

BULLETIN TRIMESTRIEL

SEPTEMBRE 2025

N° 184

Les renseignements contenus dans ce bulletin d'information, quoique puisés aux meilleures sources,
n'engagent pas la responsabilité de Bank Al-Maghrib.

بنك المغرب

Sommaire

I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1	: AGRÉGATS DE MONNAIE	9
I - 2	: VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL.....	10
I - 3	: CONTREPARTIES DE M3.....	11
I - 4	: VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL ...	12
I - 5	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ	13
I - 6	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE	14

II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

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

III - TAUX D'INTÉRÊT

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 AUPRÈS DU SYSTÈME 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 DÉBITEURS.....	22
III - 3-6	: TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	22

IV - ÉTABLISSEMENTS 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 : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....	34
VII - 5 : INDICE DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS.....	35
VII - 6 : VARIATION ANNUELLE DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATÉGORIE.....	35

VIII - : ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....	36
------------------------------------	----

IX - COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE	37
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS	38
IX - 3 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS	41
IX - 4 : RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX	45

X - BALANCE DES PAIEMENTS	46
---------------------------------	----

XI - COURS DE CHANGE.....	48
---------------------------	----

XII - COMPTES DE LA NATION

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

Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

Abréviations

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

Sigles

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

STATISTIQUES

بنك المغرب

I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	Sept.-24	Oct.-24	Nov-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25
Circulation fiduciaire	425 877	425 851	428 851	414 367	421 523	425 456	436 947	437 197	443 686	449 827	458 091	467 887	467 663
Billets et monnaies mis en circulation	445 030	444 502	446 486	444 273	439 642	443 785	455 483	457 476	462 721	470 051	478 713	487 145	487 599
Encaisses des banques (à déduire)	19 153	18 651	17 636	29 906	18 120	18 329	18 536	20 279	19 035	20 224	20 622	19 259	19 935
Monnaie scripturale	942 753	929 889	937 425	987 425	964 743	968 971	1 000 735	969 242	980 098	1 019 486	1 012 991	1 009 925	1 029 578
Dépôts à vue auprès de BAM	3 233	3 291	2 927	2 305	4 819	4 313	4 530	4 402	3 966	3 675	3 315	3 025	3 212
Dépôts à vue auprès des banques	861 698	848 776	856 677	907 299	882 103	886 835	918 384	887 018	898 311	937 990	931 855	929 078	948 545
Dépôts à vue auprès du Trésor	77 822	77 822	77 822	77 822	822 77	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822
M1	1 368 630	1 355 740	1 366 275	1 401 793	1 386 266	1 394 426	1 437 682	1 406 439	1 423 784	1 469 313	1 471 082	1 477 811	1 497 241
Placements à vue	188 067	188 380	188 615	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 861
Comptes d'épargne auprès des banques	188 067	188 380	188 615	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 861
M2	1 556 696	1 544 120	1 554 890	1 589 460	1 573 706	1 581 735	1 626 559	1 595 977	1 613 553	1 659 807	1 661 772	1 669 045	1 689 103
Autres actifs Monétaires	294 528	301 821	301 467	302 579	292 677	293 821	285 173	299 512	303 632	296 527	311 564	312 249	307 043
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 238	117 084	118 535	119 806	118 687	116 262	111 863	118 111	124 584	118 932	120 838	119 989	116 958
Titres OPCVM monétaires	82 611	86 774	84 752	92 360	90 086	92 468	85 592	93 156	91 520	83 931	96 915	99 474	103 075
Dépôts en devises ⁽¹⁾	46 363	46 136	48 835	44 932	41 832	43 699	41 976	49 041	46 078	46 814	48 465	47 875	44 530
Valeurs données en Pension	5 497	10 951	10 788	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	28 539	30 274	29 343	26 131	24 019	23 195	22 983	23 769	24 593	25 123	24 863	23 960	23 206
Dépôts à terme auprès du Trésor	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532
Autres dépôts ⁽²⁾	7 749	5 069	3 682	5 312	4 584	4 149	6 279	4 227	3 829	10 770	7 200	7 022	9 030
M3	1 851 225	1 845 941	1 856 357	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 996 146

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

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

I - 2 - VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	Sept.-24	Oct.-24	Nov-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25
Ménages	927 366	927 326	928 574	948 897	943 823	942 941	953 381	959 397	961 393	972 411	977 544	979 514	988 374
Dépôts à vue	631 489	629 191	633 605	652 148	649 706	650 492	659 807	661 591	665 451	676 591	678 529	681 576	689 523
Comptes d'épargne auprès des banques	188 065	188 378	188 613	187 666	187 438	187 305	188 873	189 535	189 765	190 491	190 686	191 224	191 842
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	76 424	77 820	77 915	79 190	77 963	77 379	76 562	77 114	76 855	74 947	74 754	74 468	73 554
Dépôts en devises	10 766	10 646	8 812	8 657	8 610	8 480	9 079	9 097	9 070	9 620	9 335	9 142	9 391
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	5 811	6 020	5 927	5 696	5 595	5 527	5 493	6 399	6 602	6 608	6 391	6 137	6 538
Titres OPCVM monétaires	14 812	15 273	13 703	15 542	14 510	13 758	13 567	15 662	13 650	14 155	17 849	16 967	17 526
Sociétés non financières privées	259 378	254 505	260 340	281 748	271 681	281 070	274 449	267 817	272 452	276 168	278 816	281 109	285 358
Dépôts à vue	181 194	176 368	181 031	201 140	188 968	190 902	201 066	183 890	186 653	197 814	194 814	198 047	200 956
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	21 518	18 791	18 995	18 568	18 386	18 194	13 915	17 043	18 593	16 036	15 798	15 627	15 735
Dépôts en devises	16 833	16 898	16 893	17 003	17 882	18 567	17 478	18 832	18 737	18 533	18 422	18 034	17 642
Titres OPCVM monétaires	39 834	42 448	43 421	45 037	46 445	53 407	41 991	48 052	48 470	43 697	49 694	49 314	50 937
Autres sociétés financières	99 368	97 351	99 818	95 425	89 305	82 515	96 589	88 918	93 333	107 739	111 276	103 895	104 634
Dépôts à vue	19 474	13 434	14 187	17 275	16 138	15 801	18 194	12 886	17 326	28 367	26 363	18 823	24 029
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	9 395	9 276	10 458	10 014	10 498	9 956	12 211	12 095	12 454	11 764	13 542	13 027	12 590
Autres dépôts	7 738	5 058	3 671	5 307	4 577	4 140	6 274	4 222	3 823	10 765	7 191	7 013	9 019
Dépôts en devises	14 839	14 285	19 083	13 333	10 462	12 335	12 405	15 140	14 223	14 113	16 047	16 500	14 239
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	22 728	24 255	23 416	20 435	18 424	17 668	17 490	17 371	17 991	18 426	18 384	17 736	16 580
Titres OPCVM monétaires	19 697	20 093	18 215	20 555	21 269	14 099	19 067	21 528	20 020	18 879	21 998	22 400	23 464
Pensions	5 497	10 951	10 788	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712
Secteur public	38 504	39 015	37 554	46 076	37 858	41 444	48 387	40 395	44 593	47 841	46 160	46 933	48 097
Dépôts à vue	18 457	17 762	15 939	19 891	16 289	18 133	28 122	17 679	17 344	22 718	20 389	18 142	21 653
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	8 134	8 257	8 501	9 347	9 139	8 091	6 582	9 112	14 093	13 640	14 001	14 056	12 289
Titres OPCVM monétaires	8 268	8 960	9 413	11 227	7 863	11 203	10 967	7 914	9 381	7 200	7 375	10 793	11 148

Source: BAM.

I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25
Créances sur l'économie	1 372 169	1 373 971	1 379 935	1 417 193	1 400 101	1 400 285	1 425 452	1 424 420	1 417 084	1 434 822	1 442 732	1 439 679	1 463 492
Créances de BAM	1 198	1 251	1 230	1 104	1 143	1 172	1 194	1 313	1 359	1 366	1 307	1 197	1 238
Créances des AID	1 370 971	1 372 720	1 378 705	1 416 089	1 398 959	1 399 113	1 424 258	1 423 107	1 415 725	1 433 457	1 441 425	1 438 482	1 462 254
Crédit bancaire	1 136 901	1 121 104	1 122 539	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 897
dont financement participatif	32 094	32 650	33 129	33 954	34 306	34 894	35 746	36 398	37 007	37 921	38 610	39 878	40 558
Créances nettes des ID sur l'AC	351 149	347 374	340 389	339 309	351 799	351 867	354 690	316 741	332 573	349 649	354 408	353 213	356 135
Créances nettes de BAM	7 794	4 252	6 645	161	-771	-1 570	-707	-2 078	-8 594	-2 947	-1 526	-1 711	-1 702
Créances nettes des AID	343 356	343 122	333 744	339 148	352 570	353 437	355 397	318 820	341 167	352 596	355 934	354 924	357 837
Crédits	66 998	63 816	64 864	64 740	63 364	63 809	63 483	62 748	64 817	65 129	64 551	65 437	68 015
Portefeuille de bons de Trésor	292 859	289 835	283 766	292 169	303 996	302 797	308 054	303 776	297 201	304 523	306 950	310 395	307 562
Banques	275 245	273 148	269 417	273 885	280 053	278 509	285 383	278 239	270 801	280 637	279 915	282 760	280 620
OPCVM monétaires	17 614	16 687	14 349	18 284	23 943	24 288	22 671	25 537	26 400	23 886	27 035	27 635	26 942
Créances nettes des ID sur les non résidents	399 446	398 049	413 430	405 470	398 917	402 854	406 261	429 151	440 898	441 662	450 495	464 670	466 127
Avoirs officiels de réserve	368 002	720 360	776 369	499 375	236 368	921 367	937 370	668 390	892 401	880 406	969 405	728 410	783 419
Or Monétaire	18 266	19 374	18 911	18 782	19 979	20 195	21 132	21 718	21 616	21 064	21 498	21 888	24 649
Monnaies Étrangères	8 945	4 235	4 033	5 789	3 847	4 398	4 196	5 985	4 791	6 344	8 476	15 666	8 812
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	318 869	318 787	324 260	328 523	323 728	322 829	320 646	342 012	354 659	358 880	355 534	352 786	365 526
Position de réserve au FMI	1 974	1 967	1 977	1 979	1 964	1 958	1 927	1 885	1 882	1 861	1 859	1 853	1 871
Avoirs en DTS	19 948	16 356	20 405	20 426	18 717	18 541	23 037	19 069	18 945	18 731	18 601	18 535	18 744
Ressources à caractère non monétaire	316 176	315 439	318 521	311 965	318 002	314 388	306 911	308 698	302 265	303 842	304 335	308 105	318 924
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354
Autres postes nets	-38 717	-41 369	-42 230	-41 321	-49 786	-48 416	-51 113	-49 479	-54 459	-49 311	-53 319	-51 518	-54 039
Total des contreparties ⁽¹⁾	1 851 225	1 845 941	1 856 357	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 996 146

(1) Total des contreparties = Créances nettes des ID sur les non résidents + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Contrepartie des dépôts auprès du Trésor + Autres postes nets.
Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Sept.-24	Oct.-24	Nov-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25
Crédit bancaire	1 136 901	1 121 104	1 122 539	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 897
Par objet économique													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	259 464	256 166	254 162	258 366	246 030	245 396	259 019	252 768	243 151	249 983	248 933	240 944	248 434
Crédits à l'équipement	217 364	222 695	226 069	242 664	243 322	245 265	247 031	249 686	253 639	257 615	262 075	264 777	266 949
Crédits immobiliers	308 688	309 697	310 264	310 922	311 807	311 568	312 878	314 355	315 689	317 283	318 246	317 919	318 334
Crédits à l'habitat	246 170	246 893	247 790	248 165	248 611	248 849	249 535	250 294	251 070	251 721	252 786	253 248	253 777
Dont: Financement participatif à l'habitat	23 765	24 103	24 458	24 889	25 109	25 470	25 829	26 212	26 598	27 016	27 391	27 737	28 231
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 421	57 593	57 571	57 886	57 789	56 727	58 105	58 925	59 492	60 559	60 509	60 245	60 028
Crédits à la consommation	58 490	58 685	58 669	58 548	58 812	58 921	59 078	59 302	59 821	60 156	60 645	60 742	60 945
Créances diverses sur la clientèle	194 149	175 370	175 242	196 623	176 150	171 955	186 424	179 646	172 087	186 490	174 911	173 969	190 755
Crédits à caractère financier ⁽¹⁾	165 777	147 694	147 086	167 961	147 632	144 214	158 719	153 389	145 052	158 771	148 337	148 383	164 236
Autres crédits ⁽²⁾	28 330	27 630	28 135	28 613	28 465	27 675	27 667	26 217	26 992	27 679	26 511	25 529	26 509
Créances en souffrance	98 745	98 491	98 134	97 510	97 431	98 144	100 530	101 017	101 024	102 804	101 553	102 662	102 481
Par secteur institutionnel													
Secteur non financier	946 133	945 839	946 938	957 630	945 871	947 558	962 229	961 795	957 512	967 380	969 357	967 988	974 903
Secteur public hors AC	104 074	104 796	106 142	109 952	108 063	109 793	115 406	112 696	102 379	102 441	105 262	106 048	109 006
Administrations locales	26 212	26 305	26 405	26 582	26 553	26 606	25 976	25 787	25 667	25 783	25 640	26 232	26 174
Sociétés non financières publiques	77 862	78 491	79 736	83 370	81 510	83 186	89 431	86 909	76 712	76 658	79 621	79 816	82 832
Secteur privé	842 059	841 043	840 796	847 678	837 808	837 765	846 823	849 099	855 133	864 939	864 096	861 940	865 896
Sociétés non financières privées	451 413	447 855	447 193	453 108	440 650	440 092	447 442	446 571	448 867	457 292	454 599	451 723	455 064
Autres secteurs résidents	390 646	393 188	393 603	394 570	397 157	397 673	399 381	402 528	406 266	407 647	409 496	410 217	410 833
Ménages	380 879	381 746	382 117	381 740	383 341	383 880	384 490	386 144	387 418	388 714	390 442	391 218	391 851
Particuliers et MRE	349 037	350 564	350 912	350 680	352 303	352 956	353 657	355 032	355 814	358 023	359 319	360 843	361 184
Entrepreneurs individuels	31 842	31 181	31 205	31 060	31 038	30 924	30 834	31 112	31 605	30 690	31 124	30 374	30 667
ISBLSM	9 767	11 443	11 486	12 830	13 817	13 793	14 890	16 384	18 847	18 933	19 054	18 999	18 981
Autres sociétés financières	190 768	175 265	175 601	207 002	187 681	183 690	202 732	194 978	187 898	206 952	197 006	193 025	212 994
Sociétés de financement	68 255	67 367	68 580	66 934	67 748	67 620	66 525	67 705	70 293	71 457	69 481	70 211	71 676
Etablissements de crédit assimilés	26 925	25 538	24 974	25 682	25 862	27 953	27 916	30 079	29 151	31 983	31 483	30 627	30 323
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	24 297	16 923	17 812	26 188	16 527	13 610	26 618	19 320	11 565	14 558	19 154	13 369	26 983
Autres	71 290	65 436	64 235	88 198	77 543	74 507	81 673	77 873	76 888	88 954	76 888	78 818	84 011

(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.

Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Sept.-23	Déc.-23	Mars.-24	Juin.-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25
Crédit bancaire	1 084 843	1 115 457	1 108 236	1 110 773	1 136 901	1 164 632	1 164 961	1 174 332	1 187 897
Par terme									
Court terme	301 662	311 791	310 232	313 454	335 871	344 547	346 274	344 269	350 714
Echéances impayées	16 836	14 492	15 574	16 250	16 633	14 667	14 403	15 678	14 419
Moyen terme	243 699	244 037	233 223	230 726	228 987	235 381	232 614	230 253	233 219
Long terme	444 598	464 808	469 000	470 565	473 298	487 194	485 543	497 006	501 483
Créances en souffrance	94 885	94 822	95 781	96 027	98 745	97 510	100 530	102 804	102 481
Par branche d'activité									
Secteur primaire	40 221	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	40 430	41 938
Agriculture et pêche	40 221	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	40 430	41 938
Secteur secondaire	284 304	296 767	296 198	294 383	305 918	308 250	313 223	309 262	310 188
Industries extractives	31 282	34 197	35 106	31 483	37 712	38 393	41 394	28 407	28 964
Industries	102 190	101 920	100 752	101 510	103 875	101 077	100 728	103 112	107 438
Industries alimentaires et tabac	39 083	39 131	38 199	38 626	39 838	39 342	38 724	39 891	40 110
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7 448	7 345	6 910	6 648	6 791	6 437	6 611	6 535	6 409
Industries chimiques et parachimiques	12 054	12 405	13 741	13 148	13 697	13 397	13 034	13 025	16 639
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	20 771	20 779	20 436	20 705	21 717	21 437	20 488	21 397	21 696
Industries manufacturières diverses	22 835	22 260	21 467	22 381	21 832	20 464	21 872	22 264	22 585
Électricité, gaz et eau	60 429	68 211	65 684	64 973	68 232	72 648	74 494	74 002	73 053
Bâtiment et travaux publics	90 402	92 439	94 655	96 417	96 099	96 133	96 607	103 740	100 733
Secteur tertiaire	760 318	777 400	772 009	776 966	791 197	815 503	810 362	824 640	835 772
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	79 188	80 940	75 011	75 184	74 375	79 056	77 533	79 970	78 034
Hôtels et restaurants	18 789	18 420	17 875	17 670	17 133	16 047	15 587	15 627	15 257
Transports et communications	41 109	40 874	39 196	36 496	44 491	41 868	39 607	36 547	35 303
Activités financières	174 045	186 118	186 133	186 357	194 805	211 355	207 209	212 339	216 845
Particuliers et MRE	341 794	343 252	344 992	347 896	349 037	350 680	353 657	358 023	361 184
Administrations locales	26 461	27 223	26 595	26 335	26 212	26 582	25 976	25 783	26 174
Autres sections ⁽¹⁾	78 933	80 573	82 207	87 029	85 144	89 915	90 794	96 351	102 973

(1) hors services personnels et services domestiques.

Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Sept.-23	Déc.-23	Mars.-24	Juin.-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25
Créances sur les agents non financiers	366 014	372 634	377 122	385 797	393 678	408 355	433 926	464 488	480 614
Crédits accordés par les autres sociétés financières	171 023	170 335	167 677	172 277	172 400	180 526	183 733	192 780	194 166
Sociétés de financement	134 541	137 709	137 492	142 285	143 848	148 831	151 773	160 991	162 885
Crédits à la consommation	33 584	34 321	34 755	35 753	36 175	36 103	37 207	39 010	40 344
Crédits bail	72 922	74 761	75 175	77 013	77 670	81 794	83 315	87 517	89 316
Crédits d'affacturage	2 977	3 322	2 304	3 092	3 379	3 269	4 127	4 306	3 539
Autres créances	7 417	7 797	7 460	8 490	8 123	9 358	8 813	10 774	10 076
Créances en souffrance	17 640	17 507	17 799	17 938	18 501	18 306	18 311	19 384	19 609
Banques off-shores	17 650	14 241	12 165	11 882	10 261	11 746	11 267	10 427	10 641
Crédits de trésorerie	4 893	4 165	2 927	3 076	1 362	1 366	1 794	1 535	2 169
Crédits à l'équipement	12 304	8 158	8 551	8 210	8 199	8 060	8 381	8 150	7 627
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 804	1 579	1 662	1 608	1 571	1 621	1 568	1 745	1 745
Crédits de trésorerie	854	815	823	798	787	674	670	669	669
Crédits à l'équipement	4 614	5 015	5 026	5 028	5 021	5 012	5 010	5 010	5 010
Associations de microcrédit	8 946	8 751	8 983	9 294	9 500	9 562	9 935	10 370	10 370
Crédits pour la micro-entreprise	6 968	7 213	7 328	7 541	7 637	8 057	8 283	8 623	8 623
Fonds de placement collectifs en titrisation	7 577	7 528	6 850	6 574	6 585	8 221	8 647	8 703	7 982
Crédits à l'habitat	2 494	2 409	2 332	2 256	2 179	2 107	2 027	1 960	1 892
Crédits à la consommation	4 447	4 193	3 657	3 523	3 348	4 109	3 837	3 725	3 297
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	180 330	188 578	195 616	197 967	205 796	214 007	237 425	248 629	261 083
OPCVM autres que monétaires	73 430	78 306	85 014	87 228	93 970	99 937	121 662	133 060	145 455
Entreprises d'assurances et de réassurance	66 508	68 298	69 202	68 985	69 995	71 005	71 958	71 958	71 958
Caisse de Dépôts et de Gestion	11 479	11 488	11 018	10 852	10 936	10 605	11 467	11 124	11 124
Caisse de retraite ⁽²⁾	28 236	29 673	29 673	30 242	30 242	31 835	31 835	31 835	31 835
Autres créances	14 661	13 721	13 829	15 553	15 483	13 822	12 768	23 079	25 364
Créances commerciales des FPCT	5 079	4 768	4 797	5 017	5 237	3 925	2 780	13 087	15 372
Comptes de règlement des entreprises d'assurances ⁽³⁾	6 541	5 989	6 069	7 332	7 042	6 753	6 844	6 844	6 844
Comptes de règlement des caisses de retraite	3 019	2 943	2 943	3 181	3 181	3 121	3 121	3 121	3 121

(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 préjudiciables et des quittances retournées.
Source: BAIM.

II - 1 - ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

Moyenne des fins de semaines	Sept.-24	Oct.-24	Nov-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25
Billets et monnaies	445 030	444 502	446 486	444 273	439 642	443 784	455 483	457 476	462 721	470 051	478 713	487 145	487 599
Position nette du Trésor	6 041	6 029	3 584	7 466	4 308	5 152	5 080	3 028	9 594	5 195	3 716	3 884	5 003
Avoirs nets de change de BAM	339 456	335 237	343 669	349 973	346 238	345 963	349 083	369 364	384 391	383 598	390 016	394 114	402 898
Autres facteurs nets	-25 185	-24 734	-24 562	-26 259	-30 589	-30 893	-21 377	-25 299	-22 375	-22 251	-22 705	-24 624	-33 138
Position structurelle de liquidité des banques	-136 799	-140 028	-130 963	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899	-115 117	-121 538	-122 842
Réserves obligatoires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excédent ou Besoin de liquidité	-136 799	-140 028	-130 963	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899	-115 117	-121 538	-122 842

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	Pensions livrées	PIAFE ^(**)	Swap de change	Total
Du 28 au 2 Avr	66 460		30 422	49 770	1 556	0	148 208
Du 3 au 9 Avr	51 720		30 422	49 770	1 556	0	133 468
Du 10 au 16 Avr	49 250		30 422	49 770	1 556	0	130 998
Du 17 au 23 Avr	48 980		30 422	49 770	1 556	0	130 728
Du 24 au 30 Avr	52 400		35 695	41 277	1 506	0	130 878
Du 1 au 7 Mai	49 130		35 695	41 277	1 506	0	127 608
Du 8 au 14 Mai	43 020		35 695	41 277	1 506	0	121 498
Du 15 au 21 Mai	46 490		35 695	41 277	1 506	0	124 968
Du 22 au 28 Mai	42 570		32 415	44 557	1 506	0	121 048
Du 29 au 4 Jun	47 260		32 415	44 557	1 506	0	125 738
Du 5 au 11 Jun	51 890		32 415	44 557	1 506	0	130 368
Du 12 au 18 Jun	48 600		32 415	44 557	1 506	0	127 078
Du 19 au 25 Jun	48 460		32 415	44 557	1 506	0	126 938
Du 26 au 2 Jul	53 180	500	32 947	44 025	1 506	0	132 158
Du 3 au 9 Jul	53 400		32 947	44 025	1 506	0	131 878
Du 10 au 16 Jul	48 550		32 947	44 025	1 506	0	127 028
Du 17 au 23 Jul	49 490		32 947	44 025	1 506	0	127 968
Du 24 au 30 Jul	51 400		31 758	44 025	1 134	0	128 317
Du 31 au 6 Aou	53 400	49	31 758	44 025	1 134	0	130 366
Du 7 au 13 Aou	48 330	487	31 758	44 025	1 134	0	125 734
Du 14 au 20 Aou	67 041		31 758	44 025	1 134	0	143 958
Du 21 au 27 Aou	59 120		31 758	44 025	1 134	0	136 037
Du 28 au 3 Sep	59 050		34 919	40 864	1 134	0	135 967
Du 4 au 10 Sep	56 150		34 919	40 864	1 134	0	133 067
Du 11 au 17 Sep	59 880		34 919	40 864	1 134	0	136 797
Du 18 au 24 Sep	58 310		34 919	40 864	1 134	0	135 227
Du 25 au 1 Oct	54 860	1 666	32 304	43 479	1 134	0	133 443

Source : BAM.

(*) En moyenne sur 7 jours.

(**) Programme intégré d'appui et de financement des Entreprises.

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.
2019												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2020												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,00	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2021												
- 7 jours (appels d'offres)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2022												
- 7 jours (appels d'offres)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	2,00	2,00	2,00	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,50
2023												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,50	3,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
2024												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,50
2025												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	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	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25			

Source : BAM.

III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2019												
- Taux de fin de mois	2,30	2,26	2,28	2,28	2,27	2,29	2,30	2,29	2,30	2,29	2,28	2,26
- Taux moyen	2,29	2,26	2,26	2,27	2,26	2,27	2,26	2,42	2,26	2,26	2,27	2,27
2020												
- Taux de fin de mois	2,25	2,25	2,00	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- Taux moyen	2,26	2,25	2,14	2,01	2,00	1,78	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
2021												
- Taux de fin de mois	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- Taux moyen	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
2022												
- Taux de fin de mois	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	2,00	2,00	2,00	2,50
- Taux moyen	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,57	2,00	2,00	2,18
2023												
- Taux de fin de mois	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Taux moyen	2,50	2,50	2,66	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
2024												
- Taux de fin de mois	3,00	3,00	3,01	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,76	2,75	2,53
- Taux moyen	3,01	3,00	3,00	3,00	3,00	2,96	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,64
2025												
- Taux de fin de mois	2,50	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,26			
- Taux moyen	2,50	2,50	2,40	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25			

Source : BAM.

III - 3 - 1 - TAUX DES COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRÈS DU SYSTÈME BANCAIRE

	Janv- juin2021	Juillet- Déc2021	Janv- juin2022	Juillet- Déc2022	Janv- juin2023	Juillet- Déc2023	Janv- juin2024	Juillet- Déc2024	Janv- juin2025	Juillet- déc2025
Comptes sur carnets	1,27	1,03	1,05	1,24	1,51	2,98	2,73	2,48	2,21	1,91

Source: BAM.

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

Mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an
2018 Décembre	2,80	3,04
2019 Décembre	2,71	3,00
2020 Décembre	2,51	2,80
2021 Décembre	2,19	2,53
2022 Décembre	2,24	2,67
2023 Janvier	2,28	2,87
Février	2,38	2,62
Mars	2,49	2,58
Avril	2,43	2,92
Mai	2,50	3,14
Juin	2,41	2,85
Juillet	2,65	2,86
Août	2,37	2,53
Septembre	2,52	2,49
Octobre	2,44	2,88
Novembre	2,37	2,65
Décembre	2,60	3,05
2024 Janvier	2,59	2,81
Février	2,65	2,95
Mars	2,38	2,82
Avril	2,40	2,96
Mai	2,51	3,03
Juin	2,77	3,20
Juillet	2,67	2,74
Août	2,73	2,53
Septembre	2,92	2,52
Octobre	2,68	2,89
Novembre	2,35	2,74
Décembre	2,33	3,00
2025 Janvier	2,23	2,67
Février	2,58	2,80
Mars	2,78	2,87
Avril	2,72	2,73
Mai	2,36	2,70
Juin	2,27	2,96
Juillet	2,16	2,57
Août	2,46	2,48
Septembre	2,57	2,48

Source: BAM.

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

Mois	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
2019 Décembre	2,15	-	2,26	2,29	2,41	-	3,02	3,35	4,05
2020 Décembre	-	1,65	1,93	2,18	2,31	-	2,75	-	-
2021 Janvier	1,43	1,47	1,55	1,76	1,99	2,38	2,68	2,94	3,34
Février	1,36	1,42	1,53	1,67	1,93	2,35	2,63	2,89	-
Mars	1,32	1,41	1,53	1,66	1,95	2,29	2,62	2,82	3,27
Avril	-	-	-	1,71	1,95	-	-	2,83	3,27
Mai	1,32	1,42	1,51	1,68	1,96	2,32	2,63	2,83	-
Juin	-	1,41	1,52	1,69	1,98	2,33	-	2,83	-
Juillet	1,39	-	1,57	1,78	2,03	2,36	2,64	2,84	3,28
Août	1,38	1,41	1,57	1,77	2,04	2,36	2,65	-	-
Septembre	1,36	1,40	1,56	1,76	2,06	2,37	-	2,84	-
Octobre	-	-	1,55	1,73	2,04	2,38	2,64	-	3,28
Novembre	1,35	1,39	1,53	1,71	1,98	2,32	2,64	2,84	3,28
Décembre	1,35	1,4	1,56	1,73	2,01	2,32	-	-	-
2022 Janvier	-	-	-	1,82	2,09	2,43	2,71	-	3,28
Février	-	-	-	1,83	2,07	2,43	2,69	-	-
Mars	-	1,49	1,61	1,85	-	-	-	-	-
Avril	-	-	1,67	1,85	2,17	-	-	-	-
Mai	1,51	1,64	1,76	1,93	2,32	-	-	-	-
Juin	1,52	1,69	1,79	1,96	2,33	-	-	-	-
Juillet	1,62	1,75	1,85	-	-	-	-	-	-
Août	1,79	1,93	2,03	2,27	-	-	-	-	-
Septembre	1,86	2,02	2,18	2,39	2,64	-	-	-	-
Octobre	2,35	-	-	-	-	3,20	-	-	-
Novembre	2,58	-	-	2,44	-	-	-	-	-
Décembre	2,70	3,07	-	-	-	-	-	-	-
2023 Janvier	3,17	3,30	3,52	3,70	3,90	4,20	-	4,75	-
Février	-	3,15	3,45	3,84	4,07	4,55	-	-	-
Mars	-	-	3,41	3,85	-	-	4,97	5,17	5,59
Avril	3,03	3,18	3,50	3,96	4,25	-	-	-	-
Mai	3,00	3,16	3,39	3,86	4,19	4,65	5,03	5,31	-
Juin	3,00	3,10	3,34	3,56	4,03	4,45	4,84	5,30	-
Juillet	2,95	3,08	3,30	3,49	3,82	4,21	4,68	4,98	5,41
Août	2,94	-	3,25	-	3,82	-	4,62	-	-
Septembre	2,94	3,05	3,24	3,48	-	4,19	4,62	4,95	-
Octobre	2,91	-	3,20	3,46	3,83	4,19	4,59	4,92	5,39
Novembre	2,88	2,98	3,08	3,39	3,74	4,19	4,57	4,91	-
Décembre	-	-	-	3,30	3,57	4,04	4,35	4,80	5,25
2024 Janvier	2,85	2,87	3,03	3,22	3,40	3,86	4,08	4,58	5,15
Février	2,90	-	-	3,30	-	3,76	4,05	4,29	-
Mars	-	2,85	2,94	3,22	3,43	3,74	4,02	4,23	4,90
Avril	2,86	2,85	-	3,24	3,43	3,74	4,02	4,22	4,89
Mai	2,86	-	-	3,20	3,44	3,75	4,03	4,22	-
Juin	2,88	-	-	3,27	-	3,77	4,03	4,22	4,87
Juillet	2,70	2,75	2,79	2,92	3,24	3,57	3,84	4,08	4,67
Août	2,58	2,64	2,75	2,83	3,10	3,52	3,78	4,06	-
Septembre	2,47	-	2,69	2,79	2,98	3,35	3,60	3,99	4,44
Octobre	2,42	2,58	-	2,76	2,97	3,26	3,55	3,92	4,44
Novembre	-	2,57	2,64	2,76	2,93	3,24	3,53	3,83	-
Décembre	2,28	-	2,53	2,62	2,91	-	-	3,79	-
2025 Janvier	2,28	2,54	2,48	2,60	2,82	3,20	3,45	3,75	4,22
Février	2,32	2,43	2,60	2,62	2,84	3,15	-	3,72	-
Mars	2,20	2,39	2,54	2,58	2,84	3,17	3,45	-	-
Avril	-	2,18	2,23	2,33	2,58	2,89	3,22	3,50	3,86
Mai	-	2,00	2,08	2,21	2,44	2,84	3,15	3,45	-
Juin	1,78	-	1,75	2,05	2,35	2,67	2,99	3,33	3,72
Juillet	-	-	2,05	2,24	2,34	-	3,08	3,34	3,74
Août	1,68	1,94	2,02	2,24	2,41	2,72	3,07	3,33	-
Septembre	1,68	-	1,99	2,25	2,41	2,73	3,07	3,30	3,75

