

**BULLETIN TRIMESTRIEL**

**MARS 2026**

**N° 186**

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

بنك المغرب

## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25	Janv.-26	Fév.-26	Mars.-26
Circulation fiduciaire	436 947	437 197	443 686	449 827	458 091	467 887	467 660	475 639	484 981	490 981	499 428	504 075	511 243
Billets et monnaies mis en circulation	455 483	457 476	462 721	470 051	478 713	487 145	487 599	495 079	502 806	512 987	517 901	522 806	532 674
Encaisses des banques (à déduire)	18 536	20 279	19 035	20 224	20 622	19 259	19 939	19 440	17 825	22 006	18 473	18 731	21 431
Monnaie scripturale	1 000 735	969 242	980 098	1 019 486	1 012 991	1 009 925	1 029 476	1 016 434	1 032 724	1 079 403	1 063 029	1 062 951	1 097 869
Dépôts à vue auprès de BAM	4 530	4 402	3 966	3 675	3 315	3 025	3 212	3 064	2 655	2 050	3 332	3 713	5 116
Dépôts à vue auprès des banques	918 384	887 018	898 311	937 990	931 855	929 078	948 443	935 548	952 248	999 532	981 876	981 416	1 014 931
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	1 437 682	1 406 439	1 423 784	1 469 313	1 471 082	1 477 811	1 497 136	1 492 073	1 517 705	1 570 384	1 562 457	1 567 025	1 609 112
Placements à vue	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 944	191 999	192 111	192 679	194 121	195 416	196 952
Comptes d'épargne auprès des banques	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 944	191 999	192 111	192 679	194 121	195 416	196 952
M2	1 626 559	1 595 977	1 613 553	1 659 807	1 661 772	1 669 045	1 689 080	1 684 072	1 709 817	1 763 063	1 756 578	1 762 441	1 806 064
Autres actifs Monétaires	285 173	299 512	303 632	296 527	311 564	312 249	306 506	297 491	302 285	305 256	301 041	304 467	297 607
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	111 863	118 111	124 584	118 932	120 838	119 989	116 978	118 726	113 791	114 171	115 476	115 006	111 609
Titres OPCVM monétaires	85 592	93 156	91 520	83 931	96 915	99 474	102 549	94 190	100 472	100 358	97 949	101 028	98 676
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	41 976	49 041	46 078	46 814	48 465	47 875	44 551	45 501	47 383	49 196	49 182	49 748	51 227
Valeurs données en Pension	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712	3 294	5 089	4 862	3 707	5 090	3 723
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	22 983	23 769	24 593	25 123	24 863	23 960	23 206	23 764	23 083	22 855	22 227	21 347	20 065
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 <sup>(2)</sup>	6 279	4 227	3 829	10 770	7 200	7 022	8 979	6 484	6 935	8 282	6 968	6 716	6 775
M3	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 995 586	1 981 562	2 012 101	2 068 320	2 057 619	2 066 908	2 103 671

(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)

	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25	Janv.-26	Fév.-26	Mars.-26
Ménages	953 381	959 397	961 393	972 411	977 544	979 514	988 834	986 728	990 464	1 006 266	1 012 475	1 019 128	1 031 956
Dépôts à vue	659 807	661 590	665 451	676 591	678 529	681 576	689 635	687 933	691 116	704 684	710 764	715 485	728 674
Comptes d'épargne auprès des banques	188 873	189 535	189 765	190 491	190 686	191 224	191 925	191 987	192 060	192 628	194 069	195 381	196 915
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	76 562	77 114	76 855	74 947	74 754	74 468	73 563	74 416	74 468	74 905	74 157	74 499	74 095
Dépôts en devises	9 079	9 097	9 070	9 620	9 335	9 142	9 391	10 555	10 552	10 669	10 831	10 625	10 046
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	5 493	6 399	6 602	6 608	6 391	6 137	6 538	5 981	5 819	5 443	5 063	5 087	4 924
Titres OPCVM monétaires	13 567	15 662	13 650	14 155	17 849	16 967	17 782	15 857	16 450	17 938	17 593	18 051	17 301
Sociétés non financières privées	273 453	266 822	271 828	275 634	278 299	280 561	285 240	281 919	292 107	310 677	302 916	294 277	303 113
Dépôts à vue	201 066	183 890	186 653	197 814	194 876	198 301	200 989	200 834	208 990	227 929	220 945	214 611	224 864
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	12 919	16 048	17 969	15 502	15 219	15 079	15 008	15 034	15 321	14 259	13 682	14 321	13 844
Dépôts en devises	17 478	18 832	18 737	18 533	18 422	17 780	17 532	17 497	17 728	17 482	18 491	18 015	19 037
Titres OPCVM monétaires	41 991	48 052	48 470	43 697	49 694	49 314	51 622	48 473	49 988	50 882	49 674	47 208	45 247
Autres sociétés financières	96 589	88 918	93 333	107 739	111 276	103 895	104 432	93 951	98 764	110 418	97 476	102 313	101 452
Dépôts à vue	18 194	12 886	17 326	28 367	26 363	18 823	23 891	16 546	19 777	29 699	19 248	20 494	22 988
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	12 211	12 095	12 454	11 764	13 542	13 027	12 598	13 409	11 068	11 696	12 337	11 213	8 964
Autres dépôts	6 274	4 222	3 823	10 765	7 191	7 013	8 968	6 470	6 921	8 268	6 950	6 702	6 745
Dépôts en devises	12 405	15 140	14 223	14 113	16 047	16 500	14 260	14 775	13 442	14 489	13 655	15 058	15 694
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	17 490	17 371	17 991	18 426	18 384	17 736	16 580	17 702	17 184	17 288	17 042	16 138	15 020
Titres OPCVM monétaires	19 067	21 528	20 020	18 879	21 998	22 400	23 423	21 755	25 283	24 115	24 538	27 620	28 318
Pensions	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712	3 294	5 089	4 862	3 707	5 090	3 723
Secteur public	49 384	41 391	45 217	48 375	46 677	47 481	47 402	40 763	44 305	45 837	42 913	45 014	53 118
Dépôts à vue	28 122	17 679	17 344	22 718	20 327	17 888	21 545	17 376	20 072	21 494	18 391	19 018	27 236
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	7 579	10 108	14 717	14 174	14 581	14 604	13 018	12 851	10 065	10 597	12 404	12 023	11 845
Titres OPCVM monétaires	10 967	7 914	9 381	7 200	7 375	10 793	9 722	8 105	8 750	7 423	6 144	8 150	7 811

Source: BAM.

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

	(Encours en MDH)												
	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25	Janv.-26	Fév.-26	Mars.-26
Créances sur l'économie	1 425 452	1 424 420	1 417 084	1 434 822	1 442 732	1 439 679	1 462 965	1 473 393	1 486 615	1 543 288	1 528 117	1 523 885	1 544 440
Créances de BAM	1 194	1 313	1 359	1 365	1 307	1 197	1 238	1 266	1 315	1 248	1 302	1 345	1 336
Créances des AID	1 424 258	1 423 107	1 415 725	1 433 457	1 441 425	1 438 482	1 461 727	1 472 127	1 485 301	1 542 039	1 526 815	1 522 541	1 543 104
Crédit bancaire	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 860	1 188 225	1 192 049	1 258 118	1 228 645	1 224 648	1 251 319
dont financement participatif	35 746	36 398	37 007	37 921	38 610	39 878	40 558	41 369	42 011	43 199	43 684	44 195	44 678
Créances nettes des ID sur l'AC	354 690	316 741	332 573	349 649	354 408	353 213	355 407	348 343	361 478	355 863	354 197	366 059	365 661
Créances nettes de BAM	-707	-2 078	-8 594	-2 947	-1 526	-1 711	-1 702	-3 090	-374	-4 150	-3 509	-2 259	-7 361
Créances nettes des AID	355 397	318 820	341 167	352 596	355 934	354 924	357 108	351 433	361 852	360 013	357 706	368 317	373 022
Crédits	63 483	62 748	64 817	65 129	64 551	65 437	68 011	63 169	62 894	65 027	64 853	64 579	65 255
Portefeuille de bons de Trésor	308 054	303 776	297 201	304 523	306 950	310 395	307 502	309 899	311 123	310 986	313 830	321 627	325 629
Banques	285 383	278 239	270 801	280 637	279 915	282 760	280 559	282 786	285 432	287 217	294 182	299 864	306 037
OPCVM monétaires	22 671	25 536	26 400	23 886	27 035	27 635	26 943	27 114	25 691	23 770	19 648	21 764	19 592
Créances nettes des ID sur les non résidents	406 261	429 151	440 898	441 662	450 495	464 670	466 224	467 638	476 015	474 740	485 522	498 483	506 024
Avoirs officiels de réserve	370 937	390 668	401 892	406 880	405 969	410 728	419 783	431 244	434 144	442 911	452 564	462 027	457 827
Or Monétaire	2 1132	21 718	21 616	21 064	21 498	21 888	24 649	26 517	27 501	28 050	32 735	33 776	30 380
Monnaies Étrangères	4 196	5 985	4 791	6 344	8 476	15 666	8 812	7 309	4 893	7 159	5 874	4 752	4 266
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	320 646	342 012	354 659	358 880	355 534	352 786	365 526	376 567	380 168	386 213	393 294	401 583	402 443
Position de réserve au FMI	1 927	1 885	1 882	1 861	1 859	1 853	1 871	1 893	1 892	1 876	1 884	1 890	1 908
Avoirs en DTS	23 037	19 069	18 945	18 731	18 601	18 535	18 744	18 959	18 855	18 700	18 777	18 744	18 830
Ressources à caractère non monétaire	306 911	308 698	302 265	303 842	304 335	308 105	317 631	331 722	336 629	336 539	341 235	360 975	338 462
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	-51 113	-49 479	-54 459	-49 311	-53 319	-51 518	-54 732	-59 444	-58 732	-52 386	-52 936	-43 898	-57 346
Total des contreparties <sup>(1)</sup>	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 995 586	1 981 562	2 012 101	2 068 320	2 057 619	2 066 908	2 103 671

