



بنك المغرب  
BANK AL-MAGRIB

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

Décembre 2014

N° 142



◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

DECEMBRE 2014

N° 142

بنك المغرب

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-CRÉDITS .....	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	: BALANCE ÉNERGÉTIQUE.....	62
VIII - 5	: PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES.....	63
VIII - 6	: PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES .....	63
VIII - 7	: 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 .....82****XII - COMPTE DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE .....	84
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR .....	85
XII - 3 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME .....	85
XII - 4 : COMPTE DE BIENS ET SERVICES .....	86
XII - 5 : REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION .....	87
XII - 6 : COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION .....	87

---

## ◆ 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



بنك المغرب

بنك المغرب

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

(Encours en MDH)

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Actif</b>	240 927	241 794	242 366	235 236	250 111	236 675	236 500	241 657	241 587	243 046	241 499	240 161	238 990
Créances sur les non-résidents	157 251	159 359	161 474	160 446	173 331	174 212	183 390	178 728	182 133	182 365	181 891	183 280	184 860
Crédits accordés aux résidents	77 156	76 166	76 121	68 776	71 871	56 824	48 370	57 717	53 733	55 780	53 816	51 842	46 889
Banques	72 077	71 088	71 054	64 114	67 219	52 175	43 719	53 060	49 069	51 117	49 153	47 184	42 229
Administration centrale	4 428	4 428	4 419	4 014	4 003	4 003	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres secteurs	651	650	648	647	649	646	651	657	664	663	663	659	660
Actif immobilisé	3 183	3 135	3 080	3 054	3 107	3 101	3 070	3 061	3 036	3 027	2 981	2 967	3 029
Autres actifs <sup>(1)</sup>	3 312	3 108	1 665	2 935	1 777	2 513	1 646	2 126	2 659	1 849	2 786	2 047	4 186
<b>Passif</b>	240 927	241 794	242 366	235 236	250 111	236 675	236 500	241 657	241 587	243 046	241 499	240 161	238 990
Billets et monnaies en circulation	182 080	180 688	179 752	179 911	180 888	181 839	183 972	190 560	190 874	192 710	191 998	189 771	191 458
Engagements envers les non-résidents	13 754	15 624	16 931	17 009	16 976	16 811	12 442	13 637	13 437	12 938	12 902	12 795	11 147
Engagements envers les résidents	27 623	27 500	28 050	21 812	35 500	21 406	23 009	20 404	19 893	20 150	19 270	20 052	18 485
Banques	20 607	18 296	18 489	7 495	12 878	11 254	12 517	10 768	10 060	10 765	9 415	11 404	10 376
Administration centrale	4 587	6 005	6 020	10 410	5 635	5 432	5 718	5 088	5 388	5 329	5 674	4 832	4 638
Autres secteurs	2 429	3 200	3 541	3 907	16 987	4 720	4 773	4 548	4 445	4 055	4 180	3 817	3 472
Actions et autres titres de participation	16 294	16 766	16 456	15 288	15 480	15 514	16 028	16 053	16 316	16 284	16 287	16 441	16 773
Capital et réserves	5 534	5 534	5 534	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537
Autres passifs <sup>(1)</sup>	1 175	1 216	1 177	1 217	1 267	1 104	1 050	1 003	1 065	964	1 042	1 101	1 128

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

## I - 2 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
	1 099 428	1 080 429	1 079 350	1 085 903	1 094 149	1 101 654	1 133 604	1 125 954	1 107 629	1 123 564	1 118 635	1 118 530	1 137 853
<b>Actif</b>													
Créances sur les non-résidents	28 047	24 880	24 331	24 284	23 221	25 795	24 796	30 850	29 076	27 992	28 946	29 129	31 302
Créances sur BAM	29 061	26 373	26 329	15 324	21 375	16 546	21 079	19 502	20 392	21 689	20 390	21 029	20 802
Avoirs en monnaie nationale	10 698	9 526	9 415	9 416	9 922	9 429	10 505	11 674	11 533	10 752	11 757	10 259	12 047
Dépôts auprès de BAM	18 363	16 847	16 914	5 907	11 452	7 117	10 575	7 828	8 859	10 936	8 633	10 771	8 755
Crédits	784 560	765 653	765 323	781 310	777 556	779 522	798 972	799 143	791 840	801 959	801 342	799 039	805 422
Autres institutions de dépôts	12 196	16 414	15 789	19 178	16 213	17 249	18 842	21 348	20 396	21 271	22 215	22 737	19 651
Administration centrale	25 356	25 279	25 299	25 428	25 661	25 349	24 881	24 688	24 666	23 524	23 259	23 104	22 370
Autres secteurs	747 008	723 960	724 234	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401
Titres autres qu'actions émis par les résidents	133 278	139 678	142 378	144 437	148 827	144 262	141 356	140 302	132 480	133 881	132 181	134 168	132 593
Autres institutions de dépôts	7 276	6 861	6 393	7 318	7 414	7 285	6 845	7 841	6 622	6 994	6 572	6 991	7 747
Administration centrale	115 708	121 783	124 902	126 350	130 808	126 851	125 423	123 073	116 753	117 763	116 051	117 977	115 532
Autres secteurs	10 294	11 034	11 083	10 768	10 606	10 126	9 088	9 387	9 105	9 124	9 558	9 199	9 314
Titres OPCVM monétaires	5 174	4 711	4 827	5 406	5 086	5 545	5 639	5 586	6 160	5 347	5 485	5 189	6 204
Actions et autres titres de participation	58 502	54 193	56 059	56 086	57 730	64 564	70 533	66 513	66 099	66 960	68 274	67 612	74 361
Actif immobilisé	23 243	23 136	23 104	23 248	23 265	23 383	23 469	24 108	23 568	23 962	24 030	23 876	25 275
Autres actifs <sup>(1)</sup>	37 562	41 805	37 001	35 808	37 089	42 038	47 759	39 952	38 015	41 774	37 988	38 489	41 893
<b>Passif</b>	1 099 428	1 080 429	1 079 350	1 085 903	1 094 149	1 101 654	1 133 603	1 125 954	1 107 629	1 123 564	1 118 635	1 118 530	1 137 853
Engagements envers les non-résidents	28 681	25 975	28 162	32 343	35 448	33 579	37 688	35 464	31 319	29 820	30 525	30 560	31 040
Engagements envers les résidents	919 667	897 343	899 022	899 538	903 283	911 175	927 995	936 757	922 504	930 813	925 676	926 994	946 685
BAM	76 511	73 539	73 817	69 022	69 657	52 389	43 914	50 347	49 251	51 249	49 307	47 266	43 407
Autres institutions de dépôts	46 893	50 556	47 724	55 386	57 385	60 805	61 055	57 999	58 157	56 534	61 499	59 530	56 943
Administration centrale	15 628	15 781	17 310	12 204	16 650	16 938	25 773	35 231	22 663	23 634	14 560	12 189	13 062
Autres secteurs	780 635	757 467	760 171	762 926	759 591	781 044	797 253	793 180	792 434	799 396	800 311	808 009	833 273
Comptes chèques et comptes courants	406 540	395 734	396 301	402 268	395 491	401 879	409 183	410 663	410 344	406 763	408 082	410 917	431 238
Comptes à terme et bons de caisse	153 074	143 429	142 265	138 972	139 830	154 478	153 933	152 702	152 412	152 159	151 639	156 897	159 693
Comptes d'épargne	120 322	121 714	122 616	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032
Titres de créances <sup>(2)</sup>	50 309	49 106	48 767	47 767	45 641	48 703	48 001	47 093	46 714	51 555	50 440	52 549	47 456
Actions et autres titres de participation	104 516	105 162	104 792	105 590	103 971	103 964	102 940	102 715	103 586	105 254	108 475	106 394	108 126
Contributions des propriétaires	53 274	53 285	53 375	53 375	53 263	53 317	53 347	53 398	53 414	53 620	53 828	53 856	53 867
Réserves générales et spéciales	34 120	33 691	33 656	33 648	31 680	32 649	36 225	36 246	36 219	36 110	36 048	36 214	35 978
Autres passifs <sup>(1)</sup>	46 564	51 949	47 375	48 432	51 447	52 935	64 979	51 018	50 220	57 677	53 959	54 581	52 002

(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

(Encours en MDH)

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Actif</b>													
Dépôts auprès des banques	70 146	63 127	63 642	66 083	63 859	67 946	69 164	69 248	74 050	66 887	65 940	64 646	75 333
Crédits	8 366	7 417	6 575	7 199	5 774	6 811	6 857	9 294	7 347	7 338	8 633	7 209	8 274
Valeurs reçues en pension des institutions de dépôts	12 975	9 895	11 751	12 128	10 970	14 624	17 796	15 886	15 006	14 926	15 224	14 853	22 851
Valeurs reçues en pension des autres sociétés financières	3 415	2 295	2 052	2 675	5 568	5 118	10 948	6 269	4 700	7 451	5 677	5 781	10 534
Titres autres qu'actions	9 560	7 600	9 699	9 453	5 402	9 506	6 848	9 617	10 306	7 475	9 547	9 072	12 316
Valeurs reçues en pension des autres sociétés financières	48 158	45 027	44 547	45 627	46 108	45 365	43 519	43 085	50 236	43 588	40 651	41 421	42 757
Administration centrale	17 845	14 259	12 141	11 089	9 701	10 188	10 930	11 366	15 832	11 528	9 891	10 518	12 341
Banques	19 500	20 072	21 320	23 298	24 490	24 213	21 427	21 250	22 427	20 476	19 628	19 814	19 116
Autres sociétés financières	7 352	6 977	7 211	7 484	7 804	6 734	6 696	5 918	6 856	6 272	5 830	5 714	6 208
Sociétés non financières privées	3 081	3 357	3 431	3 398	3 748	3 917	4 184	4 324	4 863	5 087	5 057	5 122	4 851
Titres d'OPCVM	488	556	523	972	811	923	951	935	1 135	807	1 077	885	1 130
OPCVM monétaires	488	556	523	972	811	923	951	935	1 135	807	1 077	885	1 130
OPCVM autres que monétaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres actifs	4	74	71	4	3	3	3	10	18	6	133	55	89
<b>Passif</b>													
Parts et actions émises par les OPCVM monétaires	70 146	63 127	63 642	66 083	63 859	67 946	69 164	69 248	74 050	66 887	65 940	64 646	75 333
Autres institutions de dépôts	68 036	60 320	62 484	64 370	62 072	67 112	68 067	67 529	72 963	65 917	63 994	62 482	73 675
Autres sociétés financières	5 174	4 711	4 827	5 406	5 086	5 545	5 639	5 586	6 160	5 347	5 485	5 189	6 204
Organismes de prévoyance et de retraite à régime obligatoire	11 321	9 914	10 323	10 201	9 964	10 726	10 864	10 787	11 530	10 634	10 031	9 961	11 659
Sociétés non financières privées	18 627	16 515	17 107	17 624	16 995	18 374	18 636	18 489	19 976	18 047	17 521	17 107	20 171
Ménages	25 154	22 301	23 101	23 799	22 949	24 812	25 166	24 967	26 976	24 371	23 660	23 101	27 239
Non résidents	6 556	5 813	6 021	6 203	5 982	6 467	6 559	6 507	7 031	6 352	6 167	6 021	7 100
Emprunts auprès des sociétés financières	1 202	1 066	1 104	1 138	1 097	1 186	1 203	1 193	1 290	1 165	1 131	1 104	1 302
Autres institutions de dépôts	2 012	2 736	1 068	1 603	1 710	788	1 042	1 692	1 040	906	1 915	2 116	1 593
Autres sociétés financières	891	1 647	863	1 437	1 384	621	1 038	1 416	1 009	707	1 449	1 798	1 455
Autres passifs	1 121	1 089	205	166	326	167	4	276	31	198	466	318	137
	98	71	90	110	78	46	55	28	48	64	32	48	66

## I - 4 - AGRÉGATS DE MONNAIE

	(Encours en MDH)												
	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
Circulation fiduciaire	171 382	171 161	170 337	170 494	170 966	172 410	173 467	178 886	179 341	181 957	180 242	179 512	179 411
Billets et monnaies mis en circulation	182 080	180 688	179 752	179 911	180 888	181 839	183 972	190 560	190 874	192 710	191 998	189 771	191 458
Encaisses des banques (à déduire)	10 698	9 526	9 415	9 416	9 922	9 429	10 505	11 674	11 533	10 752	11 757	10 259	12 047
Monnaie scripturale	457 559	447 232	448 856	453 689	460 913	453 612	464 297	462 997	462 647	467 714	469 284	466 926	481 173
Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 823	2 564	2 916	3 311	15 981	3 693	3 748	3 500	3 374	2 940	3 054	2 631	1 807
Dépôts à vue auprès des banques	416 569	403 474	404 714	410 685	403 394	408 142	419 941	418 155	417 241	418 329	415 211	416 589	435 016
Dépôts à vue auprès du Trésor	39 168	41 194	41 226	39 693	41 538	41 777	40 608	41 343	42 032	46 445	51 019	47 705	44 350
<b>M1</b>	628 941	618 393	619 193	624 183	631 879	626 023	637 764	641 884	641 988	649 672	649 526	646 438	660 584
Placements à vue	120 322	121 714	122 616	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032
Comptes d'épargne auprès des banques	120 322	121 714	122 616	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032
<b>M2</b>	749 263	740 107	741 809	747 655	756 028	750 398	762 679	768 127	768 813	776 823	778 410	775 757	790 616
Autres actifs Monétaires	273 904	254 603	256 427	254 493	255 702	275 737	279 502	279 704	283 751	282 402	278 623	282 429	300 252
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	152 652	142 931	141 883	138 423	139 294	153 968	153 470	152 273	151 989	151 761	151 227	156 458	159 327
Titres OPCVM monétaires	61 659	54 543	56 553	57 826	55 889	60 380	61 225	60 749	65 513	59 404	57 378	56 190	66 169
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	23 096	21 741	22 688	24 714	26 307	26 938	28 288	29 442	28 541	27 425	30 613	29 384	34 986
Valeurs données en Pension	2 369	2 978	4 215	2 145	4 866	3 192	6 792	5 229	5 699	6 149	4 207	3 891	4 844
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	29 293	27 739	27 124	27 336	24 653	26 606	25 028	25 207	24 054	27 366	25 987	27 357	23 191
Dépôts à terme auprès du Trésor	3 452	3 283	3 178	3 254	3 684	3 829	3 869	5 292	5 811	5 755	3 358	3 477	5 482
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	1 383	1 388	786	795	1 009	823	830	1 513	2 145	4 541	5 852	5 673	6 252
<b>M3</b>	1 023 166	994 710	998 236	1 002 148	1 011 730	1 026 135	1 042 180	1 047 831	1 052 564	1 059 225	1 057 033	1 058 186	1 090 867

(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

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	aoû-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
													(Encours en MDH)
<b>PL 1</b>	271 614	249 772	267 988	275 782	275 212	284 438	280 374	278 685	273 931	280 435	288 079	293 482	294 435
Bons du Trésor négociables	266 681	244 879	263 293	271 486	271 138	279 317	274 820	272 137	267 516	273 008	280 537	285 548	285 548
Autres sociétés Financières	263 953	243 981	261 684	269 828	269 937	278 243	273 622	271 256	266 871	272 050	279 447	283 908	283 908
Sociétés non financières	2 729	898	1 609	1 659	1 201	1 075	1 198	881	646	957	1 091	1 639	1 639
Bons de sociétés de financement	2 448	2 256	2 003	1 395	1 065	2 346	2 662	3 067	2 629	3 546	3 934	4 232	5 179
Autres sociétés financières	2 448	2 256	2 003	1 395	1 065	2 346	2 662	3 067	2 629	3 546	3 934	4 232	5 179
Billets de trésorerie	1 655	1 804	1 889	2 088	2 156	1 931	2 136	2 672	2 981	3 090	2 779	2 712	2 760
Autres sociétés Financières	1 601	1 761	1 847	2 071	2 138	1 931	2 136	2 672	2 981	3 090	2 739	2 672	2 645
Titres émis par les OPCVM contractuels	830	834	802	813	853	844	755	809	805	791	829	990	947
Autres sociétés Financières	443	445	428	434	456	451	403	432	430	422	443	529	506
Sociétés non financières	187	188	181	183	192	190	170	182	182	179	187	223	214
Particuliers et MRE	200	200	193	195	205	203	182	194	194	190	199	238	228
<b>PL 2</b>	114 852	112 120	118 333	123 586	129 136	131 629	132 930	136 185	140 926	138 794	144 945	149 404	152 189
Titres émis par les OPCVM obligations	114 852	112 120	118 333	123 586	129 136	131 629	132 930	136 185	140 926	138 794	144 945	149 404	152 189
Autres sociétés Financières	78 914	76 979	81 054	84 652	89 318	90 077	90 968	93 195	96 440	93 499	97 643	100 380	102 251
Sociétés non financières	22 828	22 302	23 593	24 640	25 496	26 268	26 528	27 177	28 123	28 128	29 375	30 355	30 921
Particuliers et MRE	13 111	12 839	13 687	14 294	14 322	15 283	15 434	15 812	16 363	17 167	17 928	18 669	19 016
<b>PL 3</b>	26 241	25 429	25 998	26 363	26 979	28 037	27 661	28 118	29 294	29 617	30 660	30 573	29 254
Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	26 241	25 429	25 998	26 363	26 979	28 037	27 661	28 118	29 294	29 617	30 660	30 573	29 254
Autres sociétés Financières	22 746	22 039	22 533	22 847	23 346	24 211	23 881	24 281	25 293	25 594	26 499	26 397	25 276
Sociétés non financières	692	672	687	697	725	770	762	772	806	808	835	841	799
Particuliers et MRE	2 803	2 718	2 779	2 819	2 908	3 055	3 018	3 064	3 195	3 216	3 327	3 334	3 179
<b>PL</b>	412 707	387 321	412 319	425 731	431 327	444 103	440 965	442 988	444 152	448 847	463 685	473 459	475 878

## I - 6 - CONTREPARTIES DE M3

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Créances sur l'économie</b>	859 099	829 941	834 222	847 217	843 692	854 728	876 330	872 491	867 378	876 250	878 113	874 009	896 096
Créances de BAM	896	893	888	987	909	814	858	839	849	869	1 032	1 017	917
Créances des AID	858 203	829 048	833 333	846 230	842 783	853 914	875 471	871 652	866 529	875 380	877 081	872 993	895 178
<b>Créances nettes des IDS sur l'AC</b>	149 281	149 447	146 650	148 149	151 706	147 935	138 645	127 844	138 322	134 080	139 177	143 763	143 959
Créances nettes de BAM	807	-612	-1 372	-6 168	-1 391	-1 202	-1 339	-710	-1 009	-764	-1 112	-255	128
Créances des nettes des AID	148 474	150 059	148 021	154 317	153 097	149 137	139 984	128 554	139 332	134 844	140 288	144 018	143 831
<b>Reserves Internationales Nettes</b>	150 267	150 595	151 336	150 229	163 108	164 219	177 774	171 976	175 595	176 415	176 001	177 479	180 754
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	157 490	159 156	158 222	156 996	156 703	157 670	157 987	155 211	156 945	159 525	164 682	163 678	166 324
Capital et réserves des ID	120 810	121 929	121 248	120 878	119 451	119 478	118 968	118 768	119 902	121 538	124 762	122 836	124 899
BAM	16 294	16 766	16 456	15 288	15 480	15 514	16 028	16 053	16 316	16 284	16 287	16 441	16 773
AID	104 516	105 162	104 792	105 590	103 971	103 964	102 940	102 715	103 586	105 254	108 475	106 394	108 126
Engagements non monétaires des ID	36 680	37 227	36 974	36 118	37 252	38 192	39 018	36 443	37 043	37 987	39 920	40 842	41 426
Dépôts exclus de M3	7 086	7 316	7 719	8 187	8 571	8 567	8 629	6 878	6 961	6 187	7 565	7 903	7 579
Emprunts	8 285	8 261	7 321	7 225	7 414	7 253	7 090	7 396	7 144	7 326	7 594	7 435	9 267
Titres autres qu'actions exclus de M3	21 016	21 367	21 644	20 431	20 988	22 097	22 973	21 886	22 660	24 188	24 453	25 192	24 265
Autres ressources	293	283	291	276	279	275	327	284	278	287	307	312	315
<b>Autres contreparties de M3</b>	22 009	23 884	24 251	13 549	9 927	16 923	7 419	30 731	28 214	32 005	28 424	26 613	36 383
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	42 620	44 477	44 404	42 948	45 223	45 606	44 476	46 635	47 843	52 200	54 377	51 182	49 832
Autres postes nets <sup>(1)</sup>	-12 005	-11 574	-8 425	-13 410	-15 218	-12 893	-16 135	-3 211	-9 197	-10 213	-16 231	-15 039	-5 368
Créances nettes des AID sur les non résidents	-1 836	-2 161	-4 935	-9 197	-13 324	-8 971	-14 096	-5 808	-3 533	-2 994	-2 710	-2 536	-1 040
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup>	7 077	7 169	7 100	7 100	7 085	7 153	7 161	7 221	7 236	7 329	7 354	7 333	7 385
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>	307	310	307	308	331	334	334	336	337	341	342	340	343
<b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>	1 023 166	994 710	998 236	1 002 148	1 011 730	1 026 135	1 042 181	1 047 831	1 052 564	1 059 225	1 057 033	1 058 186	1 090 867

(Encours en MDH)