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

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

	2024					2025					Août.	Sept.
	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.		
Certificats de dépôt												
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	2,50 - 2,94	-	-	-	2,20 - 2,67	-	2,37	1,90 - 2,25	1,90	-	2,25 - 1,90	1,90
De 93 jours à 182 jours	2,70 - 2,93	2,50 - -	-	2,70 - 3,20	2,75	-	2,42 - 2,44	2,31	-	2,36	2,39	2,41
De 183 jours à 365 jours	2,80 - 3,10	2,70 - -	3,00 - 3,20	2,50 - 2,95	2,70 - 2,95	2,70 - 2,95	2,25 - 2,80	2,45 - 2,75	2,35	3,20 - 2,35	2,50 - 2,35	2,60 - 2,35
De 366 jours à 2 ans	2,95 - 3,16	0,10 - -	2,85 - 2,90	2,91	2,88	-	2,50 - 3,50	-	0,10	2,53 - 2,51	2,60 - 2,45	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,25 - 3,50	-	3,36	-	-	-	2,92	-	-	-	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement												
De 366 jours à 2 ans	3,20 - 3,34	-	-	-	2,99 - 3,09	-	-	-	-	2,70	-	2,71 - 2,61
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	3,24	3,26 - 3,38	2,96 - 2,97	3,25 - 3,44	2,88 - 3,14	2,91	2,66	2,57	2,74	2,62	2,81
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,33 - 3,50	3,36 - 3,43	3,40 - 3,42	3,22 - 3,28	-	3,14 - 3,31	2,94 - 3,04	-	2,80 - 2,82	2,90	2,84 - 2,82	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,02 - 3,00	-
Billets de trésorerie												
Moins de 32 jours	-	3,15	-	2,57	4,10	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	4,71	3,07 - 4,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 93 jours à 182 jours	-	-	2,57 - 4,10	2,61 - 3,04	-	-	-	-	-	2,68	-	2,31
De 183 jours à 365 jours	4,73	-	-	-	-	-	2,71	-	-	2,58 - 2,28	3,09 - 2,98	-

(-) Pas d'émission.
Source : BAM.

III- 3-5 - TAUX D' INTÉRÊT DÉBITEURS

(Taux trimestriels en pourcentage)

	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025
Taux débiteur moyen	5,26	5,36	5,36	5,40	5,43	5,21	5,08	4,98	4,84	4,85
Crédits aux particuliers	5,93	5,94	5,94	6,09	5,89	5,91	5,79	5,96	5,77	5,71
Dont:										
Crédits à l'habitat	4,64	4,74	4,83	4,81	4,79	4,76	4,75	4,74	4,68	4,64
Crédits à la consommation	7,27	7,25	7,18	7,22	7,03	7,06	6,99	7,13	6,88	6,89
Crédits aux entreprises	5,22	5,32	5,30	5,26	5,37	5,12	5,00	4,84	4,72	4,74
Par objet économique										
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5,28	5,31	5,35	5,30	5,38	5,06	4,99	4,73	4,64	4,72
Crédits à l'équipement	4,72	5,07	4,90	5,11	4,99	5,24	4,98	5,14	4,82	4,48
Crédits à la promotion immobilière	5,54	5,71	5,49	5,19	5,69	5,68	5,18	5,48	5,47	5,37
Par taille d'entreprise										
TPME	5,77	5,75	5,70	5,85	5,68	5,74	5,70	5,61	5,43	5,41
Grandes entreprises (GE)	5,01	5,05	5,25	5,16	5,34	5,14	5,08	4,96	4,67	4,64

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

III-3-6 - TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

(Taux annuels en pourcentage)

	Avril 2014 Mars 2015	Avril 2015 Mars 2016	Avril 2016 Mars 2017	Avril 2017 Mars 2018	Avril 2018 Mars 2019	Avril 2019 Mars 2020	Avril 2020 Mars 2021	Avril 2021 Mars 2022	Avril 2022 Mars 2023	Avril 2023 Mars 2024	Avril 2024 Mars 2025	Avril 2025 Mars 2026
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57	13,52	13,36	13,09	12,94	13,27	13,36

Source : BAM.

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

Situation au	Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	Contracruel	Total
23/06/2023	40 343,65	57 347,58	106 160,55	60 708,31	252 136,12	11 523,17	528 219,39
28/07/2023	43 190,45	59 687,34	105 637,37	68 916,38	262 870,54	8 275,04	548 577,12
25/08/2023	42 611,93	59 214,07	106 393,84	74 544,84	264 840,34	9 178,12	556 783,14
22/09/2023	42 007,20	59 157,01	108 694,15	71 342,29	265 488,67	10 842,34	557 531,66
27/10/2023	43 499,20	60 687,15	100 030,77	89 775,15	269 998,22	9 054,08	573 044,56
24/11/2023	43 388,72	60 717,65	97 982,86	95 238,63	272 815,06	10 836,57	580 979,50
29/12/2023	43 191,85	60 756,88	83 423,57	85 718,85	278 308,46	8 448,75	559 848,36
26/01/2024	45 304,81	62 825,96	87 790,35	85 605,97	289 916,73	8 629,07	580 072,88
23/02/2024	46 805,01	64 207,14	92 609,06	83 936,20	291 911,44	9 862,02	589 330,86
29/03/2024	46 517,20	64 555,99	78 909,63	75 308,90	300 682,46	10 720,68	576 694,85
26/04/2024	47 863,14	65 723,69	87 065,05	76 710,65	299 803,13	10 106,82	587 272,49
31/05/2024	47 378,77	65 643,36	89 152,27	92 126,87	303 294,49	12 063,10	609 658,85
28/06/2024	47 367,92	66 929,75	86 865,18	81 821,95	308 015,12	9 719,34	600 719,26
26/07/2024	49 961,84	68 616,53	95 754,53	86 246,97	314 780,63	10 420,72	625 781,21
30/08/2024	50 304,36	69 699,57	88 765,59	89 412,01	319 272,27	11 233,09	628 686,88
27/09/2024	51 785,94	72 841,02	88 512,35	83 668,80	330 193,17	9 559,72	636 561,00
25/10/2024	50 953,07	73 434,28	93 806,53	91 091,98	334 901,74	14 317,60	658 505,21
29/11/2024	54 289,27	75 834,75	92 336,66	93 384,69	335 892,57	13 910,41	665 648,34
27/12/2024	53 555,80	76 471,96	97 820,99	78 737,85	333 407,47	13 236,00	653 230,07
31/01/2025	62 723,46	83 431,76	97 516,52	95 107,19	344 374,44	11 407,34	694 560,70
28/02/2025	64 530,72	86 724,15	102 326,60	103 464,34	345 630,30	13 028,12	715 704,23
28/03/2025	70 181,30	92 161,54	92 711,95	83 985,23	360 098,84	10 705,07	709 843,92
25/04/2025	69 105,95	93 016,14	104 032,79	110 990,75	360 495,02	12 431,66	750 072,31
30/05/2025	72 754,91	96 855,95	104 541,76	119 327,05	368 069,81	11 133,86	772 683,35
30/06/2025	74 454,34	98 995,98	92 544,98	91 364,74	362 653,05	9 586,29	729 599,39
2025/07/25	80 071,12	103 715,12	108 072,96	122 656,79	371 567,56	10 064,64	796 148,20
2025/08/22	83 485,71	107 453,66	112 559,65	117 534,00	376 307,96	9 224,89	806 565,87
2025/09/26	81 523,82	105 415,22	113 597,51	103 709,28	376 153,06	9 631,29	790 030,16

Source : AMMC.

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

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

Situation au	Indices de performance				
	Actions	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT
23/06/2023	629	510	164	175	205
28/07/2023	669	522	165	175	206
25/08/2023	661	522	165	176	207
22/09/2023	652	521	165	176	207
27/10/2023	662	525	166	177	209
24/11/2023	660	527	166	177	210
29/12/2023	663	534	167	178	213
26/01/2024	680	540	167	178	213
23/02/2024	710	555	168	179	216
29/03/2024	706	556	168	179	217
26/04/2024	722	561	168	180	218
31/05/2024	718	561	169	180	219
28/06/2024	723	570	170	181	221
26/07/2024	760	585	170	182	223
30/08/2024	769	592	170	183	225
27/09/2024	803	605	171	183	227
25/10/2024	790	603	171	184	228
29/11/2024	824	615	172	184	229
27/12/2024	813	615	172	185	231
31/01/2025	897	645	173	185	232
28/02/2025	926	654	173	186	233
28/03/2025	981	678	173	186	237
25/04/2025	958	672	174	187	238
30/05/2025	1 001	691	174	188	242
30/06/2025	1 020	694	175	188	241
2025/07/25	1 088	718	175	189	243
2025/08/22	1 123	730	175	189	244
2025/09/26	1 085	718	176	189	243

Source : AMMC.

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

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
2021 Janvier	5 301	8 362
Février	4 613	7 709
Mars	4 150	9 484
Avril	4 327	8 154
Mai	4 423	7 352
Juin	5 447	18 364
Juillet	3 772	4 984
Août	2 855	5 173
Septembre	4 070	10 782
Octobre	2 870	6 368
Novembre	3 087	10 118
Décembre	3 869	8 607
2022 Janvier	4 286	8 006
Février	4 319	9 484
Mars	4 567	11 965
Avril	3 947	7 729
Mai	4 110	5 445
Juin	3 649	6 842
Juillet	3 136	7 774
Août	3 271	9 664
Septembre	3 492	12 944
Octobre	5 059	11 998
Novembre	2 362	12 317
Décembre	5 559	12 977
2023 Janvier	5 529	13 980
Février	4 104	8 646
Mars	3 452	10 092
Avril	3 704	7 624
Mai	3 552	12 540
Juin	3 439	11 038
Juillet	3 779	7 845
Août	2 318	6 447
Septembre	3 563	9 193
Octobre	2 835	6 015
Novembre	2 115	7 030
Décembre	3 559	9 667
2024 Janvier	3 087	10 175
Février	2 093	6 905
Mars	2 127	4 421
Avril	2 223	6 728
Mai	1 991	7 725
Juin	3 274	11 595
Juillet	2 585	9 070
Août	2 498	6 025
Septembre	2 687	9 215
Octobre	2 923	8 570
Novembre	2 537	6 018
Décembre	2 917	7 572
2025 Janvier	2 872	8 751
Février	2 204	7 770
Mars	3 144	11 946
Avril	4 098	7 259
Mai	2 728	5 474
Juin	4 368	10 921
Juillet	4 252	9 347
Août	4 612	7 393
Septembre	5 639	10 455

Source : BAM.

V - 2 - ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(en millions de dirhams)

Date		Titres de créances négociables			
		Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total
2021	Janvier	57 107	25 497	2 477	85 081
	Février	58 653	25 800	2 377	86 830
	Mars	56 611	25 871	1 835	84 317
	Avril	60 106	25 240	1 735	87 081
	Mai	59 358	25 468	1 735	86 561
	Juin	62 857	25 892	1 724	90 473
	Juillet	62 390	26 528	1 339	90 256
	Août	61 269	26 502	1 339	89 110
	Septembre	59 431	26 572	1 337	87 340
	Octobre	60 176	27 027	1 347	88 549
	Novembre	58 907	26 074	1 356	86 337
	Décembre	56 686	26 424	1 356	84 466
2022	Janvier	54 243	26 524	1 506	82 273
	Février	55 449	27 442	1 504	84 395
	Mars	55 064	26 271	1 604	82 939
	Avril	55 897	26 916	1 602	84 415
	Mai	57 615	26 861	1 600	86 076
	Juin	57 223	26 446	1 798	85 467
	Juillet	57 722	25 998	1 798	85 518
	Août	59 547	25 927	1 798	87 272
	Septembre	55 070	25 320	1 798	82 188
	Octobre	56 034	24 023	1 798	81 855
	Novembre	56 070	23 132	3 298	82 499
	Décembre	53 050	22 805	1 798	77 653
2023	Janvier	53 571	21 963	778	76 312
	Février	51 452	21 109	5 278	77 839
	Mars	50 239	20 383	5 278	75 900
	Avril	55 172	19 594	7 378	82 144
	Mai	55 147	18 824	5 378	79 349
	Juin	52 953	19 119	5 228	77 300
	Juillet	53 650	19 099	5 278	78 027
	Août	52 758	18 633	5 588	76 979
	Septembre	54 606	19 376	7 138	81 120
	Octobre	55 492	20 807	4 347	80 646
	Novembre	56 606	22 151	4 280	83 037
	Décembre	55 803	22 205	2 797	80 805
2024	Janvier	55 309	24 258	7 627	87 194
	Février	55 354	24 114	7 618	87 086
	Mars	57 533	23 902	9 140	90 576
	Avril	54 933	23 395	8 750	87 078
	Mai	57 567	24 459	8 060	90 086
	Juin	58 661	24 228	6 360	89 249
	Juillet	58 150	25 530	5 190	88 870
	Août	59 793	25 924	5 190	90 907
	Septembre	59 565	25 560	5 190	90 316
	Octobre	63 547	26 832	5 170	95 549
	Novembre	62 284	27 599	5 340	95 223
	Décembre	59 468	27 842	8 434	95 744
2025	Janvier	58 265	28 666	8 544	95 474
	Février	56 783	29 809	5 544	92 136
	Mars	53 228	31 312	5 500	90 041
	Avril	53 176	31 432	6 500	91 108
	Mai	49 600	31 447	6 290	87 336
	Juin	48 650	32 024	6 250	86 924
	Juillet	48 527	32 847	6 400	87 774
	Août	47 361	34 317	6 800	88 478
	Septembre	46 853	35 634	9 300	91 787

Source : BAM.

