

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

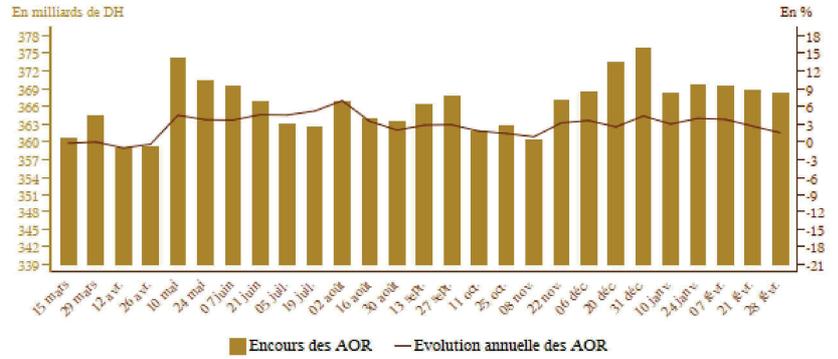
Semaine du 27 février au 05 mars 2025

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

|                                   | Encours*<br>au | Variations depuis |          |          |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
|                                   | 28/02/25       | 29/02/24          | 31/12/24 | 21/02/25 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 367,9          | 2,3%              | -2,0%    | -0,1%    |

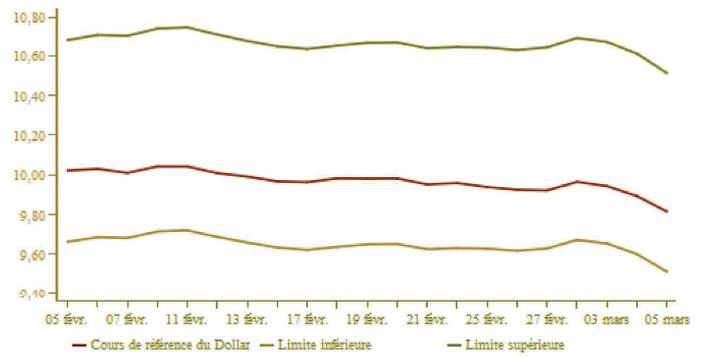
\* En milliards de dirhams

|   | Février 2024       | Décembre 2024     | Janvier 2025      | Février 2025      |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 11 jours | 5 mois et 8 jours | 5 mois et 5 jours | 5 mois et 2 jours |



### COURS DE CHANGE

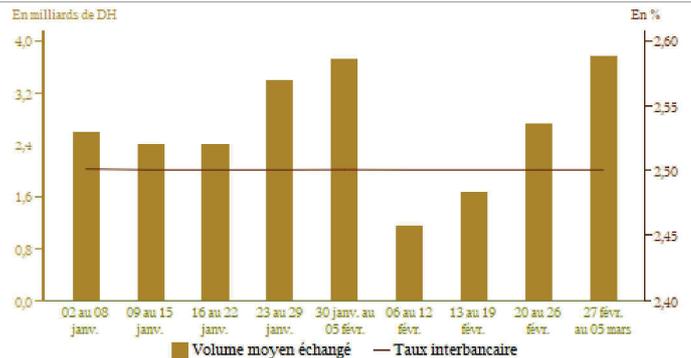
|                           | 26/02/2025 | 27/02/2025 | 28/02/2025 | 03/03/2025 | 04/03/2025 | 05/03/2025 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Cours de référence</b> |            |            |            |            |            |            |
| Euro                      | 10.412     | 10.388     | 10.368     | 10.382     | 10.417     | 10.495     |
| Dollar US                 | 9.924      | 9.920      | 9.964      | 9.942      | 9.892      | 9.814      |
| <b>Adjudication</b>       |            |            |            |            |            |            |
| Devise                    |            |            |            |            |            |            |
| Cours moyen (\$/DH)       |            |            |            |            |            |            |



### MARCHE INTERBANCAIRE

|                       | Semaine du 20-02-25 au 26-02-25 | Semaine du 27-02-25 au 05-03-25 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire    | 2,50                            | 2,50                            |
| Volume moyen échangé* | 2 739,80                        | 3 760,20                        |