(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-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Réserves Internationales Nettes<sup>(1)</sup></b>	150 267	150 595	151 336	150 229	163 108	164 219	177 774	171 976	175 595	176 415	176 001	177 479	180 754
Avoirs officiels de réserve <sup>(2)</sup>	156 944	159 049	161 167	160 138	172 999	173 878	183 055	178 392	181 796	182 024	181 549	182 940	184 517
Or Monétaire	6 941	7 317	7 656	7 417	7 429	7 319	7 646	7 665	7 707	7 527	7 341	7 425	7 692
Monnaies Étrangères	2 122	2 193	2 309	5 125	2 390	2 622	2 551	4 300	10 478	10 220	8 247	5 685	3 728
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles <sup>(3)</sup>	143 917	145 527	144 709	139 589	155 191	155 877	164 787	158 300	155 541	156 099	157 760	161 694	164 856
Position de réserve au FMI	884	895	887	887	885	893	894	901	904	916	919	912	923
Avoirs en DTS	3 080	3 118	5 606	7 121	7 104	7 167	7 177	7 226	7 167	7 262	7 282	7 225	7 316
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	6 677	8 455	9 831	9 909	9 891	9 659	5 281	6 416	6 201	5 609	5 548	5 462	3 762
Autres actifs extérieurs	307	310	307	308	331	334	334	336	337	341	342	340	343
Autres engagements extérieurs	7 077	7 169	7 100	7 100	7 085	7 153	7 161	7 221	7 236	7 329	7 354	7 333	7 385
Allocations de DTS	7 047	7 133	7 068	7 072	7 055	7 118	7 128	7 176	7 205	7 302	7 321	7 264	7 355
<b>Créances nettes des AID sur les non résidents</b>	-1 836	-2 161	-4 935	-9 197	-13 324	-8 971	-14 096	-5 808	-3 533	-2 994	-2 710	-2 536	-1 040
Créances sur les non résidents	28 047	24 880	24 331	24 284	23 221	25 795	24 796	30 850	29 076	27 992	28 946	29 129	31 302
Avoirs en monnaies étrangères	746	376	376	507	550	483	765	1 772	1 204	966	932	541	639
Dépôts	9 087	6 762	8 283	7 435	4 630	6 868	5 550	9 261	8 291	7 612	8 305	7 728	9 401
Crédits	4 020	3 355	1 210	1 873	3 429	3 724	3 968	4 930	4 757	4 627	4 984	6 125	5 983
Titres autres qu'actions	475	474	475	474	426	426	427	426	426	379	378	378	291
Actions et autres titres de participation	13 595	13 806	13 877	13 876	14 041	14 178	13 957	14 331	14 285	14 299	14 251	14 275	14 883
Autres créances	124	106	111	119	144	114	130	130	113	108	96	81	106
Engagements envers les non résidents	29 883	27 041	29 266	33 481	36 545	34 765	38 891	36 658	32 609	30 985	31 656	31 665	32 342
Dépôts	23 472	20 722	22 982	27 177	30 298	28 436	32 562	30 264	26 112	24 502	25 241	25 285	23 378
Crédits <sup>(4)</sup>	1 432	1 278	1 412	1 399	1 385	1 393	1 391	1 369	1 377	1 399	1 403	1 392	3 729
Titres OPCVM monétaires	1 202	1 066	1 104	1 138	1 097	1 186	1 203	1 193	1 290	1 165	1 131	1 104	1 302
Autres engagements	3 776	3 975	3 768	3 766	3 765	3 749	3 734	3 832	3 830	3 920	3 880	3 884	3 933

(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

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b>	149 281	149 447	146 650	148 149	151 706	147 935	138 645	127 844	138 322	134 080	139 177	143 763	143 959
<b>Créances nettes de BAM</b>	807	-612	-1 372	-6 168	-1 391	-1 202	-1 339	-710	-1 009	-764	-1 112	-255	128
Créances	5 394	5 393	4 648	4 242	4 244	4 230	4 379	4 378	4 379	4 565	4 563	4 577	4 766
Crédits	4 428	4 428	4 419	4 014	4 003	4 003	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres <sup>(1)</sup>	966	965	229	228	241	227	379	378	379	565	563	577	766
Engagements	4 587	6 005	6 020	10 410	5 635	5 432	5 718	5 088	5 388	5 329	5 674	4 832	4 638
Compte du FHADES	276	914	1 128	1 754	1 406	1 015	811	501	620	192	417	2 066	647
Compte courant du Trésor public	2 212	2 598	2 429	6 478	2 131	2 402	2 956	2 499	2 612	3 007	3 186	832	2 117
<b>Créances nettes des AID</b>	148 474	150 059	148 021	154 317	153 097	149 137	139 984	128 554	139 332	134 844	140 288	144 018	143 831
Créances	164 102	165 840	165 331	166 522	169 746	166 074	165 758	163 785	161 995	158 478	154 848	156 207	156 893
Crédits	25 356	25 279	25 299	25 428	25 661	25 349	24 881	24 688	24 666	23 524	23 259	23 104	22 370
Portefeuille de bons de Trésor	133 553	136 042	137 043	137 440	140 509	137 039	136 353	134 439	132 586	129 291	125 942	128 495	127 873
Banques	115 708	121 783	124 902	126 350	130 808	126 851	125 423	123 073	116 753	117 763	116 051	117 977	115 532
OPCVM monétaires	17 845	14 259	12 141	11 089	9 701	10 188	10 930	11 366	15 832	11 528	9 891	10 518	12 341
Autres	5 193	4 519	2 989	3 654	3 576	3 687	4 523	4 657	4 743	5 663	5 647	4 608	6 650
Engagements <sup>(2)</sup>	15 628	15 781	17 310	12 204	16 650	16 938	25 773	35 231	22 663	23 634	14 560	12 189	13 062
<b>Contrepartie des dépôts auprès du Trésor</b>	42 620	44 477	44 404	42 948	45 223	45 606	44 476	46 635	47 843	52 200	54 377	51 182	49 832

(Encours en MDH)

(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-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Créances des ID</b>	859 099	829 941	834 222	847 217	843 692	854 728	876 330	872 491	867 378	876 250	878 113	874 009	896 096
Créances des AID	858 203	829 048	833 333	846 230	842 783	853 914	875 471	871 652	866 529	875 380	877 081	872 993	895 178
Crédits des AID	756 569	731 560	733 934	746 157	741 083	746 430	762 096	762 724	757 084	764 638	765 415	762 270	775 717
Crédit bancaire	747 008	723 960	724 234	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401
Titres	79 122	75 432	77 736	77 605	79 806	85 260	90 216	85 791	86 869	87 252	88 567	87 515	94 614
Titres autres qu'actions	21 107	21 730	22 168	22 008	22 523	21 090	20 250	19 856	21 082	20 709	20 689	20 289	20 615
Banques	10 294	11 034	11 083	10 768	10 606	10 126	9 088	9 387	9 105	9 124	9 558	9 199	9 314
OPCVM monétaires	10 813	10 697	11 086	11 240	11 917	10 963	11 162	10 468	11 977	11 584	11 132	11 090	11 300
Actions et autres titres de participation	58 015	53 701	55 568	55 597	57 283	64 170	69 966	65 936	65 787	66 543	67 877	67 226	74 000
Banques	57 859	53 545	55 393	55 446	57 090	63 949	69 928	65 897	65 479	66 322	67 655	67 003	73 766
Autres <sup>(1)</sup>	22 513	22 056	21 664	22 468	21 894	22 225	23 159	23 136	22 576	23 491	23 099	23 208	24 847
Créances de BAM	896	893	888	987	909	814	858	839	849	869	1 032	1 017	917
Crédits	651	650	648	647	649	646	651	657	664	663	663	659	660

(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-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Crédit bancaire</b>	747 008	723 960	724 234	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	175 282	167 112	168 984	171 824	173 098	172 379	187 501	185 679	181 403	183 969	179 723	174 903	180 655
Crédits à l'équipement	139 372	137 571	137 362	136 307	138 852	140 141	140 714	140 677	139 779	139 860	145 157	145 394	144 513
Crédits immobiliers	230 542	230 742	231 508	232 160	231 994	233 015	234 800	233 710	234 314	235 371	235 661	236 534	236 823
Crédits à l'habitat	160 120	160 638	162 050	163 282	163 119	164 096	165 054	165 637	166 248	167 207	168 184	169 340	170 075
Crédits aux promoteurs immobiliers <sup>(1)</sup>	68 561	67 609	66 918	66 460	66 550	66 833	66 843	64 958	64 128	64 512	64 290	63 828	64 737
Crédits à la consommation	40 351	39 962	40 094	40 221	40 521	40 805	39 872	43 528	43 613	43 852	44 007	44 067	44 082
Créances diverses sur la clientèle	117 740	103 900	101 882	109 865	104 425	103 270	104 129	99 401	97 150	102 010	99 846	100 200	104 796
Crédits à caractère financier <sup>(2)</sup>	104 726	91 322	88 804	96 515	90 870	89 535	87 591	83 576	81 661	86 352	84 982	86 141	91 584
Autres crédits <sup>(3)</sup>	13 014	12 577	13 078	13 350	13 555	13 735	16 539	15 825	15 490	15 659	14 864	14 059	13 212
Créances en souffrance	43 721	44 673	44 403	46 328	46 791	47 313	48 232	50 112	50 518	52 102	51 474	52 101	52 532

(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

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Crédit bancaire</b>	747 008	723 960	724 234	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401
<b>Secteur public hors AC</b>	44 303	41 755	41 045	41 386	43 984	44 531	45 185	42 471	44 362	45 908	45 774	46 554	48 391
Administrations locales	12 313	12 380	12 369	12 309	12 023	12 376	12 327	12 397	12 446	12 454	12 691	12 889	13 257
Sociétés non financières publiques	31 990	29 376	28 676	29 076	31 961	32 155	32 858	30 074	31 916	33 453	33 083	33 665	35 134
<b>Secteur privé</b>	597 818	589 636	592 959	598 308	600 061	602 430	617 761	624 021	618 404	621 656	621 386	618 123	620 796
Autres sociétés non financières	334 098	329 314	330 345	333 665	334 658	335 933	348 865	350 981	345 113	347 471	347 313	342 638	344 588
Autres secteurs résidents	263 721	260 322	262 615	264 643	265 404	266 497	268 896	273 040	273 291	274 186	274 072	275 485	276 208
Particuliers et marocains résident à l'étranger	205 552	206 200	208 760	209 502	209 879	210 809	212 183	217 351	217 877	218 782	218 938	220 194	221 154
Entrepreneurs individuels	57 363	53 173	52 933	54 295	54 726	54 883	55 867	54 837	54 559	54 462	54 279	54 468	54 319
ISBLM	805	949	921	846	798	806	846	852	855	941	855	822	735
<b>Autres sociétés financières</b>	104 887	92 569	90 230	97 010	91 636	89 963	92 302	86 615	84 012	89 599	88 708	88 521	94 213
Sociétés de financement	56 278	55 097	54 689	55 213	54 913	55 286	55 418	53 811	53 546	53 637	53 260	53 099	54 459
Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup>	19 351	19 990	19 457	19 996	20 574	20 909	20 087	18 076	18 338	19 157	19 896	19 968	19 854
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	26 250	16 470	14 877	20 623	14 824	12 805	15 356	13 278	10 657	14 724	13 588	13 749	17 965
Autres <sup>(2)</sup>	2 458	1 012	1 207	1 179	1 324	964	1 442	1 450	1 471	2 081	1 964	1 705	1 935

(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-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Crédit bancaire</b>	747 008	723 960	724 234	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	1 75 282	167 112	168 984	171 824	173 098	172 379	187 501	185 679	181 403	183 969	179 723	174 903	180 655
Autres Sociétés financières	3 942	3 747	3 387	3 554	3 544	2 980	5 159	4 050	3 266	4 025	4 173	2 668	3 057
Sociétés non financières publiques	7 847	6 992	6 245	6 557	5 865	5 834	6 508	5 126	5 975	6 957	5 605	5 926	7 566
Autres sociétés non financières	142 602	137 568	140 766	142 628	144 551	144 620	156 306	157 270	153 293	154 035	151 343	147 451	150 471
Ménages	20 580	18 497	18 301	18 796	18 882	18 689	19 258	18 940	18 564	18 574	18 265	18 548	19 254
<b>Crédits à l'équipement</b>	139 372	137 571	137 362	136 307	138 852	140 141	140 714	140 677	139 779	139 860	145 157	145 394	144 513
Administrations locales	12 313	12 380	12 369	12 309	12 023	12 376	12 327	12 397	12 446	12 454	12 691	12 889	13 257
Sociétés non financières publiques	18 761	18 598	19 013	17 764	21 501	21 902	23 607	22 099	23 098	23 676	25 188	25 498	25 592
Autres sociétés non financières	95 603	95 094	94 268	94 194	93 100	93 678	91 943	93 421	91 052	90 545	94 263	93 932	92 844
<b>Crédits immobiliers<sup>(2)</sup></b>	230 542	230 742	231 508	232 160	231 994	233 015	234 800	233 710	234 314	235 371	235 661	236 534	236 823
Autres sociétés non financières	63 838	63 189	62 173	63 188	62 919	63 030	63 968	63 479	64 074	64 729	64 223	64 042	64 039
Ménages	166 684	167 524	169 288	168 894	169 045	169 965	170 589	170 200	170 202	170 601	171 442	172 494	172 830
Crédits à l'habitat	142 936	143 334	144 702	145 706	145 369	146 214	147 116	147 385	147 855	148 572	149 439	150 596	151 526
Crédits immobiliers aux promoteurs	23 001	22 784	22 736	22 342	22 811	22 900	22 613	21 977	21 445	21 144	21 111	21 049	20 425
<b>Crédits à la consommation</b>	40 351	39 962	40 094	40 221	40 521	40 805	39 872	43 528	43 613	43 852	44 007	44 067	44 082
<b>Créances diverses sur la clientèle</b>	117 740	103 900	101 882	109 865	104 425	103 270	104 129	99 401	97 150	102 010	99 846	100 200	104 796
Autres Sociétés financières	100 465	88 349	86 370	92 977	87 614	86 511	86 475	81 891	80 073	84 901	83 860	85 172	90 477
Sociétés non financières publiques	5 479	3 971	3 594	4 789	4 501	4 389	2 526	2 931	2 920	2 866	2 456	2 464	2 117
Autres sociétés non financières	7 984	8 005	8 223	8 636	8 729	8 598	10 223	9 535	9 109	9 303	8 642	7 691	7 374
<b>Créances en souffrance</b>	43 721	44 673	44 403	46 328	46 791	47 313	48 232	50 112	50 518	52 102	51 474	52 101	52 532
Autres Sociétés financières	480	473	473	479	478	472	669	674	673	673	676	681	679
Autres sociétés non financières	23 421	24 863	24 334	24 438	24 762	25 433	25 847	26 704	27 013	28 288	28 271	28 943	29 295
Ménages	19 831	19 446	19 717	21 416	21 383	21 293	21 638	22 744	22 834	23 109	22 572	22 583	22 537

(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-12	mars-13	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Crédit bancaire</b>	719 201	699 607	728 483	725 809	747 008	736 704	755 248	757 164	763 401
<b>Par terme</b>									
Court terme	299 796	282 070	302 495	300 907	301 843	291 006	277 755	275 954	280 136
Echéances impayées	7 515	8 565	10 034	10 929	10 495	10 787	11 503	11 940	10 528
Moyen terme	184 474	182 002	185 886	195 083	196 921	189 650	190 104	192 404	187 213
Long terme	199 621	198 216	200 992	189 026	204 522	209 720	239 156	236 704	243 520
Créances en souffrance	35 310	37 319	39 109	40 794	43 721	46 328	48 232	52 102	52 532
<b>Par branche d'activité</b>									
Secteur primaire	28 006	28 128	28 969	29 694	29 007	28 715	30 616	31 201	29 854
Agriculture et pêche	28 006	28 128	28 969	29 694	29 007	28 715	30 616	31 201	29 854
Secteur secondaire	226 169	226 305	232 643	232 156	234 352	235 371	245 862	241 169	241 861
Industries extractives	10 608	9 276	16 934	16 308	15 816	15 737	14 853	15 009	13 652
Industries de transformation	86 933	85 124	85 805	82 559	88 991	88 239	91 243	91 083	87 906
Industries alimentaires et tabac	23 941	23 798	25 350	25 051	26 995	25 951	26 494	28 289	27 139
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	8 514	7 813	8 031	8 023	7 754	8 166	8 212	7 590	6 801
Industries chimiques et parachimiques	13 514	12 907	13 848	12 624	12 855	12 851	13 617	12 545	11 823
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	16 950	17 341	17 510	17 200	16 302	16 730	16 879	16 573	16 165
Industries manufacturières diverses	24 014	23 265	21 065	19 660	25 086	24 540	26 041	26 086	25 977
Electricité, gaz et eau	34 971	36 632	36 519	35 991	35 752	38 011	43 534	41 990	46 971
Bâtiment et travaux publics	93 657	95 273	93 385	97 298	93 792	93 384	96 233	93 088	93 332
Secteur tertiaire	465 026	445 174	466 871	463 959	483 650	472 618	478 769	484 794	491 686
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	49 154	41 990	43 978	43 698	46 478	46 816	50 646	50 849	50 763
Hôtels et restaurants	21 062	19 531	19 517	19 007	18 201	16 804	16 947	17 422	18 283
Transports et communications	28 900	26 008	29 389	28 358	28 459	25 976	28 718	28 408	28 587
Activités financières	98 251	92 672	98 310	97 410	114 891	105 497	103 702	100 936	107 193
Particuliers et MRE	194 320	196 850	202 325	205 034	205 552	209 502	212 183	218 782	221 154
Administrations locales	11 568	11 520	11 428	11 805	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257
Autres sections <sup>(1)</sup>	61 772	56 604	61 924	58 647	57 755	55 714	54 245	55 944	52 449

(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-12	mars-13	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	185 712	171 456	183 716	180 681	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655
<b>Secteur primaire</b>	14 449	14 420	14 999	15 975	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437
Agriculture et pêche	14 449	14 420	14 999	15 975	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437
<b>Secteur secondaire</b>	85 894	86 992	89 442	88 467	84 049	86 687	92 281	89 317	88 743
Industries extractives	2 864	2 369	6 881	6 487	5 699	5 397	3 577	3 392	3 099
Industries de transformation	55 252	54 496	55 442	52 269	55 106	54 440	58 266	57 666	56 695
Industries alimentaires et tabac	15 300	15 142	16 640	16 503	17 063	16 112	16 841	18 034	17 304
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	4 591	4 195	4 535	4 583	4 306	4 413	4 471	4 069	3 798
Industries chimiques et parachimiques	8 759	8 367	9 483	7 870	7 877	8 049	9 006	8 113	7 555
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	10 636	10 562	10 639	10 392	8 759	9 220	9 595	9 268	8 830
Industries manufacturières diverses	15 965	16 230	14 145	12 921	17 099	16 646	18 353	18 182	19 208
Electricité, gaz et eau	14 474	14 860	12 367	12 818	10 052	12 024	15 783	14 679	14 859
Bâtiment et travaux publics	13 305	15 266	14 752	16 894	13 193	14 825	14 654	13 581	14 089
<b>Secteur tertiaire</b>	85 369	70 044	79 275	76 239	75 660	70 810	80 902	80 254	77 474
Commerce, réparations automobiles et d'aériels domestiques	36 077	28 976	30 355	30 307	31 866	32 316	35 612	35 920	36 356
Hôtels et restaurants	3 915	3 510	3 336	3 470	3 474	3 351	3 568	3 648	3 673
Transports et communications	10 675	8 472	12 485	11 934	12 504	10 983	13 664	13 122	11 865
Activités financières	4 403	4 488	4 511	5 261	5 845	5 556	7 384	6 708	5 063
Particuliers et MRE	8 128	8 011	7 633	7 325	6 586	6 030	6 175	5 864	6 225
Autres sections	22 172	16 588	20 956	17 942	15 386	12 573	14 499	14 992	14 292

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

(Encours en MDH)

	déc-12	mars-13	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Crédits à l'équipement</b>	137 250	134 110	137 346	134 608	139 372	136 307	140 714	139 860	144 513
<b>Secteur primaire</b>	10 471	10 462	10 568	10 689	10 442	10 835	12 743	12 939	11 684
Agriculture et pêche	10 471	10 462	10 568	10 689	10 442	10 835	12 743	12 939	11 684
<b>Secteur secondaire</b>	54 369	53 870	55 903	56 863	62 602	61 852	64 244	64 511	66 945
Industries extractives	3 477	2 800	6 454	6 709	6 303	6 198	8 064	8 966	8 306
Industries de transformation	22 713	21 341	20 564	20 154	23 359	21 575	21 204	20 379	18 451
Industries alimentaires et tabac	6 499	6 306	6 220	6 011	7 442	7 404	7 079	7 291	6 728
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	1 821	1 512	1 358	1 263	1 217	1 261	1 286	1 155	899
Industries chimiques et parachimiques	3 031	3 224	3 099	3 350	3 431	3 237	3 174	2 898	2 476
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	4 471	4 534	4 433	4 266	4 892	4 719	4 663	4 481	4 318
Industries manufacturières diverses	6 891	5 766	5 453	5 264	6 378	4 954	5 002	4 555	4 030
Electricité, gaz et eau	19 089	21 264	22 020	22 235	23 809	24 969	25 776	26 374	31 336
Bâtiment et travaux publics	9 091	8 465	6 866	7 765	9 131	9 110	9 200	8 793	8 853
<b>Secteur tertiaire</b>	73 160	70 528	71 625	67 806	67 078	64 370	64 477	63 159	65 883
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	8 457	8 146	8 664	8 241	8 894	8 486	8 571	8 465	8 121
Hôtels et restaurants	14 948	13 707	13 419	13 009	12 130	10 716	10 595	9 660	10 526
Transports et communications	15 440	14 774	13 985	12 925	12 166	11 413	11 698	11 852	13 289
Activités financières	8 715	8 734	8 971	7 688	8 158	8 161	8 214	8 191	9 638
Administrations locales	11 568	11 520	11 428	11 805	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257
Autres sections	14 033	13 647	15 158	14 138	13 417	13 284	13 072	12 537	11 053



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

(Encours en MDH)

	déc-12	mars-13	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>									
<b>Crédits à l'équipement</b>									
Court terme	185 712	171 456	183 716	180 681	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655
Échéances impayées	137 250	134 110	137 346	134 608	139 372	136 307	140 714	139 860	144 513
Moyen terme	20 614	19 528	22 956	25 934	22 520	23 094	21 873	22 187	22 661
Long terme	3 821	4 165	5 127	5 298	5 898	5 967	6 096	5 853	6 072
<b>Crédits immobiliers</b>									
Court terme	53 831	51 539	49 879	52 960	49 703	48 347	61 483	60 719	52 296
Échéances impayées	63 555	63 793	65 261	56 463	67 899	65 616	58 108	57 704	69 556
Moyen terme	220 037	224 355	228 830	230 766	230 542	232 160	234 800	235 371	236 823
Long terme	31 557	35 008	36 779	39 402	35 433	34 332	20 089	22 205	22 228
<b>Crédits à la consommation</b>									
Court terme	1 608	1 980	2 513	2 881	2 104	2 654	3 128	3 866	2 239
Échéances impayées	56 424	58 573	59 955	63 157	63 364	60 322	37 613	38 452	43 163
Moyen terme	132 055	130 773	132 096	128 207	131 744	137 505	177 098	174 715	171 432
Long terme	39 605	39 461	40 367	40 476	40 351	40 221	39 872	43 852	44 082
<b>Crédits à la consommation</b>									
Court terme	10 928	10 630	11 114	11 168	10 890	10 509	3 166	3 631	3 897
Échéances impayées	452	331	379	407	317	240	321	366	302
Moyen terme	27 391	27 919	28 323	28 458	28 395	28 642	35 673	39 248	39 283
Long terme	1 287	911	930	851	1 065	1 069	1 032	973	901

