

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

JUIN 2019

N° 160

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

<b>STATISTIQUES .....</b>	<b>7</b>
<b>I - STATISTIQUES MONÉTAIRES</b>	
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 .....	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
<b>II - LIQUIDITÉ BANCAIRE</b>	
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
<b>III - TAUX D'INTERÊT</b>	
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 TRÉSOR.....	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 : INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE.....	34

**VIII - PRODUCTION**

VIII - 6 : ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....	35
--------------------------------------	----

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....	36
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	37
IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (SUITE).....	38
IX - 4 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	41
IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (SUITE).....	42
IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX .....	46

**X - BALANCE DES PAIEMENTS.....47****XI - COURS DE CHANGE.....49****XII - COMPTES DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE .....	50
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....	51

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Abréviations

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

### Sigles

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

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب

بنك المغرب

## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19
Circulation fiduciaire	224 119	228 026	238 360	234 674	231 669	232 151	233 602	234 520	234 476	236 854	237 008	240 483	241 403
Billets et monnaies mis en circulation	236 724	241 787	255 440	247 690	245 275	246 143	248 478	248 684	248 248	249 565	251 644	254 397	255 061
Encaisses des banques (à déduire)	12 605	13 761	17 080	13 015	13 606	13 992	14 876	14 164	13 772	12 710	14 636	13 914	13 658
Monnaie scripturale	605 398	598 537	596 367	604 058	596 060	602 573	625 095	603 457	604 826	612 761	608 469	611 071	627 066
Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 721	3 208	3 106	2 965	2 828	2 127	2 064	3 858	3 575	4 423	4 646	4 245	3 753
Dépôts à vue auprès des banques	541 434	537 084	535 399	540 682	531 549	537 101	560 728	538 937	541 352	547 601	542 718	545 604	562 022
Dépôts à vue auprès du Trésor	60 243	58 246	57 862	60 411	61 683	63 344	62 302	60 661	59 899	60 737	61 104	61 222	61 292
<b>M1</b>	829 517	826 563	834 727	838 732	827 729	834 723	858 697	837 977	839 301	849 616	845 477	851 554	868 470
Placements à vue	156 818	156 912	157 649	158 179	158 711	158 986	159 191	160 151	160 414	160 876	161 188	161 920	162 415
Comptes d'épargne auprès des banques	156 818	156 912	157 649	158 179	158 711	158 986	159 191	160 151	160 414	160 876	161 188	161 920	162 415
<b>M2</b>	986 336	983 475	992 377	996 911	986 440	993 709	1 017 888	998 128	999 715	1 010 491	1 006 665	1 013 474	1 030 885
Autres actifs Monétaires	290 457	296 588	299 846	291 895	313 230	307 753	302 737	307 784	309 334	304 049	304 206	303 245	300 370
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 289	153 906	153 194	153 872	163 914	161 661	161 106	161 280	161 092	158 681	154 843	154 689	152 934
Titres OPCVM monétaires	52 726	55 934	57 091	54 284	61 066	59 422	56 507	59 970	56 825	54 561	55 097	51 730	51 136
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	41 947	40 619	41 135	40 447	40 126	39 820	37 397	38 546	41 907	42 445	41 420	43 898	43 129
Valeurs données en Pension	7 887	10 288	13 077	7 769	10 028	8 999	6 951	6 115	7 364	5 790	11 006	10 146	9 125
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	23 952	24 683	24 149	23 826	25 063	24 695	27 789	28 111	29 021	30 040	30 614	30 170	31 498
Dépôts à terme auprès du Trésor	7 954	8 694	8 594	8 743	10 528	10 010	9 887	9 906	9 838	9 739	8 574	8 989	8 989
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	2 702	2 464	2 606	2 954	2 505	3 146	3 099	3 857	3 286	2 794	2 652	3 623	3 559
<b>M3</b>	1 276 793	1 280 063	1 292 222	1 288 806	1 299 671	1 301 463	1 320 624	1 305 911	1 309 049	1 314 541	1 310 872	1 316 720	1 331 255

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

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

## I - 2 - VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEURS INSTITUTIONNELS

(Encours en MDH)

	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18(*)	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19
<b>Ménages</b>	696 983	698 538	696 586	698 277	699 111	698 331	706 204	703 205	705 130	707 785	707 449	713 064	717 492
Dépôts à vue	417 400	417 290	415 623	417 742	415 876	415 904	422 782	416 853	419 553	423 276	421 976	426 776	432 346
Comptes d'épargne auprès des banques	156 818	156 911	157 649	158 178	158 710	158 986	159 190	160 150	160 413	160 875	161 188	161 919	162 415
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	101 781	102 236	100 681	100 482	101 903	101 027	100 531	101 716	102 001	101 163	101 705	101 893	100 251
Dépôts en devises	11 889	12 216	12 552	11 922	11 850	11 779	12 032	12 256	11 387	11 465	11 409	11 615	11 579
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	2 817	3 201	3 210	3 459	3 472	3 545	3 773	3 858	3 803	3 908	3 977	4 089	4 205
Titres OPCVM monétaires	6 278	6 685	6 871	6 494	7 300	7 091	7 896	8 372	7 972	7 098	7 194	6 772	6 696
<b>Sociétés non financières</b>	160 930	159 911	164 081	162 458	163 494	165 865	176 742	167 594	168 244	165 913	165 406	161 193	166 414
Dépôts à vue	99 094	95 912	98 432	98 577	95 202	97 929	109 930	99 172	98 014	99 255	98 969	96 215	102 426
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	21 618	21 908	22 124	21 893	22 272	23 414	24 278	23 370	23 789	22 091	21 457	21 461	21 362
Dépôts en devises	12 257	12 151	12 758	12 332	12 491	12 155	11 108	11 746	14 721	14 064	14 009	13 981	13 593
Titres OPCVM monétaires	27 958	29 770	30 599	29 489	33 146	32 197	31 217	33 100	31 516	30 308	30 720	28 919	28 590
<b>ASF</b>	90 237	91 857	92 733	88 090	88 246	87 087	84 545	85 450	86 192	86 324	90 227	89 693	93 650
Dépôts à vue	7 421	7 321	4 851	6 616	4 583	5 004	7 551	7 135	7 799	7 481	6 098	6 103	9 704
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	21 298	21 640	22 437	22 837	21 432	20 359	19 911	20 030	19 760	20 061	20 632	20 165	20 756
Autres dépôts	2 692	2 453	2 595	2 941	2 342	3 005	2 904	3 706	3 029	2 630	2 473	3 423	3 302
Dépôts en devises	16 270	14 638	14 802	14 798	14 070	14 469	12 948	13 260	12 878	13 998	13 267	14 770	14 407
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	21 132	21 311	20 770	20 200	21 421	20 979	23 808	24 046	25 015	25 935	26 442	25 719	26 930
Titres OPCVM monétaires	13 538	14 207	14 201	12 930	14 583	14 271	10 472	11 157	10 349	10 430	10 366	9 622	9 506
Pensions	7 887	10 288	13 077	7 769	9 816	8 999	6 951	6 115	7 362	5 790	10 949	9 890	9 046
<b>Secteur public</b>	23 698	22 870	22 388	24 366	32 984	32 516	33 318	31 826	32 323	33 956	27 905	28 934	27 800
Dépôts à vue	12 468	11 527	11 562	12 846	10 792	11 784	12 918	11 221	11 086	13 104	11 566	12 152	11 621
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	5 188	4 896	4 656	5 203	14 891	13 900	12 626	12 444	11 778	11 665	7 256	7 253	6 721
Titres OPCVM monétaires	4 952	5 273	5 419	5 371	6 037	5 864	6 923	7 341	6 989	6 725	6 817	6 417	6 344

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19
<b>Créances sur l'économie</b>	1 005 739	1 009 283	1 009 420	1 005 675	999 601	1 002 919	1 022 892	1 014 763	1 024 123	1 030 623	1 027 103	1 032 646	1 055 410
Créances de BAM	1 164	1 185	1 186	1 189	1 204	1 236	1 078	1 051	1 088	1 121	1 086	1 170	1 117
Créances des AID	1 004 576	1 008 098	1 008 234	1 004 486	998 397	1 001 684	1 021 814	1 013 712	1 023 035	1 029 501	1 026 016	1 031 476	1 054 293
Crédit bancaire dont financement participatif	854 815	848 308	846 756	851 354	843 027	844 283	866 027	847 921	853 677	866 482	857 601	863 190	893 575
<b>Créances nettes des IDsur l'AC</b>	2 187	2 617	2 877	3 185	3 641	3 962	4 588	4 855	5 269	5 711	6 055	6 477	6 832
Créances nettes de BAM	182 443	175 806	177 640	186 460	197 629	202 455	202 999	203 129	199 451	203 710	198 992	198 921	201 155
Créances nettes de BAM	-1 083	-657	-1 741	-214	-2 136	313	778	-243	-1 178	-755	-751	-674	-138
Créances des nettes des AID	183 526	176 463	179 381	186 674	199 766	202 142	202 222	203 372	200 628	204 464	199 744	199 595	201 293
Crédits	32 563	30 355	31 327	32 708	53 821	54 368	56 463	55 854	56 677	56 064	56 181	56 854	56 382
Portefeuille de bons de Trésor	158 917	157 841	156 928	158 292	156 098	152 528	154 382	155 163	150 076	156 467	152 123	151 905	156 364
Banques	137 249	138 280	139 184	140 789	137 663	130 939	136 593	137 199	132 882	137 617	134 152	134 784	140 374
OPCVM monétaires	21 668	19 561	17 744	17 503	18 435	21 589	17 789	17 964	17 194	18 850	17 972	17 121	15 990
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	227 590	225 866	225 753	224 491	224 376	223 280	230 665	228 167	227 084	227 396	232 338	235 024	234 912
Avoirs officiels de réserve	230 812	230 113	229 792	228 127	227 538	226 250	233 744	231 773	229 969	230 575	235 284	237 916	237 735
Or Monétaire	8 448	8 220	8 073	7 950	8 284	8 254	8 731	8 950	8 987	8 879	8 822	8 973	9 625
Monnaies Étrangères	2 891	4 651	9 735	5 441	3 252	2 764	3 407	3 995	3 100	4 403	3 890	4 608	4 652
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	210 249	208 076	202 874	205 634	206 878	206 168	212 441	209 646	208 697	208 051	213 358	215 110	214 291
Position de réserve au FMI	1 969	1 957	1 945	1 943	1 948	1 935	1 960	1 964	1 965	1 977	1 971	1 973	1 961
Avoirs en DTS	7 254	7 209	7 166	7 159	7 177	7 130	7 205	7 217	7 221	7 265	7 243	7 252	7 206
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	200 228	202 402	202 985	206 276	207 283	211 564	218 804	217 039	216 926	216 773	218 404	217 212	222 303
Capital et réserves des ID	136 524	137 899	136 795	138 100	141 643	142 936	149 064	148 408	148 678	148 740	149 013	148 310	151 493
Engagements non monétaires des ID	63 705	64 503	66 191	68 175	65 640	68 628	69 741	68 632	68 248	68 033	69 391	68 901	70 809
<b>Autres contreparties de M3</b>	61 249	71 510	82 395	78 456	85 348	84 373	82 873	76 892	75 317	69 585	70 843	67 340	62 081
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	68 197	66 940	66 456	69 153	72 211	73 354	72 189	70 567	69 737	70 476	69 679	70 210	70 280
Autres postes nets <sup>(1)</sup>	-21 010	-10 173	-11 189	-16 249	-14 361	-13 938	-8 856	-12 037	-12 833	-19 977	-18 454	-23 873	-21 431
Créances nettes des AID sur les non résidents	20 302	20 843	32 907	31 540	33 688	30 989	25 594	23 769	23 866	24 627	25 811	27 130	19 332
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup>	7 560	7 510	7 569	7 540	7 543	7 478	7 518	7 538	7 624	7 683	8 326	7 564	7 607
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>	1 320	1 410	1 790	1 552	1 353	1 446	1 464	2 132	2 170	2 142	2 134	1 437	1 506
<b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>	1 276 793	1 280 063	1 292 222	1 288 806	1 299 671	1 301 463	1 320 624	1 305 911	1 309 049	1 314 541	1 310 872	1 316 720	1 331 255

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

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

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

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

(Encours en MDH)