(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)

	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25	Janv.-26	Fév.-26	Mars.-26
Crédit bancaire	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 860	1 188 225	1 192 049	1 258 118	1 228 645	1 224 648	1 251 319
Par objet économique													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	255 075	248 825	239 205	246 038	244 996	237 004	244 053	250 236	249 752	249 771	243 941	241 929	255 067
Crédits à l'équipement	250 975	253 629	257 585	261 559	266 009	268 714	270 803	275 483	282 098	308 128	310 331	312 007	314 347
Crédits immobiliers	312 878	314 355	315 689	317 284	318 248	317 921	318 254	319 512	319 674	321 188	322 685	322 730	323 423
Crédits à l'habitat	249 535	250 294	251 070	251 721	252 786	253 248	253 723	254 957	255 640	256 575	256 132	256 764	256 742
Dont: Financement participatif à l'habitat	25 829	26 212	26 598	27 016	27 391	27 737	28 231	28 673	29 079	29 687	30 024	30 410	30 608
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 105	58 925	59 492	60 559	60 511	60 247	60 031	60 162	59 792	60 962	60 739	60 665	60 874
Crédits à la consommation	59 078	59 302	59 821	60 156	60 645	60 742	60 915	61 304	61 399	61 466	61 020	61 194	61 385
Créances diverses sur la clientèle	186 424	179 646	172 087	186 491	174 912	173 970	190 738	179 555	175 335	216 014	188 779	183 601	193 966
Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>	158 719	153 389	145 052	158 771	148 337	148 383	164 218	153 074	149 616	187 403	160 982	155 029	167 393
Autres crédits <sup>(2)</sup>	27 667	26 217	26 992	27 680	26 512	25 530	26 509	26 421	25 641	28 518	27 714	28 496	26 484
Créances en souffrance	100 530	101 017	101 024	102 804	101 553	102 662	103 098	102 135	103 791	101 602	101 888	103 186	103 130
Par secteur institutionnel													
Secteur non financier	962 229	961 795	957 512	967 380	969 357	967 988	974 894	980 140	986 717	1 003 239	997 017	1 002 696	1 023 078
Secteur public hors AC	115 406	112 696	102 379	103 452	111 039	111 704	115 060	119 676	120 377	122 968	127 849	130 395	135 068
Administrations locales	25 976	25 787	25 667	25 783	25 640	26 232	26 174	26 195	26 552	41 687	41 765	41 961	42 041
Sociétés non financières publiques	89 431	86 909	76 712	77 670	85 399	85 472	88 885	93 481	93 824	81 281	86 084	88 433	93 028
Secteur privé	846 823	849 099	855 133	863 928	858 318	856 284	859 834	860 464	866 340	880 271	869 168	872 302	888 009
Sociétés non financières privées	447 442	446 571	448 867	456 281	448 822	446 067	448 980	447 663	452 072	465 245	454 195	456 134	471 395
Autres secteurs résidents	399 381	402 528	406 266	407 647	409 496	410 217	410 854	412 801	414 268	415 026	414 973	416 167	416 614
Ménages	384 490	386 144	387 418	388 714	390 442	391 218	391 872	393 573	395 044	396 109	396 046	396 976	397 476
Particuliers et MRE	353 657	355 032	355 814	358 023	359 319	360 843	361 172	362 938	364 148	365 135	365 118	366 181	366 564
Entrepreneurs individuels	30 834	31 112	31 605	30 690	31 124	30 374	30 700	30 635	30 897	30 974	30 928	30 795	30 912
ISBLSM	14 890	16 384	18 847	18 933	19 054	18 999	18 982	19 228	19 224	18 917	18 927	19 191	19 138
Autres sociétés financières	202 732	194 978	187 898	206 952	197 006	193 025	212 966	208 085	205 333	254 879	231 628	221 952	228 241
Sociétés de financement	66 525	67 705	70 293	71 457	69 481	70 211	71 641	72 240	73 936	76 252	74 016	74 802	73 750
Etablissements de crédit assimilés	27 916	30 079	29 151	31 983	31 483	30 627	30 345	32 056	30 131	30 986	33 117	34 992	32 111
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	26 618	19 320	11 565	14 558	19 154	13 369	26 981	15 924	11 999	30 774	23 127	17 070	23 073
Autres	81 673	77 873	76 888	88 954	76 888	78 818	83 999	87 864	89 267	116 866	101 368	95 088	99 308

(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)

	Mars.-24	Juin.-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25	Déc.-25	Mars.-26
Crédit bancaire	1 108 236	1 110 773	1 136 901	1 164 632	1 164 961	1 174 332	1 187 860	1 258 118	1 251 319
Par terme									
Court terme	306 288	309 508	331 927	340 605	342 332	340 324	346 329	377 805	369 191
Echéances impayées	15 574	16 250	16 633	14 667	14 403	15 678	14 224	13 400	17 056
Moyen terme	237 159	234 666	232 924	239 315	236 548	234 192	237 948	244 808	234 461
Long terme	469 007	470 573	473 304	487 202	485 551	497 011	500 485	533 903	544 538
Créances en souffrance	95 781	96 027	98 745	97 510	100 530	102 804	103 098	101 602	103 130
Par branche d'activité									
Secteur primaire	40 030	39 425	39 786	40 879	41 376	40 431	41 912	43 582	42 326
Agriculture et pêche	40 030	39 425	39 786	40 879	41 376	40 431	41 912	43 582	42 326
Secteur secondaire	296 197	294 381	305 916	308 247	313 220	309 258	310 207	318 001	323 734
Industries extractives	35 104	31 480	37 709	38 387	41 389	28 401	28 957	29 314	35 865
Industries	100 753	101 510	103 875	101 077	100 729	103 113	107 480	104 769	103 580
Industries alimentaires et tabac	38 199	38 627	39 838	39 342	38 724	39 891	40 149	39 767	39 331
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	6 910	6 648	6 791	6 437	6 611	6 535	6 409	6 360	6 312
Industries chimiques et parachimiques	13 741	13 149	13 697	13 397	13 034	13 025	16 639	17 905	17 059
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	20 436	20 705	21 717	21 437	20 488	21 398	21 697	20 311	20 498
Industries manufacturières diverses	21 467	22 381	21 832	20 464	21 872	22 264	22 585	20 426	20 380
Électricité, gaz et eau	65 685	64 974	68 233	72 649	74 495	74 003	73 052	79 100	76 844
Bâtiment et travaux publics	94 655	96 417	96 099	96 133	96 608	103 741	100 718	104 818	107 444
Secteur tertiaire	772 010	776 968	791 199	815 506	810 365	824 643	835 741	896 535	885 260
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	75 011	75 184	74 375	79 056	77 533	79 971	78 044	79 913	82 595
Hôtels et restaurants	17 875	17 670	17 133	16 047	15 588	15 627	15 259	16 536	16 467
Transports et communications	39 196	36 496	44 491	41 868	39 608	36 547	35 305	36 534	30 931
Activités financières	186 133	186 357	194 805	211 357	207 210	212 340	216 622	256 143	230 962
Particuliers et MRE	344 992	347 896	349 037	350 680	353 657	358 023	361 172	365 135	366 564
Administrations locales	26 595	26 335	26 212	26 582	25 976	25 783	26 174	41 687	42 041
Autres sections <sup>(1)</sup>	82 208	87 030	85 145	89 917	90 795	96 352	103 165	100 586	115 700

(1) hors services personnels et services domestiques.

Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Mars.-24	Juin-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25	Déc.-25	Mars.-26
Créances sur les agents non financiers	377 122	385 797	393 678	408 355	434 516	468 349	488 097	512 334	506 690
Crédits accordés par les autres sociétés financières	167 677	172 277	172 400	180 526	183 733	192 842	197 232	214 706	213 634
Sociétés de financement	137 492	142 285	143 848	148 831	151 773	160 991	162 885	172 657	173 623
Crédits à la consommation	34 755	35 753	36 175	36 103	37 207	39 010	40 344	41 543	41 757
Crédits bail	75 175	77 013	77 670	81 794	83 315	87 517	89 316	94 380	97 216
Crédits d'affacturage	2 304	3 092	3 379	3 269	4 127	4 306	3 539	4 883	3 415
Autres créances	7 460	8 490	8 123	9 358	8 813	10 774	10 076	11 715	9 952
Créances en souffrance	17 799	17 938	18 501	18 306	18 311	19 384	19 609	20 137	21 283
Banques off-shores	12 165	11 882	10 261	11 746	11 267	10 427	10 641	16 446	14 324
Crédits de trésorerie	2 927	3 076	1 362	1 366	1 794	1 535	2 169	3 926	3 067
Crédits à l'équipement	8 551	8 210	8 199	8 060	8 381	8 150	7 627	9 591	10 151
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 662	1 608	1 571	1 621	1 568	1 745	4 459	5 393	5 393
Crédits de trésorerie	823	798	787	674	670	669	1 248	564	564
Crédits à l'équipement	5 026	5 028	5 021	5 012	5 010	5 010	7 323	10 469	10 469
Associations de microcrédit	8 983	9 294	9 500	9 562	9 935	10 370	10 660	10 627	10 627
Crédits pour la micro-entreprise	7 328	7 541	7 637	8 057	8 283	8 623	8 747	8 932	8 932
Fonds de placement collectifs en titrisation	6 850	6 574	6 585	8 221	8 647	8 703	7 982	8 978	9 061
Crédits à l'habitat	2 332	2 256	2 179	2 107	2 027	1 960	1 892	1 820	1 748
Crédits à la consommation	3 657	3 523	3 348	4 109	3 837	3 725	3 297	2 991	2 849
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	195 616	197 967	205 796	214 007	237 337	250 740	264 151	271 455	266 973
OPCVM autres que monétaires	85 014	87 228	93 970	99 937	121 662	133 060	145 516	151 294	145 937
Entreprises d'assurances et de réassurance	69 202	68 985	69 995	71 005	71 870	72 736	73 911	75 086	76 039
Caisse de Dépôts et de Gestion	11 018	10 852	10 936	10 605	11 467	11 124	10 860	11 118	11 118
Caisse de retraite <sup>(2)</sup>	29 673	30 242	30 242	31 835	31 835	33 167	33 167	33 167	33 167
Autres créances	13 829	15 553	15 483	13 822	13 446	24 768	26 714	26 173	26 083
Créances commerciales des FPCT	4 797	5 017	5 237	3 925	2 780	13 087	15 372	15 171	14 983
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>	6 069	7 332	7 042	6 753	7 522	8 292	7 954	7 616	7 714
Comptes de règlement des caisses de retraite	2 943	3 181	3 181	3 121	3 121	3 361	3 361	3 361	3 361

(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 prédateuses 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	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25	Janv.-26	Fév.-26	Mars.-26
Billets et monnaies	455 483	457 476	462 721	470 051	478 713	487 145	487 599	495 079	502 806	512 987	517 901	522 806	532 674
Position nette du Trésor	5 080	3 028	9 594	5 195	3 716	3 884	5 003	6 372	3 627	4 063	3 013	1 800	7 879
Avoirs nets de change de BAM	349 083	369 364	384 391	383 598	390 016	394 114	402 898	414 089	416 638	425 522	434 915	444 334	439 878
Autres facteurs nets	-21 377	-25 299	-22 375	-22 251	-22 705	-24 624	-33 138	-41 739	-41 119	-40 158	-45 565	-51 431	-41 543
Réserves obligatoires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excédent ou Besoin de liquidité	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899	-115 117	-121 538	-122 842	-129 102	-130 915	-131 687	-131 563	-131 703	-142 218

Source: BAM.

II - 2 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE<sup>(\*)</sup>

(En millions de dirhams)

	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Avances à 24 heures	Prêts Garantis	Pensions livrées	PI/AFE <sup>(**)</sup>	Swap de change	Total
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
Du 2 au 8 Oct	66 630	-	32 304	43 479	1 134	0	143 547
Du 9 au 15 Oct	56 030	170	32 304	43 479	1 134	0	133 117
Du 16 au 22 Oct	75 910	-	32 304	43 479	1 134	0	152 827
Du 23 au 29 Oct	72 560	-	31 755	42 072	1 134	0	147 521
Du 30 au 5 Nov	66 500	-	31 755	42 072	1 134	0	141 461
Du 6 au 12 Nov	61 130	-	31 755	42 072	1 134	0	136 091
Du 13 au 19 Nov	68 730	-	31 755	42 072	1 134	0	143 691
Du 20 au 26 Nov	69 560	-	31 287	42 540	1 134	0	144 521
Du 27 au 3 Dec	70 790	-	31 287	42 540	1 134	0	145 751
Du 4 au 10 Dec	71 880	-	31 287	42 540	1 134	0	146 841
Du 11 au 17 Dec	79 520	-	31 287	42 540	1 134	0	154 481
Du 18 au 24 Dec	67 480	-	37 390	51 437	1 134	0	157 441
Du 25 au 31 Dec	69 340	166	37 390	51 437	1 134	0	159 467
Du 1 au 7 Jan 2026	70 737	166	37 390	51 437	1 134	0	160 864
Du 8 au 14 Jan	53 750	-	37 390	51 437	1 134	0	143 711
Du 15 au 21 Jan	57 840	-	37 390	51 437	1 134	0	147 801
Du 22 au 28 Jan	52 200	-	37 483	53 342	1 187	0	144 212
Du 29 au 4 Fev	50 350	1 166	37 483	53 342	1 187	0	143 528
Du 5 au 11 Fev	60 600	-	37 483	53 342	1 187	0	152 612
Du 12 au 18 Fev	55 230	-	37 483	53 342	1 187	0	147 242
Du 19 au 25 Fev	53 810	-	40 680	55 145	1 187	0	150 822
Du 26 au 4 Mar	52 640	-	41 787	55 145	1 187	0	150 759
Du 5 au 11 Mar	56 370	-	40 680	55 145	1 187	0	153 382
Du 12 au 18 Mar	60 500	-	40 680	55 145	1 187	0	157 512
Du 19 au 25 Mar	62 970	-	41 581	54 244	1 187	0	159 982

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.
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	2,5	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)	3,50	3,5	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
2026												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,25									
- 24 heures (à l'initiative des banques)	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
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	2,25	2,25	2,31
- Taux moyen	2,50	2,50	2,40	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2026												
- Taux de fin de mois	2,26	2,25	2,28									
- Taux moyen	2,25	2,25	2,25									

Source : BAM.

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

	Juillet- Déc2021	Janv- juin2022	Juillet- Déc2022	Janv- juin2023	Juillet- Déc2023	Janv- juin2024	Juillet- Déc2024	Janv- juin2025	Juillet- déc2025	Janv- juin2026
Comptes sur carnets	1,03	1,05	1,24	1,51	2,98	2,73	2,48	2,21	1,91	1,61

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 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
Octobre	2,78	2,71
Novembre	2,31	2,60
Décembre	2,53	2,64
2026 Janvier	2,19	2,76
Février	2,17	2,85
Mars	2,21	2,73

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	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
	Octobre	-	2,09	2,19	2,38	2,57	-	3,13	-	3,75
	Novembre	-	2,07	2,22	2,41	2,59	2,74	-	-	-
	Décembre	-	2,15	-	2,54	-	-	-	-	-
2026	Janvier	-	2,19	-	2,62	2,77	-	-	-	-
	Février	-	-	2,36	2,63	2,90	-	-	-	-
	Mars	-	-	2,42	2,51	2,77	2,96	-	-	-

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

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

	2025												2026		
	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars			
<b>Certificats de dépôt</b>															
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
De 32 jours à 92 jours	2,37	1,90 - 2,25	1,90	-	1,90 - 2,25	1,90	-	2,25	1,90	-	-	2,00 - 2,25			
De 93 jours à 182 jours	2,42 - 2,44	2,31	2,34	2,36	2,39	2,41	2,35	-	-	-	3,20	-			
De 183 jours à 365 jours	2,25 - 2,80	2,45 - 2,75	2,35 - 2,60	2,35 - 3,20	2,35 - 2,50	2,35 - 2,60	2,35 - 3,50	2,35 - 2,55	2,40 - 2,65	2,35 - 3,50	2,35 - 2,65	2,20 - 2,60			
De 366 jours à 2 ans	2,50 - 3,50	-	0,10	2,51 - 2,53	2,45 - 2,60	-	-	2,60	2,76	-	2,60 - 2,90	-			
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	2,65	2,51 - 2,74	2,87	-	-	-			
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	2,92	-	-	-	-	-	2,58 - 3,10	-	2,00	-	-	-			
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
<b>Bons de sociétés de financement</b>															
De 366 jours à 2 ans	-	-	-	2,70	-	-	-	-	2,83	-	3,00	2,79			
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	2,91	2,66	2,57 - 2,87	2,74	2,62	2,81	2,75	2,83	3,02	3,06	3,23	2,98 - 3,05			
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	2,94 - 3,04	-	2,80 - 2,82	2,90	2,82 - 2,84	-	2,86 - 3,08	2,93 - 3,12	3,02	2,94 - 3,30	3,34	-			
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	3,00 - 3,02	-	-	-	-	-	-	-			
<b>Billets de trésorerie</b>															
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
De 32 jours à 92 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,41			
De 93 jours à 182 jours	-	-	-	2,68	-	2,31	-	-	2,76 - 3,09	2,43 - 2,75	-	-			
De 183 jours à 365 jours	2,71	-	-	2,28 - 2,58	2,98 - 3,09	-	-	-	3,23	-	-	2,46			

(-) Pas d'émission.  
Source : BAM.