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

(Encours en MDH)

	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
<b>Actif</b>													
Dépôts auprès des banques	188 607	182 734	194 086	202 526	205 368	209 980	208 568	218 045	221 189	217 757	227 226	232 446	237 978
Crédits	14 120	9 315	10 351	10 159	14 772	10 674	9 797	12 898	13 729	12 500	12 619	12 719	16 588
Valeurs reçues en pension des AID	6 207	4 604	4 032	2 698	3 358	4 392	4 853	3 838	4 618	6 714	8 683	6 599	7 345
Valeurs reçues en pension des ASF	1 615	2 234	1 886	1 591	1 942	2 566	2 995	1 399	2 489	2 893	5 301	3 597	3 335
Valeurs autres qu'actions	4 592	2 370	2 145	1 107	1 416	1 826	1 858	2 439	2 129	3 821	3 382	3 001	4 009
Titres autres qu'actions	142 528	143 216	153 224	161 800	159 376	166 661	165 828	172 772	172 957	167 334	173 184	180 852	182 395
Administration centrale	83 405	85 511	94 506	98 513	97 650	100 888	101 167	108 108	103 789	99 026	104 056	108 349	110 992
Banques	24 656	24 179	24 233	24 999	24 519	27 279	27 535	27 705	29 561	29 521	30 109	31 257	31 899
Autres sociétés financières	12 915	12 971	12 972	13 283	13 162	13 754	13 738	13 616	15 020	14 959	15 187	16 436	16 711
Sociétés non financières publiques	7 837	7 762	8 551	8 892	10 583	11 354	10 129	9 723	9 854	9 666	9 587	10 449	9 679
Sociétés non financières privées	13 715	12 793	12 962	16 111	13 460	13 386	13 258	13 621	14 732	14 162	14 245	14 332	13 083
Titres d'OPCVM	5 805	5 893	5 748	6 934	6 999	7 001	7 266	7 564	7 511	8 478	8 663	8 501	8 554
OPCVM monétaires	906	765	628	1 107	877	903	842	1 014	1 019	1 204	1 286	1 220	1 082
OPCVM autres que monétaires	4 879	5 128	5 112	5 814	6 114	6 082	6 408	6 533	6 476	7 252	7 377	7 280	7 472
Actions	19 656	19 517	20 322	20 880	20 766	20 948	20 576	20 627	22 057	22 557	23 784	23 317	22 839
Banques	6 634	6 537	6 683	6 870	6 924	6 873	6 701	6 669	6 964	7 229	7 830	7 662	7 560
Autres sociétés financières	2 463	2 375	2 433	2 245	2 225	2 397	2 248	2 283	2 904	2 647	2 774	2 795	2 843
Sociétés non financières publiques	25	21	23	9	21	22	25	26	27	33	40	39	35
Sociétés non financières privées	10 533	10 584	11 183	11 756	11 597	11 656	11 602	11 649	12 163	12 649	13 140	12 821	12 401
Autres actifs	292	189	409	54	97	304	248	346	317	173	292	459	258
<b>Passif</b>													
Parts et Actions émises par les OPCVM	188 607	182 734	194 086	202 526	205 368	209 980	208 568	218 045	221 189	217 757	227 226	232 446	237 978
Autres institutions de dépôts	177 508	173 057	181 433	188 601	197 518	201 062	202 241	206 964	214 373	210 306	219 318	224 890	226 851
Autres sociétés financières	34 992	34 095	35 695	37 215	39 912	39 879	40 221	41 165	42 633	40 374	42 125	43 144	43 688
Administrations de sécurité sociale	59 985	58 399	60 904	63 032	65 869	66 937	67 089	68 597	71 107	69 822	72 730	74 114	74 153
Sociétés non financières privées	42 117	41 064	43 110	44 901	47 251	47 802	48 163	49 311	51 055	49 694	51 854	53 192	53 880
Ménages	23 708	23 162	24 461	25 521	26 413	27 229	27 460	28 132	29 111	29 114	30 397	31 420	31 934
Non résidents	16 113	15 758	16 658	17 308	17 435	18 542	18 634	19 071	19 752	20 573	21 454	22 241	22 423
Emprunts auprès des sociétés financières	594	579	605	624	637	674	673	687	714	729	759	779	772
Valeurs données en pension des AID	10 794	9 434	12 431	13 573	7 667	8 667	6 070	10 143	6 462	7 031	7 466	7 167	10 619
Valeurs données en pension des ASF	7 657	5 729	9 345	11 219	5 002	5 118	2 416	2 823	2 327	2 276	3 000	3 364	4 774
Autres passifs	2 406	2 864	2 837	2 282	2 567	2 575	3 571	3 339	3 817	3 639	2 783	3 524	4 807
	305	243	222	352	183	251	257	938	354	420	442	389	508

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

(Encours en MDH)

	déc-12	mars-13	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Actif</b>									
Créances sur les institutions de dépôts	105 681	104 395	105 468	103 206	105 267	106 020	106 314	105 776	106 794
Dépôts auprès des banques	2 192	1 923	2 024	1 099	1 743	1 722	1 706	1 383	1 259
Crédits	2 076	1 808	1 895	902	1 219	1 285	867	879	728
Sociétés non financières privées	97 541	97 048	97 339	95 704	97 558	98 590	98 772	97 875	99 325
Ménages	48 247	48 245	47 774	46 646	48 397	49 424	48 977	49 513	50 490
Titres	48 617	48 072	48 817	48 256	48 791	48 656	49 533	45 580	45 688
Bons de trésor	782	570	963	1 357	773	652	712	1 205	842
Créances sur les non résidents	434	84	85	84	99	150	150	148	149
Actif immobilisé	165	123	99	129	213	213	226	108	150
Autres actifs	1 421	1 411	1 399	1 389	1 396	1 377	1 379	1 372	1 376
	3 579	3 320	3 645	3 528	3 585	3 466	3 519	3 833	3 841
<b>Passif</b>									
Emprunts auprès des institutions de dépôts	105 681	104 395	105 468	103 206	105 267	106 020	106 314	105 776	106 794
Pensions	52 315	49 907	53 026	50 902	56 921	56 623	55 898	53 250	53 911
Emprunts de trésorerie et financiers	171	0	13	194	3	3	0	0	0
Dépôts	52 144	49 907	53 013	50 708	56 918	56 620	55 898	53 250	53 911
Dépôts de garantie	6 544	6 515	6 967	6 708	6 478	6 936	7 159	6 989	7 540
Dépôts d'affacturage	4 793	4 620	4 648	4 696	5 015	4 907	5 103	5 341	5 697
Titres autres qu'actions	982	958	1 062	700	875	1 458	1 242	1 068	1 208
Bons de sociétés de financement	22 933	21 771	20 885	19 129	17 478	16 250	15 697	15 600	16 762
Obligations	19 038	17 980	17 281	15 629	13 977	12 704	12 488	12 452	13 379
Engagements envers l'Administration Centrale	3 896	3 790	3 605	3 499	3 500	3 546	3 208	3 148	3 383
Engagements envers les non résidents	1 693	1 723	1 820	2 093	1 927	1 991	1 882	1 937	2 006
Actions et autres titres de participation	126	75	67	57	69	177	159	399	340
Contributions des propriétaires	10 103	10 466	10 068	10 369	10 708	10 973	10 488	10 791	11 009
Reserves générales et spéciales	4 382	4 432	4 524	4 558	4 558	4 555	4 555	4 417	4 467
Autres passifs	3 141	3 142	3 184	3 185	3 185	3 205	3 257	3 244	3 271
	11 967	13 938	12 635	13 948	11 686	13 070	15 031	16 809	15 226

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

(Encours en MDH)

	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Actif</b>	35 818	36 036	37 962	39 403	43 679	39 110	41 413
Créances sur les non résidents	4 581	4 421	7 154	6 730	6 979	7 261	9 128
Crédits en devises	3 853	3 341	5 086	4 645	4 884	5 021	6 334
Dépôts en devises	375	328	533	520	553	718	1 172
Créances sur les institutions de dépôts	13 811	15 351	14 982	16 075	18 351	16 136	16 576
Crédits en devises aux banques	13 784	15 326	14 225	16 049	18 322	16 083	16 568
Crédits	15 484	14 461	14 305	13 181	14 829	13 064	13 381
Crédits en devises envers les sociétés non financières privées	14 855	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441
Titres	1 739	1 589	1 311	3 228	3 350	2 372	2 007
Bons de trésor	734	632	1 077	1 283	1 140	924	1 193
Actif immobilisé	22	21	22	22	21	22	22
Autres actifs	182	192	187	167	148	256	299
<b>Passif</b>	35 818	36 036	37 962	39 403	43 679	39 110	41 413
Emprunts auprès des non résidents	17 543	18 289	18 128	18 525	20 641	18 806	19 482
Crédits en devises	15 910	16 299	15 560	16 500	18 812	16 741	16 913
Dépôts en devises	1 632	1 989	2 567	2 024	1 827	2 064	2 569
Engagement envers les institutions de dépôts	15 915	14 544	16 979	17 086	18 032	17 218	17 398
Crédits en devises accordés aux banques	15 915	14 544	16 979	17 086	18 032	17 218	17 398
Dépôts en devises	1 238	1 519	1 789	1 825	3 161	1 911	3 161
Actions et autres titres de participation	647	689	711	761	757	833	922
Contributions des propriétaires	115	113	111	111	112	117	119
Réserves générales et spéciales	153	150	149	149	160	166	168
Autres passifs	475	996	355	1 207	1 089	341	449

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

(Encours en MDH)

	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14
<b>Actif</b>	5 915	5 976	5 924	6 250	6 556	6 743
Numéraire et dépôts	727	721	655	608	576	634
Crédits	4 909	4 960	4 908	5 308	5 600	5 728
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 228	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833
Actif immobilisé	177	188	226	223	215	216
Autres actifs	102	107	134	111	165	165
<b>Passif</b>	5 915	5 976	5 924	6 250	6 556	6 743
Emprunts auprès des non résidents	414	378	454	452	433	543
Emprunts auprès des résidents	3 020	2 999	2 901	2 864	3 042	3 050
Emprunts auprès des banques	2 363	2 573	2 395	2 381	2 580	2 439
Emprunts de trésorerie	352	294	137	147	439	514
Emprunts financiers	2 010	2 279	2 258	2 234	2 141	1 925
Actions et autres titres de participation	1 794	1 860	1 906	1 951	2 020	2 079
Contributions des propriétaires	758	758	928	921	766	899
Autres passifs	687	740	663	984	1 061	1 070

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

(Encours en MDH)

	juin-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14
<b>Actif</b>	93 086	93 151	100 425	98 119	97 198	101 088
Titres	65 573	66 284	70 988	71 441	69 326	71 567
Titres de créance	34 535	35 246	37 732	38 371	37 105	36 287
Administration centrale	28 498	28 635	30 877	31 569	30 469	29 667
Autres Institutions de Dépôts	2 616	3 198	3 336	3 377	3 288	3 290
Sociétés non financières Privées	1 697	1 712	1 760	1 668	1 549	1 606
Actions et autres titres de participation	31 038	31 039	33 256	33 070	32 220	35 280
Autres institutions de dépôts	5 726	5 820	6 317	6 006	5 920	6 199
Autres sociétés financières	19 993	19 931	21 045	20 405	19 772	22 465
Sociétés non financières Privées	4 770	5 122	5 713	5 991	5 883	6 426
Crédits	14 879	15 361	15 534	15 306	16 061	19 157
Autres institutions de dépôts	1 462	2 357	793	803	819	4 442
Autres sociétés financières	8 759	8 702	9 952	10 579	10 617	9 159
Sociétés non financières privées	3 565	3 804	4 162	3 759	4 479	4 779
Actifs immobilisés	7 069	7 092	7 592	7 755	8 313	8 259
Autres actifs	5 566	4 414	6 312	3 617	3 499	2 104
<b>Passif</b>	93 086	93 151	100 425	98 119	97 198	101 088
Dépôts <sup>(1)</sup>	76 273	78 460	80 095	80 074	81 311	86 143
Autres Institutions de Dépôts <sup>(2)</sup>	19 636	20 195	20 211	20 403	21 303	21 482
Administration Centrale <sup>(3)</sup>	2 894	2 548	3 016	2 505	3 183	2 572
Administration de sécurité sociale	31 742	33 473	33 779	34 039	34 343	34 557
Administrations locales <sup>(4)</sup>	7 485	7 165	7 385	7 496	7 552	7 541
Ménages <sup>(5)</sup>	12 919	13 127	13 768	13 806	13 920	18 951
Actions et autres titres de participation	12 883	12 693	13 645	12 934	13 505	13 332
Réserves générales	11 988	11 988	12 149	12 149	12 149	12 294
Autres passifs	4 826	2 703	8 181	5 897	2 383	1 613

(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)

	déc-11	déc-12	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14
<b>Actif</b>	165 608	169 792	176 572	181 450	185 994	190 520
Titres d'OPCVM	45 270	45 997	45 281	46 072	46 849	48 528
OPCVM autres que monétaires	42 631	43 594	43 045	44 008	44 949	46 188
Actions et autres titres de participation	45 562	46 430	48 203	49 163	50 111	51 514
Banques	20 230	20 505	25 035	25 589	26 143	26 860
Sociétés non financières privées	22 433	23 226	19 977	20 343	20 699	21 334
Titres autres qu'actions	27 413	29 762	34 293	34 617	34 797	36 173
Administration Centrale	10 691	11 337	15 296	15 395	15 457	16 021
Banques	4 820	5 404	5 624	5 688	5 717	5 961
Sociétés non financières	10 519	11 520	11 965	12 113	12 189	12 697
Part des réassureurs dans les provisions techniques	12 654	12 761	12 645	12 770	12 877	13 514
Dépôts	5 801	5 242	5 283	5 243	5 108	5 603
Banques	4 535	3 965	4 118	4 064	3 936	4 410
Avances et comptes de règlement	17 388	18 470	19 283	21 142	22 943	22 047
Actifs immobilisés	7 337	6 959	7 025	7 019	7 015	7 445
Autres actifs	4 184	4 171	4 558	5 424	6 293	5 696
<b>Passif</b>	165 608	169 792	176 572	181 450	185 994	190 520
Provisions techniques d'assurances et de réassurance	114 365	119 246	123 473	125 843	128 194	132 827
Assurance vie	49 182	52 258	54 844	55 759	56 675	59 005
Assurance non-vie	53 069	55 040	57 505	58 941	60 376	62 679
Ménages	46 991	48 755	50 938	52 255	53 572	55 561
Sociétés non financières	5 649	5 851	6 113	6 246	6 378	6 646
Acceptation de réassurance	12 114	11 948	11 125	11 143	11 143	11 143
Avances et autres comptes de règlement	17 326	15 600	15 856	17 868	19 722	18 217
Actions et autres titres de participation	31 146	31 735	32 929	32 762	32 690	34 950
Réserves Générales et Spéciales	15 525	15 595	16 237	14 345	12 499	17 627
Autres passifs	2 768	3 209	4 311	4 975	5 386	4 526

(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-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	203 980	202 632	201 071	209 332	211 261	209 051	208 256
Crédits accordés par les autres sociétés financières	120 039	117 985	119 680	119 680	122 972	117 871	119 206
Sociétés de financement	96 591	94 902	97 188	98 080	98 510	95 093	96 177
Sociétés de crédit à la consommation	47 554	46 924	47 341	47 062	47 917	43 652	43 724
Sociétés de crédit bail	43 373	42 608	43 790	43 543	43 454	43 149	44 484
Sociétés d'affacturage	4 213	3 789	4 396	5 672	5 272	6 164	5 761
Autres sociétés de financement	1 450	1 581	1 661	1 803	1 868	2 127	2 208
Banques off-shores	14 855	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441
Caisse de Dépôts et de Gestion	3 684	3 922	4 272	3 844	4 562	4 860	4 860
Associations de microcrédit	4 909	4 960	4 908	5 308	5 600	5 728	5 728
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	75 163	76 141	73 156	80 648	78 513	81 726	79 597
OPCVM autres que monétaires	30 004	29 783	32 111	36 769	35 015	36 509	35 199
OPCVM obligations	19 487	19 219	20 624	24 120	22 226	22 680	21 495
OPCVM actions	8 327	8 068	9 008	9 861	9 817	10 729	10 571
OPCVM diversifiés	2 140	2 447	2 428	2 735	2 919	3 056	3 090
OPCVM contractuels	50	50	52	53	53	44	43
Entreprises d'assurances et de réassurance	36 193	36 650	31 946	32 460	32 893	34 036	34 036
Caisse de Dépôts et de Gestion	7 704	7 691	8 403	9 165	8 906	9 049	9 049
Autres créances	8 778	8 506	8 234	9 004	9 775	9 453	9 453
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	8 758	8 487	8 216	8 988	9 760	9 437	9 437

(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-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	203 980	202 632	201 071	209 332	211 261	209 051	208 256
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	120 039	117 985	119 680	119 680	122 972	117 871	119 206
Sociétés de financement	96 591	94 902	97 188	98 080	98 510	95 093	96 177
Crédits à la consommation	30 852	30 840	30 780	30 434	30 668	26 865	26 551
Crédit bail	49 433	48 764	50 141	49 345	49 477	49 104	50 789
Crédits d'affacturage	4 366	4 004	4 581	5 836	5 481	6 311	5 977
Autres créances	2 463	2 321	2 612	2 556	2 782	2 925	3 038
Créances en souffrance	9 478	8 973	9 075	9 908	10 101	9 888	9 822
Banques off-shores	14 855	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441
Crédits de trésorerie	9 288	8 605	8 113	7 719	9 988	7 902	8 667
Crédits à l'équipement	4 196	4 203	3 934	4 158	3 773	3 876	3 364
Autres créances	1 359	1 380	1 252	490	483	356	348
Créances en souffrance	12	12	13	82	56	57	62
Caisse de Dépôts et de Gestion	3 684	3 922	4 272	3 844	4 562	4 860	4 860
Crédits de trésorerie	2 553	2 622	2 667	2 226	2 324	2 394	2 394
Crédits à l'équipement	1 018	1 187	1 494	1 531	2 153	2 383	2 383
Associations de microcrédit	4 909	4 960	4 908	5 308	5 600	5 728	5 728
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 228	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833	4 833
Crédits pour l'habitat social	314	307	307	306	318	323	323
Crédits pour l'équipement	0	0	0	0	0	0	0
Autres crédits	1	1	1	1	1	1	1
Créances en souffrance sur la clientèle	367	394	238	560	565	571	571
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b>	75 163	76 141	73 156	80 648	78 513	81 726	79 597
OPCVM autres que monétaires	30 004	29 783	32 111	36 769	35 015	36 509	35 199
Titres autres qu'actions	20 866	20 446	21 552	25 004	23 388	23 828	22 762
Actions	9 138	9 338	10 559	11 765	11 627	12 682	12 436
Entreprises d'assurances et de réassurance	36 193	36 650	31 946	32 460	32 893	34 036	34 036
Titres autres qu'actions	12 807	13 063	11 965	12 113	12 189	12 697	12 697
Actions	23 386	23 587	19 982	20 347	20 704	21 339	21 339
Caisse de Dépôts et de Gestion	7 704	7 691	8 403	9 165	8 906	9 049	9 049
Titres autres qu'actions	2 543	2 563	2 683	2 678	2 560	2 617	2 617
Actions	5 161	5 128	5 720	6 487	6 347	6 432	6 432
<b>Autres créances</b>	8 778	8 506	8 234	9 004	9 775	9 453	9 453
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	8 758	8 487	8 216	8 988	9 760	9 437	9 437

(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)

	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières privées</b>	132 758	128 835	134 927	134 065	136 528	135 611
Crédits	64 651	65 871	65 631	67 756	66 483	67 709
Sociétés de financement	46 646	48 397	49 424	48 977	49 513	50 490
Crédits d'affacturage	4 004	4 581	5 836	5 481	6 311	5 977
Crédit bail	39 334	40 533	39 927	39 618	39 246	40 651
Banques off-shores	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441
Crédits de trésorerie	8 605	8 113	7 719	9 988	7 902	8 667
Crédits à l'équipement	4 203	3 934	4 158	3 773	3 876	3 364
Caisse de Dépôts et de Gestion	3 804	4 162	3 759	4 479	4 779	4 779
Crédits de trésorerie	2 616	2 667	2 226	2 324	2 394	2 394
Crédits d'équipement	1 187	1 494	1 531	2 153	2 383	2 383
Titres détenus par les autres sociétés financières	64 432	59 482	65 405	62 010	65 944	63 800
Titres autres qu'actions	24 628	22 776	25 066	22 132	23 404	22 325
OPCVM autres que monétaires	13 032	13 715	16 111	13 258	14 162	13 083
OPCVM obligations	12 053	12 930	15 232	12 205	13 056	11 912
Entreprises d'assurances et de réassurance	9 777	7 193	7 285	7 323	7 636	7 636
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 712	1 760	1 668	1 549	1 606	1 606
Actions	39 804	36 707	40 340	39 879	42 540	41 475
Entreprises d'assurances et de réassurance	23 583	19 977	20 343	20 699	21 334	21 334
OPCVM autres que monétaires	9 295	10 533	11 756	11 602	12 649	12 401
OPCVM actions	7 582	8 705	9 607	9 361	10 309	10 128
OPCVM diversifiés	1 217	1 352	1 582	1 613	1 699	1 743
Caisse de Dépôts et de Gestion	5 122	5 713	5 991	5 883	6 426	6 426
Autres créances	3 675	3 481	3 890	4 299	4 102	4 102
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	3 675	3 481	3 890	4 299	4 102	4 102
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières publiques</b>	12 454	14 381	16 006	17 347	16 588	16 603
Titres autres qu'actions	11 655	13 638	14 732	16 009	15 739	15 751
OPCVM autres que monétaires	7 414	7 837	8 892	10 129	9 666	9 679
OPCVM obligations	6 685	7 235	8 340	9 412	9 002	9 071
Entreprises d'assurances et de réassurance	3 286	4 772	4 828	4 867	5 062	5 062
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières privées</b>	29 745	30 413	32 761	36 205	36 379	40 644
Titre émis par les OPCVM autres que monétaires	23 044	23 708	25 521	27 460	29 114	31 934
OPCVM obligations	22 142	22 828	24 640	26 528	28 128	30 921
OPCVM actions	382	393	394	388	422	416
OPCVM diversifiés	285	299	303	374	385	383
OPCVM contractuels	235	187	183	170	179	214
Provisions techniques d'assurances	3 057	3 057	3 123	3 189	3 323	3 323
Dépôts	3 643	3 649	4 118	5 556	3 942	5 387
Comptes d'affacturages auprès des sociétés de financement	700	875	1 458	1 242	1 068	1 208
Dépôts de garantie des sociétés de financement	159	411	332	337	317	364
Dépôts en devises auprès des banques off-shore	1 519	1 789	1 824	3 155	1 911	3 124
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières publiques</b>	3 568	3 578	3 643	3 749	3 857	3 857
Provisions techniques d'assurances	3 057	3 057	3 123	3 189	3 323	3 323