V - 3 - INDICATEURS BOURSISERS

Date	Volume global ⁽¹⁾	Capitalisation ⁽¹⁾	MASI	MASI 20
2017 Décembre	21 048	626 965	12 388,83	
2018 Décembre	18 220	582 155	11 364,31	
2019 Décembre	17 253	626 693	12 171,90	1 000,00
2020 Décembre	16 971	584 976	11 287,38	924,78
2021 Janvier	3 309	601 086	11 630,01	951,94
Février	1 777	585 906	11 358,17	926,27
Mars	9 142	595 331	11 483,65	935,70
Avril	2 148	611 042	11 811,23	963,73
Mai	5 785	626 206	12 114,46	990,97
Juin	9 589	637 517	12 409,24	1 016,21
Juillet	9 362	633 231	12 304,15	1 005,11
Août	2 518	653 223	12 694,16	1 036,67
Septembre	4 171	677 260	13 186,83	1 081,33
Octobre	3 664	697 510	13 555,45	1 104,79
Novembre	2 883	674 660	13 085,38	1 063,03
Décembre	20 395	690 717	13 358,32	1 085,71
2022 Janvier	3 793	719 282	13 883,49	1 131,96
Février	4 241	681 886	13 071,04	1 055,71
Mars	2 567	667 768	12 818,11	1 037,15
Avril	2 430	685 035	13 136,65	1 064,51
Mai	2 896	644 961	12 339,60	995,31
Juin	4 983	623 859	12 009,40	970,06
Juillet	1 780	614 002	11 818,46	954,65
Août	1 110	630 219	12 128,72	981,48
Septembre	5 396	603 621	11 613,11	937,34
Octobre	6 529	562 364	10 822,58	864,58
Novembre	2 438	567 329	10 910,91	874,73
Décembre	19 515	561 104	10 720,25	857,43
2023 Janvier	1 869	538 607	10 275,45	825,61
Février	11 138	570 360	10 907,51	874,86
Mars	2 318	542 100	10 391,39	832,06
Avril	1 288	546 156	10 525,22	848,13
Mai	3 402	572 026	11 049,08	893,16
Juin	4 254	598 449	11 579,76	942,77
Juillet	2 282	625 476	12 083,34	982,50
Août	3 214	618 734	11 954,29	966,77
Septembre	3 360	609 592	11 865,32	961,59
Octobre	3 794	616 389	12 021,64	978,13
Novembre	10 176	604 090	11 781,56	964,26
Décembre	17 952	626 078	12 092,88	989,84
2024 Janvier	5 331	644 267	12 465,28	1 014,39
Février	4 736	673 746	13 031,16	1 061,76
Mars	3 030	671 595	13 009,23	1 058,69
Avril	10 515	693 527	13 319,36	1 077,02
Mai	12 475	692 717	13 310,40	1 072,92
Juin	5 294	692 368	13 301,37	1 074,81
Juillet	5 586	724 850	13 984,33	1 134,62
Août	3 661	723 010	13 933,46	1 130,28
Septembre	5 537	741 946	14 372,84	1 162,09
Octobre	6 396	729 423	14 168,10	1 143,12
Novembre	9 128	756 473	14 837,22	1 208,62
Décembre	27 368	752 437	14 773,19	1 193,02
2025 Janvier	12 660	828 970	16 248,20	1 318,47
Février	9 770	858 938	16 723,79	1 360,81
Mars	11 058	925 259	17 756,02	1 446,08
Avril	13 466	907 908	17 390,38	1 418,46
Mai	8 132	944 595	17 976,11	1 465,56
Juin	10 304	959 443	18 296,60	1 496,29
Juillet	25 913	1 036 388	19 634,87	1 615,00
Août	11 614	1 055 664	20 054,88	1 644,27
Septembre	13 287	1 003 943	19 024,82	1 548,13

Source : Bourse de Casablanca

(1) : En millions de dirhams

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires ⁽³⁾	Dépenses budgétaires totales	Variations des opérations en instance ⁽¹⁾	Besoin ou Excédent de financement ⁽³⁾	Financements intérieurs nets ⁽²⁾	Financements extérieurs nets ⁽²⁾
2020	253 099	341 852	14 747	-67 595	24 537	43 058
2021	284 080	357 872	-4 758	-74 971	66 770	8 201
2022	333 738	413 705	-1 961	-73 514	67 399	6 115
2023 Janvier	28 734	40 243	-9 925	-9 409	10 009	-599
Février	49 096	73 356	-7 049	-17 692	16 958	734
Mars	86 386	107 117	-5 830	-4 283	-23 040	27 324
Avril	108 662	141 680	-8 901	-22 256	-6 182	28 437
Mai	136 880	178 055	-1 691	-26 632	-549	27 181
Juin	168 297	209 444	-10 538	-38 373	10 387	27 986
Juillet	202 106	245 775	-2 957	-32 242	-467	32 708
Août	226 280	277 744	-10 181	-51 835	19 691	32 144
Septembre	259 101	308 719	-13 399	-45 874	14 171	31 703
Octobre	281 888	342 152	-10 186	-47 652	16 693	30 959
Novembre	306 052	379 229	-7 709	-59 186	28 514	30 672
Décembre	356 411	436 957	-9 178	-73 337	38 375	34 962
2024 ^(*) Janvier	30 875	42 138	-9 527	-11 274	10 297	976
Février	56 982	76 501	-7 555	-17 278	13 557	3 721
Mars	97 671	108 417	-5 713	3 707	-11 123	7 415
Avril	127 163	146 535	-4 197	-10 212	2 224	7 988
Mai	151 628	180 192	-5 140	-22 866	14 378	8 489
Juin	184 612	220 170	-3 058	-30 534	25 398	5 136
Juillet	220 217	268 196	-7 184	-47 376	42 687	4 689
Août	253 329	302 603	-4 883	-45 265	40 338	4 927
Septembre	290 735	330 231	-500	-36 089	30 019	6 070
Octobre	322 050	367 543	-4 984	-52 318	46 791	5 528
Novembre	351 204	399 508	-5 228	-55 851	42 722	13 129
Décembre	410 829	465 341	5 232	-55 699	36 732	18 967
2025 ^(**) Janvier	37 018	59 701	-19 302	-26 170	26 206	-35
Février	61 239	98 861	-18 079	-42 792	42 580	212
Mars	117 933	138 660	-16 290	-15 537	8 712	6 825
Avril	148 664	181 085	-15 668	-33 206	4 608	28 598
Mai	176 819	216 338	-17 793	-44 584	16 735	27 849
Juin	217 208	249 567	-15 032	-45 982	11 689	34 293
Juillet	252 955	300 926	-19 782	-74 752	40 788	33 964
Août	288 174	340 634	-15 843	-75 636	41 650	33 986
Septembre	329 342	373 419	-18 889	-71 665	37 467	34 199

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(3) Y compris les recettes de privatisation.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

Rubriques	2024(*)			2025(**)								
	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.	Août	Sept.
I. Recettes ordinaires	322 050	351 204	410 829	37 018	61 239	117 933	148 664	176 819	217 208	252 955	288 174	329 342
Impôts directs	108 895	115 293	135 074	12 760	21 360	56 668	65 284	72 016	91 692	100 618	107 413	126 751
Impôts indirects	133 462	147 447	164 012	16 807	28 964	40 691	57 687	73 393	87 151	104 116	121 072	136 065
Droits de douane	15 167	16 404	17 814	1 411	2 645	3 838	5 390	6 757	8 042	9 547	10 907	12 511
Droits d'enregistrement et de timbre	17 522	19 106	21 513	4 374	6 064	7 556	8 998	10 743	11 981	13 752	15 331	17 001
Recettes en provenance des établissements et entreprises publiques	13 585	14 456	16 610	72	134	4 838	4 900	5 608	5 897	9 346	11 796	16 023
Cession de participation de l'État	1 700	1 700	1 700	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	3 926	4 192	4 566	610	990	1 327	1 680	1 968	2 277	2 646	3 207	3 511
Autres recettes ordinaires	27 793	32 607	49 540	984	1 082	3 014	4 724	6 334	10 168	12 929	18 448	17 480
II. Dépenses ordinaires	288 143	313 644	347 958	46 682	82 000	110 865	146 172	172 618	199 802	240 087	272 746	300 389
Biens et services	204 470	223 171	250 328	39 085	63 702	84 937	110 024	129 423	146 666	174 708	197 251	216 538
Dette publique ⁽²⁾	30 973	32 785	33 893	957	6 739	9 521	13 714	15 326	20 545	27 284	31 817	35 067
Compensation ⁽¹⁾	21 406	23 211	25 470	2 082	4 032	5 957	7 665	9 212	10 587	11 907	13 257	14 590
III. Solde ordinaire	33 907	37 559	62 871	-9 664	-20 762	7 068	2 492	4 201	17 406	12 867	15 427	28 954
IV. Dépenses d'investissement	79 399	85 863	117 383	13 020	16 861	27 795	34 912	43 720	49 764	60 839	67 887	73 030
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	-1 842	-2 319	-6 419	15 815	12 910	21 481	14 884	12 729	1 408	-6 998	-7 333	-8 699
VI. Variations des opérations en instance	-4 984	-5 228	5 232	-19 302	-18 079	-16 290	-15 668	-17 793	-15 032	-19 782	-15 843	-18 889
VII. Besoin ou excédent de financement	-52 318	-55 851	-55 699	-26 170	-42 792	-15 537	-33 206	-44 584	-45 982	-74 752	-75 636	-71 665

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

(2) Les intérêts au titre de la dette intérieure sont présentés nets des recettes en atténuation des dépenses de la dette.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie et des Finances.

VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE DU TRESOR

(En millions de dirhams)

Période	Dette intérieure ⁽¹⁾			Dette extérieure	Total de la dette du Trésor
	Ventilation par terme		Total		
	Court terme	Moyen et long terme			
2012	15 721	361 084	376 805	116 872	493 677
2013	30 917	393 540	424 458	129 804	554 261
2014	14 921	430 558	445 479	141 086	586 565
2015 Mars	21 965	437 465	459 430	140 341	599 771
Juin	28 759	439 486	468 245	140 002	608 246
Sept	27 137	453 605	480 741	139 812	620 553
Déc	27 533	460 863	488 395	140 808	629 204
2016 Mars	25 031	472 447	497 478	146 974	644 452
Juin	23 650	471 491	495 141	146 535	641 676
Sept	20 317	482 087	502 404	148 298	650 701
Déc	19 101	495 577	514 679	142 793	657 472
2017 Mars	25 883	501 544	527 426	143 986	671 413
Juin	21 354	508 405	529 759	143 663	673 422
Sept	23 625	512 558	536 182	147 505	683 687
Déc	26 326	512 809	539 135	153 197	692 332
2018 Mars	23 547	532 590	556 137	150 999	707 136
Juin	22 439	537 058	559 497	147 284	706 780
Sept	14 264	553 920	568 183	143 618	711 801
Déc	20 147	554 490	574 637	147 983	722 620
2019 Mars	15 921	569 118	585 039	146 521	731 560
Juin	13 551	572 664	586 215	154 760	740 975
Sept	15 192	577 764	592 956	151 535	744 491
Déc	11 121	574 566	585 687	161 568	747 255
2020 Mars	10 596	595 115	605 711	165 658	771 369
Juin	16 849	610 556	627 405	167 098	794 503
Sept	29 270	604 927	634 197	183 585	817 781
Déc	32 875	600 024	632 899	199 703	832 602
2021 Mars	31 802	614 600	646 402	201 016	847 418
Juin	22 532	634 434	656 966	198 882	855 848
Sept	22 802	645 295	668 097	200 992	869 089
Déc	25 720	655 807	681 527	203 779	885 306
2022 Mars	14 516	685 572	700 088	209 695	909 783
Juin	26 976	673 809	700 784	211 130	911 915
Sept	33 413	666 584	699 996	225 227	925 223
Déc	47 524	675 392	722 916	228 864	951 775
2023 Mars	ND	ND	ND	252 677	ND
Juin	ND	ND	ND	244 751	ND

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

Source : Ministère de l'économie et des Finances.

VII - 1 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION

(Base 100 = 2018)

Période	INDUSTRIES MANUFACTURIERES HORS RAFFINAGE	INDUSTRIES EXTRACTIVES	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2023 Janvier	117,6	100,4	100,0	100,0
Février	118,1	100,4	100,0	100,0
Mars	118,3	100,4	100,0	100,0
Avril	118,6	100,4	100,0	100,0
Mai	118,4	100,4	100,0	100,0
Juin	118,6	100,4	100,0	100,0
Juillet	119,6	100,4	100,0	100,0
Août	119,5	100,3	100,0	100,0
Septembre	119,6	100,3	100,0	100,0
Octobre	119,3	100,3	100,0	100,0
Novembre	119,3	100,3	100,0	100,0
Décembre	119,2	100,3	100,0	100,0
2024 Janvier	117,6	100,3	100,0	100,0
Février	117,0	100,3	100,0	100,0
Mars	117,3	100,3	100,0	100,0
Avril	117,4	100,3	100,0	100,0
Mai	117,5	100,3	100,0	100,0
Juin	117,3	100,3	100,0	100,0
Juillet	117,5	100,3	100,0	100,0
Août	117,8	100,3	100,0	100,0
Septembre	117,7	100,3	100,0	100,0
Octobre	117,9	100,3	100,0	100,0
Novembre	118,0	100,3	100,0	100,0
Décembre	117,8	100,3	100,0	100,0
2025 Janvier	117,9	100,3	100,0	100,0
Février	117,8	100,3	100,0	100,0
Mars	117,9	100,4	100,0	100,0
Avril	117,7	100,4	100,0	100,0
Mai	117,6	100,4	100,0	100,0
Juin	117,5	100,4	100,0	100,0
Juillet	117,4	100,5	100,0	100,0
Août	117,3	100,5	100,0	100,0
Septembre	117,2	100,4	100,0	100,0

Source : Haut Commissariat au Plan.