## III-3-5 - TAUX D'INTÉRÊT DÉBITEURS

(Taux trimestriels en pourcentage)

	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025	T4-2025	T1-2026
Taux débiteur moyen	5,36	5,40	5,43	5,21	5,08	4,98	4,84	4,85	4,82	4,66
Crédits aux particuliers	5,94	6,09	5,89	5,91	5,79	5,96	5,77	5,71	5,69	5,74
Dont:										
Crédits à l'habitat	4,83	4,81	4,79	4,76	4,75	4,74	4,68	4,64	4,67	4,66
Crédits à la consommation	7,18	7,22	7,03	7,06	6,99	7,13	6,88	6,89	6,89	6,86
Crédits aux entreprises	5,30	5,26	5,37	5,12	5,00	4,84	4,72	4,74	4,72	4,54
Par objet économique										
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5,35	5,30	5,38	5,06	4,99	4,73	4,64	4,72	4,57	4,46
Crédits à l'équipement	4,90	5,11	4,99	5,24	4,98	5,14	4,82	4,48	4,95	4,36
Crédits à la promotion immobilière	5,49	5,19	5,69	5,68	5,18	5,49	5,47	5,37	5,44	5,37
Par taille d'entreprise										
TPME	5,70	5,85	5,68	5,74	5,70	5,61	5,43	5,41	5,22	5,20
Grandes entreprises (GE)	5,25	5,16	5,34	5,14	5,08	4,96	4,67	4,64	4,74	4,55

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 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
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
25/07/2025	80 071,12	103 715,12	108 072,96	122 656,79	371 567,56	10 064,64	796 148,20
22/08/2025	83 485,71	107 453,66	112 559,65	117 534,00	376 307,96	9 224,89	806 565,87
26/09/2025	81 523,82	105 415,22	113 597,51	103 709,28	376 153,06	9 631,29	790 030,16
31/10/2025	83 285,02	106 004,04	105 244,41	115 657,23	370 945,63	9 327,31	790 463,63
28/11/2025	78 688,63	102 713,02	111 245,39	125 935,95	373 358,97	9 195,23	801 137,19
26/12/2025	77 212,77	102 745,43	110 100,23	113 216,05	372 980,71	8 801,04	785 056,23
30/01/2026	78 650,48	106 181,46	108 022,75	125 589,64	359 671,12	9 462,54	787 578,00
27/02/2026	76 430,61	109 280,75	112 079,11	128 635,68	361 697,76	11 238,84	799 362,74
27/03/2026	71 506,93	106 042,06	107 426,41	113 823,87	357 997,23	15 322,48	772 118,98

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
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
25/07/2025	1 088	718	175	189	243
22/08/2025	1 123	730	175	189	244
26/09/2025	1 085	718	176	189	243
31/10/2025	1 098	721	176	190	243
28/11/2025	1 039	700	176	190	241
26/12/2025	1 012	696	177	190	243
30/01/2026	1 016	693	177	191	241
27/02/2026	984	688	177	191	243
27/03/2026	932	664	178	191	239

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)
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
Octobre	4 487	7 452
Novembre	4 275	9 749
Décembre	6 019	10 511
2026 Janvier	4 868	11 758
Février	3 208	8 693
Mars	4 114	9 562

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	
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
	Octobre	48 576	35 350	9 300	93 227
	Novembre	49 083	35 440	9 300	93 823
	Décembre	50 359	35 692	9 900	95 950
2026	Janvier	48 524	36 751	9 350	94 625
	Février	47 449	36 800	9 310	93 559
	Mars	45 072	37 012	10 860	92 944

Source : BAM.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

Date	Volume global <sup>(1)</sup>	Capitalisation <sup>(1)</sup>	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 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
Octobre	10 374	1 036 571	19 636,52	1 603,01
Novembre	5 054	982 402	18 603,59	1 516,88
Décembre	29 864	1 040 695	18 846,35	1 485,65
2026 Janvier	8 623	1 041 587	18 666,95	1 443,29
Février	8 463	1 015 458	18 140,55	1 379,74
Mars	10 565	963 030	17 160,54	1 300,97

Source : Bourse de Casablanca

(1) : En millions de dirhams

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires <sup>(3)</sup>	Dépenses budgétaires totales	Variations des opérations en instance <sup>(1)</sup>	Besoin ou Excédent de financement <sup>(3)</sup>	Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup>	Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup>
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	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	367 584	-4 994	-52 369	46 819	5 551
Novembre	351 204	399 642	-5 158	-55 915	42 593	13 321
Décembre	409 584	465 284	8 641	-52 836	33 861	18 974
2025 <sup>(*)</sup> Janvier	37 018	59 687	-19 324	-26 180	26 196	-17
Février	61 239	98 932	-18 076	-42 860	42 768	92
Mars	117 932	138 645	-16 325	-15 557	8 737	6 820
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
Octobre	371 631	421 699	-12 735	-73 033	39 327	33 706
Novembre	400 800	461 233	-18 007	-89 615	56 059	33 556
Décembre	470 117	519 963	-13 537	-74 038	37 081	36 957
2026 <sup>(**)</sup> Janvier	33 914	51 822	-5 885	-15 498	14 119	1 379
Février	58 993	104 804	-6 401	-40 859	39 883	976
Mars	127 400	142 103	-5 907	-796	3 851	-3 055

(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	2025(*)												2026(**)		
	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars			
I. Recettes ordinaires	148 664	176 819	217 208	252 955	288 174	329 342	371 631	400 800	470 117	33 914	58 993	127 400			
Impôts directs	65 284	72 016	91 692	100 618	107 413	126 751	133 981	140 351	161 897	10 567	17 873	63 367			
Impôts indirects	57 687	73 393	87 151	104 116	121 072	136 065	150 837	166 520	185 114	15 334	29 396	42 916			
Droits de douane	5 390	6 757	8 042	9 547	10 907	12 511	14 054	15 494	17 160	1 040	2 286	3 714			
Droits d'enregistrement et de timbre	8 998	10 743	11 981	13 752	15 331	17 001	19 428	21 094	23 840	5 097	6 888	8 280			
Recettes en provenance des établissements et entreprises publiques	4 900	5 608	5 897	9 346	11 796	16 023	16 080	18 912	20 610	212	273	4 200			
Cession de participation de l'État	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	1 680	1 968	2 277	2 646	3 207	3 511	3 902	4 182	4 486	618	1 119	1 527			
Autres recettes ordinaires	4 724	6 334	10 168	12 929	18 448	17 480	33 350	34 247	57 010	1 045	1 158	3 396			
II. Dépenses ordinaires	146 172	172 618	199 802	240 087	272 746	300 389	335 544	360 838	394 622	36 838	81 693	112 578			
Biens et services	110 024	129 423	146 666	174 708	197 251	216 538	244 026	262 650	289 477	29 855	64 085	86 429			
Dettes publiques <sup>(2)</sup>	13 714	15 326	20 545	27 284	31 817	35 067	38 058	39 630	41 459	1 376	7 052	11 086			
Compensation <sup>(1)</sup>	7 665	9 212	10 587	11 907	13 257	14 590	15 959	17 037	17 732	1 466	2 760	4 179			
III. Solde ordinaire	2 492	4 201	17 406	12 867	15 427	28 954	36 087	39 962	75 495	-2 925	-22 701	14 822			
IV. Dépenses d'investissement	34 912	43 720	49 764	60 839	67 887	73 030	86 155	100 395	125 341	14 984	23 111	29 525			
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	14 884	12 729	1 408	-6 998	-7 333	-8 699	-10 231	-11 175	-10 655	8 295	11 354	19 814			
VI. Variations des opérations en instance	-15 668	-17 793	-15 032	-19 782	-15 843	-18 889	-12 735	-18 007	-13 537	-5 885	-6 401	-5 907			
VII. Besoin ou excédent de financement	-33 206	-44 584	-45 982	-74 752	-75 636	-71 665	-73 033	-89 615	-74 038	-15 498	-40 859	-796			