\* En millions de dirhams

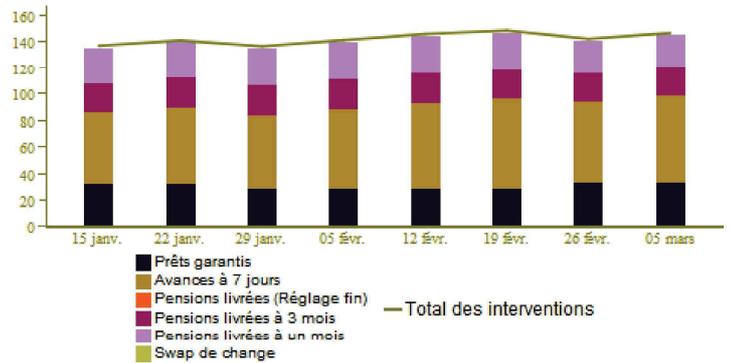


## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

|  | Semaine du 20-02-25 au 26-02-25 | Semaine du 27-02-25 au 05-03-25 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b> | <b>142 438</b>                  | <b>146 918</b>                  |
| <b>A l'initiative de BAM</b>             | <b>142 438</b>                  | <b>146 918</b>                  |
| -Avances à 7 jours                       | 60 690                          | 65 170                          |
| -Pensions livrées à 1 mois               | 24 828                          | 24 828                          |
| -Swap de change                          |                                 |                                 |
| -Pensions livrées à 3 mois               | 22 189                          | 22 189                          |
| -PIAFE**                                 | 1 556                           | 1 556                           |
| -Prêts garantis                          | 33 175                          | 33 175                          |
| -Pensions livrées (réglage fin)          |                                 |                                 |
| <b>A l'initiative des banques</b>        |                                 |                                 |
| -Avances à 24 heures                     |                                 |                                 |
| -Facilités de dépôt à 24 heures          |                                 |                                 |
| <b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>          |                                 |                                 |

En Milliards de DH



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 05/03/2025

|               |        |
|---------------|--------|
| Montant servi | 66 110 |
|---------------|--------|

\* En millions de dirhams

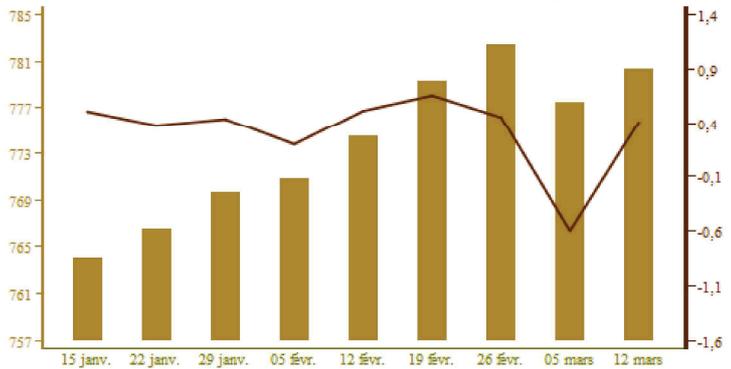
\*\*Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

### Encours des bons du Trésor

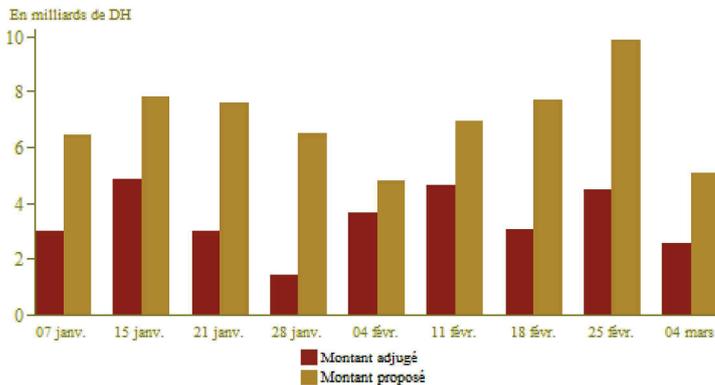
| Maturité     | Remboursements*<br>du 06-03-25 au 12-03-25 | Adjudications au 04-03-25 |      |
|--------------|--|---------------------------|------|
|              |  | Souscriptions*            | Taux |
| 35 jours     |  |                           |      |
| 45 jours     |  |                           |      |
| 13 semaines  |  |                           |      |
| 26 semaines  |  |                           |      |
| 52 semaines  |  | 1 500                     | 2,58 |
| 2 ans        |  | 1 080                     | 2,65 |
| 5 ans        |  |                           |      |
| 10 ans       |  |                           |      |
| 15 ans       |  |                           |      |
| 20 ans       |  |                           |      |
| 30 ans       |  |                           |      |
| <b>Total</b> |  | <b>2 580</b>              |      |