	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19
<b>Crédit bancaire<sup>(1)</sup></b>	857 002	850 925	849 633	854 540	846 669	848 246	870 616	852 777	858 947	872 195	863 657	869 668	900 409
<b>Par objet</b>													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	175 737	173 136	172 797	176 704	169 364	169 706	177 724	172 838	175 709	180 001	176 172	176 336	186 498
Crédits à l'équipement	173 017	173 591	173 858	172 064	172 214	172 871	174 029	172 548	172 770	174 989	174 627	175 698	176 913
Crédits immobiliers	264 634	265 381	265 743	265 707	266 525	267 214	267 300	267 326	268 105	269 345	271 111	273 385	273 392
Crédits à l'habitat	201 857	202 523	202 927	203 924	204 739	205 892	207 085	207 795	207 829	209 344	209 905	211 939	211 647
Dont: Financement participatif à l'habitat	2 031	2 420	2 646	2 932	3 301	3 577	4 084	4 343	4 668	5 166	5 478	5 861	6 113
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 992	59 383	59 765	59 805	57 973	57 349	57 991	55 316	56 060	57 391	58 201	57 972	59 651
Crédits à la consommation	53 184	53 557	53 904	53 868	53 935	53 946	54 077	54 013	54 399	54 804	54 940	55 394	55 436
Créances diverses sur la clientèle	126 387	120 478	117 449	120 605	118 039	118 402	132 259	121 240	121 089	125 730	118 667	121 149	140 493
Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>	110 009	104 423	101 678	104 268	102 745	103 589	117 264	106 310	105 625	111 518	105 233	106 831	126 136
Autres crédits <sup>(2)</sup>	16 378	16 055	15 771	16 335	15 291	14 803	14 975	14 928	15 462	14 209	13 431	14 315	14 353
Créances en souffrance	64 043	64 783	65 883	65 593	66 592	66 106	65 227	64 813	66 875	67 327	68 141	67 707	67 677
<b>Par secteur</b>													
Crédit au secteur non financier	742 079	743 016	743 620	744 212	739 174	739 435	744 540	737 308	744 539	749 028	749 166	757 660	769 119
Secteur public hors AC	69 353	71 126	70 674	70 810	70 181	70 962	70 929	69 839	71 227	72 086	70 642	71 298	70 508
Administrations locales	17 294	17 587	17 532	17 471	17 769	18 102	19 524	19 525	19 651	19 344	19 324	19 258	19 219
Sociétés non financières publiques	52 059	53 539	53 143	53 339	52 412	52 860	51 405	50 315	51 576	52 742	51 319	52 040	51 288
Secteur privé	672 726	671 891	672 945	673 402	668 992	668 473	673 611	667 468	673 312	676 942	678 524	686 362	698 612
Sociétés non financières privées	350 785	347 387	346 258	345 096	340 395	339 075	342 855	336 619	341 190	342 385	342 433	346 593	359 394
Autres secteurs résidents	321 941	324 504	326 687	328 305	328 598	329 398	330 756	330 850	332 122	334 557	336 091	339 769	339 217
Ménages	320 948	323 616	325 789	327 345	327 516	328 375	329 763	329 885	331 151	333 549	335 253	338 768	338 207
Particuliers et Marocains Résident à l'Étranger	282 318	284 157	285 344	285 604	287 171	287 801	289 237	289 849	291 129	293 234	295 180	296 968	296 567
Entrepreneurs individuels	38 631	39 459	40 445	41 740	40 345	40 573	40 526	40 036	40 022	40 315	40 073	41 799	41 641
ISBLSM	992	888	898	961	1 082	1 023	993	965	971	1 008	838	1 001	1 010
Autres sociétés financières	114 923	107 909	106 013	110 329	107 496	108 811	126 076	115 470	114 408	123 167	114 491	112 008	131 290
Sociétés de financement	55 639	56 281	55 546	55 008	55 869	55 698	56 613	55 671	55 415	54 902	54 096	53 862	54 952
Établissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup>	24 185	23 161	23 814	22 953	24 701	23 918	23 779	23 722	23 736	23 344	22 448	23 570	25 674
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	13 564	9 827	8 963	12 426	8 672	10 291	13 562	10 561	10 180	16 812	12 275	9 700	19 765
Autres <sup>(2)</sup>	21 535	18 641	17 690	19 942	18 252	18 864	32 003	25 296	24 857	27 888	25 412	24 555	28 693

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

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage.

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

(Encours en MDH)

	juin-17	sept.-17	déc.-17	mars-18	juin-18	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19
<b>Crédit bancaire</b>	842 163	830 205	843 308	830 105	857 002	854 539	870 616	872 195	900 409
Par terme									
Court terme	289 566	264 037	276 432	258 984	277 987	286 114	285 798	268 540	283 345
Echéances impayées	7 885	7 387	6 265	8 398	8 124	7 705	7 744	8 470	8 155
Moyen terme	193 820	199 379	199 899	191 380	193 140	176 992	180 131	192 228	194 682
Long terme	296 518	303 378	303 351	315 916	321 822	325 825	339 460	344 100	354 704
Créances en souffrance	62 259	63 411	63 625	63 825	64 052	65 607	65 227	67 327	67 677
Par branche d'activité									
<b>Secteur primaire</b>	29 814	30 383	30 532	30 765	30 535	34 831	35 921	34 556	35 112
Agriculture et pêche	29 814	30 383	30 532	30 765	30 535	34 831	35 921	34 556	35 112
<b>Secteur secondaire</b>	243 419	240 023	238 172	241 580	249 505	249 828	243 271	233 610	237 716
Industries extractives	14 116	14 581	15 618	15 164	16 925	17 031	16 995	16 214	15 557
Industries	83 011	82 298	82 105	83 407	87 361	88 194	87 469	82 328	83 766
Industries alimentaires et tabac	27 891	27 921	28 083	28 600	31 440	31 942	32 111	30 613	30 570
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	6 316	6 162	6 115	6 260	6 052	6 097	5 953	6 036	6 385
Industries chimiques et parachimiques	9 161	10 103	9 393	9 779	10 277	11 491	11 195	9 452	10 872
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	18 933	18 660	18 074	18 866	18 955	18 830	18 680	19 155	19 694
Industries manufacturières diverses	20 709	19 454	20 440	19 902	20 637	19 833	19 530	17 072	16 246
Electricité, gaz et eau	52 485	51 138	46 719	47 714	49 018	47 364	43 914	40 697	42 650
Bâtiment et travaux publics	93 808	92 006	93 729	95 295	96 202	97 240	94 894	94 371	95 743
<b>Secteur tertiaire</b>	568 929	559 799	574 604	557 760	576 962	569 880	591 424	604 027	627 579
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	55 888	55 514	56 657	55 068	56 708	55 605	55 868	57 447	61 328
Hôtels et restaurants	15 925	16 544	15 220	15 655	15 341	15 541	14 414	14 149	14 291
Transports et communications	40 587	38 740	38 043	36 075	40 738	40 549	36 279	37 564	41 918
Activités financières	136 171	121 636	128 283	118 575	124 603	120 769	135 679	133 786	139 517
Particuliers et MRE	269 766	272 748	274 060	276 910	282 318	285 603	289 235	293 232	296 565
Administrations locales	14 503	15 461	17 298	17 052	17 294	17 471	19 524	19 344	19 219
Autres sections <sup>(1)</sup>	36 089	39 157	45 043	38 424	39 960	34 342	40 423	48 503	54 741

(1) hors services personnels et services domestiques.

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

(Encours en MDH)

	juin-17	sept.-17	déc.-17 <sup>(*)</sup>	mars-18	juin-18	sept-18 <sup>(*)</sup>	déc-18 <sup>(*)</sup>	mars-19 <sup>(*)</sup>	juin-19
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	261 489	262 293	268 881	274 240	273 120	272 255	270 819	273 589	277 691
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	135 738	135 073	141 337	139 280	138 921	137 933	146 151	144 661	147 171
Sociétés de financement	103 890	104 148	106 549	106 877	109 125	108 319	112 924	113 484	114 503
Crédits à la consommation	26 853	27 133	27 133	26 860	27 374	27 414	27 737	27 676	28 681
Crédit bail	58 430	58 622	60 638	61 698	63 076	63 547	64 727	65 317	65 738
Crédits d'affacturage	4 004	3 677	4 075	3 447	3 437	3 499	4 344	4 143	3 550
Autres créances	4 682	4 466	4 674	4 617	4 803	2 912	4 929	5 024	5 184
Créances en souffrance	9 921	10 250	10 029	10 256	10 434	10 947	11 187	11 324	11 350
Banques off-shores	13 106	11 878	13 377	12 930	13 197	12 745	13 803	11 442	10 969
Crédits de trésorerie	8 003	7 005	8 477	7 984	8 406	7 848	8 878	6 040	5 465
Crédits à l'équipement	4 585	4 697	4 722	4 715	4 557	4 655	4 673	5 113	5 222
Caisse de Dépôts et de Gestion	9 279	9 792	11 279	9 379	6 459	6 788	7 575	7 786	7 786
Crédits de trésorerie	5 564	5 881	5 988	5 799	2 828	3 090	3 596	3 750	3 750
Crédits à l'équipement	3 493	3 565	4 857	3 178	3 164	3 187	3 269	3 262	3 262
Associations de microcrédit	6 626	6 525	6 618	6 725	6 870	6 937	6 783	7 028	7 028
Crédits pour la micro-entreprise	5 833	5 657	5 884	5 863	5 896	5 889	5 967	6 074	6 074
Fonds de placement collectifs en titrisation	2 063	1 956	2 796	2 651	2 512	2 386	4 375	4 231	6 196
Crédits à l'habitat	1 586	1 516	2 408	2 311	2 217	2 127	2 037	1 956	1 866
Crédits à la consommation	477	440	388	340	295	258	2 339	2 275	4 330
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b>	<b>113 734</b>	<b>115 992</b>	<b>116 901</b>	<b>123 374</b>	<b>123 248</b>	<b>124 206</b>	<b>115 296</b>	<b>119 348</b>	<b>120 938</b>
OPCVM autres que monétaires	42 018	44 380	44 129	49 475	45 985	46 561	43 848	46 716	48 180
Entreprises d'assurance et de réassurance	44 311	44 270	44 234	45 144	46 494	46 709	47 365	48 701	48 701
Caisse de Dépôts et de Gestion	9 820	9 883	9 385	9 911	10 448	10 653	7 799	7 757	7 757
Caisses de retraite <sup>(2)</sup>	17 200	17 200	18 550	18 550	20 102	20 102	15 988	15 988	15 988
<b>Autres créances</b>	<b>12 017</b>	<b>11 228</b>	<b>10 643</b>	<b>11 586</b>	<b>10 952</b>	<b>10 116</b>	<b>9 372</b>	<b>9 581</b>	<b>9 581</b>
Créances commerciales des FPCT	0	0	2 024	2 338	1 054	505	0	0	0
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>	10 149	9 360	6 704	7 333	7 962	7 673	7 309	7 518	7 518
Comptes de règlement des caisses de retraite	1 850	1 850	1 897	1 897	1 918	1 918	2 044	2 044	2 044

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

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

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

(\*) Chiffres révisés

## 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	juin-18	juil-18	août-18	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv-19	fevr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19
Billets et monnaies	236 932	239 991	252 247	250 447	245 920	247 746	246 693	248 597	249 073	249 605	251 343	251 663	256 798
Position nette du Trésor	-3 660	-3 609	-3 430	-4 146	-4 810	-3 832	-4 440	-3 532	-4 009	-3 591	-3 626	-3 774	-4 621
Avoirs nets de change de BAM	221 874	219 808	219 657	219 371	217 792	217 361	221 480	223 205	221 530	221 775	222 081	226 800	228 106
Autres facteurs nets	-20 205	-17 794	-18 109	-17 782	-17 112	-15 775	-17 270	-19 485	-19 342	-20 761	-20 215	-22 389	-21 747
Position structurelle de liquidité des banques	-38 922	-41 586	-54 129	-53 004	-50 050	-49 991	-46 923	-48 227	-15 777	-52 634	-53 322	-51 504	-53 630
Réserves obligatoires	22 010	22 198	22 156	22 163	22 216	22 099	22 032	22 182	22 608	22 305	22 109	22 175	22 419
Excédent ou Besoin de liquidité	-60 932	-63 784	-76 285	-75 167	-72 266	-72 091	-68 956	-70 592	-73 501	-74 487	-75 211	-73 201	-77 479