(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	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>			Dettes extérieure	Total de la dette du Trésor
	Ventilation par terme		Total		
	Court terme	Moyen et long terme			
2012	15 721	361 084	376 805	116 872	493 677
2013	30 917	393 540	424 458	129 804	554 261
2014	14 921	430 558	445 479	141 086	586 565
2015 Mars	21 965	437 465	459 430	140 341	599 771
Juin	28 759	439 486	468 245	140 002	608 246
Sept	27 137	453 605	480 741	139 812	620 553
Déc	27 533	460 863	488 395	140 808	629 204
2016 Mars	25 031	472 447	497 478	146 974	644 452
Juin	23 650	471 491	495 141	146 535	641 676
Sept	20 317	482 087	502 404	148 298	650 701
Déc	19 101	495 577	514 679	142 793	657 472
2017 Mars	25 883	501 544	527 426	143 986	671 413
Juin	21 354	508 405	529 759	143 663	673 422
Sept	23 625	512 558	536 182	147 505	683 687
Déc	26 326	512 809	539 135	153 197	692 332
2018 Mars	23 547	532 590	556 137	150 999	707 136
Juin	22 439	537 058	559 497	147 284	706 780
Sept	14 264	553 920	568 183	143 618	711 801
Déc	20 147	554 490	574 637	147 983	722 620
2019 Mars	15 921	569 118	585 039	146 521	731 560
Juin	13 551	572 664	586 215	154 760	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
Octobre	117,7	100,4	100,0	100,0
Novembre	118,1	100,5	100,0	100,0
Décembre	118,0	100,5	100,0	100,0
2026 Janvier	118,4	100,5	100,0	100,0
Février	118,2	100,5	100,0	100,0
Mars	118,4	100,5	100,0	100,0

Source : Haut Commissariat au Plan.



### 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
Octobre	100,4	100,0	100,0	100,4
Novembre	100,5	100,0	100,0	100,5
Décembre	100,5	100,0	100,0	100,5
2026 Janvier	100,5	100,0	100,0	100,5
Février	100,5	100,0	100,0	100,5
Mars	100,5	100,0	100,0	100,5

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

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

(Glissement annuel en %)

(Base 100 = 2017)

	Inflation															
	Global	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants	Produits à tarifs réglementés	Global	Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles <sup>(1)</sup>	Meubles articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé <sup>(1)</sup>	Transport <sup>(2)</sup>	Communication	Loisirs et culture <sup>(1)</sup>	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers <sup>(1)</sup>
2025* Janvier	2,0	3,8	-11,0	2,3	2,3	3,7	0,9	1,1	0,3	-1,1	1,7	0,0	0,3	2,3	3,5	2,1
Février	2,6	9,4	-8,4	2,3	2,2	3,6	1,1	1,0	0,4	-1,7	1,7	0,0	-0,1	2,3	3,7	1,8
Mars	1,6	5,1	-10,0	2,3	1,3	1,5	1,0	1,1	0,4	-1,7	1,4	-0,1	-0,7	2,3	3,9	1,8
Avril	0,7	0,5	-14,3	2,3	1,0	0,7	0,8	1,0	0,4	-0,9	1,0	-0,1	-1,1	2,3	4,4	1,6
Mai	0,4	0,2	-15,1	1,3	0,8	0,4	0,7	1,1	0,4	-1,1	0,9	-0,1	-0,9	2,3	3,9	1,6
Juin	0,4	1,9	-13,1	0,4	0,8	0,3	0,7	1,1	0,4	-1,0	1,2	-0,2	-0,8	2,3	3,8	1,5
Juillet	0,5	2,7	-11,2	0,4	0,7	-0,2	0,7	1,0	0,8	-0,7	1,3	-0,2	-0,9	2,3	3,4	1,5
Août	0,3	1,0	-9,1	0,4	0,4	-0,7	0,9	1,0	0,6	-0,5	0,8	-0,2	-1,0	2,3	2,9	1,6
Septembre	0,4	3,1	-8,1	0,4	0,0	-1,6	0,9	1,1	0,8	-0,2	0,0	-0,2	-0,8	2,1	2,9	1,5
Octobre	0,1	2,8	-5,9	0,4	-0,5	-2,8	0,8	1,2	0,6	-0,6	-0,3	-0,2	-0,7	2,1	2,4	1,5
Novembre	-0,3	3,0	-4,2	0,4	-1,2	-4,5	0,7	1,2	0,7	-0,1	-0,5	-0,3	-0,8	2,1	2,5	1,7
Décembre	-0,3	4,5	-5,1	0,4	-1,2	-5,0	0,9	1,1	0,7	-0,1	-0,2	-0,4	-0,8	2,1	2,8	1,8
2026 Janvier	-0,8	2,6	-10,7	0,5	-1,5	-5,8	0,9	1,1	0,8	0,4	0,3	-0,4	-0,8	2,1	2,3	2,8
Février	-0,6	3,0	-9,6	0,5	-1,5	-6,1	0,9	1,2	0,6	0,6	0,0	-0,4	-0,5	2,1	2,1	3,9
Mars	0,9	7,8	2,0	0,4	-0,8	-4,6	1,0	1,3	0,6	0,8	0,1	-0,3	-0,7	2,1	2,0	3,6

(\*) Chiffres révisés selon la nouvelle classification adoptée par Bank Al-Maghrib.

(1) Hors produits et services réglementés.

(2) Hors produits et services réglementés et carburants.

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	T3	T4
Global	-1,4	-2,6	-1,6	-0,2	0,0	0,1	0,2	-0,5	0,1	0,0	1,7	-1,6	0,0	1,5	0,2
Residentiel	-1,5	-2,5	-1,2	-0,4	-0,1	0,2	-0,1	-0,7	0,2	0,2	1,9	-1,8	0,0	2,0	0,1
Appartement	-1,4	-2,7	-1,2	-0,3	0,0	0,3	0,0	-0,6	0,2	0,2	1,8	-1,7	0,0	2,0	0,1
Maison	-1,8	-1,2	-1,5	-0,8	0,2	-0,4	-1,0	-0,4	0,4	0,5	0,8	-1,0	-0,2	0,8	0,5
Villa	0,1	-3,7	-0,3	0,8	-2,1	0,5	-0,5	0,3	-0,8	-0,6	2,1	-1,8	2,2	-0,2	2,3
Foncier	-1,0	-1,6	-2,1	0,2	0,7	-0,4	0,5	-0,6	0,4	0,0	2,0	-2,1	0,1	1,6	0,4
Professionnel	-0,4	-3,4	-1,7	-0,5	-0,3	0,5	0,6	-0,6	0,1	-1,5	1,9	-0,7	0,0	0,7	0,3
Local_commercial	-0,6	-3,2	-1,6	-0,7	-0,1	0,5	1,0	-1,2	0,3	-1,2	2,4	-1,4	0,0	1,1	0,4
Bureau	0,0	-3,7	-2,4	3,1	-2,2	-0,8	1,0	0,8	0,3	-4,5	2,0	-1,6	1,6	-0,8	0,9

(\*) 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	T3	T4
Global	-3,2	36,6	-15,4	-6,0	-0,3	3,9	8,5	8,0	4,4	-23,0	54,8	-24,8	-3,1	20,1	18,4
Residentiel	-5,3	31,2	-14,1	-7,9	1,4	4,7	6,0	10,1	7,5	-25,1	54,0	-23,3	-6,4	21,8	15,0
Appartement	-4,1	30,1	-15,0	-7,8	1,6	4,9	6,1	11,7	7,5	-26,5	56,3	-22,9	-7,4	21,8	15,4
Maison	-22,9	52,1	-6,4	-9,3	-0,9	4,2	4,9	-12,3	7,8	3,7	18,4	-29,7	4,4	24,5	8,5
Villa	-4,5	28,1	8,2	-6,4	-3,9	-7,2	4,1	-6,1	7,1	-21,1	58,5	-27,5	29,7	15,0	13,8
Foncier	1,1	50,8	-20,8	-4,8	-1,5	5,3	13,2	1,8	-3,6	-8,3	43,2	-29,8	10,8	14,9	25,4
Professionnel	5,1	47,9	-11,0	7,0	-8,9	-5,4	17,7	6,6	-2,1	-38,6	102,6	-25,0	-7,1	19,0	29,6
Local_commercial	6,5	44,7	-10,4	3,6	-10,2	-5,5	20,8	5,0	-2,4	-40,8	99,8	-22,6	-6,6	19,5	25,2
Bureau	-2,8	67,9	-14,2	28,8	-2,5	-4,9	3,2	15,3	-0,3	-28,0	113,6	-34,1	-8,8	16,8	49,2

(\*) Variation trimestrielle.

Source : ANCFCC, calcul BAM.

### VIII - 1 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE) en milliers	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents en milliers	Nuitées des résidents en milliers	Nuitées globales <sup>(2)</sup> en milliers
2023 <sup>(*)</sup>	14 525	107 562	24 279	11 596	35 874
2024 <sup>(*)</sup>	17 412	114 475	28 232	11 683	39 916
2025 <sup>(*)</sup>	19 793	138 583	31 363	12 064	43 427
2026 <sup>(**)</sup> Janvier	1 305	11 659	ND	ND	3 309
Février	1 373	9 725	ND	ND	2 993
Mars	1 597	9 611	ND	ND	3 549

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

(\*) Chiffres révisés.