Encours (en milliards de DH)

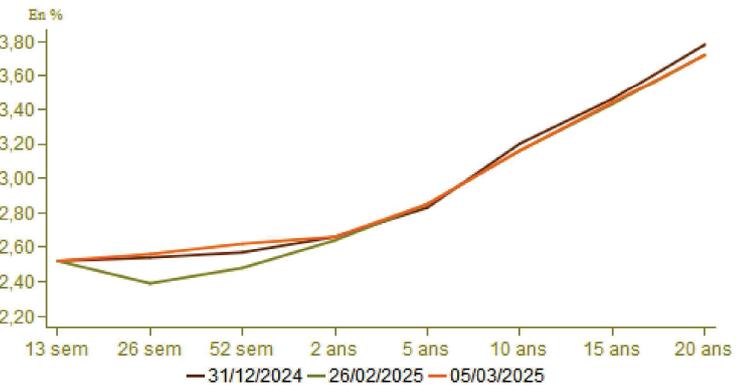


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



### Courbe des taux du marché secondaire (en%)

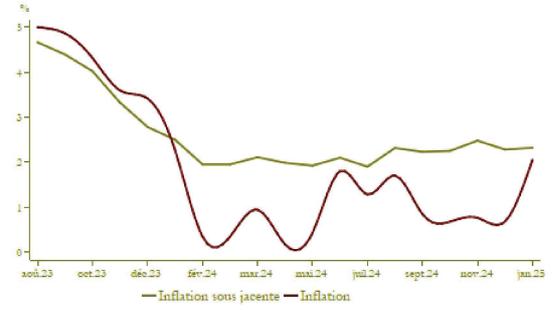


## INFLATION

|  | Variations en %                |                                 |                               |
|--|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
|  | Janvier 2025/<br>Décembre 2024 | Décembre 2024/<br>Décembre 2023 | Janvier 2025/<br>Janvier 2024 |
| Indice des prix à la consommation*       | 0,8                            | 0,7                             | 2,0                           |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,2                            | 2,3                             | 2,3                           |

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

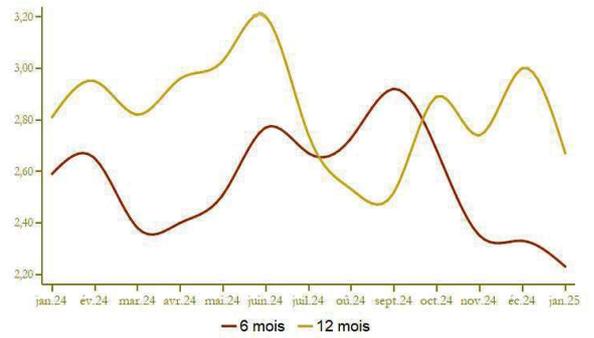
|   | 2ème semestre 2024 | 1er semestre 2025 |
|---|--------------------|-------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 2,48               | 2,21              |

| Taux créditeurs (%) | Novembre 2024 | Décembre 2024 | Janvier 2025 |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|
| Dépôts à 6 mois     | 2,35          | 2,33          | 2,23         |
| Dépôts à 12 mois    | 2,74          | 3,00          | 2,67         |

| Taux débiteurs (%)                 | T2-2024     | T3-2024     | T4-2024     |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Taux débiteur moyen</b>         | <b>5,43</b> | <b>5,21</b> | <b>5,08</b> |
| <b>Crédits aux particuliers</b>    | <b>5,89</b> | <b>5,91</b> | <b>5,79</b> |
| Crédits à l'habitat                | 4,79        | 4,76        | 4,75        |
| Crédits à la consommation          | 7,03        | 7,06        | 6,99        |
| <b>Crédits aux entreprises</b>     | <b>5,37</b> | <b>5,12</b> | <b>5,00</b> |
| <i>Par objet économique</i>        |             |             |             |
| Facilités de trésorerie            | 5,38        | 5,06        | 4,99        |
| Crédits à l'équipement             | 4,99        | 5,24        | 4,98        |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,69        | 5,68        | 5,18        |
| <i>Par taille d'entreprise</i>     |             |             |             |
| TPME                               | 5,68        | 5,74        | 5,70        |
| Grandes entreprises (GE)           | 5,34        | 5,14        | 5,08        |

Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

### Taux créditeurs (en %)

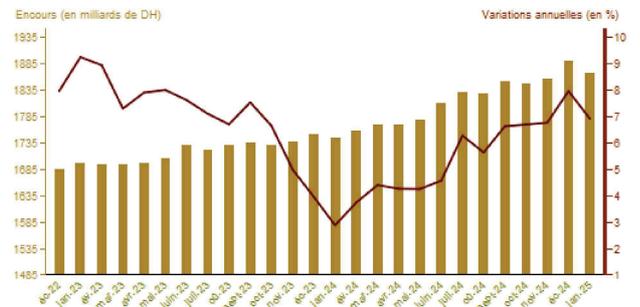


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

|  | Encours* à fin<br>Janvier 2025 | Variations en %               |                              |
|--|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|  |                                | Janvier 2025<br>Décembre 2024 | Janvier 2025<br>Janvier 2024 |
| Monnaie fiduciaire                                   | 421,5                          | 1,7                           | 7,2                          |
| Monnaie scripturale                                  | 963,8                          | -2,3                          | 9,4                          |
| <b>M1</b>  | <b>1 385,3</b>                 | <b>-1,1</b>                   | <b>8,7</b>                   |
| Placements à vue (M2-M1)                             | 187,4                          | -0,1                          | 2,5                          |
| <b>M2</b>  | <b>1 572,7</b>                 | <b>-1,0</b>                   | <b>7,9</b>                   |
| Autres actifs monétaires(M3-M2)                      | 293,9                          | -3,1                          | 1,8                          |
| <b>M3</b>  | <b>1 866,6</b>                 | <b>-1,3</b>                   | <b>6,9</b>                   |
| <b>Agrégat PL</b>                                    | <b>999,8</b>                   | <b>3,8</b>                    | <b>11,5</b>                  |
| <b>AOR</b>   | <b>368,2</b>                   | <b>-1,9</b>                   | <b>3,3</b>                   |
| Avoirs extérieurs nets des AID**                     | 51,3                           | -7,4                          | 33,4                         |
| <b>Créances nettes sur l'administration centrale</b> | <b>352,7</b>                   | <b>2,3</b>                    | <b>11,3</b>                  |
| <b>Créances sur l'économie</b>                       | <b>1 401,9</b>                 | <b>-1,1</b>                   | <b>6,3</b>                   |

\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3

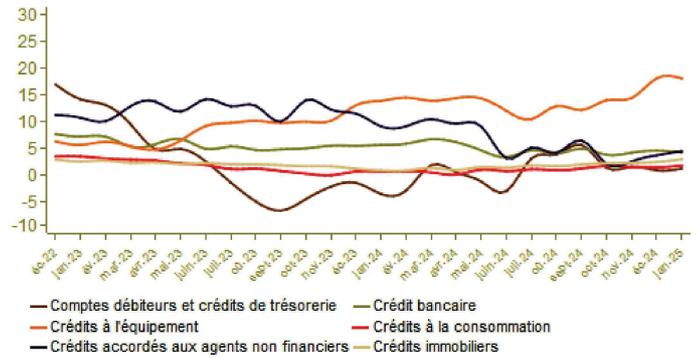


## Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours*  | Encours à fin<br>Janvier 2025 | Variations en %                            |                              |
|---|-------------------------------|--|------------------------------|
|   |                               | Janvier 2025<br>Décembre 2024              | Janvier 2025<br>Janvier 2024 |
|   |                               | Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 246,0                        |
| Crédits immobiliers                               | 311,8                         | 0,3  | 2,8                          |
| Crédits à la consommation                         | 58,8                          | 0,5  | 1,6                          |
| Crédits à l'équipement                            | 243,3                         | 0,3  | 18,0                         |
| Créances diverses sur la clientèle                | 177,3                         | -10,0                                      | -4,3                         |
| Créances en souffrance                            | 97,4                          | 0,3  | 3,8                          |
| <b>Crédit bancaire</b>                            | <b>1 134,7</b>                | <b>-2,6</b>                                | <b>4,1</b>                   |
| <b>Crédits accordés aux agents non financiers</b> | <b>946,1</b>                  | <b>-1,2</b>                                | <b>3,3</b>                   |