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 28 au 4 Jui	59 000		3 000	62 000
Du 5 au 11 Jui	58 000		2 800	60 800
Du 12 au 18 Jui	61 510		2 800	64 310
Du 19 au 25 Jui	62 000		2 800	64 800
Du 26 au 1 Aou	64 000		2 800	66 800
Du 2 au 8 Aou	66 950		2 800	69 750
Du 9 au 15 Aou	66 620		2 800	69 420
Du 16 au 22 Aou	79 030		2 800	81 830
Du 23 au 29 Aou	84 000		2 800	86 800
Du 30 au 5 Sep	79 000		2 800	81 800
Du 6 au 12 Sep	72 000		2 800	74 800
Du 13 au 19 Sep	67 000		2 800	69 800
Du 20 au 26 Sep	72 000		2 800	74 800
Du 27 au 3 Oct	71 000		2 800	73 800
Du 6 au 10 Oct	71 000		2 300	73 300
Du 11 au 17 Oct	72 000		2 300	74 300
Du 18 au 24 Oct	68 000		2 300	70 300
Du 25 au 31 Oct	70 000		2 300	72 300
Du 1 au 7 Nov	70 000		2 300	72 300
Du 8 au 14 Nov	70 000		2 300	72 300
Du 15 au 21 Nov	70 000		2 300	72 300
Du 22 au 28 Nov	73 000		2 300	75 300
Du 29 au 5 Dec	70 000		2 300	72 300
Du 6 au 12 Dec	68 000		2 300	70 300
Du 13 au 19 Dec	66 000		2 300	68 300
Du 20 au 26 Dec	63 000		2 300	65 300
Du 27 au 2 Jan 2019	67 000	1 933	2 300	71 233
Du 3 au 9 Jan	65 000	2 776	2 500	70 276
Du 10 au 16 Jan	68 000		2 500	70 500
Du 17 au 23 Jan	68 000		2 500	70 500
Du 24 au 30 Jan	71 000		2 500	73 500
Du 31 au 6 Fev	71 000		2 500	73 500
Du 7 au 13 Fev	71 000		2 500	73 500
Du 14 au 20 Fev	70 000		2 500	72 500
Du 21 au 27 Fev	72 000		2 500	74 500
Du 28 au 6 Mar	73 000		2 500	75 500
Du 7 au 13 Mar	73 000		2 500	75 500
Du 14 au 20 Mar	72 000		2 500	74 500
Du 21 au 27 Mar	73 000		2 500	75 500
Du 28 au 3 Avr	75 000		2 500	77 500
Du 4 au 10 Avr	71 190		2 500	73 690
Du 11 au 17 Avr	75 000		2 700	77 700
Du 18 au 24 Avr	73 000	286	2 700	75 986
Du 25 au 1 Mai	75 000		2 700	77 700
Du 2 au 8 Mai	71 000		2 700	73 700
Du 9 au 15 Mai	68 970		2 700	71 670
Du 16 au 22 Mai	68 790		2 700	71 490
Du 23 au 29 Mai	71 000		2 700	73 700
Du 30 au 5 Jui	74 000		2 700	76 700
Du 6 au 12 Jui	76 143		2 700	78 843
Du 13 au 19 Jui	75 670		2 700	78 370
Du 20 au 26 Jui	78 000		2 700	80 700
Du 27 au 30 Jui	78 000		2 700	80 700

Source : Bank Al-Maghrib.

(\*) :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

Source : Bank Al-Maghrib.

## 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	2,27	2,29	2,27	2,27	2,28	2,29
- Taux moyen	2,29	2,26	2,26	2,27	2,26	2,27	2,27	2,28	2,27	2,27	2,28	2,29

Source : Bank Al-Maghrib.

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

	Juillet- Déc. 2014	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
Comptes sur carnets	3,01	2,43	2,12	2,11	1,66	1,81	1,86	1,84	1,88	1,94	1,83

Source : Bank Al-Maghrib.

**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
Avril 2016	3,33	3,56
Mai	3,22	3,47
Juin	2,98	3,61
Juillet	3,08	3,37
Aout	2,94	3,29
Septembre	2,81	3,34
Octobre	2,94	3,29
Novembre	2,85	3,30
Décembre	2,90	3,30
Janvier 2017	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
Janvier 2018	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
Janvier 2019	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

Source : Bank Al-Maghrib.

## 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 Janvier	2,49	2,54	2,57	2,69	3,07	3,60	3,98	4,37	4,92
Février	2,48	2,51	2,56	2,63	2,88	3,35	3,72	4,20	4,7
Mars	2,29	-	-	2,58	2,82	-	3,62	-	-
Avril	1,90	-	2,00	2,06	2,32	2,99	3,23	3,71	4,41
Mai	1,84	1,86	1,92	-	2,28	2,74	3,20	3,49	4,31
Juin	1,65	1,71	1,86	2,04	-	-	-	-	-
Juillet	2,00	2,12	2,24	2,36	2,60	-	-	-	-
Août	2,18	2,25	2,38	2,52	-	-	-	-	-
Septembre	2,18	2,26	2,37	2,57	2,82	3,22	-	-	-
Octobre	2,10	2,15	2,30	2,48	2,67	3,08	-	-	-
Novembre	-	2,15	2,27	2,40	2,65	3,08	-	3,86	-
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	-

(-) Pas d'émission.

## III - 3 - 4 - TAUX D'INTERET MINIMUM ET MAXIMUM OFFERTS SUR LES TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

	2018												
	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Certificats de dépôt</b>													
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	-	-	-	2,41 - 2,49	-	2,45 - 2,55	-	-	2,53	-	2,53	2,45
De 93 jours à 182 jours	2,45 - 2,48	2,63	2,63	-	2,54 - 2,64	-	2,51 - 2,90	-	2,52	-	2,55-2,59	2,40	2,51-2,80
De 183 jours à 365 jours		2,75-3,00	2,66 - 2,95	2,76 - 2,90	2,80	3,00	2,64 - 3,00	3,00	2,68 - 2,95	2,48 - 2,59	2,50-2,90	2,50-2,90	2,45-2,90
De 366 jours à 2 ans	2,56-2,90	2,64-3,00	2,86 - 2,95	2,85	2,85 - 2,88	2,85-3,00	2,85 - 3,15	2,85 - 3,00	2,85 - 3,05	2,64 - 2,95	2,71-3,00	2,68-3,00	2,69-3,00
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	2,90-3,10	2,98	3,02	-	-	2,90	2,94 - 3,08	-	2,94	2,90	-	2,74
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,30	-	3,29	-	-	-	3,39	-	3,15	3,06	3,03	-	2,86
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	2,92 - 3,31	2,92 - 3,38	-	-	-
<b>Bons de sociétés de financement</b>													
2 ans	-	-	-	2,87	-	-	-	-	-	-	2,81-2,85	-	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,12	3,11	-	-	-	3,11-3,23	-	-	-	3,04- 3,09	-	2,95	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	3,50	3,28	3,28	3,30	3,23 - 3,34	3,43	3,31 - 3,50	3,35 - 3,49	3,05- 3,19	3,07-3,30	3,24	3,02-3,21
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	3,35	3,15- 3,27	-	-	-
<b>Billets de trésorerie</b>													
Moins de 32 jours	-	-	-	5,00	-	-	4,00	3,70	-	-	4,53	4,15-4,52	-
De 32 jours à 92 jours	4,14	3,70	-	-	3,7-5	5,00	5,00	3,70 - 5,00	4,15	3,70 - 5,00	4,15	-	3,70-4,84
De 93 jours à 182 jours	4,14-5,3	3,01	-	5,20	-	-	5-50,30	3,04 - 5,00	5,00	-	5,00	-	5,00
De 183 jours à 365 jours	-	2,56	5,00 - 5,06	-	-	-	-	2,95	3,80	4,15	4,54-5,00	5,00	4,81-5,00

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

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

(taux trimestriels en pourcentage)

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018
<b>Taux débiteur moyen (en %)</b>	<b>5,43</b>	<b>5,36</b>	<b>5,35</b>	<b>5,06</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,78</b>	<b>6,09</b>	<b>5,79</b>	<b>5,68</b>
Dont:				
Crédits à l'habitat	4,94	5,00	4,85	4,90
Crédits à la consommation	6,40	6,57	6,32	6,45
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>5,28</b>	<b>5,12</b>	<b>5,18</b>	<b>4,90</b>
Par objet économique				
Facilités de trésorerie	5,23	5,02	5,15	4,82
Crédits à l'équipement	5,51	5,20	4,90	4,82
Crédits à la promotion immobilière	5,41	5,98	5,85	6,14
Par taille d'entreprise				
TPME	6,09	5,78	5,93	5,90
Grandes entreprises (GE)	4,75	4,72	4,67	4,57

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

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

Avril 2008 -Mars 2009	Avril 2009 -Mars 2010	Avril 2010 -Mars 2011	Avril 2011 -Mars 2012	Avril 2012 -Mars 2013	Avril 2013 -Mars 2014	Avril 2014 -Mars 2015	Avril 2015 -Mars 2016	Avril 2016 -Mars 2017	Avril 2017 -Mars 2018	Avril 2018 -Mars 2019	Avril 2019 -Mars 2020
14,17	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57
Taux maximum des intérêts conventionnels											

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Situation au	Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM Contractuels	Total
29/01/2016	20 355,58	13 018,70	56 045,68	48 373,44	178 865,94	1 795,53	318 454,87
26/02/2016	20 571,56	13 333,47	64 579,18	49 318,74	186 832,17	1 815,40	336 450,51
25/03/2016	21 231,14	13 745,18	60 651,20	51 781,57	193 116,76	1 864,09	342 389,94
29/04/2016	21 536,77	15 963,82	63 531,97	48 058,77	202 262,51	1 753,39	353 107,22
27/05/2016	21 396,34	15 957,09	63 139,51	50 543,99	201 616,93	2 640,51	355 294,37
24/06/2016	21 318,23	16 159,66	71 059,17	44 755,42	207 010,16	2 673,47	362 976,11
29/07/2016	22 043,98	16 644,78	64 146,01	43 555,72	204 897,27	2 803,86	354 091,63
26/08/2016	21 915,66	15 748,94	69 959,27	46 612,23	202 769,35	2 630,01	359 635,46
30/09/2016	22 009,35	15 854,75	69 364,57	44 625,58	198 872,91	2 046,38	352 773,53
28/10/2016	22 902,05	17 141,05	65 105,80	44 102,29	201 750,44	2 024,74	353 026,38
25/11/2016	23 402,30	17 298,48	69 346,71	45 756,87	203 289,08	2 287,94	361 381,39
30/12/2016	26 345,49	19 582,51	72 775,72	51 201,46	204 099,16	1 604,21	375 608,54
27/01/2017	29 996,41	23 241,48	71 153,05	46 414,07	201 982,43	2 502,91	375 290,35
24/02/2017	28 696,18	22 559,84	71 458,62	46 355,11	208 842,01	2 794,80	380 706,56
31/03/2017	27 973,21	22 450,15	66 292,83	49 015,45	206 888,99	2 134,93	374 755,56
28/04/2017	28 648,20	22 440,03	64 082,81	52 109,34	204 023,55	2 468,45	373 772,38
26/05/2017	29 283,09	22 652,76	69 025,71	52 587,53	205 701,64	3 790,03	383 040,76
30/06/2017	30 796,42	22 957,78	61 880,80	49 525,74	205 361,61	2 865,05	373 387,41
28/07/2017	34 637,87	23 795,69	60 905,96	50 952,15	211 371,15	2 971,94	384 634,77
25/08/2017	34 467,78	23 956,90	64 044,30	52 490,28	208 764,60	2 288,51	386 012,37
29/09/2017	35 853,42	24 766,97	67 096,26	53 574,64	211 226,34	1 937,16	394 454,79
27/10/2017	35 151,71	25 641,56	67 261,21	56 563,05	215 465,43	1 857,92	401 940,88
24/11/2017	36 271,62	27 542,19	71 254,03	59 118,52	221 965,12	2 056,49	418 207,97
29/12/2017	35 438,58	26 687,99	68 518,38	64 956,83	218 426,94	1 932,03	415 960,75
26/01/2018	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

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	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT
26/08/2016	462	430	144	149	178
30/09/2016	466	431	144	149	178
28/10/2016	483	439	144	149	179
25/11/2016	491	443	144	150	180
30/12/2016	538	455	145	150	179
27/01/2017	574	466	145	150	179
24/02/2017	544	458	145	151	180
31/03/2017	532	455	145	151	180
28/04/2017	543	459	146	151	181
26/05/2017	549	461	146	152	181
30/06/2017	575	469	146	152	181
28/07/2017	587	474	146	152	182
25/08/2017	584	474	147	152	182
04/09/2017	593	477	147	152	182
27/10/2017	595	480	147	153	184
24/11/2017	601	483	147	153	184
29/12/2017	594	480	148	154	184
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

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)
2016 Mars	1 963	4 454
Avril	1 824	3 715
Mai	684	2 479
Juin	933	3 286
Juillet	2 211	5 645
Août	1 806	2 359
Septembre	1 879	5 125
Octobre	3 484	5 563
Novembre	3 635	6 436
Décembre	4 025	6 261
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

Source : Bank Al-Maghrib.

