



بنك المغرب  
BANK AL-MAGRIB

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

Septembre 2012

N° 133



◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

SEPTEMBRE 2012

N° 133

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 AUTRES INSTITUTIONS DE DEPOTS .....  | 10 |
| I - 3  | : AGREGATS DE MONNAIE .....   | 11 |
| I - 4  | : AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES.....  | 12 |
| I - 5  | : CONTREPARTIES DE M3.....  | 13 |
| I - 6  | : AVOIRS EXTERIEURS NETS .....  | 14 |
| I - 7  | : CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE .....   | 15 |
| I - 8  | : CREANCES SUR L'ECONOMIE .....   | 16 |
| I - 9  | : VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE.....  | 17 |
| I - 10 | : VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE .....   | 18 |
| I - 11 | : VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET<br>PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL .....              | 19 |
| I - 12 | : VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....                                 | 20 |
| I - 13 | : VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ.....                          | 21 |
| I - 14 | : VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....                               | 22 |
| I - 15 | : VENTILATION CROISÉE DES CRÉDITS BANCAIRES PAR OBJET ET PAR TERME .....  | 23 |
| I - 16 | : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES SECTEURS DE L'ECONOMIE.....  | 24 |
| I - 17 | : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES .....                                      | 25 |
| I - 18 | : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LE SECTEUR PUBLIC .....  | 26 |
| I - 19 | : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES .....                                  | 27 |
| I - 20 | : CREANCES SUR LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS .....  | 28 |
| I - 21 | : ENGAGEMENTS ENVERS LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS .....  | 29 |
| I - 22 | : COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....  | 30 |
| I - 23 | : CRÉDITS ACCORDÉS PAR LES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....  | 31 |
| I - 24 | : MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB .....   | 32 |
| I - 25 | : MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION ET DU SYSTÈME<br>INTERBANCAIRE MAROCAIN DE TELECOMPENSATION (SIMT)..... | 33 |

#### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

|        |   |    |
|--------|---|----|
| II - 1 | : ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS<br>DE BANK AL-MAGHRIB..... | 34 |
| II - 2 | : AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....  | 35 |

#### III - TAUX D'INTERÊT

|             |  |    |
|-------------|--|----|
| III - 1     | : TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE..... | 37 |
| III - 2     | : TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....                                      | 38 |
| III - 3 - 1 | : TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES .....                                 | 39 |
| III - 3 - 2 | : TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE .....               | 39 |
| III - 3 - 3 | : TAUX CRÉDITEUR MOYEN PONDÉRÉ DES DÉPÔTS .....                          | 40 |
| III - 3 - 4 | : TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....       | 41 |
| III - 3 - 5 | : TAUX DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE .....           | 41 |

|  |    |
|--|----|
| III - 3 - 6 : TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....     | 42 |
| III - 4 : TAUX D'INTÉRÊT DÉBITEURS.....  | 43 |
| III - 5 : TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT..... | 43 |

#### **IV - ETABLISSEMENT FINANCIERS**

|  |    |
|--|----|
| IV - 1 : INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM.....                     | 44 |
| IV - 2 : ÉVOLUTION DES DÉPÔTS À LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE..... | 46 |
| IV - 3 : BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE.....  | 47 |

#### **V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

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

#### **VI - FINANCES PUBLIQUES**

|  |    |
|--|----|
| VI - 1 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR.....                            | 51 |
| VI - 2 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT<br>DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS..... | 52 |
| VI - 3 : ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE DIRECTE.....   | 54 |

#### **VII - INDICES DES PRIX**

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

#### **VIII - PRODUCTION**

|  |    |
|--|----|
| VIII - 1 : INDICE DE LA PRODUCTION : MINES ET ÉNERGIE.....             | 59 |
| VIII - 2 : INDICE DE LA PRODUCTION : INDUSTRIES DE TRANSFORMATION..... | 60 |
| VIII - 3 : PRODUCTION MINIÈRE.....                                     | 61 |
| VIII - 4 : PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE.....                                 | 61 |
| VIII - 5 : BALANCE ÉNERGÉTIQUE.....                                    | 61 |
| VIII - 6 : PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES.....        | 62 |
| VIII - 7 : PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES.....                 | 62 |
| VIII - 8 : PÊCHES MARITIMES.....                                       | 62 |
| VIII - 9 : ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....                                   | 63 |

#### **IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

|  |    |
|--|----|
| IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....                  | 64 |
| IX - 2 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS..... | 65 |
| IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS..... | 66 |

|  |           |
|--|-----------|
| IX - 4 : EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS .....                      | 69        |
| IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....                      | 70        |
| IX - 6 : RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX .....         | 74        |
| <b>X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ETRANGER .....</b>                   | <b>75</b> |
| <b>XI - COURS DE CHANGE.....</b>   | <b>79</b> |
| <b>XII - COMPTE DE LA NATION</b>   |           |
| XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ..... | 81        |
| XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR .....            | 82        |
| XII - 3 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME .....            | 82        |
| XII - 4 : COMPTE DE BIENS ET SERVICES .....                              | 83        |
| XII - 5 : REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION .....       | 84        |
| XII - 6 : COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION .....                           | 84        |
| <b>RÉPERTOIRE LÉGISLATIF ET RÉGLEMENTAIRE.....</b>                       | <b>85</b> |

---

## ◆ 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

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

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Actif</b>   |         |         |         |         |          |         |         |           |         |         |            |         |         |
| Créances sur les non-résidents                                   | 221 399 | 228 880 | 228 872 | 228 250 | 228 832  | 226 643 | 229 038 | 229 576   | 233 343 | 232 565 | 232 097    | 238 075 | 229 114 |
| Crédits accordés aux résidents                                   | 181 194 | 180 391 | 181 175 | 177 385 | 172 705  | 169 994 | 164 283 | 161 515   | 156 322 | 149 675 | 146 991    | 147 918 | 145 373 |
| Autres institutions de dépôts <sup>(1)</sup>                     | 33 976  | 42 085  | 42 131  | 45 259  | 51 229   | 52 251  | 58 756  | 62 747    | 68 717  | 74 744  | 77 295     | 82 707  | 77 691  |
| Administration centrale  | 28 006  | 36 029  | 36 049  | 39 084  | 45 095   | 46 154  | 53 051  | 57 097    | 63 045  | 69 053  | 71 607     | 77 051  | 72 059  |
| Autres secteurs  | 5 261   | 5 340   | 5 360   | 5 446   | 5 401    | 5 361   | 4 965   | 4 908     | 4 925   | 4 930   | 4 924      | 4 888   | 4 854   |
| Titres autres qu'actions émis par les résidents                  | 709     | 716     | 722     | 729     | 733      | 736     | 740     | 741       | 746     | 760     | 764        | 769     | 778     |
| Administration centrale  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0         | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Actions et autres titres de participation émis par les résidents | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0         | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Autres institutions de dépôts                                    | 25      | 25      | 25      | 25      | 25       | 25      | 25      | 25        | 25      | 25      | 25         | 25      | 25      |
| Autres secteurs  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0         | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Actif immobilisé   | 2 806   | 2 789   | 2 892   | 2 619   | 2 619    | 2 918   | 2 969   | 2 898     | 3 090   | 3 106   | 3 121      | 3 126   | 3 111   |
| Autres actifs <sup>(2)</sup>                                     | 3 398   | 3 590   | 2 650   | 2 962   | 2 254    | 1 454   | 3 004   | 2 392     | 5 188   | 5 015   | 4 665      | 4 298   | 2 914   |
| <b>Passif</b>  |         |         |         |         |          |         |         |           |         |         |            |         |         |
| Billets et monnaies en circulation                               | 221 399 | 228 880 | 228 872 | 228 250 | 228 832  | 226 643 | 229 038 | 229 576   | 233 343 | 232 565 | 232 097    | 238 075 | 229 114 |
| Engagements envers les non-résidents                             | 163 413 | 165 739 | 166 754 | 166 253 | 165 865  | 164 932 | 164 779 | 165 379   | 164 969 | 166 523 | 168 938    | 172 594 | 170 276 |
| Engagements envers les résidents                                 | 10 014  | 9 923   | 9 962   | 10 648  | 10 563   | 10 433  | 10 454  | 10 463    | 10 620  | 11 017  | 11 582     | 10 993  | 11 037  |
| Autres institutions de dépôts                                    | 26 997  | 31 590  | 30 528  | 30 999  | 31 656   | 29 796  | 34 634  | 34 803    | 38 787  | 35 662  | 32 285     | 34 554  | 26 968  |
| Administration centrale  | 20 691  | 23 636  | 22 977  | 25 143  | 25 052   | 22 369  | 25 407  | 24 441    | 30 484  | 29 340  | 23 304     | 27 882  | 17 054  |
| Autres secteurs  | 3 134   | 4 871   | 4 523   | 3 361   | 3 675    | 4 431   | 5 164   | 5 971     | 4 325   | 2 206   | 4 824      | 3 025   | 6 614   |
| Actions et autres titres de participation                        | 3 172   | 3 084   | 3 028   | 2 495   | 2 929    | 2 996   | 4 063   | 4 390     | 3 978   | 4 116   | 4 157      | 3 647   | 3 300   |
| Capital et réserves  | 18 545  | 19 362  | 19 585  | 17 651  | 18 924   | 19 476  | 17 542  | 17 691    | 17 369  | 17 753  | 18 119     | 18 862  | 19 866  |
| Autres passifs <sup>(2)</sup>                                    | 5 534   | 5 534   | 5 534   | 5 534   | 5 534    | 5 534   | 5 534   | 5 534     | 5 534   | 5 534   | 5 534      | 5 534   | 5 534   |
|  | 2 431   | 2 266   | 2 042   | 2 699   | 1 825    | 2 005   | 1 629   | 1 241     | 1 598   | 1 611   | 1 173      | 1 073   | 967     |

(1) Banques commerciales et OPCVM monétaires.

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

## I - 2 - COMPTE DE PATRIMOINE DES AUTRES INSTITUTIONS DE DEPOTS(\*)

(Encours en MDH)

|   | sept-11   | oct-11    | nov-11    | déc-11    | janv -12  | févr-12   | mars-12   | avril -12 | mai-12    | juin-12   | juillet-12 | août-12   | sept-12   |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| <b>Actif</b>                                    | 1 000 715 | 1 004 230 | 1 016 109 | 1 047 267 | 1 041 112 | 1 050 381 | 1 057 916 | 1 050 709 | 1 068 080 | 1 098 981 | 1 101 369  | 1 093 851 | 1 087 076 |
| Créances sur les non-résidents                  | 26 702    | 24 972    | 25 649    | 26 149    | 26 016    | 27 602    | 28 022    | 28 552    | 28 474    | 27 642    | 30 642     | 29 648    | 26 950    |
| Créances sur BAM                                | 28 901    | 31 521    | 31 513    | 33 187    | 30 512    | 29 530    | 32 487    | 32 416    | 37 959    | 33 523    | 30 125     | 36 656    | 21 916    |
| Avoirs en monnaie nationale                     | 7 633     | 7 857     | 8 324     | 7 965     | 8 124     | 8 345     | 7 671     | 8 281     | 8 080     | 7 850     | 8 656      | 9 242     | 7 976     |
| Dépôts auprès de BAM                            | 21 269    | 23 664    | 23 189    | 25 221    | 22 388    | 21 185    | 24 816    | 24 135    | 29 879    | 25 673    | 21 469     | 27 414    | 13 940    |
| Crédits   | 718 979   | 716 886   | 717 055   | 742 324   | 731 690   | 732 063   | 739 504   | 731 388   | 733 618   | 760 795   | 759 273    | 759 427   | 762 351   |
| Autres institutions de dépôts                   | 22 629    | 20 472    | 19 092    | 23 883    | 19 300    | 23 368    | 24 429    | 21 756    | 21 183    | 18 751    | 20 870     | 24 128    | 26 420    |
| Administration centrale                         | 21 519    | 23 608    | 21 480    | 22 416    | 23 277    | 22 352    | 21 211    | 21 205    | 20 869    | 22 648    | 24 040     | 25 106    | 22 391    |
| Autres secteurs                                 | 674 831   | 672 807   | 676 483   | 696 025   | 689 113   | 686 344   | 693 864   | 688 427   | 691 565   | 719 396   | 714 363    | 710 193   | 713 541   |
| Titres autres qu'actions émis par les résidents | 109 260   | 114 186   | 121 661   | 128 286   | 135 307   | 137 765   | 140 181   | 142 546   | 148 177   | 150 949   | 149 222    | 150 551   | 153 720   |
| Autres institutions de dépôts                   | 18 728    | 17 421    | 16 462    | 17 680    | 19 170    | 17 988    | 17 430    | 18 350    | 18 129    | 18 542    | 17 460     | 17 327    | 18 545    |
| Administration centrale                         | 73 712    | 79 083    | 84 774    | 89 822    | 92 967    | 94 758    | 99 308    | 100 658   | 102 831   | 102 005   | 106 210    | 106 230   | 105 472   |
| Autres secteurs                                 | 16 820    | 17 682    | 20 426    | 20 784    | 23 170    | 25 018    | 23 443    | 23 538    | 27 217    | 30 402    | 25 552     | 26 994    | 29 703    |
| Titres OPCVM monétaires                         | 2 206     | 1 778     | 1 581     | 1 295     | 1 960     | 1 957     | 1 587     | 1 594     | 4 145     | 1 918     | 1 633      | 1 635     | 2 697     |
| Actions et autres titres de participation       | 52 556    | 52 511    | 56 034    | 59 844    | 57 396    | 57 126    | 57 636    | 56 640    | 55 206    | 61 489    | 53 339     | 53 624    | 54 605    |
| Actif immobilisé                                | 19 273    | 19 462    | 19 702    | 20 138    | 20 266    | 20 796    | 20 985    | 21 249    | 21 344    | 21 101    | 21 331     | 21 456    | 21 468    |
| Autres actifs <sup>(1)</sup>                    | 42 837    | 42 914    | 42 913    | 36 044    | 37 966    | 43 542    | 37 514    | 36 322    | 39 156    | 41 565    | 55 803     | 40 853    | 43 367    |
| <b>Passif</b>                                   | 1 000 715 | 1 004 230 | 1 016 109 | 1 047 267 | 1 041 113 | 1 050 381 | 1 057 916 | 1 050 709 | 1 068 080 | 1 098 981 | 1 101 369  | 1 093 851 | 1 087 076 |
| Engagements envers les non-résidents            | 23 367    | 20 652    | 23 102    | 24 453    | 24 390    | 25 925    | 23 358    | 23 912    | 25 443    | 540       | 26 732     | 26 771    | 26 203    |
| Engagements envers les résidents                | 853 557   | 858 406   | 869 475   | 896 698   | 890 965   | 894 698   | 907 387   | 899 860   | 911 373   | 934 397   | 926 565    | 931 418   | 927 579   |
| BAM   | 29 186    | 38 185    | 33 120    | 34 450    | 41 927    | 43 427    | 51 558    | 54 495    | 62 984    | 68 662    | 71 112     | 75 801    | 67 514    |
| Autres institutions de dépôts                   | 53 504    | 51 341    | 52 495    | 58 065    | 54 900    | 55 291    | 56 062    | 55 261    | 55 838    | 51 954    | 52 071     | 57 171    | 62 019    |
| Administration centrale                         | 13 558    | 11 809    | 10 952    | 11 590    | 11 197    | 10 883    | 10 426    | 11 121    | 10 622    | 10 508    | 11 002     | 10 560    | 11 482    |
| Autres secteurs                                 | 757 309   | 757 071   | 772 909   | 792 593   | 782 941   | 785 097   | 789 341   | 778 983   | 781 930   | 803 273   | 792 381    | 787 886   | 786 563   |
| Comptes chèques et comptes courants             | 358 100   | 353 099   | 357 489   | 374 775   | 367 245   | 365 537   | 372 832   | 364 246   | 363 743   | 381 160   | 379 110    | 378 387   | 379 286   |
| Comptes à terme et bons de caisse               | 150 829   | 148 993   | 145 897   | 149 161   | 147 694   | 145 973   | 144 853   | 143 403   | 142 016   | 143 562   | 145 033    | 142 890   | 142 532   |
| Comptes d'épargne                               | 100 744   | 101 088   | 102 206   | 102 914   | 103 638   | 104 556   | 105 501   | 106 103   | 106 330   | 106 580   | 107 280    | 108 070   | 108 726   |
| Titres OPCVM monétaires                         | 45 466    | 49 907    | 57 124    | 59 033    | 58 638    | 64 643    | 60 913    | 60 375    | 61 213    | 61 349    | 52 565     | 54 772    | 56 037    |
| Titres de créances                              | 54 424    | 55 377    | 60 225    | 57 620    | 58 417    | 58 338    | 60 517    | 60 945    | 62 701    | 64 478    | 60 792     | 59 235    | 57 152    |
| Actions et autres titres de participation       | 85 083    | 86 582    | 87 275    | 86 532    | 88 947    | 87 942    | 87 961    | 89 051    | 89 988    | 91 343    | 92 799     | 94 549    | 91 053    |
| Contributions des propriétaires                 | 40 555    | 40 596    | 41 200    | 42 176    | 42 230    | 42 244    | 42 270    | 42 275    | 44 304    | 45 992    | 46 085     | 46 110    | 46 190    |
| Réserves générales et spéciales                 | 31 741    | 31 633    | 31 015    | 30 918    | 30 885    | 30 868    | 30 820    | 30 602    | 32 199    | 34 311    | 34 311     | 34 313    | 31 372    |
| Autres passifs <sup>(1)</sup>                   | 38 707    | 38 589    | 36 256    | 39 584    | 36 811    | 41 816    | 39 210    | 37 885    | 41 275    | 46 701    | 55 272     | 41 113    | 42 241    |

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

## I - 3 - AGREGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Circulation fiduciaire</b>                                       | 155 780 | 157 882 | 158 430 | 158 288 | 157 741  | 156 587 | 157 108 | 157 098   | 156 890 | 158 673 | 160 282    | 163 352 | 162 300 |
| Billets et monnaies mis en circulation                              | 163 413 | 165 739 | 166 754 | 166 253 | 165 865  | 164 932 | 164 779 | 165 379   | 164 969 | 166 523 | 168 938    | 172 594 | 170 276 |
| Encaisses des banques (à déduire)                                   | 7 633   | 7 857   | 8 324   | 7 965   | 8 124    | 8 345   | 7 671   | 8 281     | 8 080   | 7 850   | 8 656      | 9 242   | 7 976   |
| <b>Monnaie scripturale</b>  | 409 418 | 404 585 | 409 121 | 428 489 | 420 347  | 418 661 | 424 936 | 416 953   | 416 282 | 431 149 | 436 446    | 429 771 | 434 191 |
| Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib                              | 2 841   | 2 764   | 2 843   | 2 303   | 2 744    | 2 812   | 3 878   | 4 201     | 3 781   | 3 773   | 3 830      | 3 318   | 2 966   |
| Dépôts à vue auprès des banques <sup>(1)</sup>                      | 366 953 | 361 894 | 367 740 | 384 418 | 378 375  | 376 248 | 382 089 | 374 028   | 373 000 | 388 862 | 388 852    | 385 845 | 386 827 |
| Dépôts à vue auprès du Trésor                                       | 39 623  | 39 927  | 38 539  | 41 768  | 39 229   | 39 601  | 38 968  | 38 724    | 39 502  | 38 514  | 43 763     | 40 608  | 44 398  |
| <b>M1</b>   | 565 198 | 562 467 | 567 552 | 586 777 | 578 088  | 575 248 | 582 044 | 574 050   | 573 172 | 589 821 | 596 728    | 593 123 | 596 491 |
| <b>Placements à vue</b>   | 100 744 | 101 088 | 102 206 | 102 914 | 103 638  | 104 556 | 105 501 | 106 103   | 106 330 | 106 580 | 107 280    | 108 070 | 108 726 |
| Comptes d'épargne auprès des banques <sup>(1)</sup>                 | 100 744 | 101 088 | 102 206 | 102 914 | 103 638  | 104 556 | 105 501 | 106 103   | 106 330 | 106 580 | 107 280    | 108 070 | 108 726 |
| <b>M2</b>   | 665 942 | 663 555 | 669 757 | 689 692 | 681 727  | 679 804 | 687 546 | 680 153   | 679 502 | 696 401 | 704 008    | 701 193 | 705 217 |
| <b>Autres actifs Monétaires</b>                                     | 254 216 | 258 453 | 265 331 | 266 970 | 263 641  | 266 426 | 262 767 | 262 481   | 260 832 | 269 463 | 257 982    | 256 894 | 255 582 |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 149 637 | 147 703 | 144 604 | 147 825 | 145 998  | 144 651 | 143 640 | 142 539   | 140 912 | 142 637 | 143 767    | 142 005 | 141 830 |
| Titres OPCVM monétaires   | 45 466  | 49 907  | 57 124  | 59 033  | 58 638   | 64 643  | 60 913  | 60 375    | 61 213  | 61 349  | 52 565     | 54 772  | 56 037  |
| Dépôts en devises <sup>(2)</sup>                                    | 17 940  | 18 486  | 21 436  | 21 592  | 20 747   | 20 067  | 20 452  | 19 847    | 20 485  | 23 231  | 23 665     | 23 550  | 21 528  |
| Valeurs données en Pension  | 6 117   | 6 936   | 3 765   | 4 274   | 2 858    | 3 170   | 2 093   | 2 420     | 930     | 2 962   | 1 530      | 968     | 1 036   |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 29 241  | 29 563  | 32 478  | 30 480  | 31 540   | 29 870  | 31 844  | 33 490    | 33 225  | 35 118  | 32 279     | 31 784  | 31 319  |
| Dépôts à terme auprès du Trésor                                     | 3 537   | 3 531   | 3 576   | 3 340   | 3 435    | 3 591   | 3 391   | 3 387     | 3 644   | 3 621   | 3 576      | 3 218   | 3 220   |
| Autres dépôts <sup>(3)</sup>  | 2 279   | 2 327   | 2 347   | 427     | 425      | 435     | 433     | 423       | 423     | 544     | 599        | 598     | 612     |
| <b>M3</b>   | 920 158 | 922 007 | 935 088 | 956 662 | 945 368  | 946 230 | 950 312 | 942 634   | 940 334 | 965 864 | 961 990    | 958 086 | 960 799 |

(1) A compter de juin 2010, les statistiques monétaires recourent Al Barid Bank tant qu'une autre institutions de dépôts

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

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

## I - 4 - AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| PL 1   | 206 701 | 207 504 | 216 900 | 220 451 | 220 878 | 221 351 | 226 260 | 220 245  | 218 294 | 227 873 | 221 307    | 219 550 | 219 799 |
| Bons du Trésor négociables                                 | 196 496 | 196 438 | 204 897 | 209 661 | 209 576 | 209 175 | 214 127 | 208 111  | 206 084 | 215 856 | 208 972    | 206 508 | 206 321 |
| Autres sociétés Financières                                | 197 278 | 195 926 | 204 565 | 209 196 | 209 426 | 209 025 | 213 903 | 207 554  | 205 764 | 215 315 | 206 626    | 204 504 | 204 318 |
| Sociétés non financières                                   | -782    | 512     | 331     | 464     | 149     | 149     | 225     | 558      | 320     | 541     | 2 345      | 2 004   | 2 004   |
| Bons de sociétés de financement                            | 7 500   | 7 869   | 8 433   | 8 185   | 8 341   | 8 361   | 8 368   | 8 562    | 8 597   | 8 908   | 8 927      | 9 241   | 10 048  |
| Autres sociétés Financières                                | 7 500   | 7 869   | 8 433   | 8 185   | 8 341   | 8 361   | 8 368   | 8 562    | 8 597   | 8 908   | 8 927      | 9 241   | 10 048  |
| Sociétés non financières                                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Particuliers et MRE  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Billets de trésorerie                                      | 2 008   | 2 501   | 2 878   | 2 038   | 2 392   | 3 057   | 3 060   | 2 865    | 2 897   | 2 419   | 2 675      | 2 944   | 2 530   |
| Autres sociétés Financières                                | 2 008   | 2 501   | 2 878   | 2 038   | 2 392   | 3 057   | 3 060   | 2 865    | 2 897   | 2 419   | 2 675      | 2 944   | 2 530   |
| Sociétés non financières                                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Titres émis par les OPCVM contractuels                     | 698     | 696     | 692     | 568     | 568     | 758     | 705     | 707      | 717     | 690     | 734        | 857     | 900     |
| Autres sociétés Financières                                | 351     | 351     | 350     | 350     | 350     | 352     | 351     | 350      | 350     | 351     | 351        | 351     | 369     |
| Sociétés non financières                                   | 250     | 251     | 240     | 129     | 129     | 267     | 235     | 239      | 247     | 212     | 253        | 338     | 355     |
| Particuliers et MRE  | 96      | 94      | 102     | 89      | 89      | 139     | 119     | 118      | 120     | 127     | 130        | 168     | 176     |
| PL 2   | 103 890 | 108 325 | 107 407 | 106 488 | 105 722 | 104 635 | 103 676 | 107 519  | 106 494 | 109 038 | 108 676    | 107 644 | 108 008 |
| Titres émis par les OPCVM obligations                      | 103 890 | 108 325 | 107 407 | 106 488 | 105 722 | 104 635 | 103 676 | 107 519  | 106 494 | 109 038 | 108 676    | 107 644 | 108 008 |
| Autres sociétés Financières                                | 71 208  | 75 368  | 73 310  | 73 563  | 67 071  | 70 545  | 70 615  | 73 585   | 75 373  | 74 325  | 73 933     | 75 299  | 75 810  |
| Sociétés non financières                                   | 18 496  | 21 278  | 22 376  | 21 419  | 22 678  | 22 232  | 21 312  | 21 753   | 18 819  | 22 638  | 22 086     | 20 193  | 20 130  |
| Particuliers et MRE  | 14 186  | 11 678  | 11 720  | 11 505  | 15 973  | 11 857  | 11 749  | 12 181   | 12 303  | 12 076  | 12 657     | 12 152  | 12 068  |
| PL 3   | 31 355  | 31 012  | 30 077  | 29 631  | 29 778  | 30 522  | 29 141  | 27 609   | 27 278  | 27 621  | 27 279     | 27 738  | 27 208  |
| Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés | 31 355  | 31 012  | 30 077  | 29 631  | 29 778  | 30 522  | 29 141  | 27 609   | 27 278  | 27 621  | 27 279     | 27 738  | 27 208  |
| Autres sociétés Financières                                | 26 313  | 26 102  | 25 352  | 25 164  | 25 651  | 25 775  | 24 822  | 23 856   | 23 652  | 23 749  | 23 651     | 23 962  | 23 504  |
| Sociétés non financières                                   | 1 284   | 1 243   | 1 212   | 1 023   | 794     | 1 244   | 1 005   | 653      | 607     | 589     | 611        | 698     | 684     |
| Particuliers et MRE  | 3 757   | 3 668   | 3 513   | 3 444   | 3 333   | 3 503   | 3 314   | 3 100    | 3 018   | 3 282   | 3 018      | 3 078   | 3 019   |
| PL   | 341 946 | 346 841 | 354 384 | 356 569 | 356 378 | 356 507 | 359 076 | 355 374  | 352 067 | 364 532 | 357 263    | 354 931 | 355 015 |

I - 5 - CONTREPARTIES DE M3<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| Avoirs extérieurs nets                   | 174 515 | 174 787 | 173 759 | 168 433 | 163 769 | 161 238 | 158 493 | 155 692  | 148 733 | 139 759 | 139 318    | 139 803 | 135 082 |
| Avoirs extérieurs nets de BAM            | 171 180 | 170 468 | 171 212 | 166 737 | 162 142 | 159 561 | 153 829 | 151 053  | 145 702 | 138 657 | 135 408    | 136 925 | 134 335 |
| Avoirs extérieurs nets des AID           | 3 335   | 4 320   | 2 547   | 1 696   | 1 627   | 1 677   | 4 664   | 4 639    | 3 031   | 1 102   | 3 909      | 2 878   | 747     |
| Créances nettes sur l'AC                 | 89 321  | 96 980  | 101 835 | 106 856 | 110 958 | 109 700 | 112 672 | 112 485  | 116 907 | 121 412 | 123 933    | 127 253 | 120 281 |
| Créances nettes de BAM                   | 2 939   | 1 280   | 1 647   | 2 216   | 1 856   | 1 056   | 42      | -823     | 855     | 3 204   | 592        | 2 347   | -1 042  |
| Créances des nettes des AID              | 86 382  | 95 700  | 100 188 | 104 640 | 109 102 | 108 644 | 112 630 | 113 308  | 116 051 | 118 208 | 123 341    | 124 907 | 121 323 |
|  | 765 134 | 763 849 | 774 324 | 792 653 | 785 313 | 785 784 | 792 482 | 786 068  | 792 787 | 829 765 | 812 318    | 809 535 | 818 413 |
| Créances sur l'économie                  | 1 094   | 1 082   | 1 030   | 1 058   | 1 060   | 1 076   | 985     | 1 018    | 924     | 937     | 918        | 1 078   | 1 090   |
| Créances de BAM                          |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Créances des AID                         | 764 039 | 762 767 | 773 294 | 791 595 | 784 254 | 784 709 | 791 497 | 785 051  | 791 864 | 828 828 | 811 400    | 808 457 | 817 323 |
| Contrepartie des dépôts auprès du Trésor | 43 161  | 43 458  | 42 115  | 45 109  | 42 663  | 43 192  | 42 360  | 42 111   | 43 145  | 42 135  | 47 339     | 43 827  | 47 618  |
| Ressources à caractère non monétaire     | 142 892 | 145 432 | 148 254 | 146 006 | 148 777 | 149 061 | 148 063 | 146 690  | 152 966 | 151 427 | 153 087    | 154 035 | 149 900 |
| Capital et réserves des ID               | 103 629 | 105 944 | 106 860 | 104 183 | 107 871 | 107 419 | 105 503 | 106 741  | 107 358 | 109 095 | 110 918    | 113 410 | 110 919 |
| BAM                                      | 18 545  | 19 362  | 19 585  | 17 651  | 18 924  | 19 476  | 17 542  | 17 691   | 17 369  | 17 753  | 18 119     | 18 862  | 19 866  |
| AID                                      |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Engagements non monétaires des ID        | 85 083  | 86 582  | 87 275  | 86 532  | 88 947  | 87 942  | 87 961  | 89 051   | 89 988  | 91 343  | 92 799     | 94 549  | 91 053  |
| Dépôts exclus de M3                      | 39 264  | 39 488  | 41 394  | 41 823  | 40 906  | 41 642  | 42 560  | 39 949   | 45 609  | 42 332  | 42 169     | 40 625  | 38 981  |
| Crédits                                  | 6 178   | 6 128   | 5 938   | 6 910   | 6 032   | 5 359   | 6 337   | 5 689    | 8 721   | 5 744   | 5 770      | 6 178   | 6 237   |
| Titres autres qu'actions exclus de M3    | 7 609   | 7 262   | 7 422   | 7 478   | 7 704   | 7 523   | 7 242   | 6 496    | 7 105   | 6 920   | 7 580      | 6 692   | 6 602   |
| Autres ressources                        | 25 183  | 25 814  | 27 747  | 27 141  | 26 877  | 28 469  | 28 673  | 27 455   | 29 476  | 29 360  | 28 513     | 27 451  | 25 832  |
|  | 294     | 284     | 287     | 295     | 294     | 291     | 307     | 308      | 306     | 308     | 307        | 303     | 310     |
| Autres postes nets                       | 9 080   | 11 635  | 8 690   | 10 383  | 8 558   | 4 624   | 7 630   | 7 033    | 8 272   | 15 780  | 7 831      | 8 296   | 10 694  |
| Total des contreparties <sup>(2)</sup>   | 920 158 | 922 007 | 935 088 | 956 662 | 945 368 | 946 230 | 950 312 | 942 634  | 940 334 | 965 864 | 961 990    | 958 086 | 960 799 |

(1) Contreparties des actifs monétaires émis par les institutions de dépôts

(2) Total des contreparties = Avoirs extérieurs nets + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire - Autres postes nets

## I - 6 - AVOIRS EXTERIEURS NETS

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Avoirs Extérieurs Nets de BAM</b>                      |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Créances sur les non résidents                            | 181 194 | 180 391 | 181 175 | 177 385 | 172 705 | 169 994 | 164 283 | 161 515  | 156 322 | 149 675 | 146 991    | 147 918 | 145 373 |
| Avoirs officiels de réserve <sup>(1)</sup>                | 180 865 | 180 067 | 180 849 | 177 051 | 172 372 | 169 665 | 163 953 | 161 183  | 155 983 | 149 339 | 146 649    | 147 580 | 145 037 |
| Or Monétaire  | 9 612   | 9 801   | 10 005  | 9 572   | 10 419  | 10 542  | 9 850   | 9 932    | 9 868   | 9 885   | 10 298     | 10 350  | 10 834  |
| Monnaies Étrangères                                       | 2 998   | 2 046   | 2 875   | 2 145   | 2 307   | 2 178   | 2 649   | 2 141    | 1 756   | 2 550   | 3 983      | 5 665   | 2 751   |
| Dépôts et Titres Inclus dans les Réserves Officielles     | 161 561 | 161 648 | 161 353 | 159 120 | 153 470 | 150 857 | 145 462 | 143 073  | 138 162 | 131 349 | 126 943    | 126 214 | 126 362 |
| Position de Réserve au FMI                                | 916     | 899     | 905     | 928     | 924     | 912     | 913     | 921      | 945     | 933     | 951        | 940     | 932     |
| Avoirs en DTS   | 5 778   | 5 673   | 5 711   | 5 286   | 5 252   | 5 176   | 5 079   | 5 117    | 5 252   | 4 621   | 4 473      | 4 412   | 4 157   |
| Autres actifs extérieurs                                  | 329     | 324     | 326     | 334     | 333     | 330     | 330     | 332      | 339     | 336     | 341        | 338     | 336     |
| Actions et autres titres de participation                 | 329     | 324     | 326     | 334     | 333     | 330     | 330     | 332      | 339     | 336     | 341        | 338     | 336     |
| Engagements envers les non résidents                      | 10 014  | 9 923   | 9 962   | 10 648  | 10 563  | 10 433  | 10 454  | 10 463   | 10 620  | 11 017  | 11 582     | 10 993  | 11 037  |
| Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère | 2 677   | 2 721   | 2 693   | 3 208   | 3 164   | 3 125   | 3 144   | 3 064    | 3 053   | 3 527   | 3 880      | 3 469   | 3 553   |
| Autres engagements extérieurs                             | 7 337   | 7 203   | 7 269   | 7 441   | 7 399   | 7 308   | 7 310   | 7 398    | 7 566   | 7 490   | 7 702      | 7 523   | 7 484   |
| Allocations de DTS  | 7 299   | 7 167   | 7 216   | 7 393   | 7 365   | 7 267   | 7 278   | 7 338    | 7 531   | 7 434   | 7 582      | 7 488   | 7 431   |
| Réserves Internationales Nettes <sup>(2)</sup>            | 178 188 | 177 347 | 178 155 | 173 843 | 169 208 | 166 540 | 160 809 | 158 119  | 152 929 | 145 812 | 142 769    | 144 111 | 141 484 |
| Avoirs Extérieurs Nets de BAM                             | 171 180 | 170 468 | 171 212 | 166 737 | 162 142 | 159 561 | 153 829 | 151 053  | 145 702 | 138 657 | 135 408    | 136 925 | 134 335 |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets des AID</b>                     |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Créances sur les non résidents                            | 26 702  | 24 972  | 25 649  | 26 149  | 26 016  | 27 602  | 28 022  | 28 552   | 28 474  | 27 642  | 30 642     | 29 648  | 26 950  |
| Avoirs en monnaies étrangères                             | 377     | 658     | 412     | 385     | 391     | 445     | 350     | 451      | 358     | 485     | 858        | 844     | 471     |
| Dépôts  | 6 488   | 5 907   | 6 534   | 6 792   | 7 958   | 9 033   | 9 297   | 9 417    | 9 319   | 7 537   | 10 459     | 10 892  | 8 138   |
| Crédits   | 6 392   | 5 520   | 5 506   | 5 457   | 4 412   | 4 911   | 4 933   | 4 872    | 5 155   | 6 290   | 5 659      | 4 519   | 3 689   |
| Titres autres qu'actions                                  | 2 453   | 1 825   | 2 243   | 2 520   | 2 548   | 2 486   | 2 686   | 2 289    | 2 222   | 2 613   | 2 193      | 2 238   | 2 236   |
| Actions et autres titres de participation                 | 10 648  | 10 664  | 10 678  | 10 670  | 10 572  | 10 577  | 10 561  | 11 317   | 11 285  | 10 556  | 11 297     | 10 999  | 12 264  |
| Autres créances   | 344     | 399     | 275     | 324     | 134     | 148     | 196     | 205      | 135     | 161     | 176        | 154     | 151     |
| Engagements envers les non résidents                      | 23 367  | 20 652  | 23 102  | 24 453  | 24 390  | 25 925  | 23 358  | 23 912   | 25 443  | 26 540  | 26 732     | 26 771  | 26 203  |
| Dépôts  | 21 620  | 19 370  | 21 434  | 22 625  | 22 742  | 24 049  | 21 642  | 21 622   | 23 184  | 23 423  | 24 136     | 23 989  | 23 947  |
| Crédits <sup>(3)</sup>                                    | 1 395   | 745     | 1 349   | 1 507   | 1 311   | 1 502   | 1 478   | 1 282    | 1 301   | 1 817   | 1 774      | 1 748   | 1 178   |
| Titres OPCVM monétaires                                   | 324     | 497     | 290     | 265     | 313     | 344     | 213     | 985      | 799     | 1 131   | 756        | 970     | 1 010   |
| Autres engagements  | 28      | 40      | 29      | 56      | 24      | 29      | 25      | 24       | 159     | 169     | 66         | 63      | 68      |
| Avoirs Extérieurs Nets des AID                            | 3 335   | 4 320   | 2 547   | 1 696   | 1 627   | 1 677   | 4 664   | 4 639    | 3 031   | 1 102   | 3 909      | 2 878   | 747     |
| Avoirs Extérieurs Nets des ID <sup>(4)</sup>              | 174 515 | 174 787 | 173 759 | 168 433 | 163 769 | 161 238 | 158 493 | 155 692  | 148 733 | 139 759 | 139 318    | 139 803 | 135 082 |

(1) Avoirs extérieurs à la disposition immédiate et sous le contrôle effectif de la banque centrale

(2) Avoirs officiels de réserve nets des engagements à court terme de la banque centrale envers les non résidents

(3) Emprunts financiers et emprunts subordonnés

(4) Avoirs extérieurs nets des ID = avoires extérieurs nets de BAM + avoires extérieurs nets des AID

## I - 7 - CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b> | 89 321  | 96 980  | 101 835 | 106 856 | 110 958 | 109 700 | 112 672 | 112 485  | 116 907 | 121 412 | 123 933    | 127 253 | 120 281 |
| <b>Créances nettes de BAM</b>                               | 2 939   | 1 280   | 1 647   | 2 216   | 1 856   | 1 056   | 42      | -823     | 855     | 3 204   | 592        | 2 347   | -1 042  |
| Créances  | 6 073   | 6 150   | 6 170   | 5 577   | 5 531   | 5 487   | 5 206   | 5 148    | 5 181   | 5 411   | 5 416      | 5 371   | 5 571   |
| Crédits   | 5 261   | 5 340   | 5 360   | 5 446   | 5 401   | 5 361   | 4 965   | 4 908    | 4 925   | 4 930   | 4 924      | 4 888   | 4 854   |
| Titres  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Autres <sup>(1)</sup>                                       | 812     | 810     | 811     | 131     | 130     | 127     | 240     | 240      | 255     | 481     | 492        | 483     | 717     |
| Engagements   | 3 134   | 4 871   | 4 523   | 3 361   | 3 675   | 4 431   | 5 164   | 5 971    | 4 325   | 2 206   | 4 824      | 3 025   | 6 614   |
| Compte du FHADES  | 1 612   | 657     | 705     | 583     | 734     | 464     | 1 362   | 1 557    | 1 077   | 942     | 848        | 830     | 1 443   |
| Compte courant du Trésor public                             | 602     | 3 426   | 2 971   | 1 980   | 976     | 2 698   | 2 413   | 3 162    | 2 324   | 398     | 3 047      | 1 250   | 4 273   |
| <b>Créances nettes des AID</b>                              | 86 382  | 95 700  | 100 188 | 104 640 | 109 102 | 108 644 | 112 630 | 113 308  | 116 051 | 118 208 | 123 341    | 124 907 | 121 323 |
| Créances  | 99 940  | 107 510 | 111 140 | 116 229 | 120 299 | 119 526 | 123 056 | 124 429  | 126 673 | 128 716 | 134 342    | 135 466 | 132 805 |
| Crédits   | 21 519  | 23 608  | 21 480  | 22 416  | 23 277  | 22 352  | 21 211  | 21 205   | 20 869  | 22 648  | 24 040     | 25 106  | 22 391  |
| Titres  | 73 712  | 79 083  | 84 774  | 89 822  | 92 967  | 94 758  | 99 308  | 100 658  | 102 831 | 102 005 | 106 210    | 106 230 | 105 472 |
| Autres  | 4 709   | 4 819   | 4 886   | 3 991   | 4 055   | 2 417   | 2 537   | 2 565    | 2 972   | 4 062   | 4 093      | 4 130   | 4 943   |
| Engagements <sup>(2)</sup>                                  | 13 558  | 11 809  | 10 952  | 11 590  | 11 197  | 10 883  | 10 426  | 11 121   | 10 622  | 10 508  | 11 002     | 10 560  | 11 482  |
| <b>Contrepartie des dépôts auprès du Trésor</b>             | 43 161  | 43 458  | 42 115  | 45 109  | 42 663  | 43 192  | 42 360  | 42 111   | 43 145  | 42 135  | 47 339     | 43 827  | 47 618  |

(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.