\* En milliards de dirhams

## Evolution du crédit bancaire par objet économique (en glissement annuel en %)



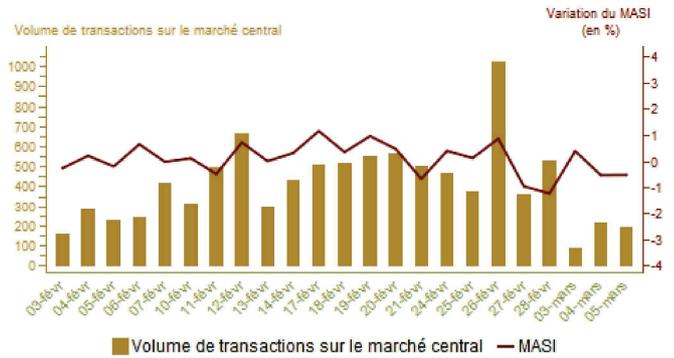
## INDICATEURS BOURSIERS

### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

|                                       | Semaine                    |                            | Variations en %      |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | du 20/02/25<br>au 26/02/25 | du 27/02/25<br>au 05/03/25 | 05/03/25<br>26/02/25 | 05/03/25<br>05/02/25 | 05/03/25<br>31/12/24 |
|                                       | MASI ( fin de période)     | 17 086,65                  | 16 623,95            | -2,71                | 2,51                 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 591,20                     | 282,14                     |                      |                      |                      |
| Capitalisation (fin de période)*      | 876 388,59                 | 854 328,38                 | -2,52                | 3,23                 | 13,54                |

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



## FINANCES PUBLIQUES

### Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours*                                      | Janvier 2024   | Janvier 2025   | Variation(%) |
|---|----------------|----------------|--------------|
| <b>Recettes ordinaires**</b>                  | <b>30 875</b>  | <b>37 018</b>  | <b>19,9</b>  |
| Dont recettes fiscales                        | 28 380         | 35 352         | 24,6         |
| <b>Dépenses totales</b>                       | <b>42 138</b>  | <b>59 701</b>  | <b>41,7</b>  |
| Dépenses totales (hors compensation)          | 38 960         | 57 619         | 47,9         |
| Compensation                                  | 3 178          | 2 082          | -34,5        |
| Dépenses ordinaires (hors compensation)       | 26 691         | 44 600         | 67,1         |
| Salaires                                      | 12 003         | 13 254         | 10,4         |
| Autres biens et services                      | 9 731          | 25 831         | 165,5        |
| Intérêts de la dette                          | 1 296          | 957            | -26,1        |
| Transferts aux collectivités territoriales    | 3 661          | 4 557          | 24,5         |
| <i>Solde ordinaire</i>                        | 1 006          | -9 664         |              |
| <b>Dépenses d'investissement</b>              | <b>12 269</b>  | <b>13 020</b>  | <b>6,1</b>   |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor          | 9 517          | 15 815         |              |
| <b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b> | <b>-1 747</b>  | <b>-6 868</b>  |              |
| <i>Solde primaire***</i>                      | -451           | -5 911         |              |
| Variation des opérations en instance          | -9 527         | -19 302        |              |
| <b>Besoin ou excédent de financement</b>      | <b>-11 274</b> | <b>-26 170</b> |              |
| Financement extérieur                         | 976            | -35            |              |
| Financement intérieur                         | 10 297         | 26 206         |              |