## 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	
2016	Janvier	42 420	14 360	2 116	58 896
	Février	39 669	14 240	2 002	55 911
	Mars	36 525	14 157	2 023	52 705
	Avril	35 689	15 287	1 980	52 956
	Mai	37 446	15 077	1 887	54 410
	Juin	36 074	14 957	1 697	52 728
	Juillet	39 022	14 454	1 638	55 113
	Août	41 872	13 389	1 593	56 853
	Septembre	41 342	12 264	1 661	55 267
	Octobre	40 207	11 964	1 652	53 823
	Novembre	39 350	12 086	1 624	53 060
	Décembre	43 520	11 569	1 549	56 637
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

Source : Bank Al-Maghrib.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(En millions de dirhams)

Date	Volume global	Capitalisation	MASI <sup>(1)</sup>	MADEX <sup>(2)</sup>
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

Source : Bourse de Casablanca.

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des dépenses en instance <sup>(1)</sup>	Besoin ou Excédent de financement	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	-46 284	45 923	318
2016 Janvier	19 089	29 072	-1 311	-1 195	-2 707	3 903
Février	33 814	54 428	826	-15 176	11 157	4 019
Mars	60 806	80 025	1 456	-11 266	7 038	4 228
Avril	78 542	104 751	282	-21 523	17 905	3 618
Mai	94 380	124 688	52	-26 397	23 112	3 285
juin	120 399	146 658	520	-24 361	21 505	2 856
Juillet	138 297	168 319	2 109	-24 501	21 360	3 141
Août	153 895	190 280	11	-30 721	26 640	4 081
Septembre	178 167	210 503	3 327	-22 933	19 784	3 149
Octobre	194 959	233 786	635	-34 219	31 779	2 440
Novembre	212 554	257 170	-62	-39 913	36 523	3 390
Décembre	241 072	289 268	5 151	-38 745	35 937	2 809
2017 Janvier <sup>(*)</sup>	20 018	29 697	-6 695	-6 595	6 941	-453
Février <sup>(*)</sup>	33 832	54 117	-6 800	-14 734	15 471	-737
Mars	65 216	83 351	-5 039	-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 <sup>(*)</sup>	203 387	239 651	-5 939	-36 358	37 506	-1 148
Novembre <sup>(*)</sup>	225 042	264 167	-5 838	-39 350	36 079	3 271
Décembre <sup>(*)</sup>	255 135	297 693	-831	-37 974	34 418	3 556
2018 Janvier <sup>(*)</sup>	20 513	28 949	-7 386	-6 408	6 977	-568
Février <sup>(*)</sup>	36 976	57 468	-4 233	-15 579	17 039	-1 460
Mars <sup>(*)</sup>	64 458	80 159	-8 107	-16 493	18 738	-2 245
Avril <sup>(*)</sup>	83 289	105 275	-3 152	-17 878	21 190	-3 312
Mai <sup>(*)</sup>	100 222	130 574	-6 489	-29 231	32 820	-3 589
juin <sup>(*)</sup>	126 596	154 417	-5 906	-26 969	30 561	-3 592
Juillet	147 006	176 135	-842	-23 886	28 135	-4 248
Août	164 295	198 138	-2 588	-30 423	33 556	-3 133
Septembre	188 176	219 631	-3 215	-29 190	33 160	-3 970
Octobre	206 862	245 348	743	-33 786	37 580	-3 794
Novembre	224 242	268 441	-2 049	-42 509	46 417	-3 909
Décembre	259 788	304 730	3 209	-38 144	40 018	-1 874
2019 Janvier	23 141	34 019	-6 813	-6 076	6 735	-659
février	39 822	60 088	-3 591	-13 745	15 147	-1 402
mars	68 829	82 961	-8 373	-9 609	11 052	-1 443
avril	88 510	109 280	-9 528	-19 238	15 074	4 164
mai	106 396	134 020	-6 183	-24 731	18 930	5 801
juin	135 164	159 281	-11 497	-31 415	22 568	5 498

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

Rubriques	2018 <sup>(**)</sup>												2019 <sup>(**)</sup>											
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin						
I. Recettes ordinaires	20 513	36 976	64 458	83 289	100 222	126 596	147 006	164 295	188 176	206 862	224 242	259 788	23 141	39 822	68 829	88 510	106 396	135 164						
Impôts directs	5 853	9 816	35 702	31 207	35 702	48 318	54 063	58 353	70 176	74 644	78 913	95 025	6 221	10 634	28 664	34 790	39 453	51 130						
Droits de douane	747	1 658	2 526	3 449	4 265	4 977	5 727	6 479	7 224	8 132	8 855	9 692	741	1 500	2 297	3 104	3 914	4 615						
Impôts indirects	10 149	19 038	27 893	37 592	46 980	56 336	66 166	75 928	83 469	93 896	103 766	114 539	12 044	20 490	28 575	38 770	47 522	56 618						
Droits d'enregistrement et de timbre	3 163	4 733	5 959	6 995	7 911	8 967	10 154	11 138	12 182	13 264	14 271	15 634	3 394	4 599	5 680	6 654	7 846	9 139						
Monopoles et exploitations	42	81	293	1 225	1 311	3 254	5 115	5 268	7 112	7 258	8 055	9 294	106	246	851	888	1 795	4 574						
Autres recettes ordinaires	510	1 240	1 435	2 156	3 239	3 700	4 328	5 162	5 852	7 298	7 498	11 889	631	2 345	2 649	3 362	4 650	4 319						
Produits des privatisations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 349						
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	49	410	588	665	814	1 043	1 453	1 967	2 161	2 370	2 883	3 715	4	8	113	942	1 215	1 420						
II. Dépenses ordinaires	19 175	44 445	60 933	82 072	102 390	122 366	140 406	158 869	176 404	197 674	215 275	239 073	21 722	43 613	61 733	84 756	103 789	126 764						
Intérêts de la dette publique	1 368	4 733	5 876	10 618	11 807	15 918	17 951	20 443	21 814	25 126	26 167	27 281	1 502	4 646	5 632	10 965	12 067	17 307						
Biens et services	13 987	32 540	44 744	57 590	73 180	85 283	97 505	109 988	122 399	136 189	149 108	168 207	16 425	32 125	46 154	60 017	74 646	88 880						
Compensation <sup>(1)</sup>	1 368	2 718	3 894	5 207	6 565	8 222	9 800	11 152	13 320	15 108	16 556	17 718	1 124	2 302	3 761	5 268	6 423	7 936						
III. Solde ordinaire	1 338	-7 469	3 525	1 217	-2 168	4 230	6 599	5 426	11 772	9 189	8 967	20 716	1 419	-3 791	7 096	3 754	2 606	8 400						
IV. Dépenses d'investissement	9 774	13 024	19 225	23 203	28 184	32 051	35 728	39 269	43 227	47 674	53 166	65 658	12 297	16 474	21 228	24 524	30 230	32 517						
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	9 414	9 146	7 314	7 260	7 610	6 758	6 085	6 008	5 480	3 956	3 740	3 589	11 616	10 112	12 896	11 060	9 075	7 549						
VI. Variations des dépenses en instance	-7 386	-4 233	-8 107	-3 152	-6 489	-5 906	-842	-2 588	-3 215	743	-2 049	3 209	-6 813	-3 591	-8 373	-9 528	-6 183	-11 497						
VII. Besoin ou excédent de financement	-6 408	-15 579	-16 493	-17 878	-29 231	-26 969	-23 886	-30 423	-29 190	-33 786	-42 509	-38 144	-6 076	-13 745	-9 609	-19 238	-24 731	-28 066						

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

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

## 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 <sup>(2)</sup>		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	553 926	568 190	143 618	711 807
Déc	20 147	554 490	574 637	148 056	722 693
2019 Mars	15 921	568 118	584 039	146 497	730 536

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

(2) La ventilation est effectuée par termes résiduels.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(Base 100 = 2010)

Rubrique	INDUSTRIES MANUFACTURIERES	INDUSTRIES EXTRACTIVES	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2013	111,7	100,4	100,0	100,0
2014	108,5	100,7	101,5	102,5
2015	103,6	100,5	106,8	112,3
2016 Janvier	101,9	100,1	111,0	119,0
Février	101,8	100,2	111,0	119,0
Mars	101,7	100,2	111,0	119,0
Avril <sup>(1)</sup>	105,9	100,2	111,0	119,0
Mai	106,1	100,2	111,0	119,0
Juin	106,0	100,2	111,0	119,0
Juil	106,2	100,2	111,0	119,0
Août	106,6	100,2	111,0	119,0
Septembre	106,5	100,2	111,0	119,0
Octobre	106,7	100,2	111,0	119,0
Novembre	106,6	100,2	111,0	119,0
Décembre	106,5	100,2	111,0	119,0
2017 Janvier	107,0	100,2	115,3	119,0
Février	106,7	100,2	115,3	119,0
Mars	106,5	100,1	115,3	119,0
Avril	106,4	100,1	115,3	119,0
Mai	106,8	100,1	115,3	119,0
Juin	107,1	100,1	115,3	119,0
Juil	107,0	100,1	115,3	119,0
Août	107,1	100,1	115,3	119,0
Septembre	107,2	100,2	115,3	119,0
Octobre	107,3	100,2	115,3	119,0
Novembre	107,4	100,2	115,3	119,0
Décembre	107,3	100,2	115,3	119,0
2018 Janvier	107,4	100,2	115,3	119,0
Février	108,8	100,2	115,3	119,0
Mars	108,9	100,2	115,3	119,0
Avril	108,7	100,2	115,3	119,0
Mai	108,8	100,2	115,3	119,0
Juin	110,5	100,2	115,3	119,0
Juil	110,4	100,2	115,3	119,0
Août	110,7	100,2	115,3	119,0
Septembre	110,5	100,2	115,3	119,0
Octobre	110,6	100,2	115,3	119,0
Novembre	110,9	100,2	115,3	119,0
Décembre	111,2	100,2	115,3	119,0
2019 Janvier	110,8	100,2	115,3	119,0
Février	111,1	100,2	115,3	119,0
Mars	111,4	100,5	115,3	119,0
Avril	111,2	100,5	115,3	119,0
Mai	111,0	100,5	115,3	119,0
Juin	111,2	100,5	115,3	119,0

(1) L'indice correspond à l'indice des prix à la production hors cokéfaction et raffinage depuis Mai 2016.