VII - 2 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES (*)
(Base 100 = 2018)

Rubrique	Indice hors raffinage	Industries alimentaires	Fabrication de Boissons	Produits à base de tabac	Fabrication de textiles	Industrie d'habillement	Industrie du cuir et de la chaussures (à l'exception de l'habillement en cuir)	Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles	Industrie du papier et carton	Imprimerie et reproduction d'enregistrements	Industrie chimiques	Industrie pharmaceutique	Produits en caoutchouc et en plastique	Autres produits minéraux non métalliques	Métallurgie	Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements	Produits informatiques, électroniques et optiques	Équipements électriques	Machines et équipements n.c.a.	Industrie automobile	Autres matériels de transport	Fabrication de meubles	Autres industries manufacturées
2024 Janvier	117,6	126,8	106,6	118,2	115,8	115,4	106,6	119,4	109,1	100,4	133,3	99,1	99,1	109,5	118,5	103,7	102,7	114,9	102,3	106,7	100,0	105,8	129,4
Février	117,0	124,4	107,1	118,2	115,8	115,4	106,6	120,3	109,1	100,4	133,4	99,1	97,4	109,5	117,6	103,7	102,7	114,9	102,4	106,7	100,0	105,8	132,5
Mars	117,3	125,3	109,2	118,2	115,8	115,4	106,6	120,3	109,1	100,4	133,6	99,1	96,9	109,5	116,0	103,3	102,7	115,4	102,4	107,3	100,0	105,8	132,5
Avril	117,4	125,2	110,5	118,2	115,8	116,9	106,6	118,2	109,1	100,4	133,4	99,1	95,9	110,3	116,0	104,0	102,7	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Mai	117,5	125,2	112,2	118,2	115,8	117,2	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,7	118,2	104,0	102,7	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Juin	117,3	124,8	112,2	118,2	115,8	117,4	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,4	118,7	103,9	102,8	115,3	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Juillet	117,5	125,4	112,2	118,2	116,7	117,8	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,0	119,8	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Août	117,8	126,3	112,2	118,2	116,6	119,4	106,7	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,0	120,5	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Septembre	117,7	126,0	112,2	118,2	116,6	119,2	106,7	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	108,9	119,8	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Octobre	117,9	126,5	112,2	118,2	116,7	119,7	106,7	118,2	109,1	100,4	133,3	99,1	95,0	108,9	120,0	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Novembre	118,0	127,1	112,2	118,2	116,7	119,7	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	109,2	120,4	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Décembre	117,8	126,2	112,2	118,2	116,0	121,3	106,6	118,6	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	109,1	119,8	103,9	102,8	115,3	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
2025 Janvier	117,9	125,5	112,2	118,2	116,1	121,7	105,6	118,6	109,3	100,4	133,5	99,1	94,4	109,1	120,4	104,0	102,8	115,8	102,3	107,5	100,0	105,8	134,0
Février	117,8	124,3	113,2	118,2	116,1	121,7	105,6	117,8	111,0	100,4	133,5	99,1	94,5	109,1	118,5	104,3	102,9	118,0	102,3	107,5	100,0	106,0	136,7
Mars	117,9	124,0	113,3	118,2	116,2	121,1	105,6	117,8	111,0	100,4	133,7	99,1	94,5	109,5	120,5	104,3	103,0	118,3	102,3	107,5	100,0	106,4	154,6
Avril	117,7	122,9	113,3	118,2	116,2	122,3	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,5	109,4	120,5	104,4	103,0	118,5	102,3	107,5	100,0	106,4	175,1
Mai	117,6	122,1	113,3	118,2	116,3	123,0	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,4	109,5	120,3	104,4	103,0	118,5	102,3	107,5	100,0	105,7	190,4
Juin	117,5	121,6	113,3	118,2	116,3	124,1	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,4	109,5	120,5	104,4	103,0	118,5	101,5	107,5	100,0	105,7	190,4
Juillet	117,4	121,1	113,3	118,2	116,3	123,8	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,1	109,8	120,5	104,5	103,0	118,6	101,5	107,5	100,0	105,7	190,4
Août	117,3	120,9	113,3	118,2	116,3	123,0	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,1	109,8	119,9	104,5	103,0	118,6	103,0	107,5	100,0	105,7	190,4
Septembre	117,2	120,6	113,3	118,2	116,2	123,4	106,0	117,8	111,0	100,4	133,5	99,1	93,2	109,3	120,0	104,5	103,0	118,2	103,6	107,5	100,0	105,7	190,4

(*) Calculés à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.
Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique).

VII - 3 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES EXTRACTIVES

(Base 100 = 2018)

	INDUSTRIES EXTRACTIVES			
	Global	Extraction d'hydrocarbures	Extraction de minerais métalliques	Autres industries extractives
2023 Janvier	100,4	100,0	100,0	100,4
Février	100,4	100,0	100,0	100,4
Mars	100,4	100,0	100,0	100,4
Avril	100,4	100,0	100,0	100,4
Mai	100,4	100,0	100,0	100,4
Juin	100,4	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,4	100,0	100,0	100,4
Août	100,3	100,0	100,0	100,3
Septembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Octobre	100,3	100,0	100,0	100,3
Novembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Décembre	100,3	100,0	100,0	100,4
2024 Janvier	100,3	100,0	100,0	100,4
Février	100,3	100,0	100,0	100,4
Mars	100,3	100,0	100,0	100,4
Avril	100,3	100,0	100,0	100,4
Mai	100,3	100,0	100,0	100,4
Juin	100,3	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,3	100,0	100,0	100,4
Août	100,3	100,0	100,0	100,3
Septembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Octobre	100,3	100,0	100,0	100,3
Novembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Décembre	100,3	100,0	100,0	100,3
2025 Janvier	100,3	100,0	100,0	100,3
Février	100,3	100,0	100,0	100,3
Mars	100,4	100,0	100,0	100,4
Avril	100,4	100,0	100,0	100,4
Mai	100,4	100,0	100,0	100,4
Juin	100,4	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,5	100,0	100,0	100,5
Août	100,5	100,0	100,0	100,5
Septembre	100,4	100,0	100,0	100,4

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

VII - 4 - INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(Glissement annuel en %)

(Base 100 = 2017)

		Inflation															
		Inflation sous-jacente (IPCX)															
		Global	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits à tarifs réglementés	Global	Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles ⁽¹⁾	Meubles articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé ⁽¹⁾	Transport ⁽²⁾	Communication	Loisirs et culture ⁽¹⁾	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers ⁽¹⁾
2024	Janvier	2,3	5,8	-2,5	0,0	2,5	3,7	2,8	1,2	1,7	3,1	2,1	-0,2	-1,1	2,1	4,3	1,9
	Février	0,3	-6,0	-2,2	0,0	1,9	2,4	2,6	1,2	1,4	3,2	2,0	-0,2	-0,9	2,1	3,5	2,0
	Mars	0,9	-2,7	1,5	-0,1	2,1	2,8	2,7	1,2	1,4	2,8	1,5	-0,2	-0,7	2,1	3,3	2,3
	Avril	0,2	-8,0	6,0	-0,1	2,0	2,5	1,9	1,4	1,4	2,0	2,0	-0,2	-0,4	2,1	2,9	2,2
	Mai	0,4	-7,2	7,2	1,0	1,9	2,4	2,0	1,3	1,1	1,9	1,8	-0,3	-0,2	2,1	3,2	2,2
	Juin	1,8	0,5	5,2	2,0	2,1	2,9	2,1	1,2	0,7	1,0	1,4	-0,1	-0,2	2,1	3,2	2,2
	Juillet	1,3	-2,2	6,0	2,0	1,9	2,5	1,8	1,4	0,6	0,5	1,4	-0,1	-0,2	2,1	3,1	2,2
	Août	1,7	1,2	-2,4	1,9	2,3	3,4	1,9	1,2	0,6	0,2	2,3	-0,1	0,0	2,1	3,5	2,2
	Septembre	0,8	-2,2	-10,8	1,9	2,2	3,0	2,0	1,0	0,4	-0,3	2,9	-0,2	-0,1	2,6	3,5	2,2
	Octobre	0,7	-3,5	-15,2	1,9	2,2	3,0	2,0	1,0	0,4	0,3	3,8	-0,2	-0,3	2,3	3,6	2,4
	Novembre	0,8	-4,4	-15,6	1,9	2,5	3,6	1,7	1,0	0,3	0,1	3,6	-0,1	0,1	2,3	3,5	2,4
	Décembre	0,7	-4,4	-13,1	1,9	2,3	3,3	1,3	1,0	0,3	-0,3	2,6	0,1	0,4	2,3	3,8	2,3
2025	Janvier	2,0	3,1	-10,9	2,6	2,3	3,6	0,9	1,0	0,3	-1,1	1,9	0,0	0,3	2,3	3,5	2,1
	Février	2,6	7,9	-8,3	2,5	2,2	3,5	1,1	1,0	0,4	-1,7	1,8	0,0	-0,1	2,3	3,7	1,8
	Mars	1,6	4,2	-10,0	2,6	1,4	1,6	1,0	1,1	0,4	-1,7	1,5	-0,1	-0,6	2,3	3,9	1,9
	Avril	0,7	0,5	-14,2	2,7	1,0	0,8	0,8	1,0	0,4	-0,8	1,2	-0,1	-1,2	2,3	4,4	1,5
	Mai	0,4	-0,2	-15,1	1,5	1,0	0,8	0,7	1,1	0,4	-1,1	0,9	-0,1	-0,9	2,3	3,9	1,5
	Juin	0,4	0,9	-13,0	0,5	1,0	0,7	0,7	1,1	0,4	-0,9	1,4	-0,2	-0,8	2,3	3,8	1,5
	Juillet	0,5	1,9	-11,1	0,5	0,8	0,3	0,7	1,0	0,8	-0,7	1,4	-0,2	-1,0	2,3	3,4	1,5
	Août	0,3	0,3	-9,1	0,5	0,6	-0,1	0,9	1,0	0,6	-0,5	0,8	-0,2	-1,0	2,3	2,9	1,5
	Septembre	0,4	2,5	-8,1	0,5	0,2	-0,9	0,9	1,1	0,8	-0,1	-0,1	-0,2	-0,8	2,1	2,9	1,5

(1) Hors produits et services réglementés.

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

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

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

(En pourcentage)

	2020*	2021*	2022*	2023*				2024*				2025*	
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Global	-1,4	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,5	0,1	0,1	1,6	-1,6	-0,2
Residentiel	-1,5	-2,5	-1,2	-0,3	-0,1	0,2	-0,1	-0,6	0,2	0,3	1,9	-1,8	-0,3
Appartement	-1,4	-2,6	-1,2	-0,3	0,0	0,3	0,0	-0,6	0,2	0,2	1,9	-1,7	-0,3
Maison	-1,7	-1,3	-1,5	-0,8	0,2	-0,4	-1,0	-0,1	-0,2	0,9	0,7	-1,3	-0,3
Villa	0,1	-3,9	-0,2	1,0	-2,1	0,7	-0,3	-0,1	-0,6	-0,4	1,8	-1,3	1,5
Foncier	-1,0	-1,6	-2,3	0,3	0,6	-0,4	0,5	-0,8	0,3	0,4	1,6	-2,1	-0,2
Professionnel	-0,4	-3,6	-1,7	-0,4	-0,3	0,5	0,4	-0,3	0,0	-1,3	1,8	-0,7	-0,2
Local_commercial	-0,6	-3,3	-1,6	-0,7	-0,1	0,4	1,0	-1,1	0,2	-1,0	2,3	-1,2	-0,2
Bureau	0,1	-4,0	-2,4	3,3	-2,3	-0,9	-0,7	2,4	0,1	-4,2	1,9	-1,6	1,3

(*) Variation trimestrielle.

Source : ANCFCC , calcul BAM

VII - 6 - VARIATIONS ANNUELLES DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATÉGORIE

(En pourcentage)

	2020*	2021*	2022*	2023*				2024*				2025*	
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Global	-3,3	36,6	-15,4	-6,0	-0,2	3,8	8,4	8,0	3,9	-22,9	53,7	-25,4	-10,8
Residentiel	-5,4	31,2	-14,1	-7,9	1,4	4,6	6,0	10,1	6,9	-25,0	52,9	-24,0	-15,1
Appartement	-23,0	52,2	-6,4	-9,5	-0,8	4,1	5,0	-12,2	6,9	4,3	17,2	-30,6	-2,3
Maison	-4,3	30,2	-14,9	-7,9	1,6	4,9	6,0	11,7	6,9	-26,4	55,2	-23,6	-16,2
Villa	-4,5	28,2	8,1	-6,3	-3,9	-7,2	4,1	-6,2	7,3	-20,9	57,8	-27,8	23,7
Foncier	1,1	50,7	-20,8	-4,8	-1,5	5,3	13,1	1,9	-3,7	-8,2	42,3	-30,0	6,0
Professionnel	5,1	48,0	-11,0	7,1	-8,9	-5,5	17,7	6,4	-2,4	-38,4	101,2	-26,4	-13,3
Local_commercial	6,4	44,8	-10,5	3,6	-10,2	-5,6	20,9	4,8	-2,7	-40,6	97,8	-23,9	-13,3
Bureau	-2,8	67,9	-14,2	28,8	-2,5	-5,1	3,4	15,3	-0,9	-28,0	114,8	-35,4	-13,1

(*) Variation trimestrielle.

Source : ANCFCC, calcul BAM.

VIII - 1 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES ⁽¹⁾ + MRE)	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales ⁽²⁾
2022 Janvier	10 905	1 148	31 480	270 313	301 793
Février	321 272	2 412	237 093	445 538	682 631
Mars	533 772	6 797	535 224	530 717	1 065 941
Avril	586 585	4 813	667 268	232 237	899 505
Mai	801 179	6 073	988 256	696 563	1 684 819
Juin	1 143 613	7 085	1 035 054	639 811	1 674 865
Juillet	2 090 706	9 608	1 143 759	1 041 256	2 185 015
Août	1 314 766	15 915	1 414 929	1 460 869	2 875 798
Septembre	896 754	10 297	1 187 866	787 119	1 974 985
Octobre	1 118 571	9 129	1 412 798	687 756	2 100 554
Novembre	897 408	10 849	1 230 496	580 819	1 811 315
Décembre	1 153 326	9 512	1 186 450	565 904	1 752 354
2023 Janvier	899 296	8 680	1 088 880	537 716	1 626 596
Février	973 402	7 412	1 231 240	537 373	1 768 613
Mars	1 050 349	9 150	1 425 903	534 767	1 960 670
Avril	1 116 574	7 269	1 483 659	501 969	1 985 628
Mai	1 125 976	8 612	1 572 705	726 827	2 299 532
Juin	1 367 417	7 579	1 385 692	675 464	2 061 156
Juillet	2 130 985	9 739	1 442 176	1 076 994	2 519 170
Août	1 494 180	14 708	1 702 301	1 496 778	3 199 079
Septembre	963 785	9 090	1 329 230	705 315	2 014 779
Octobre	1 151 022	8 597	1 773 890	634 100	2 407 990
Novembre	977 049	9 164	1 376 458	538 937	1 915 395
Décembre	1 274 692	7 562	1 241 265	620 963	1 862 228
2024 ^(**) Janvier	992 541	7 979	1 211 893	551 322	1 763 215
Février	1 147 999	7 351	2 738 924	1 018 582	1 878 753
Mars	1 157 517	8 718	1 508 919	360 064	1 868 983
Avril	1 308 658	7 989	1 734 366	592 771	2 327 137
Mai	1 331 234	9 542	1 848 054	751 466	2 599 520
Juin	1 503 732	7 648	1 559 314	689 686	2 249 000
Juillet	2 555 368	10 423	1 688 086	984 670	2 672 756
Août	1 816 581	16 970	1 939 373	1 408 770	3 346 789
Septembre	1 281 101	10 623	1 823 665	824 721	2 648 386
Octobre	1 499 115	9 799	2 103 195	644 086	2 747 281
Novembre	1 280 138	7 506	1 737 058	575 355	2 324 781
Décembre	1 537 934	7 988	1 615 407	641 308	2 277 959
2025 ^(*) Janvier	1 265 197	8 787	1 462 713	582 751	2 045 464
Février	1 396 177	6 971	1 631 094	533 876	2 164 970
Mars	1 352 011	8 869	1 655 332	287 587	1 942 919
Avril	1 664 801	9 814	2 189 715	672 336	2 862 051
Mai	1 541 004	10 683	ND	ND	2 798 223
Juin	1 665 206	8 837	ND	ND	2 451 448
Juillet	2 697 017	13 182	ND	ND	2 806 925
Août	1 958 472	20 455	ND	ND	3 482 741
Septembre	ND	12 436	ND	ND	ND

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(*) Chiffres provisoires.