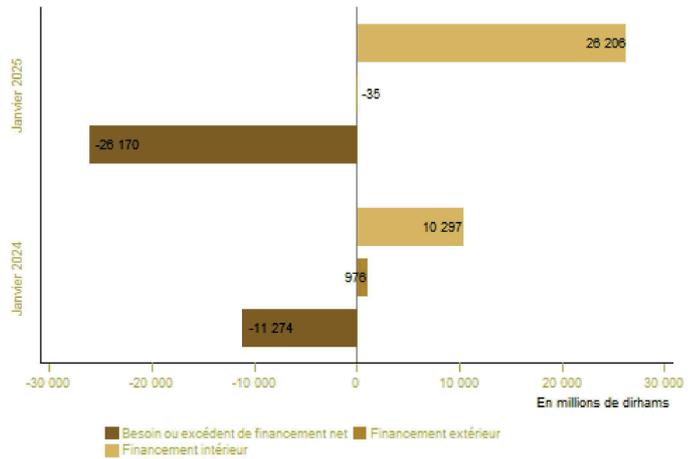
\* En millions de dirhams

\*\* Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

\*\*\* Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

### Financement du Trésor

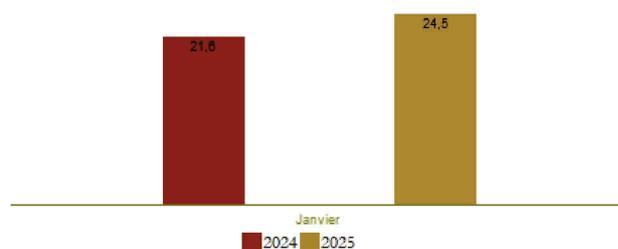


## COMPTES EXTERIEURS

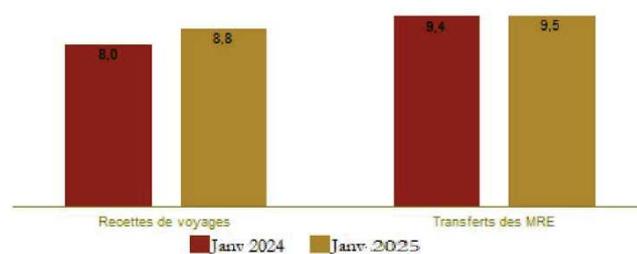
|   | Montants*       |                 | Variations en %                                   |
|---|-----------------|-----------------|---|
|   | Janvier 2025    | Janvier 2024    | $\frac{\text{Janvier 2025}}{\text{Janvier 2024}}$ |
| <b>Exportations globales</b>                          | <b>35 359,0</b> | <b>36 245,0</b> | <b>-2,4</b>                                       |
| Automobile  | 10 286,0        | 11 543,0        | -10,9   |
| Phosphates et dérivés                                 | 5 634,0         | 6 307,0         | -10,7   |
| <b>Importations globales</b>                          | <b>59 844,0</b> | <b>57 854,0</b> | <b>3,4</b>  |
| Energie   | 8 535,0         | 9 658,0         | -11,6   |
| Produits finis d'équipement                           | 14 152,0        | 12 770,0        | 10,8  |
| Produits finis de consommation                        | 12 831,0        | 12 064,0        | 6,4   |
| <b>Déficit commercial global</b>                      | <b>24 485,0</b> | <b>21 609,0</b> | <b>13,3</b>                                       |
| Taux de couverture en %                               | 59,1            | 62,6            |   |
| <b>Recettes de voyages</b>                            | <b>8 787,0</b>  | <b>7 979,0</b>  | <b>10,1</b>                                       |
| <b>Transferts des MRE</b>                             | <b>9 452,0</b>  | <b>9 408,0</b>  | <b>0,5</b>  |
| <b>Flux net des investissements directs étrangers</b> | <b>3 239,0</b>  | <b>2 771,0</b>  | <b>16,9</b>                                       |

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial  
(En milliards de DH)



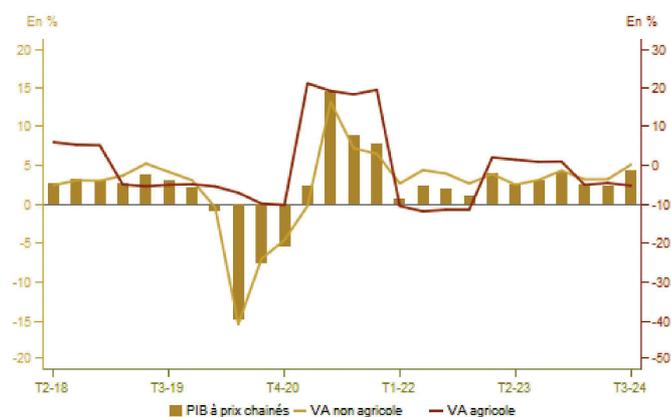
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE  
(En milliards de DH)



## COMPTES DE LA NATION

|                     | En milliards de DH |         | Variation (%)                           |
|---------------------|--------------------|---------|---|
|                     | T3-2023            | T3-2024 | $\frac{\text{T3-2024}}{\text{T3-2023}}$ |
| PIB à prix chaînés  | 311,8              | 325,3   | 4,3                                     |
| VA agricole         | 26,6               | 25,2    | -5,2                                    |
| VA non agricole     | 252,5              | 265,3   | 5,1                                     |
| PIB à prix courants | 376,3              | 398,8   | 6,0                                     |

