	1 504
Octobre	2 689 761	10 936 922	4 066	3 908 214	5 796 876	1 483
Novembre	2 689 761	10 936 922	4 066	4 331 148	6 331 013	1 462
Décembre	2 689 761	10 936 922	4 066	4 525 540	6 563 707	1 450

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Biens de consommation

(Chiffres cumulés)

(en millions de dirhams)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
2009	8 314 024	3 582 173	3 503 604
2010	9 501 345	3 421 946	3 284 124
2011	9 000 541	5 082 610	4 313 338
2012	10 569 967	5 223 042	4 832 400
2013	9 254 753	2 163 574	4 987 561
2014 <sup>(*)</sup>	10 076 637	3 757 552	5 991 533
2015 <sup>(**)</sup>	10 796 574	4 435 438	5 798 251
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	891 709	359 332	368 048
Février	1 745 201	711 101	839 668
Mars	2 497 286	1 028 892	1 430 845
Avril	3 506 214	1 374 800	2 004 039
Mai	4 538 734	1 673 706	2 568 726
Juin	5 660 817	1 955 836	3 161 056
Juillet	6 369 219	2 235 093	3 631 103
Août	6 978 398	2 476 808	4 094 753
Septembre	7 634 284	2 777 292	4 601 783
Octobre	8 565 685	3 143 013	5 032 290
Novembre	9 273 562	3 477 941	5 406 975
Décembre	10 076 637	3 757 552	5 991 533
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	791 048	152 881	416 148
Février	1 373 468	319 627	868 546
Mars	2 134 391	521 950	1 449 970
Avril	2 993 317	715 046	1 973 288
Mai	3 980 336	1 869 716	2 483 081
Juin	5 134 480	2 258 446	3 078 701
Juillet	5 941 833	2 582 155	3 514 864
Août	6 887 554	2 845 222	3 914 597
Septembre	7 692 642	3 218 947	4 297 996
Octobre	8 825 876	3 660 271	4 810 996
Novembre	9 786 487	4 109 507	5 321 769
Décembre	10 796 574	4 435 438	5 798 251

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2011	2012	2013	2014(*)	2015(**)
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>28 644</b>	<b>30 105</b>	<b>33 283</b>	<b>35 755</b>	<b>38 984</b>
Agrumes	3 974	2 769	3 235	3 146	3 475
Primeurs	3 559	3 468	3 742	4 040	4 084
Fruits frais	1 982	2 112	2 243	2 599	3 018
Crustacés, mollusques et coquillages	5 486	5 831	6 008	6 197	7 508
Poissons frais	1 734	2 041	2 313	2 298	2 738
Préparation et conserves de poissons	4 193	5 492	5 894	6 135	6 323
Conserves de légumes et de fruits	1 601	1 561	1 570	1 850	1 589
Farine et poudre de poissons	612	902	933	1 452	1 461
Autres produits	5 502	5 929	7 344	8 039	8 788
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>4 558</b>	<b>7 429</b>	<b>9 104</b>	<b>6 549</b>	<b>3 226</b>
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>	<b>3 371</b>	<b>3 254</b>	<b>2 803</b>	<b>3 481</b>	<b>4 739</b>
Pâte à papier	527	527	55	2	
Plantes et parties de plantes	343	319	593	638	730
Agar-agar	171	207	240	216	237
Lièges	45	63	63	70	63
Graisses et huiles de poissons	247	404	299	652	989
Algues	54	129	115	95	89
Autres produits	1 984	1 605	1 439	1 808	2 630
<b>Produits bruts d'origine minérale</b>	<b>19 397</b>	<b>18 832</b>	<b>14 913</b>	<b>14 034</b>	<b>15 945</b>
Phosphates	12 610	12 827	9 097	8 203	9 979
Minerai de zinc	322	345	317	373	446
Plomb et cuivre	1 338	1 446	1 343	1 392	1 614
Ferraille, déchets, débris de cuivre, fonte, fer, acier et autres minerais	3 818	2 481	2 133	1 928	1 723
Autres minerais	1 309	1 733	2 023	2 137	2 183
<b>Demi-produits</b>	<b>53 960</b>	<b>52 776</b>	<b>45 053</b>	<b>48 467</b>	<b>49 465</b>
Acide phosphorique	17 115	14 667	12 053	12 781	16 083
Engrais naturels et chimiques	18 736	20 902	16 180	17 293	18 176
Composants électroniques (transistors)	4 832	4 334	4 133	4 198	3 895
Cuirs et peaux	517	473	513	516	424
Autres produits	12 760	12 401	12 174	13 678	10 887
<b>Biens d'équipement</b>	<b>26 535</b>	<b>27 511</b>	<b>32 122</b>	<b>33 935</b>	<b>37 731</b>
Fils et câbles pour l'électricité	16 570	15 219	17 117	18 555	22 418
Voitures industrielles	1 784	1 733	3 285	1 694	1 400
Autres produits	8 181	10 560	11 720	13 686	13 914
<b>Biens de consommation</b>	<b>38 090</b>	<b>44 742</b>	<b>47 191</b>	<b>57 755</b>	<b>63 163</b>
Vêtements confectionnés	18 134	19 208	19 028	20 151	20 257
Articles de bonneterie	7 742	8 129	7 253	7 379	7 006
Chaussures	2 382	2 051	2 154	2 157	2 228
Autres produits	9 832	15 355	18 756	28 067	33 672
<b>Or industriel</b>	<b>439</b>	<b>237</b>	<b>157</b>	<b>832</b>	<b>884</b>
<b>Total</b>	<b>174 994</b>	<b>184 885</b>	<b>184 626</b>	<b>200 808</b>	<b>214 138</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 ou en saumure		
	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)
2009	410 160	2 442 043	5 954	453 301	2 513 469	5 545	261 129	2 173 369	8 323
2010	372 112	2 523 578	6 782	559 758	3 211 917	5 738	279 162	2 279 151	8 164
2011	465 566	3 480 658	7 476	645 311	3 973 634	6 158	320 473	2 383 607	7 438
2012	433 679	3 401 219	7 843	446 640	2 769 371	6 200	271 888	2 221 888	8 172
2013	461 180	3 610 987	7 830	523 144	3 234 613	6 183	352 587	2 945 426	8 354
2014(*)	485 421	4 039 758	8 322	518 675	3 145 834	6 065	363 204	3 031 392	8 346
2015(**)	385 993	4 083 789	10 580	510 429	3 474 698	6 807	333 375	3 090 239	9 270
2014(*) Janvier	77 547	726 661	9 371	115 307	700 585	6 076	37 733	402 576	10 669
Février	136 285	1 229 606	9 022	192 199	1 226 236	6 380	72 545	754 899	10 406
Mars	193 496	1 659 892	8 578	238 657	1 542 625	6 464	111 782	1 092 324	9 772
Avril	253 656	2 148 478	8 470	254 837	1 630 465	6 398	152 283	1 402 176	9 208
Mai	295 469	2 449 794	8 291	272 545	1 717 070	6 300	182 289	1 624 653	8 913
Juin	312 139	2 564 377	8 215	283 083	1 777 147	6 278	216 781	1 880 611	8 675
Juillet	322 318	2 637 104	8 182	286 532	1 794 796	6 264	243 441	2 055 136	8 442
Août	328 012	2 676 017	8 158	289 095	1 806 886	6 250	264 283	2 181 893	8 256
Septembre	338 275	2 756 348	8 148	291 188	1 813 452	6 228	279 714	2 296 101	8 209
Octobre	371 704	3 041 763	8 183	321 817	1 970 397	6 123	293 356	2 400 140	8 182
Novembre	406 212	3 393 842	8 355	425 270	2 563 575	6 028	313 820	2 599 939	8 285
Décembre	485 421	4 039 758	8 322	518 675	3 145 834	6 065	363 204	3 031 392	8 346
2015(**) Janvier	75 741	858 621	11 336	90 510	695 489	7 684	38 147	403 767	10 584
Février	136 620	1 452 799	10 634	146 160	1 129 615	7 729	76 565	779 380	10 179
Mars	192 982	2 005 972	10 395	193 277	1 450 488	7 505	116 518	1 167 939	10 024
Avril	224 362	2 316 371	10 324	220 242	1 593 649	7 236	158 442	1 539 822	9 719
Mai	233 908	2 410 685	10 306	239 964	1 702 364	7 094	191 446	1 834 224	9 581
Juin	240 901	2 507 537	10 409	249 051	1 757 191	7 056	206 891	1 969 949	9 522
Juillet	246 642	2 584 843	10 480	254 329	1 786 262	7 023	216 456	2 034 658	9 400
Août	252 410	2 653 528	10 513	258 196	1 809 621	7 009	228 171	2 109 495	9 245
Septembre	272 934	3 083 895	11 299	259 464	1 815 181	6 996	245 005	2 278 884	9 301
Octobre	310 653	3 499 838	11 266	309 109	2 083 027	6 739	263 441	2 449 452	9 298
Novembre	308 219	3 351 387	10 873	357 901	2 908 039	8 125	273 196	2 531 998	9 268
Décembre	385 993	4 083 789	10 580	510 429	3 474 698	6 807	333 375	3 090 239	9 270