(**) Chiffres révisés.

ND Non disponible.

Sources : Observatoire du tourisme et Office des changes.

IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2017	248 841		438 080		- 189 239	
2018	275 441		481 442		- 206 001	
2019	284 496		490 953		-206 456	
2020	263 089		422 861		-159 772	
2021	329 405		528 571		-199 166	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2022 Janvier	31 568	31 568	51 187	51 187	-19 619	-19 619
Février	32 127	63 695	50 648	101 835	-18 522	-38 140
Mars	37 697	101 392	63 564	165 399	-25 867	-64 007
Avril	39 256	140 648	64 237	229 636	-24 981	-88 988
Mai	37 881	178 529	63 561	293 197	-25 680	-114 668
Juin	38 598	217 127	72 247	365 445	-33 650	-148 318
Juillet	30 920	248 047	63 938	429 382	-33 018	-181 336
Août	31 464	279 511	61 865	491 248	-30 401	-211 737
Septembre	40 910	320 421	61 582	552 829	-20 672	-232 408
Octobre	38 295	358 716	62 968	615 798	-24 674	-257 082
Novembre	34 852	393 568	60 654	676 452	-25 802	-282 885
Décembre	35 044	428 612	60 989	737 441	-25 944	-308 829
2023 Janvier	33 057	33 057	59 761	59 761	-26 704	-26 704
Février	36 441	69 498	57 423	117 184	-20 982	-47 685
Mars	40 729	110 227	65 532	182 716	-24 803	-72 488
Avril	35 176	145 404	54 702	237 418	-19 526	-92 014
Mai	38 298	183 702	64 544	301 962	-26 245	-118 260
Juin	36 057	219 759	56 614	358 576	-20 557	-138 817
Juillet	28 973	248 732	57 311	415 886	-28 338	-167 155
Août	30 940	279 672	54 575	470 462	-23 635	-190 790
Septembre	35 061	314 732	58 454	528 916	-23 394	-214 184
Octobre	36 931	351 663	60 237	589 153	-23 306	-237 490
Novembre	41 208	392 871	62 557	651 709	-21 348	-258 839
Décembre	37 338	430 209	64 043	715 752	-26 705	-285 543
2024(*) Janvier	35 111	35 111	57 862	57 862	-22 751	-22 751
Février	38 952	74 063	57 773	115 635	-18 821	-41 573
Mars	40 298	114 361	59 979	175 615	-19 681	-61 253
Avril	37 924	152 285	65 413	241 028	-27 489	-88 743
Mai	40 871	193 156	67 739	308 767	-26 868	-115 611
Juin	35 818	228 974	56 898	365 665	-21 080	-136 691
Juillet	34 691	263 665	66 203	431 868	-31 512	-168 204
Août	32 707	296 371	60 147	492 016	-27 441	-195 644
Septembre	37 993	334 365	62 463	554 479	-24 470	-220 114
Octobre	41 024	375 389	69 101	623 580	-28 077	-248 191
Novembre	40 760	416 149	65 569	689 149	-24 808	-272 999
Décembre	40 193	456 342	72 123	761 272	-31 931	-304 930
2025(**) Janvier	35 472	35 472	59 803	59 803	-24 331	-24 331
Février	37 923	73 395	64 549	124 352	-26 627	-50 958
Mars	43 420	116 815	63 322	187 675	-19 902	-70 860
Avril	38 109	154 923	75 279	262 954	-37 170	-108 030
Mai	44 301	199 224	68 799	331 753	-24 498	-132 529
Juin	37 515	236 739	66 354	398 107	-28 839	-161 368
Juillet	38 766	275 504	71 347	469 454	-32 582	-193 950
Août	31 884	307 389	63 855	533 309	-31 970	-225 920
Septembre	38 901	346 289	72 047	605 356	-33 146	-259 067

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX- 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS
Produits alimentaires et agro-alimentaires
(Chiffres cumulés)

Période	Blé			Maïs			Sucre brut ou raffiné		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2018	3 986 948	9 124 043	2 288	2 359 617	4 646 551	1 969	1 057 066	3 504 736	3 316
2019	3 844 807	9 232 871	2 401	2 731 203	5 234 748	1 917	1 206 633	3 956 930	3 279
2020	5 521 532	13 504 738	2 446	2 866 673	5 387 517	1 879	1 292 543	4 448 364	3 442
2021	4 668 549	14 293 966	3 062	2 171 869	6 074 051	2 797	1 492 900	5 926 179	3 970
2022	6 007 652	25 898 382	4 311	2 097 015	7 746 264	3 694	1 562 181	7 924 277	5 073
2023 Janvier	430 877	1 685 114	3 911	270 327	917 601	3 394	95 750	493 928	5 159
Février	870 191	3 357 727	3 859	483 006	1 662 884	3 443	287 502	1 522 338	5 295
Mars	1 382 867	5 093 708	3 683	648 998	2 281 931	3 516	416 163	2 220 597	5 336
Avril	1 974 606	7 274 276	3 684	798 965	2 801 254	3 506	510 440	2 756 785	5 401
Mai	2 736 689	9 961 694	3 640	972 080	3 399 684	3 497	639 155	3 445 197	5 390
Juin	2 919 599	10 496 193	3 595	1 099 881	3 835 442	3 487	770 495	4 195 293	5 445
Juillet	3 514 811	12 168 376	3 462	1 228 589	4 232 673	3 445	933 199	5 184 129	5 555
Août	4 125 023	13 929 479	3 377	1 590 748	5 224 890	3 285	999 435	5 606 759	5 610
Septembre	4 510 635	15 079 682	3 343	1 839 502	5 870 888	3 192	1 194 691	6 869 980	5 750
Octobre	4 903 375	16 343 904	3 333	1 940 933	6 140 787	3 164	1 289 098	7 498 199	5 817
Novembre	5 420 206	17 898 142	3 302	2 216 568	6 817 535	3 076	1 481 734	8 786 491	5 930
Décembre	5 871 977	19 356 852	3 296	2 491 864	7 487 238	3 005	1 679 621	10 098 444	6 012
2024 (*) Janvier	733 459	2 197 359	2 996	138 628	360 210	2 598	160 626	1 052 603	6 553
Février	1 221 437	3 636 377	2 977	298 491	793 230	2 657	222 856	1 465 356	6 575
Mars	1 960 499	5 602 647	2 858	433 013	1 137 206	2 626	316 048	2 059 758	6 517
Avril	2 422 071	7 105 577	2 934	705 475	1 829 007	2 593	480 426	3 077 105	6 405
Mai	2 853 596	8 381 605	2 937	1 023 729	2 589 825	2 530	541 389	3 418 582	6 314
Juin	3 237 018	9 471 380	2 926	1 235 699	3 107 787	2 515	705 440	4 365 911	6 189
Juillet	3 955 522	11 446 459	2 894	1 458 847	3 641 405	2 496	838 089	5 073 232	6 053
Août	4 584 651	13 120 906	2 862	1 762 864	4 300 747	2 440	995 982	5 857 043	5 881
Septembre	4 851 608	13 852 302	2 855	2 083 194	4 958 799	2 380	1 213 878	6 923 096	5 703
Octobre	5 242 463	14 972 961	2 856	2 374 926	5 601 205	2 358	1 415 113	7 923 690	5 599
Novembre	5 739 996	16 344 972	2 848	2 496 724	5 886 883	2 358	1 565 447	8 700 505	5 558
Décembre	6 298 239	17 831 298	2 831	2 762 843	6 548 203	2 370	1 801 223	9 979 810	5 541
2025 (**) Janvier	379 882	1 163 058	3 062	264 041	692 874	2 624	209 279	1 120 774	5 355
Février	889 580	2 576 783	2 897	445 684	1 185 442	2 660	300 845	1 596 816	5 308
Mars	1 244 839	3 534 452	2 839	673 008	1 797 209	2 670	369 014	1 956 460	5 302
Avril	2 200 074	6 089 551	2 768	1 018 003	2 646 194	2 599	559 416	2 888 191	5 163
Mai	2 820 409	7 689 362	2 726	1 305 708	3 344 702	2 562	690 436	3 503 360	5 074
Juin	3 255 439	8 904 808	2 735	1 568 266	3 963 990	2 528	794 050	3 954 804	4 981
Juillet	3 657 896	9 945 010	2 719	1 820 734	4 509 991	2 477	955 859	4 638 884	4 853
Août	4 280 615	11 493 708	2 685	2 137 551	5 168 682	2 418	1 122 216	5 331 826	4 751
Septembre	4 948 125	13 028 020	2 633	2 368 366	5 647 253	2 384	1 363 756	6 292 189	4 614

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 2 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS
Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale
(Chiffres cumulés)

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)
2018	1 105 678	8 315 083	7 520	5 834 828	7 967 154	1 365
2019	1 170 556	8 428 100	7 200	6 672 128	6 913 259	1 036
2020	513 087	3 315 214	6 461	7 230 859	4 885 542	676
2021	709 355	4 901 250	6 909	6 716 266	10 739 171	1 599
2022	1 008 106	12 916 046	12 812	6 263 957	18 768 274	2 996
2023 Janvier	64 808	750 195	11 576	461 474	628 094	1 361
Février	165 376	1 781 907	10 775	958 774	1 473 884	1 537
Mars	251 165	2 660 702	10 593	1 554 110	2 443 019	1 572
Avril	355 026	3 617 791	10 190	2 012 816	3 138 628	1 559
Mai	426 006	4 268 350	10 019	2 472 208	3 826 639	1 548
Juin	528 141	5 170 110	9 789	2 993 707	4 439 003	1 483
Juillet	673 049	6 449 671	9 583	3 507 352	4 986 718	1 422
Août	792 149	7 665 693	9 677	4 186 578	5 570 175	1 330
Septembre	869 940	8 517 014	9 790	4 685 028	5 995 017	1 280
Octobre	969 893	9 638 805	9 938	5 294 008	6 593 873	1 246
Novembre	1 074 108	10 759 678	10 017	5 790 177	7 170 801	1 238
Décembre	1 216 699	12 172 616	10 005	6 502 933	8 007 006	1 231
2024(*) Janvier	71 343	707 151	9 912	612 678	681 997	1 113
Février	190 567	1 859 827	9 759	1 150 973	1 224 649	1 064
Mars	288 159	2 800 769	9 720	1 710 287	1 781 945	1 042
Avril	391 627	3 814 731	9 741	2 629 724	2 670 998	1 016
Mai	490 626	4 731 288	9 643	3 517 474	3 557 254	1 011
Juin	610 143	5 818 985	9 537	4 361 202	4 448 195	1 020
Juillet	713 444	6 811 101	9 547	5 000 044	5 094 337	1 019
Août	880 074	8 305 578	9 437	5 631 896	5 745 839	1 020
Septembre	1 002 074	9 313 468	9 294	6 216 965	6 391 428	1 028
Octobre	1 106 724	10 173 431	9 192	6 869 809	7 164 315	1 043
Novembre	1 231 853	11 184 695	9 080	7 544 209	8 002 781	1 061
Décembre	1 344 703	12 125 992	9 018	8 288 392	9 107 634	1 099
2025 (**) Janvier	120 080	968 022	8 061	604 149	901 480	1 492
Février	194 265	1 597 754	8 225	1 129 379	1 792 076	1 587
Mars	349 161	2 838 656	8 130	1 590 615	2 578 970	1 621
Avril	482 539	3 835 752	7 949	2 252 075	3 765 766	1 672
Mai	636 686	4 976 964	7 817	2 994 697	5 327 351	1 779
Juin	737 808	5 746 477	7 789	3 543 767	6 690 074	1 888
Juillet	907 475	6 968 517	7 679	3 938 313	7 621 951	1 935
Août	1 037 801	7 950 447	7 661	4 597 480	9 278 886	2 018
Septembre	1 216 408	9 255 980	7 609	5 294 440	10 993 311	2 076

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes

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

(En milliers de dirhams)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
2018	21 975 100	17 592 689	7 550 621
2019	20 322 642	18 769 041	8 169 468
2020	18 502 035	19 734 495	8 966 669
2021	18 502 035	19 726 647	8 966 225
2022	19 223 054	24 138 115	11 364 164
2023 Janvier	1 458 595	2 641 327	1 049 730
Février	3 286 374	4 965 765	2 197 726
Mars	5 562 603	7 785 365	3 436 402
Avril	6 862 194	10 063 670	4 321 745
Mai	9 760 618	12 820 009	5 534 106
Juin	11 551 818	15 037 023	6 540 517
Juillet	13 586 230	17 857 180	7 544 601
Août	15 233 993	19 852 676	8 321 587
Septembre	16 869 210	23 135 433	9 161 817
Octobre	18 385 755	25 998 306	10 107 238
Novembre	20 006 195	28 894 701	10 869 462
Décembre	22 189 183	30 834 111	11 708 585
2024(*) Janvier	1 815 044	2 707 807	899 804
Février	3 649 626	5 467 550	2 052 146
Mars	5 767 100	8 359 876	3 329 949
Avril	8 296 633	10 985 283	4 601 735
Mai	10 305 088	14 258 076	6 041 138
Juin	12 671 696	16 305 628	7 159 722
Juillet	14 873 724	19 217 282	8 298 244
Août	16 905 494	21 230 602	9 201 286
Septembre	20 071 291	24 541 497	10 077 930
Octobre	23 403 454	28 285 625	11 063 771
Novembre	25 764 359	31 606 920	11 754 711
Décembre	28 629 749	33 608 421	12 687 558
2025(**) Janvier	2 028 041	2 475 073	1 065 629
Février	4 497 235	5 122 623	2 313 306
Mars	6 620 874	7 622 503	3 551 583
Avril	10 494 853	10 757 302	4 696 596
Mai	13 540 162	14 119 599	5 772 708
Juin	17 058 434	16 610 009	6 701 620
Juillet	20 905 019	19 720 876	7 824 598
Août	23 892 806	21 565 644	8 684 397
Septembre	27 760 163	24 961 631	9 619 822