(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-13	sep-13	déc-13	mars-14	juin-14	sep-14	déc-14
<b>Créances des ASF sur les ménages</b>	57 971	57 420	57 855	58 399	59 848	55 934	56 043
Crédits accordés par les sociétés de financement	48 817	48 256	48 791	48 656	49 533	45 580	45 688
Crédits à la consommation	30 852	30 840	30 780	30 434	30 668	26 865	26 551
Crédit bail	9 471	9 431	9 608	9 418	9 859	9 858	10 138
Crédits accordés par les AMC	4 909	4 960	4 908	5 308	5 600	5 728	5 728
Crédits de trésorerie	4 228	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833	4 833
Crédits à l'habitat	314	307	307	306	318	323	323
Avances et comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	4 130	4 090	4 051	4 334	4 617	4 529	4 529
Autres créances	20	19	18	16	15	17	17
<b>Engagements des ASF envers les ménages</b>	138 707	139 359	140 759	144 173	148 023	159 547	161 716
Provisions techniques d'assurances	105 001	105 391	105 782	108 014	110 247	114 566	114 566
Assurance vie	53 631	54 238	54 844	55 759	56 675	59 005	59 005
Assurance non vie	51 369	51 154	50 938	52 255	53 572	55 561	55 561
Titres émis par les OPCVM autres que monétaires	15 785	15 785	16 113	17 308	18 634	20 573	22 423
OPCVM obligations	12 827	12 827	13 111	14 294	15 434	17 167	19 016
OPCVM actions	1 878	1 793	1 844	1 848	1 819	1 979	1 949
OPCVM diversifiés	800	915	959	971	1 199	1 236	1 230
OPCVM contractuels	280	250	200	195	182	190	228
Autres engagements	17 921	18 183	18 864	18 850	19 141	24 408	24 727
Dépôts de garantie auprès des sociétés de financement	4 506	4 537	4 604	4 574	4 765	5 024	5 332
Dépôts réglementés auprès de la Caisse de Dépôts et de Gestion <sup>(2)</sup>	11 572	11 728	12 474	12 302	12 356	17 346	17 346

(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)

	2012			2013			2014		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	9 982	10 371	-389	10 190	10 706	-516	9 997	11 371	-1 374
Février	9 367	10 299	-933	8 445	10 047	-1 602	8 854	9 776	-922
Mars	9 934	10 269	-335	10 585	9 711	874	10 306	10 128	178
Avril	10 198	9 519	679	11 214	10 094	1 119	11 866	10 889	977
Mai	10 192	10 692	-500	11 346	10 489	857	11 204	10 263	941
Juin	9 822	9 007	815	10 651	8 525	2 126	11 815	9 604	2 211
Juillet	12 720	10 298	2 422	12 828	10 035	2 793	15 095	8 507	6 589
Août	13 249	9 607	3 642	15 490	9 857	5 632	11 823	11 501	322
Septembre	9 394	11 715	-2 321	9 293	11 988	-2 695	11 823	11 251	572
Octobre	16 720	10 436	6 285	15 150	11 967	3 183	11 656	11 794	-137
Novembre	7 817	12 579	-4 762	9 153	10 806	-1 653	8 125	10 350	-2 225
Décembre	10 549	10 568	-20	9 605	10 489	-884	13 252	11 539	1 713
<b>Total</b>	129 944	125 360	4 583	133 950	124 714	9 234	135 816	126 973	8 845

Source : Bank Al-Maghrif.

**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 Janvier	77 017	16 803	31 459	125 279
Février	77 458	16 627	25 255	119 341
Mars	78 451	13 681	26 166	118 298
Avril	82 721	19 414	30 150	132 285
Mai	80 943	16 500	30 755	128 198
Juin	76 521	13 230	28 506	118 257
Juillet	79 648	18 446	32 570	130 664
Août	67 823	13 247	26 982	108 052
Septembre	71 652	15 875	26 344	113 871
Octobre	76 077	15 255	32 160	123 492
Novembre	66 722	11 158	26 170	104 050
Décembre	88 922	16 890	34 455	140 267
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

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

Variations mensuelles	déc-13	jan-14	fév-14	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sep-14	oct-14	nov-14	déc-14
Billets et Monnaies	-463	-1 392	-936	0	1 136	951	2 132	6 589	314	-602	1 726	-2 227	1 687
Position nette du Trésor <sup>(1)</sup>	1 873	-1 024	-45	-746	766	119	-349	767	-232	-1 145	774	706	134
Avoirs nets de change de BAM	4 543	239	806	-1 071	12 883	1 046	13 547	-5 855	3 605	815	419	682	5 299
Autres facteurs nets	-582	-1 401	-1 616	441	-12 767	13 107	-1 328	615	343	-272	1 667	-731	288
Position structurelle de liquidité des banques <sup>(2)</sup>	6 296	-794	80	-1 376	-254	13 321	9 737	-11 062	3 402	-1	1 134	2 885	4 034
Réserves obligatoires	100	351	-235	-7 002	-1 120	-70	176	226	69	-81	-82	24	62
Excédent ou Besoin de liquidité	6 196	-1 145	315	5 626	866	13 391	9 561	-11 288	3 333	80	1 216	2 861	3 972
<b>Interventions de BAM sur le marché monétaire</b>													
Facilités à l'initiative de BAM	-5 999	-1 001	0	-7 000	3 049	-15 004	-8 500	9 300	-3 998	2 003	-2 005	-2 003	-5 000
Avances à 7 jours sur appels d'offres	-5 999	-1 001	0	-7 000	3 049	-15 004	-12 000	12 800	-3 999	2 002	-2 006	-2 000	-5 000
Reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres	-6 000	1 000	0	-7 000	0	-11 000	-12 000	10 000	-1 001	2 001	-7 003	1 000	-5 000
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	-4 002	0	0	3	-4 004	0	0	-3 000	0	-2	-3 000	0
Prêts garantis	1	2 001	0	0	3 046	0	0	2 800	1	1	4 998	0	0
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>													
Avances à 24 heures à partir de janvier 2005	0	0	0	0	0	0	3 500	-3 500	1	1	1	-3	0
Facilité de dépôt à 24 heures	0	0	0	0	0	0	3 500	-3 500	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 2013 (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	Open Market	Swap de change	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	Prêts Garantis	
du 27 déc. au 02 janv. 2013	51 000	-	-	-	15 000	229	-	2 380	68 609
du 03 au 09 janvier	49 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	66 380
du 10 au 16 janvier	54 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	71 380
du 17 au 23 janvier	45 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	62 380
du 24 au 30 janvier	48 857	-	-	-	15 000	-	-	2 380	66 237
du 31 janvier au 06 février	52 000	-	-	-	15 000	143	-	2 380	69 523
du 07 au 13 février	52 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	69 380
du 14 au 20 février	49 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	66 380
du 21 au 27 février	51 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	68 380
du 28 février au 06 mars	50 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	67 380
du 07 au 13 mars	50 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	67 380
du 14 au 20 mars	49 000	-	-	-	15 000	-	-	2 380	66 380
du 21 au 27 mars	48 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	67 000
du 28 au 3 avril	50 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	69 000
du 04 au 10 avril	49 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	68 000
du 11 au 17 avril	48 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	67 000
du 18 au 24 avril	45 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	64 000
du 25 au 30 avril	49 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	68 000
du 02 au 08 mai	51 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	70 000
du 09 au 15 mai	49 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	68 000
du 16 au 22 mai	46 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	65 000
du 23 au 29 mai	47 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	66 000
du 30 mai au 05 juin	41 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	60 000
du 06 au 12 juin	41 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	60 000
du 13 au 19 juin	43 000	-	-	-	15 000	-	-	4 000	62 000
du 20 au 26 juin	44 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	64 000
du 27 juin au 03 juillet	43 000	-	-	-	14 000	229	-	6 000	63 229
du 04 au 10 juillet	43 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	63 000
du 04 au 10 juillet	43 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	63 000
du 11 au 17 juillet	38 000	-	-	-	14 000	971	-	6 000	58 971
du 18 au 24 juillet	46 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	66 000
du 25 au 31 juillet	49 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	69 000
du 01 au 07 août	55 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	75 000
du 08 au 14 août	48 000	-	-	-	14 000	1 715	-	6 000	69 715
du 15 au 19 août	55 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	75 000
du 20 au 28 août	53 000	-	-	-	14 000	1 214	-	6 000	74 214
du 29 août au 04 sept.	53 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	73 000
du 05 au 11 sept.	51 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	71 000
du 12 au 18 sept.	57 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	77 000
du 19 au 25 sept.	57 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	77 000
du 26 sept. au 02 oct	57 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	77 000
du 03 au 09 octobre	58 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	78 000
du 10 au 16 octobre	59 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	79 000
du 17 au 23 octobre	56 857	-	-	-	14 000	786	-	6 000	77 643
du 24 au 30 octobre	59 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	79 000
du 31 octobre au 06 nov.	57 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	77 000
du 07 au 13 nov.	58 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	78 000
du 14 au 20 nov.	57 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	77 000
du 21 au 27 nov.	58 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	78 000
du 28 nov. au 04 déc.	58 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	78 000
du 05 au 11 déc.	55 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	75 000
du 12 au 18 déc.	50 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	70 000
du 19 au 25 déc.	54 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	74 000
du 26 déc. au 01 janvier	52 000	-	-	-	14 000	-	-	6 000	72 000

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 4 (suite)- 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-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 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-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.
2010												
- 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
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	2,75	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

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>2006</b>												
- Taux de fin de mois	2,68	2,83	2,30	2,77	2,64	2,66	3,25	2,46	2,25	2,35	2,47	2,77
- Taux moyen	2,36	2,48	2,29	2,49	2,54	2,61	3,32	3,21	2,32	2,30	2,48	2,55
<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	2,75	2,64

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2010	Janvier- Juin 2011	Juillet- Déc. 2011	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014
Dépôts chez les banques									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup>	3,11	2,99	2,96	2,97	3,04	3,28	3,74	3,62	3,01
- Autres comptes <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

	Juillet- Déc. 2010	Janvier- Juin 2011	Juillet- Déc. 2011	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014
Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup>	1,80	1,90	1,85	1,88	2,13	2,30	2,00	2,53	2,53

(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
2012 Janvier	3,50	4,02	3,80
Février	3,51	3,77	3,63
Mars	3,47	3,72	3,60
Avril	3,53	3,83	3,68
Mai	3,38	3,74	3,62
Juin	3,38	3,92	3,76
Juillet	3,55	3,82	3,69
Août	3,48	3,82	3,72
Septembre	3,45	3,84	3,72
Octobre	3,52	3,86	3,73
Novembre	3,61	3,80	3,71
Décembre	3,51	3,87	3,75
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

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 Janvier	3,90	4,06	4,14	4,57	4,75	-	5,38	-	-
Février	3,93	4,09	-	4,53	-	-	-	-	-
Mars	3,95	4,07	4,25	4,61	4,75	-	5,66	-	-
Avril	3,96	4,10	4,23	4,65	-	-	-	-	-
Mai	3,97	4,13	4,25	4,72	-	-	-	-	-
Juin	3,90	4,10	4,21	4,66	-	-	5,69	-	-
Juillet	-	3,89	4,11	4,59	-	-	5,66	-	-
Août	-	3,81	4,10	4,60	4,90	5,35	5,70	-	-
Septembre	3,50	3,76	4,11	4,64	4,96	5,48	5,76	-	-
Octobre	3,48	3,75	4,14	4,72	5,05	-	5,77	-	-
Novembre	-	-	-	4,70	5,07	5,55	5,84	-	-
Décembre	-	3,73	4,11	4,66	5,13	5,65	5,95	-	-
2014 Janvier	3,35	3,55	3,79	4,26	4,93	5,64	5,94	-	-
Février	3,30	3,45	3,67	4,07	4,58	5,53	5,93	-	-
Mars	3,25	3,34	3,44	3,77	4,36	5,21	5,75	5,96	-
Avril	3,10	3,20	3,27	3,47	4,04	-	5,36	-	-
Mai	3,08	3,15	3,29	3,23	3,87	4,54	4,93	5,72	-
Juin	3,06	3,09	3,20	-	3,82	4,39	-	5,60	-
Juillet	3,03	-	3,14	-	3,82	-	-	-	-
Août	3,03	-	-	-	3,80	-	-	5,57	-
Septembre	2,85	-	3,14	-	3,79	-	-	5,56	-
Octobre	2,79	2,85	2,93	3,14	3,50	-	4,49	-	5,69
Novembre	2,75	2,78	2,83	2,99	3,26	3,86	4,22	4,60	-
Décembre	2,50	2,75	2,74	2,93	3,23	3,64	4,20	-	-

(-) 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	2013				2014			
	1er trim	2e trim	3e trim	4e trim	1er trim	2e trim	3e trim	4e trim
à 1 ans	-	-	-	-	-	-	-	-
à 2 ans	-	-	-	5,80-5,80	-	-	-	5,87-5,87
à 5 ans	-	5,01-5,60	-	-	5,33-6,38	-	4,60-6,00	4,00-5,35
à 7 ans	-	-	-	-	-	5,4	-	4,16-4,95
à 8 ans	-	-	-	-	-	-	4,76-5,55	-
à 10 ans	5,01-6,18	4,75-5,98	-	-	5,6	4,55	4,22-5,64	3,55-5,64
à 15 ans	-	6,20-6,35	-	-	6,03-6,17	-	-	4,32-4,32
à 20 ans	-	6,50	-	-	6,45-6,58	-	-	-
à 25 ans	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

### III -3 - 6 - TAUX D'INTERET OFFERTS SUR LES TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

(taux annuels en pourcentage)

	2014												
	Décembre	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>Certificats de dépôt</b>													
Moins de 32 jours	-	-	-	3,60-3,60	-	4,05-4,05	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	3,75-3,88	-	3,50-3,50	6,45-3,60	3,35-3,41	3,40-3,40	3,30-3,75	3,28-3,28	3,31-3,41	3,30-3,35	3,00-3,09	3,10-3,10	2,95-2,95
De 93 jours à 182 jours	3,80-4,50	3,90-4,10	3,50-3,90	3,50-3,75	3,35-3,40	3,20-4,05	3,20-3,95	3,20-3,80	3,2-3,85	3,30-3,95	3,10-4,00	2,95-4,05	3,03-4,05
De 183 jours à 365 jours	4,05-4,80	4,20-4,70	3,70-4,50	3,70-3,79	3,35-4,50	3,55-3,90	3,48-4,50	3,35-4,50	3,64-3,64	3,22-4,50	3,15-4,20	3,15-4,30	3,10-4,20
De 366 jours à 2 ans	4,50-5,19	4,05-4,50	4,00-4,50	4,06-4,25	4,10-4,10	3,45-3,80	3,85-3,85	-	3,75-3,75	3,39-3,75	3,00-3,70	3,15-3,56	3,46-3,46
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	4,28-4,28	-	4,14-4,17	4,20-4,28	4,15-4,20	4,05-4,05	-	-	-	3,35-3,70	3,54-3,72	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	5,60-5,87	5,53-5,53	-	-	3,85-4,60	4,42-4,54	4,40-4,40	-	-	-	3,70-3,70	3,86-4,04	3,92-3,92
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>													
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	3,96-4,16	-	-	4,09-4,09	3,82-3,82	3,69-3,69	3,53-3,78
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	4,01-4,10	-	4,90-4,90	4,11-4,11	3,98-4,16	3,68-3,93
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>													
Moins de 32 jours	4,20-6,50	3,90-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	3,40-6,50	3,40-6,50	3,15-4,30	3,10-4,30	3,30-3,30
De 32 jours à 92 jours	6,50-6,50	4,80-6,50	3,70-4,80	-	4,00-4,80	-	-	6,50-6,50	-	-	5,20-5,20	3,80-4,80	3,65-4,30
De 93 jours à 182 jours	5,10-5,10	4,20-4,50	5,00-5,00	5,20-6,50	-	3,80-5,20	4,30-5,10	4,60-4,60	-	4,35-5,20	4,30-5,20	3,40-5,20	3,76-5,10
De 183 jours à 365 jours	5,03-5,03	4,80-5,75	5,00-5,75	4,90-5,75	5,00-5,75	5,55-5,75	4,05-4,05	4,40-5,95	5,55-5,55	4,35-4,35	4,30-5,95	4,20-5,60	3,99-4,50
De 366 jours à 2 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,10-3,10
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

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

	2011				2012				2013				2014				
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Taux global</b>	<b>6,65</b>	<b>6,52</b>	<b>6,13</b>	<b>6,35</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>5,96</b>	<b>5,98</b>	<b>6,03</b>	<b>6,03</b>
Compte débiteurs et crédits de trésorerie	6,69	6,56	6,08	6,41	6,17	5,87	6,02	6,28	6,62	5,87	5,96	5,97	6,08	5,96	5,96	5,97	6,08
Crédits à l'équipement	6,16	6,16	5,93	5,76	6,14	6,10	5,99	6,12	5,49	6,08	5,44	6,01	5,42	5,44	5,44	6,01	5,42
Crédits immobiliers	6,22	6,19	6,13	6,03	6,10	6,27	6,15	6,04	6,03	6,01	5,94	5,94	6,05	5,94	5,94	5,94	6,05
Crédits à la consommation	7,40	7,46	7,19	7,28	7,42	7,39	7,42	7,37	7,34	7,41	7,35	7,37	7,17	7,35	7,35	7,37	7,17

(\*) 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)

	Avril - Sept. 2005	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
Taux maximum des intérêts conventionnels	13,41	13,04	12,90	14,00	14,17	14,17	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39

(\*) 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	Nombre d'OPCVM						Actif net (en millions de dirhams)							
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM contractuels	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM Contractuels	Total
27/09/2013	83	62	46	30	137	11	369	19 402,12	8 414,32	61 830,80	26 207,04	116 572,58	1 141,92	233 568,78
25/10/2013	83	62	47	30	137	11	370	20 175,59	8 540,64	60 206,03	25 843,34	118 154,35	1 174,89	234 094,82
29/11/2013	83	62	47	32	138	11	373	20 363,70	8 548,55	58 964,52	25 993,99	118 633,71	976,55	233 481,02
27/12/2013	83	62	47	32	138	11	373	19 958,04	8 816,02	68 035,62	26 425,02	121 398,76	910,52	245 543,99
31/01/2014	83	62	47	32	138	11	373	19 298,38	8 597,46	60 319,79	25 977,60	118 268,68	914,77	233 376,69
28/02/2014	84	62	47	32	138	11	374	19 739,31	8 777,70	62 483,66	28 023,33	124 012,04	880,38	243 916,43
28/03/2014	84	62	47	32	138	11	374	20 118,91	8 933,31	65 132,57	28 213,53	130 279,41	892,03	253 569,75
25/04/2014	84	62	47	32	138	11	374	19 955,61	9 787,04	62 071,59	27 838,93	138 999,62	936,37	259 589,16
30/05/2014	83	63	47	32	138	11	374	20 034,01	11 072,87	67 111,57	31 434,97	137 593,73	926,14	268 173,29
27/06/2014	83	63	47	32	138	11	374	19 754,93	10 981,87	73 828,75	33 647,54	138 263,11	831,10	277 307,30
25/07/2014	83	63	48	32	138	11	375	20 089,60	11 102,35	67 401,30	34 370,01	140 530,06	887,38	274 380,69
29/08/2014	84	63	48	32	137	11	375	20 670,08	11 208,36	68 858,87	35 998,70	138 602,56	883,20	276 221,78
26/09/2014	84	63	48	32	137	11	375	21 417,81	11 371,35	65 916,66	37 840,88	138 807,68	868,41	276 222,79
31/10/2014	84	63	48	32	140	11	378	22 417,05	11 714,66	64 182,18	39 137,58	146 255,19	911,14	284 617,79
28/11/2014	85	64	50	34	141	10	384	21 793,38	12 142,07	62 482,40	41 576,80	148 291,23	1 086,62	287 372,51

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières



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

Situation au	Nombre de parts ou d'actions en circulation (PAC)								Indices de performance (*)				
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations IMLT	Contractuel	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations IML	
27/09/2013	21 555 003,28	5 538 756,78	67 028 694,83	39 398 256,28	221 810 585,43	791 716,94	356 123 013,54	381,09	350,76	131,03	133,68	146,12	
25/10/2013	21 342 970,76	5 532 961,98	67 749 690,13	39 003 087,00	227 394 385,07	790 029,48	361 813 124,40	396,11	356,15	131,38	134,10	146,32	
29/11/2013	21 913 691,24	5 531 177,93	69 946 109,30	39 544 547,61	234 273 286,76	593 567,48	371 802 380,32	397,68	356,76	131,84	134,67	146,67	
27/12/2013	21 841 083,31	5 730 650,90	78 737 643,61	39 123 871,95	244 126 857,72	592 612,73	390 152 720,22	395,63	357,88	132,24	135,18	147,64	
31/01/2014	21 153 112,43	5 538 485,40	61 647 212,36	40 743 420,44	237 027 777,19	591 493,03	366 701 500,85	391,61	358,43	132,75	135,85	148,95	
28/02/2014	21 255 015,60	5 904 027,40	68 226 717,20	45 019 536,66	243 884 951,06	584 660,46	384 874 908,39	403,31	364,84	133,17	136,45	150,32	
28/03/2014	21 276 830,74	5 910 008,59	72 996 114,76	45 730 126,30	248 866 589,50	583 561,92	395 363 231,80	410,91	370,48	133,56	137,02	152,87	
25/04/2014	21 337 773,70	6 201 903,59	63 310 467,85	45 962 815,50	45 962 815,50	582 160,64	396 100 814,82	406,78	373,54	133,93	137,50	154,53	
30/05/2014	21 129 854,05	6 833 434,75	65 897 199,58	48 952 565,84	289 620 220,23	582 097,64	433 015 372,10	411,46	377,37	134,39	138,08	156,40	
27/06/2014	21 073 241,49	6 802 509,40	77 298 992,76	53 390 281,78	295 965 336,45	581 141,04	455 111 502,91	407,67	377,85	134,73	138,52	157,15	
25/07/2014	21 681 313,57	6 850 175,40	71 911 735,07	52 815 397,07	297 157 626,36	581 239,22	450 997 486,68	411,24	379,76	135,06	138,90	157,59	
29/08/2014	21 784 217,24	6 903 995,60	76 920 417,67	53 936 364,31	294 591 766,98	581 405,08	454 718 166,88	418,79	384,16	136,29	139,36	158,39	
26/09/2014	21 996 385,50	6 896 948,60	85 252 944,28	54 974 008,77	298 032 060,42	580 898,13	467 733 245,71	431,69	389,84	136,66	139,86	159,24	
31/10/2014	22 499 192,24	6 912 052,66	84 169 225,77	55 757 402,55	306 010 819,99	571 634,25	475 920 327,46	445,74	398,98	137,13	140,55	162,64	
28/11/2014	22 547 022,01	7 103 309,16	77 975 174,53	57 272 444,23	305 511 870,35	580 839,24	470 990 659,50	431,75	396,69	137,47	140,98	163,95	