(\*) 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			Conserves de poissons		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2009	108 702	4 438 784	40 834	145 692	2 029 885	13 933	143 159	4 837 254	33 789
2010	86 590	4 563 894	52 707	135 719	1 904 010	14 029	152 302	4 967 609	32 617
2011	79 532	5 485 985	68 978	101 325	1 734 303	17 116	113 021	4 193 305	37 102
2012	92 932	5 831 104	62 746	137 555	2 041 336	14 840	140 260	5 492 299	39 158
2013	125 427	6 008 197	47 902	168 583	2 313 237	13 722	148 269	5 894 431	39 755
2014(*)	100 820	6 197 483	61 471	151 604	2 297 745	15 156	162 961	6 134 850	37 646
2015(**)	122 000	7 507 879	61 540	192 927	2 738 217	14 193	168 307	6 323 345	37 570
2014(*) Janvier	11 519	610 935	53 039	14 414	201 346	13 969	10 262	405 352	39 502
Février	20 659	1 147 270	55 533	25 601	363 965	14 217	21 108	816 549	38 685
Mars	27 073	1 535 622	56 721	32 448	483 933	14 914	33 025	1 244 985	37 699
Avril	40 326	2 214 002	54 903	41 375	648 089	15 664	45 384	1 709 167	37 660
Mai	48 214	2 541 099	52 705	51 886	880 062	16 961	58 293	2 187 155	37 520
Juin	54 862	2 979 863	54 316	65 497	1 091 961	16 672	70 961	2 675 510	37 704
Juillet	62 310	3 482 982	55 898	77 204	1 274 028	16 502	86 050	3 230 747	37 545
Août	70 163	3 993 758	56 921	89 593	1 463 019	16 330	97 251	3 654 760	37 581
Septembre	82 487	4 882 092	59 186	111 062	1 788 684	16 105	112 788	4 230 936	37 512
Octobre	86 153	5 187 102	60 208	121 273	1 937 012	15 972	125 727	4 695 162	37 344
Novembre	88 754	5 394 650	60 782	138 023	2 149 537	15 574	140 304	5 219 638	37 202
Décembre	100 820	6 197 483	61 471	151 604	2 297 745	15 156	162 961	6 134 850	37 646
2015(**) Janvier	16 646	971 067	58 335	8 858	139 886	15 793	9 999	375 379	37 542
Février	29 910	1 781 938	59 577	19 292	290 881	15 078	23 530	855 016	36 337
Mars	39 845	2 301 400	57 759	30 877	454 663	14 725	36 184	1 311 799	36 254
Avril	56 592	3 177 902	56 155	41 882	657 939	15 710	50 145	1 834 584	36 586
Mai	63 967	3 513 042	54 919	55 392	937 135	16 918	61 427	2 276 153	37 054
Juin	71 054	4 026 426	56 667	75 336	1 202 912	15 967	75 219	2 821 703	37 513
Juillet	79 004	4 562 959	57 756	90 443	1 418 528	15 684	89 022	3 354 020	37 676
Août	89 346	5 242 180	58 673	111 038	1 681 856	15 147	103 000	3 881 379	37 683
Septembre	100 893	5 996 076	59 430	135 123	2 066 717	15 295	118 501	4 470 173	37 723
Octobre	107 544	6 457 946	60 049	150 846	2 272 770	15 067	132 498	5 012 880	37 834
Novembre	110 905	6 722 400	60 614	169 893	2 446 126	14 398	148 818	5 596 796	37 608
Décembre	122 000	7 507 879	61 540	192 927	2 738 217	14 193	168 307	6 323 345	37 570