ND : Non disponible.

Sources : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire et Observatoire du tourisme et Office des changes.

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

Mois	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
	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	35 448	35 448	59 757	59 757	24 310	-24 310
Février	37 908	73 355	64 327	124 084	26 419	-50 729
Mars	43 509	116 864	63 325	187 409	19 815	-70 545
Avril	38 450	155 314	75 185	262 594	36 735	-107 280
Mai	44 417	199 731	68 853	331 447	24 436	-131 716
Juin	37 574	237 305	66 440	397 887	28 866	-160 582
Juillet	38 870	276 175	71 677	469 564	32 807	-193 389
Août	31 783	307 958	63 677	533 242	31 895	-225 284
Septembre	39 125	347 083	72 118	605 359	32 993	-258 276
Octobre	39 309	386 392	76 684	682 043	37 375	-295 651
Novembre	38 836	425 228	70 141	752 183	31 305	-326 956
Décembre	44 820	470 048	70 150	822 333	25 330	-352 286
2026(**) Janvier	34 486	34 486	59 978	59 978	25 493	-25 493
Février	39 999	74 485	67 102	127 081	27 103	-52 596
Mars	46 264	120 749	81 038	208 119	34 774	-87 370

(\*) 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	2 820 401	7 689 362	2 726	1 305 708	3 344 702	2 562	690 436	3 503 360	5 074
Juin	3 255 431	8 904 808	2 735	1 568 221	3 963 888	2 528	794 021	3 954 686	4 981
Juillet	3 657 888	9 945 010	2 719	1 861 327	4 593 239	2 468	955 478	4 637 287	4 853
Août	4 280 547	11 493 706	2 685	2 178 075	5 251 795	2 411	1 121 835	5 330 229	4 751
Septembre	4 947 902	13 028 020	2 633	2 408 739	5 730 001	2 379	1 363 375	6 290 592	4 614
Octobre	5 549 738	14 494 362	2 612	2 701 867	6 385 647	2 363	1 512 669	6 876 033	4 546
Novembre	6 008 140	15 682 816	2 610	2 950 077	6 956 290	2 358	1 696 965	7 604 361	4 481
Décembre	6 486 780	16 803 097	2 590	3 294 491	7 759 095	2 355	1 848 046	8 185 626	4 429
2026 (**) Janvier	524 297	1 302 050	2 483	304 210	703 782	2 313	64 577	226 043	3 500
Février	1 128 210	2 840 322	2 518	531 810	1 231 672	2 316	135 471	482 213	3 560
Mars	1 713 423	4 282 050	2 499	782 884	1 842 319	2 353	267 591	954 014	3 565

(\*) 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	970 938	8 086	604 149	901 480	1 492
Février	194 265	1 600 670	8 240	1 129 379	1 792 076	1 587
Mars	349 161	2 841 572	8 138	1 590 615	2 578 970	1 621
Avril	482 539	3 838 669	7 955	2 252 075	3 765 766	1 672
Mai	636 686	4 979 880	7 822	2 994 697	5 327 351	1 779
Juin	737 857	5 748 409	7 791	3 543 767	6 690 074	1 888
Juillet	904 997	6 955 370	7 686	4 035 709	7 861 948	1 948
Août	1 022 000	7 837 658	7 669	4 639 877	9 383 027	2 022
Septembre	1 196 063	9 114 094	7 620	5 382 197	11 209 483	2 083
Octobre	1 337 777	10 185 270	7 614	5 994 784	12 858 798	2 145
Novembre	1 462 084	11 144 907	7 623	6 424 386	14 121 553	2 198
Décembre	1 557 183	11 878 463	7 628	6 716 039	15 205 347	2 264
2026 (**)Janvier	123 334	901 178	7 307	606 532	2 042 855	3 368
Février	312 028	2 416 365	7 744	1 108 357	4 032 676	3 638
Mars	433 206	3 511 079	8 105	1 712 014	6 904 198	4 033

(\*) 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	12 601 421	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	10 491 998	10 757 302	4 696 596
Mai	13 537 307	14 119 599	5 772 708
Juin	17 055 579	16 610 009	6 701 620
Juillet	20 902 164	19 720 627	7 826 031
Août	23 889 951	21 565 395	8 687 534
Septembre	27 757 639	24 958 660	9 621 632
Octobre	32 117 237	28 283 095	10 578 536
Novembre	35 989 785	31 456 178	11 313 839
Décembre	39 436 240	33 871 923	12 235 808
2026(**) Janvier	2 719 054	3 164 563	849 556
Février	5 822 987	6 802 084	1 945 977
Mars	9 327 051	10 523 720	3 224 156

(\*) 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	15 887
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	86 064	1 464 235	17 013	132 267	1 330 513	10 059	70 473	884 789	12 555
Février	156 646	2 697 008	17 217	235 311	2 269 555	9 645	121 595	1 585 578	13 040
Mars	238 783	4 162 500	17 432	311 678	2 893 640	9 284	176 247	2 395 872	13 594
Avril	298 939	5 213 179	17 439	361 798	3 271 769	9 043	232 543	3 209 882	13 803
Mai	338 874	5 949 819	17 558	382 809	3 417 475	8 927	295 907	3 985 016	13 467
Juin	372 558	6 530 921	17 530	390 883	3 468 652	8 874	338 423	4 459 659	13 178
Juillet	410 903	7 217 860	17 566	398 868	3 528 715	8 847	373 751	4 774 637	12 775
Août	446 248	7 831 465	17 550	402 526	3 556 511	8 835	406 803	4 984 070	12 252
Septembre	478 377	8 359 596	17 475	403 807	3 563 815	8 826	435 369	5 221 674	11 994
Octobre	535 024	9 361 226	15 635	419 775	3 685 858	9 094	481 224	5 735 261	12 523
Novembre	619 859	10 725 118	17 303	500 773	4 353 167	8 693	546 140	6 562 758	12 017
Décembre	707 621	12 209 501	17 254	587 079	5 053 487	8 608	613 456	7 483 156	12 198
2026(**) Janvier	87 395	1 505 301	17 224	114 613	1 101 542	9 611	61 844	831 873	13 451
Février	160 594	2 769 196	17 243	224 161	2 055 369	9 169	117 385	1 619 869	13 800
Mars	222 906	3 864 515	17 337	305 666	2 707 984	8 859	167 000	2 370 127	14 192

(\*) 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	14 461	11 919	579 709	41 336
Février	29 135	2 783 086	95 525	21 834	406 934	15 308	21 468	1 093 358	41 957
Mars	43 113	4 041 144	93 734	35 534	634 634	15 524	30 773	1 605 104	42 559
Avril	54 882	5 008 747	91 264	49 385	886 273	15 169	41 257	2 176 960	42 804
Mai	68 174	6 049 210	88 732	71 171	1 236 316	14 685	53 771	2 871 750	43 042
Juin	74 739	6 529 136	87 360	93 210	1 518 611	14 053	61 520	3 330 284	43 563
Juillet	83 993	7 464 700	88 873	123 735	1 898 061	13 795	72 075	3 953 695	43 999
Août	95 515	8 636 018	90 415	162 852	2 747 495	13 954	86 707	4 747 309	44 128
Septembre	104 313	9 555 400	91 603	203 519	3 260 194	15 270	102 417	5 566 536	44 531
Octobre	118 205	10 909 630	92 294	256 808	3 900 456	14 903	119 745	6 497 660	44 790
Novembre	123 013	11 383 884	92 542	305 604	4 475 874	14 515	134 238	7 300 730	45 026
Décembre	127 460	11 849 314	92 965	351 311	5 034 762	14 401	149 198	8 088 429	45 369
2025(*) Janvier	12 077	1 396 697	115 648	15 087	223 583	14 820	8 164	458 604	56 176
Février	25 756	2 818 010	109 412	21 683	372 234	17 167	14 729	873 763	59 321
Mars	36 831	3 928 538	106 665	39 420	638 238	16 191	21 044	1 274 716	60 575
Avril	48 609	5 008 425	103 036	61 535	957 499	15 560	27 065	1 638 965	60 557
Mai	59 559	5 810 394	97 557	94 764	1 407 251	14 850	36 292	2 176 266	59 966
Juin	65 974	6 306 586	95 592	121 388	1 780 468	14 668	44 678	2 664 062	59 629
Juillet	74 008	7 156 955	96 705	164 560	2 322 662	14 114	58 106	3 424 317	58 932
Août	83 185	8 222 480	98 845	210 310	3 164 926	15 049	72 927	4 182 262	57 349
Septembre	93 870	9 367 132	99 789	252 501	3 772 844	14 942	88 169	5 001 511	56 726
Octobre	102 203	10 248 470	100 276	301 958	4 394 919	14 555	105 529	5 950 312	56 386
Novembre	105 622	10 609 276	100 446	343 652	4 928 382	14 341	119 191	6 737 464	56 527
Décembre	108 631	10 971 558	100 999	367 623	5 299 171	14 415	134 795	7 652 110	56 768
2026(**) Janvier	9 459	1 158 443	122 469	11 545	198 079	17 158	7 934	485 340	61 176
Février	26 049	2 909 158	111 682	17 734	345 136	19 462	14 642	946 033	64 610
Mars	39 298	4 313 018	109 752	23 077	467 794	20 271	22 188	1 447 569	65 241