## I - 8 - CRÉANCES SUR L'ÉCONOMIE

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances des ID par objet économique</b> | 765 134 | 763 849 | 774 324 | 792 653 | 785 313  | 785 784 | 792 482 | 786 068   | 792 787 | 829 765 | 812 318    | 809 535 | 818 413 |
| Créances des AID                            | 764 039 | 762 767 | 773 294 | 791 595 | 784 254  | 784 709 | 791 497 | 785 051   | 791 864 | 828 828 | 811 400    | 808 457 | 817 323 |
| Crédits des AID                             | 674 831 | 672 807 | 676 483 | 696 025 | 689 113  | 686 344 | 693 864 | 688 427   | 691 565 | 719 396 | 714 363    | 710 193 | 713 541 |
| Crédits bancaires                           | 668 690 | 664 613 | 666 931 | 686 928 | 680 760  | 675 650 | 683 912 | 678 709   | 684 817 | 709 097 | 708 276    | 705 083 | 704 068 |
| Titres                                      | 68 670  | 69 503  | 75 770  | 79 926  | 79 899   | 81 442  | 80 335  | 79 435    | 81 765  | 91 177  | 78 236     | 79 959  | 83 667  |
| Titres autres qu'actions                    | 16 820  | 17 682  | 20 426  | 20 784  | 23 170   | 25 018  | 23 443  | 23 538    | 27 217  | 30 402  | 25 552     | 26 994  | 29 703  |
| Actions et autres titres de participation   | 51 850  | 51 821  | 55 344  | 59 142  | 56 729   | 56 424  | 56 892  | 55 897    | 54 548  | 60 775  | 52 683     | 52 965  | 53 964  |
| Autres                                      | 20 539  | 20 458  | 21 041  | 15 644  | 15 242   | 16 923  | 17 298  | 17 188    | 18 534  | 18 256  | 18 802     | 18 305  | 20 115  |
| Créances de BAM                             | 1 094   | 1 082   | 1 030   | 1 058   | 1 060    | 1 076   | 985     | 1 018     | 924     | 937     | 918        | 1 078   | 1 090   |
| Crédits                                     | 709     | 716     | 722     | 729     | 733      | 736     | 740     | 741       | 746     | 760     | 764        | 769     | 778     |

## I - 9 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Crédits bancaires</b>                     | 668 690 | 664 613 | 666 931 | 686 928 | 680 760  | 675 650 | 683 912 | 678 709   | 684 817 | 709 097 | 708 276    | 705 083 | 704 068 |
| Par objet économique                         |         |         |         |         |          |         |         |           |         |         |            |         |         |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie   | 165 819 | 160 197 | 161 089 | 172 323 | 167 500  | 164 304 | 169 961 | 164 069   | 163 862 | 180 663 | 187 160    | 180 266 | 181 459 |
| Crédits à l'équipement                       | 136 885 | 136 821 | 136 953 | 140 850 | 139 673  | 135 946 | 136 566 | 136 962   | 138 259 | 138 168 | 133 546    | 134 671 | 135 649 |
| Crédits immobiliers                          | 206 344 | 207 215 | 208 324 | 207 347 | 207 431  | 209 104 | 209 470 | 211 045   | 213 415 | 215 067 | 216 950    | 218 196 | 218 607 |
| Crédits à l'habitat                          | 134 215 | 135 226 | 136 258 | 137 158 | 137 370  | 138 646 | 139 808 | 141 030   | 142 990 | 144 373 | 145 261    | 146 522 | 147 501 |
| Crédits aux promoteurs immobiliers           | 70 241  | 70 163  | 69 928  | 68 301  | 68 691   | 68 935  | 68 276  | 68 499    | 68 977  | 69 513  | 69 504     | 68 475  | 69 295  |
| Crédits à la consommation                    | 35 426  | 35 738  | 36 037  | 36 076  | 36 337   | 36 614  | 37 013  | 37 196    | 37 679  | 38 142  | 39 501     | 39 539  | 39 694  |
| Créances diverses sur la clientèle           | 91 093  | 91 241  | 90 671  | 97 834  | 96 616   | 96 005  | 96 734  | 95 080    | 97 849  | 102 154 | 95 770     | 97 040  | 92 816  |
| Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup> | 86 212  | 85 920  | 85 500  | 91 250  | 91 829   | 92 436  | 90 634  | 87 613    | 88 791  | 92 323  | 85 312     | 87 287  | 84 662  |
| Autres crédits <sup>(2)</sup>                | 4 881   | 5 321   | 5 171   | 6 584   | 4 787    | 3 569   | 6 100   | 7 467     | 9 058   | 9 831   | 10 458     | 9 753   | 8 155   |
| Créances en souffrance                       | 33 124  | 33 402  | 33 858  | 32 499  | 33 202   | 33 677  | 34 167  | 34 357    | 33 754  | 34 904  | 35 349     | 35 370  | 35 843  |

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

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage

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

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Crédits bancaires</b>                          | 668 690 | 664 613 | 666 931 | 686 928 | 680 760  | 675 650 | 683 912 | 678 709   | 684 817 | 709 097 | 708 276    | 705 083 | 704 068 |
| Secteur public hors AC                            | 34 337  | 31 387  | 33 410  | 33 088  | 37 406   | 36 251  | 40 945  | 40 827    | 40 375  | 43 458  | 39 252     | 39 206  | 39 146  |
| Administrations locales                           | 9 615   | 9 548   | 9 728   | 10 441  | 10 602   | 10 525  | 10 330  | 10 202    | 10 592  | 10 733  | 10 698     | 10 757  | 10 901  |
| Sociétés non financières publiques                | 24 722  | 21 839  | 23 682  | 22 646  | 26 803   | 25 726  | 30 615  | 30 625    | 29 783  | 32 725  | 28 554     | 28 449  | 28 245  |
| Secteur privé                                     | 551 201 | 549 992 | 550 546 | 563 424 | 552 555  | 549 836 | 555 120 | 553 699   | 559 629 | 576 570 | 586 579    | 581 047 | 581 783 |
| Autres sociétés non financières                   | 323 986 | 323 824 | 324 863 | 336 871 | 327 321  | 322 839 | 328 288 | 324 955   | 326 189 | 341 470 | 347 367    | 339 090 | 339 546 |
| Autres secteurs résidents                         | 227 215 | 226 167 | 225 683 | 226 553 | 225 234  | 226 996 | 226 832 | 228 744   | 233 440 | 235 100 | 239 212    | 241 956 | 242 237 |
| Particuliers et marocains résidant à l'étranger   | 179 346 | 178 192 | 179 911 | 179 471 | 179 428  | 180 495 | 181 654 | 182 822   | 186 345 | 188 354 | 189 905    | 191 253 | 193 323 |
| Entrepreneurs individuels                         | 44 377  | 44 718  | 42 637  | 43 931  | 42 706   | 43 570  | 42 590  | 43 391    | 44 690  | 44 182  | 46 710     | 48 127  | 46 403  |
| ISBLM   | 3 492   | 3 258   | 3 135   | 3 151   | 3 099    | 2 931   | 2 588   | 2 532     | 2 405   | 2 564   | 2 597      | 2 576   | 2 511   |
| Autres sociétés financières                       | 83 151  | 83 235  | 82 975  | 90 417  | 90 800   | 89 564  | 87 847  | 84 183    | 84 813  | 89 070  | 82 445     | 84 830  | 83 138  |
| Sociétés de financement                           | 48 289  | 48 689  | 48 979  | 51 520  | 51 531   | 51 096  | 50 626  | 51 119    | 52 186  | 48 715  | 49 530     | 49 373  | 47 923  |
| Établissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup> | 21 351  | 20 967  | 20 684  | 20 087  | 20 625   | 20 992  | 19 804  | 19 572    | 20 552  | 20 516  | 19 017     | 19 985  | 18 896  |
| OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM         | 12 110  | 12 599  | 11 915  | 18 373  | 17 929   | 16 555  | 16 530  | 13 009    | 11 477  | 19 228  | 13 523     | 15 024  | 15 590  |
| Autres <sup>(2)</sup>                             | 1 402   | 980     | 1 398   | 437     | 714      | 921     | 886     | 482       | 599     | 562     | 374        | 448     | 729     |

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

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Crédits bancaires</b>                   | 668 690 | 664 613 | 666 931 | 686 928 | 680 760  | 675 650 | 683 912 | 678 709   | 684 817 | 709 097 | 708 276    | 705 083 | 704 068 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 165 819 | 160 197 | 161 089 | 172 323 | 167 500  | 164 304 | 169 961 | 164 069   | 163 862 | 180 663 | 187 160    | 180 266 | 181 459 |
| Autres Sociétés financières                | 2 204   | 1 969   | 1 826   | 2 299   | 3 782    | 1 835   | 1 915   | 1 691     | 925     | 1 662   | 2 164      | 1 982   | 1 752   |
| Sociétés non financières publiques         | 5 601   | 3 475   | 4 257   | 5 559   | 7 046    | 6 300   | 6 666   | 6 155     | 5 404   | 8 191   | 4 770      | 4 859   | 5 361   |
| Autres sociétés non financières            | 143 114 | 140 088 | 140 739 | 148 596 | 142 153  | 141 976 | 147 872 | 142 236   | 143 034 | 155 841 | 165 112    | 157 307 | 159 051 |
| Ménages                                    | 14 167  | 13 960  | 13 552  | 15 190  | 13 877   | 13 563  | 12 932  | 13 486    | 13 976  | 14 395  | 14 510     | 15 559  | 14 759  |
| Crédits à l'équipement                     | 136 885 | 136 821 | 136 953 | 140 850 | 139 673  | 135 946 | 136 566 | 136 962   | 138 259 | 138 168 | 133 546    | 134 671 | 135 649 |
| Administrations locales                    | 9 615   | 9 548   | 9 728   | 10 441  | 10 602   | 10 525  | 10 330  | 10 202    | 10 592  | 10 733  | 10 698     | 10 757  | 10 901  |
| Sociétés non financières publiques         | 12 493  | 12 467  | 13 242  | 14 238  | 15 306   | 14 670  | 18 393  | 18 457    | 18 388  | 18 089  | 17 794     | 17 955  | 18 476  |
| Autres sociétés non financières            | 105 843 | 105 481 | 105 094 | 107 639 | 105 090  | 102 407 | 99 672  | 99 781    | 101 107 | 101 049 | 96 317     | 97 184  | 97 244  |
| Crédits immobiliers                        | 206 344 | 207 215 | 208 324 | 207 347 | 207 431  | 209 104 | 209 470 | 211 045   | 213 415 | 215 067 | 216 950    | 218 196 | 218 607 |
| Autres sociétés non financières            | 53 556  | 55 903  | 56 363  | 55 412  | 55 499   | 54 943  | 55 670  | 56 118    | 55 758  | 57 037  | 57 302     | 57 582  | 57 377  |
| Ménages                                    | 152 975 | 151 499 | 151 994 | 152 118 | 152 123  | 154 192 | 153 990 | 155 123   | 157 658 | 158 021 | 159 832    | 160 800 | 161 480 |
| Crédits à l'habitat                        | 124 987 | 125 704 | 126 446 | 127 153 | 126 968  | 127 833 | 128 652 | 129 447   | 130 958 | 131 956 | 132 453    | 133 356 | 134 062 |
| Crédits immobiliers aux promoteurs         | 26 992  | 24 783  | 24 455  | 23 980  | 24 259   | 25 384  | 24 209  | 24 492    | 25 545  | 25 089  | 26 237     | 26 159  | 25 834  |
| Crédits à la consommation                  | 35 426  | 35 738  | 36 037  | 36 076  | 36 337   | 36 614  | 37 013  | 37 196    | 37 679  | 38 142  | 39 501     | 39 539  | 39 694  |
| Créances diverses sur la clientèle         | 91 093  | 91 241  | 90 671  | 97 834  | 96 616   | 96 005  | 96 734  | 95 080    | 97 849  | 102 154 | 95 770     | 97 040  | 92 816  |
| Autres Sociétés financières                | 80 540  | 80 854  | 80 600  | 87 550  | 86 286   | 86 997  | 85 344  | 81 900    | 83 297  | 87 000  | 79 870     | 82 437  | 80 976  |
| Sociétés non financières publiques         | 6 960   | 6 265   | 6 405   | 3 158   | 4 797    | 4 814   | 5 825   | 6 288     | 6 264   | 6 520   | 6 266      | 5 934   | 4 811   |
| Autres sociétés non financières            | 3 420   | 3 950   | 3 492   | 6 839   | 5 349    | 3 939   | 5 209   | 6 607     | 6 317   | 6 745   | 7 679      | 6 380   | 4 746   |
| Créances en souffrance                     | 33 124  | 33 402  | 33 858  | 32 499  | 33 202   | 33 677  | 34 167  | 34 357    | 33 754  | 34 904  | 35 349     | 35 370  | 35 843  |
| Autres Sociétés financières                | 407     | 411     | 550     | 568     | 731      | 732     | 588     | 592       | 592     | 407     | 411        | 411     | 411     |
| Autres sociétés non financières            | 17 488  | 17 831  | 18 599  | 17 815  | 18 657   | 19 002  | 19 284  | 19 632    | 19 384  | 20 201  | 20 361     | 20 004  | 20 539  |
| Ménages                                    | 15 073  | 15 210  | 14 712  | 14 063  | 13 797   | 13 809  | 14 212  | 14 049    | 13 886  | 14 207  | 14 498     | 14 895  | 14 932  |

(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

## I - 12 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

|   | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10  | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11  | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Crédits bancaires</b>  | 592 474 | 618 895 | 620 386 | 621 486 | 631 077 | 660 286 | 668 690 | 686 928 | 683 912 | 709 097 | 704 068 |
| Par terme   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Court terme   | 227 999 | 250 263 | 233 515 | 229 453 | 245 547 | 275 919 | 278 922 | 283 453 | 294 136 | 302 705 | 302 686 |
| Echéances impayées  | 6 431   | 6 296   | 6 518   | 6 432   | 7 056   | 6 477   | 7 428   | 7 395   | 6 711   | 6 432   | 8 158   |
| Moyen terme   | 179 077 | 172 804 | 179 816 | 182 601 | 177 313 | 173 502 | 186 794 | 189 194 | 174 767 | 181 654 | 178 222 |
| Long terme  | 154 772 | 164 466 | 174 400 | 179 751 | 177 298 | 178 695 | 169 850 | 181 783 | 180 841 | 189 834 | 187 317 |
| Créances en souffrance  | 30 625  | 31 362  | 32 655  | 29 681  | 30 919  | 32 170  | 33 124  | 32 499  | 34 167  | 34 904  | 35 843  |
| Par branche d'activité  |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Secteur primaire  | 18 365  | 17 545  | 16 033  | 25 293  | 23 649  | 23 879  | 25 220  | 28 400  | 27 442  | 28 369  | 28 146  |
| Agriculture et pêche  | 18 365  | 17 545  | 16 033  | 25 293  | 23 649  | 23 879  | 25 220  | 28 400  | 27 442  | 28 369  | 28 146  |
| Secteur secondaire  | 189 417 | 199 131 | 199 138 | 196 703 | 201 558 | 219 034 | 225 021 | 222 949 | 226 118 | 232 747 | 228 190 |
| Industries extractives  | 16 610  | 12 275  | 13 883  | 12 269  | 12 000  | 12 038  | 13 525  | 11 637  | 11 475  | 12 851  | 11 404  |
| Industries de transformation  | 74 100  | 76 255  | 75 142  | 80 604  | 77 299  | 87 100  | 88 486  | 84 224  | 87 807  | 88 910  | 88 431  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 20 003  | 19 830  | 21 586  | 23 829  | 23 700  | 26 723  | 27 460  | 22 170  | 23 070  | 24 062  | 24 130  |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 10 245  | 9 767   | 9 170   | 8 906   | 9 156   | 9 964   | 10 088  | 8 635   | 9 237   | 8 880   | 8 895   |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 10 046  | 10 512  | 10 330  | 10 697  | 10 875  | 12 309  | 12 073  | 13 375  | 15 422  | 14 071  | 13 565  |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 16 898  | 18 225  | 15 539  | 17 426  | 16 284  | 17 566  | 17 604  | 17 701  | 17 544  | 17 318  | 18 267  |
| Industries manufacturières diverses                                 | 16 909  | 17 921  | 18 517  | 19 745  | 17 285  | 20 537  | 21 262  | 22 344  | 22 535  | 24 578  | 23 573  |
| Electricité, gaz et eau   | 19 874  | 23 826  | 25 315  | 24 388  | 27 903  | 29 799  | 30 294  | 31 246  | 32 577  | 34 248  | 35 978  |
| Bâtiment et travaux publics   | 78 832  | 86 775  | 84 797  | 79 442  | 84 357  | 90 097  | 92 716  | 95 841  | 94 259  | 96 737  | 92 377  |
| Secteur tertiaire   | 384 692 | 402 218 | 405 215 | 399 490 | 405 870 | 417 372 | 418 449 | 435 580 | 430 352 | 447 981 | 447 731 |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 38 115  | 36 117  | 37 220  | 38 549  | 40 157  | 42 433  | 43 734  | 45 537  | 43 855  | 45 488  | 46 916  |
| Hôtels et restaurants   | 18 711  | 19 156  | 18 626  | 17 835  | 18 404  | 19 206  | 19 954  | 19 337  | 19 220  | 18 961  | 19 141  |
| Transports et communications  | 23 880  | 24 400  | 26 379  | 24 689  | 25 641  | 30 639  | 29 274  | 28 290  | 27 048  | 32 056  | 31 418  |
| Activités financières   | 97 985  | 102 907 | 100 502 | 97 834  | 96 767  | 96 270  | 96 347  | 102 129 | 98 842  | 95 743  | 92 274  |
| Particuliers et MRE   | 155 722 | 159 996 | 162 609 | 166 450 | 169 436 | 173 535 | 179 346 | 179 471 | 181 654 | 188 354 | 193 323 |
| Administrations locales   | 8 723   | 9 036   | 9 046   | 9 758   | 9 625   | 9 808   | 9 615   | 10 441  | 10 330  | 10 733  | 10 901  |
| Autres section <sup>(1)</sup>                                       | 41 556  | 50 606  | 50 832  | 44 375  | 45 839  | 45 482  | 40 178  | 50 375  | 49 405  | 56 645  | 53 758  |

(1) hors services personnels et services domestiques.

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

(Encours en MDH)

|   | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10  | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11  | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>                   | 134 039 | 145 681 | 141 722 | 143 031 | 146 527 | 165 078 | 165 819 | 172 323 | 169 961 | 180 663 | 181 459 |
| Secteur primaire  | 8 423   | 8 440   | 7 161   | 11 570  | 10 890  | 12 481  | 12 036  | 14 995  | 13 352  | 14 277  | 14 437  |
| Agriculture et pêche  | 8 423   | 8 440   | 7 161   | 11 570  | 10 890  | 12 481  | 12 036  | 14 995  | 13 352  | 14 277  | 14 437  |
| Secteur secondaire  | 62 428  | 71 259  | 68 164  | 67 289  | 70 860  | 79 160  | 82 223  | 78 802  | 82 735  | 88 355  | 87 991  |
| Industries extractives  | 1 684   | 1 623   | 1 485   | 1 593   | 1 636   | 2 256   | 2 965   | 2 361   | 2 489   | 4 284   | 3 083   |
| Industries de transformation  | 38 638  | 44 094  | 44 217  | 45 145  | 44 035  | 51 484  | 53 131  | 49 835  | 52 714  | 55 484  | 55 814  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 10 092  | 11 206  | 13 048  | 13 529  | 13 896  | 14 972  | 16 165  | 13 110  | 13 251  | 15 300  | 14 730  |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 4 580   | 4 943   | 5 102   | 4 473   | 4 421   | 5 349   | 5 465   | 4 176   | 4 417   | 4 512   | 4 370   |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 4 385   | 5 237   | 5 234   | 4 746   | 5 335   | 7 429   | 7 324   | 8 295   | 10 509  | 9 665   | 9 134   |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 10 729  | 12 017  | 9 752   | 9 868   | 9 025   | 10 216  | 9 993   | 10 541  | 10 431  | 10 728  | 11 130  |
| Industries manufacturières diverses                                 | 8 852   | 10 690  | 11 081  | 12 528  | 11 358  | 13 518  | 14 184  | 13 713  | 14 105  | 15 279  | 16 449  |
| Electricité, gaz et eau   | 8 455   | 9 879   | 10 097  | 9 404   | 12 283  | 12 970  | 13 730  | 13 728  | 14 692  | 14 436  | 16 249  |
| Bâtiment et travaux publics   | 13 651  | 15 663  | 12 366  | 11 148  | 12 907  | 12 450  | 12 398  | 12 877  | 12 841  | 14 151  | 12 845  |
| Secteur tertiaire   | 63 187  | 65 982  | 66 397  | 64 172  | 64 777  | 73 437  | 71 559  | 78 527  | 73 874  | 78 030  | 79 032  |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 24 387  | 23 987  | 26 071  | 27 670  | 29 649  | 31 107  | 32 174  | 33 412  | 32 151  | 32 862  | 33 779  |
| Hôtels et restaurants   | 4 920   | 3 048   | 2 535   | 2 595   | 2 808   | 2 431   | 3 322   | 3 212   | 3 221   | 3 485   | 3 434   |
| Transports et communications  | 4 735   | 7 842   | 7 314   | 5 857   | 5 721   | 11 160  | 9 498   | 9 277   | 8 026   | 12 485  | 12 612  |
| Activités financières   | 4 831   | 4 859   | 3 622   | 4 922   | 3 704   | 3 927   | 4 827   | 5 490   | 3 722   | 3 192   | 3 367   |
| Particuliers et MRE   | 7 753   | 7 652   | 7 019   | 8 364   | 8 833   | 8 403   | 8 626   | 7 711   | 7 099   | 7 895   | 7 122   |
| Autres section  | 16 562  | 18 593  | 19 835  | 14 765  | 14 061  | 16 408  | 13 112  | 19 425  | 19 655  | 18 110  | 18 717  |

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

(Encours en MDH)

|   | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10  | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11  | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Crédits à l'équipement</b>                                       | 121 622 | 123 487 | 130 834 | 135 271 | 133 621 | 136 500 | 136 885 | 140 850 | 136 566 | 138 168 | 135 649 |
| Secteur primaire  | 6 419   | 5 781   | 6 992   | 10 327  | 9 984   | 8 229   | 9 027   | 9 428   | 9 952   | 9 781   | 10 846  |
| Agriculture et pêche  | 6 419   | 5 781   | 6 992   | 10 327  | 9 984   | 8 229   | 9 027   | 9 428   | 9 952   | 9 781   | 10 846  |
| Secteur secondaire  | 48 823  | 48 496  | 48 548  | 52 760  | 50 928  | 53 788  | 53 030  | 54 540  | 56 532  | 54 982  | 54 727  |
| Industries extractives  | 3 910   | 2 387   | 3 451   | 3 799   | 3 647   | 3 584   | 4 170   | 2 401   | 2 430   | 2 472   | 3 813   |
| Industries de transformation  | 26 357  | 22 584  | 22 988  | 26 970  | 25 285  | 27 269  | 26 734  | 26 600  | 27 068  | 25 088  | 23 175  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 7 501   | 6 276   | 6 282   | 7 493   | 7 494   | 9 247   | 8 752   | 6 781   | 7 491   | 6 878   | 7 125   |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 2 773   | 1 687   | 1 740   | 2 397   | 2 283   | 2 051   | 2 063   | 2 274   | 2 567   | 2 235   | 2 223   |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 4 301   | 3 871   | 4 397   | 5 227   | 4 757   | 4 241   | 4 131   | 4 382   | 4 156   | 3 055   | 3 219   |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 4 767   | 4 704   | 4 438   | 6 002   | 6 044   | 6 038   | 6 314   | 5 829   | 5 764   | 4 907   | 5 063   |
| Industries manufacturières diverses                                 | 7 016   | 6 046   | 6 131   | 5 853   | 4 706   | 5 691   | 5 473   | 7 335   | 7 090   | 8 012   | 5 545   |
| Electricité, gaz et eau   | 11 356  | 13 857  | 14 822  | 14 726  | 15 500  | 15 950  | 16 042  | 16 093  | 16 937  | 18 050  | 18 969  |
| Bâtiment et travaux publics   | 7 200   | 9 669   | 7 288   | 7 266   | 6 496   | 6 986   | 6 084   | 9 447   | 10 097  | 9 372   | 8 770   |
| Secteur tertiaire   | 66 380  | 69 210  | 75 293  | 72 183  | 72 709  | 74 484  | 74 828  | 76 882  | 70 082  | 73 405  | 70 076  |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 8 080   | 7 072   | 6 449   | 6 553   | 6 560   | 6 913   | 7 206   | 7 950   | 7 245   | 8 186   | 8 215   |
| Hôtels et restaurants   | 11 016  | 13 307  | 14 156  | 14 340  | 14 583  | 15 610  | 15 348  | 14 557  | 14 433  | 13 831  | 13 731  |
| Transports et communications  | 17 974  | 15 345  | 18 309  | 18 013  | 18 674  | 18 057  | 18 356  | 17 596  | 16 856  | 16 978  | 16 007  |
| Activités financières   | 10 315  | 7 383   | 9 003   | 9 264   | 9 207   | 9 542   | 10 460  | 12 000  | 9 413   | 10 230  | 10 141  |
| Administrations locales   | 8 723   | 9 036   | 9 046   | 9 758   | 9 625   | 9 808   | 9 615   | 10 441  | 10 330  | 10 733  | 10 901  |
| Autres section  | 10 273  | 17 066  | 18 328  | 14 255  | 14 060  | 14 555  | 13 843  | 14 337  | 11 804  | 13 448  | 11 081  |

## I - 15 - VENTILATION CROISÉE DES CRÉDITS BANCAIRES PAR OBJET ET PAR TERME

(Encours en MDH)

|  | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10  | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11  | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 134 039 | 145 681 | 141 722 | 143 031 | 146 527 | 165 078 | 165 819 | 172 323 | 169 961 | 180 663 | 181 459 |
| Crédits à l'équipement                     | 121 622 | 123 487 | 130 834 | 135 271 | 133 621 | 136 500 | 136 885 | 140 850 | 136 566 | 138 168 | 135 649 |
| Court terme                                | 12 621  | 16 113  | 13 445  | 14 129  | 14 278  | 16 262  | 19 135  | 21 558  | 19 604  | 20 314  | 25 386  |
| Échéances impayées                         | 4 022   | 4 059   | 3 571   | 3 419   | 3 539   | 3 137   | 3 640   | 3 221   | 3 413   | 3 151   | 4 128   |
| Moyen terme                                | 64 936  | 58 678  | 62 399  | 67 262  | 63 533  | 63 180  | 74 767  | 57 590  | 55 564  | 56 000  | 54 260  |
| Long terme                                 | 44 065  | 48 696  | 54 989  | 53 880  | 55 810  | 57 059  | 42 984  | 61 702  | 61 397  | 61 854  | 56 003  |
| Crédits immobiliers                        | 177 524 | 183 129 | 184 674 | 188 226 | 193 956 | 199 644 | 206 344 | 207 347 | 209 470 | 215 067 | 218 607 |
| Court terme                                | 32 050  | 33 716  | 25 648  | 21 282  | 30 856  | 33 837  | 35 168  | 33 045  | 39 108  | 34 052  | 31 450  |
| Échéances impayées                         | 1 003   | 898     | 1 353   | 1 395   | 1 331   | 1 429   | 2 189   | 2 184   | 1 683   | 1 465   | 2 084   |
| Moyen terme                                | 38 713  | 38 075  | 43 503  | 43 534  | 44 282  | 46 151  | 45 405  | 55 214  | 54 348  | 56 516  | 57 230  |
| Long terme                                 | 106 760 | 111 338 | 115 523 | 123 411 | 118 818 | 119 656 | 125 771 | 119 088 | 116 014 | 124 499 | 129 927 |
| Crédits à la consommation                  | 30 735  | 31 717  | 32 166  | 32 445  | 32 811  | 33 430  | 35 426  | 36 076  | 37 013  | 38 142  | 39 694  |
| Court terme                                | 7 230   | 7 332   | 9 777   | 7 702   | 8 989   | 10 647  | 12 326  | 8 749   | 15 546  | 10 638  | 11 118  |
| Échéances impayées                         | 296     | 300     | 325     | 288     | 414     | 326     | 324     | 336     | 363     | 406     | 458     |
| Moyen terme                                | 22 969  | 23 852  | 21 834  | 24 147  | 23 241  | 21 333  | 22 450  | 26 772  | 20 475  | 26 441  | 28 172  |
| Long terme                                 | 536     | 534     | 555     | 596     | 581     | 1 450   | 650     | 556     | 992     | 1 063   | 404     |



## I - 16 - CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES SECTEURS DE L'ECONOMIE

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances par secteur économique</b>    |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Autres sociétés financières               | 765 134 | 763 849 | 774 324 | 792 653 | 785 313 | 785 784 | 792 482 | 786 068  | 792 787 | 829 765 | 812 318    | 809 535 | 818 413 |
| Administrations locales                   | 145 882 | 148 032 | 152 584 | 164 135 | 163 142 | 164 446 | 162 734 | 158 596  | 155 630 | 172 824 | 153 369    | 154 800 | 163 206 |
| Sociétés non financières publiques        | 9 615   | 9 548   | 9 728   | 10 441  | 10 602  | 10 525  | 10 330  | 10 202   | 10 592  | 10 733  | 10 698     | 10 757  | 10 901  |
| Autres sociétés non financières           | 46 040  | 44 761  | 49 247  | 40 686  | 44 813  | 45 437  | 49 172  | 49 047   | 51 423  | 54 137  | 46 172     | 46 116  | 46 506  |
| Autres secteurs résidents <sup>(1)</sup>  | 335 430 | 334 461 | 336 257 | 350 037 | 340 667 | 337 562 | 341 544 | 337 583  | 339 956 | 355 133 | 360 983    | 354 446 | 353 376 |
|   | 228 166 | 227 047 | 226 507 | 227 354 | 226 089 | 227 814 | 228 702 | 230 640  | 235 186 | 236 938 | 241 096    | 243 415 | 244 423 |
| <b>Engagements par secteur économique</b> |         |         |         |         |         |         |         |          |         |         |            |         |         |
| Autres sociétés financières               | 760 481 | 760 155 | 775 937 | 795 088 | 785 870 | 788 093 | 793 404 | 783 374  | 785 908 | 807 388 | 796 538    | 791 533 | 789 863 |
| Secteur public <sup>(2)</sup>             | 102 490 | 103 539 | 110 455 | 106 128 | 103 208 | 102 079 | 107 659 | 103 316  | 103 757 | 109 427 | 107 649    | 102 730 | 98 635  |
| Autres sociétés non financières           | 32 101  | 29 250  | 32 553  | 31 285  | 29 923  | 31 163  | 35 107  | 35 722   | 34 320  | 38 203  | 35 589     | 36 258  | 38 001  |
| Autres secteurs résidents <sup>(1)</sup>  | 139 456 | 142 152 | 145 514 | 159 475 | 157 683 | 153 857 | 148 659 | 141 300  | 142 371 | 151 071 | 142 148    | 140 143 | 137 867 |
|   | 486 434 | 485 214 | 487 415 | 498 200 | 495 055 | 500 995 | 501 979 | 503 036  | 505 461 | 508 687 | 511 153    | 512 401 | 515 360 |

(1) Particuliers, MRE, entrepreneurs individuels et ISBLSM

(2) Sociétés non financières publiques, administrations de sécurité sociale et administrations locales

## I - 17 - CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances des ID sur les ASF</b>                                  | 145 882 | 148 032 | 152 584 | 164 135 | 163 142  | 164 446 | 162 734 | 158 596   | 155 630 | 172 824 | 153 369    | 154 800 | 163 206 |
| Crédits   | 89 292  | 91 428  | 92 527  | 99 514  | 99 152   | 100 257 | 97 798  | 93 901    | 91 561  | 99 369  | 88 532     | 89 940  | 92 612  |
| Pensions  | 14 245  | 16 610  | 17 921  | 21 478  | 18 100   | 20 182  | 19 093  | 17 173    | 12 783  | 23 450  | 12 905     | 14 989  | 20 340  |
| Autres concours financiers <sup>(1)</sup>                           | 75 048  | 74 818  | 74 606  | 78 036  | 81 052   | 80 075  | 78 705  | 76 728    | 78 778  | 75 919  | 75 627     | 74 951  | 72 272  |
| Titres  | 43 615  | 43 787  | 47 212  | 51 791  | 49 323   | 49 208  | 49 942  | 49 704    | 47 666  | 57 097  | 48 094     | 48 078  | 53 350  |
| Titres autres qu'actions  | 3 577   | 3 053   | 3 256   | 3 493   | 3 481    | 3 559   | 3 301   | 3 439     | 3 210   | 7 169   | 5 468      | 5 733   | 9 437   |
| Actions et autres titres de participation                           | 40 038  | 40 734  | 43 956  | 48 298  | 45 842   | 45 649  | 46 641  | 46 265    | 44 457  | 49 928  | 42 626     | 42 345  | 43 913  |
| Autres  | 12 975  | 12 816  | 12 845  | 12 830  | 14 667   | 14 981  | 14 993  | 14 991    | 16 403  | 16 359  | 16 743     | 16 782  | 17 244  |
| <b>Engagements des ID envers les ASF</b>                            | 102 490 | 103 539 | 110 455 | 106 128 | 103 208  | 102 079 | 107 659 | 103 316   | 103 757 | 109 427 | 107 649    | 102 730 | 98 635  |
| Actifs monétaires   | 70 169  | 70 951  | 75 763  | 71 640  | 68 842   | 66 892  | 71 710  | 70 493    | 68 418  | 74 118  | 72 641     | 69 528  | 67 248  |
| Dépôts à vue  | 7 780   | 6 042   | 6 707   | 8 794   | 7 939    | 6 672   | 8 271   | 7 048     | 7 113   | 6 999   | 6 118      | 6 248   | 6 676   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 12 126  | 11 321  | 12 178  | 10 851  | 11 126   | 11 537  | 12 859  | 12 679    | 11 116  | 11 498  | 10 885     | 10 801  | 10 717  |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>  | 2 279   | 2 327   | 2 347   | 427     | 425      | 433     | 433     | 423       | 423     | 421     | 469        | 461     | 467     |
| Dépôts en devises   | 11 567  | 11 721  | 14 948  | 14 050  | 12 228   | 11 934  | 12 990  | 12 483    | 13 020  | 14 672  | 13 978     | 15 129  | 13 694  |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 26 503  | 26 947  | 29 726  | 27 596  | 28 222   | 26 157  | 27 773  | 28 442    | 27 960  | 29 922  | 27 812     | 27 806  | 27 186  |
| Titres OPCVM monétaires   | 5 387   | 6 275   | 6 790   | 6 929   | 6 690    | 7 550   | 8 624   | 7 413     | 8 263   | 8 728   | 12 263     | 8 522   | 7 878   |
| Pensions  | 4 527   | 6 318   | 3 067   | 2 993   | 2 211    | 2 608   | 760     | 2 004     | 523     | 1 877   | 1 116      | 562     | 630     |
| Engagements non monétaires  | 32 321  | 32 588  | 34 693  | 34 488  | 34 366   | 35 188  | 35 949  | 32 823    | 35 339  | 35 309  | 35 007     | 33 202  | 31 387  |
| Dépôts <sup>(3)</sup>   | 155     | 129     | 138     | 568     | 570      | 178     | 1 121   | 132       | 130     | 325     | 120        | 147     | 117     |
| Autres titres de créance  | 24 558  | 25 197  | 27 132  | 26 442  | 26 092   | 27 486  | 27 585  | 26 196    | 28 103  | 28 064  | 27 308     | 26 362  | 24 667  |

(1) Prêts financiers de trésorerie accordés aux ASF.