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



### VII - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup> INDUSTRIES EXTRACTIVES

(Base 100 = 2010)

	INDUSTRIES EXTRACTIVES			
	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
2013	100,39	115,03	100,00	100,35
2014	100,70	115,10	100,00	100,67
2015	100,52	115,10	100,00	100,49
2016 Janvier	100,1	115,1	100,0	100,0
Février	100,2	115,1	100,0	100,1
Mars	100,2	115,1	100,0	100,1
Avril	100,2	115,1	100,0	100,1
Mai	100,2	115,1	100,0	100,1
Juin	100,2	115,1	100,0	100,1
Juillet	100,2	115,1	100,0	100,1
Août	100,2	115,1	100,0	100,1
Septembre	100,2	115,1	100,0	100,1
Octobre	100,2	115,1	100,0	100,1
Novembre	100,2	115,1	100,0	100,1
Décembre	100,2	115,1	100,0	100,1
2017 Janvier	100,2	115,1	100,0	100,2
Février	100,2	115,1	100,0	100,2
Mars	100,1	115,1	100,0	100,1
Avril	100,1	115,1	100,0	100,1
Mai	100,1	115,1	100,0	100,1
Juin	100,1	115,1	100,0	100,1
Juillet	100,1	115,1	100,0	100,1
Août	100,1	115,1	100,0	100,1
Septembre	100,2	115,1	100,0	100,2
Octobre	100,2	115,1	100,0	100,2
Novembre	100,2	115,1	100,0	100,1
Décembre	100,2	115,1	100,0	100,2
2018 Janvier	100,2	115,1	100,0	100,2
<sup>(*)</sup> Février	100,2	115,1	100,0	100,2
Mars	100,2	115,1	100,0	100,2
Avril	100,2	115,1	100,0	100,2
Mai	100,2	115,1	100,0	100,2
Juin	100,2	115,1	100,0	100,2
Juillet	100,2	115,1	100,0	100,2
Août	100,2	115,1	100,0	100,2
Septembre	100,2	115,1	100,0	100,2
Octobre	100,2	115,1	100,0	100,2
Novembre	100,2	115,1	100,0	100,2
Décembre	100,2	115,1	100,0	100,2
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	100,2	115,1	100,0	100,2
Février	100,2	115,1	100,0	100,2
Mars	100,5	115,1	100,0	100,4
Avril	100,5	115,1	100,0	100,4
Mai	100,5	115,1	100,0	100,4
Juin	100,5	115,1	100,0	100,4

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

TABLEAU A4.1 INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(en glissement annuel)

(Base 100 = 2006)

Années et mois	Inflation															
	Global	Produits alimentaires exclus de l'IPCX	Carburants et lubrifiants	Produits à tarifs réglementés	Global	Inflation sous-jacente (IPCX)										
						Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles <sup>(2)</sup>	Meubles articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé <sup>(2)</sup>	Transport <sup>(1)</sup>	Communication	Loisirs et culture <sup>(2)</sup>	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers <sup>(2)</sup>
2012	1,3	3,0	9,9	0,7	0,9	2,2	2,1	1,0	0,1	2,0	0,8	-19,6	0,4	3,8	2,0	1,7
2013	1,9	3,3	8,0	1,3	1,5	1,6	1,6	2,2	0,2	0,9	1,2	-9,2	0,5	5,5	3,2	1,6
2014	0,4	-5,6	7,0	1,6	1,2	1,0	2,1	1,7	0,8	2,6	1,1	-4,6	-0,9	3,4	2,5	1,5
2015	1,6	4,3	-16,1	2,7	1,4	1,8	0,6	1,1	0,3	1,0	0,3	0,2	0,3	2,9	2,3	0,7
2016	1,6	7,5	-1,7	0,7	0,8	0,6	1,1	1,0	0,6	1,0	0,2	-0,2	1,6	2,3	2,5	0,3
2017	0,7	-3,1	8,8	0,8	1,3	1,6	1,4	1,1	0,5	2,4	-0,4	-0,2	0,6	2,7	3,2	0,9
2018(*)	1,9	2,6	5,2	2,8	1,1	0,8	1,0	1,7	1,0	0,6	0,1	0,0	0,8	2,5	1,9	1,8
2019 Janvier	-0,5	-7,8	-10,7	1,4	1,0	0,1	0,9	2,0	1,9	2,2	0,9	0,3	1,1	3,4	1,7	0,8
Février	0,0	-4,5	-7,9	1,4	0,9	-0,1	0,9	2,2	1,7	3,4	0,9	0,3	0,9	3,4	1,6	0,9
Mars	-0,1	-6,2	-1,0	1,5	0,9	-0,2	0,6	1,9	1,7	3,4	0,9	0,3	1,7	3,4	1,5	0,7
Avril	0,2	-3,4	-1,2	1,5	0,8	-0,4	0,9	1,9	1,7	2,9	0,9	0,3	1,6	3,4	1,1	0,6
Mai	0,3	-2,1	0,4	1,5	0,6	-0,7	1,3	1,8	1,4	2,7	0,5	0,3	1,6	3,4	0,8	0,6
Juin	0,2	-1,1	-1,8	1,5	0,4	-1,2	0,7	1,8	1,4	3,7	0,4	0,3	1,8	3,4	0,8	0,7

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

(2) Hors produits et services réglementés.

(\*) Base intermédiaire décembre 2017.

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

## VIII - 7 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE)	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales <sup>(2)</sup>
2013	10 046 269	57 579	13 930 833	5 182 932	19 113 765
2014	10 282 944	59 317	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					
Janvier	590 767	3 901	777 972	431 700	1 209 672
Février	609 439	3 849	866 497	392 837	1 259 334
Mars	735 487	4 979	1 084 079	403 126	1 487 205
Avril	809 819	5 085	1 122 544	620 004	1 742 548
Mai	736 418	4 893	1 115 528	543 275	1 658 803
Juin	718 413	3 761	766 508	207 452	973 960
Juillet	1 834 113	6 504	1 130 608	772 343	1 902 951
Août	1 285 181	11 562	1 410 235	1 190 617	2 600 852
Septembre	811 663	6 839	1 124 463	592 483	1 474 222
Octobre	749 376	4 740	1 224 301	447 592	1 341 659
Novembre	627 855	4 258	1 118 595	442 281	1 506 330
Décembre	823 200	3 855	964 737	507 485	1 765 243
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	7 169	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	5 427	1 108 208	476 252	1 584 460
2018 <sup>(*)</sup>					
Janvier	734 348	6 339	1 090 076	514 253	1 604 329
Février	746 896	4 456	1 186 872	420 380	1 607 252
Mars	926 354	5 368	1 534 269	478 453	2 012 722
Avril	966 979	6 165	1 617 186	705 106	2 322 292
Mai	741 696	5 207	1 325 301	380 574	1 705 875
Juin	950 537	3 907	1 191 582	400 011	1 591 593
Juillet	1 904 276	6 985	1 445 969	885 630	2 331 599
Août	1 741 721	10 407	1 688 350	1 203 449	2 891 799
Septembre	839 659	5 974	1 497 081	633 392	2 130 473
Octobre	950 079	6 609	1 671 032	509 529	2 180 561
Novembre	833 481	7 436	1 306 341	496 600	1 802 941
Décembre	952 682	5 599	1 221 647	493 002	1 714 649
2019 <sup>(*)</sup>					
Janvier	791 891	5 888	1 108 009	478 643	1 586 652
Février	802 577	4 386	1 262 283	422 225	1 684 508
Mars	911 248	5 927	1 605 949	564 203	2 170 152
Avril	1 077 811	6 470	1 742 798	792 369	2 535 167
Mai	724 126	5 183	1 178 483	279 069	1 457 552
Juin	ND	4 910	ND	ND	ND

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres provisoires.

ND: non disponible.

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

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2013	185 387		383 720		- 196 651	
2014	200 808		391 296		- 190 488	
2015	218 040		372 225		- 154 185	
2016	225 651		410 584		- 184 933	
2017	248 841		438 080		- 189 239	
2018 <sup>(*)</sup>	275 156		481 035		- 205 878	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2016 Janvier	19 660	19 660	28 939	28 939	-9 279	-9 279
Février	18 273	37 933	30 887	59 826	-12 614	-21 893
Mars	21 058	58 991	36 660	96 486	-15 602	-37 495
Avril	20 521	79 512	34 999	131 485	-14 478	-51 973
Mai	19 589	99 101	36 668	168 153	-17 079	-69 052
Juin	17 952	117 053	35 477	203 630	-17 525	-86 577
Juillet	15 478	132 531	32 649	236 279	-17 171	-103 748
Août	16 254	148 786	34 908	271 186	-18 653	-122 401
Septembre	17 142	165 928	31 367	302 554	-14 225	-136 626
Octobre	19 521	185 449	35 436	337 990	-15 915	-152 541
Novembre	19 907	205 356	34 644	372 635	-14 737	-167 279
Décembre	20 295	225 651	37 949	410 584	-17 654	-184 933
2017 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 <sup>(*)</sup> Janvier	22 681	22 681	37 001	37 001	-14 320	-14 320
Février	22 617	45 297	41 163	78 164	-18 546	-32 866
Mars	26 029	71 326	41 250	119 413	-15 221	-48 087
Avril	24 758	96 084	40 705	160 118	-15 947	-64 034
Mai	24 656	120 741	43 120	203 238	-18 464	-82 498
Juin	22 957	143 697	38 154	241 393	-15 198	-97 696
Juillet	19 287	162 984	39 276	280 669	-19 988	-117 684
Août	19 470	182 454	37 888	318 556	-18 418	-136 102
Septembre	21 912	204 366	36 274	354 830	-14 362	-150 465
Octobre	24 050	228 416	42 034	396 865	-17 984	-168 449
Novembre	22 803	251 219	41 523	438 387	-18 720	-187 168
Décembre	23 937	275 156	42 647	481 035	-18 710	-205 878
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	24 036	24 036	40 193	40 193	-16 157	-16 157
Février	23 035	47 071	38 013	78 205	-14 977	-31 134
Mars	28 481	75 552	45 485	123 690	-17 003	-48 138
Avril	25 172	100 724	45 131	168 821	-19 960	-68 098
Mai	24 508	125 232	40 614	209 436	-16 106	-84 204
Juin	23 213	148 445	41 123	250 559	-17 911	-102 114

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

(En millions de dirhams)

Année	2014	2015	2016	2017	2018(*)
<b>ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS</b>	<b>41 802</b>	<b>35 615</b>	<b>44 600</b>	<b>42 526</b>	<b>45 772</b>
Blé	12 749	8 555	12 783	8 341	9 124
Sucre brut ou raffiné	2 882	3 362	4 628	4 951	3 505
Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires	4 654	3 622	4 519	4 274	4 911
Mais	4 247	4 174	3 908	4 414	4 647
Thé	1 591	1 920	1 958	2 142	2 068
Orge	884	782	1 755	757	498
Autres produits alimentaires	14 796	13 201	15 048	17 647	21 020
<b>ENERGIE ET LUBRIFIANTS</b>	<b>92 713</b>	<b>66 252</b>	<b>54 507</b>	<b>69 542</b>	<b>82 152</b>
Huile de pétrole brute	2 714	3 995	5 360	6 781	8 310
Gas-oils et fuel-oils	31 563	25 919	26 152	34 291	41 393
Gaz de pétrole et autres hydrocarbures	19 213	13 169	11 103	13 789	15 601
Houilles; coques et combustibles solides similaires	6 179	6 017	5 207	6 024	8 655
Autres produits énergétiques	33 043	17 153	6 685	8 656	8 194
<b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE ANIMALE ET VEGETALE</b>	<b>11 824</b>	<b>11 405</b>	<b>11 655</b>	<b>12 992</b>	<b>13 276</b>
Huile de soja brute ou raffinée	3 281	3 260	3 472	3 928	3 777
Bois bruts, équarris ou sciés	2 862	2 766	2 674	2 591	2 926
Graines, spores et fruits à semencer	689	1 224	1 086	1 062	997
Autres produits bruts d'origine animale et végétale	4 993	4 156	4 424	1 129	1 129
<b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE MINERALE</b>	<b>8 204</b>	<b>9 331</b>	<b>6 183</b>	<b>7 724</b>	<b>11 352</b>
Soufres bruts et non raffinés	5 701	6 671	4 393	5 002	7 994
Autres produits bruts d'origine minérale	2 503	2 660	1 790	2 722	3 358
<b>DEMI PRODUITS</b>	<b>82 250</b>	<b>85 988</b>	<b>91 565</b>	<b>95 571</b>	<b>99 843</b>
Matières plastiques et ouvrages divers en plastique	11 606	12 153	11 517	13 050	13 763
Produits chimiques	8 195	9 010	9 232	10 507	10 216
Papiers et cartons; ouvrages divers en papiers et cartons	5 072	5 422	5 801	5 900	6 565
Fils, barres, et profilés en fer ou en aciers non alliés	4 389	3 564	3 678	3 429	3 549
Demi-produits en fer ou en aciers non alliés.	2 665	3 581	3 805	2 721	2 503
Fils, barres et profilés en cuivre	3 443	3 452	3 387	4 022	5 031
Engrais naturels et chimiques	2 343	2 657	2 356	2 821	3 168
Autres demi-produits	44 538	46 150	51 789	53 122	55 048
<b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>	<b>2 042</b>	<b>2 163</b>	<b>1 750</b>	<b>2 100</b>	<b>2 372</b>
Machines et outils agricoles	898	990	954	1 126	1 405
Motoculteurs et tracteurs agricoles	1 140	1 170	788	962	959
Autres produits finis d'équipement agricole	4	3	8	11	9
<b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>	<b>72 260</b>	<b>79 484</b>	<b>101 921</b>	<b>107 252</b>	<b>117 696</b>
Parties et pieces detachees pour vehicules industriels	7 503	7 705	3 316	5 438	449
Voitures utilitaire	6 907	8 942	4 695	5 249	5 282
Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité	6 251	8 064	8 728	9 356	9 061
Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances	7 415	7 113	8 492	8 634	9 275
Moteurs à pistons; autres moteurs et leurs parties (équipement industriel)	4 779	6 246	8 100	8 295	9 059
Machines et appareils divers	5 636	6 031	7 020	8 958	10 175
Machines automatiques de traitement de l'information et leurs parties	3 592	2 507	2 580	2 207	2 446
Autres produits finis d'équipement industriel	30 178	32 877	58 990	59 115	71 949
<b>PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION</b>	<b>79 941</b>	<b>81 898</b>	<b>98 321</b>	<b>100 259</b>	<b>108 394</b>
Voitures de tourisme	10 077	10 809	19 408	21 140	21 957
Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles	5 992	5 823	6 589	7 113	7 549
Médicaments et autres produits pharmaceutiques	5 189	5 471	5 873	6 141	6 369
Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	10 997	11 739	16 307	14 544	17 591
Ouvrages divers en matières plastiques	4 091	3 969	4 058	4 426	5 214
Autres produits finis de consommation	43 596	44 086	46 085	46 894	49 713
<b>OR INDUSTRIEL</b>	<b>260</b>	<b>90</b>	<b>81</b>	<b>114</b>	<b>177</b>
<b>Total général</b>	<b>391 296</b>	<b>372 225</b>	<b>410 584</b>	<b>438 080</b>	<b>481 035</b>