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 27 février et le 5 mars 2025, le dirham s'est déprécié de 0,8% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 1,1% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 28 février 2025, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 367,9 milliards de dirhams, en quasi-stagnation par rapport à la semaine précédente et en hausse de 2,3% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 27 février au 5 mars 2025, le volume des interventions de Bank Al-Maghrib a été porté à 146,9 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Il se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 65,2 milliards ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 47 milliards et 34,7 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est passé à 3,8 milliards et le taux interbancaire s'est établi à 2,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 5 mars (date de valeur le 6 mars), la Banque a injecté un montant de 66,1 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 4 mars 2025, le Trésor a retenu 2,6 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 5,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,5 milliard sur la maturité de 52 semaines au taux de 2,58% et de 1,1 milliard sur la maturité de 2 ans au taux de 2,65%. En l'absence de remboursement durant la période allant du 6 au 12 mars 2025, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 12 mars à 780,4 milliards de dirhams.

## 4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en janvier 2025 une augmentation mensuelle de 0,8%, porté principalement par celle de 4,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec des renchérissements de 6,3% pour les « légumes frais », de 6,4% pour les « poissons frais » et de 3% pour les « volaille et lapin ». Elle traduit également l'accroissement de 0,2% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente, tiré exclusivement par l'évolution de sa composante alimentaire, avec notamment une hausse de 1,5% des prix des « viandes fraîches ». De surcroit, les tarifs réglementés se sont accrus de 0,2% en janvier en lien avec le relèvement de 2,8% des prix du « tabac ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont stabilisés d'un mois à l'autre.

En variation annuelle, l'inflation s'est accélérée à 2% en janvier après s'être établie à 0,7% en décembre et à 0,9% en moyenne en 2024. Pour sa part, après un taux moyen de 2,2% en 2024, l'inflation sous-jacente est ressortie à 2,3%, soit un rythme similaire à celui enregistré en décembre.

## 5- TAUX D'INTERET

En janvier 2025, les taux créditeurs ont enregistré des baisses de 10 points de base (pb) à 2,23% pour les dépôts à 6 mois et de 33 pb à 2,67% pour ceux à un an. Pour ce qui est du taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2025 à 2,21%, en repli de 27 pb par rapport au semestre précédent.

Concernant les taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au quatrième trimestre de 2024 indiquent une diminution de 13 pb du taux moyen global à 5,08%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont baissé de 12 pb à 5%, avec des replis de 50 pb à 5,18% pour les prêts à la promotion immobilière, de 26 pb à 4,98% pour les crédits à l'équipement et de 7 pb à près de 5% pour les facilités de trésorerie. Par taille d'entreprises, les taux appliqués aux grandes entreprises et aux TPME ont accusé des reculs de 6 pb et 4 pb se situant ainsi à 5,08% et 5,70% respectivement. De même, les taux appliqués aux crédits aux particuliers ressortent en recul de 12 pb à 5,79%, recouvrant une diminution de 7 pb à 6,99% pour les prêts à la consommation et une quasi-stabilité à 4,75% de ceux à l'habitat.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 27 février au 5 mars 2025, le MASI s'est replié de 2,7%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 12,5%. Cette évolution reflète notamment des baisses de 2,9% de l'indice des « Banques », de 8% pour celui de la « participation et promotion immobilières », de 4% pour les « Télécommunications » et de 3,2% pour les « Services de Transport ». En ce qui concerne la valorisation, le PER est revenu, d'une semaine à l'autre, de 24,9 à 24.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il s'est établi à 1,4 milliard de dirhams au lieu de 3 milliards une semaine auparavant, réalisé pour l'essentiel sur le marché central actions.

## 7- AGREGATS MONETAIRES

En janvier 2025, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 6,9%. Cette évolution reflète des progressions de 7,2% de la monnaie fiduciaire, de 10,3% des dépôts à vue auprès des banques, de 10,9% des titres d'OPCVM monétaires, de 4,4% des comptes à terme, et de 2,5% des comptes d'épargne.