(\*) 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	47 689 836	5 633
Septembre	5 227 155	7 595 402	1 453	1 702 829	12 185 471	7 156	9 610 909	54 747 697	5 696
Octobre	5 638 952	8 247 271	1 463	1 830 761	13 127 152	7 170	10 448 127	59 227 917	5 669
Novembre	6 303 259	9 078 215	1 440	2 076 096	14 931 420	7 192	11 218 070	63 459 503	5 657
Décembre	6 907 510	10 041 826	1 454	2 243 074	16 558 474	7 382	12 944 244	73 141 034	5 650
2026(**) Janvier	325 854	472 206	1 449	106 270	638 376	6 007	647 451	2 040 735	3 152
Février	668 529	1 035 906	1 550	237 431	1 882 767	7 930	1 584 575	6 630 312	4 184
Mars	1 481 496	1 920 690	1 296	496 758	3 713 628	7 476	2 818 347	13 422 998	4 763

(\*) 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	2 298 749	647 087	236 495
Février	4 654 065	1 365 501	434 310
Mars	7 516 767	2 206 135	610 581
Avril	9 755 540	2 865 536	752 652
Mai	12 938 481	3 668 061	959 676
Juin	14 902 882	4 261 028	1 164 392
Juillet	17 976 561	5 036 057	1 414 447
Août	20 243 326	5 698 462	1 611 717
Septembre	22 487 937	6 319 731	1 829 890
Octobre	24 949 287	7 174 823	2 017 326
Novembre	27 024 608	7 869 456	2 218 492
Décembre	28 516 319	8 467 493	2 431 360
2026 (**) Janvier	2 142 885	638 158	233 295
Février	4 155 471	1 277 950	432 970
Mars	6 354 443	1 890 692	591 569

(\*) 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**		
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Total général</b>	<b>206 793</b>	<b>187 409</b>	<b>210 478</b>	<b>207 472</b>	<b>216 974</b>	<b>116 864</b>	<b>120 441</b>	<b>109 778</b>	<b>122 965</b>	<b>-84 816</b>	<b>-70 545</b>	<b>-90 038</b>	<b>-97 694</b>
<b>Europe</b>	<b>114 539</b>	<b>104 773</b>	<b>114 341</b>	<b>109 442</b>	<b>117 106</b>	<b>85 896</b>	<b>84 893</b>	<b>72 172</b>	<b>84 444</b>	<b>-29 046</b>	<b>-18 877</b>	<b>-29 448</b>	<b>-37 270</b>
Espagne	31 530	27 775	27 985	26 688	29 289	26 891	26 254	23 852	24 100	-7 667	-884	-1 731	-2 836
France	18 104	16 700	19 358	17 862	20 238	22 308	23 435	18 153	24 831	5 448	5 608	4 077	291
Allemagne	10 259	9 834	11 498	10 851	11 749	6 894	6 375	5 702	6 970	-3 365	-3 903	-5 124	-5 149
Italie	9 234	8 452	9 572	8 847	8 954	6 529	4 720	4 337	4 303	-2 705	-2 764	-4 853	-4 510
Turquie	10 762	10 208	11 359	12 430	11 491	3 790	2 634	2 336	3 230	-6 972	-7 405	-8 726	-10 094
Royaume-uni	2 749	3 007	3 348	2 766	2 915	5 148	5 003	3 696	5 147	2 399	2 983	1 655	930
Autre	31 901	28 797	31 220	29 997	32 470	16 285	16 474	14 096	15 863	-16 184	-12 512	-14 747	-15 902
<b>Asie</b>	<b>55 096</b>	<b>48 510</b>	<b>56 871</b>	<b>60 191</b>	<b>59 843</b>	<b>15 661</b>	<b>15 089</b>	<b>17 568</b>	<b>15 297</b>	<b>-39 434</b>	<b>-39 194</b>	<b>-41 782</b>	<b>-42 623</b>
Chine	25 043	23 032	27 699	31 025	32 301	1 184	814	861	1 171	-23 859	-22 045	-26 885	-30 164
Inde	4 577	4 334	3 854	5 427	3 565	5 213	7 595	9 267	5 321	635	-2 430	3 741	3 841
Arabie saoudite	5 564	7 322	6 725	6 405	6 084	357	180	132	201	-5 207	-7 063	-6 545	-6 272
Autre	19 912	13 822	18 593	17 334	17 892	8 908	6 501	7 307	8 604	-11 003	-7 657	-12 093	-10 027
<b>Amerique</b>	<b>29 756</b>	<b>26 637</b>	<b>31 446</b>	<b>29 653</b>	<b>31 025</b>	<b>8 741</b>	<b>10 582</b>	<b>10 417</b>	<b>7 171</b>	<b>-21 015</b>	<b>-16 284</b>	<b>-20 865</b>	<b>-19 236</b>
Etats-unis	20 209	17 661	21 151	18 646	18 641	3 368	3 222	4 166	3 957	-16 841	-13 881	-17 929	-14 480
Bresil	5 332	3 006	2 691	4 918	5 298	2 199	4 445	3 852	716	-3 132	277	1 755	-1 065
Canada	1 644	1 681	2 069	1 681	1 897	1 245	424	756	926	-398	-203	-1 645	-925
Argentine	858	1 153	2 291	1 599	1 585	200	1 314	527	133	-657	-697	-977	-1 072
Autre	1 713	3 136	3 245	2 809	3 603	1 728	1 177	1 115	1 439	14	-1 780	-2 069	-1 694
<b>Afrique</b>	<b>6 737</b>	<b>6 737</b>	<b>6 822</b>	<b>7 277</b>	<b>8 265</b>	<b>7 570</b>	<b>7 146</b>	<b>7 450</b>	<b>8 126</b>	<b>833</b>	<b>874</b>	<b>325</b>	<b>173</b>
Egypte	3 368	2 693	3 070	3 323	3 924	291	353	428	545	-3 078	-2 459	-2 717	-2 895
Tunisie	784	1 000	907	645	901	384	556	416	569	-400	-359	-351	-229
Cote d'ivoire	138	96	246	164	132	919	1 068	748	919	781	1 218	822	584
Mauritanie	2	8	26	3	19	988	890	841	1 073	985	882	864	838
Autre	2 445	2 940	2 573	3 141	3 290	4 989	4 279	5 017	5 020	2 544	1 593	1 706	1 875
<b>Autre</b>	<b>666</b>	<b>752</b>	<b>998</b>	<b>910</b>	<b>735</b>	<b>4 512</b>	<b>2 731</b>	<b>2 172</b>	<b>7 928</b>	<b>3 846</b>	<b>2 936</b>	<b>1 733</b>	<b>7 192</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	2025 *		
	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	721 486	874 905	-153 419
BIENS	408 334	719 460	-311 126
Marchandises générales	406 712	717 716	-311 004
Exportations nettes du négoce	1 435	-	+1 435
Or non monétaire	187	1 744	-1 557
SERVICES	313 152	155 445	+157 707
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	21 534	27	+21 507
Services d'entretien et de réparation n i a	5 643	2 501	+3 142
Transports	46 625	62 110	-15 485
Transports maritimes	22 364	43 269	-20 905
Transports aériens	20 980	13 759	+7 221
Autres transports	3 152	4 480	-1 328
Services postaux et de messagerie	129	602	-473
Voyages	138 583	33 231	+105 352
Voyages à titre professionnel	6 237	1 396	+4 841
Voyages à titre personnel	132 346	31 835	+100 511
Constructions	4 866	5 593	-727
Services d'assurance et de pension	1 520	2 375	-855
Services financiers	823	1 240	-417
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n i a	130	2 849	-2 719
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	26 196	9 337	+16 859
Autres services aux entreprises	58 601	19 967	+38 634
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1 834	1 267	+567
Biens et services des administrations publiques n i a	6 797	14 948	-8 151
REVENU PRIMAIRE	14 090	39 218	-25 128
Revenus des investissements	13 703	39 095	-25 392
Investissements directs	7 101	22 010	-14 909
Investissements de portefeuille	120	6 216	-6 096
Autres investissements	10	10 869	-10 859
Avoirs de réserve	6 472	-	+6 472
Autres revenus primaires	387	123	+264
REVENU SECONDAIRE	143 805	7 277	+136 528
Publics	3 057	868	+2 189
Privés	140 748	6 409	+134 339
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	879 381	921 400	-42 019
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-42 019

(\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

(En millions de dirhams)