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

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

Période	Blé			Maïs			Sucre brut ou raffiné		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2013	2 727 724	8 221 239	3 014	1 765 312	4 073 156	2 307	923 143	3 712 710	4 022
2014	5 160 782	12 695 517	2 460	2 094 218	4 249 470	2 029	772 128	2 881 309	3 732
2015	3 212 570	8 554 837	2 663	2 081 263	4 174 988	2 006	923 331	3 361 695	3 641
2016 Janvier	499 247	1 121 319	2 246	100 955	200 354	1 985	115 768	433 991	3 749
Février	1 130 102	2 362 404	2 090	300 595	570 118	1 897	198 879	740 205	3 722
Mars	1 667 607	3 476 829	2 085	495 378	937 418	1 892	284 374	1 053 477	3 705
Avril	2 657 201	5 384 506	2 026	598 162	1 128 625	1 887	400 463	1 482 176	3 701
Mai	3 505 565	7 136 232	2 036	718 978	1 352 029	1 880	524 842	1 980 615	3 774
Juin	3 645 102	7 389 110	2 027	939 246	1 791 613	1 908	657 295	2 522 479	3 838
Juillet	3 718 872	7 565 199	2 034	1 155 596	2 234 152	1 933	785 508	3 125 988	3 980
Août	4 056 549	8 249 039	2 034	1 297 359	2 506 521	1 932	891 590	3 644 356	4 087
Septembre	4 589 559	9 254 274	2 016	1 496 378	2 875 994	1 922	949 425	3 923 609	4 133
Octobre	5 057 860	10 240 304	2 025	1 750 952	3 352 617	1 915	1 087 343	4 649 829	4 276
Novembre	5 560 325	11 219 320	2 018	1 902 731	3 649 053	1 918	1 219 028	5 377 254	4 411
Décembre	6 288 226	12 784 146	2 033	2 029 184	3 909 072	1 926	1 391 755	6 323 699	4 544
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	3 522
Avril	2 353 637	5 037 058	2 140	699 168	1 322 828	1 892	332 626	1 164 693	3 502
Mai	2 710 817	5 928 875	2 187	944 038	1 830 986	1 940	400 352	1 398 748	3 494
Juin	2 710 817	5 928 875	2 187	1 225 054	2 408 646	1 966	500 408	1 735 928	3 469
Juillet	2 745 802	5 999 516	2 185	1 436 457	2 845 674	1 981	601 089	2 069 497	3 443
Août	2 912 667	6 448 562	2 214	1 610 709	3 197 605	1 985	700 502	2 393 025	3 416
Septembre	2 990 873	6 670 949	2 230	1 783 531	3 531 506	1 980	801 460	2 717 919	3 391
Octobre	3 088 136	6 958 192	2 253	2 038 002	4 010 349	1 968	898 963	3 021 205	3 361
Novembre	3 619 221	8 211 020	2 269	2 111 643	4 163 017	1 971	961 768	3 223 193	3 351
Décembre	3 987 113	9 124 376	2 288	2 359 617	4 646 551	1 969	1 057 066	3 504 735	3 316
2019(**) Janvier	514 800	1 243 111	2 415	290 214	544 721	1 877	99 324	317 755	3 199
Février	948 444	2 322 683	2 449	439 886	852 641	1 938	196 835	649 031	3 297
Mars	1 457 035	3 558 464	2 442	515 183	1 018 371	1 977	294 878	971 181	3 294
Avril	2 205 162	5 327 691	2 416	757 426	1 488 248	1 965	388 772	1 278 663	3 289
Mai	2 429 457	5 941 143	2 445	892 828	1 747 781	1 958	490 774	1 622 779	3 307
Juin	2 429 457	5 941 143	2 445	1 132 718	2 207 561	1 949	555 831	1 837 977	3 307

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale  
(Chiffres cumulés)

(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)
2013	71 002	986 619	13 896	3 599 878	4 152 228	1 153
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 Janvier	78 504	448 375	5 711	300 418	373 465	1 243
Février	158 586	906 650	5 717	596 872	716 932	1 201
Mars	543 445	1 365 748	2 513	1 040 230	1 184 975	1 139
Avril	654 040	1 971 386	3 014	1 473 940	1 623 011	1 101
Mai	729 979	2 457 135	3 366	1 931 050	2 018 030	1 045
Juin	832 907	3 057 549	3 671	2 350 110	2 357 156	1 003
Juillet	973 469	3 842 194	3 947	2 891 686	2 786 056	963
Août	1 067 858	4 420 642	4 140	3 311 490	3 107 241	938
Septembre	1 210 270	5 234 038	4 325	3 763 902	3 447 686	916
Octobre	1 323 147	5 911 667	4 468	4 137 591	3 733 213	902
Novembre	1 436 721	6 600 727	4 594	4 608 539	4 098 802	889
Décembre	1 513 118	7 103 192	4 694	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 <sup>(*)</sup> 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	394 648	2 882 578	7 304	2 376 846	3 110 252	1 309
Juin	513 473	3 766 881	7 336	2 809 171	3 633 155	1 293
Juillet	620 485	4 577 538	7 377	3 324 878	4 316 930	1 298
Août	719 374	5 320 282	7 396	3 836 500	5 010 064	1 306
Septembre	816 509	6 056 334	7 417	4 329 287	5 711 665	1 319
Octobre	918 657	6 864 176	7 472	4 879 372	6 513 482	1 335
Novembre	1 013 417	7 625 125	7 524	5 319 919	7 169 467	1 348
Décembre	1 105 308	8 309 825	7 518	5 834 828	7 994 183	1 370
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	90 649	631 316	6 964	689 491	1 011 696	1 467
Février	152 206	1 093 407	7 184	1 083 606	1 568 364	1 447
Mars	265 393	1 887 371	7 112	1 757 336	2 429 283	1 382
Avril	353 964	2 541 551	7 180	2 210 368	2 956 570	1 338
Mai	449 308	3 245 475	7 223	2 739 769	3 516 922	1 284
Juin	532 752	3 834 919	7 198	3 287 607	4 054 474	1 233

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3- 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
2013	12 609 205	9 374 917	5 086 510
2014	13 738 624	10 996 686	5 991 532
2015	15 441 365	11 738 972	5 822 614
2016 Janvier	1 225 640	1 482 076	500 662
Février	2 743 911	3 034 876	1 108 536
Mars	4 816 555	4 551 991	1 755 918
Avril	6 667 092	6 202 559	2 380 122
Mai	8 778 801	7 830 097	2 976 464
Juin	10 816 557	9 205 847	3 604 016
Juillet	12 589 288	10 050 315	4 195 990
Août	14 337 349	11 254 821	4 737 805
Septembre	15 792 887	12 771 873	5 189 567
Octobre	17 752 996	14 698 544	5 788 862
Novembre	19 368 884	16 370 590	6 249 655
Décembre	21 030 486	17 761 112	6 741 137
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	4 647 856	2 015 454
Avril	6 882 236	6 237 660	2 723 496
Mai	8 596 789	7 873 426	3 322 808
Juin	10 299 297	9 340 171	3 962 710
Juillet	11 814 126	10 351 310	4 696 782
Août	13 561 912	11 436 675	5 220 275
Septembre	15 499 514	12 668 456	5 885 678
Octobre	17 957 574	14 453 351	6 560 702
Novembre	19 993 001	16 077 411	7 014 922
Décembre	21 956 855	17 591 346	7 549 162
2019(**) Janvier	1 231 129	1 296 307	660 322
Février	2 803 804	3 010 104	1 336 395
Mars	4 282 345	4 685 190	2 156 153
Avril	5 951 223	6 159 325	2 991 799
Mai	7 984 594	7 942 087	3 685 357
Juin	9 709 800	9 614 050	4 383 059

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX DE PRODUITS

(En millions de dirhams)

Année	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>(*)</sup>
<b>Produits alimentaires,boissons et tabacs</b>	<b>35 755</b>	<b>41 389</b>	<b>45 591</b>	<b>49 382</b>	<b>52 806</b>
Agrumes	3 146	3 813	3 559	3 777	4 177
Crustacés,mollusquet coquillage	6 197	7 548	8 890	9 209	8 691
Poissons frais salés, séchés ou fumés	2 298	2 744	3 037	3 489	4 062
Préparations et conserves de poissons et crustacés	6 135	6 349	6 430	6 769	7 452
Conserve de légumes	1 622	1 375	1 566	1 652	1 831
Autres produits	16 357	19 560	22 109	24 486	26 592
<b>Energie et lubrifiants</b>	<b>6 549</b>	<b>3 078</b>	<b>1 878</b>	<b>2 279</b>	<b>3 291</b>
Huiles de pétrole et lubrifiants	5 168	2 920	1 743	2 247	12
Gas-oils et fuel-oils	1 041	62	83	8	3 103
Autres produits énergétiques	339	96	52	24	176
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>	<b>3 481</b>	<b>4 777</b>	<b>4 724</b>	<b>5 271</b>	<b>5 477</b>
Huile d'olive brute et raffinés	419	856	641	544	732
Plantes et parties de plantes	638	750	839	1 181	1 352
Agar-agar	216	237	260	298	319
Autres produits	2 208	2 935	2 984	3 249	3 074
<b>Produits bruts d'origine minérale</b>	<b>14 034</b>	<b>15 935</b>	<b>12 503</b>	<b>15 220</b>	<b>14 685</b>
Phosphates	8 203	9 979	7 412	8 370	8 298
Ferraille de fonte ,fer et acier et cuivre	1 928	1 743	1 474	1 905	1 663
Autres minerais	3 903	4 213	3 617	4 945	4 724
<b>Demi-produits</b>	<b>48 467</b>	<b>49 664</b>	<b>46 678</b>	<b>52 346</b>	<b>60 619</b>
Acide phosphorique	12 781	16 083	11 162	10 637	13 863
Engrais naturels et chimiques	17 317	18 338	21 025	25 203	29 828
Composants électroniques(transistors)	4 198	3 895	4 047	4 272	4 411
Autres produits	14 171	11 347	10 444	12 235	12 518
<b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>112</b>	<b>135</b>	<b>151</b>
Motoculteurs et tracteurs agricoles	2	3	2	7	11
Autres produits finis d'équipement agricole	48	52	103	128	141
<b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>	<b>32 291</b>	<b>37 278</b>	<b>39 496</b>	<b>45 140</b>	<b>53 870</b>
Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité	18 555	22 229	23 538	26 323	30 197
Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances	4 980	5 465	5 772	6 496	7 417
Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux	3 175	3 888	4 261	5 532	7 444
Voitures utilitaires	308	516	359	260	609
Autres produits	5 273	5 181	5 566	6 529	8 204
<b>Produits finis de consommation</b>	<b>59 339</b>	<b>64 926</b>	<b>73 523</b>	<b>78 473</b>	<b>83 881</b>
Vêtements confectonnés	20 151	20 200	21 953	23 317	23 774
Articles de bonneterie	7 379	7 018	7 462	7 553	7 798
Chaussures	2 157	2 228	2 299	2 255	2 373
Tissus et fils de fibres et de coton	334	333	321	348	308
Autres produits	29 318	35 147	41 488	45 000	49 628
<b>Or industriel</b>	<b>832</b>	<b>929</b>	<b>1 147</b>	<b>595</b>	<b>377</b>
<b>Total</b>	<b>200 808</b>	<b>218 040</b>	<b>225 651</b>	<b>248 841</b>	<b>275 156</b>