Par contrepartie, cette évolution traduit des hausses de 11,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale, de 3,3% des avoirs officiels de réserve et de 3,3% du crédit bancaire au secteur non financier. L'augmentation de ce dernier résulte d'une progression de 2% des prêts octroyés aux ménages, de 8,6% de ceux accordés aux entreprises non financières publiques, et de 1,2% des crédits alloués aux entreprises non financières privées.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète des accroissements des facilités de trésorerie de 1,1%, des crédits à l'équipement de 18%, des prêts à l'immobilier de 2,8% et de ceux à la consommation de 1,6%.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues de 3,8%, en glissement annuel, et leur ratio à l'encours du crédit bancaire s'est établi à 8,6%.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin janvier 2025 fait ressortir un déficit budgétaire de 6,9 milliards de dirhams, au lieu de 1,7 milliard de dirhams à la même période en 2024. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 19,9% à 37 milliards, reflétant un accroissement de 24,6% des rentrées fiscales et une baisse de 44,5% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 56,3% à 46,7 milliards, résultat essentiellement d'une hausse de 79,8% des dépenses de biens et services et une baisse de 34,5% des charges de compensation. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont progressé de 6,1% à 13 milliards et les dépenses globales se sont ainsi établies à 59,7 milliards, en augmentation de 41,7%. Par ailleurs, le solde positif des comptes spéciaux du Trésor s'est situé à 15,8 milliards, en hausse de 6,3 milliards. Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 19,3 milliards, le déficit de caisse s'est creusé de 14,9 milliards à 26,2 milliards. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 26,2 milliards et d'un flux net extérieur négatif de 35 millions.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur, relatives au mois de janvier 2025, laissent indiquer un creusement du déficit commercial de biens de 13,3%, comparativement au même mois une année auparavant, pour se situer à 24,5 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une baisse de 2,4% des exportations à 35,4 milliards et d'une hausse de 3,4% des importations à 59,8 milliards. Le taux de couverture est ainsi revenu à 59,1% au lieu de 62,6% à fin janvier 2024.

La diminution des exportations reflète essentiellement celles de 10,9% des ventes du secteur automobile à 10,3 milliards de dirhams, en lien avec un recul de 36,2% du segment de la « construction », et de 10,7% des exportations du phosphate et ses dérivés à 5,6 milliards, résultat de contractions du volume des expéditions de 21,4% des engrais et de 17,4% du phosphate brut. De même, les exportations de l'« agriculture et l'agroalimentaire » ont accusé un repli de 2,3% à 8,7 milliards, en relation principalement avec un recul de 9% des ventes de l'« industrie alimentaire ». A l'inverse, les exportations du secteur « aéronautique » ont enregistré une progression de 14,2% à 2,2 milliards, soutenues par l'augmentation de 16,2% du segment de l'« assemblage ». De même, les expéditions du secteur du « textile et cuir » se sont améliorées de 5% à 3,8 milliards, reflétant particulièrement des hausses des ventes de 7,9% des « vêtements confectionnés » et de 5,1% des « chaussures ».

S'agissant de l'augmentation des importations, elle a concerné l'ensemble des principaux produits, à l'exception de ceux énergétiques qui ont accusé un repli de 11,6%, tirés par une baisse de 26,1% des importations de « gaz-oils et fuel-oils ». Ainsi, les achats de biens d'équipement ont progressé de 10,8% pour se situer à 14,2 milliards et ceux de produits finis de consommation ont connu une hausse de 6,4% à 12,8 milliards, avec notamment une augmentation de 18,4% des « tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles ». De même, les achats de produits bruts se sont accrus de 17,8%, sous l'effet essentiellement d'une progression de 32,2% de ceux du « soufres bruts et non raffinés ». Les acquisitions de demi-produits ont, pour leur part, augmenté de 1,7% à 13 milliards et celles de produits alimentaires ont atteint 8,2 milliards, en accroissement de 3,1% comparativement à janvier 2024.

Pour ce qui est des autres principales opérations courantes, les recettes de voyages ont atteint 8,8 milliards en janvier 2025, en progression de 10,1% par rapport au même mois de 2024 et les dépenses au même titre se sont accrues de 23,8% à 2,6 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont affiché une progression limitée à 0,5% pour s'établir à 9,5 milliards.

Concernant les principales opérations financières, les recettes d'IDE se sont élevées à 4,9 milliards de dirhams, après 4 milliards en janvier 2024 et les investissements directs marocains à l'étranger ont progressé de 60% à 2,2 milliards.

A fin janvier 2025, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 369,8 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 5 jours d'importations de biens et services.