(\*) 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	2010 <sup>(*)</sup>	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>	Passif	2010 <sup>(*)</sup>	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>
ACTIF IMMOBILISÉ	123 364,85	130 125,55	134 578,42	140 766,35	FINANCEMENT PERMANENT	139 910,73	147 504,03	152 974,27	158 520,52
- Immobilisation en non-valeurs	237,96	211,42	158,44	129,60	- Capitaux propres	29 517,83	31 145,73	31 735,23	32 928,86
- Immobilisations incorporelles	2 874,39	2 852,28	2 899,48	2 883,73	. Capital social ou fonds d'établissement	6 330,71	6 371,95	6 864,92	6 868,05
- Immobilisations corporelles	995,31	1 079,85	1 018,86	1 158,74	. Réserve	14 542,90	15 525,04	15 595,13	16 237,03
- Immobilisations financières	8 317,39	8 869,07	10 131,46	11 729,43	. Report à nouveau <sup>(1)</sup>	1 486,85	2 154,03	2 813,44	3 349,90
- Placements affectés aux opérations d'assurance	110 937,45	117 112,30	120 368,72	124 863,80	. Résultat net de l'exercice <sup>(1)</sup>	4 118,68	4 056,03	3 423,06	3 435,20
. Placements immobiliers	3 804,39	4 638,15	5 009,19	4 967,31	- Autres Capitaux propres assimilés	0,22	0,15	0,10	0,10
. Obligations, bons et titres de créances négociables	24 385,39	25 843,81	28 227,23	32 625,37	- Dettes de financement	1 211,87	1 055,77	1 021,26	986,89
. Actions et parts sociales	74 862,38	78 999,55	80 243,06	80 772,61	- Provisions durables pour risques et charges	803,83	933,91	966,73	1 130,73
. Prêts et effets assimilés	1 613,01	1 711,05	1 862,24	2 123,06	- Provisions techniques brutes	108 376,71	114 364,54	119 246,39	123 473,47
. Dépôts en comptes indisponibles	3 811,06	3 646,89	3 345,30	2 716,70	. Provisions pour primes non acquises	3 623,01	3 802,63	3 770,21	3 945,12
. Placements affectés aux contrats en unités de compte	248,68	179,40	141,88	66,74	. Provisions pour sinistres à payer	52 479,17	55 062,20	56 953,23	58 262,41
. Dépôts auprès des cédantes	1 045,65	1 076,73	1 103,06	1 111,18	. Provisions des assurances vie	47 930,11	50 421,54	53 557,52	56 007,26
. Autres placements	1 166,89	1 016,73	436,76	480,82	. Autres provisions techniques	493,98	520,34	546,64	640,66
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	31 304,92	34 322,54	33 913,23	34 114,67	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	15 361,03	17 394,18	15 920,51	16 039,71
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	12 174,99	12 653,56	12 760,99	12 644,98	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	2 855,16	3 046,69	3 213,60	3 343,68
- Créances de l'actif circulant	15 759,78	17 621,66	18 708,04	19 415,69	- Dettes du Passif circulant	12 433,73	14 268,57	12 637,23	12 617,50
- Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	3 342,58	4 014,41	2 410,97	2 011,76	- Autres provisions pour risques et charges	43,70	52,18	47,29	56,53
- Ecart de conversion -actif (éléments circulants)	27,57	32,91	33,23	42,24	- Ecart de conversion -passif (éléments circulants)	28,45	26,75	22,39	22,01
TRÉSORERIE-ACTIF	1 467,87	1 159,61	1 300,73	1 690,99	TRÉSORERIE- PASSIF	865,88	709,48	897,59	2 011,78
TOTAL ACTIF	156 137,64	165 607,70	169 792,38	176 572,01	TOTAL PASSIF	156 137,64	165 607,70	169 792,38	176 572,01

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
2005 Décembre	1 270	2 242
2006 Décembre	3 935	7 873
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 Janvier	2 570	8 924
Février	2 601	8 169
Mars	3 165	8 247
Avril	3 085	8 421
Mai	1 124	3 132
Juin	1 975	8 627
Juillet	2 702	7 417
Août	1 793	5 957
Septembre	2 241	5 885
Octobre	1 554	5 998
Novembre	1 796	9 369
Décembre	1 443	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

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	
2005	Décembre	251 518	1 482	5 021	2 979	9 482
2006	Décembre	259 954	4 691	4 718	906	10 315
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	Janvier	364 455	57 544	18 209	3 283	79 036
	Février	367 679	53 622	18 009	4 083	75 713
	Mars	375 695	52 337	17 659	3 383	73 379
	Avril	381 617	52 984	17 499	3 941	74 424
	Mai	384 004	50 379	17 179	3 830	71 388
	Juin	387 443	55 929	16 829	3 495	76 253
	Juillet	391 124	57 201	16 129	3 477	76 807
	Août	395 823	61 145	15 679	3 342	80 167
	Septembre	403 768	59 539	15 251	3 732	78 522
	Octobre	408 242	58 259	14 501	3 230	75 990
	Novembre	412 635	56 606	13 568	3 467	73 641
	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

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>
2005 Décembre	48 041,3	252 326	5 539,13	4 358,87
2006 Décembre	36 528,1	417 092	9 479,45	7 743,81
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 Janvier	3 151,9	429 387	8 996,43	7 329,32
Février	9 117,1	426 378	8 932,82	7 273,49
Mars	2 612,0	431 644	9 040,96	7 364,14
Avril	5 174,3	438 988	9 145,51	7 450,16
Mai	2 902,4	429 591	8 906,65	7 236,57
Juin	7 663,5	425 075	8 792,15	7 139,93
Juillet	1 887,0	414 426	8 577,59	6 963,68
Août	1 158,9	406 803	8 413,72	6 831,20
Septembre	1 663,6	419 727	8 673,49	7 046,32
Octobre	2 788,3	450 576	9 385,49	7 646,72
Novembre	5 744,3	446 288	9 262,49	7 541,46
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

(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>
2007	171 707	177 000	443	4 488	-8 085	3 597
2008	204 675	213 151	-1 992	1 078	-12 160	11 082
2009	189 119	215 476	-2 075	-19 997	7 289	12 708
2010	193 703	228 609	6 886	-28 878	12 380	15 908
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	20 674	28 950	-1 390	474	-65	-409
Février	33 121	56 195	4 163	-15 512	16 961	-1 450
Mars	58 326	78 209	3 813	-15 183	17 635	-2 452
Avril	74 650	106 893	1 004	-27 675	30 684	-3 009
Mai	90 363	129 350	464	-35 165	38 419	-3 254
Juin	121 694	150 587	3 450	-25 509	17 707	7 802
Juillet	139 452	171 377	2 904	-28 759	21 549	7 210
Août	153 794	193 382	824	-39 639	30 836	8 804
Septembre	178 873	214 803	824	-35 716	28 101	7 615
Octobre	193 694	238 079	-3 456	-46 283	38 514	7 769
Novembre	210 996	261 102	-4 433	-51 804	44 103	7 701
Décembre	238 122	285 442	-3 891	-46 711	37 647	9 064

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(3) A compter de 1999, une nouvelle présentation de la situation des charges et ressources du Trésor à été adoptée (ventilation des opérations de certains comptes spéciaux du Trésor en recettes et dépenses)

(\*) 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	2014 <sup>(**)</sup>												
	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
I. Recettes ordinaires	228 777	20 674	33 121	58 326	74 650	90 363	121 694	139 452	153 794	178 873	193 694	210 996	238 122
Impôts directs	77 390	5 661	8 711	22 574	25 886	30 725	40 519	45 890	49 710	59 279	62 798	66 089	77 600
Droits de douane	7 681	611	1 222	1 839	2 473	3 085	3 715	4 353	5 007	5 696	6 455	7 047	7 738
Impôts indirects	98 135	9 259	16 776	24 809	33 249	41 291	50 387	58 597	66 500	74 669	82 688	90 313	98 843
Droits d'enregistrement et de timbre	13 559	2 433	3 456	4 378	5 335	6 388	8 704	9 714	10 693	11 820	12 861	13 966	15 767
Monopoles et exploitations	13 323	39	42	299	401	429	3 764	5 113	5 444	7 384	7 576	9 336	9 766
Autres recettes	15 593	2 464	2 888	3 936	4 533	5 499	11 242	12 256	12 640	15 810	16 959	19 403	23 375
Produits des privatisations	0	0	0	0	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	3 096	207	27	492	728	900	1 316	1 484	1 753	2 170	2 311	2 795	2 986
II. Dépenses courantes	232 280	20 008	43 702	62 113	84 931	104 149	122 868	140 230	159 916	177 819	196 346	214 953	232 934
Intérêts de la dette publique	22 502	1 512	3 669	5 971	10 086	11 359	13 444	14 690	17 058	18 725	21 269	22 978	24 784
Biens et services	145 600	12 561	29 052	40 339	54 216	67 372	79 278	90 836	103 757	115 426	127 746	140 095	153 004
Compensation <sup>(1)</sup>	41 600	3 810	7 163	10 223	13 130	16 000	18 686	21 360	24 000	26 700	28 550	31 343	32 648
dont : Fonds de soutien des prix	70	0	0	0	0	0	0	300	300	300	300	300	400
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire	-3 503	666	-10 580	-3 787	-10 281	-13 786	-1 174	-778	-6 123	1 055	-2 652	-3 957	5 188
IV. Dépenses d'investissement	48 195	8 942	12 493	16 095	21 962	25 202	27 719	31 147	33 466	36 984	41 733	46 149	52 509
dont : Fonds spécial routier	2 330	0	4	255	837	997	1 196	1 485	1 603	1 877	2 520	2 795	3 087
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	6 009	10 140	3 399	887	3 564	3 358	-66	262	-875	-611	1 558	2 735	4 500
VI. Variations des arriérés de paiement	-6 350	-1 390	4 163	3 813	1 004	464	3 450	2 904	824	824	-3 456	-4 433	-3 891
VII. Besoin ou excédent de financement	-52 039	474	-15 512	-15 183	-27 675	-35 165	-25 509	-28 759	-39 639	-35 716	-46 283	-51 804	-46 711

(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>(**)</sup>												
	2013 <sup>(*)</sup>	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Deficit budgétaire	-45 689	1 864	-19 675	-18 996	-28 679	-35 629	-28 959	-31 663	-40 463	-36 540	-42 827	-47 371	-42 821
Financement intérieur net	37 030	-65	16 961	17 635	30 684	38 419	17 707	21 549	30 836	28 101	38 514	44 103	37 647
Créances nettes de BAM	351	-1 419	-2 179	-6 975	-2 198	-2 009	-2 146	-1 517	-1 817	-1 571	-1 919	-1 062	-679
Créances	487	-2	-746	-1 152	-1 151	-1 164	-1 016	-1 016	-1 015	-829	-832	-817	-629
Crédits	-467	0	-9	-414	-425	-425	-428	-428	-428	-428	-428	-428	-428
Autres <sup>(1)</sup>	954	-2	-737	-739	-726	-739	-588	-588	-587	-401	-404	-389	-201
Engagements	137	1 417	1 433	5 823	1 048	845	1 131	501	801	742	1 087	244	50
Compte courant du Trésor public	-658	386	217	4 265	-82	190	744	287	400	794	974	-1 380	-95
Créances nettes des AID	23 529	1 585	-453	5 843	4 623	663	-8 490	-19 920	-9 142	-13 630	-8 186	-4 456	-4 643
Créances	27 213	1 738	1 229	2 420	5 644	1 972	1 656	-317	-2 107	-5 624	-9 254	-7 895	-7 209
Titres	27 334	2 489	3 490	3 887	6 956	3 486	2 800	887	-967	-4 262	-7 611	-5 058	-5 679
Autres	-634	-675	-2 204	-1 539	-1 617	-1 507	-670	-536	-451	469	454	-585	1 456
Engagements <sup>(2)</sup>	3 685	153	1 682	-3 423	1 022	1 310	10 146	19 603	7 035	8 006	-1 068	-3 438	-2 566
Secteurs autres que les Institutions de Dépôts	13 151	-230	19 593	18 767	28 259	39 766	28 343	42 986	41 795	43 302	48 619	49 621	42 969
Bons du Trésor	24 058	-87	4 826	9 445	7 934	12 982	12 717	10 694	8 476	11 116	13 400	14 234	18 765
Dépôts auprès du Trésor	-6 277	1 857	1 784	328	2 603	2 986	1 856	4 014	5 222	9 579	11 757	8 562	7 212
Autres	-4 630	-2 000	12 982	8 995	17 722	23 798	13 770	28 277	28 096	22 607	23 462	26 826	16 992
Financement extérieur net	15 009	-409	-1 450	-2 452	-3 009	-3 254	7 802	7 210	8 804	7 615	7 769	7 701	9 064

(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	-	118 700	118 700	267 821
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	191 254	75 826	115 428	-	92 800	92 800	284 054
2003	60 836	93 758	56 602	211 196	75 519	135 677	2 682	76 209	78 891	290 087
2004	43 808	108 776	71 032	223 616	71 770	151 846	-	70 400	70 400	294 016
2005	33 509	104 444	120 535	258 488	75 090	183 398	-	69 041	69 041	327 529
2006	42 793	84 648	138 336	265 777	73 898	191 879	-	65 057	65 057	330 834
2007	46 619	83 685	133 529	263 833	78 711	185 122	-	65 946	65 946	329 779
2008	61 113	69 143	127 291	257 547	68 865	185 252	-	68 259	68 259	325 806
2009	62 615	41 431	157 777	261 823	69 463	192 360	-	78 807	78 807	340 630
2010	38 211	81 959	171 953	292 123	51 825	240 298	-	92 353	92 353	384 476
2011	78 991	59 783	189 899	328 673	69 986	258 687	-	99 581	99 581	428 254
2012 <sup>(*)</sup>	89 567	82 880	184 490	356 937	87 815	269 121	-	116 872	116 872	491 789
2013 <sup>(**)</sup>	117 076	94 328	201 783	413 187	106 586	306 601	-	129 804	129 804	542 991

(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 par terme est faite sur la base de la maturité initiale.

(\*) 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	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2012 Janvier	112,9	100,3	100,0	100,0
Février	114,1	100,4	100,0	100,0
Mars	114,6	100,4	100,0	100,0
Avril	114,8	100,4	100,0	100,0
Mai	114,2	100,4	100,0	100,0
Juin	113,0	100,3	100,0	100,0
Juillet	112,3	100,2	100,0	100,0
Août	113,8	100,2	100,0	100,0
Septembre	115,0	100,3	100,0	100,0
Octobre	114,4	100,2	100,0	100,0
Novembre	113,5	100,2	100,0	100,0
Décembre	113,1	100,3	100,0	100,0
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

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

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

**VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES <sup>(1)</sup>**  
(Base 100 = 2010)

2013 Janvier	113,1	108,2	115,6	100,0	102,3	102,5	106,8	97,3	102,6	134,3	140,7	99,9	105,9	104,5	104,3	101,9	100,0	109,0	101,2	98,9	100,6	101,7	118,5	110,8
Février	113,9	108,9	115,9	100,0	102,2	101,5	106,8	97,3	102,6	138,3	140,7	100,0	106,5	104,3	106,0	104,9	100,0	109,3	101,2	98,9	100,6	102,2	118,5	111,0
Mars	114,3	108,9	115,9	107,6	101,9	102,9	106,8	97,3	102,6	139,1	140,7	100,0	106,5	104,3	106,4	104,9	100,0	108,9	101,2	98,9	100,6	102,4	118,5	111,0
Avril	111,3	109,4	115,0	107,6	102,2	102,7	106,9	97,3	103,0	134,7	121,6	100,1	106,2	105,1	105,9	104,9	100,0	108,7	101,2	98,9	100,6	102,3	118,5	111,0
Mai	110,4	109,8	115,0	107,6	102,4	101,9	107,1	100,5	103,4	127,2	121,6	100,1	106,5	104,3	105,9	103,0	100,0	108,6	101,2	98,9	100,6	102,4	118,5	111,0
Juin	110,6	109,6	115,2	107,6	102,6	101,3	107,1	100,5	103,4	128,9	121,6	100,1	106,5	104,4	106,2	102,9	100,0	108,6	101,2	98,9	100,5	102,4	109,9	111,0
Juillet	110,9	109,9	115,2	107,6	102,9	100,7	107,0	100,5	103,4	131,2	121,6	100,1	106,5	105,5	106,1	103,1	100,0	107,1	102,1	98,9	100,5	102,3	109,9	111,0
Août	111,4	110,1	115,2	107,6	102,8	101,3	107,0	100,5	103,4	134,3	121,6	100,1	106,5	105,6	106,1	103,1	100,0	107,1	102,1	98,9	100,5	102,3	109,9	111,0
Septembre	111,5	109,8	115,2	107,6	103,1	101,4	107,1	101,0	103,4	135,1	121,6	100,1	106,4	107,3	106,1	103,1	100,0	106,4	102,1	99,0	100,5	102,3	109,9	113,1
Octobre	111,0	109,9	115,1	107,7	102,5	101,4	107,1	101,0	103,4	130,3	121,7	100,1	106,1	107,5	106,0	102,6	99,4	105,9	102,2	99,0	100,8	102,3	109,9	111,9
Novembre	110,7	109,3	115,1	107,7	102,5	103,0	107,0	101,0	103,4	127,9	121,5	100,1	106,0	107,6	106,0	102,6	99,4	106,0	102,3	99,0	100,8	102,3	109,9	111,9
Décembre	111,0	109,0	115,1	107,7	103,5	104,4	107,0	101,0	103,4	131,1	121,5	99,7	106,3	107,7	105,7	102,4	99,4	105,9	102,2	99,0	100,8	102,3	110,5	112,0
2014 Janvier	110,4	108,3	115,1	108,6	103,3	102,0	107,8	100,5	103,4	129,1	121,5	99,7	105,9	106,7	105,7	102,5	99,4	105,7	102,9	99,0	100,8	102,3	107,3	112,5
Février	110,0	107,5	116,6	108,6	103,4	101,5	107,8	100,6	103,5	127,0	121,6	99,7	105,9	106,7	105,8	102,6	99,4	105,6	102,9	98,4	100,4	103,7	107,3	113,1
Mars	110,1	108,1	116,6	108,6	103,1	101,0	108,0	100,6	103,5	126,7	121,6	99,8	106,0	106,7	105,7	102,2	101,1	105,8	103,0	98,4	100,4	103,7	107,5	113,1
Avril	110,0	108,2	116,6	108,6	103,6	100,4	108,0	100,6	103,5	125,3	121,6	99,8	106,0	106,7	105,7	102,2	101,1	105,2	103,0	98,4	100,4	103,8	107,5	114,2
Mai	108,0	108,3	116,8	108,6	103,7	103,6	108,0	100,6	103,5	125,0	105,6	99,8	109,7	106,7	105,7	102,3	101,1	105,4	103,0	98,4	100,4	103,8	107,7	114,2
Juin	108,1	108,4	116,6	108,6	103,6	103,6	108,0	100,6	103,5	126,4	105,6	97,6	109,7	106,9	105,6	102,3	101,0	105,2	103,0	98,4	100,4	103,8	107,7	113,9
Juillet	108,6	109,1	116,6	108,6	103,0	103,6	108,0	100,6	103,5	129,5	105,6	97,6	109,7	107,5	105,5	101,6	101,0	104,3	103,0	98,4	100,4	103,8	107,7	113,8
Août	108,3	109,1	116,6	108,6	103,0	103,6	108,0	100,6	103,5	126,4	105,6	97,6	109,7	107,6	105,5	101,5	101,0	104,2	103,0	98,4	100,4	103,8	107,7	114,9
Septembre	108,2	108,8	116,6	108,6	103,0	104,0	108,0	100,6	103,5	125,0	105,6	97,6	109,7	108,4	105,5	101,5	101,2	104,3	103,0	98,9	100,4	103,8	107,7	114,9
Octobre	108,0	109,0	116,6	108,6	103,1	103,8	108,0	100,6	103,5	122,0	106,0	97,6	110,9	108,4	105,9	101,5	101,1	104,3	103,0	98,9	100,4	103,8	107,7	114,7
Novembre	106,6	109,5	116,6	108,6	102,2	105,8	108,0	100,6	103,5	107,8	106,0	97,0	110,9	108,1	106,0	101,9	101,1	104,9	103,0	98,9	100,4	103,8	107,7	115,1
Décembre	105,9	109,4	116,6	108,6	101,9	105,8	108,0	100,6	103,5	94,0	112,6	97,0	111,7	107,4	105,7	102,1	101,1	105,3	103,0	98,9	100,4	103,8	107,7	115,1

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.  
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				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
2012 Janvier	100,3	110,7	100,0	100,3	100,0	100,0
Février	100,4	110,7	100,0	100,3	100,0	100,0
Mars	100,4	110,7	100,0	100,3	100,0	100,0
Avril	100,4	116,5	100,0	100,4	100,0	100,0
Mai	100,4	116,5	100,0	100,3	100,0	100,0
Juin	100,3	116,5	100,0	100,2	100,0	100,0
Juillet	100,2	115,2	100,0	100,1	100,0	100,0
Août	100,2	115,2	100,0	100,2	100,0	100,0
Septembre	100,3	115,2	100,0	100,2	100,0	100,0
Octobre	100,2	110,5	100,0	100,2	100,0	100,0
Novembre	100,2	110,5	100,0	100,1	100,0	100,0
Décembre	100,3	110,5	100,0	100,2	100,0	100,0
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