(2) Emprunts des banques auprès des ASF

(3) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

## I - 18 - CRÉANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LE SECTEUR PUBLIC

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11 | nov-11 | déc-11 | janv-12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12 | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|--------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances des ID sur le secteur public</b>         | 55 655  | 54 309 | 58 975 | 51 127 | 55 415  | 55 962  | 59 502  | 59 249   | 62 016 | 64 870  | 56 870     | 56 873  | 57 408  |
| Créances sur les administrations locales             | 9 615   | 9 548  | 9 728  | 10 441 | 10 602  | 10 525  | 10 330  | 10 202   | 10 592 | 10 733  | 10 698     | 10 757  | 10 901  |
| Créances sur les SNFP                                | 46 040  | 44 761 | 49 247 | 40 686 | 44 813  | 45 437  | 49 172  | 49 047   | 51 423 | 54 137  | 46 172     | 46 116  | 46 506  |
| Crédits  | 24 722  | 21 839 | 23 682 | 22 646 | 26 803  | 25 726  | 30 615  | 30 625   | 29 783 | 32 725  | 28 554     | 28 449  | 28 245  |
| Titres   | 14 130  | 15 732 | 17 820 | 16 869 | 17 996  | 19 696  | 18 498  | 18 363   | 21 581 | 21 354  | 17 560     | 17 608  | 16 937  |
| Titres autres qu'actions                             | 9 130   | 10 732 | 12 820 | 12 719 | 13 846  | 15 546  | 14 348  | 14 213   | 17 431 | 17 204  | 13 409     | 13 458  | 12 787  |
| Actions et autres titres de participation            | 5 000   | 5 000  | 5 000  | 4 150  | 4 150   | 4 150   | 4 150   | 4 150    | 4 150  | 4 150   | 4 150      | 4 150   | 4 150   |
| Autres   | 7 188   | 7 190  | 7 745  | 1 170  | 14      | 15      | 59      | 59       | 59     | 59      | 59         | 59      | 1 324   |
| <b>Engagements des ID envers le secteur public</b>   | 32 101  | 29 250 | 32 553 | 31 285 | 29 923  | 31 163  | 35 107  | 35 722   | 34 320 | 38 203  | 35 589     | 36 258  | 38 001  |
| Actifs monétaires                                    | 32 093  | 29 242 | 32 546 | 31 274 | 29 918  | 31 157  | 35 101  | 35 716   | 34 314 | 38 197  | 35 583     | 36 253  | 37 992  |
| Dépôts à vue   | 8 077   | 6 709  | 8 325  | 7 597  | 5 286   | 5 248   | 8 678   | 6 003    | 5 161  | 8 446   | 8 371      | 6 666   | 7 461   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 14 937  | 13 805 | 12 283 | 12 894 | 11 741  | 11 898  | 14 581  | 15 245   | 14 669 | 15 469  | 17 006     | 16 720  | 17 296  |
| Dépôts en devises                                    | 251     | 208    | 237    | 167    | 183     | 45      | 206     | 240      | 260    | 50      | 326        | 192     | 37      |
| Titres OPCVM monétaires                              | 8 828   | 8 521  | 11 702 | 10 616 | 12 707  | 13 965  | 11 636  | 14 228   | 14 223 | 14 232  | 9 879      | 12 675  | 13 198  |
| Engagements non monétaires                           | 8       | 8      | 7      | 12     | 6       | 6       | 6       | 6        | 6      | 6       | 6          | 5       | 9       |
| Dépôts <sup>(1)</sup>                                | 8       | 8      | 7      | 12     | 6       | 6       | 6       | 6        | 6      | 6       | 6          | 5       | 9       |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

## I - 19 - CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIETES NON FINANCIERES

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv - 12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Créances des ID sur les ASNF</b>                                 | 335 430 | 334 461 | 336 257 | 350 037 | 340 667   | 337 562 | 341 544 | 337 583   | 339 956 | 355 133 | 360 983    | 354 446 | 353 376 |
| Crédits   | 323 986 | 323 824 | 324 863 | 336 871 | 327 321   | 322 839 | 328 288 | 324 955   | 326 189 | 341 470 | 347 367    | 339 090 | 339 546 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie                          | 143 114 | 140 088 | 140 739 | 148 596 | 142 153   | 141 976 | 147 872 | 142 236   | 143 034 | 155 841 | 165 112    | 157 307 | 159 051 |
| Crédits à l'équipement  | 105 843 | 105 481 | 105 094 | 107 639 | 105 090   | 102 407 | 99 672  | 99 781    | 101 107 | 101 049 | 96 317     | 97 184  | 97 244  |
| Crédits immobiliers   | 53 556  | 55 903  | 56 363  | 55 412  | 55 499    | 54 943  | 55 670  | 56 118    | 55 758  | 57 037  | 57 302     | 57 582  | 57 377  |
| Autres crédits  | 3 985   | 4 520   | 4 067   | 7 408   | 5 922     | 4 511   | 5 791   | 7 187     | 6 906   | 7 342   | 8 276      | 7 013   | 5 336   |
| Créances en souffrance  | 17 488  | 17 831  | 18 599  | 17 815  | 18 657    | 19 002  | 19 284  | 19 632    | 19 384  | 20 201  | 20 361     | 20 004  | 20 539  |
| Titres  | 10 950  | 10 008  | 10 763  | 11 290  | 12 605    | 12 563  | 11 921  | 11 393    | 12 542  | 12 751  | 12 608     | 14 298  | 13 405  |
| Titres autres qu'actions  | 4 112   | 3 896   | 4 350   | 4 571   | 5 843     | 5 913   | 5 794   | 5 886     | 6 576   | 6 028   | 6 675      | 7 803   | 7 479   |
| Actions et autres titres de participation                           | 6 837   | 6 112   | 6 413   | 6 719   | 6 762     | 6 650   | 6 126   | 5 507     | 5 967   | 6 723   | 5 933      | 6 495   | 5 927   |
| Autres  | 494     | 628     | 632     | 1 876   | 740       | 2 160   | 1 335   | 1 236     | 1 225   | 912     | 1 008      | 1 058   | 425     |
| <b>Engagements des ID envers les ASNF</b>                           | 139 456 | 142 152 | 145 514 | 159 475 | 157 683   | 153 857 | 148 659 | 141 300   | 142 371 | 151 071 | 142 148    | 140 143 | 137 867 |
| Actifs monétaires   | 134 359 | 136 914 | 140 023 | 153 401 | 152 514   | 148 890 | 143 646 | 135 961   | 134 027 | 145 912 | 136 964    | 134 718 | 132 379 |
| Dépôts à vue  | 72 872  | 71 816  | 72 191  | 80 486  | 79 354    | 75 955  | 77 381  | 73 353    | 73 391  | 82 420  | 80 007     | 77 224  | 76 753  |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 28 518  | 28 730  | 28 202  | 30 116  | 31 418    | 28 399  | 23 850  | 22 408    | 20 548  | 21 297  | 23 341     | 22 813  | 20 098  |
| Dépôts en devises   | 3 481   | 3 886   | 3 627   | 4 222   | 5 160     | 4 693   | 3 969   | 4 016     | 3 806   | 5 428   | 6 412      | 5 307   | 4 979   |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 1 614   | 1 608   | 1 643   | 1 736   | 1 743     | 1 703   | 1 719   | 1 741     | 1 732   | 1 728   | 900        | 421     | 418     |
| Titres OPCVM monétaires   | 26 287  | 30 255  | 33 663  | 36 300  | 34 191    | 37 578  | 35 394  | 34 027    | 34 143  | 33 953  | 25 890     | 28 548  | 29 726  |
| Pensions  | 1 589   | 618     | 698     | 542     | 647       | 561     | 1 333   | 416       | 407     | 1 085   | 414        | 406     | 406     |
| Engagements non monétaires  | 5 097   | 5 238   | 5 490   | 6 074   | 5 169     | 4 967   | 5 013   | 5 339     | 8 344   | 5 159   | 5 184      | 5 425   | 5 488   |
| Dépôts (1)  | 4 680   | 4 822   | 5 084   | 5 602   | 4 711     | 4 474   | 4 504   | 4 856     | 7 847   | 4 680   | 4 895      | 5 269   | 5 322   |
| Autres titres de créance  | 369     | 379     | 367     | 420     | 412       | 451     | 460     | 435       | 451     | 431     | 243        | 115     | 118     |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

## I - 20 - CREANCES SUR LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS

(Encours en MDH)

|  | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Particuliers et MRE</b>                 | 180 297 | 179 072 | 180 735 | 180 272 | 180 284  | 181 313 | 183 524 | 184 718   | 188 091 | 190 192 | 191 789    | 192 711 | 195 509 |
| Crédits                                    | 180 055 | 178 907 | 180 633 | 180 200 | 180 162  | 181 232 | 182 394 | 183 564   | 187 091 | 189 114 | 190 669    | 192 021 | 194 101 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 8 626   | 8 553   | 8 486   | 7 711   | 7 805    | 7 522   | 7 099   | 7 370     | 7 349   | 7 895   | 7 209      | 7 397   | 7 122   |
| Crédits immobiliers                        | 125 603 | 126 185 | 127 055 | 127 642 | 127 357  | 128 335 | 129 228 | 130 065   | 131 539 | 132 369 | 133 035    | 134 064 | 135 599 |
| Crédits à l'habitat                        | 124 445 | 125 167 | 125 920 | 126 630 | 126 445  | 127 314 | 128 133 | 128 931   | 130 442 | 131 436 | 131 937    | 132 839 | 134 058 |
| Crédits à la consommation                  | 34 686  | 34 994  | 35 291  | 35 342  | 35 602   | 35 878  | 36 261  | 36 445    | 36 917  | 37 372  | 38 734     | 38 739  | 39 008  |
| Créances en souffrance                     | 10 116  | 8 044   | 8 768   | 8 451   | 8 326    | 8 381   | 8 691   | 8 612     | 8 554   | 8 787   | 8 930      | 8 888   | 9 415   |
| Autres                                     | 243     | 165     | 102     | 72      | 122      | 81      | 1 130   | 1 154     | 1 000   | 1 077   | 1 121      | 690     | 1 408   |
| <b>Entrepreneurs individuels</b>           | 44 377  | 44 718  | 42 637  | 43 931  | 42 706   | 43 570  | 42 590  | 43 391    | 44 690  | 44 182  | 46 710     | 48 127  | 46 403  |
| Crédits                                    | 44 377  | 44 718  | 42 637  | 43 931  | 42 706   | 43 570  | 42 590  | 43 391    | 44 690  | 44 182  | 46 710     | 48 127  | 46 403  |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 5 541   | 5 408   | 5 066   | 7 479   | 6 071    | 6 041   | 5 833   | 6 116     | 6 627   | 6 500   | 7 300      | 8 162   | 7 637   |
| Crédits à l'équipement                     | 6 230   | 6 555   | 6 414   | 5 994   | 6 133    | 5 959   | 6 072   | 6 398     | 6 206   | 6 226   | 6 661      | 6 677   | 6 931   |
| Crédits immobiliers                        | 27 372  | 25 314  | 24 939  | 24 476  | 24 766   | 25 856  | 24 762  | 25 057    | 26 120  | 25 652  | 26 796     | 26 736  | 25 880  |
| Crédits aux promoteurs immobiliers         | 26 761  | 24 682  | 24 351  | 23 900  | 24 166   | 25 255  | 24 188  | 24 470    | 25 523  | 25 066  | 26 214     | 26 134  | 25 811  |
| Crédits à la consommation                  | 247     | 245     | 243     | 238     | 235      | 237     | 244     | 245       | 247     | 250     | 247        | 245     | 156     |
| Créances en souffrance                     | 4 957   | 7 165   | 5 943   | 5 612   | 5 471    | 5 428   | 5 520   | 5 437     | 5 333   | 5 420   | 5 567      | 6 008   | 5 516   |
| <b>ISBLM</b>                               | 3 492   | 3 258   | 3 135   | 3 151   | 3 099    | 2 931   | 2 588   | 2 532     | 2 405   | 2 564   | 2 597      | 2 576   | 2 511   |

## I - 21 - ENGAGEMENTS ENVERS LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS

(Encours en MDH)

|   | sept-11 | oct-11  | nov-11  | déc-11  | janv -12 | févr-12 | mars-12 | avril -12 | mai-12  | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| <b>Particuliers et MIRE</b>   | 456 057 | 455 261 | 458 576 | 468 163 | 465 810  | 469 744 | 471 915 | 472 646   | 475 119 | 477 962 | 479 564    | 480 621 | 484 302 |
| Actifs monétaires   | 454 586 | 453 938 | 457 715 | 467 290 | 464 839  | 468 636 | 470 689 | 471 203   | 473 563 | 476 459 | 477 963    | 478 981 | 482 578 |
| Dépôts à vue  | 257 958 | 256 884 | 260 434 | 266 744 | 266 270  | 266 562 | 268 352 | 268 002   | 267 579 | 271 863 | 273 530    | 273 696 | 274 678 |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 99 488  | 99 827  | 100 931 | 101 642 | 102 247  | 103 254 | 104 183 | 104 767   | 104 981 | 105 208 | 105 891    | 106 656 | 107 294 |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 88 581  | 88 914  | 87 896  | 90 257  | 87 706   | 88 727  | 88 077  | 87 885    | 90 067  | 88 961  | 88 062     | 87 558  | 89 378  |
| Dépôts en devises   | 2 471   | 2 450   | 2 374   | 2 311   | 1 991    | 2 533   | 2 468   | 2 536     | 2 818   | 2 523   | 2 380      | 2 487   | 2 277   |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 1 124   | 1 008   | 1 110   | 1 149   | 1 575    | 2 009   | 2 351   | 3 306     | 3 534   | 3 467   | 3 567      | 3 557   | 3 716   |
| Titres OPCVM monétaires   | 4 965   | 4 856   | 4 970   | 5 188   | 5 050    | 5 550   | 5 259   | 4 707     | 4 585   | 4 437   | 4 534      | 5 027   | 5 235   |
| Engagements non monétaires  | 1 471   | 1 322   | 861     | 874     | 971      | 1 108   | 1 225   | 1 443     | 1 556   | 1 503   | 1 601      | 1 639   | 1 724   |
| Dépôts <sup>(1)</sup>   | 968     | 838     | 365     | 352     | 350      | 327     | 339     | 358       | 374     | 378     | 378        | 404     | 415     |
| Autres titres de créance  | 257     | 238     | 248     | 278     | 373      | 532     | 629     | 825       | 921     | 865     | 962        | 974     | 1 047   |
| <b>Entrepreneurs individuels</b>                                    | 24 878  | 24 423  | 23 089  | 23 537  | 23 036   | 25 032  | 23 840  | 24 429    | 24 291  | 24 204  | 25 371     | 25 546  | 24 876  |
| Actifs monétaires   | 24 515  | 24 095  | 22 749  | 23 166  | 22 648   | 24 663  | 23 477  | 24 096    | 23 933  | 23 854  | 25 005     | 25 198  | 24 507  |
| Dépôts à vue  | 19 685  | 19 791  | 19 547  | 19 144  | 18 783   | 21 250  | 19 852  | 20 441    | 20 205  | 19 606  | 21 150     | 21 659  | 20 478  |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 1 255   | 1 260   | 1 274   | 1 272   | 1 280    | 1 301   | 1 318   | 1 335     | 1 349   | 1 371   | 1 388      | 1 412   | 1 430   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 3 544   | 3 014   | 1 890   | 1 786   | 1 965    | 1 875   | 2 048   | 2 074     | 2 145   | 2 632   | 2 221      | 1 870   | 2 218   |
| Dépôts en devises   | 31      | 30      | 39      | 225     | 620      | 237     | 259     | 246       | 234     | 246     | 246        | 257     | 382     |
| Engagements non monétaires <sup>(1)</sup>                           | 363     | 328     | 339     | 371     | 388      | 369     | 363     | 333       | 358     | 350     | 366        | 349     | 369     |
| <b>ISBLM</b>  | 5 499   | 5 530   | 5 751   | 6 500   | 6 210    | 6 219   | 6 225   | 5 961     | 6 051   | 6 521   | 6 218      | 6 234   | 6 182   |
| Actifs monétaires   | 5 494   | 5 526   | 5 746   | 6 495   | 6 203    | 6 214   | 6 220   | 5 956     | 6 046   | 6 516   | 6 213      | 6 229   | 6 177   |
| Dépôts à vue  | 3 423   | 3 417   | 3 380   | 3 957   | 3 485    | 3 372   | 3 433   | 3 382     | 3 331   | 3 300   | 3 506      | 3 671   | 3 747   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 1 932   | 1 918   | 2 155   | 1 921   | 2 153    | 2 216   | 2 226   | 2 249     | 2 367   | 2 903   | 2 384      | 2 380   | 2 269   |
| Engagements non monétaires <sup>(1)</sup>                           | 4       | 4       | 4       | 5       | 7        | 5       | 5       | 5         | 5       | 5       | 5          | 5       | 5       |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

## I - 22 - COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

(Encours en MDH)

|  | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10 | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11 | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>Actif</b>                                 |         |         |         |        |         |         |         |        |         |         |         |
| Créances sur les institutions de dépôts      | 89 707  | 93 160  | 93 355  | 92 119 | 92 108  | 93 660  | 91 510  | 97 298 | 98 969  | 102 091 | 103 116 |
| Dépôts auprès des banques                    | 2 679   | 4 275   | 3 827   | 1 156  | 1 128   | 1 066   | 1 271   | 906    | 802     | 889     | 2 303   |
| Crédits                                      | 2 462   | 3 992   | 3 507   | 984    | 1 015   | 830     | 1 174   | 804    | 712     | 806     | 2 219   |
| Titres                                       | 82 052  | 83 986  | 84 336  | 85 935 | 85 880  | 87 392  | 85 881  | 91 290 | 92 310  | 95 604  | 94 734  |
| Bons de trésor                               | 568     | 539     | 484     | 604    | 478     | 572     | 345     | 392    | 445     | 470     | 350     |
| Créances sur les non résidents               | 49      | 68      | 53      | 20     | 7       | 0       | 0       | 34     | 34      | 34      | 34      |
| Actif immobilisé                             | 79      | 73      | 50      | 72     | 49      | 35      | 45      | 154    | 126     | 65      | 125     |
| Autres actifs                                | 1 112   | 1 159   | 1 176   | 1 248  | 1 290   | 1 274   | 1 258   | 1 342  | 1 348   | 1 373   | 1 364   |
|  | 3 217   | 3 128   | 3 481   | 3 104  | 3 283   | 3 322   | 2 711   | 3 213  | 3 938   | 3 690   | 4 240   |
| <b>Passif</b>                                |         |         |         |        |         |         |         |        |         |         |         |
| Emprunts auprès des institutions de dépôts   | 89 707  | 93 160  | 93 355  | 92 119 | 92 108  | 93 660  | 91 510  | 97 298 | 98 969  | 102 091 | 103 116 |
| Pensions                                     | 53 952  | 56 210  | 52 771  | 49 467 | 49 052  | 49 038  | 48 021  | 52 174 | 51 918  | 50 529  | 49 819  |
| Emprunts de trésorerie et financiers         | 154     | 32      | 5       | 13     | 12      | 12      | 9       | 12     | 12      | 186     | 186     |
| Dépôts                                       | 53 797  | 56 178  | 52 766  | 49 454 | 49 040  | 49 025  | 48 012  | 52 162 | 51 906  | 50 343  | 49 632  |
| Dépôts de garantie                           | 3 177   | 3 425   | 3 549   | 4 716  | 4 161   | 3 707   | 4 163   | 4 216  | 4 975   | 5 421   | 6 048   |
| Dépôts d'affacturage                         | 344     | 403     | 511     | 808    | 894     | 1 566   | 1 595   | 2 414  | 2 858   | 3 943   | 4 222   |
| Titres autres qu'actions                     | 978     | 1 284   | 1 302   | 1 240  | 1 341   | 1 005   | 1 204   | 1 151  | 1 196   | 1 051   | 974     |
| Bons de sociétés de financement              | 9 355   | 10 914  | 12 673  | 13 445 | 14 499  | 17 429  | 16 805  | 17 848 | 17 963  | 20 919  | 21 816  |
| Obligations                                  | 9 148   | 10 706  | 12 464  | 13 139 | 14 191  | 16 565  | 16 544  | 17 147 | 17 703  | 17 567  | 18 675  |
| Engagements envers l'administration centrale | 207     | 208     | 209     | 306    | 308     | 864     | 261     | 700    | 260     | 3 351   | 3 140   |
| Engagements envers les non résidents         | 1 509   | 1 476   | 1 666   | 1 335  | 1 495   | 1 516   | 1 541   | 1 589  | 1 582   | 1 625   | 1 820   |
| Actions et autres titres de participation    | 114     | 225     | 532     | 375    | 206     | 163     | 95      | 147    | 137     | 82      | 124     |
| Contributions des propriétaires              | 8 927   | 8 555   | 8 840   | 8 999  | 9 117   | 8 653   | 8 492   | 9 305  | 9 705   | 8 826   | 9 174   |
| Réserves générales et spéciales              | 3 785   | 3 828   | 3 828   | 3 828  | 3 757   | 3 652   | 3 354   | 3 713  | 3 849   | 3 879   | 3 894   |
| Autres passifs                               | 2 563   | 2 871   | 2 871   | 2 873  | 2 865   | 3 016   | 2 986   | 3 029  | 3 023   | 3 122   | 3 139   |
|  | 12 673  | 12 355  | 13 324  | 13 781 | 13 577  | 13 154  | 12 393  | 12 020 | 12 689  | 14 689  | 14 316  |

## I - 23 - CRÉDITS ACCORDÉS PAR LES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

(Encours en MDH)

|  | mars-10 | juin-10 | sept-10 | déc-10 | mars-11 | juin-11 | sept-11 | déc-11 | mars-12 | juin-12 | sept-12 |
|--|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>Crédits</b>                           | 82 052  | 83 986  | 84 336  | 85 935 | 85 880  | 87 392  | 85 881  | 91 290 | 92 310  | 95 604  | 94 734  |
| Par catégorie de sociétés de financement |         |         |         |        |         |         |         |        |         |         |         |
| Sociétés de crédit à la consommation     | 41 836  | 42 778  | 43 321  | 43 272 | 43 373  | 44 054  | 43 484  | 45 428 | 46 512  | 47 686  | 47 198  |
| Sociétés de crédit bail                  | 35 199  | 35 859  | 36 053  | 37 392 | 37 269  | 38 161  | 37 124  | 40 433 | 39 965  | 40 753  | 40 481  |
| Sociétés d'affacturage                   | 2 180   | 2 583   | 2 420   | 2 515  | 2 755   | 2 517   | 2 579   | 2 771  | 3 424   | 4 291   | 4 075   |
| Autres sociétés financières              | 2 837   | 2 765   | 2 542   | 2 756  | 2 484   | 2 660   | 2 694   | 2 658  | 2 409   | 2 874   | 2 980   |
| Par objet économique                     |         |         |         |        |         |         |         |        |         |         |         |
| Crédits à la consommation                | 30 380  | 31 207  | 31 537  | 31 562 | 31 612  | 31 856  | 31 024  | 32 268 | 31 937  | 31 976  | 30 574  |
| Crédits bail                             | 39 005  | 39 581  | 39 646  | 41 042 | 40 847  | 42 341  | 41 108  | 45 690 | 45 784  | 47 417  | 48 202  |
| Crédits d'affacturage                    | 2 214   | 2 621   | 2 454   | 2 526  | 2 633   | 2 549   | 2 627   | 2 783  | 3 453   | 4 307   | 4 182   |
| Autres créances                          | 1 609   | 1 606   | 1 317   | 1 386  | 1 116   | 1 029   | 955     | 1 108  | 1 168   | 1 625   | 1 251   |
| Créances en souffrance                   | 8 845   | 8 970   | 9 381   | 9 419  | 9 672   | 9 618   | 10 166  | 9 441  | 9 967   | 10 279  | 10 524  |
| Par secteur institutionnel               |         |         |         |        |         |         |         |        |         |         |         |
| Sociétés non financières                 | 39 025  | 40 109  | 40 248  | 41 634 | 41 692  | 42 602  | 41 692  | 45 045 | 45 014  | 46 992  | 46 648  |
| Crédits d'affacturage                    | 2 214   | 2 621   | 2 454   | 2 526  | 2 633   | 2 549   | 2 627   | 2 783  | 3 453   | 4 307   | 4 182   |
| Crédit bail                              | 34 636  | 35 337  | 35 477  | 36 748 | 36 596  | 37 385  | 36 417  | 39 566 | 39 043  | 39 768  | 39 457  |
| Ménages                                  | 42 517  | 43 493  | 43 769  | 43 968 | 44 178  | 44 772  | 44 188  | 46 221 | 47 276  | 48 581  | 48 057  |
| Crédits à la consommation                | 30 275  | 31 112  | 31 423  | 31 476 | 31 514  | 31 764  | 30 935  | 32 177 | 31 854  | 31 976  | 30 574  |
| Crédit bail                              | 4 368   | 4 244   | 4 169   | 4 294  | 4 251   | 4 956   | 4 691   | 6 124  | 6 741   | 7 648   | 8 746   |



## I - 24 - MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

|              | 2010    |         |                               | 2011    |         |                               | 2012    |         |                               |
|--------------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|-------------------------------|
|              | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes | Sorties | Entrées | Sorties ou entrées (-) nettes |
| Janvier      | 9 157   | 10 203  | -1 046                        | 10 410  | 10 653  | -242                          | 9 982   | 10 371  | -389                          |
| Février      | 9 137   | 9 156   | -19                           | 9 886   | 8 885   | 1 001                         | 9 367   | 10 299  | -933                          |
| Mars         | 9 848   | 10 996  | -1 148                        | 11 221  | 10 370  | 851                           | 9 934   | 10 269  | -335                          |
| Avril        | 10 565  | 10 098  | 467                           | 11 152  | 9 977   | 1 176                         | 10 356  | 9 574   | 782                           |
| Mai          | 14 914  | 9 469   | 5 445                         | 11 218  | 10 678  | 540                           | 10 192  | 10 692  | -500                          |
| Juin         | 11 429  | 9 631   | 1 798                         | 12 068  | 10 166  | 1 901                         | 9 822   | 9 007   | 815                           |
| Juillet      | 14 914  | 9 529   | 5 384                         | 14 726  | 9 551   | 5 176                         | 12 720  | 10 298  | 2 422                         |
| Août         | 11 729  | 11 901  | -171                          | 13 160  | 9 602   | 3 559                         | 13 249  | 9 607   | 3 642                         |
| Septembre    | 11 289  | 11 287  | 2                             | 9 679   | 12 399  | -2 720                        | 9 394   | 11 715  | -2 321                        |
| Octobre      | 10 867  | 10 906  | -39                           | 11 901  | 9 858   | 2 043                         |         |         |                               |
| Novembre     | 13 676  | 9 988   | 3 688                         | 12 644  | 11 628  | 1 016                         |         |         |                               |
| Décembre     | 11 338  | 12 116  | -778                          | 9 603   | 10 154  | -551                          |         |         |                               |
| <b>Total</b> | 130 724 | 125 280 | 5 444                         | 137 669 | 123 920 | 13 749                        | 95 016  | 91 832  | 3 184                         |

Source : Bank Al-Maghrif.

**I - 25- 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 2000   | 421 060                | 52 611                    | 318 634   | 792 305   |
| 2001         | 428 089                | 56 758                    | 363 438   | 848 285   |
| 2002         | 443 012                | 59 486                    | 368 619   | 871 117   |
| 2003         | 450 287                | 62 512                    | 420 616   | 933 415   |
| 2004         | 500 272                | 68 873                    | 526 803   | 1 095 948 |
| 2005         | 571 652                | 75 027                    | 636 014   | 1 282 693 |
| 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 Janvier | 76 022                 | 12 376                    | 26 356    | 114 754   |
| Février      | 64 040                 | 11 957                    | 19 351    | 95 347    |
| Mars         | 78 184                 | 13 454                    | 25 928    | 117 566   |
| Avril        | 75 746                 | 10 535                    | 24 101    | 110 383   |
| Mai          | 76 102                 | 14 761                    | 25 422    | 116 285   |
| Juin         | 83 272                 | 14 281                    | 28 400    | 125 952   |
| Juillet      | 75 635                 | 10 844                    | 25 813    | 112 292   |
| Août         | 68 678                 | 12 566                    | 21 955    | 103 199   |
| Septembre    | 76 311                 | 15 835                    | 25 614    | 117 760   |
| Octobre      | 79 642                 | 14 379                    | 28 759    | 122 780   |
| Novembre     | 67 118                 | 12 984                    | 23 949    | 104 050   |
| Décembre     | 78 607                 | 11 022                    | 30 852    | 120 481   |
| 2012 Janvier | 79 184                 | 15 616                    | 31 797    | 126 597   |
| Février      | 79 127                 | 14 389                    | 22 959    | 116 475   |
| Mars         | 80 526                 | 14 630                    | 26 571    | 121 728   |
| Avril        | 79 524                 | 18 067                    | 25 883    | 123 475   |
| Mai          | 84 849                 | 18 005                    | 28 857    | 131 711   |
| Juin         | 81 534                 | 14 532                    | 28 127    | 124 193   |
| Juillet      | 82 673                 | 19 057                    | 28 317    | 130 047   |
| Août         | 76 066                 | 16 742                    | 27 563    | 120 371   |
| Septembre    | 67 751                 | 14 058                    | 24 253    | 106 062   |

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

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

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 1 - EVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITE BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

| Variations mensuelles des moyennes des fins de semaines       | sept-11 | oct-11 | nov-11 | déc-11 | janv - 12 | févr-12 | mars-12 | avril-12 | mai-12 | juin-12 | juillet-12 | août-12 | sept-12 |
|---|---------|--------|--------|--------|-----------|---------|---------|----------|--------|---------|------------|---------|---------|
| Billets et Monnaies   | 2 609   | -2 326 | -1 016 | -501   | -388      | -933    | -152    | 599      | -409   | 1 553   | 2 415      | 3 656   | -2 318  |
| Position nette du Trésor <sup>(1)</sup>                       | 826     | -1 870 | 407    | 1 114  | 852       | -1 452  | -614    | -675     | 1 326  | 1 739   | -2 557     | 1 862   | -3 615  |
| Avoirs nets de change de BAM                                  | -5 585  | -711   | 745    | -4 476 | -4 594    | -2 580  | -4 845  | -2 930   | -4 235 | -8 782  | -3 234     | 1 397   | -2 589  |
| Autres facteurs nets  | 753     | 566    | -594   | 1 209  | -2 104    | -549    | 749     | 135      | 2 541  | 3 571   | -262       | -851    | -3 790  |
| Position structurelle de liquidité des banques <sup>(2)</sup> | -1 397  | -4 342 | -457   | -1 652 | -5 457    | -3 648  | -4 557  | -4 069   | 42     | -5 026  | -8 468     | -1 248  | -7 677  |
| Réserves obligatoires   | 23      | -355   | 225    | -35    | 1 205     | -158    | -91     | -45      | 53     | 64      | 96         | 388     | -5 986  |
| Excédent ou Besoin de liquidité                               | -1 374  | -4 697 | -232   | -1 617 | -6 662    | -3 490  | -4 466  | -4 024   | -11    | -5 090  | -8 564     | -1 636  | -1 691  |
| <b>Interventions de BAM sur le marché monétaire</b>           |         |        |        |        |           |         |         |          |        |         |            |         |         |
| Facilités à l'initiative de BAM                               | 2 000   | 8 002  | 0      | 3 000  | 6 007     | 1 092   | 6 902   | 4 000    | 6 000  | 6 000   | 2 500      | 5 498   | -4 999  |
| Avances à 7 jours sur appels d'offres                         | 2 000   | 8 002  | 0      | 3 000  | 6 007     | 1 092   | 6 902   | 4 000    | 6 000  | 6 000   | 2 500      | 5 498   | -4 999  |
| Reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres          | 0       | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Opérations d'open market                                      | 0       | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Swap de change  | 0       | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Pension livrée  | 0       | 5 000  | 10 000 | 1      | 6         | -6      | 0       | 0        | 1      | -1      | 0          | -1      | 0       |
| <b>Facilités à l'initiative des banques</b>                   |         |        |        |        |           |         |         |          |        |         |            |         |         |
| Avances à 24 heures à partir de janvier 2005                  | 0       | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0          | 0       | 0       |
| Facilité de dépôt à 24 heures                                 | 0       | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0          | 0       | 0       |

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

(2): La position structurelle de liquidité des banques (PSLB) correspond à l'effet net des facteurs autonomes sur les trésoreriers 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 - 2 (suite) - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(En millions de dirhams)

| Année 2011<br>(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'offres       | Reprises de liquidités à 7 jours | Open Market | Swap de change | Pension livrée | Avances à 24 heures                  | Facilité de dépôts à 24 heures |        |
| 30 déc au 05 janvier 2011             | 7 000                                       | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 7 000  |
| 06 au 12 janvier                      | 6 000                                       | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 6 000  |
| 13 au 19 janvier                      | 8 000                                       | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 8 000  |
| 20 au 26 janvier                      | 4 000                                       | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 4 000  |
| 27 janvier au 02 février              | 8 000                                       | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 8 000  |
| 03 au 9 février                       | 10 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 10 000 |
| 10 au 17 février                      | 14 000                                      | -                                | -           | -              | -              | 1 346                                | -                              | 15 346 |
| 18 au 23 février                      | 12 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 12 000 |
| 24 février au 02 mars                 | 13 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 13 000 |
| 03 au 09 mars                         | 15 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 13 000 |
| 10 au 16 mars                         | 15 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 15 000 |
| 17 au 23 mars                         | 14 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 14 000 |
| 24 au 30 mars                         | 16 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 16 000 |
| 31 mars au 06 avril                   | 16 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 16 000 |
| 07 au 13 avril                        | 19 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 19 000 |
| 14 au 20 avril                        | 21 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 21 000 |
| 21 au 27 avril                        | 16 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 16 000 |
| 28 avril au 04 mai                    | 15 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 15 000 |
| 05 au 11 mai                          | 18 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 18 000 |
| 12 au 18 mai                          | 17 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 17 000 |
| 19 au 25 mai                          | 17 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 17 000 |
| 26 mai au 1 juin                      | 19 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 19 000 |
| 2 au 8 juin                           | 17 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 17 000 |
| 9 au 15 juin                          | 16 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 16 000 |
| 16 au 22 juin                         | 19 000                                      | -                                | -           | -              | -              | 286                                  | -                              | 19 286 |
| 23 au 29 juin                         | 23 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 23 000 |
| 30 juin au 06 juillet                 | 24 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 24 000 |
| 07 au 13 juillet                      | 31 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 31 000 |
| 14 au 20 juillet                      | 32 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 32 000 |
| 21 au 27 juillet                      | 31 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 31 000 |
| 28 juillet au 03 août                 | 32 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 32 000 |
| 05 au 10 août                         | 29 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 29 000 |
| 11 au 17 août                         | 27 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 27 000 |
| 18 au 24 août                         | 26 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 26 000 |
| 25 au 31 août                         | 26 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 26 000 |
| 01 au 07 septembre                    | 31 143                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 31 143 |
| 08 au 14 septembre                    | 34 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 34 000 |
| 15 au 21 septembre                    | 29 000                                      | -                                | -           | -              | -              | 590                                  | -                              | 29 590 |
| 22 au 28 septembre                    | 32 000                                      | -                                | -           | -              | -              | -                                    | -                              | 32 000 |
| 29 septembre au 05 octobre            | 28 000                                      | -                                | -           | -              | 2 143          | -                                    | -                              | 30 143 |
| 06 au 12 octobre                      | 31 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 36 000 |
| 13 au 19 octobre                      | 27 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 32 000 |
| 20 au 26 octobre                      | 29 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 34 000 |
| 27 octobre au 02 novembre             | 31 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 36 000 |
| 03 au 09 novembre                     | 29 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 34 000 |
| 10 au 16 novembre                     | 32 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 37 000 |
| 17 au 23 novembre                     | 34 000                                      | -                                | -           | -              | 5 000          | -                                    | -                              | 39 000 |
| 24 au 30 novembre                     | 21 000                                      | -                                | -           | -              | 15 000         | -                                    | -                              | 36 000 |
| 01 au 07 décembre                     | 21 000                                      | -                                | -           | -              | 15 000         | -                                    | -                              | 36 000 |
| 08 au 14 décembre                     | 22 000                                      | -                                | -           | -              | 15 000         | -                                    | -                              | 37 000 |
| 15 au 21 décembre                     | 20 000                                      | -                                | -           | -              | 15 000         | -                                    | -                              | 35 000 |
| 22 au 28 décembre                     | 22 000                                      | -                                | -           | -              | 15 000         | -                                    | -                              | 37 000 |

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 2 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(En millions de dirhams)

| Année 2012<br>(moyenne de la semaine) | Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib    |  |             |                   |                   | Facilités à l'initiative<br>des banques |                                      | Total  |
|---------------------------------------|--|--|-------------|-------------------|-------------------|---|--------------------------------------|--------|
|                                       | Avances<br>à 7 jours<br>sur appels<br>d'offres | Reprises de<br>liquidités à<br>7 jours | Open Market | Swap de<br>change | Pension<br>livrée | Avances à 24<br>heures                  | Facilité de<br>dépôts à 24<br>heures |        |
| 29 déc. au 04 janvier 2012            | 24 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 39 000 |
| 05 au 11 janvier                      | 26 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 41 000 |
| 12 au 18 janvier                      | 24 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 39 000 |
| 19 au 25 janvier                      | 27 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 42 000 |
| 26 au 01 février                      | 30 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 45 000 |
| 02 au 08 février                      | 32 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 47 000 |
| 09 au 15 février                      | 33 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 48 000 |
| 16 au 22 février                      | 31 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 46 000 |
| 23 au 29 février                      | 31 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 46 000 |
| 01 au 07 mars                         | 35 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 50 000 |
| 08 au 14 mars                         | 34 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 49 000 |
| 15 au 21 mars                         | 35 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 50 000 |
| 22 au 28 mars                         | 35 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 50 000 |
| 29 mars au 04 avril                   | 38 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 53 000 |
| 05 au 11 avril                        | 38 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 53 000 |
| 12 au 18 avril                        | 37 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 52 000 |
| 19 au 25 avril                        | 43 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 58 000 |
| 26 avril au 02 mai                    | 42 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 57 000 |
| 03 au 09 mai                          | 45 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 60 000 |
| 10 au 16 mai                          | 46 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 61 000 |
| 17 au 23 mai                          | 39 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 54 000 |
| 24 au 30 mai                          | 44 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 59 000 |
| 31 mai au 06 juin                     | 48 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 63 000 |
| 07 au 13 juin                         | 42 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 57 500 |
| 14 au 20 juin                         | 42 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 57 500 |
| 21 au 27 juin                         | 45 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 60 000 |
| 28 juin au 04 juillet                 | 54 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 69 000 |
| 05 au 11 juillet                      | 56 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 71 000 |
| 12 au 18 juillet                      | 50 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 861                                     | -                                    | 65 861 |
| 19 au 25 juillet                      | 56 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 71 500 |
| 26 juillet au 1 août                  | 56 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 579                                     | -                                    | 72 079 |
| 02 au 08 août                         | 56 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 71 000 |
| 09 au 15 août                         | 53 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 3 271                                   | -                                    | 71 271 |
| 16 au 22 août                         | 56 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 1 286                                   | -                                    | 72 286 |
| 23 au 29 août                         | 57 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 606                                     | -                                    | 73 106 |
| 30 août au 5 septembre                | 62 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 77 000 |
| 04 au 12 septembre                    | 59 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 911                                     | -                                    | 74 911 |
| 13 au 19 septembre                    | 58 500   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | 670                                     | -                                    | 74 170 |
| 20 au 26 septembre                    | 67 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 82 000 |
| 27 septembre au 03 octobre            | 57 000   | -                                      | -           | -                 | 15 000            | -                                       | -                                    | 72 000 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

| Année  | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|--|-------|------|------|-------|------|------|---------|------|-------|------|------|------|
| <b>2008</b>  |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)                            | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,31  | 3,50 | 3,50 | 3,50 |
| - Reprises de liquidités<br>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<br>des banques)            | 4,25  | 4,25 | 4,25 | 4,25  | 4,25 | 4,25 | 4,25    | 4,25 | 4,31  | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| - Facilité de dépôt<br>à 24 heures                     | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,31  | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| <b>2009</b>  |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)                            | 3,50  | 3,50 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| - Reprises de liquidités<br>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<br>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<br>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 |
| <b>2010</b>  |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 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<br>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<br>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<br>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 |
| <b>2011</b>  |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 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<br>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<br>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<br>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 |
| <b>2012</b>  |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)                            | 3,25  | 3,25 | 3,22 | 3,00  | 3,00 | 3,00 | 3,00    | 3,00 | 3,00  |      |      |      |
| - Reprises de liquidités<br>à 7 jours(appels d'offres) | 2,75  | 2,75 | 2,75 | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50    | 2,50 | 2,50  |      |      |      |
| - 24 heures (à l'initiative<br>des banques)            | 4,25  | 4,25 | 4,22 | 4,00  | 4,00 | 4,00 | 4,00    | 4,00 | 4,00  |      |      |      |
| - Facilité de dépôt<br>à 24 heures                     | 2,25  | 2,25 | 2,22 | 2,00  | 2,00 | 2,00 | 2,00    | 2,00 | 2,00  |      |      |      |

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

Source : Bank Al-Maghrib.

### III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

| Année                 | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|-----------------------|-------|------|------|-------|------|------|---------|------|-------|------|------|------|
| <b>2004</b>           |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - Taux de fin de mois | 2,97  | 2,69 | 2,25 | 2,27  | 2,25 | 2,32 | 2,39    | 2,30 | 2,25  | 2,29 | 2,30 | 2,27 |
| - Taux moyen          | 2,72  | 2,74 | 2,29 | 2,28  | 2,26 | 2,36 | 2,31    | 2,39 | 2,27  | 2,29 | 2,43 | 2,32 |
| <b>2005</b>           |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - Taux de fin de mois | 2,52  | 2,35 | 2,30 | 2,49  | 2,45 | 3,21 | 3,49    | 2,25 | 2,27  | 2,41 | 2,96 | 2,26 |
| - Taux moyen          | 2,34  | 2,98 | 2,33 | 2,33  | 2,32 | 4,31 | 3,76    | 2,76 | 2,26  | 2,27 | 3,29 | 2,40 |
| <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  | 3,32 | 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 | 3,28 |
| <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  |      |      |      |
| - Taux moyen          | 3,30  | 3,30 | 3,31 | 3,18  | 3,08 | 3,08 | 3,13    | 3,16 | 3,18  |      |      |      |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

|                                      | Janvier -<br>juin 2008 | Juillet-<br>Déc. 2008 | Janvier -<br>juin 2009 | Juillet-<br>Déc. 2009 | Janvier -<br>juin 2010 | Juillet-<br>Déc. 2010 | Janvier -<br>juin 2011 | Juillet -<br>Déc. 2011 | Janvier -<br>juin 2012 | Juillet -<br>Déc. 2012 |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Dépôts chez les banques</b>       |                        |                       |                        |                       |                        |                       |                        |                        |                        |                        |
| - Comptes à vue <sup>(1)</sup>       | -                      | -                     | -                      | -                     | -                      | -                     | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - Comptes sur carnets <sup>(2)</sup> | 3,11                   | 3,10                  | 3,29                   | 3,11                  | 2,87                   | 3,11                  | 2,99                   | 2,96                   | 2,97                   | 3,04                   |
| - Autres comptes <sup>(3)</sup>      | -                      | -                     | -                      | -                     | -                      | -                     | -                      | -                      | -                      | -                      |

(1) Non rémunérés.

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

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

|  | Janvier -<br>juin 2008 | Juillet-<br>Déc. 2008 | Janvier -<br>juin 2009 | Juillet-<br>Déc. 2009 | Janvier -<br>juin 2010 | Juillet-<br>Déc. 2010 | Janvier -<br>juin 2011 | Juillet-<br>Déc. 2011 | Janvier -<br>juin 2012 | Juillet-<br>Déc 2012 |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| Livrets de la Caisse<br>d'épargne nationale <sup>(1)</sup> | 2,00                   | 1,90                  | 2,00                   | 1,90                  | 1,80                   | 1,80                  | 1,90                   | 1,85                  | 1,88                   | 2,13                 |

(1) A partir de juillet 2006, le taux de rémunération des dépôts en comptes sur livrets de la Caisse d'épargne nationale est égal au taux moyen des bons du Trésor à 5 ans, émis par adjudication au cours du semestre précédent, minoré de 200 points de base au lieu de 250 précédemment.