(\*) 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)
2009	5 724 495	4 453 253	778	1 909 199	8 051 093	4 217	2 284 101	5 620 405	2 461
2010	10 254 244	8 984 000	876	2 346 622	13 753 004	5 861	3 499 604	13 151 300	3 758
2011	9 357 039	12 610 120	1 348	2 171 646	17 114 705	7 881	3 837 170	18 735 832	4 883
2012	9 100 102	12 826 550	1 409	1 896 223	14 666 599	7 735	4 529 806	20 901 791	4 614
2013	8 607 748	9 097 169	1 057	2 076 425	12 052 892	5 805	4 394 142	16 180 117	3 682
2014(*)	8 738 003	8 203 002	939	2 148 009	12 781 051	5 950	4 747 284	17 293 440	3 643
2015(**)	8 525 418	9 979 349	1 171	2 108 664	16 083 432	7 627	4 264 314	18 176 334	4 262
2014(*) Janvier	549 312	475 451	866	162 926	790 770	4 854	299 855	884 991	2 951
Février	1 113 000	964 000	866	285 109	1 472 104	5 163	622 501	1 927 594	3 097
Mars	2 004 008	1 844 980	921	424 034	2 371 994	5 594	1 126 556	3 807 249	3 380
Avril	2 832 682	2 560 376	904	610 712	3 399 564	5 567	1 590 781	5 506 502	3 462
Mai	3 666 471	3 361 060	917	807 000	4 494 260	5 569	1 978 681	6 856 679	3 465
Juin	4 401 429	4 079 813	927	1 010 208	5 656 437	5 599	2 524 582	8 630 360	3 419
Juillet	5 117 196	4 682 505	915	1 102 228	6 516 874	5 912	3 024 010	10 521 582	3 479
Août	5 843 757	5 382 209	921	1 327 569	7 582 636	5 712	3 525 965	12 465 413	3 535
Septembre	6 735 213	6 193 254	920	1 507 944	8 675 663	5 753	3 927 406	14 074 763	3 584
Octobre	7 404 149	6 963 112	940	1 737 040	10 100 552	5 815	4 190 712	15 079 238	3 598
Novembre	7 898 003	7 393 000	936	1 883 009	11 115 051	5 903	4 269 298	15 429 287	3 614
Décembre	8 738 003	8 203 002	939	2 148 009	12 781 051	5 950	4 747 284	17 293 440	3 643
2015(**) Janvier	551 000	582 000	1 056	89 000	632 000	7 101	236 234	988 672	4 185
Février	1 016 635	1 134 810	1 116	214 995	1 560 392	7 258	613 217	2 671 946	4 357
Mars	1 494 907	1 742 222	1 165	378 847	2 877 873	7 596	1 163 572	5 066 579	4 354
Avril	2 379 456	2 794 681	1 175	556 374	4 317 802	7 761	1 514 477	6 582 016	4 346
Mai	3 198 486	3 748 565	1 172	794 689	6 140 513	7 727	1 900 025	8 250 297	4 342
Juin	3 932 563	4 686 864	1 192	992 026	7 574 343	7 635	2 308 080	10 051 302	4 355
Juillet	4 525 099	5 388 260	1 191	1 158 292	8 839 199	7 631	2 543 327	11 111 030	4 369
Août	5 461 787	6 473 971	1 185	1 382 290	10 593 384	7 664	3 066 602	13 342 386	4 351
Septembre	6 175 197	7 333 705	1 188	1 571 931	12 015 454	7 644	3 475 750	15 145 343	4 357
Octobre	6 978 254	8 236 332	1 180	1 765 177	13 447 739	7 618	3 699 587	16 006 543	4 327
Novembre	7 675 489	9 033 469	1 177	1 974 971	15 061 262	7 626	3 896 981	16 748 586	4 298
Décembre	8 525 418	9 979 349	1 171	2 108 664	16 083 432	7 627	4 264 314	18 176 334	4 262