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

## IX - 5 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Tomates fraîches			Agrumes			Légumes frais, congelés ou en saumure		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2013	461 181	3 610 993	7 830	523 149	3 234 656	6 183	352 595	2 945 537	8 354
2014	485 421	4 039 758	8 322	518 675	3 145 834	6 065	363 204	3 031 392	8 346
2015	515 211	5 295 765	10 279	583 862	3 812 897	6 530	387 475	3 540 926	9 138
2016 Janvier	79 509	619 219	7 788	89 762	602 379	6 711	50 948	670 728	13 165
Février	159 927	1 333 185	8 336	148 942	1 050 565	7 053	89 330	1 188 649	13 306
Mars	222 483	1 906 983	8 571	188 524	1 305 879	6 927	129 984	1 822 199	14 019
Avril	256 897	2 215 158	8 623	207 783	1 408 383	6 778	170 740	2 401 288	14 064
Mai	267 955	2 334 373	8 712	224 924	1 505 597	6 694	204 937	2 884 785	14 076
Juin	276 582	2 456 172	8 880	232 366	1 549 513	6 668	224 509	3 087 787	13 754
Juillet	284 322	2 567 332	9 030	237 758	1 585 058	6 667	237 953	3 186 289	13 390
Août	291 739	2 673 679	9 165	240 175	1 600 819	6 665	251 581	3 281 261	13 043
Septembre	302 837	2 858 038	9 438	244 476	1 622 993	6 639	269 715	3 461 983	12 836
Octobre	374 246	3 691 499	9 864	349 015	2 125 134	6 089	310 615	3 871 955	12 465
Novembre	458 017	4 377 769	9 558	480 991	2 851 805	5 929	356 277	4 424 824	12 420
Décembre	527 308	5 031 780	9 542	607 920	3 559 179	5 855	402 472	5 064 073	12 582
2017 Janvier	87 914	982 984	11 181	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	96 034	1 178 446	12 271	119 352	953 448	7 989	54 905	598 564	10 902
Février	173 642	1 975 698	11 378	185 946	1 493 767	8 033	103 455	1 280 492	12 377
Mars	235 772	2 606 556	11 055	259 017	1 978 985	7 640	180 730	2 188 227	12 108
Avril	275 146	3 023 185	10 988	290 191	2 125 957	7 326	232 506	2 804 396	12 062
Mai	295 526	3 244 908	10 980	309 493	2 217 767	7 166	279 434	3 290 168	11 774
Juin	306 318	3 375 370	11 019	321 579	2 272 884	7 068	306 205	3 552 558	11 602
Juillet	315 724	3 504 234	11 099	335 172	2 337 785	6 975	322 592	3 664 447	11 359
Août	327 122	3 666 856	11 209	338 990	2 355 542	6 949	340 158	3 767 106	11 075
Septembre	348 646	3 971 274	11 391	341 993	2 370 776	6 932	370 192	4 018 491	10 855
Octobre	428 415	4 839 437	11 296	396 528	2 589 401	6 530	415 200	4 433 161	10 677
Novembre	507 575	5 765 650	11 359	575 941	3 443 047	5 978	477 972	4 993 094	10 446
Décembre	568 509	6 427 746	11 306	723 650	4 177 376	5 773	518 008	5 303 305	10 238
2019(**) Janvier	112 292	1 168 119	10 403	152 479	929 983	6 099	59 747	712 134	11 919
Février	199 109	2 000 901	10 049	239 358	1 452 835	6 070	107 923	1 462 202	13 549
Mars	259 252	2 672 955	10 310	332 551	1 940 538	5 835	203 611	2 476 837	12 165
Avril	301 107	3 154 448	10 476	355 288	2 033 343	5 723	268 284	3 237 476	12 067
Mai	319 313	3 363 795	10 534	370 147	2 093 714	5 656	314 830	3 800 630	12 072
Juin	331 183	3 482 070	10 514	384 521	2 152 217	5 597	324 158	3 920 726	12 095

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Produits de la pêche  
(Chiffres cumulés)

Période	Crustacés et mollusques			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)
2013	125 467	6 011 085	47 910	168 594	2 313 849	13 724	148 270	5 894 488	39 755
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 Janvier	20 692	1 260 127	60 899	19 865	261 072	13 143	12 948	489 330	37 793
Février	36 678	2 239 231	61 051	33 179	452 538	13 639	26 858	1 002 724	37 334
Mars	47 739	2 910 303	60 963	44 513	630 208	14 158	41 557	1 552 491	37 358
Avril	65 347	3 942 916	60 338	59 230	885 343	14 948	54 326	2 048 895	37 715
Mai	75 260	4 482 642	59 562	81 155	1 261 262	15 541	67 970	2 585 144	38 033
Juin	82 422	5 035 451	61 094	103 491	1 531 744	14 801	84 048	3 218 744	38 297
Juillet	90 387	5 634 919	62 342	115 541	1 707 004	14 774	94 882	3 646 728	38 434
Août	99 954	6 396 726	63 997	138 118	1 962 173	14 206	110 117	4 213 299	38 262
Septembre	111 917	7 338 716	65 573	152 617	2 227 899	14 598	121 717	4 664 581	38 323
Octobre	118 848	7 900 092	66 472	176 644	2 489 977	14 096	136 464	5 210 656	38 183
Novembre	123 203	8 259 023	67 036	202 255	2 789 484	13 792	152 868	5 814 358	38 035
Décembre	130 695	8 889 680	68 019	222 436	3 036 966	13 653	170 270	6 430 273	37 765
2017 Janvier	14 590	1 124 167	77 051	11 362	187 662	16 517	12 372	451 229	36 470
Février	27 984	2 068 448	73 914	26 759	397 565	14 857	25 335	914 583	36 100
Mars	41 237	3 018 605	73 201	39 595	599 077	15 130	40 654	1 478 947	36 379
Avril	57 048	4 032 331	70 683	59 297	884 201	14 911	54 151	1 963 413	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	27 239	391 999	14 391	25 164	966 763	38 419
Mars	27 765	2 950 467	106 264	45 950	627 419	13 654	40 268	1 543 326	38 327
Avril	38 575	3 834 817	99 413	65 063	908 159	13 958	52 776	2 044 855	38 746
Mai	47 883	4 680 156	97 742	89 410	1 251 746	14 000	68 052	2 607 190	38 312
Juin	53 357	5 052 260	94 689	105 298	1 471 763	13 977	83 582	3 202 103	38 311
Juillet	60 499	5 887 427	97 314	135 200	1 806 795	13 364	99 927	3 869 740	38 726
Août	68 068	6 729 325	98 861	165 415	2 560 267	15 478	115 980	4 518 188	38 956
Septembre	74 077	7 371 739	99 514	192 508	2 850 918	14 809	132 926	5 161 300	38 828
Octobre	80 709	8 030 768	99 502	239 675	3 366 659	14 047	151 876	5 858 226	38 572
Novembre	84 688	8 332 826	98 395	270 760	3 724 141	13 754	173 305	6 623 103	38 217
Décembre	88 692	8 690 744	97 988	298 259	4 062 160	13 620	196 880	7 452 004	37 851
2019(**) Janvier	8 985	880 034	97 941	17 273	228 818	13 247	16 120	585 322	36 309
Février	20 430	1 889 264	92 476	32 564	444 975	13 665	31 957	1 154 724	36 134
Mars	30 679	2 758 762	89 923	50 187	698 390	13 916	49 110	1 808 875	36 833
Avril	44 064	3 687 539	83 686	71 843	1 005 694	13 998	64 904	2 398 144	36 949
Mai	53 056	4 203 165	79 221	92 065	1 275 793	13 858	84 433	3 112 518	36 864
Juin	60 222	4 741 799	78 739	113 392	1 516 462	13 374	101 574	3 714 455	36 569

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais 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)
2013	8 607 748	9 097 171	1 057	2 076 427	12 052 905	5 805	4 394 239	16 181 546	3 682
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 Janvier	604 156	640 651	1 060	150 419	1 019 720	6 779	343 460	1 337 906	3 895
Février	1 153 274	1 195 152	1 036	283 083	1 848 581	6 530	546 527	2 031 744	3 718
Mars	1 835 091	1 853 733	1 010	436 555	2 865 575	6 564	1 271 132	4 511 330	3 549
Avril	2 406 841	2 365 526	983	593 883	3 839 931	6 466	1 899 064	6 513 178	3 430
Mai	2 959 916	2 962 746	1 001	785 286	5 011 492	6 382	2 458 367	8 153 986	3 317
Juin	3 641 145	3 654 417	1 004	976 711	6 191 262	6 339	2 999 904	9 801 571	3 267
Juillet	4 352 586	4 353 813	1 000	1 132 336	7 041 233	6 218	3 741 288	12 068 243	3 226
Août	5 119 213	4 952 700	967	1 268 388	7 696 575	6 068	4 318 689	13 840 766	3 205
Septembre	5 750 322	5 554 943	966	1 392 223	8 389 155	6 026	4 938 356	15 811 704	3 202
Octobre	6 287 624	5 999 242	954	1 574 560	9 384 592	5 960	5 456 357	17 384 306	3 186
Novembre	7 359 620	6 737 427	915	1 743 507	10 313 364	5 915	5 923 603	18 825 925	3 178
Décembre	7 903 209	7 411 918	938	1 900 007	11 162 001	5 875	6 637 664	21 024 542	3 167
2017 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	4 584 277	3 632 628	792	1 122 318	7 735 014	6 892	4 122 733	13 921 142	3 377

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits textiles  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2013	19 044 574	7 269 902	2 156 754
2014	20 151 300	7 379 043	2 157 227
2015	20 200 262	7 018 354	2 227 683
2016 Janvier	1 988 458	656 575	223 571
Février	3 848 000	1 235 582	448 141
Mars	5 857 105	1 850 196	679 191
Avril	8 046 962	2 513 701	833 089
Mai	9 959 539	3 109 532	1 022 734
Juin	11 687 008	3 645 432	1 220 076
Juillet	13 370 919	4 257 398	1 399 062
Août	15 301 557	4 934 909	1 591 563
Septembre	16 530 428	5 427 081	1 740 562
Octobre	18 494 055	6 194 050	1 880 119
Novembre	20 283 445	6 859 174	2 075 621
Décembre	21 952 674	7 461 577	2 299 049
2017 Janvier	1 855 699	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	12 275 665	3 765 062	1 220 724
Juillet	14 508 507	4 541 820	1 472 252
Août	16 238 625	5 188 992	1 641 351
Septembre	18 099 616	5 799 036	1 826 325
Octobre	20 356 441	6 591 487	1 974 031
Novembre	22 199 928	7 263 839	2 154 496
Décembre	23 773 918	7 798 396	2 372 900
2019(**) Janvier	1 744 737	580 484	185 766
Février	3 632 936	1 143 474	379 673
Mars	5 985 767	1 829 869	617 163
Avril	8 173 920	2 477 726	756 819
Mai	10 255 574	3 104 164	929 476
Juin	12 284 496	3 650 055	1 120 700