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

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	112,6	122,0	108,5	109,4	105,8	107,3	104,2	109,1	65,5	97,3	129,6	115,1	111,3
Janvier	112,5	121,8	108,5	109,1	105,8	107,3	104,3	109,2	65,4	97,4	129,6	115,1	111,4
Février	112,3	120,5	115,5	109,2	106,0	107,3	104,4	109,3	65,4	97,4	129,6	115,0	112,0
Mars	112,3	120,4	115,5	109,0	106,3	107,3	104,4	109,4	65,4	97,4	129,6	116,3	112,1
Avril	112,9	121,6	115,5	109,0	106,4	107,4	104,5	109,6	65,4	97,3	129,6	116,6	112,0
Mai	112,9	121,6	115,5	109,1	106,5	107,3	104,9	109,5	65,4	97,3	129,6	116,8	111,9
Juin	112,5	121,3	115,5	109,5	106,5	107,4	104,9	109,4	58,3	97,3	129,6	117,1	111,9
Juillet	113,6	123,8	115,5	110,0	106,7	107,5	104,9	109,6	59,5	97,3	129,7	117,5	112,2
Août	113,6	122,6	115,5	110,4	106,9	107,6	104,9	111,2	59,5	97,4	133,6	117,6	112,2
Septembre	113,7	122,8	115,6	110,7	107,0	107,6	105,0	111,0	59,5	97,3	134,1	118,1	112,4
Octobre	113,0	121,3	115,6	111,2	107,1	107,5	105,0	110,1	59,5	97,4	134,2	118,5	112,6
Novembre	112,9	120,6	115,6	111,6	107,1	107,7	105,1	110,3	59,5	96,8	134,2	118,7	113,2
Décembre	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
2014	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
Janvier	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
Février	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
Mars	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
Avril	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
Mai	112,8	119,4	116,4	112,2	107,5	108,4	103,7	114,0	59,5	96,3	134,2	119,8	113,4
Juin	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
Juillet	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
Août	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
Septembre	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
Octobre	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
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	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

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

VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION

(Base 100 = 2010)

Produits divers des industries extractives	100,0	100,0	100,0	100,0
Minerais métalliques	99,1	100,0	107,3	107,7
Ensemble	100,0	100,0	107,3	106,5
Eectricité	100,0	100,0	104,5	110,6
Meubles, industrie diverses	96,3	98,3	110,6	106,1
Autres matériels de transport	96,3	88,7	110,2	107,3
Produits de l'industrie automobile	96,8	103,9	102,4	109,2
Instruments médicaux, de précision, d'optique, horlogerie	91,4	132,9	108,3	128,4
Equipements de radio, télévision et communication	91,4	107,2	102,4	128,4
Machines et appareils électriques	107,9	103,0	102,5	110,6
Machines et équipements	95,2	97,1	102,7	113,6
Produits du travail des métaux	103,5	98,6	100,7	105,1
Produits métalliques	107,9	102,4	100,7	109,2
Autres produits minéraux non métalliques	95,2	99,6	104,0	95,3
Produits en caoutchouc ou en plastique	100,5	116,0	109,6	103,0
Produits chimiques	100,5	111,9	109,1	109,8
Pdts de la cokéfaction, du raffinage et des ind. Nucléaires	118,4	108,2	124,9	111,9
Produits de l'édition; produits imprimés ou reproduits	100,6	104,6	106,4	105,2
Papiers et cartons	96,9	101,9	108,3	113,3
Produits du travail du bois	97,0	88,2	89,4	80,8
Cuirs, articles de voyage, chaussures	105,1	96,1	81,3	75,1
Articles d'habillement et fourrures	100,8	96,3	83,3	86,2
Produits de l'industrie textile	93,0	100,0	100,6	92,0
Tabac manufacturé	105,8	105,2	106,6	108,9
Produits des industries alimentaires	101,6	104,9	106,4	106,2
Industries manufacturieres	102,2	105,0	106,4	108,9
Rubrique	I	II	III	IV
2011	102,2	105,9	101,6	103,8
2012	I	II	III	IV
106,8	107,2	101,3	102,8	
105,3	103,2	107,9	104,5	
106,9	105,0	106,6	106,4	
92,9	93,3	93,4	100,6	
2013(*)	I	II	III	IV
105,0	107,1	101,9	105,1	
107,6	105,2	108,2	106,2	
112,3	107,5	108,0	108,9	
94,6	92,3	87,8	100,7	
2014(**)	I	II	III	IV
110,7	110,1	108,9	114,3	
113,4	108,9	109,9	109,9	
100,0	92,3	87,3	87,3	
102,9	111,3	111,3	101,6	
102,9	111,6	111,6	80,5	
111,5	121,9	129,7	69,5	
93,1	109,8	127,0	80,5	
110,4	99,0	99,0	128,5	

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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	28 603	78 900	43 900	90 100	43 000	58 000	769 500	79 200
2012	27 060	260 700	39 100	91 600	59 000	90 200	1021 400	79 300
2013 <sup>(*)</sup>	26 430	-	-	-	-	-	-	-
2014 <sup>(**)</sup>	27 390	-	-	-	-	-	-	-

(\*) 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>	2 990,0	22 483,0
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 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

(en milliers de «tonnes équivalent-pétrole» T.E.P.)

Période	2010		2011		2012 <sup>(*)</sup>		2013 <sup>(**)</sup>	
	Total	(%)	Total	(%)	Total	(%)	Total	(%)
Consommation primaire	16 023	100	17 022	100	17 458	100	18 718	100
- Charbon	3 491	21,8	3 802	22,3	3 828	21,9	3 947	21,1
- Produits pétroliers	9 910	61,9	10 676	62,7	10 785	60,8	11 177	59,7
- Gaz naturel	481	3,0	611	3,6	1 174	6,6	1 150	6,1
- Electricité hydraulique et importée	2 140	13,4	1 934	11,4	1 872,1	10,5	2 443,9	13,1
dont :								
Matières premières locales	1 133	100	768	100	696	100	1 140	100
- Pétrole et gaz naturel	60	5,3	66,4	8,6	81,7	11,8	100,2	8,8
- Electricité hydraulique et éolienne	1 073	94,7	701,4	91,4	613,3	88,2	1 040,0	91,2
Déficit énergétique	15 006		16 537		17 052		17 587	
En % de la consommation globale		93,0		95,5		96,1		93,9

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

**VIII - 5 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES**

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs	
	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t
<b>2004-2005</b>	1 059	941	1 907	2 102	2 180	1 102	246	50
<b>2005-2006</b>	1 029	2 100	2 038	4 230	2 189	2 540	244	297
<b>2006-2007</b>	800	514	1 700	1 070	2 000	763	228	95
<b>2007-2008</b>	900	1 240	1 900	2 530	2 200	1 353	219	120
<b>2008-2009</b>	969	2 033	2 009	4 338	2 183	3 786	224	205
<b>2009-2010</b>	901	1 632	1 951	3 243	1 920	2 567	230	279
<b>2010-2011</b>	957	1 848	2 131	4 170	2 026	2 318	192	211
<b>2011-2012<sup>(*)</sup></b>	963	1 135	2 179	2 743	1 893	1 201	118	90
<b>2012-2013<sup>(**)</sup></b>	945	1 897	2 259	5 037	1 967	2 723	-	-

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

**VIII - 6 - 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>2004-2005</b>	1 191	1 297	627	149	73	334	3 285	787	500	50	67
<b>2005-2006</b>	1 265	1 445	696	332	181	356	2 552	997	700	70	53
<b>2006-2007</b>	1 285	1 580	785	140	70	281	2 468	934	850	85	60
<b>2007-2008</b>	1 238	1 710	810	196	109	291	2 926	913	1 131	85	76
<b>2008-2009</b>	1 279	1 749	838	275	153	370	2 699	790	1 500	90	128
<b>2009-2010</b>	1 624	1 974	872	276	149	303	2 378	632	1 484	95	109
<b>2010-2011</b>	1 711	1 817	753	323	172	832	2 708	756	1 400	...	88
<b>2011-2012<sup>(*)</sup></b>	1 482	2 237	896	282	148	...	1 627	541	1 362	...	54

(\*) 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 Décembre	6 276 000	52 034	13 429 699	3 015 547	16 445 246
2007 Décembre	7 792 260	57 452	13 699 983	3 532 264	17 232 247
2008 Décembre	8 064 000	55 403	13 067 922	3 394 000	16 461 922
2009 Décembre	8 867 000	48 761	13 502 315	3 885 568	17 387 883
2010 Décembre	8 407 000	56 564	12 565 236	3 715 044	16 280 280
2011 Décembre	9 343 000	58 904	12 495 870	4 449 303	16 945 173
2012 Janvier	533 000	4 115	780 042	292 558	1 072 600
Février	570 000	3 856	859 273	339 979	1 199 252
Mars	642 000	3 942	992 750	313 547	1 306 297
Avril	774 000	4 508	1 156 126	519 077	1 675 203
Mai	661 000	4 115	1 082 298	388 038	1 470 336
Juin	953 000	4 216	1 035 220	430 689	1 465 909
Juillet	1 316 000	6 145	1 142 203	559 833	1 702 036
Août	1 133 000	7 169	1 268 405	554 479	1 822 884
Septembre	694 000	5 276	1 256 117	466 534	1 722 651
Octobre	821 000	5 275	1 192 951	340 751	1 533 702
Novembre	569 000	4 762	944 257	359 726	1 303 983
Décembre	707 000	4 514	838 233	371 044	1 209 277
2013 <sup>(*)</sup> 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	702 790	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	790 410	4 161	1 022 330	384 163	1 406 493
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	603 216	4 417	964 105	368 740	1 332 845
Février	625 273	3 557	1 031 549	335 266	1 366 815
Mars	702 785	4 451	1 277 972	368 790	1 646 762
Avril	855 035	4 990	1 438 230	524 301	1 962 531
Mai	760 253	4 556	1 345 326	462 651	1 807 977
Juin	871 119	4 298	1 200 754	388 975	1 589 729
Juillet	1 495 788	4 764	1 037 199	233 431	1 270 630
Août	1 420 554	8 877	1 522 881	1 009 595	2 532 476
Septembre	757 621	4 943	1 332 059	472 264	1 804 323
Octobre	794 592	5 027	1 317 254	382 779	1 700 033
Novembre	613 282	3 669	961 642	391 699	1 353 341
Décembre	759 452	3 855	884 101	366 138	1 250 239

(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	
2008	155 740		326 042		- 170 302	
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 <sup>(*)</sup>	185 387		383 720		- 198 333	
2014 <sup>(**)</sup>	198 643		384 232		- 185 589	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	14 897	14 897	28 171	28 171	-13 274	-13 274
Février	13 729	28 626	30 770	58 942	-17 041	-30 316
Mars	16 433	45 059	32 783	91 724	-16 350	-46 665
Avril	16 956	62 016	37 096	128 820	-20 140	-66 805
Mai	16 261	78 276	32 906	161 726	-16 645	-83 450
Juin	15 464	93 740	31 453	193 179	-15 989	-99 439
Juillet	14 779	108 520	31 785	224 964	-17 006	-116 445
Août	13 972	122 491	31 747	256 711	-17 775	-134 220
Septembre	14 969	137 460	30 635	287 347	-15 666	-149 886
Octobre	14 018	152 123	31 915	321 199	-17 897	-169 076
Novembre	17 156	169 401	30 375	351 814	-13 219	-182 413
Décembre	16 753	185 387	34 083	383 720	-17 330	-198 333
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	14 631	14 631	31 695	31 695	-17 064	-17 064
Février	15 659	30 290	31 484	63 179	-15 825	-32 889
Mars	18 147	48 436	37 641	100 820	-19 495	-52 384
Avril	18 069	66 506	36 358	137 178	-18 289	-70 673
Mai	18 177	84 683	33 341	170 519	-15 164	-85 836
Juin	17 471	102 154	33 541	204 060	-16 070	-101 907
Juillet	15 377	117 530	29 702	233 762	-14 325	-116 232
Août	14 431	131 961	28 772	262 534	-14 341	-130 573
Septembre	16 996	148 958	31 862	294 396	-14 866	-145 439
Octobre	15 547	164 811	30 587	324 696	-15 040	-159 885
Novembre	11 326	180 363	25 227	350 916	-13 901	-170 553
Décembre	22 813	198 643	34 022	384 232	-11 209	-185 589

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2010	2011	2012	2013(*)	2014(**)
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>29 100</b>	<b>38 810</b>	<b>41 783</b>	<b>35 887</b>	<b>41 306</b>
Blé	7 397	11 639	12 067	8 221	12 512
Maïs	3 746	4 782	5 485	4 071	4 247
Orge	345	663	1 424	430	884
Sucre	3 300	4 820	5 101	3 713	2 882
Produits laitiers	1 225	1 226	1 437	2 538	3 118
Thé	938	1 408	1 442	1 596	1 594
Café	572	770	994	908	806
Tabacs	741	736	817	1 306	1 340
Autres produits	10 836	12 766	13 017	13 105	13 923
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>68 479</b>	<b>90 350</b>	<b>106 619</b>	<b>102 266</b>	<b>91 886</b>
Huile brute de pétrole	25 090	31 423	37 609	36 459	28 142
Produits pétroliers raffinés	16 670	18 528	22 946	22 502	22 102
Houilles; coques et combustibles solides similaires	4 472	5 452	5 861	4 757	6 166
Autres produits	22 247	34 947	40 203	38 549	35 476
<b>Produits bruts</b>	<b>15 915</b>	<b>22 542</b>	<b>22 987</b>	<b>17 847</b>	<b>19 989</b>
Huiles végétales brutes	3 449	4 970	4 784	4 337	4 407
Graines et fruits oléagineux	1 015	616	616	544	823
Bois bruts	3 070	3 290	3 173	2 752	2 879
Fibres textiles et coton	726	1 144	834	762	763
Soufre brut	2 794	6 091	6 697	4 152	5 685
Autres produits	4 860	6 432	6 883	5 300	5 431
<b>Demi-produits</b>	<b>62 772</b>	<b>76 483</b>	<b>77 113</b>	<b>80 584</b>	<b>81 372</b>
Produits chimiques	8 788	11 139	11 641	7 964	8 128
Engrais naturels et chimiques	1 655	2 181	1 760	2 415	2 266
Matières plastiques	8 138	10 282	11 217	11 309	11 558
Papiers et cartons	3 540	4 205	4 350	4 808	5 046
Fils de fibres et de coton	1 775	2 209	2 112	2 266	2 273
Autres produits	31 238	37 881	39 699	51 823	52 101
<b>Biens d'équipement Agricoles</b>	<b>2 024</b>	<b>1 824</b>	<b>1 752</b>	<b>2 216</b>	<b>2 048</b>
<b>Biens d'équipement Industriels</b>	<b>63 915</b>	<b>66 313</b>	<b>71 432</b>	<b>82 050</b>	<b>76 940</b>
Machines et appareils divers	10 869	11 742	12 142	6 651	5 551
Matériels à broyer	4 009	2 585	4 561	2 244	973
Matériels d'extraction	1 784	1 851	1 758	1 568	-
Outils et machines outils	1 891	1 359	1 130	1 175	-
Réservoirs, bouteilles et fûts métalliques	746	569	552	584	680
Appareils de coupure électrique	2 353	2 961	3 090	6 192	7 156
Générateurs et moteurs électrique	807	860	1 198	899	599
Appareil électrique de téléphonie et émetteurs de communication	1 109	1 130	776	777	726
Fils et câbles pour l'électricité	3 286	4 745	4 027	5 178	6 033
Avions	1 663	2 586	1 468	1 089	1 388
Voitures industrielles	5 302	5 444	7 704	7 927	6 881
Autres produits	30 098	30 481	33 025	47 767	46 953
<b>Biens de consommation</b>	<b>55 753</b>	<b>61 427</b>	<b>65 260</b>	<b>65 059</b>	<b>70 437</b>
Médicaments	4 554	4 907	4 796	5 055	5 157
Tissus de fibres et de coton	6 611	7 733	7 867	7 734	8 681
Ouvrages en matières plastiques	2 536	2 912	3 317	3 533	4 050
Appareils récepteurs de télécommunication	4 944	4 509	3 942	2 421	2 820
Voitures de tourisme	9 501	9 001	10 570	9 255	10 042
Parties et pièces détachées pour voitures de tourisme	1 577	2 023	2 225	5 134	3 710
Autres produits	26 029	30 343	32 543	31 928	35 976
<b>Or industriel</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>253</b>
<b>Total</b>	<b>297 963</b>	<b>357 770</b>	<b>386 949</b>	<b>383 720</b>	<b>384 232</b>

(\*) Chiffres révisés.

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)
2008	4 083 575	12 428 325	3 043	1 695 603	4 084 345	2 409	751 251	2 225 570	2 962
2009	2 390 344	5 482 701	2 294	1 703 698	2 873 824	1 687	975 827	3 408 933	3 493
2010	3 249 967	7 305 236	2 248	1 897 358	3 746 223	1 974	798 295	3 300 489	4 134
2011	4 005 808	11 638 647	2 905	1 781 303	4 782 355	2 685	884 382	4 820 358	5 451
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 <sup>(*)</sup>	2 727 724	8 221 233	3 014	1 765 318	4 073 115	2 307	923 142	3 712 707	4 022
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	79 393	258 703	3 259	146 023	391 049	2 678	128 576	549 097	4 271
Février	370 960	1 131 700	3 051	197 338	561 201	2 844	194 763	822 907	4 225
Mars	744 836	2 274 354	3 053	266 137	768 415	2 887	261 953	1 118 799	4 271
Avril	1 900 468	5 699 863	2 999	419 447	1 164 670	2 777	326 862	1 401 294	4 287
Ma	2 142 932	6 538 343	3 051	523 936	1 426 582	2 723	450 466	1 916 177	4 254
Juin	2 142 968	6 538 534	3 051	612 926	1 648 072	2 689	547 609	2 286 363	4 175
Juillet	2 142 968	6 538 537	3 051	766 839	2 028 635	2 645	612 342	2 531 206	4 134
Août	2 297 460	6 986 785	3 041	954 507	2 464 801	2 582	644 493	2 649 522	4 111
Septembre	2 356 061	7 164 949	3 041	1 101 471	2 798 131	2 540	707 518	2 882 211	4 074
Octobre	2 410 257	7 325 409	3 039	1 384 889	3 355 035	2 423	767 999	3 113 859	4 055
Novembre	2 622 942	7 911 358	3 016	1 544 003	3 660 653	2 371	862 952	3 483 678	4 037
Décembre	2 727 724	8 221 240	3 014	1 765 326	4 073 543	2 308	923 142	3 712 707	4 022
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	2 056 539	5 303 934	2 579	379 154	810 960	2 139	230 084	820 968	3 568
Avril	3 238 057	8 416 781	2 599	493 970	1 071 662	2 169	326 602	1 171 032	3 586
Ma	3 381 532	8 871 393	2 623	737 700	1 612 215	2 185	358 245	1 285 638	3 589
Juin	3 381 532	8 871 393	2 623	885 801	1 935 956	2 186	421 021	1 517 094	3 603
Juillet	3 404 897	8 922 435	2 620	1 088 928	2 357 087	2 165	486 340	1 761 880	3 623
Août	3 501 283	9 240 463	2 639	1 283 297	2 732 250	2 129	519 302	1 888 354	3 636
Septembre	3 830 544	9 901 441	2 585	1 559 537	3 244 195	2 080	549 549	2 006 044	3 650
Octobre	4 381 022	10 936 748	2 496	1 704 566	3 509 523	2 059	643 068	2 378 290	3 698
Novembre	4 790 449	11 820 047	2 467	1 858 847	3 797 645	2 043	709 762	2 639 236	3 718
Décembre	5 148 530	12 511 453	2 430	2 094 956	4 248 375	2 028	772 128	2 881 309	3 732

(\*) 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)
2008	5 506 445	30 682 811	5 572	2 917 016	11 260 317	3 860
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 <sup>(*)</sup>	5 738 589	36 458 570	6 353	3 599 878	4 152 227	1 153
2013 <sup>(**)</sup> Janvier	257 358	1 676 621	6 515	157 388	234 899	1 492
Février	670 181	4 445 392	6 633	395 680	548 918	1 387
Mars	796 708	5 336 687	6 698	681 975	919 546	1 348
Avril	1 318 453	8 729 231	6 621	932 160	1 254 266	1 346
Ma	1 737 197	11 338 469	6 527	1 286 073	1 735 543	1 349
Juin	2 367 281	15 251 403	6 443	1 734 723	2 341 798	1 350
Juillet	2 658 396	17 086 083	6 427	2 044 532	2 749 753	1 345
Août	3 362 547	21 692 957	6 451	2 340 639	3 073 955	1 313
Septembre	3 885 426	25 069 224	6 452	2 742 053	3 442 250	1 255
Octobre	4 643 084	29 801 115	6 418	3 066 967	3 724 345	1 214
Novembre	5 213 642	33 343 706	6 395	3 329 033	3 938 966	1 183
Décembre	5 738 589	36 458 570	6 353	3 599 878	4 152 227	1 153
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
Ma	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	3 374 158	20 433 878	6 056	2 973 373	3 715 060	1 249
Septembre	3 847 883	23 289 801	6 053	3 361 174	4 252 582	1 265
Octobre	4 142 982	25 386 000	6 127	3 619 858	4 613 280	1 274
Novembre	4 375 268	25 983 036	5 939	3 942 491	5 033 761	1 277
Décembre	4 842 588	28 142 410	5 811	4 376 938	5 685 339	1 299

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
2008	9 873 280	2 906 557	3 379 245
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 <sup>(*)</sup>	9 254 753	5 110 705	4 939 175
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	734 184	465 320	382 485
Février	1 361 696	1 002 575	747 512
Mars	2 176 771	1 492 442	1 233 043
Avril	3 011 653	1 917 346	1 704 536
Ma	3 866 780	2 340 510	2 197 038
Juin	4 518 898	2 711 912	2 646 093
Juillet	5 360 984	3 163 019	3 131 328
Août	6 199 449	3 523 426	3 436 718
Septembre	6 644 038	3 913 728	3 860 271
Octobre	7 461 864	4 353 399	4 241 915
Novembre	8 477 554	4 762 652	4 552 683
Décembre	9 254 753	5 133 545	5 086 511
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	892 008	360 040	368 048
Février	1 745 499	712 016	839 818
Mars	2 497 585	1 029 924	1 430 995
Avril	3 506 512	1 375 832	2 004 363
Ma	4 539 033	1 674 739	2 568 979
Juin	5 661 353	1 957 024	3 161 494
Juillet	6 370 025	2 236 064	3 631 382
Août	6 979 376	2 477 603	4 094 439
Septembre	7 635 199	2 778 211	4 601 127
Octobre	8 566 845	3 143 932	5 031 303
Novembre	9 238 856	3 432 617	5 353 784
Décembre	10 042 032	3 709 697	5 953 097

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2010	2011	2012	2013 <sup>(*)</sup>	2014 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>26 796</b>	<b>28 644</b>	<b>30 105</b>	<b>33 649</b>	<b>34 414</b>
Agrumes	3 212	3 974	2 769	3 235	3 070
Primeurs	2 605	3 559	3 468	3 742	3 590
Fruits frais	1 553	1 982	2 112	2 243	2 461
Crustacés, mollusques et coquillages	4 564	5 486	5 831	6 011	6 172
Poissons frais	1 904	1 734	2 041	2 314	2 295
Préparation et conserves de poissons	4 968	4 193	5 492	5 894	6 111
Conserves de légumes et de fruits	1 654	1 601	1 561	1 570	1 625
Farine et poudre de poissons	1 027	612	902	933	1 421
Autres produits	5 310	5 502	5 929	7 707	7 668
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>1 589</b>	<b>4 558</b>	<b>7 429</b>	<b>9 144</b>	<b>7 010</b>
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>	<b>3 768</b>	<b>3 371</b>	<b>3 254</b>	<b>2 819</b>	<b>3 440</b>
Pâte à papier	969	527	527	55	-
Plantes et parties de plantes	311	343	319	593	617
Agar-agar	193	171	207	240	215
Lièges	32	45	63	63	70
Graisses et huiles de poissons	335	247	404	299	652
Algues	81	54	129	115	93
Autres produits	1 845	1 984	1 605	1 455	1 794
<b>Produits bruts d'origine minérale</b>	<b>14 322</b>	<b>19 397</b>	<b>18 832</b>	<b>14 932</b>	<b>13 992</b>
Phosphates	8 984	12 610	12 827	9 097	8 203
Minerai de zinc	368	322	345	317	373
Plomb et cuivre	1 230	1 338	1 446	1 343	1 393
Ferraille, déchets, débris de cuivre, fonte, fer, acier et autres minerais	2 637	3 818	2 481	2 150	1 891
Autres minerais	1 103	1 309	1 733	2 026	2 132
<b>Demi-produits</b>	<b>43 397</b>	<b>53 960</b>	<b>52 776</b>	<b>45 183</b>	<b>48 228</b>
Acide phosphorique	13 753	17 115	14 667	12 053	-
Engrais naturels et chimiques	13 151	18 736	20 902	16 180	-
Composants électroniques (transistors)	4 893	4 832	4 334	4 133	4 294
Cuir et peaux	273	517	473	514	517
Autres produits	11 327	12 760	12 401	12 304	43 417
<b>Biens d'équipement</b>	<b>23 089</b>	<b>26 535</b>	<b>27 511</b>	<b>31 521</b>	<b>33 247</b>
Fils et câbles pour l'électricité	13 693	16 570	15 219	17 121	18 525
Voitures industrielles	1 101	1 784	1 733	3 288	1 692
Autres produits	8 295	8 181	10 560	11 111	13 029
<b>Biens de consommation</b>	<b>35 145</b>	<b>38 090</b>	<b>44 742</b>	<b>47 614</b>	<b>57 457</b>
Vêtements confectionnés	17 801	18 134	19 208	19 045	20 061
Articles de bonneterie	6 973	7 742	8 129	7 270	7 237
Chaussures	2 373	2 382	2 051	2 157	2 154
Autres produits	7 998	9 832	15 355	19 142	28 005
<b>Or industriel</b>	<b>1 477</b>	<b>439</b>	<b>237</b>	<b>525</b>	<b>853</b>
<b>Total</b>	<b>149 583</b>	<b>174 994</b>	<b>184 885</b>	<b>185 387</b>	<b>198 643</b>

(\*) Chiffres révisés.