	2025 *		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	7 600	31 212	-23 612
Actions et parts de fonds de placement	7 643	18 653	-11 010
Instruments de dette	-43	12 559	-12 602
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	4 936	29 658	-24 722
Actions et parts de fonds de placement	4 998	-3 616	+8 614
Titres de créance	-62	33 274	-33 336
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	-2 279	-2 070	-209
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	4 605	36 977	-32 372
Autres participations	72	-	+72
Numéraire et dépôts	4 421	14 282	-9 861
Prêts	-117	18 393	-18 510
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-640	-248	-392
Crédits commerciaux et avances	869	4 550	-3 681
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	56 877	-	+56 877
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>71 739</b>	<b>95 777</b>	<b>-24 038</b>
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-24 038
Erreurs et omissions nettes			+17 981

(\*) 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
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
	Octobre	9,185	6,563	12,265	143,127	91,599	97,418	11,509	6,068
	Novembre	9,274	6,597	12,178	143,536	91,303	97,530	11,536	5,974
	Décembre	9,185	6,650	12,284	143,948	90,825	98,695	11,520	5,893
2026	Janvier	9,163	6,651	12,392	144,025	92,205	100,734	11,605	5,850
	Février	9,152	6,705	12,434	144,888	95,600	101,827	11,838	5,901
	Mars	9,344	6,816	12,460	144,547	96,689	100,395	11,883	5,891

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(En millions de dirhams)

	2022				2023				2024				2025				
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Secteur primaire	34 895	38 894	40 918	41 461	43 443	41 958	41 039	42 703	43 039	45 302	44 195	44 258	46 097	45 302	44 195	44 258	46 097
Agriculture	32 954	37 058	38 955	39 518	41 711	39 908	39 070	40 270	41 022	43 101	42 313	42 203	44 181	43 101	42 313	42 203	44 181
Pêche	1 941	1 836	1 963	1 943	1 731	2 050	1 969	2 433	2 017	2 201	1 882	2 055	1 916	2 201	1 882	2 055	1 916
Secteur secondaire	85 720	91 766	91 264	94 654	97 036	97 715	99 034	105 692	106 946	103 021	107 734	109 216	110 522	103 021	107 734	109 216	110 522
Industrie d'extraction	6 086	6 065	5 321	5 921	6 521	6 741	7 511	9 157	10 265	7 529	9 419	9 293	9 588	7 529	9 419	9 293	9 588
Industrie de transformation	53 667	58 015	56 890	58 769	60 008	59 700	59 485	62 700	61 873	62 159	63 719	64 306	64 443	62 159	63 719	64 306	64 443
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	6 436	7 764	8 643	8 796	9 243	9 749	9 890	10 914	11 558	10 236	10 787	11 504	11 847	10 236	10 787	11 504	11 847
Construction	19 531	19 921	20 411	21 169	21 263	21 525	22 148	22 921	23 250	23 096	23 810	24 113	24 645	23 096	23 810	24 113	24 645
Secteur tertiaire	188 163	193 693	197 112	200 404	203 641	203 888	208 132	213 018	216 904	217 294	220 902	224 865	228 902	217 294	220 902	224 865	228 902
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	37 919	39 280	39 617	40 260	40 764	41 827	41 729	42 942	43 226	44 504	43 773	44 488	44 480	44 504	43 773	44 488	44 480
Activités d'hébergement et de restauration	13 295	14 069	14 761	15 221	15 347	14 833	16 531	17 454	17 737	16 895	18 928	19 339	19 032	16 895	18 928	19 339	19 032
Transports et entreposage	10 208	10 569	11 104	11 325	11 716	10 620	11 199	11 453	11 914	11 109	11 703	11 899	12 427	11 109	11 703	11 899	12 427
Information et communication	8 104	8 788	8 846	8 732	8 710	9 085	9 084	8 945	9 095	9 131	9 302	9 061	9 268	9 131	9 302	9 061	9 268
Activités financières et d'assurances	15 671	16 301	16 713	17 128	17 699	18 236	18 535	19 114	19 624	20 023	20 073	20 605	21 351	20 023	20 073	20 605	21 351
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	17 459	18 589	19 004	19 597	20 195	19 635	20 049	20 601	21 232	20 754	21 132	21 487	22 273	20 754	21 132	21 487	22 273
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	33 771	33 684	33 985	34 358	34 803	35 321	35 911	36 573	37 307	37 899	38 353	39 279	40 366	37 899	38 353	39 279	40 366
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	24 867	25 116	25 505	25 929	26 389	26 884	27 415	27 981	28 583	28 847	29 334	30 080	30 898	28 847	29 334	30 080	30 898
Activités immobilières	22 757	23 178	23 408	23 625	23 724	23 081	23 234	23 420	23 552	23 497	23 614	23 865	24 023	23 497	23 614	23 865	24 023
Autres services	4 111	4 121	4 170	4 227	4 293	4 366	4 447	4 536	4 633	4 637	4 692	4 763	4 784	4 637	4 692	4 763	4 784
Impôts net subventions	35 089	34 225	35 869	38 793	36 590	39 547	42 214	46 491	48 479	44 052	47 984	52 668	58 241	44 052	47 984	52 668	58 241
PIB	343 866	358 578	365 163	375 313	380 710	383 108	390 419	407 904	415 368	409 669	420 816	431 008	443 762	409 669	420 816	431 008	443 762

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				
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Secteur primaire	-11,3	1,8	1,7	3,4	0,2	-4,3	-4,8	-4,2	-4,7	4,3	4,2	2,6	3,9	4,3	4,2	2,6	3,9
Agriculture	-11,4	2,2	1,7	1,1	1,2	-5,0	-4,4	-5,1	-4,8	4,5	4,7	4,4	4,7	4,5	4,7	4,4	4,7
Pêche	-10,2	-5,1	2,6	70,4	-16,0	10,6	-12,3	13,4	-1,9	-0,3	-7,8	-24,4	-13,6	-0,3	-7,8	-24,4	-13,6
Secteur secondaire	-4,3	-1,7	-3,2	0,3	8,0	3,2	3,1	6,9	3,7	4,5	7,4	3,8	3,5	4,5	7,4	3,8	3,5
Industrie d'extraction	-37,3	-20,6	-14,9	-4,5	32,9	19,1	20,0	14,0	1,2	6,7	10,9	5,2	-3,4	6,7	10,9	5,2	-3,4
Industrie de transformation	1,9	3,5	-0,9	1,8	8,1	1,7	2,6	6,6	2,4	3,4	6,9	2,6	4,1	3,4	6,9	2,6	4,1
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	-8,6	-13,8	-10,5	-9,9	-8,0	4,2	-5,2	4,6	7,0	5,0	8,9	5,9	2,7	5,0	8,9	5,9	2,7
Construction	-7,3	-2,3	-1,7	1,7	3,6	2,5	3,6	6,8	6,9	6,3	6,7	5,6	4,9	6,3	6,7	5,6	4,9
Secteur tertiaire	6,6	6,4	5,3	4,1	4,3	3,8	4,2	5,0	5,4	4,7	4,8	4,1	4,4	4,7	4,8	4,1	4,4
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	-2,3	2,6	2,5	3,5	3,2	4,0	3,4	4,7	4,4	4,3	4,4	3,2	3,1	4,3	4,4	3,2	3,1
Activités d'hébergement et de restauration	75,9	53,4	31,1	11,8	8,5	3,2	9,4	12,3	13,2	9,7	10,5	7,4	4,8	9,7	10,5	7,4	4,8
Transports et entreposage	4,0	9,6	7,1	4,3	6,4	6,5	7,9	7,5	7,8	4,0	4,3	3,5	4,3	4,0	4,3	3,5	4,3
Information et communication	0,1	4,9	5,8	4,1	6,0	3,3	2,3	2,2	4,0	0,5	2,5	1,5	2,2	0,5	2,5	1,5	2,2
Activités financières et d'assurances	9,8	6,1	4,3	4,5	5,8	6,8	6,0	7,9	8,3	6,8	6,0	6,8	6,6	6,8	6,0	6,8	6,6
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	9,6	6,5	7,1	6,8	6,8	4,0	3,7	4,3	4,8	3,9	4,2	2,8	3,3	3,9	4,2	2,8	3,3
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	4,3	2,4	2,0	1,9	2,1	3,4	3,9	4,3	4,8	5,3	4,8	4,8	6,6	5,3	4,8	4,8	6,6
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	6,5	4,7	4,5	4,5	4,8	5,9	6,4	6,8	7,3	6,2	5,7	5,7	6,5	6,2	5,7	5,7	6,5
Activités immobilières	-0,0	1,7	2,0	1,9	2,0	-1,4	-1,6	-1,6	-1,7	0,8	0,8	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	1,0
Autres services	5,6	2,4	1,8	1,7	2,1	4,1	5,0	5,8	6,5	5,0	5,0	4,6	3,6	5,0	5,0	4,6	3,6
Impôts net subventions	1,5	6,4	4,2	4,9	7,0	6,7	5,0	9,9	8,5	6,0	6,3	4,8	4,4	6,0	6,3	4,8	4,4
PIB chaîné	1,1	3,8	2,6	3,2	5,1	3,0	3,0	5,0	4,2	4,8	5,5	4,0	4,1	4,8	5,5	4,0	4,1

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

**Dépôt légal : 11/2026**

**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

بنك المغرب