(\*) 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
2009	17 795 585	6 460 538	2 314 655
2010	17 801 490	6 973 495	2 372 540
2011	18 133 517	7 742 142	2 382 301
2012	19 208 276	8 128 726	2 050 558
2013	19 028 399	7 252 873	2 154 001
2014 <sup>(*)</sup>	20 151 300	7 379 043	2 157 227
2015 <sup>(**)</sup>	20 256 859	7 005 869	2 228 031
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	1 517 146	620 509	208 783
Février	3 160 409	1 235 342	419 034
Mars	5 090 755	1 807 790	647 759
Avril	6 892 211	2 421 364	767 045
Mai	8 973 785	3 083 344	921 870
Juin	10 666 118	3 684 591	1 105 934
Juillet	12 504 901	4 356 781	1 306 789
Août	13 678 698	4 830 779	1 446 864
Septembre	15 349 839	5 488 957	1 650 358
Octobre	16 661 405	6 038 356	1 776 155
Novembre	18 367 866	6 778 822	1 943 414
Décembre	20 151 300	7 379 043	2 157 227
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	1 919 439	736 382	230 269
Février	3 474 354	1 287 034	425 004
Mars	5 164 830	1 829 141	636 240
Avril	6 981 516	2 350 188	764 130
Mai	8 795 424	2 938 042	924 900
Juin	10 452 044	3 526 605	1 131 815
Juillet	12 021 755	4 097 697	1 333 790
Août	13 644 553	4 629 306	1 513 340
Septembre	15 130 406	5 130 395	1 706 067
Octobre	16 925 459	5 799 341	1 835 513
Novembre	18 783 441	6 436 433	2 034 107
Décembre	20 256 859	7 005 869	2 228 031

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX**

(en millions de dirhams)

Année	Importations					Exportations					Soldes				
	2010	2011	2012	2013	2014(*)	2010	2011	2012	2013	2014(*)	2010	2011	2012	2013	2014(*)
<b>EUROPE</b>	170 052	206 970	229 988	229 766	236 778	97 190	111 362	114 094	122 567	135 183	-72 862	-95 608	-115 894	-107 199	-101 594
<b>Union européenne<sup>(1)</sup></b>	146 701	170 397	183 452	190 596	195 755	89 631	102 904	105 019	112 538	126 428	-57 070	-67 493	-78 433	-78 058	-69 327
France	46 379	50 989	48 050	49 452	51 309	33 558	36 844	39 629	39 855	41 093	-12 821	-14 145	-8 421	-9 598	-10 215
Espagne	51 638	51 673	50 962	51 638	51 673	25 297	31 958	30 383	35 106	43 945	-26 341	-19 715	-20 579	-16 532	-7 728
Allemagne	13 706	16 013	18 493	18 283	20 057	4 685	4 999	5 652	5 089	5 663	-9 021	-11 014	-12 841	-13 194	-14 394
Italie	17 729	18 568	18 973	20 478	19 293	6 725	7 340	6 785	7 031	8 588	-11 004	-11 228	-12 188	-13 447	-10 704
Royaume-Uni	6 322	7 175	8 481	7 195	6 980	4 341	4 889	5 382	5 089	5 873	-1 981	-2 286	-3 099	-2 106	-1 108
Pays-Bas	5 195	5 893	5 771	6 019	7 843	4 219	5 446	5 391	5 570	5 561	-976	-447	-380	-449	-2 282
U.E. Belgo-luxembourgeoise	4 283	6 815	6 372	6 992	8 373	3 985	3 501	3 437	4 798	3 719	-298	-3 314	-2 935	-2 195	-4 654
Autres pays de l' U.E.	21 483	25 678	26 349	30 538	30 226	6 821	7 926	8 359	10 000	11 984	-14 662	-17 752	-17 990	-20 538	-18 242
<b>Autres</b>	23 351	36 573	46 536	39 170	41 023	7 559	8 458	9 075	10 030	8 756	-15 792	-28 115	-37 461	-29 140	-32 267
<b>ASIE</b>	73 855	82 564	90 391	84 919	81 827	24 315	28 304	27 899	22 057	23 394	-49 540	-54 260	-62 492	-62 862	-58 432
Pays arabes du Moyen-Orient	31 155	43 400	45 958	44 032	39 019	4 017	2 986	4 242	4 082	4 422	-27 138	-40 414	-41 716	-39 950	-34 598
Autres pays d'Asie	42 700	39 164	44 433	40 887	42 807	20 298	25 318	23 657	17 974	18 973	-22 402	-13 846	-20 776	-22 912	-23 835
Japon	3 766	3 363	5 631	2 720	2 896	1 115	1 243	1 784	2 321	1 830	-2 651	-2 120	-3 847	-399	-1 066
Inde	4 876	4 760	4 439	5 299	4 254	9 056	12 164	10 181	6 443	7 274	4 180	7 404	5 742	1 145	3 019
Chine	24 993	23 313	25 599	26 486	29 500	2 059	1 588	2 873	2 873	2 274	-22 934	-21 725	-22 726	-23 614	-27 226
Autres	9 065	7 727	8 764	6 381	6 157	8 067	10 323	9 285	6 337	7 595	-998	2 596	521	-45	1 438
<b>AMÉRIQUE</b>	35 559	48 160	46 168	45 873	44 326	14 457	19 892	22 142	20 310	19 619	-21 102	-28 268	-24 026	-25 563	-24 707
Etats-Unis	20 981	28 984	24 703	28 643	26 920	5 640	7 950	7 884	7 202	7 192	-15 341	-21 034	-16 819	-21 441	-19 728
Canada	1 867	2 941	3 889	3 551	2 901	460	369	602	1 776	1 770	-1 407	-2 572	-3 287	-1 775	-1 131
Brazil	6 443	8 412	8 735	6 773	4 599	5 645	9 038	10 890	10 561	9 164	-798	626	2 155	3 788	4 565
Mexique	265	489	395	422	1 285	942	764	945	679	804	677	275	550	257	-481
Autres	6 004	7 334	8 447	6 484	8 621	1 768	1 771	1 821	92	688	-4 236	-5 563	-6 626	-6 392	-7 932
<b>AFRIQUE</b>	17 587	19 110	19 663	19 794	20 266	12 374	13 890	19 925	16 360	17 289	-5 213	-5 220	262	-3 434	-2 977
Pays de l'U.M.A.	9 579	11 085	12 013	12 808	13 083	3 322	3 868	4 897	4 426	4 531	-6 257	-7 217	-7 116	-8 382	-8 553
Algérie	7 055	8 687	9 725	10 799	11 161	1 163	1 899	1 999	1 776	1 770	-5 892	-6 788	-7 726	-9 023	-9 391
Tunisie	2 142	2 280	2 080	1 867	1 730	1 208	903	1 047	730	885	-934	-1 377	-1 033	-1 137	-845
Libye	372	110	203	130	185	319	240	700	733	306	-53	130	497	603	120
Mauritanie	11	8	5	12	7	631	826	1 152	1 186	1 570	620	1 147	1 174	1 562	5 576
Autres	8 008	8 025	7 650	6 986	7 182	9 052	10 022	15 028	11 934	12 758	1 044	1 997	7 378	4 948	5 576
<b>Océanie ET DIVERS</b>	910	967	739	926	4 884	1 248	1 547	825	3 332	5 323	338	580	86	2 406	439
<b>Total</b>	297 963	357 770	386 949	381 277	388 080	149 583	174 994	184 885	184 626	200 808	-148 380	-182 776	-202 064	-196 651	-187 272