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 |
|--------------|--|--------------------------------------|--|
| 2010 Janvier | 3,33                                   | 3,57                                 | 3,44   |
| Février      | 3,25                                   | 3,69                                 | 3,50   |
| Mars         | 3,27                                   | 3,69                                 | 3,51   |
| Avril        | 3,28                                   | 3,64                                 | 3,44   |
| Mai          | 3,25                                   | 3,65                                 | 3,49   |
| Juin         | 3,42                                   | 3,63                                 | 3,52   |
| Juillet      | 3,35                                   | 3,65                                 | 3,51   |
| Août         | 3,28                                   | 3,82                                 | 3,70   |
| Septembre    | 3,32                                   | 3,67                                 | 3,55   |
| Octobre      | 3,32                                   | 3,87                                 | 3,67   |
| Novembre     | 3,30                                   | 3,60                                 | 3,47   |
| Décembre     | 3,37                                   | 3,85                                 | 3,67   |
| 2011 Janvier | 3,32                                   | 4,01                                 | 3,79   |
| Février      | 3,22                                   | 3,67                                 | 3,49   |
| Mars         | 3,29                                   | 3,69                                 | 3,52   |
| Avril        | 3,29                                   | 3,64                                 | 3,47   |
| Mai          | 3,32                                   | 3,64                                 | 3,49   |
| Juin         | 3,40                                   | 3,87                                 | 3,68   |
| Juillet      | 3,38                                   | 3,77                                 | 3,60   |
| Août         | 3,27                                   | 3,82                                 | 3,69   |
| Septembre    | 3,33                                   | 3,75                                 | 3,61   |
| Octobre      | 3,35                                   | 3,67                                 | 3,53   |
| Novembre     | 3,33                                   | 3,66                                 | 3,52   |
| Décembre     | 3,36                                   | 3,89                                 | 3,73   |
| 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   |

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               | 3,28               | 3,40               | 3,58         | 3,78         | -             | -             | -             | -             |
| 2009 Décembre | -                  | -                  | 3,41               | 3,60         | -            | -             | -             | -             | -             |
| Décembre      | 3,28               | 3,33               | 3,49               | 3,63         | 3,85         | 4,14          | 4,34          | -             | -             |
| 2011 Janvier  | 3,30               | -                  | 3,47               | 3,63         | 3,86         | 4,13          | 4,33          | -             | -             |
| Février       | 3,31               | -                  | 3,46               | 3,62         | 3,84         | 4,12          | 4,31          | 4,41          | -             |
| Mars          | 3,31               | -                  | 3,46               | 3,63         | 3,85         | -             | 4,33          | -             | -             |
| Avril         | 3,29               | -                  | -                  | 3,60         | 3,83         | 4,12          | 4,32          | 4,42          | -             |
| Mai           | 3,30               | -                  | 3,45               | 3,61         | 3,84         | 4,12          | 4,33          | -             | -             |
| Juin          | -                  | -                  | 3,45               | 3,63         | 3,85         | 4,13          | -             | -             | -             |
| Juillet       | 3,30               | 3,33               | 3,46               | 3,61         | 3,85         | 4,13          | 4,34          | -             | -             |
| Août          | -                  | 3,33               | 3,46               | 3,61         | 3,85         | -             | 4,13          | 4,34          | -             |
| Septembre     | 3,30               | 3,33               | 3,46               | 3,62         | 3,86         | -             | 4,13          | -             | -             |
| Octobre       | 3,32               | 3,33               | 3,48               | 3,66         | 3,86         | -             | -             | -             | -             |
| Novembre      | 3,35               | -                  | 3,50               | 3,71         | 3,91         | -             | 4,18          | -             | -             |
| Décembre      | 3,36               | -                  | 3,49               | 3,75         | 3,97         | -             | 4,22          | 4,45          | -             |
| 2012 Janvier  | 3,39               | -                  | -                  | 3,80         | 3,99         | -             | 4,44          | -             | 5,02          |
| Février       | 3,41               | 3,55               | 3,65               | 3,91         | 4,06         | 4,28          | 4,47          | -             | -             |
| Mars          | 3,45               | -                  | -                  | 3,96         | 4,11         | 4,35          | -             | -             | -             |
| Avril         | 3,20               | 3,38               | 3,51               | 3,70         | 3,98         | 4,28          | 4,50          | -             | -             |
| Mai           | 3,20               | 3,40               | 3,52               | 3,69         | 3,98         | -             | 4,51          | -             | -             |
| Juin          | 3,22               | 3,40               | 3,56               | 3,74         | 4,03         | 4,30          | 4,55          | -             | -             |
| Juillet       | 3,23               | 3,42               | 3,65               | 3,75         | -            | 4,36          | -             | -             | -             |
| Août          | 3,39               | -                  | 3,75               | 3,95         | 4,17         | 4,47          | 4,74          | 5,01          | -             |
| Septembre     | -                  | -                  | 3,82               | 4,08         | 4,47         | 4,70          | -             | -             | -             |

(-) 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 | 2011      |           |         |           | 2012        |           |           |
|---|-----------|-----------|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|
|   | 1er trim  | 2e trim   | 3e trim | 4e trim   | 1er trim    | 2e trim   | 3e trim   |
| à 1 ans   | -         | -         | -       | -         | -           | -         | -         |
| à 3 ans   | -         | 5,45      | -       | -         | -           | -         | 4,66      |
| à 5 ans   | -         | -         | -       | 4,72-5,26 | 4,79 - 5,39 | 4,79-5,47 | 4,78-5,77 |
| à 7 ans   | 4,87      | 4,3-4,77  | -       | 4,46-5,12 | 5,09 - 5,58 | -         | 4,88-5,62 |
| à 8 ans   | -         | -         | -       | -         | -           | -         | -         |
| à 10 ans  | 4,35-5,02 | -         | -       | 4,86      | -           | 4,50-5,30 | -         |
| à 15 ans  | -         | -         | -       | 5,11      | 5,30        | 4,73      | -         |
| à 20 ans  | -         | 4,55-4,58 | -       | 4,59-4,64 | -           | 4,69-5,01 | -         |
| à 25 ans  | -         | -         | -       | -         | -           | -         | -         |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(taux annuels en pourcentage)

|  | 2012      |           |             |             |           |           |           |           |           |           |           |   |
|--|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
|  | Déc       | Janv.     | Févr.       | Mars        | Avril     | Mai       | Juin      | Juillet   | Août      | Septembre |           |   |
| <b>Certificats de dépôt</b>            |           |           |             |             |           |           |           |           |           |           |           |   |
| Moins de 32 jours                      | -         | -         | -           | -           | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | - |
| De 32 jours à 92 jours                 | 3,65-3,72 | 3,85      | 3,78        | 3,60-3,80   | 3,50      | 3,65-3,65 | 3,55-3,60 | 3,7       | 3,64-3,7  | -         | 3,64-3,85 |   |
| De 93 jours à 182 jours                | 3,60-3,80 | 3,60-3,95 | 3,6         | 3,75-3,95   | 3,65-3,80 | 3,70-3,95 | 3,65-3,95 | -         | 3,8-3,8   | -         | 4,00-4,25 |   |
| De 183 jours à 365 jours               | 3,95-4,10 | 4,00-4,19 | 4,19 - 3,80 | 3,95-4,14   | 3,83-4,05 | 3,90-4,05 | 3,90-4,05 | 3,95-4,00 | 3,95-4,1  | -         | -         |   |
| De 366 jours à 2 ans                   | 4,25-4,32 | 4,35-4,36 | 4,36 - 4,30 | 4,35 - 4,40 | 4,20-4,23 | -         | 4,18-4,30 | 4,3       | 4,33-4,33 | -         | -         |   |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | -         | -         | 4,45        | 4,50- 4,55  | -         | -         | -         | 4,25      | -         | -         | -         |   |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | 4,55      | -         | 4,11        | 4,60        | 3,98-4,55 | -         | -         | -         | -         | -         | -         |   |
| Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans           | 4,90      | -         | 4,31        | 4,90        | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |   |
| <b>Bons de sociétés de financement</b> |           |           |             |             |           |           |           |           |           |           |           |   |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | 4,32      | 4,36      | 4,44        | 4,44 - 4,48 | 4,40      | -         | 4,28-4,28 | -         | -         | -         | -         |   |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | -         | -         | -           | 4,57        | -         | 4,55      | 4,72-4,72 | -         | 4,90      | -         | -         |   |
| Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans           | -         | -         | -           | 4,66        | -         | --        | -         | -         | -         | -         | -         |   |
| <b>Billets de trésorerie</b>           |           |           |             |             |           |           |           |           |           |           |           |   |
| Moins de 32 jours                      | 3,65      | -         | 3,8         | 3,8         | -         | -         | -         | 3,60      | 3,80-4,00 | -         | -         |   |
| De 32 jours à 92 jours                 | -         | 4,00      | 4,05        | 3,90        | 4,00      | 4,10-4,30 | -         | 4,00      | 4,00-4,05 | 4,00-4,00 | -         |   |
| De 93 jours à 182 jours                | -         | 4,20      | -           | -           | 3,97      | 4,60      | -         | 3,95-4,10 | -         | -         | -         |   |
| De 183 jours à 365 jours               | -         | 4,35-4,55 | 4,5         | 4,31-4,70   | 4,50      | 4,55      | 4,55      | -         | -         | -         | 4,26-4,40 |   |
| De 366 jours à 2 ans                   | -         | -         | -           | -           | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |   |
| 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)

|   | 2009        |             |             |             | 2010        |             |             |             | 2011        |             |             | 2012        |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          |
| <b>Taux global</b>                        | <b>6,58</b> | <b>6,46</b> | <b>6,45</b> | <b>6,36</b> | <b>6,49</b> | <b>6,36</b> | <b>6,34</b> | <b>6,17</b> | <b>6,29</b> | <b>6,15</b> | <b>6,31</b> | <b>6,65</b> | <b>6,52</b> | <b>6,13</b> | <b>6,35</b> |
| Compte débiteurs et crédits de trésorerie | 6,78        | 6,61        | 6,65        | 6,26        | 6,52        | 6,26        | 6,46        | 6,11        | 6,22        | 6,05        | 6,31        | 6,69        | 6,56        | 6,08        | 6,41        |
| Crédits à l'équipement                    | 6,10        | 6,24        | 6,44        | 6,38        | 6,35        | 6,38        | 5,73        | 5,99        | 6,08        | 6,15        | 6,00        | 6,16        | 6,16        | 5,93        | 5,76        |
| Crédits immobiliers                       | 5,75        | 5,75        | 5,61        | 6,45        | 6,16        | 6,45        | 6,17        | 6,31        | 6,35        | 6,34        | 6,17        | 6,22        | 6,19        | 6,13        | 6,03        |
| Crédits à la consommation                 | 7,38        | 7,29        | 7,22        | 7,19        | 7,33        | 7,19        | 7,35        | 7,43        | 7,34        | 7,28        | 7,30        | 7,40        | 7,46        | 7,19        | 7,28        |

(\*) Avec Attijari wafa bank à partir de T3 2010 et hors Collectivités locales et sociétés de financement

Source : Enquête de BAM auprès des banques

### III - 5 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELLS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(taux annuels en pourcentage)

|  |       |       |       |       |       |       |       |       |                      |       |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Oct. 2002 - Mars 2003                    | 14,70 | 14,61 | 14,02 | 13,95 | 13,57 | 13,41 | 13,04 | 12,90 | 14,00 <sup>(1)</sup> | 14,17 | 14,17 | 14,40 | 14,26 | 14,14 | 14,19 |
| Taux maximum des intérêts conventionnels |       |       |       |       |       |       |       |       |                      |       |       |       |       |       |       |

(1) 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      |
| 28/01/2011   | 76             | 55         | 36        | 20             | 128             | 5                  | 320                                | 26 679,02 | 10 067,78  | 57 543,10 | 10 419,49      | 117 645,31      | 2 596,68           | 224 951,38 |
| 25/02/2011   | 76             | 55         | 36        | 20             | 128             | 5                  | 320                                | 26 009,69 | 9 710,99   | 57 487,37 | 10 476,22      | 119 596,90      | 2 431,03           | 225 712,20 |
| 25/03/2011   | 76             | 55         | 37        | 20             | 128             | 5                  | 321                                | 25 082,19 | 10 025,90  | 57 728,73 | 10 333,62      | 122 052,65      | 2 139,91           | 227 362,99 |
| 29/04/2011   | 76             | 55         | 37        | 20             | 128             | 5                  | 321                                | 23 309,21 | 9 879,58   | 49 046,68 | 10 785,43      | 126 429,89      | 2 108,75           | 221 559,54 |
| 27/05/2011   | 76             | 55         | 37        | 20             | 128             | 5                  | 321                                | 24 424,29 | 10 100,41  | 56 250,89 | 11 659,49      | 126 902,91      | 2 162,60           | 231 500,58 |
| 24/06/2011   | 76             | 55         | 37        | 20             | 128             | 5                  | 322                                | 23 417,33 | 9 877,01   | 55 492,58 | 10 891,27      | 126 746,79      | 2 031,51           | 228 456,49 |
| 29/07/2011   | 77             | 55         | 38        | 22             | 130             | 5                  | 327                                | 23 385,57 | 9 584,08   | 50 087,16 | 10 904,02      | 122 728,92      | 2 034,59           | 218 724,34 |
| 26/08/2011   | 77             | 55         | 38        | 22             | 130             | 5                  | 327                                | 23 464,89 | 9 576,97   | 48 669,04 | 11 234,19      | 120 995,33      | 2 038,57           | 215 978,99 |
| 30/09/2011   | 78             | 55         | 39        | 22             | 131             | 5                  | 330                                | 23 528,16 | 9 606,95   | 49 191,84 | 12 033,81      | 120 901,51      | 1 660,77           | 216 923,03 |
| 28/10/2011   | 79             | 55         | 39        | 22             | 131             | 5                  | 331                                | 23 227,62 | 9 539,82   | 53 779,76 | 11 999,13      | 122 576,39      | 1 628,68           | 222 751,42 |
| 25/11/2011   | 80             | 55         | 39        | 22             | 131             | 5                  | 332                                | 22 571,33 | 9 165,98   | 59 194,75 | 12 751,18      | 123 808,15      | 1 626,67           | 229 118,06 |
| 30/12/2011   | 79             | 56         | 40        | 22             | 128             | 5                  | 333                                | 22 189,99 | 9 404,90   | 60 593,02 | 22 737,45      | 113 052,88      | 1 501,54           | 229 479,78 |
| 27/01/2012   | 80             | 56         | 41        | 25             | 128             | 7                  | 337                                | 22 370,24 | 9 438,86   | 62 467,88 | 24 194,79      | 112 590,62      | 1 705,74           | 232 768,13 |
| 24/02/2012   | 81             | 57         | 42        | 27             | 128             | 7                  | 342                                | 22 763,62 | 9 578,17   | 66 903,79 | 23 524,47      | 111 115,92      | 1 714,53           | 235 600,49 |
| 30/03/2012   | 81             | 57         | 43        | 27             | 128             | 7                  | 343                                | 21 839,12 | 9 265,77   | 63 864,09 | 23 393,83      | 113 802,32      | 1 431,06           | 233 596,19 |
| 27/04/2012   | 83             | 57         | 43        | 27             | 128             | 7                  | 345                                | 20 708,57 | 8 857,64   | 63 958,16 | 25 982,81      | 114 271,87      | 1 430,61           | 235 209,66 |
| 25/05/2012   | 83             | 57         | 44        | 28             | 129             | 7                  | 348                                | 20 562,42 | 8 673,18   | 70 207,69 | 26 606,98      | 115 071,24      | 1 499,15           | 242 620,66 |
| 29/06/2012   | 84             | 57         | 44        | 28             | 129             | 8                  | 350                                | 20 765,40 | 8 561,87   | 66 228,85 | 25 896,54      | 116 163,85      | 1 211,72           | 238 828,21 |
| 27/07/2012   | 84             | 57         | 44        | 28             | 129             | 8                  | 350                                | 21 462,65 | 8 268,66   | 55 605,19 | 26 389,22      | 115 070,83      | 1 504,38           | 228 300,93 |
| 31/08/2012   | 84             | 57         | 44        | 28             | 129             | 8                  | 350                                | 21 755,07 | 8 329,81   | 58 166,75 | 25 817,84      | 114 363,05      | 1 616,93           | 230 049,45 |
| 28/09/2012   | 84             | 58         | 44        | 28             | 131             | 10                 | 355                                | 20 922,20 | 8 169,25   | 59 744,93 | 25 177,94      | 115 965,41      | 1 485,90           | 231 465,63 |

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 MLT | Contractuel | Total          | Actions | Diversifié                 | Monétaire | Obligations CT | Obligations ML |  |  |
| 28/01/2011   | 21 275 696,79                                     | 3 810 907,15 | 34 019 631,80 | 13 430 133,46  | 193 888 796,73  | 612 028,00  | 267 037 193,93 | 482,18  | 384,49                     | 119,95    | 120,93         | 136,93         |  |  |
| 25/02/2011   | 20 553 732,13                                     | 3 812 882,47 | 32 995 099,76 | 13 464 840,72  | 196 138 215,49  | 610 389,00  | 267 575 159,57 | 475,74  | 382,22                     | 120,25    | 121,27         | 137,22         |  |  |
| 25/03/2011   | 20 391 899,76                                     | 4 088 541,04 | 32 149 320,39 | 13 109 039,54  | 219 615 819,96  | 396 964,00  | 289 751 584,69 | 465,88  | 377,94                     | 120,56    | 121,60         | 137,50         |  |  |
| 29/04/2011   | 20 009 342,64                                     | 4 422 693,48 | 29 632 574,13 | 13 067 463,60  | 224 179 946,48  | 396 580,00  | 291 708 600,32 | 435,04  | 367,76                     | 120,95    | 122,05         | 137,99         |  |  |
| 27/05/2011   | 19 719 378,38                                     | 4 349 688,04 | 33 469 238,58 | 16 502 248,30  | 224 440 014,97  | 396 707,00  | 298 877 275,26 | 460,72  | 379,03                     | 121,25    | 122,37         | 138,40         |  |  |
| 24/06/2011   | 19 395 747,49                                     | 4 290 106,04 | 36 076 190,13 | 13 602 898,20  | 227 879 494,68  | 395 334,00  | 301 639 770,54 | 447,38  | 375,42                     | 121,54    | 122,71         | 138,84         |  |  |
| 29/07/2011   | 22 471 525,24                                     | 4 478 125,91 | 39 932 384,46 | 16 271 052,06  | 230 607 473,85  | 395 323,00  | 314 155 884,32 | 437,57  | 372,18                     | 121,94    | 123,15         | 139,31         |  |  |
| 26/08/2011   | 22 866 183,63                                     | 4 364 487,13 | 37 096 388,96 | 17 420 472,24  | 209 712 867,92  | 393 042,00  | 291 853 441,89 | 440,55  | 375,94                     | 122,24    | 123,49         | 139,79         |  |  |
| 30/09/2011   | 22 751 358,57                                     | 4 344 351,81 | 37 338 779,81 | 21 457 269,57  | 209 813 925,71  | 389 423,00  | 296 095 108,46 | 442,93  | 379,05                     | 122,63    | 123,90         | 140,17         |  |  |
| 28/10/2011   | 22 550 425,58                                     | 4 294 459,00 | 40 163 998,12 | 20 243 947,45  | 213 475 152,22  | 389 098,00  | 301 117 080,38 | 437,82  | 378,07                     | 122,92    | 124,21         | 140,53         |  |  |
| 25/11/2011   | 22 977 960,51                                     | 3 924 381,87 | 40 994 761,77 | 20 602 414,88  | 237 625 001,19  | 389 062,00  | 326 513 582,21 | 422,47  | 372,31                     | 123,22    | 124,53         | 140,69         |  |  |
| 30/12/2011   | 23 453 415,54                                     | 3 887 629,54 | 43 002 995,66 | 60 355 562,14  | 198 633 388,37  | 386 385,00  | 329 719 376,25 | 428,55  | 374,85                     | 123,59    | 124,95         | 140,95         |  |  |
| 27/01/2012   | 23 457 964,58                                     | 3 729 413,07 | 59 304 226,74 | 62 030 420,21  | 199 700 579,77  | 713 990,00  | 348 936 594,38 | 433,44  | 378,97                     | 123,89    | 125,22         | 141,38         |  |  |
| 24/02/2012   | 23 493 816,60                                     | 3 859 637,22 | 61 812 366,62 | 62 241 265,00  | 198 195 572,29  | 714 034,00  | 350 316 691,73 | 440,38  | 381,61                     | 124,19    | 125,56         | 141,36         |  |  |
| 30/03/2012   | 22 949 872,98                                     | 3 783 841,26 | 53 700 245,27 | 59 365 547,91  | 200 050 390,66  | 710 802,00  | 340 560 700,08 | 424,53  | 375,32                     | 124,65    | 126,19         | 141,68         |  |  |
| 27/04/2012   | 22 969 346,68                                     | 3 764 352,65 | 53 685 764,70 | 63 202 222,89  | 198 135 349,05  | 710 785,00  | 342 467 820,97 | 402,64  | 367,61                     | 124,98    | 126,59         | 142,56         |  |  |
| 25/05/2012   | 22 877 177,75                                     | 3 661 841,55 | 62 551 251,73 | 65 329 570,65  | 199 287 849,04  | 711 145,00  | 354 418 835,72 | 401,57  | 369,50                     | 125,28    | 126,91         | 142,97         |  |  |
| 29/06/2012   | 22 718 399,83                                     | 3 659 851,85 | 72 048 175,31 | 63 532 100,33  | 214 428 277,94  | 709 242,00  | 377 096 047,26 | 406,21  | 365,72                     | 125,67    | 127,37         | 142,88         |  |  |
| 27/07/2012   | 23 483 393,62                                     | 3 632 339,29 | 60 689 205,69 | 63 859 600,74  | 212 347 731,84  | 906 650,00  | 364 918 921,17 | 397,48  | 363,31                     | 125,98    | 127,71         | 143,07         |  |  |
| 31/08/2012   | 23 460 617,02                                     | 3 678 730,47 | 64 131 199,31 | 62 807 311,30  | 211 769 219,08  | 907 659,00  | 366 754 736,17 | 403,26  | 364,20                     | 126,33    | 127,94         | 142,39         |  |  |
| 28/09/2012   | 23 355 436,59                                     | 3 621 311,40 | 65 849 282,06 | 67 167 325,46  | 213 392 001,15  | 919 658,00  | 374 305 014,66 | 388,97  | 358,51                     | 126,67    | 128,38         | 142,54         |  |  |

(\*) 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 - ÉVOLUTION DES DÉPÔTS À LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE

(taux annuels en pourcentage)

|      | Janvier | Février | Mars   | Avril  | Mai    | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.   | Déc.   |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1995 | 2 787   | 2 804   | 3 044  | 3 058  | 3 076  | 3 097  | 3 122   | 3 145  | 3 174  | 3 219  | 3 254  | 3 292  |
| 1996 | 3 333   | 3 363   | 3 601  | 3 609  | 3 629  | 3 640  | 3 669   | 3 697  | 3 730  | 3 780  | 3 820  | 3 866  |
| 1997 | 3 905   | 3 927   | 4 214  | 4 245  | 4 257  | 4 285  | 4 315   | 4 342  | 4 395  | 4 467  | 4 509  | 4 553  |
| 1998 | 4 611   | 4 990   | 5 004  | 5 057  | 5 095  | 5 109  | 5 135   | 5 165  | 5 208  | 5 271  | 5 297  | 5 330  |
| 1999 | 5 369   | 5 402   | 5 662  | 5 627  | 5 617  | 5 609  | 5 615   | 5 634  | 5 654  | 5 687  | 5 707  | 5 721  |
| 2000 | 5 777   | 6 082   | 6 084  | 6 071  | 6 102  | 6 097  | 6 099   | 6 115  | 6 139  | 6 177  | 6 185  | 6 208  |
| 2001 | 6 245   | 6 238   | 6 272  | 6 281  | 6 413  | 6 391  | 6 383   | 6 374  | 6 415  | 6 470  | 6 499  | 6 576  |
| 2002 | 6 642   | 6 681   | 6 723  | 6 760  | 6 779  | 6 789  | 6 812   | 6 830  | 6 890  | 7 197  | 7 236  | 7 312  |
| 2003 | 7 377   | 7 431   | 7 488  | 7 555  | 7 550  | 7 810  | 7 835   | 7 874  | 7 941  | 8 015  | 8 059  | 8 196  |
| 2004 | 8 236   | 8 392   | 8 691  | 8 779  | 8 842  | 8 901  | 8 945   | 9 023  | 9 120  | 9 211  | 9 246  | 9 349  |
| 2005 | 9 405   | 9 520   | 9 833  | 9 899  | 9 978  | 10 050 | 10 090  | 10 181 | 10 267 | 10 370 | 10 483 | 10 572 |
| 2006 | 10 653  | 10 944  | 11 042 | 11 092 | 11 127 | 11 178 | 11 259  | 11 351 | 11 481 | 11 581 | 11 682 | 11 702 |
| 2007 | 11 907  | 12 068  | 12 396 | 11 974 | 12 486 | 12 594 | 12 658  | 12 783 | 12 906 | 12 992 | 13 043 | 13 081 |
| 2008 | 13 183  | 13 326  | 13 413 | 13 525 | 13 590 | 13 786 | 13 838  | 13 944 | 14 050 | 14 125 | 14 094 | 14 117 |
| 2009 | 14 212  | 14 270  | 14 541 | 14 580 | 14 578 | 14 581 | 14 677  | 14 787 | 14 865 | 14 950 | 14 913 | 15 079 |
| 2010 | 15 180  | 15 259  | 15 312 | 15 347 | 15 625 | (1)    |         |        |        |        |        |        |

(1) A partir de juin 2010, les services financiers de la poste se sont transformés en Barid bank  
Source : Bank Al-Maghrib.

## IV - 3 - BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

(en millions de dirhams)

|  | 2008       | 2009       | 2010 <sup>(*)</sup> | 2011 <sup>(**)</sup> | 2008  | 2009       | 2010 <sup>(*)</sup> | 2011 <sup>(**)</sup> | 2010 <sup>(*)</sup> | 2011 <sup>(**)</sup> |
|--|------------|------------|---------------------|----------------------|---|------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| ACTIF IMMOBILISÉ   | 93 361,72  | 102 297,93 | 112 581,21          | 118 817,38           | FINANCEMENT PERMANENT                               | 105 804,07 | 118,063,47          | 126 536,65           | 133 472,75          |                      |
| - Immobilisation en non-valeurs  | 138,15     | 248,42     | 236,76              | 211,12               | - Capitaux propres                                  | 23 320,56  | 25 212,72           | 27 806,91            | 29 253,49           |                      |
| - Immobilisations incorporelles  | 1 368,81   | 2 897,81   | 2 872,58            | 2 850,72             | . Capital social ou fonds d'établissement           | 5 247,82   | 5 279,27            | 5 330,71             | 5 371,95            |                      |
| - Immobilisations corporelles  | 745,15     | 938,58     | 981,85              | 1 069,16             | . Réserve   | 11 371,35  | 12 736,52           | 14 137,33            | 14 539,18           |                      |
| - Immobilisations financières  | 7 845,57   | 6 661,81   | 8 303,23            | 8 863,64             | . Report à nouveau <sup>(1)</sup>                   | 788,70     | 1 082,68            | 1 486,07             | 2 153,54            |                      |
| - Placements affectés aux opérations d'assurance                           | 83 264,04  | 91 551,30  | 100 186,79          | 105 822,74           | . Résultat net de l'exercice <sup>(1)</sup>         | 3 099,27   | 3 079,76            | 3 814,12             | 3 682,28            |                      |
| . Placements immobiliers   | 2 555,68   | 3 410,91   | 3 674,54            | 4 515,62             | - Autres Capitaux propres assimilés                 | 20,27      | 0,17                | 0,22                 | 0,15                |                      |
| . Obligations, bons et titres de créances négociables                      | 17 563,47  | 18 713,59  | 20 564,36           | 21 958,40            | - Dettes de financement                             | 877,53     | 1 557,18            | 1 209,76             | 1 053,21            |                      |
| . Actions et parts sociales  | 58 220,85  | 62 047,36  | 69 171,02           | 72 926,65            | - Provisions durables pour risques et charges       | 593,86     | 551,42              | 901,47               | 957,32              |                      |
| . Prêts et effets assimilés  | 1 108,41   | 1 218,85   | 1 593,56            | 1 695,93             | - Provisions techniques brutes                      | 81 063,76  | 90 741,98           | 96 618,30            | 102 208,57          |                      |
| . Dépôts en comptes indisponibles  | 2 954,91   | 5 182,34   | 3 801,06            | 3 646,89             | - Provisions pour primes non acquises               | 2 357,84   | 2 767,50            | 3 004,73             | 3 197,26            |                      |
| . Placements affectés aux contrats en unités de compte                     | 221,68     | 199,77     | 248,68              | 179,40               | - Provisions pour sinistres à payer                 | 37 453,72  | 42 350,85           | 44 912,44            | 47 287,54           |                      |
| . Dépôts auprès des cédantes   | 25,28      | 27,87      | 39,52               | 37,33                | - Provisions des assurances vie                     | 38 376,50  | 42 298,63           | 44 911,28            | 47 393,41           |                      |
| . Autres placements  | 613,76     | 750,61     | 1 094,05            | 862,51               | - Autres provisions techniques                      | 347,84     | 381,34              | 374,79               | 363,36              |                      |
| ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)  | 20 754,46  | 25 046,28  | 27 926,69           | 30 655,58            | PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)                  | 9 291,21   | 13 023,93           | 14 596,53            | 16 458,09           |                      |
| - Part des cessionnaires dans les provisions techniques                    | 9 950,04   | 10 506,33  | 10 623,21           | 10 935,14            | - Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | 2 486,19   | 2 605,13            | 2 726,38             | 2 912,40            |                      |
| - Créances de l'actif circulant  | 9 536,76   | 12 387,98  | 13 958,78           | 15 704,53            | - Dettes du Passif circulant                        | 6 797,30   | 10 400,36           | 11 851,31            | 13 524,36           |                      |
| - Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance) | 1 264,94   | 2 161,72   | 3 342,58            | 4 014,41             | - Autres provisions pour risques et charges         | 6,87       | 17,71               | 18,26                | 20,78               |                      |
| - Ecart de conversion -actif (éléments circulants)                         | 2,71       | 2,81       | 2,13                | 1,51                 | - Ecart de conversion -passif (éléments circulants) | 0,85       | 0,73                | 0,58                 | 0,56                |                      |
| TRÉSORERIE-ACTIF   | 1 343,10   | 4 129,29   | 1 491,15            | 1 089,42             | TRÉSORERIE- PASSIF                                  | 364,00     | 386,11              | 865,88               | 709,48              |                      |
| TOTAL ACTIF  | 115 459,28 | 131 473,51 | 141 999,06          | 150 640,32           | TOTAL PASSIF  | 115 459,28 | 131 473,51          | 141 999,06           | 150 640,32          |                      |

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère des finances et de la privatisation..



### 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 Janvier  | 2 430                         | 7 473                 |
| Février       | 3 360                         | 5 545                 |
| Mars          | 4 836                         | 3 993                 |
| Avril         | 3 118                         | 3 306                 |
| Mai           | 2 622                         | 3 316                 |
| Juin          | 2 800                         | 5 303                 |
| Juillet       | 2 047                         | 2 168                 |
| Août          | 1 801                         | 1 788                 |
| Septembre     | 1 645                         | 3 330                 |
| Octobre       | 2 116                         | 5 130                 |
| Novembre      | 2 283                         | 4 434                 |
| Décembre      | 2 124                         | 5 924                 |
| 2011 Janvier  | 3 388                         | 5 547                 |
| Février       | 2 380                         | 5 152                 |
| Mars          | 2 014                         | 5 167                 |
| Avril         | 3 411                         | 5 862                 |
| Mai           | 3 102                         | 5 465                 |
| Juin          | 4 102                         | 4 847                 |
| Juillet       | 3 766                         | 5 184                 |
| Août          | 3 829                         | 5 764                 |
| Septembre     | 4 846                         | 8 239                 |
| Octobre       | 3 146                         | 8 605                 |
| Novembre      | 2 422                         | 5 817                 |
| Décembre      | 3 276                         | 9 224                 |
| 2012 Janvier  | 4 705                         | 10 480                |
| Février       | 3 805                         | 9 385                 |
| Mars          | 4 103                         | 9 935                 |
| Avril         | 4 411                         | 9 290                 |
| Mai           | 2 245                         | 5 869                 |
| Juin          | 3 634                         | 5 772                 |
| Juillet       | 3 198                         | 7 733                 |
| Août          | 3 037                         | 11 111                |
| Septembre     | 2 762                         | 8 471                 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

| Date | Bons du Trésor                       |                    |                          | Autres titres de créances négociables |                                  |                       |   |        |
|------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---|--------|
|      | Bons du Trésor émis par adjudication | Emprunts nationaux | Total des bons du Trésor | Certificats de dépôt                  | Bons des sociétés de financement | Billets de trésorerie | Total des autres titres de créances négociables |        |
| 2005 | Décembre                             | 251 518            | 0                        | 251 518                               | 1 482                            | 5 021                 | 2 979   | 9 482  |
| 2006 | Décembre                             | 259 954            | 0                        | 259 954                               | 4 691                            | 4 718                 | 906   | 10 315 |
| 2007 | Décembre                             | 259 625            | 0                        | 259 625                               | 12 449                           | 3 556                 | 1 258   | 17 263 |
| 2008 | Décembre                             | 252 677            | 0                        | 252 677                               | 27 156                           | 3 527                 | 1 825   | 31 822 |
| 2009 | Décembre                             | 257 937            | 0                        | 257 937                               | 31 728                           | 8 450                 | 2 684   | 42 862 |
| 2010 | Janvier                              | 259 867            | 0                        | 259 867                               | 33 329                           | 9 184                 | 2 684   | 45 197 |
|      | Février                              | 266 117            | 0                        | 266 117                               | 32 562                           | 8 864                 | 2 604   | 44 030 |
|      | Mars                                 | 270 179            | 0                        | 270 179                               | 36 299                           | 8 510                 | 2 589   | 47 398 |
|      | Avril                                | 269 718            | 0                        | 269 718                               | 35 690                           | 8 540                 | 3 117   | 47 347 |
|      | Mai                                  | 272 618            | 0                        | 272 618                               | 34 469                           | 8 790                 | 3 117   | 46 376 |
|      | Juin                                 | 274 976            | 0                        | 274 976                               | 35 529                           | 9 640                 | 3 117   | 48 286 |
|      | Juillet                              | 270 014            | 0                        | 270 014                               | 37 740                           | 10 740                | 3 109   | 51 589 |
|      | Août                                 | 273 011            | 0                        | 273 011                               | 38 969                           | 10 740                | 3 180   | 52 889 |
|      | Septembre                            | 276 754            | 0                        | 276 754                               | 39 449                           | 11 209                | 3 435   | 54 092 |
|      | Octobre                              | 269 705            | 0                        | 269 705                               | 40 182                           | 11 379                | 3 585   | 55 145 |
|      | Novembre                             | 271 927            | 0                        | 271 927                               | 40 614                           | 12 204                | 3 645   | 56 462 |
|      | Décembre                             | 277 415            | 0                        | 277 415                               | 44 494                           | 12 369                | 1 801   | 56 663 |
| 2011 | Janvier                              | 279 872            | 0                        | 279 872                               | 45 178                           | 13 640                | 2 348   | 61 166 |
|      | Février                              | 285 484            | 0                        | 285 484                               | 48 273                           | 13 670                | 2 258   | 64 200 |
|      | Mars                                 | 289 780            | 0                        | 289 780                               | 49 719                           | 14 540                | 2 828   | 67 087 |
|      | Avril                                | 286 400            | 0                        | 286 400                               | 53 291                           | 14 790                | 1 665   | 69 746 |
|      | Mai                                  | 287 599            | 0                        | 287 599                               | 57 164                           | 15 487                | 2 746   | 75 397 |
|      | Juin                                 | 287 854            | 0                        | 287 854                               | 57 499                           | 16 312                | 1 946   | 75 757 |
|      | Juillet                              | 285 007            | 0                        | 285 007                               | 58 439                           | 16 032                | 1 840   | 76 311 |
|      | Août                                 | 292 554            | 0                        | 292 554                               | 58 933                           | 16 960                | 2 469   | 78 362 |
|      | Septembre                            | 293 346            | 0                        | 293 346                               | 58 183                           | 16 716                | 3 010   | 77 909 |
|      | Octobre                              | 298 194            | 0                        | 298 194                               | 57 447                           | 16 866                | 3 455   | 77 768 |
|      | Novembre                             | 307 236            | 0                        | 307 236                               | 59 004                           | 17 139                | 3 937   | 80 080 |
|      | Décembre                             | 314 211            | 0                        | 314 211                               | 57 798                           | 16 889                | 2 897   | 77 584 |
| 2012 | Janvier                              | 321 746            | 0                        | 321 746                               | 58 887                           | 17 189                | 3 630   | 79 706 |
|      | Février                              | 326 255            | 0                        | 326 255                               | 57 543                           | 17 239                | 4 447   | 79 229 |
|      | Mars                                 | 331 140            | 0                        | 331 140                               | 58 544                           | 17 381                | 4 152   | 80 077 |
|      | Avril                                | 333 257            | 0                        | 333 257                               | 60 257                           | 17 536                | 3 946   | 81 739 |
|      | Mai                                  | 335 068            | 0                        | 335 068                               | 59 132                           | 17 711                | 4 035   | 80 877 |
|      | Juin                                 | 341 195            | 0                        | 341 195                               | 60 754                           | 17 621                | 3 396   | 81 771 |
|      | Juillet                              | 339 205            | 0                        | 339 205                               | 57 370                           | 17 613                | 3 751   | 78 734 |
|      | Août                                 | 343 658            | 0                        | 343 658                               | 56 021                           | 17 911                | 3 946   | 77 877 |
|      | Septembre                            | 349 051            | 0                        | 349 051                               | 54 766                           | 18 498                | 3 435   | 76 699 |

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 | 59 360,1                | 531 750        | 10984,29            | 9 061,02             |
| 2009 Décembre | 36 791,2                | 508 893        | 10 443,81           | 8 464,47             |
| 2010 Janvier  | 6 113,9                 | 532 350        | 10 928,44           | 8 881,46             |
| Février       | 9 280,4                 | 540 895        | 11 096,80           | 9 017,72             |
| Mars          | 26 549,8                | 560 534        | 11 418,77           | 9 294,04             |
| Avril         | 13 253,5                | 600 699        | 12 286,99           | 10 018,00            |
| Mai           | 14 817,9                | 586 377        | 12 068,53           | 9 839,46             |
| Juin          | 30 561,4                | 569 458        | 11 773,87           | 9 600,18             |
| Juillet       | 45 767,7                | 572 518        | 11 782,52           | 9 616,50             |
| Août          | 13 628,0                | 529 272        | 11 736,15           | 9 570,92             |
| Septembre     | 6 178,3                 | 538 157        | 11 896,36           | 9 706,37             |
| Octobre       | 18 122,8                | 552 850        | 12 196,70           | 9 957,74             |
| Novembre      | 24 819                  | 558 226        | 12 224,20           | 9 984,59             |
| Décembre      | 29 615,7                | 579 020        | 12 655,20           | 10 335,25            |
| 2011 Janvier  | 37 870,3                | 574 929        | 12 589,31           | 10 292,87            |
| Février       | 4 365,6                 | 585 591        | 12 805,81           | 10 469,89            |
| Mars          | 5 471,5                 | 557 132        | 12 173,79           | 9 946,89             |
| Avril         | 3 188,6                 | 529 619        | 11 551,50           | 9 431,99             |
| Mai           | 7 227,5                 | 555 944        | 12 196,70           | 9 969,93             |
| Juin          | 4 055,9                 | 525 573        | 11 510,93           | 9 406,18             |
| Juillet       | 1 925,9                 | 511 411        | 11 202,95           | 9 158,89             |
| Août          | 8 019,4                 | 528 359        | 11 517,14           | 9 423,46             |
| Septembre     | 4 712,2                 | 531 367        | 11 467,63           | 9 376,39             |
| Octobre       | 3 701,4                 | 527 418        | 11 352,19           | 9 277,31             |
| Novembre      | 3 943,5                 | 510 510        | 10 952,68           | 8 956,42             |
| Décembre      | 18 885,8                | 516 222        | 11 027,65           | 9 011,57             |
| 2012 Janvier  | 3 152,0                 | 523 474        | 11 211,71           | 9 172,59             |
| Février       | 5 097,8                 | 530 091        | 11 398,94           | 9 333,41             |
| Mars          | 2 597,2                 | 509 573        | 10 948,45           | 8 957,45             |
| Avril         | 3 338,4                 | 482 094        | 10 293,90           | 8 400,34             |
| Mai           | 4 146,7                 | 479 594        | 10 286,99           | 8 411,24             |
| Juin          | 8 205,4                 | 472 180        | 10 053,90           | 8 202,90             |
| Juillet       | 3 738,9                 | 461 341        | 9 849,77            | 8 042,50             |
| Août          | 1 350,6                 | 465 450        | 9 944,22            | 8 119,11             |
| Septembre     | 5 499,9                 | 444 782        | 9 471,80            | 7 728,77             |

(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> |
|------------------------------|---------------------|------------------------------|--|-----------------------------------|---|---|
| 2005                         | 132 223             | 152 947                      | -7 805   | -28 528                           | 29 986                                      | -1 457                                      |
| 2006                         | 147 105             | 156 026                      | - 699  | -9 622                            | 9 821                                       | - 199                                       |
| 2007                         | 171 707             | 167 662                      | 443  | 4 488                             | -8 085                                      | 3 597                                       |
| 2008                         | 204 675             | 201 605                      | -1 992   | 3 070                             | -12 160                                     | 11 082                                      |
| 2009                         | 190 525             | 206 459                      | -4 063   | -19 997                           | 7 289                                       | 12 708                                      |
| 2010                         | 193 703             | 228 609                      | 6 886  | -28 878                           | 13 041                                      | 15 837                                      |
| 2011 <sup>(*)</sup> Janvier  | 16 047              | 27 760                       | -2 722   | -8 629                            | 7 862                                       | 767   |
| Février                      | 52 786              | 48 656                       | -1 083   | -14 506                           | 13 883                                      | 623   |
| Mars                         | 47 659              | 67 150                       | -1 535   | -10 513                           | 9 701                                       | 812   |
| Avril                        | 66 690              | 86 552                       | 49   | -13 229                           | 11 724                                      | 1 505                                       |
| Mai                          | 88 070              | 106 430                      | 2 002  | -10 182                           | 8 877                                       | 1 312                                       |
| Juin                         | 109 492             | 126 483                      | 2 982  | -7 370                            | 6 274                                       | 1 095                                       |
| Juillet                      | 128 726             | 147 749                      | 2 552  | -10 438                           | 8 573                                       | 1 866                                       |
| Août                         | 142 849             | 165 644                      | 2 889  | -13 788                           | 11 969                                      | 1 818                                       |
| Septembre                    | 162 923             | 186 951                      | 4 424  | -15 606                           | 11 722                                      | 3 884                                       |
| Octobre                      | 177 188             | 209 894                      | 3 941  | -25 672                           | 20 476                                      | 5 196                                       |
| Novembre                     | 190 049             | 232 206                      | 3 890  | -32 658                           | 27 016                                      | 5 642                                       |
| Décembre                     | 212 854             | 265 004                      | 9 851  | -40 252                           | 33 189                                      | 7 063                                       |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 17 533              | 27 945                       | -3 678   | -4 872                            | 5 822                                       | -950  |
| Février                      | 30 477              | 47 248                       | -3 922   | -15 271                           | 16 762                                      | -1 491                                      |
| Mars                         | 57 017              | 69 971                       | -4 100   | -9 906                            | 10 831                                      | -925  |
| Avril                        | 71 559              | 92 028                       | -4 179   | -16 129                           | 17 539                                      | -1 409                                      |
| Mai                          | 88 883              | 115 593                      | -3 622   | -24 071                           | 25 613                                      | -1 543                                      |
| Juin                         | 113 132             | 136 993                      | -6 980   | -28 356                           | 30 275                                      | -1 919                                      |
| Juillet                      | 130 652             | 160 625                      | -6 877   | -31 460                           | 34 432                                      | -2 972                                      |
| Août                         | 144 925             | 183 022                      | -6 520   | -40 206                           | 42 476                                      | -2 271                                      |
| Septembre                    | 169 359             | 202 873                      | -10 482  | -39 582                           | 40 004                                      | -423  |

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(3) A compter du 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                                       | 2012(**) |        |         |        |         |         |         |         |         |           |  |  |
|---|----------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|--|--|
|   | Déc.     | Janv.  | Fév.    | Mars   | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Septembre |  |  |
| I. Recettes ordinaires                          | 212 854  | 17 533 | 30 477  | 57 017 | 71 559  | 88 883  | 113 132 | 130 652 | 144 925 | 169 359   |  |  |
| Impôts directs                                  | 69 782   | 5 093  | 8 060   | 24 015 | 26 983  | 30 124  | 40 812  | 45 535  | 49 124  | 59 187    |  |  |
| Droits de douane                                | 10 286   | 916    | 1 710   | 2 382  | 3 059   | 3 935   | 4 771   | 5 538   | 6 274   | 6 966     |  |  |
| Impôts indirects                                | 93 717   | 9 303  | 17 076  | 24 459 | 32 997  | 42 142  | 50 419  | 58 751  | 66 636  | 73 803    |  |  |
| Droits d'enregistrement et de timbre            | 10 571   | 1 825  | 2 755   | 3 693  | 4 471   | 5 356   | 6 372   | 7 194   | 8 029   | 8 844     |  |  |
| Monopoles et exploitations                      | 10 483   | 2      | 67      | 713    | 1 425   | 3 755   | 6 288   | 8 711   | 9 244   | 10 637    |  |  |
| Autres recettes                                 | 9 480    | 338    | 729     | 1 354  | 1 857   | 2 398   | 3 000   | 3 628   | 3 989   | 4 622     |  |  |
| Produits des privatisations                     | 5 319    | 0      | 0       | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 3 292     |  |  |
| Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor | 3 216    | 56     | 80      | 401    | 767     | 1 173   | 1 470   | 1 295   | 1 629   | 2 008     |  |  |
| II. Dépenses courantes                          | 215 086  | 21 563 | 40 245  | 61 155 | 81 142  | 99 989  | 116 552 | 137 224 | 155 630 | 173 349   |  |  |
| Intérêts de la dette publique                   | 18 234   | 1 779  | 4 134   | 6 182  | 8 838   | 10 200  | 11 973  | 12 395  | 13 559  | 14 502    |  |  |
| Biens et services                               | 126 465  | 13 069 | 22 328  | 34 317 | 44 230  | 54 774  | 66 598  | 78 577  | 89 541  | 100 611   |  |  |
| Compensation <sup>(1)</sup>                     | 48 830   | 4 500  | 9 667   | 14 900 | 20 400  | 25 200  | 26 220  | 32 495  | 36 900  | 41 000    |  |  |
| dont : Fonds de soutien des prix                | 479      | 0      | 0       | 0      | 0       | 0       | 120     | 120     | 183     | 183       |  |  |
| III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire      | -2 233   | -4 031 | -9 768  | -4 138 | -9 584  | -11 106 | -3 420  | -6 572  | -10 706 | -3 990    |  |  |
| IV. Dépenses d'investissement                   | 49 918   | 6 382  | 7 003   | 8 816  | 10 886  | 15 604  | 20 441  | 23 401  | 27 392  | 29 524    |  |  |
| dont : Fonds spécial routier                    | 2 841    | 0      | 0       | 2      | 106     | 419     | 731     | 884     | 1 311   | 1 503     |  |  |
| V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor  | 2 048    | 9 219  | 5 422   | 7 148  | 8 519   | 6 261   | 2 486   | 5 390   | 4 412   | 4 414     |  |  |
| VI. Variations des arriérés de paiement         | 9 851    | -3 678 | -3 922  | -4 100 | -4 179  | -3 622  | -6 980  | -6 877  | -6 520  | -10 482   |  |  |
| VII. Besoin ou excédent de financement          | -40 252  | -4 872 | -15 271 | -9 906 | -16 129 | -24 071 | -28 356 | -31 460 | -40 206 | -39 582   |  |  |

(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.