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

Année	Importations C.A.F		Exportations F.O.B		Soldes	
	2017 <sup>(*)</sup>	2018 <sup>(*)</sup>	2017 <sup>(*)</sup>	2018 <sup>(*)</sup>	2017 <sup>(*)</sup>	2018 <sup>(*)</sup>
<b>Total</b>	<b>438 080</b>	<b>481 035</b>	<b>248 841</b>	<b>275 156</b>	<b>189 239</b>	<b>205 878</b>
<b>EUROPE</b>	<b>286 156</b>	<b>308 907</b>	<b>176 823</b>	<b>192 960</b>	<b>109 333</b>	<b>115 947</b>
FRANCE	52 473	57 158	56 866	59 784	-4 394	-2 625
ESPAGNE	73 787	76 079	58 881	64 971	14 906	11 108
ALLEMAGNE	26 440	23 433	7 015	8 709	19 426	14 724
ITALIE	25 397	26 882	11 451	11 770	13 947	15 112
ROYAUME UNI	9 910	10 612	5 958	7 791	3 952	2 821
PAYS-BAS	7 227	8 738	5 400	6 184	1 828	2 554
Autres	90 921	106 004	31 252	33 751	59 669	72 252
<b>ASIE</b>	<b>81 309</b>	<b>94 181</b>	<b>24 277</b>	<b>28 240</b>	<b>57 032</b>	<b>65 941</b>
Pays arabes du Moyen-Or	15 667	21 272	4 480	3 929	11 187	17 343
JAPON	4 435	3 579	1 931	1 987	2 504	1 592
INDE	5 988	6 597	6 426	10 341	-438	-3 744
CHINE	39 561	47 277	2 973	2 535	36 587	44 742
Autres	15 658	15 455	8 467	9 448	7 192	6 007
<b>AMERIQUE</b>	<b>52 680</b>	<b>56 292</b>	<b>22 264</b>	<b>27 485</b>	<b>30 416</b>	<b>28 807</b>
ETATS-UNIS	30 108	38 203	9 775	12 941	20 333	25 262
CANADA	4 116	4 576	1 639	2 939	2 477	1 637
BRESIL	6 951	5 808	7 339	7 204	-389	-1 396
MEXIQUE	1 935	1 307	1 236	2 014	698	-708
Autres	9 571	6 399	2 275	2 387	7 296	4 011
<b>AFRIQUE</b>	<b>15 185</b>	<b>18 935</b>	<b>22 111</b>	<b>21 574</b>	<b>-6 925</b>	<b>-2 639</b>
ALGERIE	5 353	6 960	1 946	1 630	3 407	5 330
TUNISIE	2 083	2 434	901	1 093	1 182	1 341
LIBYE	197	521	726	805	-529	-285
MAURITANIE	3	22	1 784	1 779	-1 781	-1 758
Autres	7 549	8 998	16 753	16 266	-9 204	-7 268
<b>OCEANIE et DIVERS</b>	<b>2 749</b>	<b>2 719</b>	<b>3 366</b>	<b>4 897</b>	<b>-617</b>	<b>-2 178</b>

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	T1-2019 (*)		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>105 207</b>	<b>129 545</b>	<b>-24 338</b>
<b>BIENS</b>	<b>63 333</b>	<b>107 646</b>	<b>-44 313</b>
Marchandises générales	63 129	107 578	-44 449
Exportations nettes du négoce	175	-	175
Or non monétaire	29	68	-39
<b>SERVICES</b>	<b>41 875</b>	<b>21 899</b>	<b>19 975</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	4 015	5	4 010
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	780	311	469
Transports	8 201	9 447	-1 246
Transports maritimes	2 457	6 210	-3 753
Transports aériens	4 460	2 189	2 270
Autres transports	1 275	1 021	254
Services postaux et de messagerie	10	27	-17
Voyages	16 186	4 325	11 860
Voyages à titre professionnel	728	432	296
Voyages à titre personnel	15 457	3 893	11 564
Constructions	870	802	68
Services d'assurance et de pension	226	143	83
Services financiers	143	306	-163
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	11	334	-323
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	3 663	594	3 070
Autres services aux entreprises	6 194	3 308	2 885
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	303	72	232
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 284	2 254	-969
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>1 445</b>	<b>2 929</b>	<b>-1 484</b>
Revenus des investissements	1 425	2 916	-1 492
Investissements directs	835	1 585	-750
Investissements de portefeuille	26	-	26
Autres investissements	18	1 331	-1 314
Avoirs de réserve	546	-	546
Autres revenus primaires	21	13	8
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>18 712</b>	<b>1 367</b>	<b>17 346</b>
Publics	135	308	-173
Privés	18 577	1 058	17 519
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>125 365</b>	<b>133 841</b>	<b>-8 476</b>
COMPTE DE CAPITAL	0	0	0
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-8 476</b>

(\*) Chiffres provisoires .

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	T1-2019 (*)		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>2 739</b>	<b>3 597</b>	<b>-858</b>
Actions et parts de fonds de placement	2 858	2 537	321
Instruments de dette	-119	1 060	-1 179
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>449</b>	<b>-483</b>	<b>932</b>
Actions et parts de fonds de placement	439	1 520	-1 080
Titres de créance	10	-2 003	2 012
<b>Action et titre de créance</b>			
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-685</b>	<b>-528</b>	<b>-157</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-5 214</b>	<b>-4 973</b>	<b>-241</b>
Autres participations	-	-	-
Numéraire et dépôts	-3 376	-1 365	-2 011
Prêts	-	885	-885
Crédits commerciaux et avances	-1 838	-4 493	2 656
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>-3 617</b>	<b>-</b>	<b>-3 617</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>-6 328</b>	<b>-2 387</b>	<b>-3 940</b>
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-3 940
Erreurs et omissions nettes			4 535

(\*) 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	12,292	145,78	111,44	105,97	9,6353	8,7540
Fév.	10,826	9,5364	7,2209	12,404	145,07	111,11	103,15	9,5233	8,6400
Mars	10,867	9,6104	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	7,2303	12,159	145,24	111,35	102,08	9,7131	8,8827

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

	2016 (*)				2017 (*)				2018 (**)				2019 (**)	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T1
VA primaire	28 331	30 074	30 876	32 272	32 868	33 796	33 462	31 293	33 401	33 839	36 129	32 362	33 102	33 102
Agriculture	25 535	27 511	28 148	29 355	29 981	31 363	30 223	28 525	30 251	31 696	32 225	30 223	29 479	29 479
Pêche	2 796	2 564	2 728	2 917	2 887	2 432	3 239	2 768	3 149	2 143	3 904	2 139	3 623	3 623
VA secondaire	65 217	64 569	64 497	68 064	67 955	68 398	67 611	74 123	70 495	70 191	69 422	76 766	74 668	74 668
Industrie d'extraction	5 182	4 801	4 748	5 907	5 867	5 542	4 967	8 107	6 500	5 587	5 087	8 354	7 091	7 091
Industries de transformation	39 914	39 226	38 670	41 045	40 921	41 413	40 689	43 865	42 379	42 882	42 192	46 301	43 990	43 990
Electricité et eau	5 983	6 021	6 447	6 529	6 452	6 693	6 791	7 086	6 801	6 835	7 036	7 233	8 400	8 400
Bâtiment et travaux publics	14 139	14 521	14 632	14 583	14 715	14 750	15 165	15 065	14 815	14 886	15 107	14 878	15 187	15 187
VA tertiaire	125 591	126 870	128 525	129 713	130 855	132 419	133 298	134 753	138 350	138 667	138 259	138 234	143 370	143 370
Commerce	19 821	20 189	20 353	21 412	20 770	21 036	20 609	21 596	21 933	21 302	22 061	22 452	22 721	22 721
Hôtels et restaurants	5 351	5 351	5 836	5 947	6 201	6 492	6 865	7 101	6 758	7 017	7 407	7 627	7 136	7 136
Transports	9 093	9 267	9 794	9 842	9 904	10 044	10 687	10 264	10 573	10 752	11 035	10 476	10 841	10 841
Postes et télécommunications	5 473	5 240	5 344	5 182	5 324	5 155	5 277	5 419	5 460	5 285	5 371	5 499	5 604	5 604
Activités financières et assurances	11 565	11 591	11 646	11 801	11 924	12 061	12 160	12 326	12 368	12 470	12 523	12 643	12 609	12 609
Services rendus aux entreprises et services personnels	30 278	30 600	31 250	31 379	31 676	32 204	32 590	32 728	35 200	35 305	33 509	33 049	37 171	37 171
Administration publique générale et sécurité sociale	22 959	23 588	23 337	23 608	24 051	24 514	24 264	24 528	25 044	25 521	25 336	25 526	26 150	26 150
Education, santé et action sociale	21 052	21 042	20 965	20 544	21 005	20 912	20 846	20 792	21 015	21 014	21 017	20 962	21 138	21 138
impôt nets de subventions sur les produits	29 836	29 395	31 355	28 041	29 518	30 827	31 396	30 779	32 575	32 303	31 788	34 042	33 378	33 378
PIB	248 975	250 909	255 255	258 091	261 196	265 439	265 767	270 949	274 820	275 000	275 598	281 403	284 518	284 518

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

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

(En %)

	2016 (*)				2017 (*)				2018 (**)				2019 (**)	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
	VA primaire	-10,2	-12,5	-13,4	-13,8	12,8	15,4	13,2	10,8	3,1	2,8	2,7	2,1	-1,1
Agriculture	-11,8	-13,7	-14,5	-14,6	14,6	17,9	14,8	13,4	4,0	4,5	3,8	3,5	-3,2	
Pêche	8,8	1,1	-0,5	-4,5	-4,3	-9,5	-3,0	-16,9	-6,0	-16,3	-8,6	-14,3	18,4	
VA secondaire	1,8	-0,9	-0,7	2,3	1,1	4,3	3,7	5,0	4,2	2,0	2,9	3,0	4,6	
Industrie d'extraction	6,9	-4,5	-4,2	2,5	2,5	26,8	19,8	20,6	16,7	-1,0	4,1	0,4	5,6	
Industries de transformation	0,7	-1,1	-1,5	2,4	1,2	2,8	2,4	3,5	3,5	2,9	3,2	4,2	2,5	
Electricité et eau	2,2	-1,3	4,8	4,3	-0,2	5,4	1,2	6,8	6,5	2,1	6,5	6,0	23,5	
Bâtiment et travaux publics	3,0	1,4	1,0	1,1	1,1	0,5	2,7	2,8	0,6	0,6	-0,1	-0,8	1,5	
VA tertiaire	2,1	1,8	4,1	3,7	3,1	3,0	2,1	2,7	3,0	2,6	2,7	2,5	3,1	
Commerce	1,8	1,9	9,0	8,3	6,5	6,0	0,4	0,3	3,8	1,2	2,2	2,0	3,8	
Hôtels et restaurants	0,7	-0,1	6,6	7,3	9,9	13,5	10,6	11,9	6,6	6,0	5,7	5,8	3,4	
Transports	0,4	-0,4	2,9	2,5	3,2	2,7	4,1	4,9	4,0	5,7	3,3	1,8	2,9	
Postes et télécommunications	6,8	7,6	7,5	5,7	1,2	0,8	0,6	0,5	3,3	3,3	2,5	2,1	2,3	
Activités financières et assurances	1,3	-0,9	0,5	0,0	3,1	3,8	3,9	3,2	2,0	1,4	1,6	1,6	2,5	
Services rendus aux entreprises et services personnels	3,9	3,8	4,8	4,5	3,0	3,4	3,0	3,8	4,8	4,3	4,5	4,4	4,5	
Administration publique générale et sécurité sociale	1,4	1,4	1,9	1,4	2,9	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	2,7	2,4	3,4	
Education, santé et action sociale	0,9	1,0	2,0	1,6	-0,9	-1,6	-1,6	0,6	-0,8	-0,6	0,0	0,0	0,2	
Impôts nets de subventions sur les produits	10,0	8,8	9,7	6,8	3,0	1,9	3,0	4,3	4,9	4,3	4,4	4,8	1,9	
PIB	1,3	0,1	1,3	1,5	3,8	4,7	3,9	4,4	3,5	2,6	3,0	2,8	2,8	

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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

**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN / 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes Economiques**

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

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب

بنك المغرب

بنك المغرب