(1) Union européenne des 28 pays.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	Janvier à Septembre 2015		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>242 147</b>	<b>296 113</b>	<b>-53 966</b>
<b>Biens</b>	<b>136 843</b>	<b>239 485</b>	<b>-102 642</b>
Marchandises générales	136 513	239 403	-102 890
Exportations nettes du négoce	93	0	93
Or non Monétaire	237	83	155
<b>Services</b>	<b>105 304</b>	<b>56 628</b>	<b>48 676</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	9 019	36	8 983
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 596	616	980
Transports	20 692	22 391	-1 700
Transports maritimes	5 841	15 030	-9 189
Transports aériens	11 771	5 706	6 065
Autres transports	3 025	1 538	1 487
Services postaux et de messagerie	55	118	-63
Voyages	45 680	10 474	35 206
Voyages à titre professionnel	2 056	811	1 245
Voyages à titre personnel	43 625	9 663	33 962
Constructions	4 225	4 473	-248
Services d'assurance et de pension	840	494	347
Services financiers	554	793	-238
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	22	608	-586
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	10 033	1 366	8 667
Autres services aux entreprises	9 102	9 285	-182
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	592	230	362
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	2 948	5 863	-2 915
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>3 970</b>	<b>16 719</b>	<b>-12 749</b>
Revenus des investissements	3 648	16 693	-13 046
Investissements directs et de portefeuille	2 100	12 090	-9 990
Autres investissements	123	4 603	-4 480
Avoirs de réserve	1 425	0	1 425
Autres revenus primaires	323	26	297
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>59 694</b>	<b>2 705</b>	<b>56 989</b>
Publics	2 318	507	1 812
Privés	57 376	2 198	55 178
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>305 811</b>	<b>315 537</b>	<b>-9 725</b>
Compte de capital	0	0	0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-9 725

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

(En millions de dirhams)

	Janvier à Septembre 2015		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>5 666</b>	<b>22 466</b>	<b>-16 800</b>
Actions et parts de fonds de placement	5 417	16 379	-10 962
Instruments de dette	249	6 087	-5 838
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>-1 536</b>	<b>11 291</b>	<b>-12 827</b>
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-1 878</b>	<b>-1 392</b>	<b>-486</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-3 507</b>	<b>1 981</b>	<b>-5 487</b>
Autres participations	290	0	290
Numéraire et dépôts	-432	-9 893	9 461
Prêts	0	9 172	-9 172
Crédits commerciaux et avances	-3 365	2 702	-6 066
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>31 247</b>	<b>0</b>	<b>31 247</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>29 992</b>	<b>34 345</b>	<b>-4 353</b>
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4 353
Erreurs et omissions nettes			5 372