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

(en millions de dirhams)

| Rubriques                                      | 2012    |        |         |        |         |         |         |         |         |           |  |  |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|--|--|
|  | 2011    | Janv.  | Fév.    | Mars   | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Septembre |  |  |
| Déficit (-) ou excédent (+) de caisse          | -40 252 | -4 872 | -15 271 | -9 906 | -16 129 | -24 071 | -28 356 | -31 460 | -40 206 | -39 582   |  |  |
| Financement intérieur net                      | 33 189  | 5 822  | 16 762  | 10 831 | 17 539  | 25 613  | 30 275  | 34 432  | 42 476  | 40 004    |  |  |
| Créances nettes de BAM                         | -1 599  | 1 003  | -722    | -324   | -1 073  | -220    | 1 932   | -707    | 1 082   | -1 707    |  |  |
| Créances                                       | -1 659  | -1     | -4      | 109    | 109     | 124     | 350     | 361     | 352     | 586       |  |  |
| Titres   | 0       | 0      | 0       | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         |  |  |
| Autres <sup>(1)</sup>                          | -1 659  | -1     | -4      | 109    | 109     | 124     | 350     | 361     | 352     | 586       |  |  |
| Engagements                                    | -60     | -1 004 | 718     | 434    | 1 183   | 344     | -1 582  | 1 068   | -730    | 2 294     |  |  |
| Compte courant du Trésor public                | -60     | -1 004 | 718     | 434    | 1 183   | 344     | -1 582  | 1 068   | -730    | 2 294     |  |  |
| Créances nettes des AID                        | 21 775  | 3 601  | 4 069   | 9 195  | 9 879   | 12 959  | 13 336  | 17 077  | 17 577  | 16 709    |  |  |
| Créances                                       | 19 063  | 3 209  | 3 362   | 8 032  | 9 410   | 11 991  | 12 255  | 16 489  | 16 547  | 16 602    |  |  |
| Titres   | 20 740  | 3 145  | 4 936   | 9 486  | 10 836  | 13 009  | 12 183  | 16 387  | 16 408  | 15 650    |  |  |
| Autres   | -1 677  | 64     | -1 574  | -1 454 | -1 426  | -1 018  | 71      | 102     | 139     | 952       |  |  |
| Engagements <sup>(2)</sup>                     | -2 712  | -393   | -707    | -1 164 | -469    | -968    | -1 082  | -588    | -1 030  | -107      |  |  |
| Secteurs autres que les Institutions de Dépôts | 13 012  | 1 218  | 13 415  | 1 960  | 8 733   | 12 874  | 15 007  | 18 062  | 23 817  | 25 002    |  |  |
| Bons du Trésor                                 | 15 655  | 4 390  | 7 108   | 7 444  | 8 211   | 7 849   | 14 802  | 8 607   | 13 039  | 19 191    |  |  |
| Dépôts auprès du Trésor                        | -4 019  | -2 445 | -1 917  | -2 749 | -2 998  | -1 963  | -2 974  | 2 231   | -1 282  | 2 509     |  |  |
| Autres   | 1 377   | -727   | 8 224   | -2 735 | 3 520   | 6 989   | 3 180   | 7 224   | 12 060  | 3 303     |  |  |
| Financement extérieur net                      | 7 063   | -950   | -1 491  | -925   | -1 409  | -1 543  | -1 919  | -2 972  | -2 271  | -423      |  |  |

(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.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.  
Bank Al-Maghrib.

## VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE DIRECTE

(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> |                      |               |         |
|                      | 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      | 123 861    | 254 117 | 68 865                                  | 185 252                | -                                    | 68 259               | 68 259        | 322 376 |
| 2009                 | 62 615                               | 41 431      | 157 777    | 261 823 | 69 463                                  | 192 360                | -                                    | 78 738               | 78 807        | 340 630 |
| 2010 <sup>(*)</sup>  | 38 211                               | 81 959      | 171 953    | 292 123 | 51 825                                  | 240 298                | -                                    | 92 353               | 92 353        | 384 476 |
| 2011 <sup>(**)</sup> | 52 539                               | 159 962     | 118 842    | 331 342 | 69 986                                  | 261 356                | -                                    | 99 581               | 99 581        | 430 923 |

(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 = 1997)

| Rubrique     | INDUSTRIES<br>MANUFACTURIERES | INDUSTRIES<br>EXTRACTIVES | PRODUCTION ET DISTRIBUTION<br>D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ<br>ET D'EAU |
|--------------|-------------------------------|---------------------------|---|
| 2005         | 120,5                         | 97,8                      | 102,7   |
| 2006         | 127,6                         | 106,1                     | 104,7   |
| 2007         | 129,9                         | 117,8                     | 107,5   |
| 2008         | 153,5                         | 129,8                     | 107,5   |
| 2009         | 130,1                         | 148,8                     | 107,5   |
| 2010         | 138,5                         | 150,2                     | 107,5   |
| 2011 Janvier | 151,7                         | 150,9                     | 107,5   |
| Février      | 153,0                         | 151,2                     | 107,5   |
| Mars         | 157,4                         | 152,1                     | 107,5   |
| Avril        | 159,4                         | 152,4                     | 107,5   |
| Mai          | 159,9                         | 152,5                     | 107,5   |
| Juin         | 158,6                         | 153,1                     | 107,5   |
| Juillet      | 159,1                         | 153,0                     | 107,5   |
| Août         | 160,7                         | 152,5                     | 107,5   |
| Septembre    | 159,9                         | 152,5                     | 107,5   |
| Octobre      | 161,1                         | 152,5                     | 107,5   |
| Novembre     | 163,1                         | 152,5                     | 107,5   |
| Décembre     | 162,9                         | 152,9                     | 107,5   |
| 2012 Janvier | 163,6                         | 153,2                     | 107,5   |
| Février      | 166,3                         | 153,7                     | 107,5   |
| Mars         | 168,7                         | 153,7                     | 107,5   |
| Avril        | 169,8                         | 154,1                     | 107,5   |
| Mai          | 167,5                         | 153,5                     | 107,5   |
| Juin         | 163,6                         | 152,4                     | 107,5   |
| Juillet      | 161,0                         | 151,6                     | 107,5   |
| Août         | 166,3                         | 152,1                     | 107,5   |
| Septembre    | 170,4                         | 152,1                     | 107,5   |

(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 (1)**  
(Base 100 = 1997)

| Rubrique   | Pondération | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | Janvier | Février | Mars  | Avril | Mai   | Jun   | Juillet | Août  | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | 2012  | Janvier | Février | Mars  | Avril | Mai   | Jun   | Juillet | Août  | Septembre |
|--|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|
| Indice général   | 100         | 120,5 | 127,6 | 129,9 | 153,5 | 130,1 | 151,7 | 153,0 | 153,0   | 157,4   | 159,4 | 159,4 | 158,6 | 159,1 | 160,7   | 159,9 | 159,9     | 161,1   | 163,1    | 162,9    | 163,6 | 166,3   | 168,7   | 169,8 | 167,5 | 163,6 | 161,0 | 166,3   | 170,4 |           |
| Industries alimentaires  | 28,880      | 105,3 | 109,0 | 108,8 | 118,4 | 117,9 | 119,7 | 119,4 | 119,4   | 119,4   | 119,4 | 119,4 | 120,0 | 119,5 | 122,7   | 122,7 | 122,9     | 124,4   | 124,4    | 124,6    | 124,3 | 124,3   | 124,6   | 124,6 | 125,4 | 125,3 | 125,9 | 125,8   | 127,3 |           |
| Industrie du tabac   | 3,091       | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1   | 116,1   | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1   | 116,1 | 116,1     | 116,1   | 116,1    | 116,1    | 116,1 | 116,1   | 116,1   | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1 | 116,1   | 116,1 |           |
| Industrie textile  | 6,483       | 96,9  | 96,1  | 94,5  | 93,9  | 94,0  | 94,1  | 94,1  | 94,1    | 94,1    | 94,1  | 94,1  | 94,1  | 94,1  | 94,8    | 94,8  | 94,8      | 94,8    | 94,8     | 94,8     | 94,8  | 94,8    | 94,8    | 94,8  | 94,8  | 94,1  | 94,1  | 94,1    | 94,1  |           |
| Industrie de l'habillement   | 6,660       | 96,1  | 97,4  | 99,0  | 99,0  | 103,0 | 107,0 | 111,5 | 111,9   | 111,9   | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9   | 111,9 | 111,9     | 111,9   | 111,9    | 111,9    | 111,9 | 111,9   | 111,9   | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9   | 111,9 |           |
| Industrie du cuir et de la chaussure                                       | 1,564       | 97,4  | 99,0  | 99,0  | 103,0 | 107,0 | 111,5 | 111,9 | 111,9   | 111,9   | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9   | 111,9 | 111,9     | 111,9   | 111,9    | 111,9    | 111,9 | 111,9   | 111,9   | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9 | 111,9   | 111,9 |           |
| Travail du bois et fabrication d'articles en bois                          | 1,778       | 102,3 | 105,0 | 106,9 | 108,5 | 109,4 | 121,7 | 121,7 | 121,7   | 121,7   | 121,7 | 121,7 | 121,7 | 121,7 | 121,7   | 121,7 | 121,7     | 121,7   | 121,7    | 121,7    | 121,7 | 121,7   | 121,7   | 121,7 | 121,7 | 121,7 | 121,7 | 121,7   | 121,7 |           |
| Industrie du papier et du carton   | 2,627       | 87,6  | 87,4  | 88,3  | 91,1  | 89,8  | 100,8 | 99,2  | 99,2    | 99,2    | 99,2  | 99,2  | 99,2  | 99,2  | 99,2    | 99,2  | 99,2      | 99,2    | 99,2     | 99,2     | 99,2  | 99,2    | 99,2    | 99,2  | 99,2  | 99,2  | 99,2  | 99,2    | 99,2  |           |
| Edition, imprimerie, reproduction  | 1,388       | 96,5  | 96,0  | 96,1  | 96,4  | 97,1  | 98,6  | 98,6  | 98,6    | 98,6    | 98,6  | 98,6  | 98,6  | 98,6  | 98,6    | 98,6  | 98,6      | 98,6    | 98,6     | 98,6     | 98,6  | 98,6    | 98,6    | 98,6  | 98,6  | 98,6  | 98,6  | 98,6    | 98,6  |           |
| Raffinage du pétrole   | 13,311      | 213,2 | 251,6 | 256,0 | 338,3 | 224,6 | 351,1 | 361,3 | 361,3   | 361,3   | 361,3 | 361,3 | 361,3 | 361,3 | 361,3   | 361,3 | 361,3     | 361,3   | 361,3    | 361,3    | 361,3 | 361,3   | 361,3   | 361,3 | 361,3 | 361,3 | 361,3 | 361,3   | 361,3 |           |
| Industrie chimique   | 13,113      | 119,4 | 124,3 | 131,4 | 200,4 | 139,9 | 165,4 | 166,1 | 166,1   | 166,1   | 166,1 | 166,1 | 166,1 | 166,1 | 166,1   | 166,1 | 166,1     | 166,1   | 166,1    | 166,1    | 166,1 | 166,1   | 166,1   | 166,1 | 166,1 | 166,1 | 166,1 | 166,1   | 166,1 |           |
| Industrie du caoutchouc et des plastiques                                  | 1,976       | 95,1  | 98,8  | 102,4 | 117,5 | 102,9 | 104,2 | 104,2 | 104,2   | 104,2   | 104,2 | 104,2 | 104,2 | 104,2 | 104,2   | 104,2 | 104,2     | 104,2   | 104,2    | 104,2    | 104,2 | 104,2   | 104,2   | 104,2 | 104,2 | 104,2 | 104,2 | 104,2   | 104,2 |           |
| Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques                     | 5,927       | 109,5 | 111,6 | 116,1 | 117,5 | 121,9 | 123,5 | 123,5 | 123,5   | 123,5   | 123,5 | 123,5 | 123,5 | 123,5 | 123,5   | 123,5 | 123,5     | 123,5   | 123,5    | 123,5    | 123,5 | 123,5   | 123,5   | 123,5 | 123,5 | 123,5 | 123,5 | 123,5   | 123,5 |           |
| Métallurgie  | 3,188       | 122,9 | 128,6 | 136,8 | 144,0 | 130,6 | 131,4 | 131,4 | 131,4   | 131,4   | 131,4 | 131,4 | 131,4 | 131,4 | 131,4   | 131,4 | 131,4     | 131,4   | 131,4    | 131,4    | 131,4 | 131,4   | 131,4   | 131,4 | 131,4 | 131,4 | 131,4 | 131,4   | 131,4 |           |
| Travail des métaux   | 3,018       | 106,7 | 107,2 | 110,9 | 120,0 | 113,7 | 113,9 | 113,9 | 113,9   | 113,9   | 113,9 | 113,9 | 113,9 | 113,9 | 113,9   | 113,9 | 113,9     | 113,9   | 113,9    | 113,9    | 113,9 | 113,9   | 113,9   | 113,9 | 113,9 | 113,9 | 113,9 | 113,9   | 113,9 |           |
| Fabrication de machines d'équipements                                      | 0,938       | 90,1  | 88,9  | 90,7  | 89,6  | 88,4  | 87,4  | 87,4  | 87,4    | 87,4    | 87,4  | 87,4  | 87,4  | 87,4  | 87,4    | 87,4  | 87,4      | 87,4    | 87,4     | 87,4     | 87,4  | 87,4    | 87,4    | 87,4  | 87,4  | 87,4  | 87,4  | 87,4    |       |           |
| Fabrication de machines et appareils électriques                           | 1,976       | 114,8 | 115,9 | 118,8 | 120,3 | 121,8 | 124,6 | 124,6 | 124,6   | 124,6   | 124,6 | 124,6 | 124,6 | 124,6 | 124,6   | 124,6 | 124,6     | 124,6   | 124,6    | 124,6    | 124,6 | 124,6   | 124,6   | 124,6 | 124,6 | 124,6 | 124,6 | 124,6   |       |           |
| Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication            | 0,498       | 93,4  | 92,9  | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8    | 92,8    | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8    | 92,8  | 92,8      | 92,8    | 92,8     | 92,8     | 92,8  | 92,8    | 92,8    | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8  | 92,8    |       |           |
| Fabrication d'instruments médicaux, de précision d'optique et d'horlogerie | 0,098       | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,6 | 103,2 | 103,2 | 103,2   | 103,2   | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2   | 103,2 | 103,2     | 103,2   | 103,2    | 103,2    | 103,2 | 103,2   | 103,2   | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2   |       |           |
| Industrie automobile   | 2,453       | 101,1 | 101,3 | 101,3 | 101,8 | 102,7 | 103,2 | 103,2 | 103,2   | 103,2   | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2   | 103,2 | 103,2     | 103,2   | 103,2    | 103,2    | 103,2 | 103,2   | 103,2   | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2 | 103,2   |       |           |
| Fabrication d'autres matériels de transport                                | 0,149       | 100,1 | 98,0  | 104,1 | 105,3 | 103,8 | 104,0 | 104,0 | 104,0   | 104,0   | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0   | 104,0 | 104,0     | 104,0   | 104,0    | 104,0    | 104,0 | 104,0   | 104,0   | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |         |       |           |
| Fabrication de meubles et industries diverses                              | 0,884       | 108,0 | 112,9 | 116,6 | 118,5 | 120,3 | 123,0 | 123,0 | 123,0   | 123,0   | 123,0 | 123,0 | 123,0 | 123,0 | 123,0   | 123,0 | 123,0     | 123,0   | 123,0    | 123,0    | 123,0 | 123,0   | 123,0   | 123,0 | 123,0 | 123,0 | 123,0 |         |       |           |

(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 = 1997)

|              | 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 | Indice général  | Production et distribution d'électricité de gaz et de chaleur | Traitement et distribution d'eau |
| Pondération  | 100,0                  | 0,796                      | 19,792   | 79,412                        | 100,0   | 72,38   | 27,62                            |
| 2005         | 97,8                   | 126,8                      | 108,5  | 94,8                          | 102,7   | 77,0  | 170,1                            |
| 2006         | 106,1                  | 142,7                      | 104,5  | 106,2                         | 104,7   | 78,8  | 172,6                            |
| 2007         | 117,8                  | 155,8                      | 129,6  | 114,5                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| 2008         | 130,5                  | 194,0                      | 143,9  | 125,6                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| 2009         | 147,6                  | 189,2                      | 160,2  | 145,6                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| 2010         | 150,2                  | 196,2                      | 160,2  | 147,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| 2011 Janvier | 150,9                  | 212,8                      | 160,2  | 148,0                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Février      | 151,2                  | 208,0                      | 160,2  | 148,4                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Mars         | 152,1                  | 208,0                      | 160,2  | 149,5                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Avril        | 152,4                  | 208,0                      | 160,2  | 149,9                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Mai          | 152,5                  | 208,0                      | 160,2  | 150,0                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Juin         | 153,1                  | 218,0                      | 160,2  | 150,7                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Juillet      | 153,0                  | 218,0                      | 160,2  | 150,5                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Août         | 152,5                  | 184,2                      | 160,2  | 150,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Septembre    | 152,5                  | 184,2                      | 160,2  | 150,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Octobre      | 152,5                  | 184,2                      | 160,2  | 150,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Novembre     | 152,5                  | 184,2                      | 160,2  | 150,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Décembre     | 152,9                  | 240,6                      | 160,2  | 150,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| 2012 Janvier | 153,2                  | 240,6                      | 160,2  | 150,6                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Février      | 153,7                  | 240,6                      | 160,2  | 151,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Mars         | 153,7                  | 240,6                      | 160,2  | 151,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Avril        | 154,1                  | 240,6                      | 160,2  | 151,7                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Mai          | 153,5                  | 240,6                      | 160,2  | 151,0                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Juin         | 152,4                  | 240,6                      | 160,2  | 149,6                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Juillet      | 151,6                  | 240,6                      | 160,2  | 148,6                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Août         | 152,1                  | 240,6                      | 160,2  | 149,2                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |
| Septembre    | 152,1                  | 240,6                      | 160,2  | 149,3                         | 107,5   | 81,3  | 176,2                            |

(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   |   |  | Produits non alimentaires |                                      |  |   |       |            |                |                    |              |                       |                          |
|--------------|----------------|-------------------------|---|--|---------------------------|--------------------------------------|--|---|-------|------------|----------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
|              |                | Ensemble <sup>(2)</sup> | Produits alimentaires et boissons non alcoolisées | Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants | Ensemble <sup>(2)</sup>   | 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            | 41,5                    | 39,3  | 2,2  | 58,5                      | 3,9                                  | 14,8   | 4,9   | 5,5   | 11,4       | 3,5            | 2,2                | 3,9          | 2,9                   | 5,5                      |
| 2007         | 102,5          | 104,5                   | 104,6   | 102,1                                      | 101,1                     | 101,0                                | 102,1  | 101,9   | 100,7 | 101,2      | 97,2           | 99,0               | 101,5        | 101,8                 | 100,9                    |
| 2008         | 106,3          | 111,9                   | 112,3   | 104,6                                      | 102,4                     | 102,8                                | 103,0  | 103,4   | 101,0 | 103,0      | 95,7           | 98,4               | 104,8        | 104,7                 | 103,1                    |
| 2009         | 107,4          | 113,0                   | 113,3   | 108,2                                      | 103,8                     | 103,8                                | 103,8  | 105,4   | 101,9 | 103,2      | 91,4           | 97,8               | 110,5        | 106,6                 | 105,2                    |
| 2010         | 108,4          | 114,4                   | 114,7   | 108,3                                      | 104,2                     | 104,3                                | 104,3  | 106,2   | 102,8 | 103,2      | 90,4           | 97,1               | 115,0        | 109,2                 | 107,0                    |
| 2011 Janvier | 108,8          | 114,6                   | 115,0   | 108,3                                      | 104,7                     | 105,5                                | 104,6  | 106,6   | 103,0 | 103,0      | 89,2           | 96,5               | 118,5        | 109,8                 | 108,4                    |
| Février      | 109,7          | 116,6                   | 117,1   | 108,3                                      | 104,7                     | 105,4                                | 104,6  | 106,7   | 103,0 | 103,0      | 89,2           | 96,5               | 118,5        | 110,1                 | 108,6                    |
| Mars         | 109,6          | 116,4                   | 116,8   | 108,3                                      | 104,7                     | 105,3                                | 104,6  | 106,8   | 103,0 | 103,1      | 89,2           | 96,4               | 118,5        | 110,3                 | 108,6                    |
| Avril        | 108,4          | 113,7                   | 114,0   | 108,3                                      | 104,7                     | 105,3                                | 104,7  | 106,9   | 103,0 | 102,9      | 89,2           | 96,4               | 118,5        | 110,3                 | 108,7                    |
| Mai          | 108,7          | 114,3                   | 114,6   | 108,3                                      | 104,8                     | 105,3                                | 104,7  | 107,1   | 103,0 | 103,0      | 89,2           | 96,4               | 118,5        | 110,4                 | 108,7                    |
| Juin         | 108,3          | 113,2                   | 113,5   | 108,3                                      | 104,8                     | 105,3                                | 104,7  | 107,1   | 103,0 | 102,9      | 89,2           | 96,3               | 118,5        | 111,2                 | 108,8                    |
| Juillet      | 108,9          | 114,7                   | 115,1   | 108,3                                      | 104,9                     | 105,4                                | 104,8  | 107,2   | 103,0 | 102,9      | 89,2           | 96,3               | 118,5        | 111,4                 | 108,9                    |
| Août         | 110,4          | 118,2                   | 118,7   | 108,3                                      | 105,0                     | 106,2                                | 104,8  | 107,3   | 103,0 | 103,1      | 89,2           | 96,2               | 118,5        | 111,5                 | 109,0                    |
| Septembre    | 110,4          | 118,3                   | 118,9   | 108,3                                      | 104,7                     | 106,6                                | 104,8  | 107,4   | 103,0 | 103,2      | 78,1           | 96,2               | 121,7        | 111,8                 | 110,1                    |
| Octobre      | 110,0          | 117,3                   | 117,8   | 108,3                                      | 104,8                     | 107,1                                | 104,9  | 107,3   | 103,1 | 103,3      | 78,1           | 96,6               | 122,1        | 112,0                 | 110,2                    |
| Novembre     | 110,1          | 117,4                   | 117,9   | 108,3                                      | 104,9                     | 107,3                                | 105,0  | 107,4   | 103,2 | 103,4      | 78,1           | 96,6               | 122,1        | 112,0                 | 110,3                    |
| Décembre     | 109,6          | 116,0                   | 116,4   | 108,4                                      | 105,0                     | 107,7                                | 105,0  | 107,4   | 103,5 | 103,5      | 78,1           | 96,5               | 122,1        | 112,2                 | 110,3                    |
| 2012 Janvier | 109,8          | 116,5                   | 116,9   | 108,4                                      | 105,1                     | 108,2                                | 105,1  | 107,4   | 103,5 | 103,7      | 78,0           | 96,5               | 122,1        | 112,4                 | 110,3                    |
| Février      | 110,1          | 117,2                   | 117,7   | 108,4                                      | 105,1                     | 108,0                                | 105,1  | 107,4   | 103,5 | 103,7      | 78,0           | 96,3               | 122,1        | 112,5                 | 110,4                    |
| Mars         | 109,9          | 117,3                   | 117,8   | 108,4                                      | 104,7                     | 107,9                                | 105,2  | 107,4   | 103,6 | 103,5      | 71,6           | 96,4               | 122,1        | 112,5                 | 110,5                    |
| Avril        | 109,7          | 116,6                   | 117,1   | 108,4                                      | 104,8                     | 107,9                                | 105,2  | 107,3   | 103,7 | 103,6      | 71,7           | 96,3               | 122,1        | 112,9                 | 110,5                    |
| Mai          | 109,8          | 117,3                   | 117,8   | 108,4                                      | 104,4                     | 107,6                                | 105,3  | 107,3   | 103,8 | 103,7      | 65,6           | 96,4               | 122,1        | 112,9                 | 110,6                    |
| Juin         | 110,4          | 117,5                   | 118,0   | 108,5                                      | 105,3                     | 107,8                                | 105,3  | 107,3   | 103,9 | 107,8      | 65,6           | 97,1               | 122,1        | 113,2                 | 110,6                    |
| Juillet      | 110,7          | 118,3                   | 118,8   | 108,5                                      | 105,4                     | 107,8                                | 105,3  | 107,2   | 103,9 | 108,3      | 65,6           | 97,0               | 122,1        | 113,1                 | 110,7                    |
| Août         | 111,5          | 120,0                   | 120,6   | 108,5                                      | 105,5                     | 108,3                                | 105,3  | 107,2   | 103,9 | 108,5      | 65,6           | 97,1               | 122,1        | 113,1                 | 110,7                    |
| Septembre    | 111,7          | 120,1                   | 120,7   | 108,5                                      | 105,7                     | 108,3                                | 105,3  | 107,1   | 103,9 | 108,5      | 65,6           | 97,1               | 126,1        | 113,3                 | 110,7                    |

(1) A compter de novembre 2009, l'indice des prix à la consommation remplace l'indice du coût de la vie

(2) Calcul Bank Al-Maghrib

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

## VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION

MINES ET ÉNERGIE

(Base 100 = 1998)

|            | Indice général du secteur | MINES                    |            |   |                   |                 |                      |                |                             | ÉNERGIE                   |             |
|------------|---------------------------|--------------------------|------------|---|-------------------|-----------------|----------------------|----------------|-----------------------------|---------------------------|-------------|
|            |                           | Minerais non métalliques |            |   |                   |                 | Minerais métalliques |                |                             | Indice général du secteur | Électricité |
|            |                           | Ensemble                 | Phosphates | Pierres pour la construction et l'industrie | Sables et argiles | Minéraux divers | Ensemble             | Minerai de fer | Autres minerais métalliques |                           |             |
| 2005       | 124,1                     | 131,6                    | 118,7      | 89,0  | 185,7             | 135,8           | 56,7                 | 55,9           | 56,8                        | 163,2                     | 163,2       |
| 2006       | 134,6                     | 143,0                    | 119,3      | 82,6  | 244,8             | 147,3           | 59,5                 | 64,0           | 59,5                        | 168,9                     | 168,9       |
| 2007       | 140,0                     | 149,3                    | 122,0      | 64,5  | 249,4             | 167,7           | 56,4                 | 59,7           | 56,5                        | 176,3                     | 176,3       |
| 2008       | 137,4                     | 146,6                    | 111,4      | 61,7  | 272,8             | 169,8           | 57,7                 | 56,6           | 57,6                        | 168,2                     | 168,2       |
| 2009       | 123,0                     | 130,3                    | 73,3       | 59,6  | 290,8             | 192,9           | 57,8                 | 56,1           | 57,8                        | 171,2                     | 171,2       |
| 2010       | 138,4                     | 148,0                    | 116,1      | 58,2  | 228,6             | 194,4           | 53,5                 | 61,3           | 53,5                        | 191,9                     | 191,9       |
| 2011       | 144,1                     | 154,3                    |            |   |                   |                 | 53,1                 |                |                             | 204,3                     | 204,3       |
| 2007 I     | 159,5                     | 170,5                    | 120,3      | 67,7  | 402,7             | 164,7           | 60,7                 | 58,1           | 60,7                        | 152,3                     | 171,0       |
| II         | 132,2                     | 140,0                    | 127,1      | 58,4  | 164,6             | 168,7           | 63,4                 | 58,1           | 63,4                        | 155,7                     | 178,9       |
| III        | 136,2                     | 145,4                    | 124,8      | 53,8  | 211,6             | 168,6           | 54,2                 | 61,2           | 54,2                        | 176,0                     | 185,9       |
| IV         | 131,9                     | 141,3                    | 115,8      | 78,1  | 218,6             | 168,6           | 47,5                 | 61,2           | 47,4                        | 169,5                     | 169,5       |
| 2008 I     | 167,9                     | 180,0                    | 121,3      | 57,5  | 482,9             | 150,6           | 60,5                 | 59,1           | 60,5                        | 164,5                     | 164,5       |
| II         | 129,5                     | 137,4                    | 121,6      | 58,4  | 168,8             | 170,0           | 59                   | 58,7           | 59                          | 166,7                     | 166,7       |
| III        | 134,5                     | 143,4                    | 125,9      | 61,2  | 213,2             | 153,9           | 54,8                 | 61,6           | 54,7                        | 175,4                     | 175,4       |
| IV         | 119,9                     | 128,1                    | 81,0       | 69,8  | 226,1             | 204,8           | 47                   | 46,9           | 47                          | 166,2                     | 166,2       |
| 2009 I     | 131,1                     | 138,5                    | 35,7       | 54,2  | 480,9             | 209,3           | 65,6                 | 59,3           | 65,7                        | 175,1                     | 175,1       |
| II         | 104,9                     | 109,8                    | 80,0       | 66,5  | 169,5             | 160,7           | 60,8                 | 60,0           | 60,8                        | 168,6                     | 168,6       |
| III        | 109,2                     | 115,3                    | 98,9       | 61,2  | 131,7             | 158,1           | 54,9                 | 62,5           | 54,9                        | 179,1                     | 179,1       |
| IV         | 132,9                     | 142,5                    | 104,2      | 58,1  | 221,9             | 208,7           | 47,0                 | 48,9           | 47,0                        | 169,8                     | 169,8       |
| 2010 I     | 164,0                     | 175,6                    | 100,7      | 51,2  | 456,0             | 211,2           | 60,9                 | 60,0           | 60,9                        | 188,4                     | 188,4       |
| II         | 126,8                     | 134,5                    | 121,6      | 71,2  | 139,7             | 175,3           | 58,6                 | 66,3           | 58,6                        | 188,3                     | 188,3       |
| III        | 122,3                     | 130,6                    | 123,3      | 54,7  | 129,7             | 160,4           | 48,3                 | 66,6           | 48,2                        | 202,3                     | 202,3       |
| IV         | 140,6                     | 151,2                    | 118,7      | 55,8  | 189,0             | 230,5           | 46,1                 | 52,3           | 46,1                        | 188,4                     | 188,4       |
| 2011(**) I | 175,2                     | 188,1                    | 115,9      | 35,4  | 470,0             | 217,6           | 60,1                 | 60,0           | 60,1                        | 192,3                     | 192,3       |
| II         | 129,1                     | 137,2                    | 124,6      | 71,7  | 137,5             | 181,1           | 56,4                 | 65,1           | 56,3                        | 200,8                     | 200,8       |
| III        | 120,3                     | 128,4                    | 117,7      | 58,3  | 142,8             | 157,2           | 47,4                 | 67,9           | 47,3                        | 212,5                     | 212,5       |
| IV         | 151,7                     | 163,3                    | -          | -   | -                 | -               | -                    | -              | 48,4                        | 211,7                     | 211,7       |
| 2012(**) I | 178,2                     | 191,4                    | -          | -   | -                 | -               | -                    | -              | 60,5                        | 217,0                     | 217,0       |
| II         | 123,4                     | 131,1                    | -          | -   | -                 | -               | -                    | -              | 54,5                        | 223,5                     | 223,5       |

(1) Le nouvel indice de la production énergétique et minière de base 100 en 1998 publié en septembre 2007, remplace l'ancien indice de base 100 en 1992. Pour l'élaboration de cet indice de volume qui couvre l'essentiel de la production énergétique et minière, la Direction de la Statistique a actualisé la structure de pondération des branches, sous branches, activités et produits en tenant compte de la structure du tissu énergétique et minier de l'année 1998, et a adopté la nomenclature d'activité marocaine (N.A.M). La formule utilisée est celle de Laspeyres à base et à pondérations fixes.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

**VIII - 2 - INDICE DE LA PRODUCTION<sup>(\*)</sup>**  
INDUSTRIES DE TRANSFORMATION  
(Base 100 = 1998)

|                              |   |       |
|------------------------------|---|-------|
|                              | Meubles, industrie diverses                                 | 140,6 |
|                              | Autres matériels de transport                               | 138,3 |
|                              | Produits de l'industrie automobile                          | 126,7 |
|                              | Instruments médicaux, de précision, d'optique, horlogerie   | 225,1 |
|                              | Equipements de radio, télévision et communication           | 124,4 |
|                              | Machines et appareils électriques                           | 166,2 |
|                              | Machines de bureau et de matériel informatique              | 27,8  |
|                              | Machines et équipement                                      | 141,4 |
|                              | Produits du travail des métaux                              | 168,9 |
|                              | Produits métalliques  | 186,2 |
|                              | Autres produits minéraux non métalliques                    | 144,6 |
|                              | Produits en caoutchouc ou en plastique                      | 159,5 |
|                              | Produits chimiques  | 132,5 |
|                              | Pdts de la cokéfaction, du raffinage et des ind. Nucléaires | 113,5 |
|                              | Produits de l'édition; produits imprimés ou reproduits      | 154,8 |
|                              | Papiers et cartons  | 188,3 |
|                              | Produits du travail du bois                                 | 109,9 |
|                              | Cuirs, articles de voyage, chaussures                       | 109,5 |
|                              | Articles d'habillement et fourrures                         | 138,5 |
|                              | Produits de l'industrie textile                             | 109,4 |
|                              | Tabac manufacturé   | 121,2 |
|                              | Produits des industries alimentaires                        | 128,2 |
|                              | Ensemble des industries de transformation                   | 138,6 |
| <b>2005</b>                  |   | 145,8 |
| <b>2006</b>                  |   | 132,1 |
| <b>2007</b>                  |   | 127,2 |
| <b>2008</b>                  |   | 119,4 |
| <b>2009</b>                  |   | 134,7 |
| <b>2010</b>                  |   | 108,1 |
| <b>2011</b>                  |   | 98,2  |
| <b>2008 I</b>                |   | 103,3 |
| <b>II</b>                    |   | 113,4 |
| <b>III</b>                   |   | 126,0 |
| <b>IV</b>                    |   | 94,5  |
| <b>2009 I</b>                |   | 137,3 |
| <b>II</b>                    |   | 109,9 |
| <b>III</b>                   |   | 125,1 |
| <b>IV</b>                    |   | 84,8  |
| <b>2010 I</b>                |   | 103,9 |
| <b>II</b>                    |   | 103,9 |
| <b>III</b>                   |   | 103,9 |
| <b>IV</b>                    |   | 82,2  |
| <b>2011 I</b>                |   | 100,8 |
| <b>II</b>                    |   | 100,5 |
| <b>III</b>                   |   | 128,3 |
| <b>IV</b>                    |   | 91,6  |
| <b>2012<sup>(**)</sup> I</b> |   | 157,1 |
| <b>II</b>                    |   | 152,7 |
| <b>III</b>                   |   | 132,3 |
| <b>IV</b>                    |   | 105,9 |
| <b>2011 I</b>                |   | 128,5 |
| <b>II</b>                    |   | 103,4 |
| <b>III</b>                   |   | 152,2 |
| <b>IV</b>                    |   | 99,4  |
| <b>2012<sup>(**)</sup> I</b> |   | 161,0 |
| <b>II</b>                    |   | 91,7  |
|                              |   | 110,8 |
|                              |   | 223,3 |
|                              |   | 94,3  |
|                              |   | 65,2  |
|                              |   | 141,2 |
|                              |   | 238,6 |
|                              |   | 198,1 |
|                              |   | 204,9 |
|                              |   | 205,8 |
|                              |   | 174,7 |
|                              |   | -     |
|                              |   | 186,0 |
|                              |   | 277,3 |
|                              |   | 136,5 |
|                              |   | 244,1 |
|                              |   | 121,6 |
|                              |   | 204,8 |
|                              |   | 188,7 |
|                              |   | 140,0 |
|                              |   | 188,5 |
|                              |   | 144,6 |
|                              |   | 184,3 |
|                              |   | 189,3 |
|                              |   | 165,0 |
|                              |   | 226,1 |
|                              |   | 167,7 |
|                              |   | 181,9 |
|                              |   | 225,8 |
|                              |   | 173,1 |
|                              |   | 132,8 |
|                              |   | 235,4 |
|                              |   | 120,4 |
|                              |   | 205,3 |
|                              |   | 143,5 |
|                              |   | 178,9 |
|                              |   | 214,2 |
|                              |   | 142,5 |
|                              |   | 183,5 |
|                              |   | 139,6 |
|                              |   | 165,3 |
|                              |   | 201,8 |
|                              |   | 210,7 |
|                              |   | 123,2 |
|                              |   | 201,8 |
|                              |   | 174,0 |
|                              |   | 180,2 |
|                              |   | 151,3 |
|                              |   | 201,4 |
|                              |   | 256,7 |
|                              |   | 151,3 |
|                              |   | 201,4 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 283,6 |
|                              |   | 146,9 |
|                              |   | 187,8 |
|                              |   | 207,6 |
|                              |   | 173,0 |
|                              |   | 139,0 |
|                              |   | 146,9 |

## VIII - 3 - PRODUCTION MINIÈRE

| Période  | Phosphates secs (1000 t) | Fer (tonnes) | Plomb (tonnes) | Zinc (tonnes) | Cuivre (tonnes) | Manganèse chimique (tonnes) | Barytine (tonnes) | Fluorine (tonnes) |
|----------|--------------------------|--------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| 2002     | 23 041                   | 1 628        | 87 400         | 178 391       | 17 799          | 17 484                      | 469 934           | 94 911            |
| 2003     | 22 877                   | 4 000        | 54 800         | 136 400       | 17 500          | -                           | 356 400           | 81 200            |
| 2004     | 24 717                   | 9 948        | 44 747         | 146 220       | 14 247          | 9 047                       | 355 796           | 112 149           |
| 2005     | 27 254                   | 16 282       | 65 407         | 152 424       | 11 343          | 10 017                      | 597 644           | 114 740           |
| 2006     | 27 386                   | 35 500       | 58 600         | 146 800       | 16 300          | 2 500                       | 628 400           | 103 300           |
| 2007     | 27 834                   | 47 958       | 59 966         | 108 705       | 19 891          | 41 628                      | 664 708           | 78 817            |
| 2008     | 24 861                   | 22 900       | 47 800         | 161 500       | 21 100          | 102 300                     | 725 100           | 56 700            |
| 2009     | 18 307                   | 30 500       | 49 030         | 88 400        | 42 100          | 51 800                      | 586 900           | 72 100            |
| 2010(*)  | 26 628                   | 44 700       | 46 400         | 87 400        | 53 300          | 75 600                      | 572 400           | 89 700            |
| 2011(**) | 28 052                   | -            | -              | -             | -               | -                           | -                 | -                 |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

## VIII - 4 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

| Période  | Charbon (1000 t) | Électricité nette en millions de GWh |                     |
|----------|------------------|--------------------------------------|---------------------|
|          |                  | d'origine hydraulique                | d'origine thermique |
| 2002     | -                | 842,0                                | 13 067,1            |
| 2003     | -                | 1 441,1                              | 13 695,8            |
| 2004     | -                | 1 600,9                              | 14 769,9            |
| 2005     | -                | 1 411,8                              | 17 539,9            |
| 2006     | -                | 1 585,3                              | 18 054,8            |
| 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            |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

## VIII - 5 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

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

| Période                               | 2008   |      | 2009(*) |      | 2010(**) |      | 2011(**) |      |
|---------------------------------------|--------|------|---------|------|----------|------|----------|------|
|                                       | Total  | (%)  | Total   | (%)  | Total    | (%)  | Total    | (%)  |
| Consommation primaire                 | 14 680 | 100  | 15 018  | 100  | 16 023   | 100  | 17 085   | 100  |
| - Charbon                             | 3 676  | 25,2 | 3 406   | 22,7 | 3 491    | 21,8 | 3 835    | 22,4 |
| - Produits pétroliers                 | 9 059  | 61,7 | 9 096   | 60,6 | 9 910    | 61,9 | 10 705   | 62,7 |
| - Gaz naturel                         | 406    | 2,8  | 445     | 3,0  | 481      | 3,0  | 611      | 3,6  |
| - Electricité hydraulique et importée | 1 539  | 10,5 | 2 071   | 13,8 | 2 140    | 13,4 | 1 934    | 11,3 |
| dont :                                |        |      |         |      |          |      |          |      |
| Matières premières locales            | 375    | 100  | 820     | 100  | 1 133    | 100  | 764      | 67   |
| - Anthracite                          | 0      | 0    | 0       | 0    | 0        | 0    | 0        | 0    |
| - Pétrole et gaz naturel              | 59     | 15,7 | 51      | 6,2  | 60       | 5,3  | 62       | 5,5  |
| - Electricité hydraulique et éolienne | 316    | 84   | 770     | 94   | 1 073    | 94,7 | 701      | 61,9 |
| Déficit énergétique                   | 14 308 |      | 14 198  |      | 14 890   |      | 16 321   |      |
| En % de la consommation globale       |        | 97,4 |         | 94,5 |          | 92,9 |          | 95,5 |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

**VIII - 6 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES**

| Période                         | Blé dur            |                 | Blé tendre         |                 | Orge               |                 | Maïs               |                 |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                 | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t | Superf.<br>1000 ha | Prod.<br>1000 t |
| <b>2002-2003</b>                | 1 100              | 1 760           | 1 900              | 3 380           | 2 300              | 2 620           | 247                | 140             |
| <b>2003-2004</b>                | 1 111              | 2 025           | 1 953              | 3 515           | 2 324              | 2 760           | 245                | 224             |
| <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<sup>(*)</sup></b>  | 901                | 1 632           | 1 951              | 3 243           | 1 920              | 2 567           | 230                | 279             |
| <b>2010-2011<sup>(**)</sup></b> | 957                | 1 848           | 2 131              | 4 170           | 2 026              | 2 318           | 192                | 211             |

(\*) Chiffres révisés  
 (\*\*) Chiffres provisoires.