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)
2008	346 222	2 035 937	5 880	608 089	3 226 896	5 307	251 927	2 004 733	7 958
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 <sup>(*)</sup>	461 180	3 610 987	7 830	523 144	3 234 613	6 183	351 979	2 941 593	8 357
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	26 228	213 003	8 121	89 343	715 068	8 004	12 414	128 073	10 316
Février	76 496	634 366	8 293	130 796	1 049 159	8 021	29 106	291 778	10 025
Mars	131 842	1 112 769	8 440	157 674	1 252 358	7 943	61 282	557 108	9 091
Avril	176 148	1 491 002	8 464	173 044	1 345 922	7 778	90 577	804 281	8 880
Mai	214 981	1 806 915	8 405	183 785	1 411 316	7 679	112 635	987 659	8 769
Juin	238 140	2 004 847	8 419	186 540	1 426 108	7 645	152 594	1 267 881	8 309
Juillet	252 091	2 122 569	8 420	187 950	1 429 978	7 608	177 791	1 430 492	8 046
Août	261 280	2 186 958	8 370	190 337	1 439 498	7 563	205 437	1 620 623	7 889
Septembre	266 850	2 239 646	8 393	199 122	1 480 276	7 434	219 258	1 713 224	7 814
Octobre	300 542	2 452 337	8 160	268 608	1 852 348	6 896	236 466	1 867 447	7 897
Novembre	380 927	2 978 459	7 819	395 014	2 527 271	6 398	282 488	2 309 715	8 176
Décembre	461 180	3 610 987	7 830	523 144	3 234 613	6 183	351 979	2 941 593	8 357
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	37 409	264 484	7 070	115 708	699 439	6 045	13 551	128 999	9 519
Février	69 885	520 005	7 441	192 211	1 221 049	6 353	31 909	288 214	9 032
Mars	126 570	945 036	7 466	238 518	1 535 504	6 438	68 137	579 445	8 504
Avril	186 256	1 425 244	7 652	255 338	1 628 935	6 380	108 395	885 581	8 170
Mai	218 347	1 679 382	7 691	273 572	1 717 116	6 277	137 609	1 104 112	8 024
Juin	235 271	1 796 095	7 634	284 110	1 777 193	6 255	171 939	1 359 139	7 905
Juillet	245 224	1 868 084	7 618	287 537	1 794 227	6 240	197 889	1 528 260	7 723
Août	250 135	1 902 133	7 604	290 101	1 806 317	6 227	218 674	1 654 677	7 567
Septembre	262 094	1 992 746	7 603	292 221	1 813 024	6 204	234 937	1 771 575	7 541
Octobre	301 333	2 358 062	7 825	322 635	1 972 044	6 112	254 478	1 922 474	7 555
Novembre	313 761	2 854 636	9 098	371 840	2 498 533	6 719	270 376	2 312 876	8 554

(\*) 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)
2008	97 006	5 536 790	57 077	141 037	2 108 664	14 951	145 854	4 524 206	31 019
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	168 631	2 347 030	13 918	145 496	5 713 024	39 266
2013(*) Janvier	17 697	832 912	47 065	14 538	180 743	12 432	9 816	378 802	38 589
Février	29 539	1 421 386	48 118	26 625	339 684	12 758	20 739	804 322	38 783
Mars	39 497	1 904 489	48 219	40 670	534 754	13 148	33 271	1 298 936	39 041
Avril	54 749	2 574 309	47 020	56 144	749 401	13 348	46 120	1 789 531	38 801
Mai	64 728	2 998 570	46 326	71 894	1 068 483	14 862	58 783	2 272 394	38 657
Juin	72 362	3 327 781	45 988	82 492	1 225 282	14 853	69 143	2 681 382	38 780
Juillet	83 149	3 806 932	45 785	99 138	1 439 143	14 517	80 615	3 154 685	39 133
Août	94 557	4 228 928	44 723	110 572	1 598 939	14 461	90 527	3 563 312	39 362
Septembre	103 811	4 712 963	45 400	128 485	1 825 053	14 204	103 389	4 076 261	39 426
Octobre	106 557	4 897 832	45 965	141 597	1 984 392	14 014	114 297	4 514 516	39 498
Novembre	112 642	5 289 584	46 959	152 509	2 135 259	14 001	128 199	5 069 927	39 547
Décembre	125 427	6 008 197	47 902	168 631	2 347 030	13 918	145 496	5 713 024	39 266
2014(**) Janvier	11 265	607 261	53 908	14 354	199 174	13 876	9 753	369 522	37 889
Février	20 405	1 142 589	55 995	25 541	361 844	14 167	20 599	780 719	37 901
Mars	26 819	1 530 956	57 084	32 389	481 833	14 877	32 516	1 209 155	37 187
Avril	39 557	2 211 436	55 905	41 324	646 629	15 648	44 876	1 673 337	37 288
Mai	46 562	2 530 104	54 338	51 835	878 622	16 950	57 784	2 151 325	37 231
Juin	52 877	2 964 834	56 070	65 470	1 090 798	16 661	70 452	2 639 679	37 468
Juillet	60 417	3 470 622	57 444	77 205	1 273 090	16 490	85 600	3 199 057	37 372
Août	68 042	3 986 275	58 586	89 618	1 462 359	16 318	96 800	3 623 070	37 428
Septembre	80 350	4 875 819	60 682	111 256	1 789 494	16 085	112 338	4 199 246	37 381
Octobre	84 042	5 182 714	61 668	121 553	1 938 956	15 952	125 288	4 664 017	37 226
Novembre	86 281	5 374 295	62 288	137 233	2 135 002	15 557	138 965	5 157 804	37 116

(\*) 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)
2008	11 643 905	17 683 581	1 519	1 629 314	22 830 574	14 012	1 504 975	10 945 541	7 273
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 <sup>(*)</sup>	8 607 748	9 097 169	1 057	2 076 425	12 052 892	5 805	4 394 119	16 180 060	3 682
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	556 811	683 645	1 228	84 912	623 251	7 340	278 595	1 132 629	4 066
Février	1 189 166	1 423 936	1 197	238 542	1 612 833	6 761	571 446	2 335 124	4 086
Mars	1 838 282	2 188 528	1 191	368 180	2 475 450	6 723	1 006 322	3 974 272	3 949
Avril	2 844 419	3 431 098	1 206	492 554	3 371 484	6 845	1 534 665	6 211 642	4 048
Mai	3 500 779	4 157 990	1 188	666 554	4 516 461	6 776	1 939 324	7 905 944	4 077
Juin	4 151 989	4 897 245	1 179	870 000	5 807 004	6 675	2 288 306	9 277 368	4 054
Juillet	4 942 471	5 702 259	1 154	1 080 526	7 095 061	6 566	2 593 422	10 447 622	4 029
Août	5 723 812	6 472 947	1 131	1 331 674	8 537 472	6 411	3 001 157	11 950 479	3 982
Septembre	6 521 957	7 346 466	1 126	1 521 855	9 635 284	6 331	3 226 294	12 730 437	3 946
Octobre	7 033 000	7 806 663	1 110	1 684 000	10 450 700	6 206	3 685 365	14 151 743	3 840
Novembre	7 891 182	8 518 400	1 079	1 872 675	11 312 704	6 041	4 028 521	15 110 633	3 751
Décembre	8 607 748	9 097 169	1 057	2 076 425	12 052 892	5 805	4 394 119	16 180 060	3 682
2014 <sup>(**)</sup> 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	6 193 255	920	1 507 944	8 675 663	5 753	3 927 406	14 074 525	3 584
Octobre	7 404 149	6 963 114	940	1 737 040	10 100 552	5 815	4 190 712	15 079 000	3 598
Novembre	7 903 615	7 354 683	931	1 895 441	11 076 076	5 844	4 335 622	15 623 957	3 604

(\*) 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
2008	18 921 698	6 658 930	2 141 688
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 <sup>(*)</sup>	18 732 219	7 253 176	2 145 259
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	1 614 884	693 295	165 561
Février	3 211 651	1 264 516	376 587
Mars	5 084 519	1 875 921	599 269
Avril	6 686 758	2 403 904	720 708
Mai	8 347 977	3 003 116	886 368
Juin	10 120 445	3 627 618	1 095 394
Juillet	11 905 364	4 271 373	1 331 987
Août	12 989 197	4 728 536	1 476 305
Septembre	14 425 064	5 398 088	1 654 208
Octobre	15 680 406	5 881 307	1 791 051
Novembre	17 388 285	6 618 338	1 962 620
Décembre	18 732 219	7 253 176	2 145 259
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	1 482 981	608 653	208 783
Février	3 111 305	1 221 830	419 072
Mars	5 089 437	1 809 871	647 797
Avril	6 893 051	2 423 945	767 133
Mai	8 975 598	3 086 524	921 942
Juin	10 668 792	3 676 396	1 106 015
Juillet	12 510 262	4 349 159	1 306 871
Août	13 684 522	4 824 269	1 446 957
Septembre	15 348 476	5 482 464	1 650 431
Octobre	16 657 231	5 987 997	1 776 261
Novembre	18 543 952	6 598 706	1 947 421

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(en millions de dirhams)

Année	Importations					Exportations					Soldes					
	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(*)</sup>	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(*)</sup>	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(*)</sup>	
<b>EUROPE</b>	158 638	170 052	206 970	229 988	229 814	80 082	97 190	111 362	114 094	122 612	-78 556	-72 862	-95 608	-115 894	-107 201	
<b>Union européenne<sup>(1)</sup></b>	138 236	146 701	170 397	183 452	191 543	74 684	89 631	102 904	105 019	112 615	-63 552	-57 070	-67 494	-78 433	-78 929	
France	41 080	46 379	50 989	48 050	49 452	28 122	33 558	36 844	39 629	39 855	-12 957	-12 821	-14 144	-8 421	-9 598	
Espagne	32 141	31 603	39 267	50 962	51 638	23 574	25 297	31 958	30 383	35 106	-8 567	-6 306	-7 309	-20 579	-16 532	
Allemagne	14 394	13 706	16 013	18 493	18 283	3 827	4 685	4 999	5 652	5 089	-10 567	-9 021	-11 014	-12 841	-13 194	
Italie	17 290	17 729	18 568	18 973	20 478	5 286	6 725	7 340	6 785	7 031	-12 004	-11 005	-11 227	-12 188	-13 447	
Royaume-Uni	4 800	6 322	7 175	8 481	7 195	3 764	4 341	4 889	5 382	5 089	-1 036	-1 981	-2 286	-3 099	-2 106	
Pays-Bas	6 337	5 195	5 893	5 771	6 019	2 925	4 219	5 446	5 391	5 570	-3 412	-4 447	-3 379	-4 49	-4 49	
U.E. Belgo-luxembourgeoise	4 175	4 283	6 815	6 372	6 818	2 035	3 985	3 501	3 437	4 763	-2 140	-2 97	-3 314	-2 935	-2 056	
Autres pays de l' U.E.	18 019	21 483	25 678	26 349	31 659	5 150	6 821	7 926	8 359	10 112	-12 869	-14 662	-17 752	-17 990	-21 547	
<b>Autres</b>	20 402	23 351	36 572	46 536	38 270	5 399	7 559	8 458	9 075	9 998	-15 003	-15 793	-28 114	-37 461	-28 273	
<b>ASIE</b>	57 483	73 855	82 564	90 391	84 871	15 421	24 315	28 304	27 899	22 011	-42 062	-49 540	-54 260	-62 492	-62 860	
Pays arabes du Moyen-Orient	34 776	42 700	39 163	44 433	40 849	12 463	20 298	25 318	23 657	17 954	-22 312	-22 402	-13 845	-41 716	-39 964	
Autres pays d'Asie	4 049	3 766	3 363	5 631	2 720	1 326	1 115	1 243	1 784	2 321	-2 723	-2 651	-2 120	-3 847	-3 99	
Japon	3 198	4 876	4 760	4 439	5 299	5 852	9 056	12 164	10 181	6 443	2 654	4 180	7 404	5 742	1 145	
Inde	20 610	24 993	23 313	25 599	26 486	1 207	2 059	1 588	2 406	2 873	-19 403	-22 934	-21 725	-23 193	-23 614	
Chine	6 919	9 065	7 727	8 764	6 344	4 078	8 067	10 323	9 285	6 316	-2 840	-997	2 596	521	-28	
Autres	33 331	35 559	48 160	46 168	45 870	7 436	14 457	19 892	22 142	20 309	-25 895	-21 103	-28 268	-24 025	-25 561	
<b>AMÉRIQUE</b>	18 289	20 981	28 984	24 703	28 643	3 560	5 640	7 950	7 884	7 202	-14 729	-15 340	-21 034	-16 819	-21 441	
Etats-Unis	3 165	1 867	2 941	3 889	3 551	415	460	369	602	569	-2 750	-1 406	-2 572	-3 286	-2 982	
Canada	6 046	6 443	8 412	8 735	6 773	2 339	5 645	9 038	10 890	10 561	-3 708	-798	626	2 155	3 788	
Brésil	809	265	489	395	422	153	942	764	945	679	-655	678	275	550	257	
Mexique	5 022	6 004	7 334	8 447	6 481	969	1 768	1 771	1 821	1 298	-4 053	-4 236	-5 563	-6 626	-5 183	
Autres	13 739	17 587	19 110	19 663	19 794	9 419	12 374	13 890	19 925	19 046	-4 320	-5 214	-5 220	262	-748	
<b>AFRIQUE</b>	7 983	9 579	11 085	12 013	12 808	2 510	3 322	3 868	4 897	4 426	-5 473	-6 258	-7 217	-7 116	-8 382	
Pays de L.U.M.A.	5 772	7 055	8 687	9 725	10 799	1 061	1 163	1 899	1 999	1 776	-4 711	-5 892	-6 788	-7 726	-9 023	
Algérie	1 825	2 142	2 280	2 080	1 867	730	1 208	903	1 047	730	-1 094	-933	-1 377	-1 033	-1 137	
Tunisie	380	372	110	203	130	348	319	240	700	733	-31	-53	130	497	603	
Libye	7	11	8	5	12	370	631	826	1 152	1 186	364	620	819	1 146	1 174	
Mauritanie	5 756	8 008	8 025	7 650	6 986	6 909	9 052	10 022	15 028	14 620	1 153	1 044	1 997	7 378	7 634	
Autres	790	910	967	739	3 371	661	1 248	1 547	825	1 409	-129	338	580	86	-1 962	
<b>OCÉANIE ET DIVERS</b>	263 982	297 963	357 770	386 949	383 720	113 020	149 583	174 994	184 895	185 387	-150 962	-148 380	-182 775	-202 063	-198 333	
<b>Total</b>																

(1) Union européenne des 28 pays.

(\*) Chiffres révisés

Source : Office des changes.

**X - BALANCE DES PAIEMENTS**  
**Crédit**

(en millions de dirhams)

	2011				2012(*)				2013(**)			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	84 027	87 359	96 300	93 681	90 851	91 524	95 915	94 378	87 819	92 529	96 592	98 841
Biens	42 532	43 553	42 950	44 942	47 632	46 581	44 369	46 303	44 983	48 476	43 637	47 589
- Marchandises générales	30 194	31 529	31 837	33 239	37 578	36 442	34 748	35 949	36 314	39 329	35 626	39 366
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	11 920	11 560	10 531	11 067	9 556	9 631	9 001	9 736	8 211	8 462	7 196	7 497
- Achats de biens dans les ports	418	464	582	637	498	508	620	618	458	685	815	726
Services	24 637	26 753	32 726	28 743	24 951	27 540	31 685	29 391	25 320	26 455	31 351	27 226
- Transports	4 905	5 509	5 520	6 097	5 330	5 868	5 398	5 160	4 893	4 918	4 801	4 744
- Voyages	12 162	13 296	19 905	13 751	11 923	12 838	18 589	14 484	11 692	13 226	19 101	13 559
- Revenus	1 984	969	1 546	2 041	1 896	905	1 435	1 474	1 164	872	858	1 066
Transferts courants	14 874	16 085	19 078	17 954	16 372	16 498	18 426	17 210	16 353	16 726	20 746	22 961
- Publics	694	469	480	1 702	514	617	479	1 160	838	172	1 668	4 658
- Privés	14 180	15 616	18 597	16 252	15 858	15 882	17 948	16 050	15 515	16 554	19 078	18 303
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	34 392	26 301	17 852	24 129	44 107	34 939	25 966	35 349	45 527	40 707	23 032	28 703
1. Capital	0	0	0	0	0	2	0	1	0	0	0	0
2. Opérations financières	34 392	26 301	17 852	24 129	44 107	34 937	25 966	35 348	45 526	40 707	23 031	28 703
Investissements directs	6 173	5 945	7 666	5 922	9 179	8 271	7 333	7 336	13 747	9 437	7 170	9 465
Investissements de portefeuille	662	601	456	2 211	2 039	573	1 465	653	940	723	640	1 396
- Avoirs	67	59	140	120	1 699	310	1 342	511	766	476	519	1 229
- Engagements	596	542	316	2 092	340	263	123	142	174	247	121	167
Autres investissements	19 901	10 959	8 395	12 556	19 233	11 778	11 560	27 359	29 863	30 547	7 338	17 842
- Crédits commerciaux	13 561	3 547	617	1 318	16 260	3 179	0	6 685	17 116	8 065	2 857	0
- Prêts	5 986	3 842	7 778	9 327	2 973	5 081	8 777	20 674	12 747	16 159	4 481	14 999
- Monnaie fiduciaire et dépôts	353	3 569	0	1 912	0	3 518	2 783	0	0	6 323	0	2 843
Avoirs de réserves	7 656	8 796	1 335	3 439	13 657	14 315	5 608	0	976	0	7 883	0
<b>C. ÉCART STATISTIQUE</b>	0	1 482	0	310	0	1 866	0	1 422	0	3 074	2 067	0
<b>TOTAL</b>	118 419	115 143	114 151	118 119	134 958	128 329	121 881	131 149	133 346	136 310	121 690	127 544

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

### X - BALANCE DES PAIEMENTS Débit

(en millions de dirhams)

	2011				2012(*)				2013(**)			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	100 736	109 906	105 136	110 196	108 164	119 983	109 061	116 108	104 881	117 500	110 642	108 923
Biens	79 256	86 887	80 539	84 457	87 216	94 782	83 340	92 591	85 676	94 825	87 920	87 565
- Marchandises générales	71 824	78 919	73 947	77 082	81 826	88 672	78 616	86 859	80 431	89 134	82 947	82 416
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	7 428	7 962	6 588	7 369	5 384	6 099	4 717	5 716	5 228	5 666	4 948	5 125
- Achats de biens dans les ports	5	6	4	5	6	11	7	16	18	24	24	24
Services	15 749	17 024	17 603	18 985	16 447	17 325	17 770	16 745	15 606	16 516	15 758	15 759
- Transports	5 731	6 368	7 091	7 627	6 654	7 592	7 637	7 287	6 172	6 244	6 269	6 012
- Voyages	2 240	2 730	3 209	2 833	2 871	2 405	3 103	2 438	2 751	2 376	3 344	2 604
Revenus	5 152	5 453	6 327	6 168	3 953	7 345	7 298	6 350	2 968	5 317	6 100	4 470
Transferts courants	579	543	667	586	549	531	654	423	630	843	864	1 130
- Publics	172	101	342	137	147	138	304	111	212	204	182	230
- Privés	407	441	326	450	402	393	350	312	419	639	683	901
15 031	5 237	7 850	7 850	7 923	23 048	8 346	10 809	15 041	27 871	18 810	11 048	16 865
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>												
1. Capital	1	0	1	0	0	2	0	0	0	0	1	1
2. Opérations financières	15 030	5 236	7 849	7 923	23 048	8 344	10 809	15 041	27 871	18 810	11 048	16 865
Investissements directs	1 387	1 456	2 848	1 638	2 167	3 870	3 598	2 447	8 153	2 416	1 691	2 116
Investissements de portefeuille	978	804	1 441	2 594	642	1 287	1 278	580	337	453	737	328
- Avoirs	433	267	1 114	1 835	365	884	1 108	466	252	405	670	184
- Engagements	545	536	326	759	277	403	170	114	85	48	67	144
Autres investissements	12 666	2 977	3 560	3 690	20 239	3 187	5 933	8 379	19 381	3 249	8 620	6 494
- Crédits commerciaux	9 506	0	0	0	13 583	0	2 123	0	15 576	0	0	1 710
- Prêts	3 159	2 977	3 152	3 690	3 523	3 187	3 810	3 789	3 589	3 249	4 374	4 784
- Monnaie fiduciaire et dépôts	0	0	409	0	3 134	0	0	4 590	216	0	4 246	0
Avoirs de réserves	0	0	0	0	0	0	0	3 635	0	12 692	0	7 927
C. ÉCART STATISTIQUE	2 652	0	1 166	0	3 746	0	2 011	0	594	0	0	1 755
<b>TOTAL</b>	<b>118 419</b>	<b>115 143</b>	<b>114 151</b>	<b>118 119</b>	<b>134 958</b>	<b>128 329</b>	<b>121 881</b>	<b>131 149</b>	<b>133 346</b>	<b>136 310</b>	<b>121 690</b>	<b>127 544</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

### X - BALANCE DES PAIEMENTS Soldes

(en millions de dirhams)

	2011				2012 <sup>(*)</sup>				2013 <sup>(**)</sup>			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>												
Biens	-16 709	-22 547	-8 836	-16 516	-17 313	-28 459	-13 146	-21 730	-17 062	-24 971	-14 050	-10 082
- Marchandises générales	-36 724	-43 334	-37 589	-39 514	-39 584	-48 201	-38 971	-46 288	-40 693	-46 349	-44 283	-39 976
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	-41 630	-47 390	-42 109	-43 843	-44 248	-52 230	-43 868	-50 910	-44 117	-49 805	-47 321	-43 050
- Achats de biens dans les ports												
Services	4 493	3 598	3 943	3 697	4 173	3 533	4 284	4 020	2 984	2 796	2 248	2 372
- Transports	414	458	578	632	492	497	613	602	440	661	791	703
- Voyages	8 888	9 729	15 123	9 758	8 504	10 215	13 915	12 646	9 714	9 939	15 593	11 466
Revenus	-826	-860	-1 571	-1 530	-1 324	-1 725	-2 239	-2 127	-1 279	-1 326	-1 468	-1 268
Transferts courants	9 922	10 566	16 697	10 918	9 052	10 433	15 486	12 047	8 941	10 850	15 758	10 955
- Publics	-3 168	-4 484	-4 782	-4 127	-2 057	-6 440	-5 863	-4 875	-1 805	-4 445	-5 242	-3 404
- Privés	14 295	15 542	18 411	17 368	15 823	15 967	17 773	16 787	15 723	15 883	19 882	21 831
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>												
1. Capital	522	368	139	1 565	367	479	175	1 049	627	-32	1 487	4 428
2. Opérations financières	13 773	15 174	18 272	15 803	15 457	15 489	17 597	15 738	15 096	15 915	18 395	17 403
Investissements directs	19 362	21 064	10 002	16 206	21 059	26 593	15 157	20 308	17 656	21 897	11 983	11 838
Investissements de portefeuille	-1	0	-1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
- Avoirs	19 362	21 065	10 003	16 206	21 059	26 593	15 157	20 307	17 656	21 897	11 984	11 838
- Engagements	4 787	4 489	4 818	4 283	7 012	4 401	3 735	4 889	5 594	7 021	5 479	7 349
Autres investissements	-315	-202	-985	-383	1 397	-715	187	73	603	270	-97	1 068
- Crédits commerciaux	-366	-208	-975	-1 716	1 334	-574	234	46	514	71	-151	1 045
- Prêts	51	6	-10	1 333	63	-140	-47	28	89	199	54	23
- Monnaie fiduciaire et dépôts	7 235	7 981	4 835	8 866	-1 007	8 591	5 627	18 980	10 482	27 298	-1 281	11 348
Avoirs de réserves	4 055	3 547	617	1 318	2 677	3 179	-2 123	6 685	1 540	8 065	2 857	-1 710
<b>C. ÉCART STATISTIQUE</b>	2 827	865	4 627	5 637	-550	1 894	4 967	16 885	9 158	12 910	107	10 215
	353	3 569	-409	1 912	-3 134	3 518	2 783	-4 590	-216	6 323	-4 246	2 843
	7 656	8 796	1 335	3 439	13 657	14 315	5 608	-3 635	976	-12 692	7 883	-7 927
	-2 652	1 482	-1 166	310	-3 746	1 866	-2 011	1 422	-594	3 074	2 067	-1 755

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

## X - BALANCE DES PAIEMENTS

(en millions de dirhams)

	2011			2012 <sup>(*)</sup>			2013 <sup>(**)</sup>		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>									
Biens	361 577	426 180	- 64 603	372 668	453 316	- 80 648	375 781	441 946	- 66 166
- Marchandises générales	174 995	330 937	- 155 943	184 885	357 928	- 173 043	184 685	355 985	- 171 300
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	127 182	301 706	- 174 523	144 717	335 974	- 191 257	150 635	334 928	- 184 293
- Achats de biens dans les ports									
Services	45 367	29 211	16 157	37 924	21 914	16 010	31 366	20 967	10 399
- Transports	2 445	20	2 424	2 244	40	2 204	2 684	90	2 594
- Voyages	112 428	69 349	43 079	113 566	68 287	45 280	110 352	63 639	46 712
- Services de communication	21 783	26 970	- 5 188	21 755	29 170	- 7 415	19 356	24 697	- 5 341
- Services d'assurance	58 904	10 729	48 175	57 835	10 817	47 018	57 579	11 075	46 504
- Redevances et droits de licence	6 297	746	5 552	5 272	897	4 375	5 662	957	4 706
- Autres services aux entreprises	1 001	1 497	- 495	1 047	1 788	- 741	1 189	1 813	- 625
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs	45	337	- 293	15	493	- 479	9	621	- 613
Revenus	21 051	13 952	7 099	24 215	13 326	10 889	23 052	14 782	8 270
- Revenus des investissements privés et des emprunts publics									
Administrations	0	3 040	- 3 040	0	3 310	- 3 310	11	3 883	- 3 872
Autorités monétaires	5 096	0	5 096	3 692	0	3 692	2 303	0	2 303
Banques	429	215	214	1 091	446	645	968	1 052	- 85
Autres secteurs	897	19 639	- 18 743	927	21 189	- 20 262	677	13 919	- 13 243
Transferts courants	67 733	2 999	64 734	68 507	2 157	66 350	76 785	3 468	73 318
- Publics	3 359	752	2 607	2 769	700	2 069	7 336	827	6 509
- Privés	64 374	2 247	62 127	65 738	1 457	64 281	69 449	2 641	66 808
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>									
1. Capital	107 021	39 625	67 396	131 719	48 603	83 117	126 502	63 129	63 373
Transferts de capital	0	2	- 2	3	2	1	1	2	- 1
2. Opérations financières	0	2	- 2	3	2	1	1	2	- 1
Investissements directs	107 021	39 623	67 398	131 717	48 601	83 116	126 502	63 128	63 374
- A l'étranger	26 322	6 992	19 330	32 119	12 082	20 037	39 819	14 376	25 443
- Dans l'économie nationale	262	1 710	- 1 448	27	3 532	- 3 504	229	3 015	- 2 786
Investissements de portefeuille	26 060	5 282	20 778	32 092	8 550	23 542	39 590	11 361	28 229
- Avoisir	3 931	5 816	- 1 885	4 730	3 788	942	3 699	1 855	1 844
- Engagements	385	3 650	- 3 264	3 862	2 823	1 039	2 990	1 511	1 479
Autres investissements	3 545,9	2 166	1 380	.868,4	965	- 97	709	344	365
- Crédits commerciaux	55,475,8	26 815	28 661	64,923,4	32 732	32 192	82 984	35 137	47 847
- Prêts	23 564	14 325	9 240	27 419	16 999	10 419	29 894	19 141	10 753
- Monnaie fiduciaire et dépôts	26 582	12 490	14 091	37 505	14 309	23 196	48 386	15 996	32 390
Avoirs de réserves	5 330	0	5 330	0	1 423	- 1 423	4 704	0	4 704
ÉCART STATISTIQUE	21 291	0	21 291	29 944	0	29 944	0	11 760	- 11 760
TOTAL	468 598	2793	- 2 793	504 388	2 469,1	- 2 469	505 075	0	2 792

Source : Office des changes



**X - BALANCE DES PAIEMENTS (6<sup>ème</sup> édition du manuel du FMI)**

(En millions de dirhams)

	Janvier à septembre 2014		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	223 430	313 988	-90 558
Biens	123 446	258 558	-135 112
Marchandises générales	123 250	258 398	-135 148
Exportations nettes du négoce	98	0	98
Or non Monétaire	98	159	-61
Services	99 984	55 430	44 554
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	9 232	37	9 195
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 308	669	639
Transports	19 086	22 589	-3 502
Transports maritimes	5 235	15 702	-10 467
Transports aériens	10 303	5 074	5 230
Autres transports	3 507	1 764	1 743
Services postaux et de messagerie	41	49	-9
Voyages	44 853	9 437	35 416
Voyages à titre professionnel	2 018	867	1 152
Voyages à titre personnel	42 835	8 570	34 265
Constructions	3 568	3 740	-173
Services d'assurance et de pension	703	664	39
Services financiers	545	852	-308
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	11	706	-695
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	10 117	1 248	8 869
Autres services aux entreprises	7 303	9 168	-1 865
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	727	160	567
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	2 531	6 160	-3 628
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	4 057	17 499	-13 442
Revenus des investissements	3 244	17 393	-14 148
Investissements directs	2 012	12 440	-10 428
Investissements de portefeuille	10	796	-786
Autres investissements	251	4 157	-3 906
Avoirs de réserve	971	0	971
Autres revenus primaires	813	106	707
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	65 227	3 088	62 139
Publics	10 324	576	9 749
Privés	54 902	2 512	52 390
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	292 713	334 574	-41 861
Compte de capital	0	0	0
Capacité (+) / besoin (-) de financement	0	0	-41 861

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (6<sup>ème</sup> édition du manuel du FMI)  
(Suite)**

(En millions de dirhams)

	Janvier à septembre 2014		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	2 233	17 778	-15 545
Actions et parts de fonds de placement	2 175	15 475	-13 300
Instruments de dette	57	2 302	-2 245
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	5	25 935	-25 929
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	-1 353	-1 180	-173
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	3 143	22 394	-19 251
Autres participations	169	0	169
Numéraire et dépôts	-1 475	639	-2 114
Prêts	0	3 297	-3 297
Crédits commerciaux et avances	4 450	18 458	-14 008
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	24 194	0	24 194
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	28 222	64 926	-36 704
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-36 704
Erreurs et omissions nettes			5 157

### 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
2013 Janv.	11,157	8,4014	8,4772	13,417	149,53	151,12	129,49	9,0834	9,4520
Fév.	11,168	8,3637	8,2844	12,949	149,71	150,47	131,28	9,0836	8,9844
Mars	11,107	8,5740	8,3719	12,927	148,98	148,35	133,04	9,0589	9,0425
Avril	11,116	8,5408	8,3806	13,074	149,10	147,34	131,67	9,1136	8,7401
Mai	11,111	8,5598	8,3797	13,083	149,06	147,03	129,66	8,9503	8,4739
Juin	11,142	8,4529	8,1966	13,080	149,41	143,97	128,31	9,0389	8,6748
Juil.	11,124	8,5147	8,1719	12,912	149,15	141,12	128,50	8,9938	8,5299
Août	11,160	8,3921	8,0544	12,988	149,64	140,46	128,15	9,0465	8,5597
Sept.	11,168	8,3656	8,0811	13,269	149,74	140,04	128,75	9,0544	8,4336
Oct	11,211	8,2182	7,9756	13,225	150,30	138,02	128,25	9,1056	8,4065
Nov	11,211	8,2182	7,9256	13,225	150,30	138,02	128,25	9,1056	8,4065
Déc	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

Source : Bank Al-Maghrif.



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

(En millions de dirhams)

	2012				2013 <sup>(*)</sup>				2014 <sup>(**)</sup>		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Activités primaires	27 044	27 278	27 932	28 321	32 277	33 795	33 016	33 377	31 412	33 286	31 198
Agriculture	25 125	25 268	25 937	26 241	29 983	31 821	30 984	31 336	29 564	30 898	28 846
Pêche	1 919	2 009	1 995	2 080	2 294	1 974	2 032	2 041	1 848	2 388	2 352
Activités secondaires	58 444	56 996	57 986	59 446	57 645	56 436	55 889	58 108	57 392	56 755	57 473
Industrie d'extraction	10 466	9 284	9 441	11 152	8 618	7 882	6 604	7 704	8 079	7 597	7 258
Industries de transformation	30 316	30 193	30 965	30 911	31 068	30 563	30 528	31 237	30 997	30 812	30 849
Électricité et eau	5 034	5 019	5 059	4 932	4 946	5 169	5 404	5 523	5 134	5 427	5 631
Bâtiment et travaux publics	12 627	12 500	12 521	12 451	13 013	12 823	13 353	13 644	13 182	12 919	13 735
Activités tertiaires <sup>(1)</sup>	103 980	105 213	106 900	108 190	108 010	110 035	109 962	110 855	112 534	114 307	114 117
Commerce	19 638	20 019	20 036	20 130	19 895	20 733	20 712	20 308	20 193	21 044	21 043
Hôtels et restaurants	4 709	4 871	5 023	5 142	5 178	5 471	5 513	5 676	5 712	5 842	5 689
Transports	7 206	7 252	7 356	7 343	7 765	7 838	7 782	7 738	8 324	8 410	8 163
Postes et télécommunications	5 475	4 963	5 292	5 598	4 791	4 266	4 540	4 885	4 680	4 160	4 675
Autres services <sup>(2)</sup>	48 951	49 657	50 282	50 506	51 166	52 032	52 045	52 591	53 824	54 640	54 745
Administration publique générale et sécurité sociale	18 000	18 450	18 911	19 471	19 216	19 694	19 371	19 656	19 800	20 211	19 802
Valeur ajoutée	189 468	189 488	192 818	195 956	197 933	200 266	198 867	202 340	201 338	204 348	202 789
Impôts sur les produits nets de subventions	13 542	15 595	15 194	15 436	18 104	18 324	17 644	19 314	18 957	21 388	21 159
Produit intérieur brut	203 010	205 083	208 012	211 392	216 036	218 590	216 512	221 654	220 295	225 736	223 948

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances; Services rendus aux entreprises et services personnels, Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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

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

(En %)

	2012				2013 (*)				2014 (**)		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Activités primaires	-3,8	-4,1	-0,2	-6,6	19,4	23,9	18,2	17,9	-2,7	-1,5	-5,5
Agriculture	-3,9	-4,9	0,3	-5,5	19,3	25,9	19,5	19,4	-1,4	-2,9	-6,9
Pêche	-2,4	7,2	-6,6	-18,4	19,6	-1,8	1,9	-1,9	-19,4	21,0	15,7
Activités secondaires	6,6	3,3	4,5	0,5	-1,4	-1,0	-3,6	-2,2	-0,4	0,6	2,8
Industrie d'extraction	7,0	-5,1	0,0	-9,7	-17,7	-15,1	-30,0	-30,9	-6,3	-3,6	9,9
Industries de transformation	4,1	4,6	6,1	3,6	2,5	1,2	-1,4	1,1	-0,2	0,8	1,1
Électricité et eau	7,6	6,7	8,3	0,5	-1,7	3,0	6,8	12,0	3,8	5,0	4,2
Bâtiment et travaux publics	6,4	5,9	2,5	3,2	3,1	2,6	6,6	9,6	1,3	0,7	2,9
Activités tertiaires <sup>(1)</sup>	4,5	5,0	5,1	6,5	3,9	4,6	2,9	2,5	4,2	3,9	3,8
Commerce	3,0	4,1	2,6	5,1	1,3	3,6	3,4	0,9	1,5	1,5	1,6
Hôtels et restaurants	-4,7	6,2	5,8	12,3	9,9	12,3	9,8	10,4	10,3	6,8	3,2
Transports	-0,2	1,9	4,1	4,6	7,8	8,1	5,8	5,4	7,2	7,3	4,9
Postes et télécommunications	-4,6	-13,7	-6,3	4,9	-12,5	-14,0	-14,2	-12,7	-2,3	-2,5	3,0
Autres services <sup>(2)</sup>	6,7	7,1	6,8	6,7	4,5	4,8	3,5	4,1	5,2	5,0	5,2
Administration publique générale et sécurité sociale	8,1	7,7	7,2	7,0	6,8	6,7	2,4	1,0	3,0	2,6	2,2
Valeur ajoutée	3,9	3,1	4,1	2,6	4,5	5,7	3,1	3,3	1,7	2,0	2,0
Impôts sur les produits nets de subventions	-11,0	14,9	-10,1	6,5	33,7	17,5	16,1	25,1	4,7	16,7	19,9
Produit intérieur brut	2,8	3,9	2,9	2,8	6,4	6,6	4,1	4,9	2,0	3,3	3,4

## XII - 3 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (Prix chaînés base 1998)

(En %)

	2012				2013 (*)				2014 (**)		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Activités primaires											
Agriculture	-7,0	-8,9	-8,0	-11,4	15,8	20,2	18,7	21,2	-1,8	-2,0	-1,6
Pêche	-9,2	18,4	11,7	32,6	38,5	15,0	14,5	2,8	-18,6	7,1	3,5
Activités secondaires											
Industrie d'extraction	-5,0	-5,0	4,7	-3,6	-3,5	1,7	-2,9	-6,6	6,4	6,8	20,6
Industries de transformation	3,1	0,8	1,7	0,1	0,6	1,1	-0,7	2,3	0,9	1,3	3,0
Électricité et eau	11,8	8,8	8,9	-1,3	-4,8	-1,1	1,7	5,8	3,8	5,0	2,1
Bâtiment et travaux publics	6,1	4,6	-0,6	-1,3	-2,7	-1,3	3,8	6,0	0,3	0,2	0,5
Activités tertiaires <sup>(1)</sup>											
Commerce	3,2	2,7	2,0	1,4	0,2	1,6	1,0	1,9	1,4	1,7	1,7
Hôtels et restaurants	-4,9	3,8	3,8	7,9	5,4	6,2	3,2	3,7	6,5	3,9	0,5
Transports	1,8	3,2	1,5	4,3	-0,3	3,0	3,3	2,9	5,0	5,6	3,2
Postes et télécommunications	23,7	22,4	27,1	28,6	5,9	3,2	1,4	1,4	4,9	7,0	6,5
Administration publique générale et sécurité sociale	7,4	6,9	6,3	6,1	6,0	6,0	1,7	0,0	2,6	2,2	2,0
Impôts sur les produits nets de subventions	5,8	5,9	4,7	5,0	5,1	6,4	6,8	5,8	2,7	3,7	2,6
Produit intérieur brut	2,9	2,7	3,0	2,0	3,8	5,0	4,1	4,6	2,0	2,4	2,9

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances, Services rendus aux entreprises et services personnels, Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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

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

(En millions de dirhams)

	2008	2009	2010	2011(*)	2012(*)	2013(**)
<b>RESSOURCES</b>						
Produit intérieur brut	688 843	732 449	764 031	802 607	827 497	872 791
Déficit en ressources	92 244	80 484	75 112	105 225	119 141	115 328
Importations de biens et services	350 409	290 725	329 053	390 755	416 311	408 998
Exportations de biens et services	258 165	210 241	253 941	285 530	297 170	293 670
Total des ressources disponibles	1 039 252	1 023 174	1 093 084	1 193 362	1 243 808	1 281 789
<b>EMPLOIS</b>						
Consommation finale nationale	518 527	551 858	571 485	619 270	654 773	689 954
Ménages	400 395	418 461	437 547	472 938	495 655	524 395
Administrations publiques	118 132	133 397	133 938	146 332	159 118	165 559
Investissement	262 560	261 075	267 658	288 562	291 865	298 165
Formation brute de capital fixe	227 465	226 177	234 407	246 394	258 859	263 272
Variation des stocks	+35 095	+34 898	+33 251	+42 168	+33 006	+34 893
Total des emplois	1 039 252	1 023 174	1 093 084	1 193 362	1 243 808	1 281 789

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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)

	2008	2009	2010	2011(*)	2012(*)	2013(**)
Produit intérieur brut	688 843	732 449	764 031	802 607	827 497	872 791
Revenus et transferts nets de l'extérieur	56 307	40 610	40 790	40 617	38 493	49 162
<b>Revenu national brut disponible</b>	<b>745 150</b>	<b>773 059</b>	<b>804 821</b>	<b>843 224</b>	<b>865 990</b>	<b>921 953</b>
Consommation finale nationale	518 527	551 858	571 485	619 270	654 773	689 954
Épargne nationale brute	226 623	221 201	233 336	223 954	211 217	231 999

w

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

(En millions de dirhams)

	2008	2009	2010	2011(*)	2012(*)	2013(**)
Épargne nationale brute	226 623	221 201	233 336	223 954	211 217	231 999
Transferts nets en capital reçus	-15	-4	-1	-2	1	-1
<b>Total des ressources</b>	<b>226 608</b>	<b>221 197</b>	<b>233 335</b>	<b>223 952</b>	<b>211 218</b>	<b>231 998</b>
Formation brute de capital fixe	227 465	226 177	234 407	246 394	258 859	263 272
Variation des stocks	+35 095	+34 898	+33 251	+42 168	+33 006	+34 893
Capacité /Besoins de financement	-35 952	-39 878	-34 323	-64 610	-80 647	-66 167
<b>Total des emplois</b>	<b>226 608</b>	<b>221 197</b>	<b>233 335</b>	<b>223 952</b>	<b>211 218</b>	<b>231 998</b>

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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



**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN : 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes et des Relations Internationales**

**Adresse postale : 277 Avenue Mohammed V - B P 445 - Rabat**

**T☐ : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب