

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

SEPTEMBRE 2020

N° 165

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

### I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1	: AGREGATS DE MONNAIE .....	9
I - 2	: VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL.....	10
I - 3	: CONTREPARTIES DE M3.....	11
I - 4	: VENTILATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL ...	12
I - 5	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CREDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITE .....	13
I - 6	: CREANCES DES AUTRES SOCIETES FINANCIERES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ECONOMIQUE .....	14

### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

II - 1	: ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB .....	15
II - 2	: AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	16

### III - TAUX D'INTERÊT

III - 1	: TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE.....	17
III - 2	: TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....	18
III - 3-1	: TAUX DES COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRES DU SYSTEME BANCAIRE .....	19
III - 3-2	: TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....	19
III - 3-3	: TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....	20
III - 3-4	: TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES .....	21
III - 3-5	: TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS.....	22
III - 3-6	: TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	22

**IV - ETABLISSEMENTS FINANCIERS**

IV - 1 : INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM.....	23
--	----

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

V - 1 : PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE.....	25
V - 2 : ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....	26
V - 3 : INDICATEURS BOURSIERS.....	27

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

VI - 1 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR.....	28
VI - 2 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS.....	29
VI - 3 : ENCOURS DE LA DETTE DU TRESOR.....	30

**VII - INDICES DES PRIX**

VII - 1 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION.....	31
VII - 2 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES.....	32
VII - 3 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU.....	33
VII - 4 : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....	34
VII - 5 : INDICE DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS.....	35
VII - 6 : VARIATION ANNUELLE DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATÉGORIE.....	35

<b>VIII - : ACTIVITE TOURISTIQUE.....</b>	<b>36</b>
---	-----------

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....	37
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	38
IX - 3 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	41
IX - 4 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX .....	45

<b>X - BALANCE DES PAIEMENTS.....</b>	<b>46</b>
---------------------------------------	-----------

<b>XI - COURS DE CHANGE.....</b>	<b>48</b>
----------------------------------	-----------

**XII - COMPTES DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE .....	49
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....	50

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Abréviations

Max.	:	Maximum
Min.	:	Minimum
N.B.	:	Nota Bene
N.C.A.	:	Non Compris Ailleurs

### Sigles

B.A.M.	:	Bank Al-Maghrib
B.T.P.	:	Bâtiment et Travaux Publics
C.A.F.	:	Coût, Assurance et Fret
C.D.G.	:	Caisse de Dépôt et de Gestion
C.E.N.	:	Caisse d'Épargne Nationale
D.T.S.	:	Droits de Tirages Spéciaux
F.O.B.	:	Free on Board
M.R.E.	:	Marocains Résidant à l'Étranger
O.P.C.V.M.	:	Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
U.E.B.L.	:	Union Économique Belgo-Luxembourgeoise
S.G	:	Société gestionnaire
A.M.M.C	:	Autorité marocaine du marché des capitaux
A.M.C	:	Association de micro crédit
M.A.S.I	:	Moroccan All Shares Index
M.A.D.E.X	:	Moroccan Most Active Shares Index

---

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب

بنك المغرب

## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	sept-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20
Circulation fiduciaire	249 725	248 648	250 209	250 227	253 002	253 427	266 604	278 481	289 592	295 328	312 159	305 594	302 668
Billets et monnaies mis en circulation	264 281	263 408	264 488	266 771	268 895	267 126	282 727	294 682	305 273	311 698	332 645	322 264	318 829
Encaisses des banques (à déduire)	14 556	14 760	14 279	16 544	15 892	13 699	16 123	16 201	15 681	16 370	20 485	16 670	16 160
Monnaie scripturale	629 880	629 223	630 563	661 598	648 988	647 138	660 565	652 064	660 639	682 724	676 636	675 863	689 878
Dépôts à vue auprès de BAM	2 911	2 797	2 733	2 283	3 836	4 797	5 155	5 029	5 105	4 833	4 552	4 003	3 906
Dépôts à vue auprès des banques	561 405	562 929	564 543	587 191	575 581	574 054	585 912	583 241	592 288	613 413	608 191	607 635	619 703
Dépôts à vue auprès du Trésor	65 564	63 497	63 286	72 124	69 570	68 286	69 498	63 795	63 245	64 478	63 893	64 225	66 269
<b>M1</b>	<b>879 605</b>	<b>877 871</b>	<b>880 772</b>	<b>911 825</b>	<b>901 990</b>	<b>900 564</b>	<b>927 169</b>	<b>930 546</b>	<b>950 230</b>	<b>978 052</b>	<b>988 795</b>	<b>981 457</b>	<b>992 546</b>
Placements à vue	164 531	165 193	165 639	166 522	167 650	168 040	166 441	167 162	168 506	166 305	166 870	167 816	168 357
Comptes d'épargne auprès des banques	164 531	165 193	165 639	166 522	167 650	168 040	166 441	167 162	168 506	166 305	166 870	167 816	168 357
<b>M2</b>	<b>1 044 136</b>	<b>1 043 064</b>	<b>1 046 410</b>	<b>1 078 347</b>	<b>1 069 640</b>	<b>1 068 605</b>	<b>1 093 610</b>	<b>1 097 707</b>	<b>1 118 736</b>	<b>1 144 358</b>	<b>1 155 666</b>	<b>1 149 273</b>	<b>1 160 903</b>
Autres actifs Monétaires	298 364	300 955	297 942	292 171	280 910	282 148	288 010	292 862	290 873	290 715	286 056	281 929	283 657
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 351	153 010	152 893	149 876	146 301	145 269	142 725	143 151	142 101	142 465	139 159	138 183	134 121
Titres OPCVM monétaires	54 262	53 074	54 563	54 609	52 707	54 292	57 636	59 759	59 096	55 203	54 511	55 255	57 507
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	44 085	43 330	42 068	42 044	41 247	40 765	44 700	45 234	44 100	45 112	42 086	41 287	41 468
Valeurs données en Pension	2 877	5 913	5 764	5 605	2 874	3 949	5 100	7 599	7 298	7 595	7 325	6 430	6 527
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	29 501	29 177	27 864	28 631	28 343	27 473	27 425	26 968	27 427	28 234	30 167	29 427	30 127
Dépôts à terme auprès du Trésor	12 765	12 467	12 350	8 262	6 471	6 844	6 894	6 401	6 435	6 398	6 289	6 246	6 518
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	3 523	3 985	2 440	3 144	2 967	3 556	3 529	3 751	4 416	5 709	6 519	5 101	7 389
<b>M3</b>	<b>1 342 500</b>	<b>1 344 019</b>	<b>1 344 353</b>	<b>1 370 518</b>	<b>1 350 550</b>	<b>1 350 753</b>	<b>1 381 620</b>	<b>1 390 569</b>	<b>1 409 609</b>	<b>1 435 073</b>	<b>1 441 722</b>	<b>1 431 202</b>	<b>1 444 560</b>

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

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

(\*) Chiffres révisés.

## I - 2 - VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	sept-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20(*)	juli-20(*)	août-20	sept-20
<b>Ménages</b>	<b>721 733</b>	<b>722 563</b>	<b>724 461</b>	<b>734 704</b>	<b>734 622</b>	<b>736 163</b>	<b>734 273</b>	<b>739 629</b>	<b>749 339</b>	<b>753 403</b>	<b>757 359</b>	<b>757 708</b>	<b>759 792</b>
Dépôts à vue	434 433	433 002	434 930	443 487	444 924	446 207	446 946	453 080	461 284	468 588	473 366	473 951	476 903
Comptes d'épargne auprès des banques	164 530	165 192	165 638	166 520	167 649	168 040	166 440	167 161	168 505	166 305	166 870	167 815	168 356
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	100 051	101 599	101 349	102 307	99 835	99 846	98 084	97 492	97 461	96 603	96 097	94 862	93 256
Dépôts en devises	11 841	11 981	11 713	12 155	12 163	11 934	12 539	12 053	11 957	12 442	11 451	11 282	11 333
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	3 508	3 543	3 444	3 419	3 508	3 347	3 654	3 380	3 631	3 295	3 362	3 399	3 277
Titres OPCVM monétaires	7 370	7 245	7 387	6 816	6 543	6 789	6 609	6 462	6 501	6 418	6 288	6 397	6 667
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>162 012</b>	<b>162 875</b>	<b>165 844</b>	<b>178 411</b>	<b>168 109</b>	<b>167 949</b>	<b>173 889</b>	<b>170 679</b>	<b>168 461</b>	<b>168 295</b>	<b>163 263</b>	<b>163 677</b>	<b>168 578</b>
Dépôts à vue	101 040	102 827	105 320	115 046	107 502	106 676	111 716	107 049	106 837	111 563	108 546	107 655	113 130
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	20 793	20 820	21 256	21 522	20 834	20 657	19 342	19 849	19 774	20 555	19 192	19 846	18 903
Dépôts en devises	13 577	12 654	12 383	11 725	11 927	11 647	13 106	12 575	12 940	11 743	11 872	12 272	12 079
Titres OPCVM monétaires	26 277	25 831	26 339	28 728	27 577	28 614	29 245	30 938	28 684	23 367	22 893	23 290	24 271
<b>Autres sociétés financières</b>	<b>86 202</b>	<b>89 210</b>	<b>86 725</b>	<b>83 398</b>	<b>81 152</b>	<b>80 648</b>	<b>90 070</b>	<b>92 988</b>	<b>90 287</b>	<b>103 666</b>	<b>97 307</b>	<b>93 332</b>	<b>99 032</b>
Dépôts à vue	7 477	7 659	7 611	7 761	7 250	6 354	12 066	9 759	10 464	17 098	9 953	9 908	12 507
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	19 820	19 410	19 118	15 537	16 216	15 271	14 791	14 699	13 722	14 872	14 589	14 567	14 218
Autres dépôts	3 249	3 680	2 173	2 612	2 634	3 235	3 362	3 603	4 213	5 494	6 289	4 886	7 118
Dépôts en devises	14 293	15 323	15 164	15 747	15 504	15 903	16 563	19 198	17 552	19 038	17 299	16 250	15 533
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	25 668	25 318	24 110	24 912	24 566	23 855	23 503	23 321	23 573	24 748	26 615	25 837	26 656
Titres OPCVM monétaires	12 818	12 333	13 021	12 314	12 107	12 164	14 898	14 809	13 467	15 996	15 806	15 878	16 472
Pensions	2 877	5 486	5 527	4 516	2 874	3 865	4 888	7 599	7 296	6 719	6 756	6 006	6 527
<b>Secteur public</b>	<b>30 900</b>	<b>30 858</b>	<b>27 475</b>	<b>28 265</b>	<b>23 538</b>	<b>23 187</b>	<b>25 185</b>	<b>23 272</b>	<b>27 184</b>	<b>28 824</b>	<b>27 190</b>	<b>25 983</b>	<b>27 309</b>
Dépôts à vue	12 300	13 214	10 400	13 281	10 800	10 585	10 203	8 090	8 780	11 489	11 509	10 500	11 686
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	6 812	6 827	6 812	6 171	4 977	4 973	5 988	6 604	6 673	6 071	5 058	4 673	3 372
Titres OPCVM monétaires	7 797	7 665	7 816	6 751	6 480	6 724	6 884	7 550	10 444	9 915	9 524	9 689	10 098

(\*) Chiffres révisés.

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

	sept-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 057 481</b>	<b>1 061 797</b>	<b>1 058 173</b>	<b>1 079 859</b>	<b>1 066 040</b>	<b>1 065 533</b>	<b>1 092 637</b>	<b>1 098 361</b>	<b>1 104 917</b>	<b>1 116 879</b>	<b>1 123 146</b>	<b>1 112 988</b>	<b>1 115 121</b>
Créances de BAM	1 244	1 287	1 286	1 339	1 333	1 379	1 314	1 391	1 391	1 411	1 578	1 657	1 400
Créances des AID	1 056 237	1 060 510	1 056 888	1 078 520	1 064 708	1 064 154	1 091 323	1 096 971	1 103 526	1 115 468	1 121 567	1 111 332	1 113 720
Crédit bancaire dont financement participatif	898 401	898 388	892 056	917 152	896 663	895 139	918 485	921 709	926 078	951 255	946 112	936 048	945 245
6 880	7 140	7 386	7 796	8 065	8 065	8 259	8 151	8 503	8 671	8 982	9 239	9 400	9 793
<b>Créances nettes des ID sur l'AC</b>	<b>204 493</b>	<b>210 477</b>	<b>205 882</b>	<b>212 432</b>	<b>219 234</b>	<b>222 692</b>	<b>213 223</b>	<b>216 405</b>	<b>238 494</b>	<b>244 939</b>	<b>247 104</b>	<b>246 923</b>	<b>252 927</b>
Créances nettes de BAM	-959	1 843	-3 939	556	2 072	-298	-6 606	-3 903	-999	-2 512	-2 031	-1 094	-168
Créances nettes des AID	205 452	208 635	209 821	211 876	217 161	222 991	219 829	220 309	239 493	247 451	249 134	248 017	253 095
Crédits	55 080	55 041	56 002	58 611	58 289	58 680	56 892	57 453	57 383	57 018	55 829	56 057	56 857
Portefeuille de bons de Trésor	157 362	158 906	162 183	160 296	168 961	171 930	179 192	176 741	188 363	196 715	198 413	199 186	204 310
Banques	139 315	141 494	145 815	145 717	152 125	151 504	160 522	158 489	168 344	177 410	178 123	175 526	177 499
OPCVM monétaires	18 047	17 413	16 368	14 579	16 836	20 426	18 670	18 252	20 019	19 304	20 290	23 661	26 812
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>240 202</b>	<b>238 968</b>	<b>246 817</b>	<b>253 381</b>	<b>250 960</b>	<b>247 752</b>	<b>261 208</b>	<b>286 542</b>	<b>289 119</b>	<b>292 264</b>	<b>292 542</b>	<b>295 513</b>	<b>306 367</b>
Or Monétaire	10 309	10 306	10 019	10 387	10 809	11 133	11 524	12 065	12 019	12 233	13 017	12 762	12 401
Monnaies Étrangères	6 777	3 754	4 776	6 302	7 861	9 182	11 694	14 085	15 085	16 653	18 661	21 471	23 098
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	213 962	215 769	222 874	227 605	223 208	218 405	228 507	251 123	252 824	254 216	251 801	252 404	261 994
Position de réserve au FMI	1 958	1 955	1 957	1 955	1 954	1 942	2 039	1 993	1 976	1 970	1 949	1 909	1 918
Avoirs en DTS	7 196	7 184	7 191	7 133	7 128	7 090	7 443	7 276	7 214	7 192	7 114	6 968	6 955
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	2 742	2 804	3 359	3 531	3 552	3 230	3 216	32 117	31 888	32 182	32 358	32 437	42 876
Engagements conditionnels en devises issus de transactions sur produits dérivés	4 522	4 627	3 888	4 295	3 748	3 297	4 774	2 778	2 859	2 931	2 988	5 894	4 885
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>229 434</b>	<b>234 830</b>	<b>236 064</b>	<b>242 157</b>	<b>242 924</b>	<b>242 013</b>	<b>251 683</b>	<b>242 822</b>	<b>244 593</b>	<b>247 883</b>	<b>249 714</b>	<b>243 280</b>	<b>244 615</b>
Capital et réserves des ID	156 342	160 326	160 962	160 696	161 203	161 603	170 182	164 853	166 430	165 375	167 191	162 533	163 102
Engagements non monétaires des ID	73 092	74 504	75 103	81 461	81 722	80 409	81 501	77 969	78 163	82 508	82 523	80 746	81 513
<b>Autres contreparties de M3</b>	<b>77 020</b>	<b>75 037</b>	<b>72 904</b>	<b>70 534</b>	<b>60 793</b>	<b>60 019</b>	<b>69 450</b>	<b>64 199</b>	<b>53 560</b>	<b>61 057</b>	<b>60 996</b>	<b>51 494</b>	<b>57 637</b>
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	78 329	75 963	75 636	80 387	76 041	75 130	76 392	70 195	69 680	70 876	70 181	70 471	72 787
Créances nettes des AID sur les non résidents	25 979	23 414	23 528	20 061	17 765	18 004	22 762	22 181	16 467	17 156	23 335	22 306	21 437
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(1)</sup>	7 460	7 448	7 455	7 448	7 443	7 400	7 769	7 594	7 530	7 507	7 425	7 273	7 309
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(1)</sup>	1 881	1 316	1 319	1 424	1 392	3 816	4 126	4 152	4 124	3 280	3 291	3 352	3 309
<b>Total des contreparties<sup>(2)</sup></b>	<b>1 342 500</b>	<b>1 344 019</b>	<b>1 344 353</b>	<b>1 370 518</b>	<b>1 350 550</b>	<b>1 350 753</b>	<b>1 381 620</b>	<b>1 390 569</b>	<b>1 409 609</b>	<b>1 435 073</b>	<b>1 441 722</b>	<b>1 431 202</b>	<b>1 444 560</b>

(1) Avoirs et engagements extérieurs de BAM exclus des RIN.

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

(\*) Chiffres révisés.

## I - 4 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	sept-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19	janv.-20	fevr.-20	mars-20	avr-20	mai.-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20
<b>Crédit bancaire</b>	898 401	898 388	892 056	917 152	896 663	895 139	918 485	921 709	926 078	951 255	946 112	936 048	945 245
<b>Par objet économique</b>													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	188 664	186 052	185 599	189 743	183 741	184 570	194 389	201 182	204 569	205 908	210 495	206 725	206 014
Crédits à l'équipement	177 619	178 399	179 825	184 035	182 380	183 166	189 421	187 616	187 679	183 665	185 035	184 233	183 632
Crédits immobiliers	274 737	275 334	275 834	276 675	276 375	277 145	277 868	276 425	276 075	277 661	278 359	278 324	279 252
Crédits à l'habitat	213 078	214 013	214 817	214 966	215 304	216 530	216 557	214 569	214 373	215 489	216 072	216 698	217 833
Dont: Financement participatif à l'habitat	6 880	7 140	7 386	7 796	8 065	8 259	8 151	8 503	8 671	8 982	9 239	9 400	9 793
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 604	56 855	56 858	59 384	55 577	55 603	55 918	56 631	58 054	59 895	60 071	58 991	58 747
Crédits à la consommation	56 156	56 414	56 477	56 588	56 365	56 652	56 612	55 785	54 984	54 546	55 066	54 859	54 960
Créances diverses sur la clientèle	132 297	132 498	124 424	140 179	127 182	122 109	128 234	127 681	129 028	153 729	139 998	134 546	142 370
Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>	118 009	118 036	109 668	124 325	111 711	106 281	113 312	112 858	113 593	138 537	124 146	118 450	126 256
Autres crédits <sup>(2)</sup>	14 285	14 458	14 752	15 849	15 465	15 821	14 914	14 815	15 425	15 181	15 840	16 076	16 090
Créances en souffrance	68 928	69 691	69 897	69 932	70 619	71 496	71 960	73 020	73 743	75 745	77 159	77 361	79 018
<b>Par secteur institutionnel</b>													
Secteur non financier	773 704	774 823	776 170	785 490	776 638	780 805	796 640	802 449	805 923	808 898	816 291	813 682	814 631
Secteur public hors AC	71 034	69 969	70 086	73 585	72 874	72 727	73 633	74 296	74 556	75 161	76 678	75 204	75 518
Administrations locales	20 660	20 656	20 905	22 581	22 355	22 963	22 781	22 382	22 453	22 510	22 825	22 646	23 146
Sociétés non financières publiques	50 373	49 313	49 180	51 004	50 519	49 764	50 852	51 914	52 103	52 651	53 853	52 559	52 372
Secteur privé	702 671	704 854	706 085	711 904	703 764	708 078	723 007	728 153	731 367	733 737	739 612	738 477	739 113
Sociétés non financières privées	359 530	360 134	361 348	367 937	357 718	361 043	375 401	381 519	385 923	386 385	390 928	388 828	386 935
Autres secteurs résidents	343 141	344 720	344 737	343 967	346 046	347 035	347 606	346 634	345 443	347 351	348 685	349 649	352 178
Ménages	342 104	343 657	343 349	342 578	344 852	345 666	346 170	345 124	343 925	345 796	347 142	348 133	350 802
Particuliers et MRE	299 889	301 757	302 534	302 923	303 495	305 323	305 400	303 983	303 385	303 084	304 021	304 982	306 213
Entrepreneurs individuels	42 215	41 900	40 815	39 655	41 357	40 343	40 770	41 141	40 540	42 712	43 121	43 151	44 590
ISBLSM	1 037	1 063	1 388	1 389	1 194	1 370	1 436	1 509	1 518	1 555	1 543	1 516	1 376
Autres sociétés financières	124 697	123 565	115 886	131 663	120 024	114 334	121 844	119 260	120 156	142 357	129 823	122 366	130 614
Sociétés de financement	53 947	53 683	52 494	52 382	52 161	52 187	52 966	52 514	51 850	53 191	52 624	51 642	50 822
Etablissements de crédit assimilés	24 787	26 083	25 117	26 434	25 091	24 115	29 403	28 669	30 542	29 841	27 308	27 080	28 004
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	16 249	15 446	11 272	18 390	13 081	9 972	12 108	10 765	11 393	24 927	18 693	14 980	20 726
Autres	29 714	28 353	27 003	34 456	29 691	28 060	27 368	27 312	26 371	34 398	31 197	28 663	31 062

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

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage.

(\*) Chiffres révisés.

## I - 5 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CREDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20
<b>Crédit bancaire</b>	<b>854 540</b>	<b>870 616</b>	<b>872 195</b>	<b>900 408</b>	<b>898 401</b>	<b>917 152</b>	<b>918 485</b>	<b>951 255</b>	<b>945 245</b>
<b>Par terme</b>									
Court terme	286 115	285 796	268 539	272 451	268 293	274 721	275 369	302 618	288 516
Echéances impayées	7 705	7 744	8 470	8 155	9 767	9 092	13 226	10 519	10 943
Moyen terme	176 994	180 133	192 229	204 482	204 671	210 206	212 595	215 161	211 746
Long terme	325 825	339 460	344 100	355 798	356 509	362 293	358 561	357 731	365 966
Créances en souffrance	65 607	65 227	67 327	67 677	68 928	69 932	71 960	75 745	79 018
<b>Par branche d'activité</b>									
<b>Secteur primaire</b>	<b>34 831</b>	<b>35 921</b>	<b>34 556</b>	<b>35 112</b>	<b>36 719</b>	<b>38 331</b>	<b>36 426</b>	<b>36 083</b>	<b>39 630</b>
Agriculture et pêche	34 831	35 921	34 556	35 112	36 719	38 331	36 426	36 083	39 630
<b>Secteur secondaire</b>	<b>249 828</b>	<b>243 271</b>	<b>233 610</b>	<b>237 715</b>	<b>240 203</b>	<b>245 636</b>	<b>245 682</b>	<b>249 395</b>	<b>249 629</b>
Industries extractives	17 031	16 995	16 214	15 557	15 155	21 385	26 352	25 056	24 731
Industries	88 194	87 469	82 328	83 766	88 514	85 621	83 411	86 706	88 128
Industries alimentaires et tabac	31 942	32 111	30 613	30 570	34 299	31 990	29 261	32 305	34 017
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	6 097	5 953	6 036	6 385	6 258	6 297	6 229	6 357	6 631
Industries chimiques et parachimiques	11 491	11 195	9 452	10 872	11 896	11 255	11 415	11 202	10 785
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	18 830	18 680	19 155	19 694	19 777	19 469	19 701	19 790	19 152
Industries manufacturières diverses	19 833	19 530	17 072	16 246	16 285	16 610	16 806	17 051	17 543
Electricité, gaz et eau	47 364	43 914	40 697	42 649	40 621	42 485	43 051	45 447	39 379
Batiment et travaux publics	97 240	94 894	94 371	95 744	95 912	96 144	92 868	92 186	97 392
<b>Secteur tertiaire</b>	<b>569 881</b>	<b>591 424</b>	<b>604 028</b>	<b>627 581</b>	<b>621 480</b>	<b>633 185</b>	<b>636 377</b>	<b>665 777</b>	<b>655 986</b>
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	55 605	55 868	57 447	61 328	61 753	59 921	66 058	63 396	62 237
Hôtels et restaurants	15 541	14 414	14 149	14 290	14 256	14 018	14 114	15 510	16 376
Transports et communications	40 549	36 279	37 564	41 917	41 788	39 843	38 472	39 903	42 660
Activités financières	120 769	135 679	133 786	139 516	134 654	144 824	135 672	155 007	143 872
Particuliers et MIRE	285 604	289 237	293 234	297 149	299 889	302 923	305 400	303 084	306 213
Administrations locales	17 471	19 524	19 344	19 219	20 660	22 581	22 781	22 510	23 146
Autres sections <sup>(1)</sup>	34 342	40 421	48 503	54 161	48 480	49 076	53 879	66 367	61 482

(1) hors services personnels et services domestiques.

(\*) Chiffres révisés.

I - 6 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS  
PAR OBJET ÉCONOMIQUE<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

	sept-18	déc-18	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20	juin-20	sept-20
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	<b>272 255</b>	<b>270 686</b>	<b>273 988</b>	<b>287 356</b>	<b>287 242</b>	<b>304 832</b>	<b>302 754</b>	<b>304 776</b>	<b>306 149</b>
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	<b>137 933</b>	<b>146 017</b>	<b>144 526</b>	<b>146 244</b>	<b>146 121</b>	<b>151 746</b>	<b>150 940</b>	<b>150 324</b>	<b>149 570</b>
Sociétés de financement	108 319	112 791	113 349	114 379	114 887	119 206	117 702	116 399	116 923
Crédits à la consommation	27 414	27 645	27 584	28 588	29 321	30 097	30 425	29 225	29 478
Crédits bail	63 547	64 727	65 317	65 738	65 595	67 387	66 401	65 159	64 622
Crédits d'affacturage	3 499	4 344	4 143	3 550	3 337	4 376	3 420	3 201	3 464
Autres créances	2 912	4 888	4 982	5 152	4 899	5 576	5 142	5 437	5 159
Créances en souffrance	10 947	11 187	11 324	11 350	11 735	11 770	12 314	13 378	14 200
Banques off-shores	12 745	13 803	11 442	10 952	11 000	11 952	12 899	13 657	12 483
Crédits de trésorerie	7 848	8 878	6 040	5 447	5 234	6 026	6 764	7 457	5 328
Crédits à l'équipement	4 655	4 673	5 113	5 222	5 492	5 651	5 668	5 732	6 676
Caisse de Dépôts et de Gestion	6 788	7 575	7 786	6 932	6 316	6 013	5 832	5 955	5 955
Crédits de trésorerie	3 090	3 596	3 750	3 310	3 114	3 079	2 841	2 799	2 799
Crédits à l'équipement	3 187	3 269	3 262	2 673	2 080	2 092	2 109	2 089	2 089
Associations de microcrédit	6 937	6 783	7 028	7 274	7 403	7 391	7 512	7 478	7 478
Crédits pour la micro-entreprise	5 889	5 967	6 074	6 192	6 231	6 319	6 208	5 991	5 991
Fonds de placement collectifs en titrisation	2 386	4 375	4 231	6 196	6 005	6 834	6 645	6 485	6 381
Crédits à l'habitat	2 127	2 037	1 956	1 866	1 783	2 698	2 597	2 478	2 403
Crédits à la consommation	258	2 339	2 275	4 330	4 222	4 136	4 049	4 007	3 978
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b>	<b>124 206</b>	<b>115 296</b>	<b>118 890</b>	<b>129 330</b>	<b>132 042</b>	<b>144 384</b>	<b>142 935</b>	<b>145 577</b>	<b>147 702</b>
OPCVM autres que monétaires	46 561	43 848	46 716	48 352	49 612	59 273	56 231	58 676	60 813
Entreprises d'assurances et de réassurance	46 709	47 365	48 244	49 123	52 841	53 712	55 230	55 230	55 230
Caisse de Dépôts et de Gestion	10 653	7 799	7 757	10 708	7 990	8 926	9 073	9 130	9 130
Caisses de retraite <sup>(2)</sup>	20 102	15 988	15 988	20 835	20 835	22 086	22 086	22 086	22 086
<b>Autres créances</b>	<b>10 116</b>	<b>9 372</b>	<b>10 572</b>	<b>11 782</b>	<b>9 079</b>	<b>8 702</b>	<b>8 879</b>	<b>8 876</b>	<b>8 876</b>
Créances commerciales des FPCT	505	0	0	0	152	152	152	152	152
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>	7 673	7 309	8 510	9 710	6 852	6 224	6 402	6 402	6 402
Comptes de règlement des caisses de retraite	1 918	2 044	2 044	2 053	2 053	2 304	2 304	2 304	2 304

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

(En millions de dirhams)

Moyenne des fins de semaines	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19	janv-20	févr-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20
Billets et monnaies	268 370	264 069	265 987	264 769	267 644	267 061	275 597	289 996	300 703	308 852	320 461	325 447	321 245
Position nette du Trésor	-3 851	-4 196	-4 097	-4 907	-3 438	-4 391	-8 561	-6 411	-3 883	-7 337	-8 000	-8 157	-7 170
Avoirs nets de change de BAM	226 990	225 571	226 005	237 155	238 214	237 365	240 289	268 285	248 457	250 580	254 402	252 430	255 088
Autres facteurs nets	-18 719	-20 244	-19 959	-20 160	-21 291	-22 966	-25 643	-51 518	-28 867	-28 751	-28 686	-25 003	-24 110
Position structurelle de liquidité des banques	-63 950	-62 938	-64 038	-52 681	-54 159	-57 052	-69 512	-79 641	-84 996	-94 360	-102 744	-106 176	-97 437
Réserves obligatoires	19 980	11 446	11 391	11 437	11 583	11 743	11 686	11 724	11 947	6 017	0	0	0
Excédent ou Besoin de liquidité	-83 930	-74 385	-75 430	-64 118	-65 742	-68 795	-81 197	-91 365	-96 943	-100 377	-102 744	-106 176	-97 437

Source: BAM

## II - 2 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE(\*)

(En millions de dirhams)

	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Avances à 24 heures	Prêts Garantis	Total
Du 29 au 4 Sep	94 800		2 300	97 100
Du 5 au 11 Sep	87 530		2 300	89 830
Du 12 au 18 Sep	82 810	686	2 300	85 796
Du 19 au 25 Sep	81 620		2 300	83 920
Du 26 au 2 Oct	73 900		2 300	80 730
Du 3 au 9 Oct	68 960		2 300	71 260
Du 10 au 16 Oct	64 930		2 300	67 230
Du 17 au 23 Oct	68 000		2 300	70 300
Du 24 au 30 Oct	68 570		2 300	70 870
Du 31 au 6 Nov	72 320		2 300	74 620
Du 7 au 13 Nov	68 250		2 300	70 550
Du 14 au 20 Nov	72 870		2 300	75 170
Du 21 au 27 Nov	74 290		2 300	76 590
Du 28 au 4 Dec	65 710		2 300	68 010
Du 5 au 11 Dec	58 780		2 300	61 080
Du 12 au 18 Dec	55 000		2 300	57 300
Du 19 au 25 Dec	60 000		2 300	62 300
Du 26 au 1 Jan 2020	65 000		2 300	67 300
Du 2 au 8 Jan	62 000		2 300	64 300
Du 9 au 15 Jan	57 010		2 300	59 310
Du 16 au 22 Jan	53 130		2 300	55 430
Du 23 au 29 Jan	57 720	34	2 300	60 054
Du 30 au 5 Fev	67 100		2 300	69 400
Du 6 au 12 Fev	65 000		2 300	67 300
Du 13 au 19 Fev	60 260		2 300	62 560
Du 20 au 26 Fev	67 060		2 300	69 360
Du 27 au 4 Mar	66 570		2 300	68 870
Du 5 au 11 Mar	63 900		2 300	66 200
Du 12 au 18 Mar	61 650	127	2 300	64 077
Du 19 au 25 Mar	95 140		2 300	97 440
Du 26 au 1 Avr	33 670		2 300	35 970
Du 2 au 8 Avr	18 000		2 300	20 300
Du 9 au 15 Avr	20 000		2 000	22 000
Du 16 au 22 Avr	20 000	329	2 000	22 329
Du 23 au 29 Avr	38 970		13 331	52 301
Du 30 au 6 Mai	29 530		14 011	43 541
Du 7 au 13 Mai	24 250		14 011	38 261
Du 14 au 20 Mai	27 000		14 011	41 011
Du 21 au 27 Mai	36 390		21 096	57 486
Du 28 au 3 Jui	37 260		21 096	58 356
Du 4 au 10 Jui	39 880		21 096	60 976
Du 11 au 17 Jui	33 000	993	21 096	55 089
Du 18 au 24 Jui	41 150		29 567	70 717
Du 25 au 1 Jui	38 230		29 967	68 197
Du 2 au 8 Jui	37070		28867	65937
Du 9 au 15 Jui	40030		28867	68897
Du 16 au 22 Jui	45000		28867	73867
Du 23 au 29 Jui	40020		31817	71837
Du 30 au 5 Aou	39201	90	31817	71108
Du 6 au 12 Aou	45620		31817	77437
Du 13 au 19 Aou	40310	29	31817	72156
Du 20 au 26 Aou	33420		31817	65237
Du 27 au 2 Sep	28660		33884	62544
Du 3 au 9 Sep	24540		33884	58424
Du 10 au 16 Sep	24280		33884	58164
Du 17 au 23 Sep	24560		33884	58444
Du 24 au 30 Sep	37980	243	28592	66815

Source : BAM.

(\*) :En moyenne sur 7 jours.

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

(taux moyen quotidien en pourcentage)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2014												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,94	2,75	2,75	2,63
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,94	3,75	3,75	3,63
2015												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
2016												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,43	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,50	3,50	3,43	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2017												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2018												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2019												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2020												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,15	2,00	2,00	1,72	1,50	1,50	1,50			
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,15	3,00	3,00	2,72	2,50	2,50	2,50			

Source : BAM.

## III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>2014</b>												
- Taux de fin de mois	3,09	3,09	3,02	3,05	3,00	3,00	3,05	3,01	2,76	2,77	2,76	2,51
- Taux moyen	3,04	3,07	3,04	3,05	3,02	3,00	3,02	3,01	2,95	2,76	2,76	2,64
<b>2015</b>												
- Taux de fin de mois	2,54	2,52	2,51	2,52	2,50	2,50	2,52	2,50	2,56	2,52	2,50	2,54
- Taux moyen	2,51	2,51	2,51	2,50	2,52	2,50	2,51	2,51	2,50	2,51	2,53	2,51
<b>2016</b>												
- Taux de fin de mois	2,50	2,50	2,25	2,16	2,04	2,04	2,27	2,25	2,29	2,26	2,25	2,26
- Taux moyen	2,52	2,50	2,42	2,19	2,07	2,03	2,19	2,25	2,25	2,26	2,25	2,26
<b>2017</b>												
- Taux de fin de mois	2,26	2,26	2,28	2,27	2,33	2,33	2,30	2,28	2,26	2,28	2,31	2,32
- Taux moyen	2,25	2,26	2,27	2,27	2,29	2,31	2,32	2,30	2,29	2,27	2,27	2,28
<b>2018</b>												
- Taux de fin de mois	2,25	2,26	2,32	2,27	2,25	2,30	2,32	2,29	2,30	2,32	2,31	2,32
- Taux moyen	2,26	2,25	2,27	2,26	2,28	2,28	2,30	2,30	2,27	2,27	2,28	2,29
<b>2019</b>												
- Taux de fin de mois	2,30	2,26	2,28	2,28	2,27	2,29	2,30	2,29	2,30	2,29	2,28	2,26
- Taux moyen	2,29	2,26	2,26	2,27	2,26	2,27	2,26	2,42	2,26	2,26	2,27	2,27
<b>2020</b>												
- Taux de fin de mois	2,25	2,25	2,00	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50			
- Taux moyen	2,26	2,25	2,14	2,01	2,00	1,78	1,50	1,50	1,50			

Source : BAM.

**III - 3 - 1 - TAUX DES COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRES DU SYSTEME BANCAIRE**

	Janvier- Juin 2015	Juillet- Déc. 2015	Janvier- Juin 2016	Juillet- Déc. 2016	Janvier- Juin 2017	Juillet- Déc 2017	Janvier- Juin 2018	Juillet- Déc 2018	Janvier- Juin 2019	Juillet- Déc 2019	Janvier- Juin 2020	Juillet- Déc 2020
Comptes sur carnets	2,43	2,12	2,11	1,66	1,81	1,86	1,84	1,88	1,94	1,83	1,80	1,74

Source : BAM.

**III - 3 - 2 - TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS  
À 6 MOIS ET 1 AN**

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an
2016 Décembre	2,90	3,30
2017 Janvier	2,93	3,35
Février	2,85	3,20
Mars	2,79	3,05
Avril	2,77	3,02
Mai	2,74	3,14
Juin	2,90	3,13
Juillet	2,81	3,10
Aout	2,83	3,08
Septembre	2,78	3,09
Octobre	2,74	3,11
Novembre	2,79	3,09
Décembre	2,87	3,11
2018 Janvier	2,82	3,24
Février	2,76	3,12
Mars	2,79	3,10
Avril	2,79	3,08
Mai	2,72	3,11
Juin	2,84	3,10
Juillet	2,83	3,10
Aout	2,71	3,06
Septembre	2,85	3,05
Octobre	2,59	3,05
Novembre	2,73	3,02
Décembre	2,80	3,04
2019 Janvier	2,87	3,13
Février	2,70	3,03
Mars	2,76	3,03
Avril	2,65	2,95
Mai	2,69	3,00
Juin	2,70	3,05
juillet	2,87	3,01
août	2,65	3,02
septembre	2,74	2,99
Octobre	2,63	2,99
Novembre	2,69	2,94
Décembre	2,71	3,00
2020 Janvier	2,83	3,12
Février	2,68	2,99
Mars	2,69	3,06
Avril	2,64	2,99
Mai	2,62	3,03
Juin	2,67	3,05
juillet	2,59	2,77
août	2,40	2,69
septembre	2,52	2,66

Source : BAM.

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

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
2015 Décembre	2,51	-	2,57	2,80	3,12	-	4,03	-	-
2016 Décembre	2,10	-	2,34	2,43	2,74	-	-	-	-
2017 Janvier	2,19	-	2,33	2,53	2,89	-	-	-	-
Février	2,15	2,29	2,35	2,59	2,84	3,28	3,87	-	-
Mars	2,09	2,15	2,27	2,46	2,77	3,26	-	4,02	-
Avril	-	-	-	2,41	2,76	-	-	-	4,45
Mai	2,09	-	2,26	2,43	2,79	3,27	3,87	4,06	-
Juin	-	-	-	2,40	2,80	3,27	-	-	-
Juillet	-	-	-	2,50	2,84	-	3,88	-	-
Août	2,18	-	2,37	2,48	2,85	-	3,87	-	-
Septembre	-	2,23	2,35	2,48	2,81	3,32	3,85	-	-
Octobre	2,14	-	2,28	2,42	2,77	3,27	3,76	3,98	4,41
Novembre	2,14	2,19	2,27	2,42	-	3,28	3,68	-	-
Décembre	2,17	2,19	2,32	2,48	-	3,28	3,69	-	-
2018 Janvier	-	-	2,42	2,58	2,85	-	3,70	-	-
Février	-	-	2,35	2,55	2,81	3,29	-	-	-
Mars	2,16	2,19	2,28	2,45	2,76	3,26	3,67	-	-
Avril	-	-	2,31	2,45	2,75	3,22	-	3,98	-
Mai	-	-	-	2,50	2,76	-	3,67	-	-
Juin	-	-	-	2,54	2,78	3,25	3,68	-	-
Juillet	-	-	-	2,57	2,79	3,27	3,70	-	-
Août	2,20	-	2,40	2,58	2,82	3,28	-	-	-
Septembre	-	-	2,43	2,59	2,84	3,3	-	-	-
Octobre	-	-	2,45	2,6	2,86	3,31	-	-	-
Novembre	-	-	2,44	2,59	2,87	3,33	3,74	-	-
Décembre	-	-	2,45	2,60	2,86	3,37	3,74	-	-
2019 Janvier	-	-	2,44	2,58	2,85	-	3,72	-	-
Février	-	-	2,35	-	2,75	3,25	3,62	3,89	-
Mars	-	-	2,32	2,44	2,70	3,12	3,57	3,82	-
Avril	-	-	2,33	2,41	2,65	3,06	3,49	3,77	4,43
Mai	-	-	2,31	2,39	2,57	-	3,38	3,76	-
Juin	-	-	2,29	2,37	2,57	2,97	3,38	3,68	-
Juillet	-	-	2,28	2,36	2,57	2,96	3,38	-	4,31
Août	2,20	-	2,33	2,38	2,60	2,97	3,40	3,62	-
Septembre	2,19	2,23	2,31	2,39	2,58	2,97	3,37	3,61	4,17
Octobre	2,17	-	2,28	2,35	2,51	2,89	3,20	-	-
Novembre	-	-	2,27	2,33	2,45	2,74	3,10	3,45	-
Décembre	2,15	-	2,26	2,29	2,41	-	3,02	3,35	4,05
2020 Janvier	-	-	2,32	2,36	0,00	2,65	2,94	3,30	3,92
Février	2,20	-	2,35	2,41	-	2,64	2,94	3,19	3,81
Mars	-	-	2,35	2,41	2,50	0,00	2,94	3,19	3,80
Avril	2,15	0,00	2,29	2,35	-	-	-	-	-
Mai	2,08	2,16	2,20	2,32	2,48	0,00	0,00	3,20	0,00
Juin	1,79	1,98	2,00	2,01	2,36	2,40	2,90	2,86	3,73
Juillet	1,47	1,55	-	1,77	-	2,39	-	2,86	3,47
Août	1,56	1,62	-	1,85	2,10	-	-	-	-
Septembre	1,53	1,59	1,68	1,86	2,10	-	-	-	-

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

## III -3 - 4 - TAUX D'INTÉRÊT MINIMUM ET MAXIMUM OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

	2020													
	Sept	Oct	Nov	Déc	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	
<b>Certificats de dépôt</b>														
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	2,45	-	2,44	-	-	-	2,60	-	2,16 - 2,85	-	1,80	1,72	-
De 93 jours à 182 jours	2,45	2,52	-	2,54-2,75	-	2,51	2,40 - 2,49	2,41 - 2,65	2,38	2,23	-	-	1,95-2,70	-
De 183 jours à 365 jours	2,58-2,95	2,57-2,95	2,95	2,49-2,64	2,54	2,63 - 2,80	2,55 - 2,80	2,60 - 2,95	2,48 - 2,85	2,29 - 3,00	1,80-2,60	2,00-2,15	2,05-2,80	-
Plus de 366 jours à 2 ans	2,65-2,90	2,63-2,72	2,65	2,55-2,90	2,65	2,73	2,67 - 2,90	-	2,63 - 2,8	2,64	2,00-2,22	2,60	2,16	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	2,76	2,74-2,79	2,71	2,75	2,72	-	2,75	-	3,15	-	-	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	2,78-3,00	2,82-3,40	-	-	2,98	-	2,63 - 2,97	-	2,25	-	2,39-3,00	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,40	2,53	-	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>														
2 ans	2,80	2,67	2,66	-	-	-	2,69 - 2,90	2,71 - 2,90	-	2,19 - 2,68	-	2,16	2,20	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	2,79-2,95	2,79-2,88	2,73	-	2,72	-	-	-	2,99	-	-	2,52	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,04	2,95-3,18	2,97	2,82-2,88	2,88	2,86 - 2,93	3,08 - 3,13	3,05 - 3,09	3,01	2,99 - 3,00	2,53 - 2,81	2,54-2,67	2,59	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	2,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>														
Moins de 32 jours	-	-	4,15	-	3,70 - 5,00	3,80	-	-	3,70	4,15 - 4,95	4,15	-	3,70	-
De 32 jours à 92 jours	3,70-4,84	3,70-4,45	4,80	3,70-4,15	4,15 - 5,00	3,70	3,80 - 4,15	4,15	3,70	3,7 - 4,95	4,15	3,70 - 3,80	3,70 - 4,15	-
De 93 jours à 182 jours	-	5,00	2,85	5,00	2,88 - 5,00	-	3,70	2,78 - 5,00	-	4,40	2,15 - 4,15	4,95	4,95	-
De 183 jours à 365 jours	-	-	-	4,39-5,00	2,79	-	4,15	3,28	4,95	4,95	-	4,95	-	-

(-) Pas d'émission.  
Source : BAM

### III-3-5 - TAUX D'INTERET DEBITEURS

(taux trimestriels en pourcentage)

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	T1-2020	T2-2020	T3-2020
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>5,25</b>	<b>5,17</b>	<b>5,10</b>	<b>5,09</b>	<b>5,02</b>	<b>4,98</b>	<b>5,09</b>	<b>4,91</b>	<b>4,87</b>	<b>4,58</b>	<b>4,30</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,93</b>	<b>5,92</b>	<b>5,90</b>	<b>5,83</b>	<b>5,78</b>	<b>5,34</b>	<b>5,69</b>	<b>5,55</b>	<b>5,64</b>	<b>5,53</b>	<b>5,15</b>
Dont:											
Crédits à l'habitat	4,93	4,91	4,88	4,89	4,70	4,18	4,51	4,48	4,39	4,64	4,32
Crédits à la consommation	6,76	6,84	6,61	6,84	6,74	6,71	6,72	6,66	6,75	7,09	6,47
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,98</b>	<b>4,89</b>	<b>4,85</b>	<b>4,90</b>	<b>4,78</b>	<b>4,85</b>	<b>4,92</b>	<b>4,77</b>	<b>4,70</b>	<b>4,44</b>	<b>4,11</b>
Par objet économique											
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	4,96	4,78	4,70	4,81	4,72	4,70	4,74	4,65	4,61	4,39	3,95
Crédits à l'équipement	4,84	4,94	4,86	4,86	4,48	5,07	5,20	4,58	4,49	4,19	4,37
Crédits à la promotion immobilière	5,20	5,72	5,71	5,91	5,59	5,46	6,07	6,12	6,15	6,12	5,85
Par taille d'entreprise											
TPME	6,08	6,09	5,87	6,02	6,08	5,75	5,87	5,68	5,83	5,18	4,44
Grandes entreprises (GE)	4,64	4,45	4,41	4,59	4,56	4,41	4,50	4,47	4,42	4,14	3,88

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

### III-3-6 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(taux annuels en pourcentage)

	Avril 2009	Avril 2010	Avril 2011	Avril 2012	Avril 2013	Avril 2014	Avril 2015	Avril 2016	Avril 2017	Avril 2018	Avril 2019	Avril 2020
	-Mars 2010	-Mars 2011	-Mars 2012	Mars 2013	Mars 2014	Mars 2015	Mars 2016	Mars 2017	Mars 2018	Mars 2019	Mars 2020	Mars 2021
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57	13,52

Source : BAM.

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

Situation au	Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	Contracruel	Total
26/01/2018	36 349,06	27 989,76	67 918,82	62 692,40	222 518,45	2 608,07	421 154,00
23/02/2018	37 736,04	29 544,57	64 464,26	63 080,22	232 855,99	2 349,34	430 030,42
30/03/2018	37 332,48	29 478,37	62 903,50	64 674,13	237 976,13	2 182,51	434 547,12
27/04/2018	37 111,22	29 946,98	60 348,09	64 941,13	235 551,30	2 325,66	430 224,38
25/05/2018	36 007,27	29 934,25	61 792,93	69 392,71	233 965,28	2 519,68	433 612,12
29/06/2018	35 378,19	28 842,56	57 199,77	62 255,18	238 024,31	2 065,36	423 765,37
27/07/2018	34 777,49	28 606,78	60 926,81	63 794,12	240 943,99	2 093,57	431 142,77
31/08/2018	34 411,74	28 572,27	62 778,77	65 695,33	241 071,61	2 099,29	434 629,01
28/09/2018	33 585,39	28 081,42	59 635,86	61 431,94	238 861,38	2 015,98	423 611,97
26/10/2018	32 750,22	27 907,78	67 232,45	68 553,00	240 055,35	2 642,86	439 141,66
30/11/2018	32 831,00	27 684,56	65 287,99	68 891,82	240 858,56	2 934,55	438 488,47
28/12/2018	31 675,57	27 808,57	60 922,22	67 480,11	244 133,35	2 766,70	434 786,52
25/01/2019	31 844,27	27 588,20	64 747,90	70 364,05	242 386,42	2 583,53	439 514,37
22/02/2019	32 112,02	28 483,10	61 603,45	72 942,97	258 701,11	2 348,91	456 191,56
29/03/2019	31 057,59	27 726,99	58 992,14	73 452,00	256 317,07	3 671,90	451 217,68
26/04/2019	31 483,14	26 360,53	59 758,52	75 298,70	260 128,18	3 848,14	456 877,20
31/05/2019	31 619,55	25 719,30	56 255,61	75 969,00	259 303,37	4 045,86	452 912,70
28/06/2019	33 188,15	25 971,08	55 618,09	72 890,26	259 261,67	4 288,46	451 217,71
26/07/2019	35 340,16	27 026,88	58 401,02	73 541,32	262 753,16	4 267,74	461 330,29
30/08/2019	35 726,15	27 406,79	58 539,15	70 555,45	258 502,14	4 109,47	454 839,15
27/09/2019	35 004,13	27 427,25	57 627,08	66 127,25	265 026,12	2 698,74	453 910,57
25/10/2019	34 988,82	27 550,33	56 789,67	65 501,89	270 216,88	2 534,24	457 581,82
29/11/2019	35 805,51	27 947,99	57 904,93	64 012,73	271 309,81	2 319,51	459 300,47
27/12/2019	37 430,17	28 948,30	59 472,76	64 617,61	277 868,00	2 231,45	470 568,29
31/01/2020	39 167,26	30 657,64	57 219,30	59 189,83	280 822,84	2 229,25	469 286,11
28/02/2020	39 743,41	31 210,06	59 369,93	59 565,64	282 785,37	2 051,07	474 725,47
27/03/2020	31 299,02	29 035,46	61 809,49	55 102,80	296 954,11	1 927,01	476 127,88
24/04/2020	29 167,66	28 268,84	64 450,16	57 687,05	282 968,27	2 439,10	464 981,09
29/05/2020	31 560,52	28 772,82	64 920,21	57 248,97	286 396,86	2 054,85	470 954,23
26/06/2020	32 725,07	29 679,28	61 756,52	68 198,10	305 354,42	2 170,58	499 883,97
24/07/2020	33 334,14	29 614,93	60 633,24	60 635,12	301 202,48	2 474,48	487 894,40
28/08/2020	33 231,69	29 837,61	61 673,26	64 563,79	300 831,89	2 794,60	492 932,84
25/09/2020	32 946,14	29 672,43	64 268,57	65 660,01	302 220,74	2 659,95	497 427,84

Source : AMMC

(\*) Il s'agit de la dernière observation hebdomadaire du mois.

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

Situation au	Indices de performance				
	Actions	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT
26/01/2018	620	488	148	154	185
23/02/2018	625	491	148	154	186
30/03/2018	619	490	148	155	186
30/04/2018	620	491	149	155	187
30/05/2018	602	485	149	155	187
30/06/2018	585	481	149	156	187
30/07/2018	579	480	149	156	188
30/08/2018	572	478	150	156	188
28/09/2018	562	475	150	157	188
26/10/2018	552	473	150	157	188
30/11/2018	556	475	150	157	189
28/12/2018	552	474	151	158	189
25/01/2019	558	477	151	158	190
22/02/2019	562	481	151	158	192
29/03/2019	549	478	152	159	192
26/04/2019	558	481	152	159	193
31/05/2019	561	485	152	160	194
28/06/2019	578	491	152	160	195
26/07/2019	595	497	153	160	196
30/08/2019	600	499	153	161	196
27/09/2019	593	498	153	161	197
25/10/2019	594	500	153	161	198
29/11/2019	606	506	154	162	199
27/12/2019	623	513	154	162	200
31/01/2020	640	520	154	162	201
28/02/2020	627	516	155	163	201
27/03/2020	509	482	155	163	201
24/04/2020	480	474	155	163	201
29/05/2020	520	485	155	164	202
26/06/2020	535	499	156	165	206
24/07/2020	542	501	156	165	206
28/08/2020	542	501	156	165	207
25/09/2020	537	500	157	166	207

Source : AMMC

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
2017 Janvier	3 945	5 627
Février	4 128	7 606
Mars	3 997	4 712
Avril	4 022	7 359
Mai	4 430	9 648
Juin	5 351	6 282
Juillet	6 641	8 969
Août	3 255	6 879
Septembre	3 258	4 367
Octobre	3 911	8 623
Novembre	3 769	10 605
Décembre	4 821	8 048
2018 Janvier	5 249	10 587
Février	3 342	8 840
Mars	3 914	10 281
Avril	4 412	9 555
Mai	4 141	8 207
Juin	4 149	6 931
Juillet	4 284	6 805
Août	3 062	5 151
Septembre	3 164	6 476
Octobre	3 946	6 069
Novembre	3 536	7 315
Décembre	4 097	6 931
2019 Janvier	3 784	8 746
Février	3 135	10 931
Mars	3 126	6 216
Avril	4 388	7 939
Mai	3 477	7 891
Juin	3 414	8 886
Juillet	3 695	5 212
Août	3 603	7 391
Septembre	3 682	6 943
Octobre	3 445	6 728
Novembre	2 963	7 330
Décembre	3 885	6 727
2020 Janvier	3 139	5 524
Février	2 234	5 302
Mars	4 120	3 826
Avril	3 758	4 899
Mai	3 982	4 685
Juin	4 561	9 782
Juillet	4 500	13 735
Août	3 032	7 367
Septembre	3 720	11 975

Source : BAM.

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

(en millions de dirhams)

Date	Titres de créances négociables				
	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total	
2017	Janvier	42 412	11 309	1 629	55 349
	Février	40 686	11 309	1 799	53 794
	Mars	42 625	12 209	1 799	56 633
	Avril	42 625	12 209	1 799	56 633
	Mai	45 544	12 694	1 934	60 171
	Juin	47 475	13 567	2 238	63 280
	Juillet	46 588	13 242	2 228	62 058
	Août	46 638	13 643	2 056	62 337
	Septembre	50 614	13 818	2 106	66 538
	Octobre	50 802	13 818	2 106	66 726
	Novembre	48 834	15 208	1 652	65 694
	Décembre	46 517	15 488	2 052	64 057
2018	Janvier	45 379	15 588	2 212	63 179
	Février	45 086	16 089	2 242	63 417
	Mars	46 618	16 609	2 142	65 368
	Avril	44 438	16 709	2 342	63 489
	Mai	44 231	17 414	2 249	63 894
	Juin	47 018	17 495	1 981	66 494
	Juillet	48 654	17 752	2 331	68 737
	Août	49 160	17 952	2 301	69 413
	Septembre	46 827	18 172	2 301	67 300
	Octobre	49 706	18 436	2 121	70 263
	Novembre	48 736	19 165	2 031	69 932
	Décembre	52 778	19 769	1 296	73 843
2019	Janvier	53 246	19 969	2 066	75 282
	Février	54 882	20 349	2 146	77 378
	Mars	56 240	21 651	2 261	80 151
	Avril	56 613	22 943	2 341	81 896
	Mai	56 530	23 066	2 278	81 874
	Juin	59 521	23 239	2 042	84 801
	Juillet	60 538	23 954	2 037	86 528
	Août	59 946	24 084	2 029	86 059
	Septembre	61 759	24 564	2 039	88 361
	Octobre	62 466	24 714	1 859	89 038
	Novembre	61 403	24 664	1 960	88 027
	Décembre	64 348	25 414	1 934	91 696
2020	Janvier	62 853	25 916	2 169	90 938
	Février	61 921	25 839	2 209	89 969
	Mars	60 576	26 509	2 189	89 274
	Avril	58 947	26 949	2 394	88 290
	Mai	62 366	26 419	2 301	91 086
	Juin	60 523	26 196	2 270	88 990
	Juillet	61 913	25 966	2 087	89 966
	Août	61 653	26 416	2 415	90 484
	Septembre	60 927	26 796	2 354	90 077

Source : BAM.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

Date	Volume global <sup>(1)</sup>	Capitalisation <sup>(1)</sup>	MASI	MADEX	
2013	Décembre	18 279	451 113	9 114,14	7 418,05
2014	Décembre	13 430	484 448	9 620,11	7 842,76
2015	Décembre	20 287	453 316	8 925,71	7 255,21
2016	Janvier	1 421	451 369	8 898,99	7 256,97
	Février	2 202	450 122	8 908,44	7 269,71
	Mars	3 997	470 393	9 327,98	7 610,53
	Avril	2 955	502 746	9 975,72	8 159,75
	Mai	3 668	490 603	9 757,92	7 966,20
	Juin	5 469	477 164	9 505,98	7 765,84
	Juillet	12 044	512 962	9 882,20	8 090,68
	Août	1 342	499 699	9 860,77	8 077,36
	Septembre	1 296	507 495	10 039,14	8 214,61
	Octobre	2 628	531 753	10 564,64	8 653,21
	Novembre	4 463	536 676	10 672,53	8 739,36
	Décembre	22 116	583 380	11 644,22	9 547,25
2017	Janvier	7 935	616 449	12 228,90	10 020,82
	Février	3 100	599 445	11 926,49	9 764,24
	Mars	3 213	574 530	11 379,71	9 264,29
	Avril	2 182	586 609	11 637,93	9 489,91
	Mai	3 631	582 954	11 577,96	9 441,74
	Juin	9 016	605 443	12 015,84	9 831,02
	Juillet	4 039	606 680	12 201,33	9 953,75
	Août	3 904	624 085	12 397,12	10 133,97
	Septembre	4 139	615 698	12 140,47	9 877,20
	Octobre	3 187	626 304	12 373,04	10 088,74
	Novembre	4 351	636 794	12 568,42	10 260,87
	Décembre	21 048	626 965	12 388,83	10 100,32
2018	Janvier	5 177	663 170	13 075,49	10 653,78
	Février	3 243	665 598	13 142,71	10 710,60
	Mars	3 438	660 642	13 062,38	10 611,83
	Avril	2 062	662 293	13 028,01	10 598,58
	Mai	4 332	628 542	12 335,37	10 005,75
	Juin	6 624	605 706	11 878,65	9 617,21
	Juillet	2 035	597 619	11 746,14	9 554,95
	Août	1 300	588 887	11 546,49	9 381,43
	Septembre	2 141	578 698	11 335,55	9 214,83
	Octobre	2 651	557 648	10 919,67	8 873,38
	Novembre	1 464	572 543	11 229,28	9 129,66
	Décembre	18 220	582 155	11 364,31	9 233,00
2019	Janvier	3 952	585 614	11 350,73	9 221,72
	Février	5 447	574 954	11 136,57	9 037,18
	Mars	2 408	561 737	10 912,23	8 850,09
	Avril	1 801	572 653	11 192,06	9 091,05
	Mai	2 080	559 616	10 999,88	8 941,19
	Juin	20 302	583 092	11 287,04	9 183,42
	Juillet	6 105	596 062	11 616,49	9 463,61
	Août	5 232	601 887	11 710,94	9 542,20
	Septembre	2 199	594 364	11 561,68	9 415,76
	Octobre	3 375	590 475	11 484,30	9 358,70
	Novembre	5 241	608 914	11 822,32	9 640,13
	Décembre	17 253	626 693	12 171,90	9 919,25
2020	Janvier	4 911	645 161	12 531,90	10 227,58
	Février	4 230	630 153	12 260,94	10 003,77
	Mars	6 709	503 024	9 704,85	7 876,80
	Avril	2 562	488 273	9 400,70	7 622,32
	Mai	5 110	509 161	9 852,80	7 997,16
	Juin	5 101	523 868	10 169,19	8 256,56
	Juillet	1 459	529 635	10 228,27	8 310,22
	Août	1 090	524 676	10 134,80	8 237,14
	Septembre	2 108	517 860	9 987,83	8 116,69

Source : Bourse de Casablanca.

(1) : En millions de dirhams.

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires <sup>(3)</sup>	Dépenses budgétaires totales	Variations des opérations en instance <sup>(1)</sup>	Besoin ou Excédent de financement <sup>(3)</sup>	Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup>	Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup>
2013	228 777	280 475	-6 350	-52 039	37 030	15 009
2014	236 990	286 030	-2 091	-45 735	36 442	9 293
2015	233 553	281 902	-5 073	-46 241	45 923	318
2016	241 072	289 268	5 151	-38 745	35 937	2 809
2017 Janvier	20 018	29 697	-6 695	-6 488	6 941	-453
Février	33 832	54 117	-5 039	-14 734	15 471	-737
Mars	65 216	83 351	-3 269	-11 357	12 770	-1 413
Avril	82 430	105 843	-1 607	-14 384	16 413	-2 029
Mai	101 798	123 424	-5 490	-16 303	18 629	-2 326
juin	127 028	147 270	-5 000	-17 213	21 525	-4 312
Juillet	145 668	170 146	-5 877	-25 342	29 750	-4 408
Août	163 614	193 931	-7 413	-33 386	35 676	-2 290
Septembre	185 349	213 931	-5 854	-28 826	30 590	-1 764
Octobre	203 387	239 651	-5 939	-36 358	37 506	-1 148
Novembre	225 042	264 167	-5 838	-39 350	36 079	3 271
Décembre	255 135	297 693	-831	-37 974	34 418	3 556
2018 Janvier	20 513	28 949	-7 386	-6 408	6 977	-568
Février	36 976	57 468	-4 233	-15 579	17 039	-1 460
Mars	64 458	80 159	-8 107	-16 493	18 738	-2 245
Avril	83 289	105 275	-3 152	-17 878	21 190	-3 312
Mai	100 222	130 574	-6 489	-29 231	32 820	-3 589
juin	126 596	154 417	-5 906	-26 969	30 561	-3 592
Juillet	147 242	177 077	-4 026	-27 701	31 517	-3 816
Août	164 565	199 097	-5 416	-34 555	37 601	-3 046
Septembre	188 700	220 611	-5 922	-32 613	36 557	-3 944
Octobre	207 457	246 089	-2 208	-37 544	41 158	-3 613
Novembre	224 931	269 549	-5 343	-46 460	50 352	-3 893
Décembre	259 116	304 339	358	-41 301	43 138	-1 838
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	23 008	33 958	-6 817	-6 143	6 117	-641
février	39 263	59 726	-3 591	-12 820	14 163	-1 344
mars	68 025	82 425	-8 373	-10 544	11 973	-1 429
avril	86 897	108 890	-9 528	-20 661	16 503	4 158
mai	104 885	133 180	-6 183	-25 684	20 044	5 640
juin	133 561	158 554	-11 497	-29 105	23 263	5 842
Juillet	155 773	185 046	-10 114	-34 283	28 870	5 413
Août	173 918	209 255	-9 673	-40 384	35 171	5 213
Septembre	200 801	232 513	-10 596	-39 064	34 579	4 486
Octobre	219 730	259 449	-9 059	-44 631	41 280	3 351
Novembre	239 134	282 092	-8 337	-47 916	34 146	13 770
Décembre	276 286	320 212	-4 498	-46 170	29 171	16 999
2020 <sup>(*)</sup> Janvier	23 235	39 053	-5 900	-7 820	8 297	-477
février	39 799	63 828	-4 541	-16 238	17 228	-990
mars	69 835	91 096	-5 944	-249	1 690	-1 441
avril	82 406	115 773	-4 784	-9 742	6 539	3 203
mai	94 442	138 497	433	-25 107	20 531	4 576
juin	119 503	163 713	-6 541	-35 634	29 460	6 174
Juillet	140 673	189 618	-6 000	-47 916	37 226	10 690
Août	158 522	214 412	-1 585	-48 052	32 841	15 211
Septembre	183 752	236 907	-5 488	-48 242	21 600	26 642

(1) Un montant positif signifie une reconstitution et un montant négatif un règlement des dépenses en instance.

(2) Emprunts moins amortissements.

(3) Y compris les recettes de privatisation.

(\*\*) Chiffres révisés.

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie, des Finances et de la réforme de l'administration.

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

(En millions de dirhams)

Rubriques	2019 <sup>(**)</sup>					2020 <sup>(*)</sup>							
	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.
I. Recettes ordinaires	200 801	219 730	239 134	276 286	23 235	39 799	69 835	82 406	94 442	119 503	140 673	158 522	183 752
Impôts directs	72 600	76 990	81 133	95 763	6 489	11 127	28 761	32 565	36 738	49 393	54 907	58 749	70 802
Impôts indirects	86 265	96 225	106 438	117 599	11 903	20 664	28 383	35 484	41 973	50 185	59 633	68 719	77 594
Droits de douane	7 086	8 054	8 795	9 768	818	1 671	2 542	3 121	3 653	4 319	5 056	5 831	6 652
Droits d'enregistrement et de timbre	12 232	13 553	14 513	15 115	3 482	4 819	5 752	6 137	6 479	7 073	8 034	8 858	9 768
Monopoles et participations	8 624	8 921	9 114	10 494	53	94	771	934	1 017	1 105	3 341	6 041	7 859
Produits des privatisations	4 444	4 444	4 444	5 344	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	2 335	2 788	2 988	3 809	207	457	495	513	525	565	1 686	1 942	2 130
Autres recettes ordinaires	7 215	8 754	11 708	18 394	284	967	3 131	3 653	4 056	6 863	8 016	8 382	8 947
II. Dépenses ordinaires	185 519	207 758	225 725	249 800	26 978	47 940	70 077	91 204	111 545	132 424	153 569	174 507	193 038
Biens et services	132 744	146 426	160 134	181 109	21 515	36 095	53 577	67 890	84 822	97 825	113 411	127 584	142 504
Intérêts de la dette publique	22 346	27 513	28 250	26 310	1 331	4 309	5 814	9 794	10 668	15 933	18 487	21 791	22 497
Compensation <sup>(1)</sup>	11 200	12 304	13 561	16 072	1 358	2 780	4 312	5 391	6 462	7 359	8 332	9 644	10 556
Solde ordinaire	15 282	11 972	13 409	26 485	-3 743	-8 141	-242	-8 798	-17 103	-12 921	-12 896	-15 985	-9 286
Dépenses d'investissement	46 994	51 691	56 367	70 412	12 075	15 889	21 019	24 568	26 953	31 289	36 050	39 904	43 869
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	3 243	4 147	3 380	2 255	13 898	12 333	26 956	28 409	18 516	15 118	7 029	9 423	10 400
VI. Variations des opérations en instance	-10 596	-9 059	-8 337	-4 498	-5 900	-4 541	-5 944	-4 784	433	-6 541	-6 000	-1 585	-5 488
VII. Besoin ou excédent de financement	-39 064	-44 631	-47 916	-46 170	-7 820	-16 238	-249	-9 742	-25 107	-35 634	-47 916	-48 052	-48 242

(1) Versements au titre des subventions des prix des produits de base.

(\*\*) Chiffres révisés.

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie, des Finances et de la réforme de l'administration.

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

(En millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>			Dettes extérieure	Total de la dette du Trésor
	Ventilation par terme		Total		
	Court terme	Moyen et long terme			
2012	15 721	361 084	376 805	116 872	493 677
2013	30 917	393 540	424 458	129 804	554 261
2014	14 921	430 558	445 479	141 086	586 565
2015 Mars	21 965	437 465	459 430	140 341	599 771
Juin	28 759	439 486	468 245	140 002	608 246
Sept	27 137	453 605	480 741	139 812	620 553
Déc	27 533	460 863	488 395	140 808	629 204
2016 Mars	25 031	472 447	497 478	146 974	644 452
Juin	23 650	471 491	495 141	146 535	641 676
Sept	20 317	482 087	502 404	148 298	650 701
Déc	19 101	495 577	514 679	142 793	657 472
2017 Mars	25 883	501 544	527 426	143 986	671 413
Juin	21 354	508 405	529 759	143 663	673 422
Sept	23 625	512 558	536 182	147 505	683 687
Déc	26 326	512 809	539 135	153 197	692 332
2018 Mars	23 547	532 590	556 137	150 999	707 136
Juin	22 439	537 058	559 497	147 284	706 780
Sept	14 264	553 920	568 183	143 618	711 801
Déc	20 147	554 490	574 637	147 983	722 620
2019 Mars	15 921	569 118	585 039	146 521	731 560
Juin	13 551	572 664	586 215	154 724	740 940
Sept	15 192	577 764	592 956	151 494	744 450
Déc	11 121	575 377	586 497	161 499	747 996

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

Source : Ministère de l'économie, des Finances et de la réforme de l'administration.

## VII - 1 - EVOLUTION DES PRIX À LA PRODUCTION

(Base 100 = 2010)

Glissement annuel (en %)

Rubrique	INDUSTRIES MANUFACTURIERES HORS RAFFINAGE	INDUSTRIES EXTRACTIVES	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2017 Janvier	0,7	0,1	3,9	0,0
Février	0,4	0,0	3,9	0,0
Mars	0,3	-0,1	3,9	0,0
Avril	0,5	-0,1	3,9	0,0
Mai	0,7	-0,1	3,9	0,0
Juin	1,0	-0,1	3,9	0,0
Juil	0,8	-0,1	3,9	0,0
Août	0,5	-0,1	3,9	0,0
Septembre	0,7	0,0	3,9	0,0
Octobre	0,6	0,0	3,9	0,0
Novembre	0,8	0,0	3,9	0,0
Décembre	0,8	0,0	3,9	0,0
2018 Janvier	0,4	0,0	0,0	0,0
Février	2,0	0,0	0,0	0,0
Mars	2,3	0,1	0,0	0,0
Avril	2,2	0,1	0,0	0,0
Mai	1,9	0,1	0,0	0,0
Juin	3,2	0,1	0,0	0,0
Juil	3,2	0,1	0,0	0,0
Août	3,4	0,1	0,0	0,0
Septembre	3,1	0,0	0,0	0,0
Octobre	3,1	0,0	0,0	0,0
Novembre	3,3	0,0	0,0	0,0
Décembre	3,6	0,0	0,0	0,0
2019 Janvier	3,2	0,0	0,0	0,0
Février	2,1	0,0	0,0	0,0
Mars	2,3	0,3	0,0	0,0
Avril	2,3	0,3	0,0	0,0
Mai	2,0	0,3	0,0	0,0
Juin	0,6	0,3	0,0	0,0
Juil	0,8	0,3	0,0	0,0
Août	-0,5	0,3	0,0	0,0
Septembre	-1,4	0,3	0,0	0,0
Octobre	-1,5	-0,1	0,0	0,0
Novembre	-1,7	-0,1	0,0	0,0
Décembre	-1,9	-0,1	0,0	0,0
2020 Janvier	-1,4	-0,1	0,0	0,0
Février	-1,8	-0,1	0,0	0,0
Mars	-2,0	-0,4	0,0	0,0
Avril	-1,9	-0,4	0,0	0,0
Mai	-1,4	-0,6	0,0	0,0
Juin	-3,4	-0,6	0,0	0,0
Juil	-3,2	-0,6	0,0	0,0
Août	-2,4	-0,4	0,0	0,0
Septembre	-1,5	-0,4	0,0	0,0

Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique), et calculs BAM .

VII - 2 - EVOLUTION DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES (\*)  
(Base 100 = 2010)

Rubrique	Glissement annuel (en %)												
	2018	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Indice global	0,4	2,0	2,3	2,2	1,9	3,2	3,2	3,4	3,1	3,1	3,3	3,6	3,2
Produits des industries alimentaires	-0,7	0,4	1,3	1,1	0,9	0,5	0,2	0,1	0,1	-0,5	0,1	0,3	-0,6
Boissons	0,1	0,2	0,5	0,5	0,5	0,3	0,7	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1
Produits à base de tabac	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits de l'industrie de textile	0,1	1,1	1,4	1,0	0,9	1,4	1,0	-0,7	0,0	2,0	2,0	2,2	1,7
Articles d'habillement	-0,7	-1,4	-1,0	-1,0	0,7	1,4	0,7	1,0	0,0	1,2	1,1	3,0	2,2
Cuir et articles en cuir et chaussures (à l'exclusion de l'habillement en cuir)	1,7	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	1,0	0,3	0,0	0,8	0,8	0,8	0,2
Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles	-0,2	-1,6	1,7	2,9	-1,0	0,3	1,0	1,0	0,0	1,4	5,0	4,8	5,2
Travaux d'imprimerie et de reproduction	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits chimiques	0,2	6,5	6,5	6,5	6,6	15,7	17,2	17,2	17,2	17,2	17,8	17,6	17,6
Produits pharmaceutiques de base et préparations pharmaceutiques	-0,5	-0,3	-0,3	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Produits en caoutchouc et en plastique	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8
Autres produits minéraux non métalliques	3,0	4,5	4,5	4,0	2,0	1,8	1,9	1,9	1,8	1,3	2,5	2,0	1,6
Produits métallurgies	0,5	1,3	1,3	0,1	0,0	-1,9	-1,4	-1,5	1,1	1,1	0,9	0,7	0,5
Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements	2,8	2,9	1,6	1,6	0,5	0,4	0,4	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,2
Produits informatiques, électroniques et optiques	-0,9	-0,9	-2,1	-2,1	-2,0	-2,0	-2,0	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	0,5	0,3
Equipements électriques	7,6	9,1	9,3	9,3	8,6	8,8	8,8	6,1	2,0	1,8	1,9	2,0	1,8
Machines et équipements n.c.a.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Véhicules automobiles, remorques et semi-remorques	-0,3	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Autres matériels de transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Meubles	3,4	3,2	3,2	2,4	1,0	2,4	3,6	3,6	3,6	2,5	2,5	2,5	1,1
Autres industries manufacturés	0,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	0,4
Papier et carton	0,5	0,1	1,1	0,3	0,3	0,7	0,7	0,7	0,7	1,4	1,4	1,4	3,0
2019	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier
2020	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier
2020	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier
2020	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier

(\*) L'indice global est calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.  
Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique), et calculs BAM.

### VII - 3 - EVOLUTION DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES EXTRACTIVES

(Base 100 = 2010)

Glissement annuel (en %)

		INDUSTRIES EXTRACTIVES			
		Global	Extraction d'hydrocar- bures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métal- liques	Autres industries extractives
2018	Janvier	0,0	0,0	0,0	0,0
	Février	0,0	0,0	0,0	0,0
	Mars	0,1	0,0	0,0	0,1
	Avril	0,1	0,0	0,0	0,1
	Mai	0,1	0,0	0,0	0,1
	Juin	0,1	0,0	0,0	0,1
	Juillet	0,1	0,0	0,0	0,1
	Août	0,1	0,0	0,0	0,1
	Septembre	0,0	0,0	0,0	0,0
	Octobre	0,0	0,0	0,0	0,0
	Novembre	0,0	0,0	0,0	0,1
	Décembre	0,0	0,0	0,0	0,0
2019	Janvier	0,0	0,0	0,0	0,0
	Février	0,0	0,0	0,0	0,0
	Mars	0,3	0,0	0,0	0,2
	Avril	0,3	0,0	0,0	-0,2
	Mai	0,3	0,0	0,0	0,2
	Juin	0,3	0,0	0,0	0,2
	Juillet	0,3	0,0	0,0	0,2
	Août	0,3	0,0	0,0	0,2
	Septembre	0,3	0,0	0,0	0,2
	Octobre	-0,1	0,0	0,0	-0,2
	Novembre	-0,1	0,0	0,0	-0,2
	Décembre	-0,1	0,0	0,0	0,0
2020	Janvier	-0,1	0,0	0,0	-0,2
	Février	-0,1	0,0	0,0	-0,2
	Mars	-0,4	0,0	0,0	-0,4
	Avril	-0,4	0,0	0,0	-0,4
	Mai	-0,6	0,0	0,0	-0,6
	Juin	-0,6	0,0	0,0	-0,6
	Juillet	-0,6	0,0	0,0	-0,6
	Août	-0,4	0,0	0,0	-0,4
	Septembre	-0,4	0,0	0,0	-0,4

Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique), et calculs BAM .

## VII - 4 - INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(Glissement annuel en %)

(Base 100 = 2017)

Années et mois	Inflation															
	Global	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits à tarifs réglementés	Global	Inflation sous-jacente (PCX)								Biens et services divers <sup>(1)</sup>		
						Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles <sup>(1)</sup>	Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé <sup>(1)</sup>	Transport <sup>(2)</sup>	Communication	Loisirs et culture <sup>(1)</sup>		Enseignement	Restaurants et hôtels
2018	1,6	3,0	5,5	0,9	1,3	1,4	1,2	1,0	0,2	1,0	0,3	1,0	0,1	2,6	1,1	1,8
2019	0,2	-1,5	-2,7	1,3	0,5	-1,1	1,2	1,5	0,4	0,0	0,7	3,3	0,3	3,5	1,4	0,8
2019	-0,5	-7,1	-10,8	1,3	0,9	-0,3	1,6	1,2	0,4	0,4	0,9	4,6	0,4	3,8	1,3	1,0
Février	0,0	-4,0	-8,2	1,2	0,8	-0,7	2,1	1,5	0,6	0,0	0,9	4,5	0,7	3,8	1,3	1,1
Mars	-0,1	-6,4	-1,4	1,2	0,8	-0,8	1,6	1,2	0,7	-0,3	0,9	4,5	0,8	3,8	1,4	1,0
Avril	0,0	-4,9	-1,1	1,2	0,7	-0,9	1,6	1,5	0,4	-0,3	1,2	4,5	0,2	3,8	1,3	0,7
Mai	0,3	-1,9	0,8	1,3	0,5	-1,0	1,7	1,3	0,4	-0,6	0,8	4,5	0,2	3,8	1,1	0,7
Juin	0,2	-1,0	-1,5	1,3	0,3	-1,5	0,5	1,3	0,5	0,0	0,7	4,5	0,4	3,4	1,2	0,6
Juillet	0,3	-0,4	-2,1	1,3	0,4	-1,4	0,7	1,5	0,4	0,2	0,9	4,5	0,5	3,4	1,1	0,7
Août	0,7	1,8	-2,4	1,4	0,5	-1,2	0,6	1,7	0,6	0,4	1,4	4,6	0,3	3,4	1,5	0,7
Septembre	0,1	-0,7	-4,4	1,3	0,3	-1,5	1,0	1,5	0,4	0,1	0,7	4,5	0,3	3,5	1,6	0,7
Octobre	0,5	3,1	-3,6	1,3	0,1	-1,4	1,2	1,3	0,1	-0,2	0,7	-0,4	0,4	3,2	1,7	0,6
Novembre	0,4	0,7	-2,7	1,2	0,2	-1,1	1,2	1,5	0,1	-0,1	0,3	-0,5	0,1	3,0	1,8	0,7
Décembre	1,1	3,5	6,5	1,3	0,3	-0,8	1,0	1,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	0,0	3,1	1,8	0,7
2020	1,4	4,2	13,9	0,3	0,5	-0,3	1,0	1,3	0,0	0,2	0,0	-0,6	-0,5	3,1	1,7	1,5
Janvier	1,2	3,7	4,9	0,6	0,7	0,1	0,8	1,3	-0,1	0,2	0,7	-0,5	-1,2	3,1	1,5	1,4
Février	1,6	9,0	-6,7	0,6	0,8	0,4	0,7	1,3	0,0	0,6	1,0	-0,5	-1,4	3,2	1,5	1,2
Mars	0,9	6,8	-24,2	0,5	0,9	0,7	0,9	1,1	0,1	0,6	0,5	-0,5	-1,3	3,2	1,3	1,2
Avril	-0,2	-1,3	-27,2	0,5	0,8	0,3	0,5	1,5	0,2	0,9	1,1	-0,4	-1,6	3,2	1,2	1,2
Mai	-0,7	-6,2	-20,4	0,6	0,7	0,1	0,4	1,7	0,1	0,3	0,7	-0,4	-1,4	3,1	1,0	1,3
Juin	-0,1	-4,7	-14,1	1,2	0,7	0,1	0,3	1,5	0,1	0,3	0,8	-0,4	-1,6	3,1	0,7	1,4
Juillet	0,9	1,7	-13,5	1,5	0,6	0,1	0,0	1,1	0,1	0,0	0,9	-0,3	-1,6	3,1	0,6	1,4
Août	1,4	7,3	-12,9	1,9	0,3	-0,3	-0,3	1,1	0,2	0,3	0,6	-0,2	-1,6	1,5	0,6	1,3
Septembre																

(1) Hors produits et services réglementés.

(2) Hors produits et services réglementés et carburants et lubrifiants.

Source : Calculs sur la base des données du Haut Commissariat au Plan.

## VII - 5 - VARIATIONS ANNUELLES DES INDICES DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS

(en pourcentage)

	2015(*)	2016(*)	2017(*)	2018(*)				2019(*)				2020	
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
<b>Global</b>	0,7	1,3	5,4	-0,2	1,2	-0,6	-0,5	0,2	-0,9	1,0	-0,4	-0,7	-3,3
<b>Residentiel</b>	0,8	0,9	5,1	-0,3	0,2	-0,4	1,4	0,4	0,0	0,6	-0,4	-0,8	-4,0
Appartement	0,8	0,9	6,1	0,0	0,2	-0,9	1,2	0,5	0,1	0,9	-0,4	-0,6	-3,7
Maison	1,1	0,2	1,5	-1,1	-0,9	0,6	1,5	-1,1	-0,1	-0,8	-0,8	-2,1	-6,7
Villa	0,4	2,9	3,7	-6,9	3,1	2,1	5,0	1,8	-1,7	-1,3	-2,7	-2,6	-3,1
<b>Foncier</b>	1,3	1,9	6,0	0,1	2,9	-0,7	-3,3	0,2	-2,3	1,8	-0,8	-0,5	-2,7
<b>Professionnel</b>	-1,1	3,9	6,6	-0,6	3,2	0,4	-1,3	-0,6	-2,1	0,5	1,9	-2,1	-1,3
Local_commercial	-1,0	4,9	5,8	-0,8	2,9	3,1	-0,4	-0,2	-1,5	-2,4	2,4	-2,1	-1,9
Bureau	-2,3	-0,1	9,9	0,3	3,7	-9,8	-4,6	-3,0	-5,8	12,7	-1,5	-0,9	2,5

(\*) : Chiffres révisés.  
Source : ANCFCC .

## VII - 6 - Variations annuelles du nombre de transactions par catégorie

(en pourcentage)

	2015	2016	2017	2018				2019				2020	
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4(*)	T1	T2
<b>Global</b>	-1,1	8,7	-6,8	2,0	1,5	1,9	13,8	1,6	-5,9	1,1	-10,2	-27,3	-56,1
<b>Residentiel</b>	-1,9	8,2	-7,8	-2,4	-2,3	0,8	17,3	5,0	-1,8	1,4	-10,0	-28,1	-55,3
Appartement	-1,5	8,2	-7,2	-2,5	-3,2	0,1	16,0	4,9	-1,5	1,8	-9,6	-28,1	-54,9
Maison	-4,6	8,3	-15,5	3,8	9,8	11,7	32,1	7,1	-3,7	-1,3	-8,4	-26,6	-66,6
Villa	-9,5	6,9	-16,1	-13,2	13,1	9,0	40,6	3,2	-10,1	-8,5	-30,6	-30,0	-44,5
<b>Foncier</b>	0,5	9,7	-4,3	16,3	14,6	5,6	0,5	-7,2	-19,3	0,6	-13,8	-28,1	-59,1
<b>Professionnel</b>	0,5	7,9	-2,6	6,8	8,0	3,2	20,1	-3,3	-9,6	-0,7	-3,8	-19,8	-57,2
Local_commercial	0,0	7,6	-3,7	8,2	10,4	1,5	18,3	-5,5	-13,8	0,7	-5,3	-19,4	-56,4
Bureau	5,1	8,9	5,5	-3,0	-5,7	15,8	32,7	11,5	19,0	-9,6	6,5	-21,7	-61,1

(\*) : Chiffres révisés.  
Source : ANCFCC .

## VIII - 1 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE)	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales <sup>(2)</sup>
2013	10 046 269	57 614	13 930 833	5 182 932	19 113 765
2014	10 282 944	62 034	14 326 312	5 307 163	19 633 475
2015	10 176 762	61 150	12 514 681	5 896 876	15 825 639
2016	10 331 731	64 226	12 706 067	6 551 195	18 922 779
2017					
Janvier	651 708	4 190	943 473	398 186	1 341 659
Février	674 333	3 609	1 041 100	465 230	1 506 330
Mars	762 562	4 985	1 294 699	470 544	1 765 243
Avril	928 972	5 272	1 512 172	697 879	2 210 051
Mai	765 289	5 739	1 286 133	506 358	1 792 491
Juin	803 793	3 499	915 552	281 948	1 197 500
Juillet	1 934 015	7 961	1 314 782	873 560	2 188 342
Août	1 558 023	12 959	1 551 126	1 239 941	2 791 067
Septembre	777 182	7 168	1 303 866	661 292	1 965 158
Octobre	860 894	5 869	1 521 904	480 997	2 002 901
Novembre	729 974	5 448	1 252 736	502 763	1 755 499
Décembre	902 602	5 428	1 108 208	476 252	1 584 460
2018 (**)					
Janvier	734 348	6 256	1 091 367	516 658	1 608 025
Février	746 896	4 535	1 186 477	423 684	1 610 161
Mars	926 354	5 373	1 534 269	478 453	2 012 722
Avril	966 979	6 165	1 617 186	705 106	2 322 292
Mai	741 696	5 202	1 325 301	380 574	1 705 875
Juin	950 537	3 905	1 200 270	405 852	1 606 122
Juillet	1 904 276	7 257	1 469 446	896 293	2 365 739
Août	1 741 721	11 279	1 690 889	1 202 425	2 893 314
Septembre	839 659	6 245	1 497 081	633 392	2 130 473
Octobre	950 079	6 230	1 671 032	509 529	2 180 561
Novembre	833 481	5 398	1 320 110	502 940	1 823 050
Décembre	952 682	5 177	1 224 163	494 026	1 718 189
2019 (**)					
Janvier	791 891	5 928	1 107 343	477 843	1 585 186
Février	802 577	4 653	1 262 283	422 225	1 684 508
Mars	911 248	5 893	1 605 949	564 203	2 170 152
Avril	1 077 811	6 440	1 742 798	792 369	2 535 167
Mai	724 126	5 632	1 178 483	279 069	1 457 552
Juin	1 092 430	4 986	1 391 868	612 051	2 003 919
Juillet	2 144 524	7 931	1 506 504	998 786	2 505 290
Août	1 722 081	11 193	1 673 377	1 347 168	3 020 545
Septembre	883 792	7 575	1 548 067	685 190	2 233 257
Octobre	972 211	6 841	1 738 294	561 335	2 299 629
Novembre	815 345	5 852	1 374 943	567 328	1 942 271
Décembre	994 224	5 829	1 251 225	515 194	1 766 419
2020 (*)					
Janvier	ND	6661	ND	ND	ND
Février	ND	5319	ND	ND	ND
Mars	ND	4948	ND	ND	ND
Avril	ND	2662	ND	ND	ND
Mai	ND	1230	ND	ND	ND
Juin	ND	1038	ND	ND	ND
Juillet	ND	1326	ND	ND	ND
Août	ND	373	ND	ND	ND
Septembre	ND	826	ND	ND	ND

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*\*) Chiffres révisés.

(\*) Chiffres provisoires.

ND: non disponible.

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

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2014	200 808		391 296		- 190 488	
2015	218 040		372 225		- 154 185	
2016	225 651		410 584		-184 933	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2017 Janvier	20 024	20 024	34 976	34 976	-14 952	-14 952
Février	20 208	40 232	32 170	67 147	-11 963	-26 915
Mars	23 968	64 200	41 454	108 601	-17 486	-44 400
Avril	22 327	86 527	37 336	145 936	-15 009	-59 409
Mai	20 670	107 196	38 839	184 775	-18 170	-77 579
Juin	18 683	125 879	35 271	220 046	-16 588	-94 167
Juillet	18 071	143 950	34 115	254 162	-16 045	-110 212
Août	19 022	162 972	34 018	288 180	-14 996	-125 208
Septembre	18 673	181 645	34 226	322 406	-15 553	-140 761
Octobre	23 482	205 127	37 667	360 072	-14 184	-154 945
Novembre	21 837	226 964	39 973	400 045	-18 136	-173 081
Décembre	21 877	248 841	38 034	438 080	-16 158	-189 239
2018 Janvier	22 661	22 661	37 002	37 002	-14 341	-14 341
Février	22 616	45 277	41 165	78 167	-18 549	-32 890
Mars	25 969	71 246	41 263	119 429	-15 294	-48 184
Avril	24 700	95 946	40 717	160 147	-16 017	-64 201
Mai	24 599	120 545	43 176	203 323	-18 576	-82 778
Juin	22 956	143 501	38 161	241 484	-15 206	-97 983
Juillet	19 291	162 792	39 306	280 790	-20 015	-117 998
Août	19 475	182 267	37 932	318 722	-18 457	-136 456
Septembre	21 915	204 182	36 298	355 020	-14 383	-150 839
Octobre	24 069	228 251	42 053	397 073	-17 984	-168 823
Novembre	22 923	251 173	41 546	438 619	-18 623	-187 446
Décembre	24 267	275 441	42 822	481 442	-18 555	-206 001
2019 Janvier (*)	24 412	24 412	40 103	40 103	-15 692	-15 692
Février	23 461	47 872	38 016	78 120	-14 556	-30 247
Mars	28 515	76 388	45 437	123 556	-16 921	-47 169
Avril	25 202	101 590	45 372	168 928	-20 169	-67 338
Mai	24 793	126 383	41 005	209 933	-16 212	-83 550
Juin	22 402	148 785	40 614	250 547	-18 212	-101 762
Juillet	20 172	168 957	40 296	290 843	-20 124	-121 886
Août	19 214	188 171	36 029	326 872	-16 815	-138 701
Septembre	23 885	212 056	40 014	366 887	-16 130	-154 830
Octobre	25 787	237 843	43 705	410 592	-17 918	-172 748
Novembre	23 412	261 256	38 607	449 198	-15 194	-187 943
Décembre	23 240	284 496	41 754	490 953	-18 514	-206 456
2020 Janvier (**)	25 279	25 279	41 732	41 732	-16 453	-16 453
Février	25 622	50 901	37 637	79 369	-12 015	-28 469
Mars	17 840	68 741	38 927	118 297	-21 087	-49 555
Avril	14 750	83 491	30 197	148 494	-15 447	-65 003
Mai	18 563	102 054	26 885	175 379	-8 322	-73 325
Juin	20 630	122 685	33 806	209 185	-13 176	-86 501
Juillet	18 160	140 845	31 078	240 264	-12 918	-99 419
Août	20 509	161 354	32 570	272 833	-12 061	-111 479
Septembre	25 745	187 099	34 662	307 495	-8 917	-120 396

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX- 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Blé			Maïs			Sucre brut ou raffiné		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2014	5 160 782	12 748 686	2 470	2 094 218	4 247 264	2 028	772 128	2 881 714	3 732
2015	3 212 570	8 554 837	2 663	2 081 263	4 173 757	2 005	923 331	3 362 356	3 642
2016	6 288 066	12 783 258	2 033	2 029 179	3 908 360	1 926	1 061 163	4 628 408	4 362
2017 Janvier	136 561	368 425	2 698	75 213	173 662	2 309	69 102	351 812	5 091
Février	400 262	1 011 539	2 527	231 867	510 838	2 203	164 822	852 875	5 175
Mars	1 088 796	2 536 874	2 330	411 537	885 657	2 152	270 938	1 399 204	5 164
Avril	2 385 395	5 334 659	2 236	620 843	1 299 386	2 093	366 428	1 861 644	5 081
Mai	2 680 210	6 173 015	2 303	777 085	1 600 438	2 060	430 619	2 158 509	5 013
Juin	2 685 460	6 183 302	2 303	1 011 860	2 042 764	2 019	534 155	2 615 144	4 896
Juillet	2 714 729	6 237 734	2 298	1 224 745	2 433 546	1 987	706 697	3 292 415	4 659
Août	2 790 045	6 419 444	2 301	1 542 217	2 984 001	1 935	739 058	3 420 903	4 629
Septembre	2 917 171	6 748 710	2 313	1 758 967	3 351 836	1 906	834 548	3 765 083	4 512
Octobre	3 023 409	7 070 777	2 339	1 993 398	3 741 351	1 877	999 985	4 360 967	4 361
Novembre	3 055 914	7 174 518	2 348	2 162 897	4 033 957	1 865	1 065 174	4 602 272	4 321
Décembre	3 629 763	8 340 842	2 298	2 380 042	4 414 486	1 855	1 162 747	4 950 867	4 258
2018 Janvier	372 645	838 516	2 250	163 469	297 450	1 820	68 550	259 527	3 786
Février	889 424	1 895 239	2 131	375 306	691 855	1 843	166 213	597 290	3 594
Mars	1 519 031	3 279 437	2 159	505 290	947 270	1 875	267 161	940 812	3 527
Avril	2 353 472	5 036 724	2 140	699 168	1 322 828	1 892	332 626	1 164 693	3 502
Mai	2 710 652	5 928 542	2 187	944 038	1 830 986	1 940	400 352	1 398 748	3 494
Juin	2 710 652	5 928 542	2 187	1 225 054	2 408 646	1 966	500 408	1 735 929	3 469
Juillet	2 745 637	5 999 183	2 185	1 436 457	2 845 674	1 981	601 089	2 069 498	3 443
Août	2 912 503	6 448 228	2 214	1 610 709	3 197 605	1 985	700 502	2 393 026	3 416
Septembre	2 990 708	6 670 616	2 230	1 783 531	3 531 506	1 980	801 460	2 717 920	3 391
Octobre	3 087 971	6 957 859	2 253	2 038 002	4 010 349	1 968	898 963	3 021 206	3 361
Novembre	3 619 057	8 210 687	2 269	2 111 643	4 163 017	1 971	961 768	3 223 194	3 351
Décembre	3 986 948	9 124 043	2 288	2 359 617	4 646 551	1 969	1 057 066	3 504 736	3 316
2019 Janvier(*)	514 800	1 243 111	2 415	290 214	544 721	1 877	98 925	316 551	3 200
Février	948 444	2 322 683	2 449	439 886	852 641	1 938	196 251	647 199	3 298
Mars	1 457 035	3 558 464	2 442	515 183	1 018 371	1 977	293 961	968 242	3 294
Avril	2 205 162	5 327 691	2 416	757 426	1 488 248	1 965	387 539	1 274 656	3 289
Mai	2 429 457	5 941 143	2 445	892 828	1 747 781	1 958	489 097	1 617 266	3 307
Juin	2 429 457	5 941 143	2 445	1 132 718	2 207 561	1 949	554 063	1 832 169	3 307
Juillet	2 445 697	5 974 085	2 443	1 455 510	2 827 781	1 943	677 413	2 242 180	3 310
Août	2 629 162	6 418 030	2 441	1 741 865	3 374 995	1 938	743 873	2 446 156	3 288
Septembre	2 730 151	6 700 325	2 454	2 061 903	3 980 840	1 931	844 816	2 777 925	3 288
Octobre	3 361 276	8 080 163	2 404	2 290 540	4 404 110	1 923	975 832	3 207 422	3 287
Novembre	3 693 756	8 846 256	2 395	2 517 038	4 834 189	1 921	1 072 800	3 515 746	3 277
Décembre	3 844 807	9 232 871	2 401	2 731 203	5 234 748	1 917	1 206 633	3 956 930	3 279
2020 Janvier(**)	479 971	1 110 946	2 315	239 611	453 036	1 891	126 284	431 938	3 420
Février	982 640	2 284 642	2 325	395 169	777 726	1 968	219 992	765 472	3 480
Mars	1 546 516	3 628 105	2 346	705 233	1 423 445	2 018	315 451	1 115 374	3 536
Avril	2 666 420	6 462 018	2 423	924 808	1 876 316	2 029	442 648	1 613 821	3 646
Mai	3 192 523	7 866 716	2 464	924 808	2 274 617	2 460	442 648	1 975 155	4 462
Juin	3 444 143	8 561 232	2 486	1 242 068	2 879 163	2 318	442 648	2 432 981	5 496
Juillet	3 444 143	8 625 135	2 504	1 242 068	2 879 163	2 318	442 648	2 758 796	6 232
Août	3 947 545	9 740 190	2 467	1 952 053	3 750 041	1 921	869 433	3 080 346	3 543
Septembre	4 525 335	11 042 792	2 440	2 266 554	4 255 260	1 877	966 783	3 385 721	3 502

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale  
(Chiffres cumulés)

(En milliers de dirhams)

Période	Huile de pétrole et lubrifiant			Soufre brut et non raffiné		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2014	289 925	2 714 754	9 364	4 376 939	5 700 801	1 302
2015	606 469	3 995 818	6 589	4 525 538	6 670 977	1 474
2016	912 104	5 360 182	5 877	4 974 637	4 393 147	883
2017 Janvier	64 808	448 330	6 918	353 006	284 965	807
Février	118 304	814 641	6 886	675 607	558 523	827
Mars	215 219	1 424 725	6 620	1 049 847	880 303	839
Avril	305 442	1 999 631	6 547	1 521 805	1 294 279	850
Mai	376 592	2 491 493	6 616	1 883 349	1 604 379	852
Juin	469 945	3 038 116	6 465	2 402 996	2 056 312	856
Juillet	560 335	3 603 020	6 430	3 032 225	2 598 097	857
Août	660 696	4 237 466	6 414	3 502 993	2 995 142	855
Septembre	750 388	4 819 075	6 422	4 029 931	3 454 811	857
Octobre	851 970	5 499 714	6 455	4 493 879	3 860 176	859
Novembre	951 392	6 188 665	6 505	5 045 051	4 494 533	891
Décembre	1 036 281	6 781 331	6 544	5 466 505	5 002 187	915
2018 Janvier	66 615	502 102	7 537	421 946	530 729	1 258
Février	150 031	1 075 266	7 167	892 495	1 190 507	1 334
Mars	240 495	1 719 265	7 149	1 290 102	1 734 411	1 344
Avril	325 646	2 341 632	7 191	1 743 824	2 320 597	1 331
Mai	394 728	2 882 593	7 303	2 376 846	3 110 252	1 309
Juin	513 602	3 766 900	7 334	2 809 171	3 633 155	1 293
Juillet	620 667	4 577 568	7 375	3 324 878	4 316 930	1 298
Août	719 525	5 325 483	7 401	3 836 500	5 010 064	1 306
Septembre	816 659	6 061 535	7 422	4 329 287	5 711 665	1 319
Octobre	918 807	6 869 376	7 476	4 879 372	6 513 482	1 335
Novembre	1 013 787	7 630 383	7 527	5 319 919	7 169 467	1 348
Décembre	1 105 678	8 315 083	7 520	5 834 828	7 967 154	1 365
2019 Janvier(*)	90 651	631 548	6 967	689 491	1 011 696	1 467
Février	152 209	1 093 862	7 187	1 083 606	1 568 364	1 447
Mars	265 600	1 887 847	7 108	1 757 336	2 429 283	1 382
Avril	353 097	2 533 749	7 176	2 210 368	2 956 570	1 338
Mai	451 246	3 276 989	7 262	2 739 769	3 513 416	1 282
Juin	531 816	3 841 185	7 223	3 240 780	3 995 514	1 233
Juillet	647 853	4 670 433	7 209	3 842 540	4 586 136	1 194
Août	782 202	5 597 457	7 156	4 396 909	5 096 134	1 159
Septembre	876 941	6 314 360	7 200	4 914 120	5 576 739	1 135
Octobre	1 006 055	7 214 510	7 171	5 703 137	6 242 412	1 095
Novembre	1 070 160	7 700 860	7 196	6 104 146	6 529 764	1 070
Décembre	1 170 556	8 428 100	7 200	6 672 128	6 913 259	1 036
2020 Janvier(**)	94 743	697 965	7 367	638 856	412 285	645
Février	183 325	1 285 690	7 013	1 057 304	659 107	623
Mars	269 540	1 743 444	6 468	1 574 511	986 185	626
Avril	286 665	1 912 172	6 670	2 149 527	1 357 436	632
Mai	292 201	1 969 901	6 742	2 920 516	1 875 617	642
Juin	304 248	2 102 119	6 909	3 663 002	2 328 347	636
Juillet	319 046	2 249 501	7 051	4 380 649	2 661 995	608
Août	333 392	2 394 592	7 183	5 187 028	3 064 981	591
Septembre	380 806	2 642 246	6 939	6 329 338	3 760 072	594

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS - (SUITE)**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(En milliers de dirhams)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
2014	13 738 624	10 996 686	5 991 532
2015	15 441 365	11 738 972	5 822 614
2016	21 030 486	16 307 383	6 589 061
2017 Janvier	1 288 078	1 327 208	542 087
Février	3 047 913	2 411 117	1 105 451
Mars	4 823 572	3 799 353	1 790 507
Avril	6 839 517	5 064 761	2 405 595
Mai	9 091 551	6 303 310	3 068 822
Juin	10 685 113	7 444 871	3 691 744
Juillet	12 460 477	8 102 548	4 383 966
Août	14 313 336	9 079 329	4 948 192
Septembre	15 582 127	10 515 753	5 502 326
Octobre	17 516 939	11 946 178	6 155 006
Novembre	19 653 406	13 273 526	6 636 348
Décembre	21 140 466	14 544 111	7 113 442
2018 Janvier	1 179 820	1 398 074	534 675
Février	2 933 901	2 967 415	1 213 423
Mars	4 727 353	4 647 954	2 015 495
Avril	6 882 849	6 237 772	2 723 592
Mai	8 597 849	7 873 591	3 322 931
Juin	10 300 357	9 340 337	3 962 674
Juillet	11 819 465	10 351 534	4 698 178
Août	13 569 168	11 437 053	5 221 628
Septembre	15 509 367	12 668 857	5 887 036
Octobre	17 970 661	14 453 776	6 562 097
Novembre	20 007 990	16 078 504	7 016 359
Décembre	21 975 100	17 592 689	7 550 621
2019 Janvier (*)	1 231 348	1 280 401	660 322
Février	2 804 539	2 960 006	1 340 205
Mars	4 284 503	4 642 821	2 160 020
Avril	6 068 676	6 119 183	2 996 481
Mai	8 191 216	7 824 233	3 698 567
Juin	9 852 926	9 610 283	4 427 719
Juillet	11 391 440	10 646 503	5 246 099
Août	13 407 275	11 557 310	5 718 277
Septembre	15 119 837	13 446 422	6 347 928
Octobre	17 093 701	15 255 210	7 028 494
Novembre	18 800 137	17 201 693	7 538 875
Décembre	20 322 642	18 769 041	8 169 468
2020 Janvier (**)	1 303 464	1 516 516	659 669
Février	2 466 662	2 526 664	1 455 768
Mars	4 120 459	3 647 701	2 111 030
Avril	4 864 883	4 289 419	2 304 526
Mai	5 274 767	5 049 741	2 634 988
Juin	6 004 731	6 072 357	3 239 971
Juillet	6 697 007	6 921 326	3 851 395
Août	7 584 395	8 528 267	4 451 068
Septembre	8 295 401	10 155 544	5 049 494

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 3 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Tomates fraîches			Agrumes			Légumes frais, congelés ou en saumure		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2014	485 421	4 039 758	8 322	518 675	3 145 834	6 065	363 204	3 031 392	8 346
2015	515 211	5 295 765	10 279	583 862	3 812 897	6 530	387 475	3 540 926	9 138
2016	527 308	5 031 780	9 542	607 920	3 559 179	5 855	402 472	5 064 073	12 582
2017 Janvier	87 914	982 984	11 181	110 652	654 303	5 913	50 836	681 891	13 413
Février	157 670	1 706 071	10 821	158 600	971 403	6 125	92 822	1 335 364	14 386
Mars	223 889	2 385 313	10 654	219 431	1 350 053	6 153	130 482	1 920 577	14 719
Avril	253 906	2 700 218	10 635	248 674	1 494 987	6 012	174 374	2 565 590	14 713
Mai	261 473	2 776 458	10 619	273 980	1 615 289	5 896	204 421	2 958 671	14 473
Juin	272 691	2 918 012	10 701	289 969	1 699 996	5 863	217 788	3 109 793	14 279
Juillet	279 790	3 006 264	10 745	312 752	1 831 362	5 856	231 251	3 215 696	13 906
Août	287 883	3 108 464	10 798	322 424	1 881 058	5 834	244 516	3 307 968	13 529
Septembre	302 008	3 274 253	10 842	333 535	1 935 453	5 803	261 877	3 529 364	13 477
Octobre	374 795	4 064 695	10 845	449 950	2 548 253	5 663	298 771	4 006 672	13 410
Novembre	451 193	4 753 012	10 534	574 657	3 169 592	5 516	342 966	4 562 688	13 304
Décembre	532 505	5 709 767	10 722	691 202	3 776 697	5 464	390 225	5 175 440	13 263
2018 Janvier	91 434	1 158 446	12 670	119 352	953 448	7 989	54 905	598 564	10 902
Février	169 042	1 955 698	11 569	185 946	1 492 967	8 029	103 455	1 280 492	12 377
Mars	226 172	2 526 556	11 171	259 017	1 978 184	7 637	180 730	2 188 227	12 108
Avril	260 546	2 883 074	11 066	290 215	2 125 240	7 323	232 573	2 805 150	12 061
Mai	275 926	3 044 796	11 035	309 517	2 217 050	7 163	279 501	3 290 921	11 774
Juin	286 718	3 175 259	11 074	321 603	2 272 167	7 065	306 271	3 553 311	11 602
Juillet	296 124	3 304 122	11 158	335 196	2 337 069	6 972	322 658	3 665 201	11 359
Août	307 522	3 466 745	11 273	339 299	2 356 077	6 944	340 224	3 767 859	11 075
Septembre	329 069	3 771 528	11 461	342 302	2 371 311	6 928	370 459	4 022 211	10 857
Octobre	408 857	4 639 850	11 348	398 399	2 597 244	6 519	415 596	4 440 183	10 684
Novembre	490 638	5 597 409	11 408	584 817	3 497 495	5 980	482 652	5 050 901	10 465
Décembre	561 294	6 365 323	11 340	739 210	4 291 921	5 806	538 153	5 534 997	10 285
2019 Janvier(*)	86 513	1 068 824	12 355	155 857	1 224 946	7 859	58 527	679 856	11 616
Février	159 686	1 968 892	12 330	252 111	1 974 871	7 833	106 877	1 272 359	11 905
Mars	231 865	2 835 749	12 230	319 992	2 488 485	7 777	149 149	1 847 174	12 385
Avril	282 736	3 490 439	12 345	343 008	2 624 703	7 652	195 550	2 431 257	12 433
Mai	303 462	3 743 965	12 338	359 054	2 713 332	7 557	233 586	2 918 555	12 495
Juin	316 519	3 922 795	12 394	381 990	2 855 702	7 476	255 309	3 159 122	12 374
Juillet	327 727	4 092 710	12 488	398 833	2 930 267	7 347	280 016	3 365 432	12 019
Août	339 813	4 275 526	12 582	420 231	3 038 299	7 230	300 053	3 497 736	11 657
Septembre	364 384	4 707 113	12 918	432 764	3 096 710	7 156	327 410	3 792 128	11 582
Octobre	446 412	5 691 878	12 750	466 589	3 341 590	7 162	373 802	4 356 057	11 653
Novembre	522 788	6 537 255	12 505	566 144	4 251 944	7 510	424 391	4 867 502	11 469
Décembre	605 045	7 541 894	12 465	651 886	4 895 076	7 509	482 314	5 557 474	11 523
2020 Janvier(**)	98 562	1 153 428	11 703	122 082	1 194 264	9 783	56 414	658 170	11 667
Février	189 359	2 207 654	11 659	198 637	1 900 783	9 569	105 109	1 252 908	11 920
Mars	252 111	2 977 010	11 808	234 076	2 187 034	9 343	148 123	1 786 662	12 062
Avril	281 012	3 303 242	11 755	262 347	2 407 976	9 179	201 591	2 351 800	11 666
Mai	301 437	3 562 799	11 819	287 728	2 588 138	8 995	237 043	2 799 850	11 812
Juin	315 880	3 746 954	11 862	306 818	2 716 951	8 855	259 887	3 002 932	11 555
Juillet	328 842	3 943 397	11 992	315 692	2 780 886	8 809	290 601	3 147 732	10 832
Août	344 782	4 168 469	12 090	319 105	2 814 284	8 819	321 591	3 278 713	10 195
Septembre	385 410	4 636 680	12 031	323 647	2 852 002	8 812	360 454	3 573 885	9 915

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 3 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS-(SUITE)

Produits alimentaires et agro-alimentaires (Produits de la pêche)  
(Chiffres cumulés)

Période	Crustacés et mollusques et coquillages			Poissons frais salés, séchés ou fumés			Préparations et conserves de poissons et crustacés		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2014	100 820	6 197 483	61 470	151 604	2 297 745	15 156	162 961	6 134 850	37 646
2015	122 547	7 547 759	61 591	193 109	2 744 459	14 212	168 551	6 348 691	37 666
2016	130 695	8 889 680	68 019	222 436	3 036 966	13 653	170 270	6 430 273	37 765
2017 Janvier	14 590	1 124 167	77 051	11 362	187 662	16 517	12 372	451 229	36 470
Février	27 984	2 068 448	73 914	26 759	397 565	14 857	25 335	914 583	36 100
Mars	41 237	3 018 605	73 201	39 595	599 077	15 130	40 654	1 478 947	36 379
Avril	57 048	4 032 331	70 683	59 297	884 201	14 911	54 151	1 963 413	36 258
Mai	65 326	4 538 818	69 479	86 854	1 298 632	14 952	69 738	2 530 550	36 287
Juin	70 702	4 991 306	70 596	105 408	1 538 666	14 597	85 269	3 086 086	36 192
Juillet	79 424	5 846 347	73 609	130 982	1 848 801	14 115	100 133	3 636 787	36 319
Août	89 751	6 797 254	75 734	160 552	2 334 130	14 538	118 156	4 316 863	36 535
Septembre	96 635	7 475 272	77 355	172 827	2 552 213	14 767	129 049	4 709 625	36 495
Octobre	104 908	8 242 081	78 565	211 364	2 976 565	14 083	145 854	5 342 962	36 632
Novembre	108 479	8 579 355	79 088	240 211	3 312 711	13 791	164 748	6 053 855	36 746
Décembre	114 067	9 208 629	80 730	252 286	3 489 397	13 831	184 507	6 768 844	36 686
2018 Janvier	7 984	896 777	112 319	13 553	189 548	13 986	11 687	454 081	38 853
Février	20 300	2 261 785	111 418	27 237	391 893	14 388	25 164	966 763	38 419
Mars	27 765	2 950 467	106 264	45 949	627 312	13 652	40 268	1 543 326	38 327
Avril	38 575	3 834 817	99 413	65 062	908 053	13 957	52 776	2 044 855	38 746
Mai	47 883	4 680 156	97 742	89 408	1 251 640	13 999	68 052	2 607 190	38 312
Juin	53 357	5 052 261	94 689	105 297	1 471 656	13 976	83 582	3 202 103	38 311
Juillet	60 499	5 887 428	97 314	135 199	1 806 689	13 363	99 927	3 869 740	38 726
Août	68 068	6 729 326	98 861	165 413	2 560 161	15 477	115 980	4 518 188	38 956
Septembre	74 077	7 371 740	99 514	192 506	2 850 812	14 809	132 912	5 160 275	38 825
Octobre	80 709	8 030 769	99 502	239 673	3 366 553	14 046	151 862	5 857 201	38 569
Novembre	84 688	8 332 827	98 395	270 702	3 723 502	13 755	173 291	6 622 078	38 214
Décembre	88 692	8 690 745	97 988	298 145	4 061 001	13 621	196 866	7 450 979	37 848
2019 Janvier (*)	9 007	879 614	97 659	17 359	229 982	13 248	16 144	600 459	37 194
Février	20 606	1 907 182	92 556	32 683	448 017	13 708	32 003	1 184 522	37 012
Mars	30 907	2 778 668	89 903	50 362	701 950	13 938	49 138	1 838 346	37 412
Avril	44 397	3 706 699	83 490	72 014	1 009 073	14 012	64 956	2 455 204	37 798
Mai	53 581	4 227 164	78 894	92 209	1 279 016	13 871	84 509	3 187 780	37 721
Juin	59 551	4 611 967	77 446	112 291	1 514 841	13 490	96 935	3 679 565	37 959
Juillet	67 476	5 205 392	77 144	139 622	1 808 219	12 951	115 902	4 400 063	37 964
Août	73 349	5 606 748	76 440	150 541	1 938 980	12 880	128 706	4 885 360	37 957
Septembre	86 292	6 486 462	75 168	183 682	2 658 563	14 474	146 274	5 563 086	38 032
Octobre	95 179	7 109 481	74 696	221 281	3 145 077	14 213	168 382	6 356 700	37 752
Novembre	101 455	7 537 985	74 298	242 597	3 384 788	13 952	185 943	7 019 017	37 748
Décembre	106 841	7 933 564	74 255	271 044	3 708 515	13 682	210 129	7 862 302	37 417
2020 Janvier (**)	11 153	903 533	81 010	16 632	211 222	12 700	15 639	577 929	36 955
Février	27 062	2 030 789	75 042	32 080	428 100	13 345	30 650	1 151 324	37 564
Mars	33 835	2 523 702	74 590	47 099	617 933	13 120	47 309	1 763 531	37 277
Avril	40 024	2 728 068	68 161	57 093	777 353	13 616	61 229	2 291 983	37 433
Mai	53 688	3 341 262	62 235	66 774	935 766	14 014	76 628	2 826 612	36 887
Juin	66 005	3 967 066	60 103	91 197	1 205 478	13 218	95 607	3 510 205	36 715
Juillet	75 962	4 580 402	60 298	121 669	1 513 543	12 440	116 345	4 263 537	36 646
Août	90 789	5 540 582	61 027	138 833	1 922 931	13 851	126 321	4 663 392	36 917
Septembre	106 481	6 488 503	60 936	201 259	2 589 840	12 868	147 279	5 412 611	36 751

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais naturels et chimiques		
	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)
2014	8 738 003	8 203 002	939	2 148 009	12 781 051	5 950	4 753 027	17 317 161	3 643
2015	8 525 418	9 979 349	1 171	2 108 671	16 083 463	7 627	4 299 146	18 338 088	4 266
2016	7 903 209	7 411 918	938	1 900 007	11 162 001	5 875	6 637 664	21 024 542	3 167
2017 Janvier	623 166	512 878	823	143 484	778 580	5 426	371 538	1 075 680	2 895
Février	1 220 139	1 001 039	820	284 583	1 551 635	5 452	1 030 783	3 185 004	3 090
Mars	2 283 417	1 879 518	823	466 049	2 514 722	5 396	1 893 336	5 911 641	3 122
Avril	3 249 050	2 628 592	809	640 649	3 502 273	5 467	2 563 562	8 053 037	3 141
Mai	4 265 000	3 443 000	807	803 000	4 359 000	5 428	3 153 039	9 770 883	3 099
Juin	5 166 745	4 090 239	792	954 839	5 232 479	5 480	3 950 265	12 070 247	3 056
Juillet	6 091 398	4 803 613	789	1 137 575	6 221 061	5 469	4 714 062	14 380 267	3 051
Août	7 095 023	5 567 749	785	1 285 541	6 981 381	5 431	5 318 523	16 284 122	3 062
Septembre	8 123 189	6 299 674	776	1 495 441	8 035 161	5 373	6 036 666	18 449 673	3 056
Octobre	9 177 000	7 131 254	777	1 675 275	8 973 705	5 357	6 806 598	20 769 129	3 051
Novembre	10 009 918	7 607 635	760	1 844 017	9 823 779	5 327	7 461 684	22 745 133	3 048
Décembre	11 061 084	8 370 225	757	2 000 607	10 636 596	5 317	8 236 206	25 202 841	3 060
2018 Janvier	788 390	546 979	694	110 575	669 001	6 050	497 652	1 551 537	3 118
Février	1 645 360	1 128 802	686	254 231	1 562 449	6 146	965 511	3 101 741	3 213
Mars	2 483 310	1 701 006	685	406 965	2 454 981	6 032	1 693 900	5 441 362	3 212
Avril	3 486 571	2 451 758	703	558 275	3 474 357	6 223	2 390 572	7 709 950	3 225
Mai	4 619 630	3 323 718	719	758 980	4 806 509	6 333	3 399 994	11 215 479	3 299
Juin	5 665 803	4 194 447	740	947 836	6 098 363	6 434	4 436 282	14 727 665	3 320
Juillet	6 404 906	4 578 195	715	1 125 414	7 283 586	6 472	5 120 336	17 273 783	3 374
Août	7 472 383	5 448 372	729	1 297 985	8 477 404	6 531	5 839 105	19 952 922	3 417
Septembre	8 300 306	6 045 104	728	1 467 625	9 654 014	6 578	6 531 648	22 691 692	3 474
Octobre	9 344 489	6 839 384	732	1 623 367	10 848 147	6 682	7 012 191	24 607 808	3 509
Novembre	10 043 494	7 327 830	730	1 794 546	11 914 974	6 640	7 460 510	26 376 148	3 535
Décembre	11 250 934	8 298 147	738	2 064 574	13 862 761	6 715	8 385 933	29 827 803	3 557
2019 Janvier (*)	636 895	477 225	749	151 417	1 054 246	6 963	530 038	1 884 866	3 556
Février	1 369 695	1 065 937	778	304 864	2 121 055	6 957	985 641	3 417 070	3 467
Mars	2 094 965	1 649 830	788	547 766	3 809 770	6 955	1 775 791	6 125 199	3 449
Avril	2 877 029	2 311 816	804	737 587	5 118 455	6 939	2 443 183	8 447 261	3 457
Mai	3 701 867	2 959 541	799	937 727	6 513 510	6 946	3 342 915	11 438 384	3 422
Juin	4 584 875	3 569 018	778	1 125 262	7 743 253	6 881	4 171 549	14 188 754	3 401
Juillet	5 395 261	4 173 038	773	1 319 270	8 979 834	6 807	5 056 051	16 948 046	3 352
Août	6 108 198	4 727 984	774	1 450 082	9 811 702	6 766	6 062 004	19 928 049	3 287
Septembre	6 954 051	5 398 791	776	1 600 740	10 735 415	6 707	6 931 188	22 543 918	3 253
Octobre	7 906 908	6 107 172	772	1 796 082	11 855 926	6 601	7 700 645	24 443 885	3 174
Novembre	8 614 561	6 673 438	775	1 939 271	12 707 487	6 553	8 281 053	25 992 484	3 139
Décembre	9 495 473	7 310 924	770	2 091 773	13 584 420	6 494	9 057 774	28 050 249	3 097
2020 Janvier (**)	821 141	586 517	714	120 974	707 257	5 846	692 237	1 781 391	2 573
Février	1 356 052	945 282	697	224 604	1 309 376	5 830	1 635 121	4 365 155	2 670
Mars	2 297 553	1 638 167	713	333 940	1 964 410	5 883	2 725 233	7 416 081	2 721
Avril	3 212 625	2 271 654	707	510 127	3 045 197	5 969	3 691 773	10 229 837	2 771
Mai	4 206 480	3 067 240	729	703 739	4 193 233	5 959	4 800 905	13 322 936	2 775
Juin	5 120 473	3 714 212	725	884 330	5 210 878	5 892	5 804 409	16 156 060	2 783
Juillet	5 693 096	4 136 966	727	1 021 175	5 998 039	5 874	6 729 159	18 714 139	2 781
Août	6 523 935	4 707 062	722	1 183 553	6 901 008	5 831	7 542 373	20 924 216	2 774
Septembre	7 681 885	5 488 989	715	1 404 702	8 162 548	5 811	8 766 910	24 254 387	2 767

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits finis de consommation (Produits textile)  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2014	20 151 300	7 379 043	2 157 227
2015	20 200 262	7 018 354	2 227 683
2016	21 952 674	7 461 577	2 299 049
2017 Janvier	1 855 699	667 288	199 868
Février	3 716 610	1 261 481	403 151
Mars	5 871 360	1 865 126	621 118
Avril	8 062 648	2 495 651	754 476
Mai	10 131 902	3 074 677	969 774
Juin	11 795 733	3 602 216	1 174 742
Juillet	14 008 336	4 265 304	1 397 286
Août	16 376 715	5 011 776	1 610 610
Septembre	17 640 216	5 522 256	1 749 685
Octobre	19 779 303	6 324 434	1 877 252
Novembre	21 779 251	7 060 589	2 066 025
Décembre	23 317 019	7 553 356	2 254 793
2018 Janvier	1 802 343	604 464	213 823
Février	3 624 310	1 199 203	430 158
Mars	6 002 693	1 919 761	672 825
Avril	8 288 818	2 579 471	816 719
Mai	10 470 661	3 195 574	985 953
Juin	12 275 655	3 765 134	1 219 684
Juillet	14 508 497	4 541 892	1 471 211
Août	16 238 470	5 189 063	1 640 310
Septembre	18 099 464	5 799 108	1 825 284
Octobre	20 356 290	6 592 682	1 972 990
Novembre	22 199 777	7 265 123	2 153 455
Décembre	23 773 766	7 799 679	2 371 859
2019 Janvier (*)	1 741 265	581 099	185 766
Février	3 631 842	1 144 155	379 673
Mars	5 987 215	1 830 605	617 163
Avril	8 217 773	2 479 036	756 815
Mai	10 335 800	3 108 657	929 418
Juin	12 078 883	3 690 707	1 115 471
Juillet	14 405 915	4 411 136	1 331 760
Août	15 933 831	4 936 799	1 476 539
Septembre	17 824 808	5 567 392	1 675 451
Octobre	19 856 161	6 315 107	1 829 295
Novembre	21 790 245	7 020 851	2 016 237
Décembre	23 304 909	7 498 122	2 192 994
2020 Janvier (**)	1 792 071	603 868	252 707
Février	3 775 063	1 206 013	510 117
Mars	5 161 646	1 560 110	675 736
Avril	5 380 674	1 629 994	745 044
Mai	5 807 616	1 782 412	792 398
Juin	7 260 563	2 223 312	888 466
Juillet	9 504 422	2 987 673	1 081 486
Août	11 021 520	3 504 638	1 234 350
Septembre	13 111 753	4 161 831	1 453 735

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4 - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX

(En millions de dirhams)

	Importations				Exportations				Solde					
	2019		2020		2019		2020		2019		2020			
	T2*	T3*	T4*	T1**	T2*	T3*	T4*	T1**	T2*	T3*	T4*	T1**	T2*	
<b>Total général</b>	126 991	116 339	124 066	118 297	90 889	72 397	63 271	72 440	53 943	54 593	53 069	51 626	49 555	36 945
<b>EUROPE</b>	79 503	69 822	80 685	75 297	52 321	50 904	43 386	53 248	34 180	28 599	26 436	27 437	25 131	18 142
ALLEMAGNE	5 817	5 590	6 577	6 289	4 408	2 308	1 816	2 506	1 594	3 509	3 774	4 070	4 193	2 813
ESPAGNE	20 706	17 414	20 238	17 953	12 611	16 669	15 336	17 132	10 281	4 037	2 079	3 106	3	2 331
FRANCE	16 346	12 513	15 470	15 220	10 120	16 487	12 517	17 185	11 456	-141	-4	-1 715	34	-1 335
ITALIE	6 933	5 876	7 411	5 961	3 801	3 005	2 586	3 980	2 070	3 928	3 289	3 431	3 466	1 731
PAYS-BAS	2 277	1 580	1 634	1 695	1 070	1 855	1 411	1 896	1 669	422	169	-262	-1 406	-598
ROYAUME-UNI	1 974	2 098	1 813	1 752	1 152	1 520	1 649	1 737	1 101	454	449	76	140	52
autre	25 450	24 751	27 542	26 428	19 158	9 060	8 071	8 813	6 010	16 390	16 680	18 730	18 701	13 149
<b>ASIE</b>	25 376	25 891	25 726	24 966	21 765	6 344	6 815	6 723	7 376	19 032	19 077	19 003	20 605	14 389
CHINE	11 978	13 462	12 091	12 962	12 959	701	550	748	544	11 277	12 912	11 343	12 516	12 415
INDE	3 341	2 110	3 011	1 915	1 553	2 333	1 847	1 817	3 571	1 008	263	1 194	767	-2 017
JAPON	888	800	891	824	729	348	1 365	344	456	540	-564	547	526	273
autre	9 169	9 519	9 734	9 266	6 524	2 962	3 053	3 815	2 805	6 207	6 466	5 919	6 796	3 719
<b>AMERIQUE</b>	16 630	15 391	12 849	13 369	13 375	7 228	7 466	5 704	6 605	9 402	7 925	7 145	6 030	6 770
BRESIL	808	1 423	1 731	1 643	1 745	2 942	2 653	1 840	2 359	-2 134	-1 230	-109	-893	-614
CANADA	1 355	841	1 067	816	1 850	617	488	685	193	739	353	382	224	1 657
ETATS-UNIS	11 131	9 145	7 165	8 540	6 597	2 131	2 924	2 588	2 694	9 000	6 222	4 577	5 507	3 903
MEXIQUE	609	601	604	216	138	483	420	352	503	126	181	252	-161	-365
autre	2 727	3 381	2 282	2 155	3 044	1 056	981	239	855	1 671	2 400	2 043	1 353	2 189
<b>AFRIQUE</b>	4 909	4 556	4 253	4 121	3 220	6 480	4 033	5 115	5 237	-1 571	523	-862	-1 541	-2 018
ALGERIE	1 196	1 270	1 286	1 235	864	394	259	441	340	802	1 010	846	895	627
LIBYE	11	8	5	2	40	220	201	270	168	-209	-194	-265	-167	-54
MAURITANIE	4	3	8	9	1	461	445	500	392	-457	-442	-493	-390	-391
TUNISIE	682	471	469	595	564	200	173	213	181	482	298	256	382	383
autre	3 016	2 805	2 485	2 280	1 751	5 204	2 954	3 691	4 334	-2 188	-149	-1 206	-2 262	-2 583
<b>AUTRE</b>	572	679	553	543	208	1 442	1 571	1 649	1 212	-869	-892	-1 097	-670	-338

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	T1 2020 <sup>(*)</sup>		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>172 920,8</b>	<b>219 780,9</b>	<b>-46 860,1</b>
<b>BIENS</b>	<b>105 390,8</b>	<b>184 121,4</b>	<b>-78 730,6</b>
Marchandises générales	104 969,0	184 121,4	-79 152,4
Exportations nettes du négoce	372,8	-	372,8
Or non monétaire	49,0	-	49,0
<b>SERVICES</b>	<b>67 530,0</b>	<b>35 659,5</b>	<b>31 870,5</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5 466,0	6,0	5 460,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 077,4	201,0	876,4
Transports	12 204,1	15 871,2	-3 667,1
Transports maritimes	5 377,7	10 612,7	-5 235,0
Transports aériens	4 632,5	3 203,3	1 429,2
Autres transports	2 162,4	1 935,9	226,5
Services postaux et de messagerie	31,5	119,3	-87,8
Voyages	21 857,8	5 503,5	16 354,3
Voyages à titre professionnel	983,6	506,1	477,5
Voyages à titre personnel	20 874,2	4 997,4	15 876,8
Constructions	1 491,0	1 649,6	-158,6
Services d'assurance et de pension	616,2	254,1	362,1
Services financiers	522,3	660,4	-138,1
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	78,3	937,9	-859,6
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	7 521,4	2 146,9	5 374,5
Autres services aux entreprises	13 267,7	3 666,5	9 601,2
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	366,7	134,5	232,2
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	3 061,1	4 627,9	-1 566,8
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>3 055,4</b>	<b>9 798,1</b>	<b>-6 742,7</b>
Revenus des investissements	2 864,4	9 782,1	-6 917,7
Investissements directs	1 416,3	5 387,6	-3 971,3
Investissements de portefeuille	71,2	1 610,9	-1 539,7
Autres investissements	12,3	2 783,6	-2 771,3
Avoirs de réserve	1 364,6	-	1 364,6
Autres revenus primaires	191,0	16,0	175,0
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>37 755,4</b>	<b>2 663,6</b>	<b>35 091,8</b>
Publics	2 426,6	407,7	2 018,9
Privés	35 328,8	2 255,9	33 072,9
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>213 731,6</b>	<b>232 242,6</b>	<b>-18 511,0</b>
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 511,0</b>

(\*) Chiffres provisoires .  
Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	T1 2020 <sup>(*)</sup>		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>2 464,0</b>	<b>8 242,0</b>	<b>-5 778,0</b>
Actions et parts de fonds de placement	2 640,0	6 842,0	-4 202,0
Instruments de dette	-176,0	1 400,0	-1 576,0
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>1 274,0</b>	<b>-3 439,0</b>	<b>4 713,0</b>
Actions et parts de fonds de placement	1 274,0	-467,6	1 741,6
Titres de créance	-	-2 971,4	2 971,4
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-995,5</b>	<b>-1 413,2</b>	<b>417,7</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-567,2</b>	<b>38 940,4</b>	<b>-39 507,6</b>
Autres participations	1 686,4	-	1 686,4
Numéraire et dépôts	-50,6	432,3	-482,9
Prêts	-302,3	37 033,2	-37 335,5
Crédits commerciaux et avances	-1 900,7	1 474,9	-3 375,6
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>31 960,7</b>	<b>-</b>	<b>31 960,7</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>34 136,0</b>	<b>42 330,2</b>	<b>-8 194,2</b>
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 194,2</b>
Erreurs et omissions nettes	-	-	10 316,8

(\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

- Cours de référence moyen mensuel -

Date	1 euro	1 dollar U.S.	1 dollar canadien	1 livre sterling	100 couronnes danoises	100 couronnes norvégiennes	100 couronnes suédoises	1 franc suisse	100 yens japonais
Déc 2013	11,220	8,1880	7,6926	13,410	150,39	133,37	125,24	9,1629	7,9149
Déc 2014	11,002	8,9314	7,7404	13,966	147,89	122,40	116,94	9,1500	7,4810
Déc 2015	10,780	9,9047	7,2304	14,853	144,50	113,88	116,59	9,9489	8,1348
Déc 2016	10,638	10,105	7,5514	12,588	143,06	117,73	109,64	9,8986	8,6953
2017 Janv.	10,675	10,054	7,6102	12,400	143,56	118,62	112,21	9,9638	8,7377
Fév.	10,684	10,041	7,6636	12,531	143,70	120,58	112,73	10,024	8,8896
Mars	10,703	10,014	7,4842	12,361	143,93	117,71	112,32	9,9949	8,8652
Avril	10,713	10,000	7,4498	12,629	144,03	116,57	111,67	9,9927	9,0786
Mai	10,848	9,8092	7,2114	12,678	145,80	115,43	111,73	9,9478	8,7394
Juin	10,911	9,7195	7,3000	12,453	146,70	114,85	111,93	10,035	8,7665
Juil.	11,019	9,5672	7,5258	12,430	148,17	117,24	114,89	9,9609	8,5109
Août	11,123	9,4199	7,4752	12,204	149,54	119,35	116,50	9,7551	8,5670
Sept.	11,161	9,3665	7,6258	12,484	150,00	119,55	117,03	9,7318	8,4621
Oct	11,105	9,4458	7,4993	12,462	149,19	118,14	115,52	9,6179	8,3628
Nov	11,099	9,4545	7,4040	12,496	149,13	115,44	112,68	9,5319	8,3795
Déc	11,133	9,4063	7,3672	12,605	149,56	113,09	112,03	9,5202	8,3289
2018 Janv.	11,279	9,2403	7,4374	12,775	151,49	116,90	114,85	9,6200	8,3341
Fév.	11,350	9,1901	7,3138	12,840	152,43	117,30	114,22	9,8321	8,5155
Mars	11,328	9,1837	7,1050	12,836	152,08	118,18	111,47	9,6925	8,6571
Avril	11,311	9,2116	7,2328	12,965	151,86	117,54	109,09	9,5184	8,5626
Mai	11,135	9,4272	7,3268	12,694	149,50	116,41	107,66	9,4536	8,5940
Juin	11,090	9,4953	7,2343	12,616	148,88	117,02	107,85	9,5940	8,6312
Juil.	11,055	9,4657	7,2030	12,465	148,35	116,40	107,25	9,5131	8,4906
Août	10,950	9,4746	7,2659	12,215	146,88	113,96	104,68	9,5839	8,5247
Sept.	10,970	9,4073	7,2166	12,277	147,08	114,06	105,08	9,7186	8,3988
Oct	10,900	9,4898	7,2982	12,349	146,12	115,01	105,00	9,5519	8,4100
Nov	10,809	9,5188	7,2137	12,273	144,88	112,30	105,06	9,5035	8,3951
Déc	10,853	9,5285	7,1026	12,085	145,38	110,74	105,60	9,6063	8,4846
2019 Janv.	10,883	9,5357	7,1617	12,293	145,78	111,44	105,97	9,6354	8,7540
Fév.	10,826	9,5364	7,2209	12,404	145,07	111,11	103,15	9,5234	8,6400
Mars	10,867	9,6105	7,1918	12,660	145,63	111,81	103,51	9,6068	8,6444
Avril	10,827	9,6325	7,2018	12,559	145,04	112,54	103,32	9,5588	8,6282
Mai	10,824	9,6792	7,1889	12,419	144,96	110,69	100,82	9,5772	8,8052
Juin	10,845	9,5997	7,3231	12,159	145,24	111,35	102,08	9,7131	8,8827
Juil.	10,760	9,5910	7,3303	11,970	144,13	111,41	101,92	9,7144	8,8631
Août	10,671	9,5994	7,2335	11,676	143,03	106,98	99,366	9,7877	9,0257
Sept.	10,665	9,6887	7,3134	11,965	142,89	107,47	99,668	9,7795	9,0173
Oct	10,676	9,6578	7,3204	12,199	142,93	105,50	98,826	9,7220	8,9336
Nov	10,668	9,6520	7,2917	12,435	142,77	105,43	100,13	9,7204	8,8654
Déc	10,692	9,6234	7,3053	12,610	143,09	106,55	102,05	9,7883	8,8188
2020 Janv.	10,666	9,6095	7,3439	12,557	142,73	107,33	101,04	9,9065	8,7916
Fév.	10,559	9,6806	7,2882	12,548	141,33	104,17	99,888	9,9154	8,7977
Mars	10,709	9,6841	6,9521	11,984	143,35	95,307	98,573	10,114	9,0094
Avril	11,008	10,129	7,2058	12,574	147,526	97,265	101,173	10,438	9,3990
Mai	10,736	9,852	7,0543	12,115	143,965	97,665	101,271	10,156	9,1942
Juin	10,896	9,681	7,1415	12,127	146,172	101,616	103,961	10,172	8,9959
Juil.	10,933	9,5494	7,0717	12,077	146,816	102,689	105,615	10,205	8,940
Août	10,925	9,2342	6,9761	12,127	146,719	103,223	106,021	10,146	8,711
Sept.	10,871	9,2173	6,9764	11,960	146,085	100,934	104,271	10,081	8,732

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

	2018				2019				2020	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
	VA primaire	33 325	33 760	36 045	32 288	34 136	35 293	37 094	33 496	32 963
Agriculture	30 176	31 617	32 142	30 149	30 622	33 287	33 253	31 481	29 948	30 654
Pêche	3 149	2 143	3 904	2 139	3 514	2 006	3 841	2 015	3 015	1 637
VA secondaire	70 477	70 173	69 404	76 747	72 974	72 075	69 723	76 988	71 771	58 753
Industrie d'extraction	6 482	5 568	5 069	8 336	6 940	5 570	5 064	8 763	6 232	5 860
Industries de transformation	42 379	42 882	42 192	46 301	42 302	42 940	41 198	45 295	41 954	33 007
Electricité et eau	6 801	6 835	7 036	7 233	8 397	8 262	7 829	7 593	8 112	7 261
Bâtiment et travaux publics	14 815	14 886	15 107	14 878	15 335	15 302	15 632	15 338	15 473	12 624
VA tertiaire	138 826	139 178	138 920	138 873	146 508	146 602	146 582	146 551	150 380	126 236
Commerce	21 948	21 318	22 077	22 468	22 824	22 151	22 892	23 341	23 029	16 281
Hôtels et restaurants	6 758	7 017	7 407	7 627	7 116	7 432	7 779	8 011	6 718	825
Transports	10 573	10 752	11 035	10 476	11 615	12 012	12 479	11 712	11 441	5 483
Postes et télécommunications	5 460	5 285	5 371	5 499	5 597	5 310	5 418	5 600	5 646	5 197
Activités financières et assurances	12 490	12 626	12 829	12 927	13 187	13 261	13 415	13 456	13 559	13 761
Services rendus aux entreprises et services personnels	35 367	35 471	33 675	33 215	37 773	37 495	35 585	35 072	38 491	32 546
Administration publique générale et sécurité sociale	24 993	25 471	25 286	25 475	26 567	27 113	26 970	27 245	28 678	28 912
Education, santé et action sociale	21 238	21 237	21 240	21 185	21 828	21 828	22 043	22 114	22 819	23 232
impôts sur les produits nets de subventions	32 509	32 238	31 723	33 977	32 929	32 874	33 513	33 831	32 496	24 841
PIB	275 137	275 348	276 092	281 885	286 548	286 844	286 912	290 866	287 611	242 121

Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la Comptabilité Nationale).

**XII - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME**  
(Prix chaînés)

(En %)

	2018				2019				2020	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
	VA primaire	2,8	2,6	2,5	1,9	-3,4	-4,9	-5,1	-5,2	-4,0
Agriculture	3,8	4,3	3,5	3,2	-5,9	-6,0	-5,7	-5,6	-5,0	-6,9
Pêche	-6,0	-16,3	-8,6	-14,3	20,9	8,3	1,4	-0,1	5,2	0,7
VA secondaire	4,2	2,0	2,8	3,0	4,7	3,8	2,9	2,9	0,2	-17,3
Industrie d'extraction	16,3	-1,3	3,8	0,1	5,4	-1,1	2,3	3,0	-0,4	7,9
Industries de transformation	3,5	2,9	3,2	4,2	2,9	2,9	2,3	3,0	0,6	-22,0
Electricité et eau	6,5	2,1	6,5	6,0	21,8	19,1	9,7	3,4	-3,4	-12,3
Bâtiment et travaux publics	0,6	0,6	-0,1	-0,8	1,7	1,4	1,5	2,0	1,0	-17,1
VA tertiaire	3,4	3,0	3,1	2,9	3,7	3,6	3,9	3,9	1,2	-14,9
Commerce	3,8	1,2	2,2	2,0	3,0	2,5	2,1	2,0	-0,4	-26,5
Hôtels et restaurants	6,6	6,0	5,7	5,8	2,9	4,3	4,3	3,3	-7,0	-90,0
Transports	4,0	5,7	3,3	1,8	6,4	6,9	7,2	6,1	-2,6	-55,7
Postes et télécommunications	3,3	3,3	2,5	2,1	1,5	-0,4	-0,5	0,7	1,1	-1,7
Activités financières et assurances	3,5	3,3	3,3	3,3	4,6	4,6	4,6	4,6	1,8	3,3
Services rendus aux entreprises et services personnels	5,2	4,7	4,9	4,8	4,5	4,0	3,8	3,6	0,5	-14,4
Administration publique générale et sécurité sociale	2,2	2,2	2,5	2,2	4,3	4,5	5,3	5,7	5,8	5,1
Education, santé et action sociale	0,3	0,5	1,1	1,1	1,5	1,9	2,9	3,4	3,0	4,9
impôts sur les produits nets de subventions	4,9	4,3	4,4	4,8	1,4	2,0	2,6	2,0	-0,7	-19,1
PIB	3,7	2,8	3,1	3,0	2,8	2,4	2,4	2,3	0,1	-14,9

Source : Haut commissariat au Plan (Direction de la Comptabilité Nationale).

**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN / 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction Statistiques et gestion des Données**

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

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب

بنك المغرب