### 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 2008	11,184	8,3087	6,7371	12,387	150,12	118,67	103,84	7,2620	9,1266
Déc 2009	11,343	7,7688	7,3758	12,600	152,41	134,90	108,97	7,5536	8,6374
Déc 2010	11,148	8,4340	8,3620	13,141	149,58	141,02	123,14	8,7180	10,132
Déc 2011	11,140	8,4616	8,2716	13,213	149,86	143,72	123,57	9,0810	10,874
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
2014 Janv.	11,207	8,2325	7,5294	13,567	150,19	133,38	126,80	9,1042	7,9288
Fév.	11,214	8,2084	7,4268	13,591	150,29	134,17	126,40	9,1827	8,0444
Mars	11,238	8,1266	7,3145	13,507	150,56	135,54	126,73	9,2277	7,9347
Avril	11,236	8,1329	7,3980	13,621	150,49	136,13	124,28	9,2173	7,9342
Mai	11,224	8,1755	7,5041	13,770	150,36	137,66	124,27	9,1955	8,0325
Juin	11,204	8,2420	7,6080	13,935	150,21	136,38	123,25	9,1986	8,0775
Juil.	11,199	8,2585	7,7110	14,114	150,19	133,39	121,21	9,2179	8,1226
Août	11,163	8,3804	7,6745	14,008	149,75	135,15	121,50	9,2139	8,1432
Sept.	11,094	8,6177	7,8243	14,060	149,03	135,85	120,85	9,1885	8,0203
Oct.	11,062	8,7264	7,7786	14,028	148,59	132,98	120,46	9,1602	8,0854
Nov.	11,028	8,8435	7,8124	13,955	148,20	129,77	119,26	9,1698	7,6019
Déc.	11,002	8,9314	7,7404	13,966	147,89	122,40	116,94	9,1500	7,4810
2015 Janv.	11,207	8,2325	7,5294	13,567	150,19	133,38	126,80	9,1042	7,9288
Fév.	11,214	8,2084	7,4268	13,591	150,29	134,17	126,40	9,1827	8,0444
Mars	11,238	8,1266	7,3145	13,507	150,56	135,54	126,73	9,2277	7,9347
Avril	10,736	9,9322	8,0459	14,857	143,79	125,93	115,05	10,333	8,3110
Mai	10,883	9,7590	8,0137	15,089	145,88	129,32	117,02	10,469	8,0741
Juin	10,904	9,7297	7,8735	15,136	146,17	124,54	117,60	10,427	7,8605
Juil.	10,829	9,8355	7,6667	15,301	145,13	121,15	115,39	10,322	7,9785
Août	10,873	9,7746	7,4273	15,230	145,69	118,39	114,13	10,092	7,9492
Sept.	10,908	9,7233	7,3380	14,928	146,21	117,48	116,13	9,9991	8,0929
Oct.	10,911	9,7194	7,4281	14,901	146,27	117,42	116,71	10,0300	8,0963
Nov.	10,719	9,9911	7,5257	15,184	143,69	115,78	115,13	9,8943	8,1500
Déc.	10,780	9,9047	7,2304	14,853	144,50	113,88	116,59	9,9489	8,1348

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 canadien		1 livre sterling		100 couronnes danoises		100 couronnes norvégiennes		100 couronnes suédoises		1 franc suisse		100 yens japonais	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 2006	11,108	11,174	8,4312	8,4819	7,2683	7,3120	16,539	16,638	148,97	149,87	134,91	135,72	122,86	123,60	6,9131	6,9546	7,0785	7,1210
Déc. 2007	11,325	11,393	7,6901	7,7363	7,8455	7,8926	15,448	15,541	151,85	152,76	142,33	143,19	120,19	120,91	6,8396	6,8807	6,8766	6,9179
Déc 2008	11,212	11,280	8,0740	8,1225	6,6153	6,6551	11,779	11,850	150,50	151,40	115,17	115,86	103,39	104,02	7,5338	7,5791	8,8945	8,9480
Déc 2009	11,282	11,350	7,8366	7,8837	7,4652	7,5100	12,703	12,780	151,62	152,53	135,87	136,69	110,04	110,71	7,6490	7,6500	8,4560	8,5068
Déc 2010	11,137	11,204	8,3319	8,3819	8,3448	8,3950	12,933	13,010	149,38	150,28	142,64	143,49	124,07	124,82	8,9202	8,9738	10,245	10,306
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
2014 Janv.	11,159	11,226	8,2569	8,3065	7,3620	7,4063	13,601	13,683	149,54	150,44	131,18	131,97	126,07	126,82	9,1322	9,1871	8,0728	8,1213
Fév.	11,201	11,269	8,1114	8,1601	7,3132	7,3571	13,563	13,645	150,11	151,01	135,5	136,31	126,49	127,25	9,2154	9,2708	7,9582	8,006
Mars	11,197	11,265	8,1252	8,174	7,3755	7,4198	13,517	13,598	149,99	150,89	135,59	136,4	125,15	125,90	9,1831	9,2383	7,8615	7,9087
Avril	11,209	11,277	8,0846	8,1332	7,3724	7,4167	13,633	13,715	150,18	151,08	135,39	136,2	123,68	124,42	9,1891	9,2443	7,9044	7,9519
Mai	11,174	11,241	8,2057	8,2551	7,558	7,6034	13,741	13,823	149,70	150,6	137,13	137,95	123,01	123,75	9,1562	9,2112	8,0686	8,1171
Juin	11,179	11,246	8,1879	8,2371	7,6666	7,7127	13,957	14,041	149,93	150,83	132,89	133,68	121,76	122,49	9,1958	9,251	8,0781	8,1266
Juil.	11,14	11,207	8,3224	8,3724	7,6290	7,6748	14,048	14,133	149,40	150,3	132,31	133,1	120,65	121,38	9,1566	9,2116	8,0879	8,1365
Août	11,109	11,176	8,4273	8,4779	7,7707	7,8174	13,978	14,062	149,09	149,99	136,46	137,28	121,22	121,95	9,2102	9,2655	8,1055	8,1542
Sept.	11,015	11,082	8,7459	8,7985	7,8207	7,8677	14,178	14,263	148,02	148,9	135,78	136,59	120,54	121,27	9,1351	9,19	7,9675	8,0154
Oct	11,001	11,067	8,7946	8,8475	7,7974	7,8442	14,036	14,121	147,77	148,66	129,84	130,62	118,76	119,48	9,1183	9,1731	7,8545	7,9017
Nov	10,997	11,063	8,8101	8,8630	7,7153	7,7616	13,824	13,907	147,80	148,69	126,21	126,96	118,53	119,24	9,1533	9,2083	7,4378	7,4825
Déc	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
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	14,678	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

Source : Bank Al-Maghrib.