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Tomates fraîches			Agrumes			Légumes frais, congelés ou en saumure		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2018	561 294	6 365 323	11 340	739 210	4 291 921	5 806	538 153	5 534 997	10 285
2019	605 045	7 541 894	12 465	651 886	4 895 076	7 509	482 314	5 557 474	11 523
2020	612 755	7 469 620	12 190	576 872	4 984 516	8 641	493 792	5 101 423	10 331
2021	631 391	7 711 116	12 213	607 981	4 818 959	7 926	566 864	5 477 509	9 663
2022	740 661	10 410 543	14 056	628 618	5 517 591	8 777	590 453	6 383 356	10 811
2023 Janvier	85 746	1 128 716	13 164	124 556	1 334 096	10 711	56 183	758 696	13 504
Février	169 717	2 651 110	15 621	209 729	2 204 736	10 512	104 909	1 522 577	14 513
Mars	241 274	4 061 272	16 833	274 577	2 815 561	10 254	160 410	2 434 759	15 178
Avril	299 493	5 226 226	17 450	285 983	2 913 004	10 186	209 992	3 205 221	15 264
Mai	337 707	5 907 492	17 493	288 843	2 936 138	10 165	266 449	4 006 006	15 035
Juin	364 187	6 378 804	17 515	290 920	2 950 199	10 141	312 853	4 553 918	14 556
Juillet	393 016	6 879 361	17 504	292 704	2 961 348	10 117	347 138	4 854 481	13 984
Août	417 581	7 303 832	17 491	293 807	2 970 161	10 109	369 852	5 069 926	13 708
Septembre	437 893	7 680 721	17 540	294 208	2 973 586	10 107	392 825	5 323 078	13 551
Octobre	489 443	8 680 379	17 735	302 691	3 070 166	10 143	426 953	5 810 968	13 610
Novembre	570 477	10 014 606	17 555	383 021	3 879 115	10 128	485 818	6 668 472	13 726
Décembre	658 747	11 552 833	17 538	468 574	4 623 522	9 867	548 940	7 481 887	13 630
2024(*) Janvier	101 760	1 626 824	15 987	97 154	954 378	9 823	68 145	1 082 656	15 888
Février	186 797	2 848 860	15 251	178 783	1 723 482	9 640	126 828	1 992 565	15 711
Mars	265 896	3 972 402	14 940	228 714	2 193 169	9 589	175 257	2 681 422	15 300
Avril	325 959	4 919 542	15 093	249 364	2 346 859	9 411	229 626	3 507 336	15 274
Mai	363 620	5 552 490	15 270	264 972	2 461 073	9 288	289 906	4 334 491	14 951
Juin	393 244	6 034 060	15 344	270 184	2 493 707	9 230	332 162	4 854 573	14 615
Juillet	424 034	6 558 488	15 467	274 173	2 515 621	9 175	373 086	5 214 553	13 977
Août	453 284	7 044 173	15 540	280 257	2 554 700	9 116	414 559	5 499 680	13 266
Septembre	488 569	7 623 029	15 603	285 017	2 588 231	9 081	459 536	5 838 800	12 706
Octobre	566 340	8 854 528	15 635	316 317	2 876 671	9 094	517 933	6 485 920	12 523
Novembre	672 207	10 268 983	15 277	419 009	3 859 565	9 211	591 920	7 383 670	12 474
Décembre	767 349	11 466 667	14 943	521 243	4 738 758	9 091	664 983	8 284 025	12 457
2025(**) Janvier	85 979	1 492 306	17 357	132 287	1 330 591	10 058	70 423	882 378	12 530
Février	156 482	2 747 945	17 561	235 384	2 269 777	9 643	121 492	1 581 829	13 020
Mars	237 629	4 231 763	17 808	311 245	2 891 284	9 289	175 546	2 379 936	13 557
Avril	297 271	5 172 308	17 399	360 650	3 266 297	9 057	231 250	3 180 799	13 755
Mai	337 206	5 805 390	17 216	381 662	3 409 168	8 932	294 614	3 953 664	13 420
Juin	370 890	6 334 974	17 080	389 735	3 460 345	8 879	337 130	4 428 306	13 135
Juillet	409 235	6 946 558	16 975	397 720	3 502 883	8 807	372 480	4 725 925	12 688
Août	444 580	7 501 945	16 874	401 379	3 524 113	8 780	405 532	4 937 560	12 176
Septembre	475 683	7 981 387	16 779	402 624	3 531 337	8 771	433 065	5 178 361	11 957

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 3 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS-(SUITE)**Produits alimentaires et agro-alimentaires (Produits de la pêche)****(Chiffres cumulés)****(En milliers de dirhams)**

Période	Crustacés et mollusques et coquillages			Poissons frais, salés, séchés ou fumés			Préparations et conserves de poissons et crustacés		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2018	88 692	8 690 745	97 988	298 145	4 061 001	13 621	196 866	7 450 979	37 848
2019	106 841	7 933 564	74 255	271 044	3 708 515	13 682	210 129	7 862 302	37 417
2020	130 900	8 025 954	61 313	291 793	3 813 817	13 070	215 544	7 910 410	36 700
2021	137 082	11 493 000	83 841	331 647	4 296 773	12 956	189 885	7 309 859	38 496
2022	111 212	10 752 580	96 685	370 045	5 329 013	14 401	192 869	8 750 315	45 369
2023 Janvier	12 854	1 438 861	111 942	14 014	221 270	15 789	11 257	545 299	48 441
Février	32 281	3 469 345	107 474	30 257	513 994	16 988	23 827	1 179 423	49 499
Mars	44 623	4 707 461	105 494	59 057	933 625	15 809	37 873	1 876 518	49 548
Avril	56 328	5 744 531	101 984	77 900	1 245 604	15 990	50 261	2 480 463	49 351
Mai	67 847	6 662 936	98 206	101 213	1 585 387	15 664	66 060	3 237 227	49 005
Juin	75 918	7 273 470	95 807	127 795	1 919 792	15 022	81 739	4 014 222	49 110
Juillet	83 815	8 031 376	95 823	146 518	2 133 895	14 564	92 292	4 534 965	49 137
Août	95 742	9 186 434	95 950	179 996	2 814 993	15 639	106 657	5 242 654	49 154
Septembre	107 743	10 329 398	95 871	220 292	3 491 083	15 848	122 682	6 035 660	49 198
Octobre	119 995	11 364 935	94 711	263 866	3 977 775	15 075	137 972	6 807 530	49 340
Novembre	125 575	11 843 592	94 315	299 358	4 409 484	14 730	156 115	7 690 664	49 263
Décembre	130 093	12 261 113	94 249	325 969	4 755 300	14 588	175 105	8 627 372	49 270
2024(*) Janvier	10 805	1 056 558	97 782	10 810	196 664	18 193	11 919	579 709	48 638
Février	29 135	2 783 086	95 525	21 834	406 934	18 638	21 468	1 093 358	50 930
Mars	43 113	4 041 144	93 734	35 534	634 634	17 860	30 773	1 605 104	52 159
Avril	54 882	5 008 747	91 264	49 385	886 273	17 946	41 257	2 176 960	52 766
Mai	68 174	6 049 210	88 732	71 171	1 236 316	17 371	53 771	2 871 750	53 407
Juin	74 739	6 529 136	87 360	93 210	1 518 611	16 292	61 520	3 330 284	54 134
Juillet	83 993	7 464 700	88 873	123 735	1 898 061	15 340	72 075	3 953 695	54 856
Août	95 515	8 636 018	90 415	162 852	2 747 495	16 871	86 707	4 747 309	54 751
Septembre	104 313	9 555 400	91 603	203 519	3 260 194	16 019	102 417	5 566 536	54 352
Octobre	118 205	10 909 630	92 294	256 808	3 900 456	15 188	119 745	6 497 660	54 262
Novembre	123 013	11 383 884	92 542	305 604	4 475 874	14 646	134 238	7 300 730	54 386
Décembre	127 460	11 849 314	92 965	351 311	5 034 762	14 331	149 198	8 088 429	54 213
2025(**) Janvier	12 077	1 396 697	115 648	15 087	223 583	14 820	8 154	458 193	56 195
Février	25 743	2 817 267	109 436	21 683	372 234	17 167	14 720	873 357	59 333
Mars	36 818	3 927 723	106 681	39 430	637 107	16 158	21 065	1 276 673	60 606
Avril	48 549	5 004 931	103 091	61 514	956 139	15 543	27 068	1 639 516	60 571
Mai	59 499	5 806 901	97 596	94 743	1 405 890	14 839	36 324	2 178 951	59 986
Juin	65 914	6 303 092	95 625	121 367	1 779 107	14 659	44 710	2 666 748	59 645
Juillet	73 948	7 153 462	96 736	164 539	2 321 466	14 109	58 128	3 425 084	58 924
Août	83 126	8 219 990	98 886	210 290	3 163 731	15 045	72 949	4 183 029	57 342
Septembre	93 810	9 364 582	99 825	252 421	3 768 181	14 928	88 163	4 999 846	56 711

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 3 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Phosphates et dérivés
(Chiffres cumulés)**

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais naturels et chimiques		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2018	11 250 934	8 298 147	738	2 064 574	13 862 761	6 715	8 385 933	29 827 803	3 557
2019	9 495 473	7 310 924	770	2 091 773	13 584 420	6 494	9 057 774	28 050 249	3 097
2020	10 343 094	7 337 510	709	1 931 439	11 382 746	5 893	11 543 570	32 147 566	2 785
2021	9 865 161	8 942 957	907	2 105 700	19 816 641	9 411	10 788 445	51 511 133	4 775
2022	5 320 539	13 390 304	2 517	2 056 217	22 827 022	11 101	9 519 822	79 266 409	8 326
2023 Janvier	303 951	768 464	2 528	103 807	898 487	8 655	602 711	3 681 723	6 109
Février	528 560	1 232 986	2 333	253 708	2 089 630	8 236	1 217 172	7 464 460	6 133
Mars	836 147	1 966 413	2 352	422 693	3 402 225	8 049	2 082 270	12 680 467	6 090
Avril	1 030 866	2 340 153	2 270	574 492	4 387 522	7 637	2 900 032	17 373 511	5 991
Mai	1 233 227	2 723 362	2 208	757 240	5 655 404	7 468	3 764 199	22 013 888	5 848
Juin	1 516 531	3 173 799	2 093	887 918	6 277 148	7 070	4 581 178	26 423 391	5 768
Juillet	1 578 940	3 296 833	2 088	1 035 168	7 016 585	6 778	5 412 603	30 142 486	5 569
Août	1 860 823	3 742 740	2 011	1 257 650	8 150 441	6 481	6 856 004	36 023 864	5 254
Septembre	2 582 412	4 802 381	1 860	1 410 446	9 289 649	6 586	7 835 874	40 477 898	5 166
Octobre	3 069 569	5 593 070	1 822	1 519 560	10 267 259	6 757	8 764 326	44 874 167	5 120
Novembre	3 818 653	6 688 355	1 752	1 712 419	11 776 250	6 877	9 892 037	50 483 645	5 103
Décembre	4 565 674	7 743 242	1 696	1 870 510	12 933 043	6 914	10 949 031	56 020 339	5 116
2024(*) Janvier	508 485	599 662	1 179	167 416	1 000 015	5 973	867 230	3 599 533	4 151
Février	826 798	964 409	1 166	321 612	1 990 779	6 190	1 624 865	7 849 550	4 831
Mars	1 194 154	1 316 510	1 102	460 980	2 977 616	6 459	2 495 168	12 880 433	5 162
Avril	1 700 901	1 856 017	1 091	619 333	4 036 592	6 518	3 689 846	18 741 120	5 079
Mai	2 159 703	2 625 052	1 215	794 408	5 233 343	6 588	4 754 016	23 248 866	4 890
Juin	2 721 019	3 168 696	1 165	1 013 786	6 710 831	6 620	5 724 289	29 294 842	5 118
Juillet	3 231 030	3 639 710	1 126	1 254 626	8 092 680	6 450	6 852 902	33 898 308	4 947
Août	4 007 010	4 500 531	1 123	1 432 328	9 069 414	6 332	8 014 786	40 101 736	5 003
Septembre	4 567 970	5 151 501	1 128	1 644 447	10 388 675	6 317	8 999 653	47 068 008	5 230
Octobre	5 209 548	6 161 366	1 183	1 847 512	11 637 076	6 299	10 082 302	51 285 415	5 087
Novembre	5 930 506	7 041 150	1 187	2 016 964	13 027 714	6 459	11 055 156	56 532 944	5 114
Décembre	6 801 750	8 562 469	1 259	2 208 752	14 420 089	6 529	12 370 465	64 102 645	5 182
2025(**) Janvier	419 801	414 864	988	117 909	923 920	7 836	681 849	4 230 278	6 204
Février	881 522	1 162 288	1 319	301 021	2 154 589	7 158	1 539 552	8 148 688	5 293
Mars	1 392 619	1 995 777	1 433	481 319	3 490 359	7 252	2 716 763	15 084 205	5 552
Avril	1 941 001	2 759 294	1 422	664 336	4 690 769	7 061	3 796 623	20 114 632	5 298
Mai	2 776 010	3 889 814	1 401	859 298	6 264 913	7 291	4 855 327	26 669 751	5 493
Juin	3 415 535	4 795 311	1 404	1 066 500	7 539 848	7 070	6 136 477	34 146 066	5 564
Juillet	3 900 818	5 680 612	1 456	1 278 115	9 041 531	7 074	7 337 191	40 527 599	5 524
Août	4 611 024	6 757 329	1 465	1 472 004	10 538 059	7 159	8 466 454	47 689 837	5 633
Septembre	5 227 155	7 675 032	1 468	1 702 829	12 249 577	7 194	9 610 909	54 725 121	5 694

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2017	23 317 019	7 553 356	2 254 793
2018	23 773 766	7 799 679	2 371 859
2019	23 304 909	7 498 122	2 192 994
2020	18 131 420	5 803 958	1 930 210
2021	22 645 072	7 529 196	2 116 821
2022	27 610 766	8 474 501	2 646 811
2023 Janvier	2 184 422	655 420	269 060
Février	4 755 518	1 373 777	512 148
Mars	7 910 000	2 229 913	761 118
Avril	10 634 135	3 004 946	925 455
Mai	13 668 913	3 820 763	1 133 665
Juin	16 719 954	4 626 767	1 364 583
Juillet	18 686 200	5 295 655	1 573 159
Août	20 941 575	5 988 993	1 764 647
Septembre	23 167 340	6 778 627	1 959 462
Octobre	25 507 391	7 648 372	2 168 735
Novembre	27 701 472	8 344 537	2 406 689
Décembre	29 529 811	8 936 966	2 607 468
2024 (*) Janvier	2 315 525	673 151	225 835
Février	4 741 853	1 411 221	439 243
Mars	7 673 451	2 212 612	640 745
Avril	10 035 432	2 917 002	787 603
Mai	13 175 974	3 764 289	987 868
Juin	15 504 716	4 445 080	1 183 049
Juillet	18 504 407	5 309 240	1 404 318
Août	21 085 047	6 049 191	1 587 238
Septembre	23 287 401	6 720 904	1 791 608
Octobre	25 683 631	7 664 033	2 015 940
Novembre	27 985 380	8 542 855	2 226 204
Décembre	29 614 635	9 124 063	2 419 198
2025 (**) Janvier	2 298 413	646 228	236 495
Février	4 649 277	1 363 932	434 310
Mars	7 507 120	2 204 101	610 581
Avril	9 725 174	2 857 824	752 325
Mai	12 907 494	3 651 509	958 887
Juin	14 871 418	4 237 065	1 163 602
Juillet	17 945 460	5 005 485	1 414 654
Août	20 212 539	5 667 873	1 612 208
Septembre	22 413 735	6 283 548	1 828 607

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4- RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGÉS COMMERCIAUX

(En millions de dirhams)

	Importation				Exportation				Solde					
	2024*		2025**		2024*		2025**		2024*		2025**			
	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	
Total général	190 051	188 814	206 793	187 675	210 432	114 613	105 390	121 977	116 815	119 924	-83 423	-84 816	-70 860	-90 508
Europe	107 371	101 230	114 539	105 038	114 354	82 089	73 132	85 493	85 862	84 388	-28 098	-29 046	-19 176	-29 966
Allemagne	9 768	10 170	10 259	9 835	11 494	5 783	5 118	6 894	5 934	6 266	-3 985	-3 365	-3 902	-5 228
Espagne	31 046	26 936	31 530	27 819	27 991	26 198	23 670	23 863	26 879	26 134	-4 848	-7 667	-940	-1 856
France	17 244	16 620	18 104	16 700	19 359	22 133	19 208	23 552	22 279	23 261	4 889	5 448	5 579	3 901
Italie	8 461	7 813	9 234	8 452	9 573	5 496	5 103	6 529	5 686	4 711	-2 966	-2 705	-2 766	-4 861
Pays-bas	1 685	1 654	2 057	2 020	2 016	2 533	1 427	2 873	3 611	2 682	848	816	1 591	666
Royaume-uni	2 227	2 496	2 749	3 007	3 351	5 145	3 909	5 148	5 980	4 979	2 918	2 399	2 972	1 628
Autre	36 939	35 542	40 606	37 204	40 570	14 801	14 696	16 634	15 493	16 355	-22 138	-23 972	-21 711	-24 215
Asie	50 922	51 703	52 526	48 232	55 503	9 607	10 530	15 542	9 170	14 831	-41 315	-36 984	-39 062	-40 672
Chine	22 935	25 240	25 043	23 032	27 704	1 087	1 006	1 184	987	814	-21 848	-23 859	-22 045	-26 890
Inde	4 378	4 081	4 577	4 334	3 855	2 448	4 716	5 213	1 904	7 594	-1 930	635	-2 430	3 739
Japon	1 394	1 637	1 518	1 301	1 675	466	497	412	439	415	-928	-1 106	-862	-1 260
Autre	22 215	20 745	21 388	19 565	22 269	5 607	4 312	8 734	5 839	6 008	-16 609	-12 654	-13 725	-16 261
Amerique	24 337	28 478	29 756	26 638	31 447	11 333	12 017	8 741	10 343	10 580	-13 004	-21 015	-16 296	-20 867
Bresil	2 973	4 633	5 332	3 006	2 691	4 454	5 308	2 199	3 282	4 445	1 480	675	3 132	1 755
Canada	2 833	1 785	1 644	1 681	2 069	613	856	1 245	1 478	423	-2 220	-929	-398	-1 646
Etats-unis	15 383	18 841	20 209	17 662	21 151	2 975	3 611	3 368	3 770	3 221	-12 408	-16 841	-13 893	-17 930
Mexique	468	441	413	1 253	757	755	879	855	487	778	287	438	442	21
Autre	2 680	2 777	2 158	3 037	4 780	2 536	1 363	1 073	1 326	1 713	-144	-1 414	-1 085	-3 067
Afrique	6 162	5 362	6 737	6 737	6 753	8 845	7 295	7 570	7 612	7 142	2 683	1 932	833	389
Algerie	214	73	42	526	61	6	3	0	0	0	-208	-70	-41	-60
Libye	406	154	283	679	231	186	219	286	129	152	-220	64	2	-79
Mauritanie	8	4	2	8	26	799	754	988	890	889	791	750	985	863
Tunisie	691	473	784	1 000	907	341	396	384	641	555	-350	-78	-400	-353
Autre	4 843	4 657	5 626	4 524	5 528	7 513	5 923	5 912	5 951	5 547	2 671	1 265	286	18
Autre	1 258	2 041	3 235	1 028	2 376	2 738	2 417	4 632	3 827	2 983	1 480	376	1 396	608

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	T2 2025 *		
	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	177 553	222 520	-44 967
BIENS	104 182	183 467	-79 285
Marchandises générales	103 708	182 970	-79 262
Exportations nettes du négoce	435	-	+435
Or non monétaire	39	497	-458
SERVICES	73 371	39 053	+34 318
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5 601	8	+5 593
Services d'entretien et de réparation n i a	1 266	568	+698
Transports	12 077	16 258	-4 181
Transports maritimes	5 868	11 172	-5 304
Transports aériens	5 360	3 804	+1 556
Autres transports	813	1 115	-302
Services postaux et de messagerie	36	167	-131
Voyages	30 321	8 473	+21 848
Voyages à titre professionnel	1 365	343	+1 022
Voyages à titre personnel	28 956	8 130	+20 826
Constructions	1 355	1 365	-10
Services d'assurance et de pension	446	640	-194
Services financiers	200	380	-180
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n i a	38	761	-723
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6 534	2 069	+4 465
Autres services aux entreprises	13 312	5 057	+8 255
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	471	301	+170
Biens et services des administrations publiques n i a	1 750	3 173	-1 423
REVENU PRIMAIRE	2 555	9 921	-7 366
Revenus des investissements	2 503	9 897	-7 394
Investissements directs	886	5 384	-4 498
Investissements de portefeuille	-	1 998	-1 998
Autres investissements	4	2 515	-2 511
Avoirs de réserve	1 613	-	+1 613
Autres revenus primaires	52	24	+28
REVENU SECONDAIRE	34 363	1 626	+32 737
Publics	590	217	+373
Privés	33 773	1 409	+32 364
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	214 471	234 067	-19 596
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-19 596

(*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

(En millions de dirhams)

	T2 2025 *		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
COMPTE FINANCIER			
INVESTISSEMENTS DIRECTS	980	11 225	-10 245
Actions et parts de fonds de placement	1 081	5 605	-4 524
Instruments de dette	-101	5 620	-5 721
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	4 322	36 823	-32 501
Actions et parts de fonds de placement	2 713	-77	+2 790
Titres de créance	1 609	36 900	-35 291
DÉRIVÉS FINANCIERS	-644	-603	-41
AUTRES INVESTISSEMENTS	2 876	6 901	-4 025
Autres participations	22	-	+22
Numéraire et dépôts	3 782	-2 138	+5 920
Prêts	-1	7 000	-7 001
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-17	-67	+50
Crédits commerciaux et avances	-910	2 106	-3 016
AVOIRS DE RÉSERVE	38 356	-	+38 356
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	45 890	54 346	-8 456
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-8 456
Erreurs et omissions nettes			+11 140

(*) 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
2023	Janvier	10,235	7,617	12,503	148,239	102,995	98,481	11,073	7,852
	Février	10,299	7,662	12,456	148,225	100,803	98,792	11,137	7,750
	Mars	10,341	7,558	12,548	148,689	98,051	98,576	11,170	7,733
	Avril	10,148	7,525	12,628	149,227	96,680	97,996	11,288	7,609
	Mai	10,112	7,481	12,624	147,522	93,637	96,640	11,271	7,378
	Juin	10,049	7,557	12,684	146,213	93,035	93,386	11,154	7,124
	Juillet	9,749	7,375	12,558	144,603	94,894	92,557	11,151	6,910
	Août	9,936	7,372	12,619	145,434	95,037	91,790	11,306	6,865
	Septembre	10,214	7,542	12,682	146,523	95,243	92,025	11,390	6,921
	Octobre	10,286	7,506	12,514	145,629	93,481	93,291	11,379	6,876
	Novembre	10,163	7,404	12,614	147,250	93,096	95,163	11,400	6,783
	Décembre	10,055	7,481	12,717	147,006	95,322	97,937	11,612	6,973
2024	Janvier	9,962	7,425	12,653	145,671	95,748	96,247	11,600	6,818
	Février	10,061	7,457	12,705	145,619	95,335	96,511	11,475	6,730
	Mars	10,064	7,431	12,788	146,675	94,873	96,661	11,326	6,719
	Avril	10,111	7,400	12,657	145,386	92,695	93,490	11,117	6,573
	Mai	9,985	7,305	12,618	144,710	93,063	92,904	10,985	6,406
	Juin	9,946	7,257	12,650	143,557	93,835	94,877	11,121	6,301
	Juillet	9,872	7,203	12,693	143,505	91,528	92,922	11,060	6,252
	Août	9,769	7,146	12,631	144,031	91,096	93,757	11,381	6,678
	Septembre	9,724	7,184	12,852	144,735	91,593	95,014	11,469	6,777
	Octobre	9,841	7,159	12,849	143,871	90,992	94,078	11,432	6,577
	Novembre	9,954	7,123	12,685	141,816	90,087	91,356	11,307	6,484
	Décembre	10,016	7,033	12,672	140,690	89,306	91,183	11,238	6,512
2025	Janvier	10,037	6,975	12,402	139,387	88,530	90,610	11,043	6,419
	Février	9,991	6,986	12,524	139,474	89,217	92,478	11,053	6,582
	Mars	9,698	6,755	12,518	140,466	90,675	95,481	10,975	6,504
	Avril	9,357	6,699	12,314	141,012	88,693	95,910	11,246	6,505
	Mai	9,251	6,672	12,372	139,955	90,001	95,915	11,155	6,397
	Juin	9,134	6,678	12,375	141,013	90,857	95,586	11,214	6,322
	Juillet	9,019	6,592	12,188	141,252	88,885	94,112	11,303	6,142
	Août	9,044	6,555	12,150	140,946	88,727	94,291	11,212	6,124
	Septembre	9,034	6,532	12,201	142,026	90,880	96,367	11,343	6,108

Source : Bank Al-Maghrib.

XII - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE (BASE 2014) (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2022				2023				2024				2025	
	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T1
Secteur primaire	32 014	33 085	34 895	38 894	40 918	41 461	43 443	41 958	41 039	42 703	43 039	45 302	44 195	45 302
Agriculture	30 472	32 007	32 954	37 058	38 955	39 518	41 711	39 908	39 070	40 270	41 022	43 101	42 313	43 101
Pêche	1 542	1 079	1 941	1 836	1 963	1 943	1 731	2 050	1 969	2 433	2 017	2 201	1 882	2 201
Secteur secondaire	88 502	89 501	85 720	91 766	91 264	94 654	97 036	97 715	99 034	105 692	106 946	103 021	107 734	103 021
Industrie d'extraction	9 563	9 322	6 086	6 065	5 321	5 921	6 521	6 741	7 511	9 157	10 265	7 529	9 419	7 529
Industrie de transformation	54 280	54 896	53 667	58 015	56 890	58 769	60 008	59 700	59 485	62 700	61 873	62 159	63 719	62 159
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	5 902	6 074	6 436	7 764	8 643	8 796	9 243	9 749	9 890	10 914	11 558	10 236	10 787	10 236
Construction	18 757	19 209	19 531	19 921	20 411	21 169	21 263	21 525	22 148	22 921	23 250	23 096	23 810	23 096
Secteur tertiaire	179 789	184 726	188 163	193 693	197 112	200 404	203 641	203 888	208 132	213 018	216 904	217 294	220 902	217 294
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	36 090	37 052	37 919	39 280	39 617	40 260	40 764	41 827	41 729	42 942	43 226	44 504	43 773	44 504
Activités d'hébergement et de restauration	10 582	12 468	13 295	14 069	14 761	15 221	15 347	14 833	16 531	17 454	17 737	16 895	18 928	16 895
Transports et entreposage	9 446	9 931	10 208	10 569	11 104	11 325	11 716	10 620	11 199	11 453	11 914	11 109	11 703	11 109
Information et communication	8 235	8 275	8 104	8 788	8 846	8 732	8 710	9 085	9 084	8 945	9 095	9 131	9 302	9 131
Activités financières et d'assurances	15 000	15 362	15 671	16 301	16 713	17 128	17 699	18 236	18 535	19 114	19 624	20 023	20 073	20 023
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	16 528	16 937	17 459	18 589	19 004	19 597	20 195	19 635	20 049	20 601	21 232	20 754	21 132	20 754
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	33 150	33 487	33 771	33 684	33 985	34 358	34 803	35 321	35 911	36 573	37 307	37 899	38 353	37 899
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	24 141	24 507	24 867	25 116	25 505	25 929	26 389	26 884	27 415	27 981	28 583	28 847	29 334	28 847
Activités immobilières	22 603	22 642	22 757	23 178	23 408	23 625	23 724	23 081	23 234	23 420	23 552	23 497	23 614	23 497
Autres services	4 014	4 065	4 111	4 121	4 170	4 227	4 293	4 366	4 447	4 536	4 633	4 637	4 692	4 637
Impôts net subventions	30 293	31 089	35 089	34 225	35 869	38 793	36 590	39 547	42 214	46 491	48 479	44 052	47 984	44 052
PIB	330 598	338 401	343 866	358 578	365 163	375 313	380 710	383 108	390 419	407 904	415 368	409 669	420 816	409 669

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

XII - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (BASE 2014) (Prix chaînés)

(En %)

	2022			2023				2024				2025	
	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Secteur primaire	-12,2	-13,1	-11,3	1,8	1,7	3,4	0,2	-4,3	-4,8	-4,2	-4,7	4,3	4,2
Agriculture	-11,8	-11,4	-11,4	2,2	1,7	1,1	1,2	-5,0	-4,4	-5,1	-4,8	4,5	4,7
Pêche	-18,6	-41,8	-10,2	-5,1	2,6	70,4	-16,0	10,7	-12,3	13,4	-2,0	-0,3	-7,7
Secteur secondaire	0,8	-1,1	-4,3	-1,7	-3,2	0,3	8,0	3,2	3,1	6,9	3,7	4,5	7,4
Industrie d'extraction	-18,1	-23,2	-37,3	-20,6	-14,9	-4,5	32,9	19,1	20,0	14,0	1,2	6,7	10,9
Industrie de transformation	4,6	3,9	1,9	3,5	-0,9	1,8	8,1	1,7	2,6	6,6	2,4	3,4	6,9
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	-2,5	-4,5	-8,6	-13,8	-10,5	-9,9	-8,0	4,2	-5,2	4,6	7,0	5,0	8,9
Construction	-1,2	-5,3	-7,3	-2,3	-1,7	1,7	3,6	2,5	3,6	6,8	6,9	6,3	6,7
Secteur tertiaire	7,4	7,2	6,6	6,4	5,3	4,1	4,3	3,8	4,2	5,0	5,4	4,7	4,8
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	0,8	-1,9	-2,3	2,6	2,5	3,5	3,2	4,0	3,4	4,7	4,4	4,3	4,4
Activités d'hébergement et de restauration	67,4	81,6	75,9	53,4	31,1	11,8	8,5	3,2	9,4	12,3	13,2	9,7	10,5
Transports et entreposage	6,6	2,0	4,0	9,6	7,1	4,3	6,4	6,5	7,9	7,5	7,8	4,0	4,3
Information et communication	5,0	5,2	0,1	4,9	5,8	4,1	6,0	3,3	2,3	2,2	4,0	0,5	2,5
Activités financières et d'assurances	10,0	10,7	9,8	6,1	4,3	4,5	5,8	6,8	6,0	7,9	8,3	6,8	6,0
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	13,3	11,0	9,6	6,5	7,1	6,8	6,8	4,0	3,7	4,3	4,8	3,9	4,2
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	5,3	4,9	4,3	2,4	2,0	1,9	2,1	3,4	3,9	4,3	4,8	5,3	4,8
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	6,6	6,7	6,5	4,7	4,5	4,5	4,8	5,9	6,4	6,8	7,3	6,2	5,7
Activités immobilières	-0,0	-0,3	-0,0	1,7	2,0	1,9	2,0	-1,4	-1,6	-1,6	-1,7	0,8	0,8
Autres services	6,8	6,4	5,6	2,4	1,8	1,7	2,1	4,1	5,0	5,8	6,5	5,0	5,0
Impôts net subventions	4,1	1,7	1,5	6,4	4,2	4,9	7,0	6,7	5,0	9,9	8,5	6,0	6,3
PIB chaîné	3,0	2,0	1,1	3,8	2,6	3,2	5,1	3,0	3,0	5,0	4,2	4,8	5,5

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

Dépôt légal : 11/2025

ISSN / 1114-0828

BANK AL-MAGHRIB

Direction Statistiques et gestion des Données

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

Tél : (212) 5 37 56 77 41

Email : DSGD-diffusion@bkam.ma

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

بنك المغرب

بنك المغرب