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

**VIII - 7 - 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>2002-2003</b>                | 1 315   | 1 120    | 536           | 232          | 103         | 342     | 3 402             | 947           | 1 000  | 100           | -          |
| <b>2003-2004</b>                | 1 138   | 1 353    | 660           | 241          | 109         | 330     | 3 190             | 872           | 500    | 50            | 80         |
| <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<sup>(*)</sup></b>  | 1 279   | 1 749    | 838           | 275          | 153         | 370     | 2 699             | 790           | 1 500  | 90            | 128        |
| <b>2009-2010<sup>(**)</sup></b> | 1 624   | 1 974    | 872           | 276          | 149         | 303     | 2 378             | 632           | 1 484  | 95            | 109        |
| <b>2010-2011<sup>(**)</sup></b> | 1 711   | 1 817    | 753           | 323          | 172         | 832     | 2 708             | 756           | 1 400  | -             | 88         |

(\*) Chiffres révisés.  
 (\*\*) Chiffres provisoires.

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

**VIII - 8 - PÊCHES MARITIMES**

(en milliers de tonnes)

| Période                    | Production | Pêche hauturière | Pêche côtière | Consommation de produits frais | Transformation | dont : Conserves | Exportations | dont : Crustacés et mollusques | Conserves |
|----------------------------|------------|------------------|---------------|--------------------------------|----------------|------------------|--------------|--------------------------------|-----------|
| <b>2001</b>                | 1 101,1    | 113,2            | 978,6         | 189,5                          | 579,1          | 210,0            | 391,0        | 134,0                          | 109,0     |
| <b>2002</b>                | 949,3      | 66,7             | 892,8         | 298,3                          | 446,7          | 147,8            | 357,0        | 128,7                          | 107,0     |
| <b>2003</b>                | 903,0      | 67,4             | 865,5         | 346,2                          | 345,0          | 174,3            | 329,1        | 86,1                           | 123,0     |
| <b>2004</b>                | 892,2      | 75,5             | 862,4         | 317,9                          | 401,5          | 143,0            | 280,8        | 48,9                           | 120,1     |
| <b>2005</b>                | 976,2      | 110,8            | 865,4         | 337,8                          | 395,2          | 132,4            | 376,3        | 81,1                           | 134,0     |
| <b>2006</b>                | 899,0      | 92,7             | 806,0         | 352,0                          | 296,4          | 157,6            | 443,0        | 92,0                           | 151,9     |
| <b>2007</b>                | 769,0      | 89,0             | 680,4         | 322,7                          | 276,7          | 81,0             | 420,4        | 95,0                           | 131,0     |
| <b>2008</b>                | 1 055,2    | 112,0            | 943,2         | 323,1                          | 497,4          | 122,7            | 459,9        | 97,0                           | 145,9     |
| <b>2009</b>                | 1 208,0    | 141,0            | 1 067,0       | 362,0                          | 690,0          | 109,0            | 524,2        | 104,3                          | 143,4     |
| <b>2010<sup>(*)</sup></b>  | 1 144,7    | 59,0             | 1 086,2       | 406,0                          | 669,0          | 183,7            | 513,1        | 86,6                           | 152,3     |
| <b>2011<sup>(**)</sup></b> | 963,7      | 55,5             | 908,3         | 333,5                          | 569,0          | 116,9            | 365,3        | 70,6                           | 114,4     |

(\*) Chiffres révisés.  
 (\*\*) Chiffres provisoires.

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

## VIII - 9 - 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> |
|----------------------|---|---|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 2005                 | 5 878 187   | 40 782                                    | 12 258 279                | 2 956 100             | 15 214 379                      |
| 2006                 | 6 276 000   | 52 034                                    | 13 429 699                | 3 015 547             | 16 445 246                      |
| 2007                 | 7 792 260   | 57 452                                    | 13 699 983                | 3 532 264             | 17 232 247                      |
| 2008                 | 8 064 000   | 55 403                                    | 13 067 922                | 3 394 000             | 16 461 922                      |
| 2009                 | 8 867 000   | 48 761                                    | 13 502 315                | 3 885 568             | 17 387 883                      |
| 2010                 |   |   |                           |                       |                                 |
| Janvier              | 508 000   | 3 546                                     | 836 592                   | 243 511               | 1 080 103                       |
| Février              | 541 000   | 3 059                                     | 918 269                   | 252 573               | 1 170 842                       |
| Mars                 | 672 000   | 3 666                                     | 1 211 151                 | 294 324               | 1 505 475                       |
| Avril                | 665 000   | 4 121                                     | 1 342 462                 | 336 706               | 1 679 168                       |
| Mai                  | 672 000   | 4 002                                     | 1 277 648                 | 330 239               | 1 607 887                       |
| Juin                 | 892 000   | 4 127                                     | 1 184 008                 | 327 991               | 1 511 999                       |
| Juillet              | 1 649 000   | 7 843                                     | 1 292 509                 | 766 287               | 2 058 796                       |
| Août                 | -   | 7 246                                     | -                         | -                     | -                               |
| Septembre            | 670 000   | 4 961                                     | 1 236 829                 | 254 988               | 1 491 817                       |
| Octobre              | 740 000   | 4 634                                     | 1 477 486                 | 316 026               | 1 793 512                       |
| Novembre             | 695 000   | 4 720                                     | 973 368                   | 273 855               | 1 247 223                       |
| Décembre             | 703 000   | 4 225                                     | 875 802                   | 319 913               | 1 195 715                       |
| 2011 <sup>(*)</sup>  |   |   |                           |                       |                                 |
| Janvier              | 587 000   | 4 214                                     | 942 588                   | 343 876               | 1 286 464                       |
| Février              | 598 000   | 3 508                                     | 1 040 073                 | 247 922               | 1 287 995                       |
| Mars                 | 649 000   | 4 286                                     | 1 144 528                 | 291 949               | 1 436 477                       |
| Avril                | 784 000   | 4 416                                     | 1 255 364                 | 440 673               | 1 696 037                       |
| Mai                  | 644 000   | 4 344                                     | 944 466                   | 340 725               | 1 285 191                       |
| Juin                 | 941 000   | 4 464                                     | 930 146                   | 352 184               | 1 282 330                       |
| Juillet              | 1 589 000   | 8 121                                     | 1 108 509                 | 846 943               | 1 955 452                       |
| Août                 | 797 000   | 6 749                                     | 1 274 722                 | 183 445               | 1 458 167                       |
| Septembre            | 683 000   | 4 903                                     | 1 106 412                 | 445 953               | 1 552 365                       |
| Octobre              | 746 000   | 4 820                                     | 1 192 820                 | 310 275               | 1 503 095                       |
| Novembre             | 627 000   | 4 819                                     | 788 758                   | 296 050               | 1 084 808                       |
| Décembre             | 698 000   | 4 328                                     | 767 484                   | 349 308               | 1 116 792                       |
| 2012 <sup>(**)</sup> |   |   |                           |                       |                                 |
| Janvier              | 533 000   | 4 144                                     | 780 042                   | 292 558               | 1 072 600                       |
| Février              | 570 000   | 3 865                                     | 859 273                   | 339 979               | 1 199 252                       |
| Mars                 | 642 000   | 4 005                                     | 992 750                   | 313 547               | 1 306 297                       |
| Avril                | 774 000   | 4 543                                     | 1 156 126                 | 519 077               | 1 675 203                       |
| Mai                  | 661 000   | 4 159                                     | 1 082 298                 | 388 038               | 1 470 336                       |
| Juin                 | 953 000   | 4 230                                     | 1 035 210                 | 430 686               | 1 465 896                       |
| Juillet              | 1 316 000   | 6 354                                     | 1 142 203                 | 559 833               | 1 702 036                       |
| Août                 | 1 133 000   | 7 154                                     | 1 268 405                 | 554 479               | 1 822 884                       |
| Septembre            | 694 000   | 5 317                                     | 1 256 117                 | 466 534               | 1 722 651                       |

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans les hôtels 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             |                  |
|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 2000             | 78 827             |                  | 122 527            |                  | - 43 700           |                  |
| 2001             | 80 667             |                  | 124 722            |                  | - 44 055           |                  |
| 2002             | 86 389             |                  | 130 409            |                  | - 44 020           |                  |
| 2003             | 83 887             |                  | 136 071            |                  | - 52 184           |                  |
| 2004             | 87 896             |                  | 157 922            |                  | - 70 026           |                  |
| 2005             | 99 265             |                  | 184 380            |                  | - 85 115           |                  |
| 2006             | 111 980            |                  | 210 554            |                  | - 98 574           |                  |
| 2007             | 123 941            |                  | 261 288            |                  | - 137 347          |                  |
| 2008             | 155 740            |                  | 326 042            |                  | - 170 302          |                  |
| 2009             | 113 020            |                  | 263 982            |                  | - 150 962          |                  |
| 2010(*)          | 149 583            |                  | 297 963            |                  | - 148 380          |                  |
| 2011(**)         | 173 977            |                  | 357 987            |                  | - 184 009          |                  |
| Mois             | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées |
| 2011(**) Janvier | 13 260             | 12 546           | 26 692             | 25 987           | -13 432            | -13 432          |
| Février          | 14 077             | 27 337           | 26 541             | 52 855           | -12 464            | -25 896          |
| Mars             | 15 195             | 42 532           | 33 373             | 85 312           | -18 178            | -44 074          |
| Avril            | 14 616             | 57 148           | 32 694             | 117 546          | -18 078            | -62 152          |
| Mai              | 14 541             | 71 689           | 31 379             | 148 383          | -16 838            | -78 990          |
| Juin             | 14 396             | 86 085           | 31 371             | 179 365          | -16 975            | -95 965          |
| Juillet          | 15 459             | 101 544          | 28 743             | 207 702          | -13 284            | -109 249         |
| Août             | 13 650             | 113 092          | 30 506             | 235 681          | -16 856            | -126 105         |
| Septembre        | 13 841             | 126 524          | 29 284             | 265 396          | -15 443            | -141 548         |
| Octobre          | 14 499             | 142 121          | 28 793             | 294 211          | -14 294            | -155 842         |
| Novembre         | 14 639             | 154 382          | 28 759             | 321 714          | -14 120            | -169 962         |
| Décembre         | 15 804             | 173 977          | 35 290             | 357 987          | -19 486            | -189 449         |
| 2012(**) Janvier | 12 859             | 12 859           | 29 448             | 29 448           | -16 589            | -16 589          |
| Février          | 19 281             | 32 140           | 34 897             | 64 345           | -15 616            | -32 205          |
| Mars             | 12 859             | 44 999           | 29 448             | 93 793           | -16 589            | -48 794          |
| Avril            | 15 011             | 60 010           | 30 435             | 124 228          | -15 424            | -64 218          |
| Mai              | 16 312             | 76 322           | 36 333             | 160 561          | -20 021            | -84 239          |
| Juin             | 15 277             | 91 599           | 29 846             | 190 407          | -14 569            | -98 808          |
| Juillet          | 15 795             | 107 394          | 30 331             | 220 738          | -14 536            | -113 343         |
| Août             | 13 034             | 120 428          | 28 381             | 249 118          | -15 347            | -128 691         |
| Septembre        | 14 403             | 134 831          | 30 083             | 279 201          | -15 680            | -144 370         |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

| Année   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010(*)        | 2011(**)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Alimentation, boissons et tabacs</b>                           | <b>26 726</b>  | <b>31 864</b>  | <b>24 213</b>  | <b>29 100</b>  | <b>38 755</b>  |
| Blé   | 9 407          | 12 428         | 5 483          | 7 397          | 11 524         |
| Maïs  | 3 643          | 4 084          | 2 874          | 3 744          | 4 780          |
| Orge  | 1 224          | 805            | 394            | 345            | 663            |
| Sucre   | 1 969          | 2 226          | 3 409          | 3 301          | 4 820          |
| Produits laitiers   | 1 705          | 2 196          | 1 540          | 2 023          | 2 283          |
| Thé   | 794            | 781            | 868            | 938            | 1 408          |
| Tabacs  | 783            | 876            | 964            | 741            | 794            |
| Autres produits   | 7 202          | 8 468          | 8 681          | 10 611         | 12 483         |
| <b>Énergie et lubrifiants</b>                                     | <b>53 988</b>  | <b>72 715</b>  | <b>54 136</b>  | <b>68 479</b>  | <b>90 686</b>  |
| Huile brute de pétrole  | 26 250         | 30 683         | 17 166         | 25 090         | 31 423         |
| Charbon   | 4 412          | 6 598          | 4 762          | 4 530          | 5 514          |
| Gasoil et fuel  | 10 024         | 17 685         | 15 414         | 19 575         | 32 114         |
| Autres produits   | 13 302         | 17 749         | 16 794         | 19 284         | 21 635         |
| <b>Produits bruts</b>   | <b>15 847</b>  | <b>26 685</b>  | <b>13 776</b>  | <b>15 915</b>  | <b>22 425</b>  |
| Huiles végétales et graines oléagineuses                          | 4 652          | 5 996          | 4 815          | 4 464          | 5 461          |
| Bois bruts  | 3 280          | 3 384          | 2 709          | 3 070          | 3 430          |
| Fibres textiles et coton  | 562            | 732            | 499            | 726            | 1 147          |
| Soufre brut   | 2 403          | 11 260         | 1 388          | 2 794          | 6 091          |
| Autres produits   | 4 950          | 5 313          | 4 365          | 4 861          | 6 296          |
| <b>Demi-produits</b>  | <b>59 782</b>  | <b>69 489</b>  | <b>52 813</b>  | <b>62 772</b>  | <b>76 428</b>  |
| Fils, barres, palplanches, profilés en fer ou en acier            | 3 139          | 3 577          | 2 152          | 2 176          | 2 949          |
| Plats, tôles, feuillards en fer ou en acier                       | 1 606          | 1 815          | 1 506          | 1 409          | 1 638          |
| Produits chimiques, engrais, matières colorantes et désinfectants | 10 010         | 12 221         | 10 039         | 12 454         | 15 456         |
| Matières plastiques artificielles                                 | 7 625          | 8 121          | 7 030          | 7 755          | 9 823          |
| Fils de fibres et de coton  | 1 543          | 1 557          | 1 669          | 1 775          | 2 210          |
| Papiers et cartons  | 3 144          | 3 446          | 3 328          | 3 658          | 4 205          |
| Fer et acier  | 5 979          | 10 362         | 5 353          | 5 626          | 6 388          |
| Autres produits   | 26 736         | 28 390         | 21 736         | 27 919         | 33 759         |
| <b>Biens d'équipement</b>   | <b>55 819</b>  | <b>71 657</b>  | <b>66 136</b>  | <b>65 939</b>  | <b>68 213</b>  |
| Agricoles   | 2 766          | 3 670          | 3 225          | 2 024          | 1 826          |
| Industriels   | 53 053         | 67 987         | 62 911         | 63 915         | 66 388         |
| <b>Biens de consommation</b>                                      | <b>48 906</b>  | <b>53 525</b>  | <b>52 908</b>  | <b>55 753</b>  | <b>61 459</b>  |
| Voitures de tourisme  | 7 691          | 9 873          | 8 314          | 9 501          | 9 002          |
| Tissus de fibres et de coton                                      | 7 732          | 7 191          | 6 501          | 6 611          | 7 721          |
| Ouvrages en matières plastiques                                   | 2 405          | 2 420          | 2 220          | 2 440          | 2 817          |
| Médicaments   | 2 936          | 3 283          | 4 069          | 4 554          | 4 907          |
| Papiers finis et ouvrages en papiers                              | 1 426          | 1 458          | 1 620          | 1 801          | 2 208          |
| Autres produits   | 26 716         | 29 300         | 30 184         | 30 846         | 34 804         |
| <b>Or industriel</b>  | <b>220</b>     | <b>109</b>     | <b>52</b>      | <b>5</b>       | <b>21</b>      |
| <b>Total</b>  | <b>261 288</b> | <b>326 042</b> | <b>263 982</b> | <b>297 963</b> | <b>357 987</b> |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

Produits alimentaires et agro-alimentaires

(Chiffres cumulés)

| Période                      | Blé            |                              |                                     | Sucre          |                              |                                     | Huiles végétales brutes |                              |                                     |
|------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                              | 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) |
| 2005                         | 2 636 872      | 4 154 533                    | 1 576                               | 614 472        | 1 330 484                    | 2 165                               | 373 433                 | 1 800 187                    | 4 821                               |
| 2006                         | 1 825 721      | 3 087 135                    | 1 692                               | 658 916        | 2 297 052                    | 3 486                               | 438 229                 | 2 144 000                    | 4 892                               |
| 2007                         | 3 751 318      | 9 407 346                    | 2 508                               | 745 765        | 1 968 856                    | 2 640                               | 428 466                 | 2 929 382                    | 6 837                               |
| 2008                         | 4 083 575      | 12 428 325                   | 3 043                               | 751 251        | 2 225 570                    | 2 962                               | 419 501                 | 4 389 918                    | 10 465                              |
| 2009                         | 2 390 344      | 5 482 701                    | 2 294                               | 975 827        | 3 408 933                    | 3 493                               | 463 964                 | 3 397 035                    | 7 322                               |
| 2010 <sup>(*)</sup>          | 3 249 967      | 7 305 236                    | 2 248                               | 798 295        | 3 300 489                    | 4 134                               | 428 816                 | 3 448 932                    | 8 043                               |
| 2011 <sup>(**)</sup>         | 3 974 465      | 11 524 194                   | 2 900                               | 884 369        | 4 820 158                    | 5 450                               | 462 357                 | 4 844 868                    | 10 479                              |
| 2011 <sup>(**)</sup> Janvier | 244 289        | 704 514                      | 2 884                               | 95 205         | 510 879                      | 5 366                               | 28 291                  | 312 296                      | 11 039                              |
| Février                      | 737 164        | 2 180 741                    | 2 958                               | 155 635        | 847 466                      | 5 445                               | 71 050                  | 788 202                      | 11 094                              |
| Mars                         | 1 637 086      | 4 909 460                    | 2 999                               | 247 728        | 1 345 480                    | 5 431                               | 102 709                 | 1 128 488                    | 10 987                              |
| Avril                        | 2 177 439      | 6 565 875                    | 3 015                               | 336 383        | 1 821 053                    | 5 414                               | 128 829                 | 1 404 915                    | 10 905                              |
| Ma                           | 2 344 702      | 7 119 417                    | 3 036                               | 368 439        | 1 992 279                    | 5 407                               | 173 031                 | 1 858 597                    | 10 741                              |
| Juin                         | 2 446 154      | 7 427 657                    | 3 036                               | 461 890        | 2 462 157                    | 5 331                               | 207 620                 | 2 220 107                    | 10 693                              |
| Juillet                      | 2 461 402      | 7 467 321                    | 3 034                               | 551 241        | 2 934 863                    | 5 324                               | 240 720                 | 2 554 091                    | 10 610                              |
| Août                         | 2 519 096      | 7 602 500                    | 3 018                               | 608 248        | 3 215 676                    | 5 287                               | 288 615                 | 3 055 420                    | 10 586                              |
| Septembre                    | 2 519 464      | 7 605 661                    | 3 019                               | 672 494        | 3 601 362                    | 5 355                               | 343 140                 | 3 651 636                    | 10 642                              |
| Octobre                      | 2 622 756      | 8 007 858                    | 3 053                               | 732 202        | 3 936 787                    | 5 377                               | 354 728                 | 3 779 694                    | 10 655                              |
| Novembre                     | 3 089 458      | 9 271 425                    | 3 001                               | 795 190        | 4 293 350                    | 5 399                               | 413 806                 | 4 363 787                    | 10 545                              |
| Décembre                     | 3 974 465      | 11 524 194                   | 2 900                               | 884 369        | 4 820 158                    | 5 450                               | 462 357                 | 4 844 868                    | 10 479                              |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 228 287        | 592 283                      | 2 594                               | 96 084         | 553 665                      | 5 762                               | 34 247                  | 360 931                      | 10 539                              |
| Février                      | 800 683        | 2 263 993                    | 2 828                               | 156 302        | 834 432                      | 5 339                               | 74 477                  | 797 295                      | 10 705                              |
| Mars                         | 1 028 970      | 2 856 276                    | 2 776                               | 252 386        | 1 388 097                    | 5 500                               | 108 724                 | 1 158 226                    | 10 653                              |
| Avril                        | 1 679 248      | 4 705 091                    | 2 802                               | 311 392        | 1 700 597                    | 5 461                               | 158 929                 | 1 513 010                    | 9 520                               |
| Ma                           | 2 174 896      | 6 005 810                    | 2 761                               | 439 500        | 2 382 000                    | 5 420                               | 222 477                 | 2 214 803                    | 9 955                               |
| Juin                         | 2 174 896      | 6 005 810                    | 2 761                               | 533 806        | 2 877 690                    | 5 391                               | 235 871                 | 2 560 437                    | 10 855                              |
| Juillet                      | 2 236 566      | 6 188 075                    | 2 767                               | 630 449        | 3 356 904                    | 5 325                               | 275 013                 | 3 003 007                    | 10 920                              |
| Août                         | 2 364 434      | 6 614 502                    | 2 797                               | 691 278        | 3 660 354                    | 5 295                               | 313 700                 | 3 437 299                    | 10 957                              |
| Septembre                    | 2 394 951      | 6 738 693                    | 2 814                               | 722 797        | 3 816 440                    | 5 280                               | 339 868                 | 3 726 839                    | 10 966                              |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) 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) |
| 2005                         | 7 055 564              | 23 946 913                   | 3 394                               | 3 238 928      | 2 359 734                    | 729                                 |
| 2006                         | 6 261 790              | 25 171 663                   | 4 020                               | 3 466 910      | 1 833 755                    | 529                                 |
| 2007                         | 6 255 707              | 26 249 620                   | 4 196                               | 3 188 471      | 2 403 105                    | 754                                 |
| 2008                         | 5 506 445              | 30 682 811                   | 5 572                               | 2 917 016      | 11 260 317                   | 3 860                               |
| 2009 <sup>1)</sup>           | 4 788 358              | 17 165 975                   | 3 585                               | 2 083 435      | 1 229 800                    | 590                                 |
| 2010 <sup>(*)</sup>          | 5 236 597              | 25 090 118                   | 4 791                               | 3 827 964      | 2 687 798                    | 702                                 |
| 2011 <sup>(**)</sup>         | 4 986 940              | 31 423 436                   | 6 301                               | 4 062 631      | 6 090 531                    | 1 499                               |
| 2011 <sup>(**)</sup> Janvier | 410 966                | 2 319 185                    | 5 643                               | 325 629        | 358 583                      | 1 101                               |
| Février                      | 824 585                | 4 740 826                    | 5 749                               | 541 233        | 640 870                      | 1 184                               |
| Mars                         | 1 109 188              | 6 506 458                    | 5 866                               | 941 269        | 1 158 384                    | 1 231                               |
| Avril                        | 1 561 788              | 9 527 276                    | 6 100                               | 1 201 829      | 1 506 424                    | 1 253                               |
| Ma                           | 1 935 707              | 11 930 324                   | 6 163                               | 1 574 385      | 2 071 314                    | 1 316                               |
| Juin                         | 2 450 737              | 15 199 989                   | 6 202                               | 1 935 345      | 2 651 653                    | 1 370                               |
| Juillet                      | 2 736 125              | 17 111 946                   | 6 254                               | 2 392 330      | 3 399 406                    | 1 421                               |
| Août                         | 3 300 967              | 20 512 915                   | 6 214                               | 2 754 081      | 3 955 730                    | 1 436                               |
| Septembre                    | 3 745 309              | 23 325 974                   | 6 228                               | 3 133 245      | 4 546 333                    | 1 451                               |
| Octobre                      | 4 053 720              | 25 335 307                   | 6 250                               | 3 405 408      | 4 976 180                    | 1 461                               |
| Novembre                     | 4 363 514              | 27 347 643                   | 6 267                               | 3 650 503      | 5 371 331                    | 1 471                               |
| Décembre                     | 4 986 940              | 31 423 436                   | 6 301                               | 4 062 631      | 6 090 531                    | 1 499                               |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 324 752                | 2 173 131                    | 6 692                               | 329 297        | 553 325                      | 1 680                               |
| Février                      | 790 120                | 5 581 249                    | 7 064                               | 536 900        | 885 200                      | 1 649                               |
| Mars                         | 1 114 872              | 7 754 380                    | 6 955                               | 678 435        | 1 095 962                    | 1 615                               |
| Avril                        | 1 409 004              | 9 881 960                    | 7 013                               | 887 866        | 1 393 972                    | 1 570                               |
| Ma                           | 1 929 400              | 13 433 600                   | 6 963                               | 1 222 000      | 1 949 400                    | 1 595                               |
| Juin                         | 2 303 556              | 15 668 803                   | 6 802                               | 1 378 378      | 2 236 834                    | 1 623                               |
| Juillet                      | 2 820 663              | 18 623 070                   | 6 602                               | 1 417 566      | 2 308 430                    | 1 628                               |
| Août                         | 3 361 535              | 21 993 835                   | 6 543                               | 1 517 754      | 2 483 750                    | 1 636                               |
| Septembre                    | 3 602 490              | 23 669 365                   | 6 570                               | 2 507 506      | 4 045 567                    | 1 613                               |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(en milliers de dirhams)

| Période                      | Tissus de fibre et de coton | Voitures de tourisme | Médicaments |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------|
| 2005                         | 7 222 503                   | 5 026 358            | 2 381 620   |
| 2006                         | 7 173 603                   | 6 134 682            | 2 526 049   |
| 2007                         | 7 731 705                   | 7 691 110            | 2 935 678   |
| 2008                         | 7 191 065                   | 9 873 280            | 3 283 182   |
| 2009                         | 6 237 177                   | 8 314 065            | 4 068 862   |
| 2010 <sup>(*)</sup>          | 6 629 225                   | 9 497 498            | 4 552 853   |
| 2011 <sup>(**)</sup>         | 7 720 869                   | 9 001 939            | 4 906 062   |
| 2011 <sup>(**)</sup> Janvier | 576 094                     | 647 101              | 334 452     |
| Février                      | 1 160 332                   | 1 207 706            | 654 924     |
| Mars                         | 2 044 926                   | 2 069 762            | 1 121 559   |
| Avril                        | 2 790 967                   | 2 889 230            | 1 532 536   |
| Mai                          | 3 544 215                   | 3 574 616            | 1 958 508   |
| Juin                         | 4 243 531                   | 4 441 425            | 2 400 893   |
| Juillet                      | 4 916 274                   | 5 348 473            | 2 683 756   |
| Août                         | 5 350 531                   | 6 071 563            | 3 053 057   |
| Septembre                    | 5 862 647                   | 6 618 868            | 3 615 602   |
| Octobre                      | 6 485 254                   | 7 433 593            | 4 025 343   |
| Novembre                     | 7 085 171                   | 8 294 749            | 4 402 948   |
| Décembre                     | 7 720 869                   | 9 001 939            | 4 906 062   |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 671 483                     | 935 131              | 346 200     |
| Février                      | 1 389 953                   | 1 524 201            | 840 765     |
| Mars                         | 2 061 436                   | 2 459 332            | 1 186 965   |
| Avril                        | 2 764 402                   | 3 194 611            | 1 581 175   |
| Mai                          | 3 043 370                   | 4 340 200            | 2 009 500   |
| Juin                         | 4 234 694                   | 5 167 929            | 2 429 183   |
| Juillet                      | 4 922 531                   | 6 060 812            | 2 915 980   |
| Août                         | 5 383 820                   | 7 142 879            | 3 184 618   |
| Septembre                    | 5 868 678                   | 7 918 205            | 3 527 448   |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

| Année   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010(*)        | 2011(**)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Alimentation, boissons et tabacs</b>             | <b>24 162</b>  | <b>26 198</b>  | <b>25 193</b>  | <b>26 796</b>  | <b>26 335</b>  |
| Agrumes   | 3 020          | 3 227          | 2 513          | 3 212          | 3 137          |
| Primeurs  | 4 536          | 2 219          | 4 659          | 2 605          | 2 530          |
| Poissons en conserve                                | 3 899          | 4 524          | 4 837          | 5 154          | 4 271          |
| Poissons frais                                      | 2 018          | 2 109          | 2 030          | 1 904          | 1 654          |
| Crustacés, mollusques et coquillages                | 5 165          | 5 537          | 4 439          | 4 564          | 5 080          |
| Conserves de légumes et de fruits                   | 1 300          | 1 661          | 1 537          | 1 655          | 1 598          |
| Autres produits                                     | 4 224          | 6 921          | 5 178          | 7 702          | 8 065          |
| <b>Énergie et lubrifiants</b>                       | <b>2 803</b>   | <b>3 351</b>   | <b>2 628</b>   | <b>1 589</b>   | <b>7 166</b>   |
| <b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b> | <b>2 590</b>   | <b>2 384</b>   | <b>2 383</b>   | <b>3 768</b>   | <b>3 298</b>   |
| Pâte à papier                                       | 553            | 423            | 415            | 969            | 514            |
| Plantes et fleurs                                   | 300            | 322            | 281            | 349            | 345            |
| Agar-agar   | 220            | 174            | 162            | 193            | 171            |
| Autres produits                                     | 1 517          | 1 465          | 1 525          | 2 257          | 2 268          |
| <b>Produits bruts d'origine minérale</b>            | <b>10 240</b>  | <b>21 387</b>  | <b>7 376</b>   | <b>14 322</b>  | <b>19 830</b>  |
| Phosphates  | 6 086          | 17 684         | 4 453          | 8 984          | 12 950         |
| Minéral de zinc                                     | 704            | 317            | 199            | 368            | 322            |
| Minéral de plomb et de cuivre                       | 1 021          | 683            | 868            | 1 230          | 1 338          |
| Autres minerais                                     | 2 429          | 2 703          | 1 856          | 3 740          | 5 220          |
| <b>Demi-produits</b>                                | <b>33 937</b>  | <b>53 172</b>  | <b>25 962</b>  | <b>43 420</b>  | <b>52 801</b>  |
| Dérivées du phosphate                               | 16 251         | 33 777         | 13 671         | 26 904         | 35 135         |
| Plomb et argent bruts                               | 1 638          | 1 515          | 1 423          | 2 330          | 2 925          |
| Autres produits                                     | 16 048         | 17 880         | 10 868         | 14 186         | 14 741         |
| <b>Biens d'équipement</b>                           | <b>14 040</b>  | <b>15 508</b>  | <b>16 326</b>  | <b>23 133</b>  | <b>26 204</b>  |
| Fils et câbles pour l'électricité                   | 8 206          | 8 886          | 9 087          | 13 737         | 15 547         |
| Autres produits                                     | 5 834          | 6 622          | 7 239          | 9 396          | 10 640         |
| <b>Biens de consommation</b>                        | <b>36 060</b>  | <b>33 593</b>  | <b>32 829</b>  | <b>35 145</b>  | <b>37 905</b>  |
| Vêtements confectionnés                             | 20 474         | 18 924         | 17 796         | 18 041         | 18 259         |
| Articles de bonneterie                              | 7 882          | 6 659          | 6 461          | 6 973          | 7 727          |
| Chaussures  | 99             | 2 142          | 2 315          | 2 385          | 2 411          |
| Tapis   | 2 103          | 77             | 67             | 68             | 64             |
| Tissus de fibres et de coton                        | 451            | 470            | 324            | 323            | 505            |
| Autres produits                                     | 5 051          | 5 321          | 5 866          | 9 900          | 8 939          |
| <b>Or industriel</b>                                | <b>109</b>     | <b>147</b>     | <b>322</b>     | <b>1 477</b>   | <b>439</b>     |
| <b>Total</b>  | <b>123 941</b> | <b>155 740</b> | <b>113 020</b> | <b>149 583</b> | <b>173 977</b> |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

| Période         | Agrumes        |                              |                                     | Tomates        |                              |                                     | Conserves de légumes |                              |                                     |
|-----------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                 | 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) |
| 2005            | 567 406        | 3 029 863                    | 5 340                               | 216 983        | 1 252 223                    | 5 771                               | 71 819               | 1 076 172                    | 14 985                              |
| 2006            | 593 321        | 2 927 370                    | 4 934                               | 230 685        | 1 281 006                    | 5 553                               | 65 657               | 1 026 967                    | 15 641                              |
| 2007            | 593 682        | 3 019 876                    | 5 087                               | 392 419        | 2 157 869                    | 5 499                               | 61 743               | 1 102 292                    | 17 853                              |
| 2008            | 608 089        | 3 226 896                    | 5 307                               | 346 222        | 2 035 937                    | 5 880                               | 81 436               | 1 473 173                    | 18 090                              |
| 2009            | 402 492        | 2 256 680                    | 5 607                               | 323 135        | 2 048 401                    | 6 339                               | 74 911               | 1 347 260                    | 17 985                              |
| 2010(*)         | 559 758        | 3 211 917                    | 5 396                               | 372 112        | 2 523 578                    | 6 492                               | 85 154               | 1 461 228                    | 8 082                               |
| 2011(**)        | 593 070        | 3 137 071                    | 5 290                               | 445 362        | 2 711 121                    | 6 087                               | 83 230               | 1 392 416                    | 16 736                              |
| 2011(*) Janvier | 106 382        | 604 876                      | 5 686                               | 60 582         | 434 624                      | 7 174                               | 5 482                | 92 477                       | 16 869                              |
| Février         | 172 302        | 999 093                      | 5 798                               | 117 099        | 790 062                      | 6 747                               | 11 867               | 202 474                      | 17 062                              |
| Mars            | 231 341        | 1 324 295                    | 5 724                               | 187 014        | 1 144 062                    | 6 118                               | 21 762               | 368 063                      | 16 913                              |
| Avril           | 257 398        | 1 458 284                    | 5 665                               | 246 141        | 1 519 205                    | 6 172                               | 30 252               | 505 293                      | 16 703                              |
| Mai             | 280 267        | 1 571 122                    | 5 606                               | 264 437        | 1 613 186                    | 6 100                               | 39 756               | 661 965                      | 16 651                              |
| Juin            | 291 870        | 1 632 300                    | 5 593                               | 275 050        | 1 687 031                    | 6 134                               | 47 881               | 800 396                      | 16 716                              |
| Juillet         | 295 390        | 1 653 272                    | 5 597                               | 280 616        | 1 715 264                    | 6 112                               | 55 956               | 938 062                      | 16 764                              |
| Août            | 296 295        | 1 657 580                    | 5 594                               | 284 616        | 1 741 002                    | 6 117                               | 61 672               | 1 016 813                    | 16 487                              |
| Septembre       | 298 319        | 1 669 443                    | 5 596                               | 294 121        | 1 809 373                    | 6 152                               | 67 157               | 1 106 052                    | 16 470                              |
| Octobre         | 330 007        | 1 817 021                    | 5 506                               | 329 531        | 2 032 877                    | 6 169                               | 74 046               | 1 221 926                    | 16 502                              |
| Novembre        | 438 197        | 2 345 122                    | 5 352                               | 385 764        | 2 359 824                    | 6 117                               | 78 535               | 1 310 803                    | 16 691                              |
| Décembre        | 593 070        | 3 137 071                    | 5 290                               | 445 362        | 2 711 121                    | 6 087                               | 83 230               | 1 392 416                    | 16 736                              |
| 2012(*) Janvier | 53 814         | 318 578                      | 5 920                               | 16 290         | 94 846                       | 5 822                               | 5 165                | 86 615                       | 16 770                              |
| Février         | 106 607        | 666 960                      | 6 256                               | 115 282        | 738 358                      | 6 405                               | 14 176               | 237 583                      | 16 760                              |
| Mars            | 160 421        | 985 538                      | 6 143                               | 131 572        | 833 204                      | 6 333                               | 19 341               | 324 198                      | 16 762                              |
| Avril           | 195 906        | 1 203 492                    | 6 143                               | 216 281        | 1 535 143                    | 7 098                               | 27 323               | 457 968                      | 16 761                              |
| Mai             | 216 000        | 1 287 200                    | 5 959                               | 230 000        | 1 705 800                    | 7 417                               | 27 323               | 457 968                      | 16 761                              |
| Juin            | 225 445        | 1 326 191                    | 5 883                               | 230 231        | 1 711 233                    | 7 433                               | 45 602               | 761 392                      | 16 696                              |
| Juillet         | 236 729        | 1 393 733                    | 5 887                               | 232 930        | 1 680 172                    | 7 213                               | 53 215               | 892 499                      | 16 772                              |
| Août            | 216 490        | 1 426 881                    | 6 591                               | 253 448        | 1 786 671                    | 7 049                               | 57 558               | 958 064                      | 16 645                              |
| Septembre       | 204 691        | 1 287 661                    | 6 291                               | 228 352        | 1 805 574                    | 7 907                               | 63 030               | 1 054 003                    | 16 722                              |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) 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) |
| 2005             | 81 154                  | 3 944 674                    | 48 607                              | 82 730         | 1 654 467                    | 19 998                              | 133 990               | 3 625 817                    | 27 060                              |
| 2006             | 90 909                  | 4 197 026                    | 46 167                              | 123 689        | 2 381 700                    | 19 256                              | 151 894               | 4 212 232                    | 27 731                              |
| 2007             | 95 050                  | 5 164 818                    | 54 338                              | 127 752        | 2 017 557                    | 15 793                              | 130 680               | 3 899 123                    | 29 837                              |
| 2008             | 97 006                  | 5 536 790                    | 57 077                              | 141 037        | 2 108 664                    | 14 951                              | 145 854               | 4 524 206                    | 31 019                              |
| 2009             | 104 284                 | 4 339 747                    | 41 615                              | 145 564        | 2 028 967                    | 13 939                              | 143 364               | 4 841 527                    | 33 771                              |
| 2010(*)          | 86 590                  | 4 563 894                    | 52 379                              | 135 133        | 1 861 611                    | 11 769                              | 219 748               | 4 147 335                    | 18 898                              |
| 2011(**)         | 75 419                  | 5 080 034                    | 67 357                              | 98 561         | 1 617 919                    | 16 725                              | 112 939               | 4 180 804                    | 37 018                              |
| 2011(**) Janvier | 3 472                   | 294 154                      | 84 722                              | 10 589         | 138 027                      | 13 035                              | 9 191                 | 308 230                      | 33 536                              |
| Février          | 9 394                   | 731 836                      | 77 905                              | 18 103         | 257 163                      | 14 206                              | 19 738                | 656 524                      | 33 262                              |
| Mars             | 21 430                  | 1 544 883                    | 72 090                              | 25 884         | 386 012                      | 14 913                              | 27 590                | 945 348                      | 34 264                              |
| Avril            | 30 704                  | 2 015 241                    | 65 634                              | 34 749         | 514 288                      | 14 800                              | 33 754                | 1 183 924                    | 35 075                              |
| Mai              | 41 799                  | 2 588 669                    | 61 931                              | 40 763         | 706 677                      | 17 336                              | 41 851                | 1 475 735                    | 35 262                              |
| Juin             | 49 364                  | 2 932 797                    | 59 412                              | 48 302         | 885 115                      | 18 325                              | 49 803                | 1 789 549                    | 35 933                              |
| Juillet          | 53 393                  | 3 176 094                    | 59 485                              | 56 631         | 1 015 349                    | 17 929                              | 58 188                | 2 127 567                    | 36 564                              |
| Août             | 58 307                  | 3 593 833                    | 61 636                              | 63 900         | 1 141 779                    | 17 868                              | 67 023                | 2 478 197                    | 36 975                              |
| Septembre        | 63 859                  | 4 082 027                    | 63 923                              | 72 954         | 1 276 648                    | 17 499                              | 76 463                | 2 833 181                    | 37 053                              |
| Octobre          | 67 824                  | 4 385 120                    | 64 655                              | 83 916         | 1 428 107                    | 17 018                              | 89 841                | 3 311 337                    | 36 858                              |
| Novembre         | 70 454                  | 4 642 822                    | 65 899                              | 89 643         | 1 518 840                    | 16 943                              | 99 411                | 3 679 916                    | 37 017                              |
| Décembre         | 75 419                  | 5 080 034                    | 67 357                              | 98 561         | 1 617 919                    | 16 725                              | 112 939               | 4 180 804                    | 37 018                              |
| 2012(**) Janvier | 7 426                   | 575 308                      | 77 472                              | 10 415         | 158 219                      | 15 191                              | 11 856                | 421 106                      | 35 518                              |
| Février          | 14 532                  | 1 129 196                    | 77 704                              | 15 659         | 268 181                      | 17 126                              | 20 227                | 783 497                      | 38 735                              |
| Mar              | 21 958                  | 1 704 504                    | 77 626                              | 26 074         | 426 400                      | 16 353                              | 32 083                | 1 204 603                    | 37 546                              |
| Avril            | 29 709                  | 2 188 584                    | 73 667                              | 34 821         | 588 692                      | 16 906                              | 42 317                | 1 599 433                    | 37 796                              |
| Mai              | 34 700                  | 2 513 200                    | 72 427                              | 34 821         | 588 692                      | 16 906                              | 42 317                | 1 599 433                    | 37 796                              |
| Juin             | 42 274                  | 2 877 153                    | 68 060                              | 56 092         | 973 876                      | 17 362                              | 66 136                | 2 514 772                    | 38 024                              |
| Juillet          | 48 229                  | 3 287 779                    | 68 170                              | 65 327         | 1 112 218                    | 17 025                              | 77 371                | 2 984 949                    | 38 580                              |
| Août             | 54 807                  | 3 733 955                    | 68 129                              | 76 992         | 1 272 525                    | 16 528                              | 88 909                | 3 451 398                    | 38 819                              |
| Septembre        | 63 590                  | 4 256 896                    | 66 943                              | 92 229         | 1 463 979                    | 15 873                              | 100 074               | 3 886 507                    | 38 836                              |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) 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) |
| 2005                         | 13 385 311       | 4 593 000                    | 343                                 | 2 315 392          | 7 641 412                    | 3 300                               | 1 922 762      | 3 939 121                    | 2 049                               |
| 2006                         | 13 358 329       | 4 752 856                    | 356                                 | 2 157 009          | 8 592 244                    | 3 983                               | 2 124 663      | 4 475 687                    | 2 107                               |
| 2007                         | 13 916 465       | 6 085 860                    | 437                                 | 2 264 869          | 9 068 755                    | 4 004                               | 2 328 972      | 7 182 484                    | 3 084                               |
| 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                         | 5 743 680        | 5 163 444                    | 899                                 | 1 906 902          | 8 042 444                    | 4 218                               | 2 285 076      | 5 632 224                    | 2 465                               |
| 2010 <sup>(*)</sup>          | 10 254 244       | 8 984 000                    | 896                                 | 2 346 622          | 13 753 004                   | 5 789                               | 3 499 604      | 13 151 300                   | 3 757                               |
| 2011 <sup>(**)</sup>         | 9 357 040        | 12 950 127                   | 1 384                               | 2 203 189          | 16 391 798                   | 7 440                               | 3 838 535      | 18 742 655                   | 4 883                               |
| 2011 <sup>(**)</sup> Janvier | 649 663          | 695 304                      | 1 070                               | 162 872            | 1 040 684                    | 6 390                               | 261 870        | 1 248 404                    | 4 767                               |
| Février                      | 1 434 697        | 1 670 944                    | 1 165                               | 290 790            | 1 859 446                    | 6 394                               | 628 565        | 2 926 820                    | 4 656                               |
| Mars                         | 2 231 431        | 2 638 495                    | 1 182                               | 436 152            | 2 804 684                    | 6 431                               | 1 012 217      | 4 724 192                    | 4 667                               |
| Avril                        | 3 070 401        | 3 687 553                    | 1 201                               | 631 144            | 4 120 956                    | 6 529                               | 1 375 171      | 6 405 829                    | 4 658                               |
| Mai                          | 3 916 200        | 4 784 362                    | 1 222                               | 842 292            | 5 632 594                    | 6 687                               | 1 666 029      | 7 771 458                    | 4 665                               |
| Juin                         | 4 686 568        | 5 769 838                    | 1 231                               | 1 046 269          | 7 124 615                    | 6 810                               | 2 013 273      | 9 417 949                    | 4 678                               |
| Juillet                      | 5 327 605        | 6 637 415                    | 1 246                               | 1 249 378          | 8 681 540                    | 6 949                               | 2 431 876      | 11 446 613                   | 4 707                               |
| Août                         | 6 066 744        | 7 759 550                    | 1 279                               | 1 418 683          | 9 983 793                    | 7 037                               | 2 755 495      | 13 115 395                   | 4 760                               |
| Septembre                    | 7 042 912        | 9 260 084                    | 1 315                               | 1 622 115          | 11 573 416                   | 7 135                               | 3 096 203      | 14 853 026                   | 4 797                               |
| Octobre                      | 7 800 148        | 10 489 301                   | 1 345                               | 1 783 638          | 12 924 483                   | 7 246                               | 3 380 836      | 16 352 687                   | 4 837                               |
| Novembre                     | 8 473 345        | 11 524 236                   | 1 360                               | 1 977 406          | 14 497 222                   | 7 331                               | 3 615 497      | 17 575 855                   | 4 861                               |
| Décembre                     | 9 357 040        | 12 950 127                   | 1 384                               | 2 203 189          | 16 391 798                   | 7 440                               | 3 838 535      | 18 742 655                   | 4 883                               |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 665 258          | 922 592                      | 1 387                               | 78 812             | 662 608                      | 8 407                               | 276 265        | 1 355 654                    | 4 907                               |
| Février                      | 1 622 022        | 2 292 330                    | 1 413                               | 178 044            | 1 451 617                    | 8 153                               | 471 897        | 2 203 942                    | 4 670                               |
| Mars                         | 2 287 280        | 3 214 922                    | 1 406                               | 150 995            | 1 163 012                    | 7 702                               | 405 513        | 1 753 080                    | 4 323                               |
| Avril                        | 2 985 316        | 4 224 311                    | 1 415                               | 253 778            | 1 965 235                    | 7 744                               | 935 502        | 3 958 221                    | 4 231                               |
| Mai                          | 3 706 200        | 5 073 500                    | 1 369                               | 358 316            | 2 707 523                    | 7 556                               | 1 468 927      | 6 136 950                    | 4 178                               |
| Juin                         | 4 618 622        | 6 321 768                    | 1 369                               | 539 452            | 4 065 251                    | 7 536                               | 1 580 699      | 6 661 953                    | 4 215                               |
| Juillet                      | 5 515 059        | 7 593 556                    | 1 377                               | -                  | -                            | -                                   | -              | -                            | -                                   |
| Août                         | 6 271 594        | 8 632 790                    | 1 376                               | -                  | -                            | -                                   | -              | -                            | -                                   |
| Septembre                    | 6 911 604        | 9 712 717                    | 1 405                               | -                  | -                            | -                                   | -              | -                            | -                                   |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(-) Données non disponibles

(\*) 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 |
|------------------------------|-------------------------|------------------------|------------|
| 2005                         | 17 899 013              | 6 847 200              | 1 726 321  |
| 2006                         | 20 922 027              | 7 033 319              | 1 833 911  |
| 2007                         | 20 473 526              | 7 881 627              | 2 103 357  |
| 2008                         | 19 057 115              | 6 634 799              | 2 141 626  |
| 2009                         | 17 752 269              | 6 460 373              | 2 316 068  |
| 2010 <sup>(*)</sup>          | 18 041 321              | 6 973 201              | 2 384 953  |
| 2011 <sup>(**)</sup>         | 18 259 360              | 7 726 857              | 2 410 559  |
| 2011 <sup>(**)</sup> Janvier | 1 560 920               | 642 594                | 230 702    |
| Février                      | 3 111 836               | 1 157 116              | 457 957    |
| Mars                         | 4 791 030               | 1 739 561              | 693 817    |
| Avril                        | 6 525 571               | 2 289 855              | 882 455    |
| Mai                          | 8 124 970               | 2 887 428              | 1 093 378  |
| Juin                         | 9 686 497               | 3 611 346              | 1 322 298  |
| Juillet                      | 11 621 898              | 4 404 472              | 1 576 972  |
| Août                         | 13 126 350              | 5 134 973              | 1 767 822  |
| Septembre                    | 13 954 921              | 5 565 600              | 1 906 219  |
| Octobre                      | 15 413 178              | 6 268 287              | 2 053 969  |
| Novembre                     | 16 569 346              | 6 807 556              | 2 195 536  |
| Décembre                     | 18 259 360              | 7 726 857              | 2 410 559  |
| 2012 <sup>(**)</sup> Janvier | 1 566 372               | 630 575                | 210 114    |
| Février                      | 3 250 610               | 1 247 319              | 422 849    |
| Mars                         | 4 816 982               | 1 877 894              | 632 963    |
| Avril                        | 6 475 630               | 2 481 610              | 716 709    |
| Mai                          | 8 068 100               | 3 117 400              | 863 614    |
| Juin                         | 9 830 389               | 3 706 540              | 1 047 190  |
| Juillet                      | 11 564 150              | 4 384 288              | 1 224 390  |
| Août                         | 12 964 990              | 5 142 334              | 1 359 295  |
| Septembre                    | 14 307 797              | 5 729 658              | 1 542 230  |

NB : A partir de 2006, les transactions commerciales avec l'extérieur intègrent celles réalisées dans la zone franche

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



### X - BALANCE DES PAIEMENTS

#### Recettes

(en millions de dirhams)

|   | 2010    |         |         |         | 2011 <sup>(*)</sup> |         |         |         | 2012 <sup>(**)</sup> |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------------------|---------|---------|---------|----------------------|---------|
|   | T1      | T2      | T3      | T4      | T1                  | T2      | T3      | T4      | T1                   | T2      |
| <b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                       |         |         |         |         |                     |         |         |         |                      |         |
| Biens   | 72 071  | 79 116  | 87 757  | 86 943  | 84 027              | 87 359  | 96 300  | 93 681  | 89 194               | 91 119  |
| - Marchandises générales  | 33 180  | 38 535  | 35 903  | 41 966  | 42 532              | 43 553  | 42 950  | 44 942  | 46 056               | 46 861  |
| - Biens importés sans paiement et réexportés après transformation                 | 22 946  | 26 770  | 24 907  | 29 273  | 30 194              | 31 529  | 31 837  | 33 239  | 33 677               | 34 024  |
| - Achats de biens dans les ports  |         |         |         |         |                     |         |         |         |                      |         |
| Services  | 9 903   | 11 384  | 10 614  | 12 191  | 11 920              | 11 560  | 10 531  | 11 067  | 12 093               | 12 386  |
| - Transports  | 331     | 381     | 382     | 502     | 418                 | 464     | 582     | 637     | 286                  | 452     |
| - Voyages   | 22 187  | 24 065  | 32 662  | 26 609  | 24 637              | 26 753  | 32 726  | 28 743  | 25 505               | 27 377  |
| - Services de communication   | 4 194   | 4 849   | 4 748   | 4 408   | 4 905               | 5 509   | 5 520   | 6 097   | 5 493                | 6 021   |
| - Services d'assurance  | 10 401  | 12 208  | 20 135  | 13 678  | 12 162              | 13 296  | 19 905  | 13 751  | 12 014               | 12 953  |
| - Redevances et droits de licence   | 1 349   | 1 362   | 1 471   | 1 800   | 1 436               | 1 579   | 1 306   | 1 931   | 1 679                | 1 391   |
| - Autres services aux entreprises   | 259     | 348     | 371     | 312     | 211                 | 353     | 284     | 221     | 191                  | 285     |
| - Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs | 7       | 10      | 6       | 10      | 12                  | 14      | 13      | 6       | 5                    | 7       |
| Revenus   | 4 924   | 4 733   | 4 922   | 5 644   | 5 185               | 5 296   | 4 914   | 5 608   | 5 527                | 6 014   |
| Revenus des investissements privés et des emprunts publics                        | 1 053   | 555     | 1 010   | 757     | 727                 | 707     | 785     | 1 130   | 596                  | 707     |
| Administrations   | 2 676   | 1 206   | 1 757   | 1 614   | 1 984               | 969     | 1 546   | 2 041   | 1 807                | 912     |
| Autorités monétaires  |         |         |         |         |                     |         |         |         |                      |         |
| Banques   | 2 448   | 1 119   | 1 502   | 1 449   | 1 945               | 744     | 1 253   | 1 155   | 1 406                | 452     |
| Autres secteurs   | 39      | 28      | 12      | 15      | 22                  | 125     | 165     | 484     | 185                  | 280     |
| Transferts courants   | 189     | 59      | 244     | 151     | 17                  | 100     | 128     | 403     | 215                  | 180     |
| - Publics   | 14 028  | 15 310  | 17 436  | 16 754  | 14 874              | 16 085  | 19 078  | 17 954  | 15 826               | 15 968  |
| - Privés  | 306     | 495     | 356     | 1 658   | 694                 | 469     | 480     | 1 702   | 465                  | 581     |
| TOTAL   | 13 722  | 14 815  | 17 079  | 15 097  | 14 180              | 15 616  | 18 597  | 16 252  | 15 361               | 15 387  |
| <b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>                           |         |         |         |         |                     |         |         |         |                      |         |
| 1. Capital  | 38 131  | 23 076  | 19 321  | 31 949  | 34 392              | 26 301  | 17 852  | 24 129  | 44 055               | 34 501  |
| Transferts de capital   | -       | -       | -       | -       | -                   | -       | -       | -       | -                    | 2       |
| Opérations financières  | 38 131  | 23 076  | 19 321  | 31 949  | 34 392              | 26 301  | 17 852  | 24 129  | 44 055               | 34 499  |
| 2. Investissements financiers directs   | 5 588   | 7 300   | 7 928   | 14 313  | 6 173               | 5 945   | 7 666   | 5 922   | 6 758                | 7 564   |
| - A l'étranger  | 4       | 13      | 7       | 36      | 45                  | 13      | 0       | 21      | 0                    | 11      |
| - Dans l'économie nationale   | 5 584   | 7 287   | 7 921   | 14 276  | 6 128               | 5 933   | 7 666   | 5 901   | 6 758                | 7 553   |
| Investissements de portefeuille   | 1 090   | 1 233   | 1 201   | 1 053   | 662                 | 601     | 456     | 2 211   | 2 039                | 573     |
| - Avoirs  | 265     | 619     | 344     | 344     | 67                  | 59      | 140     | 120     | 1 699                | 310     |
| - Engagements   | 825     | 614     | 857     | 709     | 596                 | 542     | 316     | 2 092   | 340                  | 263     |
| Autres investissements  | 28 205  | 5 643   | 10 192  | 16 584  | 19 901              | 10 959  | 8 395   | 12 556  | 21 587               | 12 069  |
| - Crédits commerciaux   | 11 824  | 761     | 958     | 742     | 13 561              | 3 547   | 617     | 1 318   | 18 508               | 4 054   |
| - Prêts   | 7 537   | 4 882   | 6 527   | 15 720  | 5 986               | 3 842   | 7 778   | 9 327   | 3 079                | 5 252   |
| - Monnaie fiduciaire et dépôts  | 8 843   | 0       | 2 707   | 121     | 353                 | 3 569   | 0       | 1 912   | 0                    | 2 763   |
| Avoirs de réserves  | 3 248   | 8 902   | 0       | 0       | 7 656               | 8 796   | 1 335   | 3 439   | 13 671               | 14 293  |
| TOTAL   | 110 724 | 102 192 | 107 402 | 118 892 | 118 419             | 115 143 | 114 151 | 118 119 | 133 249              | 125 620 |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

### X - BALANCE DES PAIEMENTS Dépenses

(en millions de dirhams)

|   | 2010    |         |         |         | 2011(*) |         |         |         | 2012(**) |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
|   | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1       | T2      |
| <b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                       |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| Biens   | 80 136  | 95 168  | 90 234  | 94 671  | 100 736 | 109 906 | 105 136 | 110 196 | 108 834  | 117 562 |
| - Marchandises générales  | 62 335  | 72 414  | 67 866  | 73 002  | 79 256  | 86 887  | 80 539  | 84 457  | 86 606   | 90 618  |
| - Biens importés sans paiement et réexportés après transformation                 | 56 859  | 65 759  | 61 630  | 65 877  | 71 824  | 78 919  | 73 947  | 77 082  | 79 943   | 83 233  |
| - Achats de biens dans les ports  |         | 6 642   | 6 228   | 7 117   | 7 428   | 7 962   | 6 588   | 7 369   | 6 658    | 7 375   |
| Services  | 16      | 13      | 8       | 8       | 5       | 6       | 4       | 5       | 6        | 10      |
| - Transports  | 14 152  | 16 183  | 16 183  | 16 167  | 15 749  | 17 024  | 17 603  | 18 985  | 17 579   | 18 763  |
| - Voyages   | 4 800   | 5 472   | 6 139   | 6 010   | 5 731   | 6 368   | 7 091   | 7 627   | 7 051    | 8 431   |
| - Services de communication   | 2 055   | 2 035   | 3 487   | 2 615   | 2 240   | 2 730   | 3 209   | 2 833   | 2 897    | 2 443   |
| - Services d'assurance  | 142     | 249     | 79      | 164     | 129     | 157     | 240     | 220     | 211      | 142     |
| - Redevances et droits de licence   | 365     | 503     | 426     | 276     | 336     | 411     | 451     | 330     | 450      | 509     |
| - Autres services aux entreprises   | 87      | 44      | 66      | 59      | 61      | 92      | 98      | 83      | 142      | 104     |
| - Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs | 3 093   | 3 449   | 2 970   | 3 600   | 3 444   | 3 488   | 3 229   | 3 692   | 3 285    | 3 817   |
| Revenus   | 3 610   | 4 431   | 3 017   | 3 442   | 3 810   | 3 778   | 3 285   | 4 201   | 3 544    | 3 318   |
| Revenus des investissements privés et des emprunts publics                        | 3 059   | 6 019   | 5 768   | 4 963   | 5 152   | 5 453   | 6 327   | 6 168   | 4 063    | 7 641   |
| Administrations   | 633     | 574     | 687     | 399     | 745,1   | 607,4   | 809,3   | 878,1   | 913,5    | 670,6   |
| Autorités monétaires  | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -        | 0       |
| Banques   | 81      | 41      | 40      | 42      | 23,7    | 31,9    | 115,9   | 42,8    | 60,4     | 45      |
| Autres secteurs   | 2 345   | 5 043   | 5 042   | 4 523   | 4 383   | 4 814   | 5 402   | 5 248   | 3 089    | 6 925   |
| Transferts courants   | 590     | 553     | 417     | 539     | 579     | 543     | 667     | 586     | 585      | 540     |
| - Publics   | 180     | 233     | 121     | 185     | 172     | 101     | 342     | 137     | 147      | 100     |
| - Privés  | 410     | 321     | 296     | 353     | 407     | 441     | 326     | 450     | 438      | 441     |
| <b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>                           |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 1. Capital  | 30 588  | 5 670   | 17 168  | 21 859  | 15 031  | 5 237   | 7 850   | 7 923   | 23 673   | 7 676   |
| Transferts de capital   | -       | -       | -       | 1       | 1       | -       | 1       | -       | -        | 2       |
| 2. Opérations financières   | 30 588  | 5 670   | 17 168  | 21 858  | 15 030  | 5 236   | 7 849   | 7 923   | 23 673   | 7 674   |
| Investissements directs   | 16 819  | 764     | 3 358   | 5 895   | 1 387   | 1 456   | 2 848   | 1 638   | 853      | 2 914   |
| - À l'étranger  | 233     | 48      | 1 909   | 2 826   | 196     | 804     | 290     | 790     | 274      | 1 309   |
| - Dans l'économie nationale   | 16 586  | 716     | 1 450   | 3 069   | 1 191   | 651     | 2 558   | 848     | 579      | 1 605   |
| Investissements de portefeuille   | 1 325   | 1 026   | 861     | 616     | 978     | 804     | 1 441   | 2 594   | 864      | 1 499   |
| - Avoirs  | 700     | 417     | 192     | 303     | 433     | 267     | 1 114   | 1 835   | 365      | 873     |
| - Engagements   | 625     | 609     | 669     | 313     | 545     | 536     | 326     | 759     | 500      | 626     |
| Autres investissements  | 12 444  | 3 880   | 3 009   | 2 989   | 12 666  | 2 977   | 3 560   | 3 690   | 21 956   | 3 262   |
| - Crédits commerciaux   | 9 934   | -       | -       | -       | 9 506   | 2 977   | -       | -       | 13 706   | 0       |
| - Prêts   | 2 510   | 2 610   | 3 009   | 2 989   | 3 159   | 2 977   | 3 152   | 3 690   | 5 184    | 3 262   |
| - Monnaie fiduciaire et dépôts  | -       | 1 270   | -       | -       | -       | -       | 409     | -       | 3 066    | 0       |
| Avoirs de réserves  | -       | -       | 9 940   | 12 358  | -       | -       | -       | -       | -        | 0       |
| <b>C. ÉCART STATISTIQUE</b>   |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| TOTAL   | 110 724 | 102 192 | 107 402 | 118 892 | 118 419 | 115 143 | 114 151 | 118 119 | 133 249  | 125 620 |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

### X - BALANCE DES PAIEMENTS Soldes

(en millions de dirhams)

|   | 2010    |         |         |         | 2011(*) |         |         |         | 2012(**) |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
|   | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1       | T2      |
| <b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                       |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| Biens   | -8 065  | -16 052 | -2 477  | -7 728  | -16 709 | -22 547 | -8 836  | -16 516 | -19 640  | -26 443 |
| - Marchandises générales  | -29 155 | -33 879 | -31 963 | -31 036 | -36 724 | -43 334 | -37 589 | -39 514 | -40 550  | -43 757 |
| - Biens importés sans paiement et réexportés après transformation                 | -33 913 | -38 989 | -36 723 | -36 604 | -41 630 | -47 390 | -42 109 | -43 843 | -46 266  | -49 210 |
| Services  | 4 443   | 4 742   | 4 386   | 5 074   | 4 493   | 3 598   | 3 943   | 3 697   | 5 435    | 5 011   |
| - Achats de biens dans les ports  | 315     | 369     | 374     | 494     | 414     | 458     | 578     | 632     | 281      | 442     |
| - Transports  | 8 036   | 7 882   | 16 478  | 10 442  | 8 888   | 9 729   | 15 123  | 9 758   | 7 926    | 8 614   |
| - Voyages   | -606    | -623    | -1 391  | -1 603  | -826    | -860    | -1 571  | -1 530  | -1 558   | -2 410  |
| - Services de communication   | 8 346   | 10 172  | 16 647  | 11 063  | 9 922   | 10 566  | 16 697  | 10 918  | 9 117    | 10 510  |
| - Services d'assurance  | 1 208   | 1 112   | 1 392   | 1 636   | 1 307   | 1 422   | 1 066   | 1 711   | 1 468    | 1 249   |
| - Redevances et droits de licence   | -106    | -155    | -55     | 36      | -125    | -58     | -167    | -109    | -259     | -223    |
| - Autres services aux entreprises   | -80     | -33     | -60     | -50     | -49     | -78     | -85     | -77     | -137     | -97     |
| - Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs | 1 831   | 1 284   | 1 952   | 2 045   | 1 741   | 1 808   | 1 685   | 1 916   | 2 243    | 2 197   |
| Revenus   | -2 557  | -3 876  | -2 007  | -2 686  | -3 082  | -3 071  | -2 501  | -3 071  | -2 948   | -2 612  |
| Revenus des investissements privés et des emprunts publics                        | -383    | -4 812  | -4 011  | -3 349  | -3 168  | -4 484  | -4 782  | -4 127  | -2 257   | -6 728  |
| Administrations   | -633    | -574    | -687    | -399    | -745    | -607    | -809    | -878    | -914     | -671    |
| Autorités monétaires  | 2 448   | 1 119   | 1 502   | 1 449   | 1 945   | 744     | 1 253   | 1 155   | 1 406    | 452     |
| Banques   | -42     | -13     | -28     | -27     | -1,4    | 93,3    | 49,3    | 441,2   | 124,7    | 234,8   |
| Autres secteurs   | -2 156  | -5 344  | -4 798  | -4 372  | -4 366  | -4 714  | -5 274  | -4 845  | -2 874   | -6 745  |
| Transferts courants   | 13 437  | 14 757  | 17 018  | 16 216  | 14 295  | 15 542  | 18 411  | 17 368  | 15 241   | 15 428  |
| - Publics   | 126     | 262     | 235     | 1 472   | 522     | 368     | 139     | 1 565   | 317      | 481     |
| - Privés  | 13 312  | 14 495  | 16 783  | 14 744  | 13 773  | 15 174  | 18 272  | 15 803  | 14 923   | 14 947  |
| <b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>                           |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |
| 1. Capital  | 7 543   | 17 406  | 2 153   | 10 091  | 19 362  | 21 064  | 10 002  | 16 206  | 20 382   | 26 825  |
| - Transferts de capital   | -       | -       | 0       | -1      | -1      | 0       | -1      | 0       | 0        | 0       |
| 2. Opérations financières   | 7 543   | 17 406  | 2 154   | 10 091  | 19 362  | 21 065  | 10 003  | 16 206  | 20 382   | 26 825  |
| Investissements directs   | -11 231 | 6 535   | 4 570   | 8 418   | 4 787   | 4 489   | 4 818   | 4 283   | 5 905    | 4 650   |
| - A l'étranger  | -229    | -36     | -1 902  | -2 789  | -150    | -792    | -290    | -770    | -274     | -1 298  |
| - Dans l'économie nationale   | -11 002 | 6 571   | 6 471   | 11 207  | 4 937   | 5 281   | 5 108   | 5 053   | 6 180    | 5 948   |
| Investissements de portefeuille   | -235    | 207     | 340     | 437     | -315    | -202    | -985    | -383    | 1 175    | -926    |
| - Avoisirs  | -435    | 202     | 152     | 41      | -366    | -208    | -975    | -1 716  | 1 335    | -563    |
| - Engagements   | 200     | 4       | 188     | 396     | 51      | 6       | -10     | 1 333   | -160     | -363    |
| Autres investissements  | 15 760  | 1 763   | 7 184   | 13 594  | 7 235   | 7 981   | 4 835   | 8 866   | -369     | 8 808   |
| - Crédits commerciaux   | 1 890   | 761     | 958     | 742     | 4 055   | 3 547   | 617     | 1 318   | 4 802    | 4 054   |
| - Prêts   | 5 027   | 2 272   | 3 519   | 12 731  | 2 827   | 865     | 4 627   | 5 637   | -2 105   | 1 991   |
| - Monnaie fiduciaire et dépôts  | 8 843   | -1 270  | 2 707   | 121     | 353     | 3 569   | -409    | 1 912   | -3 066   | 2 763   |
| Avoisirs de réserves  | 3 248   | 8 902   | -9 940  | -12 358 | 7 656   | 8 796   | 1 335   | 3 439   | 13 671   | 14 293  |
| C. ÉCART STATISTIQUE  | 522     | -1 354  | 324     | -2 363  | -2 652  | 1 482   | -1 166  | 310     | -742     | -382    |
| TOTAL   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0       |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

## X - BALANCE DES PAIEMENTS

(en millions de dirhams)

|   | 2009 (*) |          |          | 2010 (**) |           |            | 2011 (**) |           |            |
|---|----------|----------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
|   | Recettes | Dépenses | Solde    | Recettes  | Dépenses  | Solde      | Recettes  | Dépenses  | Solde      |
| <b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                       |          |          |          |           |           |            |           |           |            |
| Biens   | 280 599  | 320 473  | -39 874  | 325 887,0 | 360 208,9 | -34 321,9  | 361 366,2 | 425 974,3 | -64 608,1  |
| - Marchandises générales  | 113 020  | 244 183  | -131 163 | 149 583,4 | 275 616,1 | -126 032,7 | 173 977,2 | 331 138,0 | -157 160,8 |
| - Biens importés sans paiement et réexportés après transformation                 | 72 527   | 224 952  | -152 425 | 103 896,2 | 250 124,9 | -146 228,7 | 126 798,3 | 301 771,2 | -174 972,9 |
| - Achats de biens dans les ports  |          |          |          |           |           |            |           |           |            |
| Services  | 39 332   | 19 122   | 20 209   | 44 091,6  | 25 446,8  | 18 644,8   | 45 077,9  | 29 346,4  | 15 731,5   |
| - Transports  | 1 162    | 109      | 1 053    | 1 595,6   | 44,4      | 1 551,2    | 2 101,0   | 20,4      | 2 080,6    |
| - Voyages   | 98 752   | 55 303   | 43 450   | 105 522,0 | 62 684,6  | 42 837,4   | 112 859,3 | 69 361,2  | 43 498,1   |
| - Services de communication   | 16 929   | 18 783   | -1 854   | 18 198,3  | 22 420,7  | -4 222,4   | 22 030,0  | 26 816,9  | -4 786,9   |
| - Services d'assurance  | 52 834   | 8 823    | 44 011   | 56 421,5  | 10 193,0  | 46 228,5   | 59 114,6  | 11 011,9  | 48 102,7   |
| - Redevances et droits de licence   | 5 444    | 685      | 4 759    | 5 981,7   | 633,8     | 5 347,9    | 6 251,8   | 745,6     | 5 506,2    |
| - Autres services aux entreprises   | 1 452    | 1 474    | -22      | 1 290,4   | 1 570,0   | -279,6     | 1 067,7   | 1 527,4   | -459,7     |
| - Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs | 15       | 389      | -374     | 32,4      | 255,9     | -223,5     | 44,7      | 333,6     | -288,9     |
| Revenus   | 18 488   | 12 350   | 6 139    | 20 223,4  | 13 111,4  | 7 112,0    | 21 001,8  | 13 852,6  | 7 149,2    |
| - Revenus des investissements privés et des emprunts publics                      |          |          |          |           |           |            |           |           |            |
| Administrations   | 3 590    | 12 800   | -9 210   | 3 374,3   | 14 499,8  | -11 125,5  | 3 348,7   | 15 073,2  | -11 724,5  |
| Autorités monétaires  | 7 470    | 19 240   | -11 770  | 7 253,6   | 19 808,8  | -12 555,2  | 6 539,4   | 23 099,9  | -16 560,5  |
| Banques   | 0        | 2 589    | -2 589   | -         | 2 292,8   | -2 292,8   | -         | 3 039,9   | -3 039,9   |
| Autres secteurs   | 6 878    | 0        | 6 878    | 6 518,1   | -         | 6 518,1    | 5 095,9   | -         | 5 095,9    |
| Transferts courants   | 280      | 133      | 148      | 93,5      | 203,8     | -110,3     | 796,7     | 214,3     | 582,4      |
| - Publics   | 312      | 16 519   | -16 207  | 642,0     | 17 312,2  | -16 670,2  | 646,8     | 19 845,7  | -19 198,9  |
| - Privés  | 61 357   | 1 748    | 59 609   | 63 528,0  | 2 099,4   | 61 428,6   | 67 990,3  | 2 375,2   | 65 615,1   |
| FINANCIÈRES   | 3 641    | 613      | 3 027    | 2 814,3   | 719,2     | 2 095,1    | 3 345,2   | 752,1     | 2 593,1    |
| 1. Capital  | 57 717   | 1 134    | 56 582   | 60 713,7  | 1 380,2   | 59 333,5   | 64 645,1  | 1 623,1   | 63 022,0   |
| Transferts de capital   | 82 147   | 38 109   | 44 038   | 101 709,9 | 64 516,9  | 37 193,0   | 106 390,4 | 39 756,7  | 66 633,7   |
| Opérations financières  | 3        | 7        | -3,6     | -         | 0,7       | -0,7       | -         | 2,2       | -2,2       |
| Investissements directs   | 3        | 7        | -3,6     | -         | 0,7       | -0,7       | -         | 2,2       | -2,2       |
| - A l'étranger  | 82 144   | 38 102   | 44 042   | 101 709,9 | 64 516,2  | 37 193,7   | 106 390,4 | 39 754,5  | 66 635,9   |
| - Dans l'économie nationale   | 25 300   | 13 363   | 11 937   | 35 128,1  | 26 836,5  | 8 291,6    | 25 706,2  | 7 328,9   | 18 377,3   |
| Investissements de portefeuille   | 50       | 3 838    | -3 787,8 | 59,8      | 5 015,6   | -4 955,8   | 78,4      | 2 080,4   | -2 002,0   |
| - Avoirs  | 25 250   | 9 525    | 15 725   | 35 068,3  | 21 820,9  | 13 247,4   | 25 627,8  | 5 248,5   | 20 379,3   |
| - Engagements   | 3 981    | 4 126    | -144     | 4 576,6   | 3 827,8   | 748,8      | 3 930,8   | 5 816,0   | -1 885,2   |
| Autres investissements  | 971      | 1 095    | -124     | 1 571,9   | 1 610,9   | -39,0      | 384,8     | 3 649,4   | -3 264,6   |
| - Crédits commerciaux   | 3 010    | 3 030    | -20      | 3 004,7   | 2 216,9   | 787,8      | 3 546,0   | 2 166,6   | 1 379,4    |
| - Prêts   | 51 279   | 20 614   | 30 665   | 62 005,2  | 23 704,2  | 38 301,0   | 55 527,0  | 26 609,6  | 28 917,4   |
| - Monnaie fiduciaire et dépôts  | 13 097   | 11 022   | 2 075    | 16 937,6  | 12 586,8  | 4 350,8    | 23 168,1  | 13 631,7  | 9 536,4    |
| Avoirs de réserves  | 32 208   | 9 592    | 22 616   | 16 937,6  | 12 586,8  | 4 350,8    | 26 933,9  | 12 977,9  | 13 956,0   |
| ÉCART STATISTIQUE   | 131      | -        | 131      | 10 401,6  | -         | 10 401,6   | 5 425,0   | -         | 5 425,0    |
| TOTAL   | 1 584    | -        | 1 584    | -         | 10 147,7  | -10 147,7  | 21 226,4  | -         | 21 226,4   |
|   | -        | 4 164    | -4 164   | -         | 2 871,1   | -2 871,1   | -         | 2 025,6   | -2 025,6   |
|   | 362 746  | 362 746  |          | 427 596,9 | 427 596,9 |            | 467 756,6 | 467 756,6 |            |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

- Cours virement moyen mensuel -

(en dirhams)

| Date      | 1 euro | 1 dollar E.U | 1 dollar canadien | 1 livre sterling | 100 couronnes danoises | 100 couronnes norvégiennes | 100 couronnes suédoises | 1 franc suisse | 100 yens japonais |
|-----------|--------|--------------|-------------------|------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| Déc. 2006 | 11,147 | 8,4372       | 7,3245            | 16,567           | 149,52                 | 136,58                     | 123,38                  | 6,9791         | 7,1957            |
| Déc. 2007 | 11,341 | 7,7751       | 7,7458            | 15,737           | 152,03                 | 141,58                     | 120,24                  | 6,8337         | 6,9280            |
| Déc. 2008 | 11,184 | 8,3087       | 6,7371            | 12,387           | 150,12                 | 118,67                     | 103,84                  | 7,2620         | 9,1266            |
| Déc. 2009 | 11,34  | 7,7688       | 7,3758            | 12,600           | 152,41                 | 134,90                     | 108,97                  | 7,5536         | 8,6374            |
| Déc. 2010 | 11,148 | 8,4340       | 8,3624            | 13,141           | 149,58                 | 141,02                     | 123,14                  | 8,718          | 10,132            |
| 2011 Janv | 11,173 | 8,3474       | 8,4003            | 13,177           | 149,93                 | 142,75                     | 125,37                  | 8,7307         | 10,106            |
| Fév.      | 11,213 | 8,2113       | 8,3140            | 13,244           | 150,40                 | 143,30                     | 127,50                  | 8,6494         | 9,9548            |
| Mars      | 11,263 | 8,0422       | 8,2369            | 12,993           | 151,02                 | 143,76                     | 126,72                  | 8,7494         | 9,8414            |
| Avril     | 11,323 | 7,8361       | 8,1822            | 12,835           | 151,84                 | 145,04                     | 126,34                  | 8,7375         | 9,4138            |
| Mai       | 11,308 | 7,8859       | 8,1479            | 12,884           | 151,65                 | 144,25                     | 126,27                  | 9,0251         | 9,7158            |
| Juin      | 11,315 | 7,8637       | 8,0442            | 12,749           | 151,71                 | 144,47                     | 124,17                  | 9,3575         | 9,7759            |
| Juil.     | 11,300 | 7,9149       | 8,2763            | 12,771           | 151,55                 | 145,12                     | 123,75                  | 9,6142         | 9,9779            |
| Août      | 11,308 | 7,8870       | 8,0395            | 12,905           | 151,79                 | 145,13                     | 123,36                  | 10,126         | 10,242            |
| Sept.     | 11,225 | 8,1706       | 8,1431            | 12,884           | 150,75                 | 145,27                     | 122,88                  | 9,3369         | 10,639            |
| Oct       | 11,221 | 8,1841       | 8,0144            | 12,890           | 150,77                 | 144,84                     | 123,14                  | 9,1251         | 10,679            |
| Nov       | 11,195 | 8,2733       | 8,0617            | 13,055           | 150,45                 | 143,73                     | 122,41                  | 9,1015         | 10,679            |
| Déc       | 11,140 | 8,4616       | 8,2716            | 13,213           | 149,86                 | 143,72                     | 123,57                  | 9,0808         | 10,874            |
| 2012 Janv | 11,099 | 8,6013       | 8,4875            | 13,340           | 149,27                 | 144,54                     | 125,37                  | 9,1681         | 11,176            |
| Fév.      | 11,150 | 8,4261       | 8,4468            | 13,311           | 149,98                 | 147,66                     | 126,41                  | 9,2361         | 10,733            |
| Mars      | 11,145 | 8,4426       | 8,4930            | 13,356           | 149,89                 | 147,94                     | 125,37                  | 9,2417         | 10,233            |
| Avril     | 11,138 | 8,4668       | 8,5335            | 13,547           | 149,71                 | 147,18                     | 125,71                  | 9,2650         | 10,409            |
| Mai       | 11,080 | 8,6662       | 8,5790            | 13,784           | 149,05                 | 146,41                     | 123,21                  | 9,2231         | 10,872            |
| Juin      | 11,038 | 8,8070       | 8,5676            | 13,694           | 148,51                 | 146,36                     | 124,40                  | 9,1902         | 11,114            |
| Juil.     | 10,997 | 8,9484       | 8,8188            | 13,950           | 147,84                 | 147,38                     | 128,52                  | 9,1562         | 11,329            |
| Août      | 11,017 | 8,8809       | 8,9368            | 13,957           | 147,97                 | 150,36                     | 132,97                  | 9,1724         | 11,301            |
| Sept.     | 11,092 | 8,6226       | 8,8106            | 13,891           | 148,81                 | 149,98                     | 130,62                  | 9,1757         | 11,035            |

Source : Bank Al-Maghrif.