**XI - 1 - PRODUIT INTERIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITE ECONOMIQUE**  
(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2013				2014				2015		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
VA primaire	29 667	30 933	30 416	30 190	26 531	26 250	26 451	28 373	31 335	30 605	31 418
Agriculture	27 627	28 871	28 581	28 048	24 668	24 000	24 390	26 063	28 806	28 204	29 260
Pêche	2 040	2 062	1 835	2 142	1 864	2 250	2 061	2 310	2 529	2 401	2 158
VA secondaire	58 409	58 811	58 353	60 280	60 805	60 619	60 002	62 201	63 324	63 123	62 486
Industrie d'extraction	8 214	7 695	6 686	7 387	6 856	5 761	4 464	5 823	8 006	7 091	5 939
Industries de transformation	34 203	34 683	35 023	36 073	36 983	37 635	37 930	38 600	37 440	38 181	38 414
Electricité et eau	3 597	3 782	3 947	4 033	4 001	4 203	4 340	4 459	4 526	4 608	4 677
Bâtiment et travaux publics	12 394	12 651	12 698	12 787	12 964	13 020	13 267	13 319	13 352	13 242	13 457
VA tertiaire	114 716	116 367	116 225	117 488	119 152	120 197	119 610	120 542	121 413	122 871	122 665
Commerce	19 311	19 375	19 045	19 076	19 964	19 644	18 935	19 175	19 862	20 021	19 521
Hôtels et restaurants	4 742	4 903	4 977	5 107	5 225	5 266	5 289	5 262	5 307	5 255	5 453
Transports	7 501	7 631	7 743	7 814	8 138	8 351	8 481	8 747	8 305	8 528	8 736
Postes et télécommunications	6 145	5 840	5 575	5 496	5 605	5 608	5 654	5 642	5 719	5 652	5 754
Activités financières et assurances	10 604	10 727	10 759	10 900	10 830	10 887	10 997	11 035	11 126	11 218	11 270
Services rendus aux entreprises et services personnels	26 042	26 708	27 312	27 947	27 137	27 595	28 026	28 312	28 100	28 616	28 979
Administration publique générale et sécurité sociale	20 594	21 239	20 959	21 408	21 707	22 332	22 012	22 474	22 171	22 788	22 439
Education, santé et action sociale	19 778	19 943	19 855	19 742	20 547	20 514	20 217	19 895	20 822	20 793	20 513
impôt-subv	19 756	19 228	18 919	21 607	20 871	23 180	24 026	25 957	24 644	26 481	28 891
VA globale	202 792	206 111	204 995	207 958	206 488	207 067	206 063	211 116	216 071	216 599	216 570
VA non agricole	175 165	177 240	176 414	179 910	181 820	183 067	181 673	185 053	187 266	188 395	187 310
PIB	222 548	225 339	223 914	229 565	227 359	230 247	230 089	237 074	240 715	243 080	245 461
PIB non agricole	194 921	196 468	195 333	201 517	202 691	206 247	205 699	211 010	211 910	214 876	216 201

(Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale))



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

(En %)

	2013				2014				2015		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
VA primaire	16,6	19,6	16,3	11,4	-10,6	-15,1	-13,0	-6,0	18,1	16,6	18,8
Agriculture	15,8	19,6	16,7	11,9	-10,7	-16,9	-14,7	-7,1	16,8	17,5	20,0
Pêche	29,5	20,8	11,7	5,3	-8,6	9,1	12,3	7,8	35,7	6,7	4,7
VA secondaire	4,9	7,2	4,8	4,5	4,1	3,1	2,8	3,2	4,1	4,1	4,1
Industrie d'extraction	-1,3	-1,6	-16,3	-20,4	-16,5	-25,1	-33,2	-21,2	16,8	23,1	33,0
Industries de transformation	5,9	9,0	8,7	9,9	8,1	8,5	8,3	7,0	1,2	1,5	1,3
Electricité et eau	14,0	20,3	23,9	27,2	11,2	11,1	10,0	10,6	13,1	9,6	7,8
Bâtiment et travaux publics	3,9	4,9	3,1	3,4	4,6	2,9	4,5	4,2	3,0	1,7	1,4
VA tertiaire	2,4	3,0	2,2	2,5	3,9	3,3	2,9	2,6	1,9	2,2	2,6
Commerce	-1,2	0,5	0,5	-1,5	3,4	1,4	-0,6	0,5	-0,5	1,9	3,1
Hôtels et restaurants	6,5	8,2	6,9	8,9	10,2	7,4	6,3	3,0	1,6	-0,2	3,1
Transports	4,5	5,4	3,5	3,4	8,5	9,4	9,5	11,9	2,1	2,1	3,0
Postes et télécommunications	-16,3	-17,2	-13,8	-0,3	-8,8	-4,0	1,4	2,7	2,0	0,8	1,8
Activités financières et assurances	-0,7	-1,1	-1,3	-0,9	2,1	1,5	2,2	1,2	2,7	3,0	2,5
Services rendus aux entreprises et services personnels	2,2	2,8	3,1	3,8	4,2	3,3	2,6	1,3	3,5	3,7	3,4
Administration publique générale et sécurité sociale	8,1	8,7	4,4	3,1	5,4	5,1	5,0	5,0	2,1	2,0	1,9
Education, santé et action sociale	8,4	7,7	6,1	4,7	3,9	2,9	1,8	0,8	1,3	1,4	1,5
impôt nets des subventions	27,9	11,4	9,3	34,6	5,6	20,6	27,0	20,1	18,1	14,2	20,2
VA globale	5,0	6,4	4,8	4,3	1,8	0,5	0,5	1,5	4,6	4,6	5,1
VA non agricole	3,5	4,5	3,1	3,2	3,8	3,3	3,0	2,9	3,0	2,9	3,1
PIB	6,7	6,8	5,2	6,5	2,2	2,2	2,8	3,3	5,9	5,6	6,7
PIB non agricole	5,5	5,2	3,7	5,8	4,0	5,0	5,3	4,7	4,5	4,2	5,1

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

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

(En %)

	2013				2014				2015		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
VA primaire	18,1	20,2	19,9	16,1	-2,6	-3,8	-3,3	-0,7	12,9	14,0	15,2
Agriculture	15,4	19,1	19,8	17,4	-1,6	-3,6	-3,5	-1,3	12,0	14,9	15,9
Pêche	63,3	35,4	20,6	-0,6	-15,0	-7,2	-0,8	9,3	24,0	2,8	7,6
VA secondaire	-0,8	1,1	0,5	1,6	3,4	2,5	1,4	-0,3	1,0	0,9	0,8
Industrie d'extraction	-2,2	-0,6	-2,3	-0,7	12,3	6,2	2,5	-3,5	-10,9	-3,8	-1,0
Industries de transformation	-2,1	0,1	-0,8	0,2	1,7	1,5	1,1	-0,5	1,8	1,5	0,9
Electricité et eau	8,5	13,2	16,1	20,2	5,1	6,3	3,1	3,6	10,1	5,4	5,8
Bâtiment et travaux publics	1,1	1,6	1,9	2,0	2,1	1,7	1,0	0,9	1,3	-0,3	-0,3
VA tertiaire	2,9	2,5	1,9	1,3	3,1	2,7	1,9	1,2	2,1	2,0	1,9
Commerce	0,1	-2,0	-0,6	-1,8	2,3	2,4	-0,6	-0,4	2,7	2,7	1,1
Hôtels et restaurants	4,9	5,4	3,5	5,0	4,8	3,3	1,9	-0,3	-1,0	-3,4	0,6
Transports	-0,4	1,0	2,7	1,6	5,4	6,4	5,1	5,3	0,6	0,8	1,8
Postes et télécommunications	5,8	3,4	1,5	1,5	7,2	5,7	6,3	6,2	4,7	5,3	6,0
Activités financières et assurances	-0,3	-0,4	0,2	1,1	3,0	2,0	1,8	-1,1	1,2	1,2	0,6
Services rendus aux entreprises et services personnels	1,4	1,6	1,8	2,0	2,1	2,2	2,2	1,3	2,9	2,8	2,7
Administration publique générale et sécurité sociale	5,6	6,4	2,2	0,9	3,0	2,6	2,4	2,3	2,1	2,0	1,9
Education, santé et action sociale	6,6	5,9	4,4	3,1	2,8	1,8	0,8	-0,3	1,3	1,4	1,5
impôt nets des subventions	17,6	5,0	22,0	15,0	8,1	11,8	13,9	19,0	13,0	14,4	15,2
VA globale	3,8	4,5	3,9	3,4	2,3	1,7	1,0	0,5	3,1	3,2	3,3
VA non agricole	2,1	2,4	1,6	1,4	2,9	2,5	1,7	0,8	2,0	1,6	1,6
PIB	4,8	4,5	5,3	4,3	2,8	2,6	2,2	2,2	4,1	4,3	4,6
PIB non agricole	3,4	2,6	3,4	2,6	3,4	3,4	3,0	2,7	3,1	3,0	3,2

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

**XII -4- COMPTE DE BIENS ET SERVICES**  
(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Ressources</b>						
Produit intérieur brut	748 483	784 624	820 077	847 881	901 366	924 769
Importations	298 734	337 503	399 597	425 597	424 205	431 136
<b>Total</b>	1 047 217	1 122 127	1 219 674	1 273 478	1 325 571	1 355 905
<b>Emplois</b>						
Dépenses de consommation finale des ménages	436 136	457 983	484 614	508 124	535 861	552 595
Dépenses de consommation finale des Administrations pub.	136 522	140 823	153 360	168 190	178 309	183 853
CF ISBL	2 645	3 057	3 734	4 083	4 242	4 923
Formation brute de capital fixe	236 985	240 536	258 285	276 390	273 392	272 094
Variation de stocks	25 330	26 820	35 114	20 530	39 449	25 585
Exportations de biens et services	209 599	252 908	284 567	296 161	294 318	316 855
<b>Total</b>	1 047 217	1 122 127	1 219 674	1 273 478	1 325 571	1 355 905

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

## XII - 5 - REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Produit intérieur brut	748 483	784 624	820 077	847 881	901 366	924 769
Revenu de la propriété net en provenance de l'étranger	-10 327	-10 808	-13 833	-17 119	-12 243	-20 892
Revenu national brut	738 156	773 816	806 244	830 762	889 123	903 877
Transferts courants nets en provenance de l'étranger	59 588	61 081	64 260	65 907	72 948	81 297
<b>Revenu national brut disponible</b>	<b>797 744</b>	<b>834 897</b>	<b>870 504</b>	<b>896 669</b>	<b>962 071</b>	<b>985 174</b>
Dépenses de consommation finale	575 303	601 863	641 708	680 397	718 412	741 371
Ménages	436 136	457 983	484 614	508 124	535 861	552 595
Administrations publiques	136 522	140 823	153 360	168 190	178 309	183 853
CF ISBL	2 645	3 057	3 734	4 083	4 242	4 923
Épargne nationale brute	222 441	233 034	228 796	216 272	243 659	243 803

## XII - 6 - COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Ressources</b>						
Épargne brute	222 441	233 034	228 796	216 272	243 659	243 803
Transferts nets en capital	-4	-1	-2	1	-1	19
TOTAL	222 437	233 033	228 794	216 273	243 658	243 822
<b>Emplois</b>						
Formation brute de capital fixe	236 985	240 536	258 285	276 390	273 392	272 094
Variations de stocks	25 330	26 820	35 114	20 530	39 449	25 585
Capacité (+) / besoin (-) de financement	-39 878	-34 323	-64 605	-80 647	-69 183	-53 857
TOTAL	222 437	233 033	228 794	216 273	243 658	243 822

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