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

- Cours virement Fin de période -

(En dirhams)

| Date       | 1 euro |        | 1 dollar E.U. |        | 1 dollar canadien |        | 1 livre sterling |        | 100 couronnes danoises |        | 100 couronnes norvégiennes |        | 100 couronnes suédoises |        | 1 franc suisse |        | 100 yens japonais |        |
|------------|--------|--------|---------------|--------|-------------------|--------|------------------|--------|------------------------|--------|----------------------------|--------|-------------------------|--------|----------------|--------|-------------------|--------|
|            | Achat  | Vente  | Achat         | Vente  | Achat             | Vente  | Achat            | Vente  | Achat                  | Vente  | Achat                      | Vente  | Achat                   | Vente  | Achat          | Vente  | Achat             | Vente  |
| Déc. 2006  | 11,108 | 11,174 | 8,4312        | 8,4819 | 7,2683            | 7,3120 | 16,539           | 16,638 | 148,97                 | 149,87 | 134,91                     | 135,72 | 122,86                  | 123,60 | 6,9131         | 6,9546 | 7,0785            | 7,1210 |
| Déc. 2007  | 11,325 | 11,393 | 7,6901        | 7,7363 | 7,8455            | 7,8926 | 15,448           | 15,541 | 151,85                 | 152,76 | 142,33                     | 143,19 | 120,19                  | 120,91 | 6,8396         | 6,8807 | 6,8766            | 6,9179 |
| Déc. 2008  | 11,212 | 11,280 | 8,0740        | 8,1225 | 6,6153            | 6,6551 | 11,779           | 11,850 | 150,50                 | 151,40 | 115,17                     | 115,86 | 103,39                  | 104,02 | 7,5338         | 7,5791 | 8,8945            | 8,9480 |
| Déc. 2009  | 11,282 | 11,350 | 7,8366        | 7,8837 | 7,4652            | 7,5100 | 12,703           | 12,780 | 151,62                 | 152,53 | 135,87                     | 136,69 | 110,04                  | 110,71 | 7,6490         | 7,6500 | 8,4560            | 8,5068 |
| Déc. 2010  | 11,137 | 11,204 | 8,3319        | 8,3819 | 8,3448            | 8,3950 | 12,933           | 13,010 | 149,38                 | 150,28 | 142,64                     | 143,49 | 124,07                  | 124,82 | 8,9202         | 8,9738 | 10,245            | 10,306 |
| 2011 Janv. | 11,187 | 11,254 | 8,1616        | 8,2106 | 8,1804            | 8,2296 | 12,992           | 13,070 | 150,07                 | 150,97 | 141,14                     | 141,98 | 126,40                  | 127,16 | 8,6729         | 8,7250 | 9,9514            | 10,010 |
| Fév.       | 11,206 | 11,273 | 8,0974        | 8,1460 | 8,3156            | 8,3656 | 13,139           | 13,218 | 150,27                 | 151,17 | 145,11                     | 145,98 | 128,13                  | 128,9  | 8,7265         | 8,7790 | 9,8935            | 9,9530 |
| Mars       | 11,253 | 11,321 | 7,9343        | 7,9820 | 8,1701            | 8,2191 | 12,733           | 12,809 | 150,91                 | 151,82 | 143,53                     | 144,40 | 125,95                  | 126,71 | 8,6823         | 8,7345 | 9,5837            | 9,6413 |
| Avril      | 11,341 | 11,409 | 7,635         | 7,6809 | 8,0199            | 8,0681 | 12,716           | 12,792 | 152,10                 | 153,01 | 145,53                     | 146,40 | 127,01                  | 127,77 | 8,8098         | 8,8627 | 9,3882            | 9,4446 |
| Mai        | 11,280 | 11,348 | 7,8425        | 7,8896 | 8,0754            | 8,1240 | 12,917           | 12,994 | 151,29                 | 152,20 | 145,43                     | 146,31 | 126,87                  | 127,63 | 9,1918         | 9,2471 | 9,6126            | 9,6704 |
| Juin       | 11,293 | 11,360 | 7,8003        | 7,8472 | 8,0711            | 8,1196 | 12,498           | 12,573 | 151,40                 | 152,31 | 145,18                     | 146,05 | 123,21                  | 123,95 | 9,3456         | 9,4018 | 9,7146            | 9,7730 |
| Juil.      | 11,275 | 11,342 | 7,8615        | 7,9088 | 8,2036            | 8,2529 | 12,870           | 12,947 | 151,33                 | 152,24 | 145,07                     | 145,94 | 123,93                  | 124,67 | 9,9350         | 9,9947 | 10,187            | 10,248 |
| Août       | 11,284 | 11,352 | 7,8298        | 7,8768 | 8,0096            | 8,0577 | 12,769           | 12,846 | 151,44                 | 152,35 | 145,34                     | 146,21 | 122,76                  | 123,49 | 9,5404         | 9,5977 | 10,194            | 10,256 |
| Sept.      | 11,146 | 11,213 | 8,3003        | 8,3502 | 7,9474            | 7,9952 | 12,914           | 12,991 | 149,78                 | 150,68 | 141,23                     | 142,08 | 120,33                  | 121,06 | 9,1762         | 9,2313 | 10,803            | 10,868 |
| Oct        | 11,227 | 11,294 | 8,0251        | 8,0733 | 8,0379            | 8,0862 | 12,876           | 12,953 | 150,86                 | 151,77 | 145,73                     | 146,60 | 124,74                  | 125,49 | 9,2121         | 9,2674 | 10,287            | 10,348 |
| Nov        | 11,158 | 11,225 | 8,2589        | 8,3085 | 8,1497            | 8,1987 | 13,004           | 13,082 | 150,03                 | 150,93 | 144,06                     | 144,92 | 122,35                  | 123,09 | 9,0937         | 9,1483 | 10,669            | 10,733 |
| Déc        | 11,072 | 11,139 | 8,5515        | 8,6029 | 8,3764            | 8,4268 | 13,266           | 13,346 | 148,95                 | 149,84 | 142,62                     | 143,47 | 124,24                  | 124,98 | 9,1075         | 9,1622 | 11,061            | 11,127 |
| 2012 Janv. | 11,107 | 11,174 | 8,4325        | 8,4832 | 8,4418            | 8,4925 | 13,300           | 13,380 | 149,40                 | 150,29 | 144,91                     | 145,78 | 124,74                  | 125,49 | 9,2214         | 9,2768 | 11,056            | 11,123 |
| Fév.       | 11,148 | 11,215 | 8,2935        | 8,3433 | 8,3878            | 8,4382 | 13,221           | 13,300 | 149,93                 | 150,83 | 149,67                     | 150,57 | 126,64                  | 127,41 | 9,2509         | 9,3065 | 10,327            | 10,389 |
| Mars       | 11,134 | 11,200 | 8,3429        | 8,3930 | 8,3634            | 8,4136 | 13,335           | 13,415 | 149,64                 | 150,54 | 146,44                     | 147,32 | 125,86                  | 126,62 | 9,2462         | 9,3018 | 10,142            | 10,203 |
| Avril      | 11,116 | 11,183 | 8,4038        | 8,4543 | 8,5292            | 8,5804 | 13,654           | 13,736 | 149,43                 | 150,32 | 146,52                     | 147,4  | 124,72                  | 125,47 | 9,2543         | 9,3099 | 10,488            | 10,551 |
| Mai        | 10,983 | 11,049 | 8,856         | 8,9092 | 8,6031            | 8,6548 | 13,721           | 13,803 | 147,79                 | 148,68 | 145,91                     | 146,79 | 122,42                  | 123,15 | 9,1441         | 9,1990 | 11,272            | 11,340 |
| Juin       | 11,029 | 11,095 | 8,6991        | 8,7514 | 8,5529            | 8,6043 | 13,645           | 13,727 | 148,38                 | 149,28 | 146,23                     | 147,11 | 125,71                  | 126,46 | 9,1671         | 9,2222 | 10,939            | 11,005 |
| Juil.      | 10,962 | 11,028 | 8,9271        | 8,9807 | 8,9106            | 8,9641 | 13,986           | 14,071 | 147,3                  | 148,19 | 147,87                     | 148,76 | 131,20                  | 131,99 | 9,1218         | 9,1766 | 11,418            | 11,486 |
| Août       | 11,018 | 11,084 | 8,7366        | 8,7891 | 8,8517            | 8,9049 | 13,874           | 13,958 | 147,87                 | 148,76 | 151,17                     | 152,07 | 132,39                  | 133,18 | 9,1767         | 9,2318 | 11,149            | 11,216 |
| Sept.      | 11,071 | 11,137 | 8,5571        | 8,6086 | 8,7304            | 8,7829 | 13,866           | 13,949 | 148,53                 | 149,42 | 150,39                     | 151,3  | 131,24                  | 132,03 | 9,1545         | 9,2095 | 11,019            | 11,086 |

Source : Bank Al-Maghrif.

**XII - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE (Base 1998)**  
(Prix courants)

(en millions de dirhams)

| Rubriques  | 2010    |         |         |         | 2011    |         |         |         | 2012    |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      |
| Activités primaires                                  | 25 575  | 26 642  | 25 761  | 27 556  | 28 113  | 28 436  | 27 996  | 30 321  | 25 774  | 26 525  |
| Agriculture  | 24 002  | 24 982  | 24 049  | 25 958  | 26 147  | 26 561  | 25 861  | 27 772  | 23 794  | 24 650  |
| Pêche  | 1 573   | 1 660   | 1 712   | 1 598   | 1 965   | 1 875   | 2 135   | 2 549   | 1 980   | 1 875   |
| Activités secondaires                                | 50 982  | 51 477  | 50 681  | 50 935  | 55 520  | 55 350  | 55 440  | 58 813  | 59 197  | 57 541  |
| Industrie extractive                                 | 6 791   | 7 496   | 7 153   | 8 139   | 9 782   | 9 783   | 9 441   | 12 349  | 10 750  | 9 568   |
| Industrie de transformation                          | 27 293  | 27 189  | 26 982  | 26 585  | 29 184  | 29 025  | 29 084  | 29 571  | 30 375  | 29 933  |
| Électricité et eau.                                  | 4 957   | 4 836   | 4 850   | 4 719   | 4 689   | 4 741   | 4 698   | 4 833   | 5 280   | 5 254   |
| Bâtiment et travaux publics.                         | 11 940  | 11 957  | 11 696  | 11 492  | 11 864  | 11 801  | 12 217  | 12 060  | 12 792  | 12 786  |
| Activités tertiaires <sup>(1)</sup>                  | 92 460  | 94 173  | 95 441  | 96 039  | 99 564  | 100 279 | 101 630 | 101 524 | 105 515 | 106 680 |
| Commerce.  | 17 964  | 18 343  | 18 482  | 18 025  | 19 067  | 19 231  | 19 528  | 19 151  | 19 696  | 20 077  |
| Hôtels et restaurants                                | 4 614   | 4 867   | 4 962   | 5 003   | 5 016   | 4 676   | 4 670   | 4 489   | 4 848   | 4 883   |
| Transports   | 6 834   | 6 845   | 6 856   | 6 946   | 7 217   | 7 117   | 7 068   | 7 023   | 7 340   | 7 408   |
| Postes et télécommunications                         | 5 727   | 5 812   | 5 785   | 5 742   | 5 741   | 5 751   | 5 646   | 5 335   | 5 655   | 5 591   |
| Autres services <sup>(2)</sup>                       | 42 095  | 42 841  | 43 588  | 44 184  | 45 874  | 46 378  | 47 077  | 47 331  | 49 387  | 49 576  |
| Administration publique générale et sécurité sociale | 15 227  | 15 464  | 15 769  | 16 140  | 16 648  | 17 125  | 17 641  | 18 196  | 18 589  | 19 144  |
| Valeur ajoutée au prix de base                       | 168 186 | 171 884 | 172 187 | 175 465 | 182 596 | 184 037 | 185 127 | 190 659 | 190 486 | 190 745 |
| Impôts sur les produits nets de subventions          | 17 627  | 19 255  | 19 712  | 19 716  | 15 211  | 13 571  | 16 909  | 14 497  | 13 542  | 15 595  |
| Produit intérieur brut                               | 185 813 | 191 138 | 191 898 | 195 181 | 197 807 | 197 608 | 202 036 | 205 156 | 204 028 | 206 340 |

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

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

(En %)

| Rubriques   | 2010 |      |       |      | 2011  |       |       |       | 2012  |      |
|---|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|   | T1   | T2   | T3    | T4   | T1    | T2    | T3    | T4    | T1    | T2   |
| Activités primaires                                   | -7,2 | -2,8 | 1,3   | 3,4  | 9,9   | 6,7   | 8,7   | 10,0  | -8,3  | -6,7 |
| Agriculture   | -7,5 | -3,5 | 0,5   | 3,8  | 8,9   | 6,3   | 7,5   | 7,0   | -9,0  | -7,2 |
| Pêche   | -2,7 | 7,8  | 14,4  | -2,6 | 25,0  | 12,9  | 24,7  | 59,5  | 0,8   | 0,0  |
| Activités secondaires                                 | 14,5 | 13,3 | 9,8   | 0,6  | 8,9   | 7,5   | 9,4   | 14,6  | 6,6   | 4,0  |
| Industrie extractive                                  | 87,8 | 86,1 | 135,1 | 30,5 | 44,0  | 30,5  | 32,0  | 51,7  | 9,9   | -2,2 |
| Industrie de transformation                           | 5,2  | 5,7  | 1,8   | -1,2 | 6,9   | 6,8   | 7,8   | 9,5   | 4,1   | 3,2  |
| Électricité et eau.                                   | 8,5  | 4,0  | 1,9   | -5,2 | -5,4  | -2,0  | -3,1  | 2,4   | 12,6  | 10,8 |
| Bâtiment et travaux publics.                          | 15,0 | 8,2  | -1,3  | -7,9 | -0,6  | -1,3  | 4,5   | 4,9   | 7,8   | 8,3  |
| Activités tertiaires <sup>(1)</sup>                   | 6,6  | 5,3  | 5,8   | 3,3  | 7,7   | 6,5   | 6,5   | 5,7   | 6,0   | 6,4  |
| Commerce.   | 0,5  | 0,9  | 5,1   | -2,2 | 6,1   | 4,8   | 5,7   | 6,2   | 3,3   | 4,4  |
| Hôtels et restaurants                                 | 21,9 | 15,1 | 16,5  | 11,2 | 8,7   | -3,9  | -5,9  | -10,3 | -3,4  | 4,4  |
| Transports  | 20,8 | 11,5 | 1,0   | -3,7 | 5,6   | 4,0   | 3,1   | 1,1   | 1,7   | 4,1  |
| Postes et télécommunications                          | 4,8  | 6,3  | 5,4   | 1,1  | 0,3   | -1,0  | -2,4  | -7,1  | -1,5  | -2,8 |
| Autres services <sup>(2)</sup>                        | 7,0  | 5,8  | 6,4   | 5,3  | 9,0   | 8,3   | 8,0   | 7,1   | 7,7   | 6,9  |
| Administration publique générale et sécurité sociale. | 4,1  | 3,7  | 4,4   | 6,0  | 9,3   | 10,7  | 11,9  | 12,7  | 11,7  | 11,8 |
| Valeur ajoutée au prix de base                        | 5,9  | 5,9  | 6,4   | 3,0  | 8,6   | 7,1   | 7,5   | 8,7   | 4,3   | 3,6  |
| Impôts sur les produits nets de subventions           | -9,6 | -2,6 | -0,4  | -2,6 | -13,7 | -29,5 | -14,2 | -26,5 | -11,0 | 14,9 |
| Produit intérieur brut                                | 4,2  | 5,0  | 5,7   | 2,4  | 6,5   | 3,4   | 5,3   | 5,1   | 3,1   | 4,4  |

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

(En %)

| Rubriques   | 2010  |       |      |      | 2011 |       |       |      | 2012 |      |
|---|-------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|
|   | T1    | T2    | T3   | T4   | T1   | T2    | T3    | T4   | T1   | T2   |
| Activités primaires                                   | -1,7  | -5,2  | 0,0  | -2,3 | 6,0  | 5,2   | 4,7   | 4,7  | -7,9 | -8,9 |
| Agriculture   | -0,5  | -3,7  | -0,2 | -3,0 | 5,9  | 6,1   | 6,0   | 4,3  | -8,3 | -9,6 |
| Pêche   | -20,5 | -29,9 | 3,1  | 9,4  | 7,4  | -12,3 | -12,1 | 9,2  | -2,9 | 3,1  |
| Activités secondaires                                 | 8,5   | 7,2   | 5,3  | 5,1  | 4,4  | 1,8   | 3,6   | 6,1  | 2,5  | 1,2  |
| Industrie extractive                                  | 73,1  | 50,4  | 30,1 | 14,7 | 14,5 | 2,8   | -1,7  | 8,2  | -7,9 | -5,4 |
| Industrie de transformation                           | 1,8   | 1,9   | 3,8  | 3,8  | 3,4  | 0,8   | 3,7   | 4,0  | 3,5  | 0,9  |
| Électricité et eau.                                   | 4,4   | 7,9   | 9,5  | 6,9  | 0,4  | 5,7   | 5,3   | 12,8 | 12,6 | 10,8 |
| Bâtiment et travaux publics.                          | 6,3   | 4,9   | 0,9  | -1,4 | 2,0  | 1,7   | 6,1   | 7,0  | 5,7  | 3,5  |
| Activités tertiaires <sup>(1)</sup>                   | 4,8   | 3,2   | 4,0  | 1,2  | 6,6  | 5,9   | 6,1   | 5,0  | 5,9  | 6,0  |
| Commerce.   | 2,8   | -0,5  | 3,6  | -7,0 | 3,8  | 4,1   | 4,7   | 4,7  | 2,8  | 1,7  |
| Hôtels et restaurants                                 | 10,7  | 7,0   | 8,5  | 6,3  | 6,3  | -2,9  | -3,9  | -7,0 | -4,9 | 2,3  |
| Transports  | 11,7  | 6,7   | 6,2  | 4,4  | 7,4  | 6,5   | 5,9   | 3,9  | 1,7  | 2,4  |
| Postes et télécommunications                          | 2,1   | 2,6   | 3,4  | 9,6  | 13,0 | 15,5  | 24,1  | 23,0 | 13,4 | 12,8 |
| Autres services <sup>(2)</sup>                        | 4,4   | 3,3   | 3,3  | 1,6  | 7,0  | 6,3   | 5,6   | 4,3  | 6,0  | 5,9  |
| Administration publique générale et sécurité sociale. | 3,6   | 2,6   | 2,4  | 2,9  | 6,5  | 6,4   | 5,7   | 4,5  | 11,7 | 11,7 |
| Impôts sur les produits nets de subventions           | 6,8   | 6,6   | 6,5  | 7,0  | 3,6  | 2,2   | 3,5   | 1,4  | 3,0  | 3,1  |
| Produit intérieur brut                                | 4,8   | 3,1   | 4,0  | 1,9  | 5,6  | 4,5   | 5,0   | 4,9  | 2,8  | 2,3  |

(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.

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

**XII -4- COMPTE DE BIENS ET SERVICES (Base 1998)**  
**(Prix courants)**

(En millions de dirhams)

| RUBRIQUES                         | 2006    | 2007    | 2008    | 2009(*) | 2010(*) | 2011(**) |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| <b>R E S S O U R C E S</b>        |         |         |         |         |         |          |
| Produit intérieur brut            | 577 344 | 616 254 | 688 843 | 732 449 | 764 031 | 802 607  |
| Déficit en ressources             | 31 625  | 56 175  | 92 244  | 80 484  | 75 112  | 105 225  |
| Importations de biens et services | 229 084 | 276 477 | 350 409 | 290 725 | 329 053 | 390 755  |
| Exportations de biens et services | 197 459 | 220 302 | 258 165 | 210 241 | 253 941 | 285 530  |
| Total des ressources disponibles  | 608 969 | 672 429 | 781 087 | 812 933 | 839 143 | 907 832  |
| <b>E M P L O I S</b>              |         |         |         |         |         |          |
| Consommation finale nationale     | 439 067 | 472 242 | 518 527 | 551 858 | 571 485 | 619 270  |
| Ménages                           | 331 996 | 360 008 | 400 395 | 418 461 | 437 547 | 472 938  |
| Administrations publiques         | 107 071 | 112 234 | 118 132 | 133 397 | 133 938 | 146 332  |
| Investissement                    | 169 902 | 200 187 | 262 560 | 261 075 | 267 658 | 288 562  |
| Formation brute de capital fixe   | 162 456 | 192 573 | 227 465 | 226 177 | 234 407 | 246 394  |
| Variation des stocks              | +7 446  | +7 614  | +35 095 | +34 898 | +33 251 | +42 168  |
| Total des emplois                 | 608 969 | 672 429 | 781 087 | 812 933 | 839 143 | 907 832  |

(\*) 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)

| Rubriques                                      | 2006    | 2007    | 2008    | 2009 <sup>(*)</sup> | 2010 <sup>(*)</sup> | 2011 <sup>(**)</sup> |
|--|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Revenu national brut disponible                | 624 695 | 671 621 | 745 150 | 773 059             | 804 821             | 843 224              |
| Produit intérieur brut                         | 577 344 | 616 254 | 688 843 | 732 449             | 764 301             | 802 607              |
| Revenus et transferts nets de l'extérieur      | 47 351  | 55 367  | 56 307  | 40 610              | 40 790              | 40 617               |
| Affectation du revenu national brut disponible | 624 695 | 671 621 | 745 150 | 773 059             | 804 821             | 843 224              |
| Consommation finale nationale                  | 439 067 | 472 242 | 518 527 | 551 858             | 571 485             | 619 270              |
| Épargne nationale brute                        | 185 628 | 199 379 | 226 623 | 221 201             | 233 336             | 223 954              |

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

(En millions de dirhams)

| Rubriques                        | 2006    | 2007    | 2008    | 2009 <sup>(*)</sup> | 2010 <sup>(*)</sup> | 2011 <sup>(**)</sup> |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Épargne nationale brute          | 185 628 | 199 379 | 226 623 | 221 201             | 233 336             | 223 954              |
| Transferts nets en capital reçus | -81     | -26     | -15     | -4                  | -1                  | -2                   |
| Besoin de financement            | -       | 834     | 35 952  | 39 878              | 34 323              | 64 610               |
| <b>Total des ressources</b>      | 185 547 | 200 187 | 262 560 | 261 075             | 267 658             | 288 562              |
| Formation brute de capital fixe  | 162 456 | 192 573 | 227 465 | 226 177             | 234 407             | 246 394              |
| Variation des stocks             | +7 446  | +7 614  | +35 095 | +34 898             | +33 251             | +42 168              |
| Capacité de financement          | 15 645  | -       | -       | -                   | -                   | -                    |
| <b>Total des emplois</b>         | 185 547 | 200 187 | 262 560 | 261 075             | 267 658             | 288 562              |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

◆ REPERTOIRE LEGISLATIF ◆  
ET REGLEMENTAIRE\*

بنك المغرب

\* Sélection des principaux textes législatifs et réglementaires relatifs aux domaines économique et financier parus au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012

بنك المغرب

بنك المغرب

## ◆ AGRICULTURE

### Liste des laboratoires habilités à procéder aux analyses dans le domaine agricole

**Arrêté du ministre de l'agriculture et de la pêche maritime n° 2150-12 du 10 reheb 1433 (1er juin 2012) complétant l'arrêté du ministre de l'agriculture et de la réforme agraire n° 256-91 du 7 jourmada II 1411 (25 décembre 1990) fixant la liste des laboratoires habilités à procéder aux analyses dans le domaine agricole. (BO 6062 du 05/07/2012)**

### Blé tendre destiné à la fabrication des farines subventionnées – Conditions d'achat, de conditionnement et de mise en vente

**Arrêté conjoint du ministre de l'intérieur, du ministre de l'économie et des finances et du ministre de l'agriculture et de la pêche maritime n° 2324-12 du 7 reheb 1433 (29 mai 2012) fixant les conditions d'achat du blé tendre destiné à la fabrication des farines subventionnées, ainsi que les conditions de fabrication, de conditionnement et de mise en vente desdites farines (BO 6066 du 19/07/2012)**

### Production agricole : Aide de l'Etat

**Décret n° 2-12-313 du 12 ramadan 1433 (1er août 2012) complétant le décret n° 2-85-891 du 18 rabii II 1406 (31 décembre 1985) fixant la procédure de distribution de l'aide financière accordée par l'Etat pour l'intensification de la production agricole.**

Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture et de la pêche maritime, du ministre de l'intérieur et du ministre de l'économie et des finances n° 1149-12 du 12 ramadan 1433 (1er août 2012) fixant les taux de la subvention et les plafonds pour les composantes de serres éligibles au bénéfice de l'aide de l'Etat à l'acquisition et à l'installation des serres destinées à la production agricole. (BO 6074 du /2012)

### Ministère de l'agriculture et de la pêche maritime (service des lycées agricoles) : Tarifs des prestations de services rendus

**Arrêté conjoint du ministre de l'agriculture et de la pêche maritime et du ministre de l'économie et des finances n° 2385-12 du 28 reheb 1433 (19 juin 2012) fixant les tarifs des prestations de services rendus par le ministère de l'agriculture et de la pêche maritime (service des lycées agricoles). (BO 6080 du 06/09/2012)**

## ◆ PÊCHE

### Mareyage

**Arrêté du ministre de l'agriculture et de la pêche maritime n° 2063-12 du 7 reheb 1433 (29 mai 2012) fixant le modèle de la demande d'autorisation d'exercice de l'activité de mareyage,**



le spécimen du registre de mareyage et les modèles de la carte de mareyeur, de ses extraits éventuels et de la carte de mareyeur délivrée à titre temporaire. **(BO 6062 du 05/07/2012)**

#### ◆ COOPÉRATION INTERNATIONALE

##### **Accord de coopération dans le domaine du tourisme entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Colombie.**

**Dahir n° 1-01-198 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Accord de coopération dans le domaine du tourisme fait à Bogota le 8 mars 2000 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République de Colombie. **(BO 6066 du 19/07/2012)**

Accord sous forme d'échange de lettres entre le Royaume du Maroc et l'Union européenne relatif aux mesures de libéralisation réciproques en matière de produits agricoles, de produits agricoles transformés, de poissons et de produits de la pêche.

**Dahir n° 1-12-24 du 13 ramadan 1433 (2 août 2012)** portant promulgation de la loi n° 28-12 portant approbation de l'Accord fait à Bruxelles le 13 décembre 2010 sous forme d'échange de lettres entre le Royaume du Maroc et l'Union européenne relatif aux mesures de libéralisation réciproques en matière de produits agricoles, de produits agricoles transformés, de poissons et de produits de la pêche, au remplacement des protocoles nos 1, 2 et 3 et de leurs annexes, et aux modifications de l'Accord euro-méditerranéen établissant une association entre le Royaume du Maroc d'une part, et les Communautés européennes et leurs Etats membres, d'autre part. **(BO 6080 du 06/09/2012)**

##### **Accords et convention entre le Royaume du Maroc et la République française**

**Dahir n° 1-90-104 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Accord de coopération dans le domaine maritime, fait à Rabat le 7 février 1984 entre le Royaume du Maroc et la République Française.

En vertu de cet accord, les parties conviennent de coopérer, dans le respect de leurs engagements respectifs, en vue du développement du secteur des pêches maritimes au Maroc, ainsi que des industries de la pêche.

**Dahir n° 1-90-186 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Accord fait à Rabat le 18 août 1989 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République française.

En vertu de cet accord, l'Etat français verse chaque année à l'Etat marocain une somme égale au montant de l'impôt français sur le revenu établi à raison des rémunérations des personnels des établissements français d'enseignement public au Maroc, imposables en France en application de l'article 18 bis de la convention fiscale du 29 mai 1970 entre les deux Etats.

**Dahir n° 1-95-227 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Accord en matière de séjour et de l'emploi fait à Rabat le 9 octobre 1987 entre le Royaume du Maroc et la République française.

Cet accord s'inscrit dans la politique commune des deux Etats de régler d'une manière durable et favorable la situation de la communauté marocaine en France et de la communauté française au Maroc en ce qui concerne les conditions de séjour et d'emploi.

**Dahir n° 1-98-06 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de la Convention d'assistance mutuelle administrative en vue de prévenir, de rechercher et de réprimer les infractions douanières, faite à Paris le 16 janvier 1990 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République française.

**Dahir n° 1-98-07 du 1<sup>er</sup> ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Accord de coopération en matière de formation professionnelle fait à Rabat le 22 mai 1990 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le gouvernement de la République française. **(BO 6080 du 06/09/2012)**

#### **Convention de garantie conclue entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds Saoudien pour le développement**

**Décret n° 2-12-286 du 20 chaabane 1433 (10 juillet 2012)** approuvant la convention conclue le 29 février 2012 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds Saoudien pour le développement, pour la garantie du prêt consenti par ledit Fonds à l'Office national des chemins de fer, en vue de la participation au financement du projet « TGV Tanger-Casablanca ».

Cette convention est approuvée entre les deux Etats pour la garantie du prêt d'un montant de 750.000,00 de riyals saoudiens, consenti par ledit Fonds à l'Office national des chemins de fer, en vue de la participation au financement du projet « TGV Tanger-Casablanca ». **(BO 6080 du 06/09/2012)**

#### **Conventions de garantie conclues entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social**

**Décret n° 2-12-270 du 22 chaabane 1433 (12 juillet 2012)** approuvant la convention conclue le 14 février 2012 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le développement économique et social, pour la garantie d'un prêt consenti par ledit Fonds à l'Office national des chemins de fer, en vue de la participation au financement du projet « TGV Tanger – Casablanca ».

**Décret n° 2-12-309 du 22 chaabane 1433 (12 juillet 2012)** approuvant la convention conclue le 17 avril 2012 entre le gouvernement du Royaume du Maroc et le Fonds arabe pour le

développement économique et social, pour la garantie du prêt consenti par ledit Fonds à la Société nationale des autoroutes du Maroc, en vue de la participation au financement du projet de l'autoroute El Jadida – Safi. **(BO 6080 du 06/09/2012)**

#### **Accord de financement conclu entre le Royaume du Maroc et le Fonds international de développement agricole**

**Décret n° 2-12-343 du 12 ramadan 1433 (1er août 2012)** approuvant l'accord de financement comportant un prêt d'un montant de 4.100.000 DTS et un don d'un montant de 90.000 DTS, conclu le 28 rabii I 1433 (21 février 2012) entre le Royaume du Maroc et le Fonds international de développement agricole (FIDA), pour le financement du projet de développement de filières agricoles dans les zones montagneuses de la province d'Al Haouz.

#### **Accords de garantie et de prêts conclus entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement**

**Décret n° 2-12-354 du 12 ramadan 1433 (1er août 2012)** approuvant l'accord conclu le 7 décembre 2011 entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, pour la garantie du prêt de cent dix millions neuf cent mille euros (110.900.000€) et de quarante millions de dollars (40.000.000\$), consenti par ladite Banque à « Moroccan Agency for Solar Energy », pour le financement du projet de la Centrale solaire de Ouarzazate.

**Décret n° 2-12-432 du 28 ramadan 1433 (17 août 2012)** approuvant l'accord n° 8172-MA relatif au premier prêt de politique de développement sur les compétences et l'emploi, d'un montant de 75.100.000 euros, conclu le 7 ramadan 1433 (27 juillet 2012) entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement

**Décret n° 2-12-433 du 28 ramadan 1433 (17 août 2012)** approuvant l'accord de prêt n° 8181-MA, d'un montant de 227 millions d'euros, conclu le 7 ramadan 1433 (27 juillet 2012) entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, pour l'appui à la seconde phase de l'Initiative nationale pour le développement humain.

**Décret n° 2-12-445 du 28 ramadan 1433 (17 août 2012)** approuvant l'accord de prêt n° 8175-MA relatif au projet de renforcement de la performance judiciaire au service du citoyen - Mahkamati-, d'un montant de 12.000.000 d'euros, conclu le 7 ramadan 1433 (27 juillet 2012) entre le Royaume du Maroc et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement. **(BO 6080 du 06/09/2012)**

#### **Convention de crédit conclue entre le Royaume du Maroc et l'Agence française de développement**

**Décret n° 2-12-434 du 3 chaoual 1433 (22 août 2012)** approuvant la convention de crédit n° CMA 1139 01 K, d'un montant de 50.000.000 d'euros, conclue le 15 rabii II 1433 (8 mars 2012) entre le Royaume du Maroc et l'Agence française de développement, pour le financement du programme d'appui au pilier II du Plan Maroc Vert. **(BO 6084 du 20/09/2012)**

**◆ FINANCE****Emissions de bons du Trésor**

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2326-12 du 13 juin 2012** relatif à l'émission de bons du Trésor par voie d'adjudication.

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2327-12 du 22 regeb 1433 (13 juin 2012)** relatif aux opérations de rachat et d'échange des bons du Trésor.

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2328-12 du 22 regeb 1433 (13 juin 2012)** relatif aux emprunts à très court terme.

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2329-12 du 22 regeb 1433 (13 juin 2012)** relatif aux placements des excédents du compte courant du Trésor auprès des banques. **(BO 6062 du 05/07/2012)**

**Caisse d'Épargne Nationale.**

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 1765-12 du 8 jourmada II 1433 (30 avril 2012)** fixant les modalités et conditions d'ouverture et de rémunération du compte d'épargne sur livret « Barid Epargne » ouvert auprès de la Caisse d'Épargne Nationale ainsi que les modalités de rémunération de la Caisse d'Épargne Nationale par la Caisse de dépôt et de gestion.

En vertu de ce texte, Al Barid Bank en tant qu'entité chargée de la gestion de la Caisse d'Épargne Nationale, est habilitée à ouvrir un compte d'épargne sur livret pour toute personne physique ou morale au nom de laquelle ou par laquelle des fonds sont versés à la CEN. **(BO 6080 du 06/09/2012)**

**CDG – Prise d'une participation dans le capital de la société anonyme dénommée « Casa Tram »**

**Décret n° 2-12-256 du 12 juin 2012** autorisant la CDG à prendre une participation dans le capital de la société anonyme dénommée « Casa Tram ».

En vertu des dispositions de l'article 8 de la loi n°39-89 autorisant le transfert d'entreprises publiques au secteur privé, la CDG a demandé l'autorisation pour prendre une participation de 40% dans le capital de la société anonyme dénommée « casa Tram », laquelle sera chargée de l'exploitation d'une première ligne de tramway pour le transport en commun à Casablanca. Les modes de cette exploitation se feront par le biais d'un contrat en vertu duquel la société « Casa Transports » s'engage à réaliser les infrastructures et acquérir les rames avant de les mettre ensuite à la disposition de la société d'exploitation du tramway de Casablanca « Casa Tram ».

La participation de la CDG s'inscrit dans le cadre de son engagement aux côtés des autorités publiques et locales du Grand Casablanca pour accompagner l'aménagement et le développement urbain de la ville. **(BO 6062 du 05/07/2012)**

**Banque centrale populaire – Prise d’une participation dans le capital de la holding à créer, dénommée « Atlantic Bank International »**

**Décret n° 2-12-289 du 28 rejeb 1433 (19 juin 2012)** autorisant la Banque centrale populaire « BCP » à prendre une participation de 50% dans le capital de la holding à créer, dénommée « Atlantic Bank International ».

Cette prise de participation s’inscrit dans le cadre du développement des activités de la BCP sur le marché africain qui constitue l’un des piliers du développement à l’international du groupe de la Banque Populaire. Dans ce sens, un accord de partenariat a été signé avec « Atlantic Financial Group », un investisseur ivoirien de renom qui aboutira à la création d’une holding dénommée « Atlantic Bank International » à laquelle AFG apportera ses participations dans 7 banques africaines.

Etant donné l’importance de ce projet du point de vue économique et financier, la BCP a été autorisé à prendre une participation de 50% dans le capital de la société « Atlantic Bank International » via une augmentation du capital d’une valeur globale de 1,09 milliards de dirhams. **(BO 6066 du 19/07/2012)**

**Sociétés « CFG Group » et « M2M SPS » – Agréments**

**Décision du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 35 du 3 jourmada II 1433 (25 avril 2012)**, portant agrément de la société « CFG Group » en qualité de banque suite à l’opération de fusion-absorption avec « Casablanca Finance Markets ».

Décision du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° 36 du 4 jourmada II 1433 (26 avril 2012) portant agrément de la société « M2M SPS » en qualité de société de financement spécialisée dans la mise à la disposition de la clientèle de tous moyens de paiement utilisant un support électronique ou leur gestion. **(BO 6066 du 19/07/2012)**

**Bank Al-Maghrib : Mise en circulation de nouveaux billets de banque**

**Décret n° 2-12-299 du 21 ramadan 1433 (10 août 2012)** approuvant la décision de Bank Al-Maghrib relative à la mise en circulation de nouveaux billets de banque de 20, 50, 100 et 200 dirhams.

Il a été décidé sur décision du conseil de Bank Al Maghrib l’émission de quatre billets de banque susvisés. La thématique générale de ces nouveaux billets s’inspire des réalisations accomplies sous le règne du Roi Mohammed VI. Cette thématique se décline sous les thèmes : « développement, modernité, solidarité, diversité et ouverture ». **(BO 6080 du 06/09/2012)**

**Cession totale des parts d’intérêt**

**Arrêté du ministre de l’énergie, des mines, de l’eau et de l’environnement n° 2594-12 du 7 chaabane 1433 (27 juin 2012)** instituant la cession totale des parts d’intérêt détenues par la société

« Island International Exploration Morocco » dans les permis de recherches d'hydrocarbures dits « Foum Drâa Offshore 1 à 3 » au profit de la société « San Leon Energy PLC ».

En vertu de ce texte, la société « Island International Exploration Morocco » cède 100% de ses parts d'intérêts qu'elle détient dans les permis de recherche dénommés « Foum Drâa Offshore 1 à 3 » au profit de la société « San Leon Energy PLC ».

La société « San Leon Energy PLC » prend à son compte tous les engagements souscrits par la société « Island International Exploration Morocco » et bénéficiera des droits et privilèges accordés à cette dernière, et ce, conformément à la loi 21-90 relative à la recherche et à l'exploitation des gisements d'hydrocarbures. **(BO 6084 du 20/09/2012)**

#### **Assurances : Entreprise d'assurances et de réassurance «Maroc Assistance Internationale» - Agrément**

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2374-12 du 28 rejev 1433 (19 juin 2012)** portant agrément de l'entreprise d'assurances et de réassurance «Maroc Assistance Internationale». **(BO 6074 du /2012)**

### ◆ TÉLÉCOMMUNICATIONS

#### **Instrument portant amendement de la Convention internationale des télécommunications (Genève, 1992)**

**Dahir n° 1-09-135 du 1er ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de l'Instrument portant amendement de la Convention internationale des télécommunications (Genève, 1992), adopté par la Conférence des plénipotentiaires de l'Organisation internationale des télécommunications tenue à Marrakech le 18 octobre 2002.

Les amendements contenus dans le présent instrument entreront en vigueur, dans leur totalité et sous la forme d'un seul instrument, le 1er janvier 2012, entre les Etats Membres qui seront alors parties à la Constitution et à la Convention de l'Union internationale des télécommunications (Genève, 1992) et qui auront déposé avant cette date leur instrument de ratification, d'acceptation ou d'approbation du présent instrument ou d'adhésion à celui-ci. **(BO 6066 du 19/07/2012)**

#### **Avis du Conseil économique et social sur l'économie verte**

Lors de sa 13ème session ordinaire tenue le 29 mars 2012, l'Assemblée Générale du Conseil Economique et Social a adopté à l'unanimité le rapport intitulé : « Economie verte : opportunités de création de richesses et d'emplois ». Le conseil économique et social trace à travers ce rapport les vertus de l'économie verte dans l'amélioration du bien être humain, de la préservation de l'environnement et de l'équité sociale tout en réduisant de manière significative les risques environnementaux et la pénurie des ressources vitales. **(BO 6062 du 05/07/2012)**

## ◆ TRANSPORT

### **Convention pour l'unification de certaines règles relatives au transport aérien international**

**Dahir n° 1-09-117 du 1er ramadan 1432 (2 août 2011)** portant publication de la Convention pour l'unification de certaines règles relatives au transport aérien international, faite à Montréal le 28 mai 1999.

Cette convention vient corroborer la politique des parties signataires d'unifier certaines règles relatives au transport aérien international tel qu'il a été décidé dans « la convention de Varsovie », de moderniser et de refondre la convention susnommée.

Elle s'applique, donc, à tout transport international de personnes, bagages ou marchandises, effectué par aéronef contre rémunération et aux transports gratuits effectués par aéronefs via une entreprise de transport aérien. **(BO 6070 du 02/08/2012)**

## ◆ FINANCES PUBLIQUES

### **Impôt sur le revenu : Mise en œuvre d'une procédure de télépaiement**

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2481-12 du 8 chaabane 1433 (28 juin 2012)** fixant les conditions de mise en œuvre d'une procédure de télépaiement de l'impôt sur le revenu.

Selon ce texte, les contribuables disposent désormais d'un procédé électronique, à compter du mois de juin 2012, de souscrire auprès de la direction générale des impôts, le versement des retenues à la source prévues en matière d'impôt sur le revenu. **(BO 6070 du 02/08/2012)**

### **Marchés de l'Etat**

**Décision du Chef du gouvernement n° 3-45-12 du 6 ramadan 1433 (26 juin 2012)** complétant la liste des prestations pouvant faire l'objet de bons de commande.

La liste des prestations est complétée comme suit :

- « -Fournitures : ..... »
- Animaux ;
- Engrais ;
- Fournitures de badges, articles similaires et accessoires ;
- Fourniture de sacs et produits d'emballage ;
- ..... » **(BO 6070 du 02/08/2012)**

### Statut de contribuable catégorisé

**Décret n° 2-12-132 du 28 ramadan 1433 (17 août 2012)** fixant les conditions d'octroi du statut de contribuable catégorisé.

Selon les dispositions du code général des impôts, le statut de contribuable catégorisé est accordé aux entreprises ayant déposés leurs demandes auprès d'une commission ad hoc, laquelle statue sur la base de dossiers constitués de documents attestant de la régularité de la situation fiscale de ces entreprises et qui répondent aux conditions suivantes :

- Accomplissement des obligations déclaratives et de paiement prévus par le code général des impôts ;
- Absence d'infractions graves au code général des impôts ;
- Et situation financière solvable.

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 1053-12 du 3 chaoual 1433 (22 août 2012)** fixant la composition et les conditions de fonctionnement de la commission chargée de l'examen des demandes du statut de contribuable catégorisé.

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 1054-12 du 3 chaoual 1433 (22 août 2012)** fixant la procédure d'octroi du statut de contribuable catégorisé. **(BO 6084 du 20/09/2012)**

### ◆ DOUANE

#### Suspension de la quotité du droit d'importation applicable au lait

**Décret n° 2-12-321 du 13 chaabane 1433 (3 juillet 2012)** portant suspension de la quotité du droit d'importation applicable au lait UHT écrémé, demi-écrémé et entier. **(BO 6062 du 05/07/2012)**

#### Procédure d'enlèvement à crédit

**Arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 2950-12 du 24 ramadan 1433 (13 août 2012)** complétant l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2302-05 du 8 chaoual 1426 (11 novembre 2005) fixant les délais de paiement, par crédit d'enlèvement, des droits et taxes, amendes et toutes autres sommes dues dont le recouvrement incombe à l'administration des douanes et impôts indirects ainsi que les taux de la remise qui leur sont applicables.

Ce texte complète l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation susvisé en termes de délais de paiement et des taux de remise applicable aux paiements par crédit d'enlèvement.

Ainsi, pour les délais de paiement ; 90, 120, 180, 360 ou 540 jours.

S'agissant des taux de remise applicables aux paiements par crédit d'enlèvement prévus par cet arrêté : 0,21 % pour le crédit d'enlèvement à 15 jours ; 4,94 % pour le crédit d'enlèvement à 360 jours et 7,40 % pour le crédit d'enlèvement à 540 jours. **(BO 6080 du 06/09/2012)**



## ◆ COMMERCE

### Délais de paiement

**Décret n° 2-12-170 du 22 chaabane 1433 (12 juillet 2012)** pris pour l'application du chapitre III du titre IV du livre premier de la loi n° 15-95 formant code de commerce relatif aux délais de paiement.

Selon les dispositions de la loi n° 15-95 formant code de commerce, le taux de pénalité de retard exigible dans les transactions prévues par l'article 78-1 de ladite loi ne peut être inférieur au taux directeur de Bank Al Maghrib majoré d'une marge fixée par arrêté du ministre de l'économie et des finances, après avis du ministre de l'industrie, du commerce et des nouvelles technologies.  
**(BO 6070 du 02/08/2012)**

بنك المغرب

بنك المغرب

**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**

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب

**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**

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب