



بنك المغرب  
BANK AL-MAGRIB

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

Mars 2015

N° 143



◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

MARS 2015

N° 143

بنك المغرب  
بنك المغرب

Les études de la présente publication ne peuvent être reproduites  
totalement ou partiellement sans autorisation.

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

بنك المغرب

## ◆ Sommaire

### STATISTIQUES ..... 7

#### I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

I - 1	: COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB .....	9
I - 2	: COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES .....	10
I - 3	: COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM MONÉTAIRES .....	11
I - 4	: AGREGATS DE MONNAIE .....	12
I - 5	: AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES .....	13
I - 6	: CONTREPARTIES DE M3 .....	14
I - 7	: CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON RESIDENTS .....	15
I - 8	: CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE .....	16
I - 9	: CREANCES SUR L'ECONOMIE .....	17
I - 10	: VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE .....	18
I - 11	: VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL .....	19
I - 12	: VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL .....	20
I - 13	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	21
I - 14	: VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	22
I - 15	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ .....	23
I - 16	: VENTILATION CROISÉE DES CRÉDITS BANCAIRES PAR OBJET ET PAR TERME .....	24
I - 17	: COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES .....	25
I - 18	: COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT .....	26
I - 19	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES BANQUES OFFSHORES .....	27
I - 20	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DES MICRO-CRÉDITS .....	28
I - 21	: COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISE DE DÉPÔT ET DE GESTION .....	29
I - 22	: COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE .....	30
I - 23	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS VENTILÉS PAR CATÉGORIE DE CRÉANCIER .....	31
I - 24	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE .....	32
I - 25	: POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES .....	33
I - 26	: POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES .....	34

#### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

II - 1	: MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB .....	35
II - 2	: MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION ET DU SYSTEME INTERBANCAIRE MAROCAIN DE TELECOMPENSATION (SIMT) .....	36
II - 3	: ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB .....	37
II - 4	: AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	38

**III - TAUX D'INTERÊT**

III - 1	: TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	40
III - 2	: TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....	41
III - 3 - 1	: TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES .....	42
III - 3 - 2	: TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE .....	42
III - 3 - 3	: TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....	43
III - 3 - 4	: TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....	44
III - 3 - 5	: TAUX DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE .....	44
III - 3 - 6	: TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....	45
III - 4	: TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS .....	46
III - 5	: TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	46

**IV - ETABLISSEMENT FINANCIERS**

IV - 1	: INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM.....	47
IV - 2	: BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE .....	49

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

V - 1	: PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE.....	50
V - 2	: ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES .....	51
V - 3	: INDICATEURS BOURSIERS .....	52

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

VI - 1	: RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR .....	53
VI - 2	: RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS.....	54
VI - 3	: ENCOURS DE LA DETTE DU TRÉSOR.....	56

**VII - INDICES DES PRIX**

VII - 1	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION .....	57
VII - 2	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES .....	58
VII - 3	: INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU .....	59
VII - 4	: INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....	60

**VIII - PRODUCTION**

VIII - 1	: INDICE DE LA PRODUCTION : INDUSTRIES DE TRANSFORMATION.....	61
VIII - 2	: PRODUCTION MINIÈRE.....	62
VIII - 3	: PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE.....	62
VIII - 4	: BALANCE ÉNERGÉTIQUE.....	62
VIII - 5	: PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES.....	63
VIII - 6	: PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES .....	63
VIII - 7	: ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....	64

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE .....	65
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS .....	66
IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	67
IX - 4 : EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS .....	70
IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	71
IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX .....	75

**X - BALANCE DES PAIEMENTS AVEC L'ETRANGER .....76****XI - COURS DE CHANGE .....82****XII - COMPTE DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE .....	84
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR .....	85
XII - 3 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME .....	85
XII - 4 : COMPTE DE BIENS ET SERVICES .....	86
XII - 5 : REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION .....	87
XII - 6 : COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION .....	87

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

-	:	Nul ou insignifiant
*	:	Renvoi
"	:	Idem
...	:	Non disponible

### Abréviations

Max.	:	Maximum
Min.	:	Minimum
N.B.	:	Nota Bene
N.C.A.	:	Non Compris Ailleurs
N.R.	:	Non Rémunéré
P.M.	:	Pour Mémoire
T.B.B.	:	Taux de Base Bancaire
T.L.	:	Taux Libre
T.P.	:	Taux Plafonné
T.R.	:	Taux de Référence

### Sigles

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

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب  
بنك المغرب



بنك المغرب

بنك المغرب

## I - 1 - COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Actif</b>	235 236	250 111	236 675	236 500	241 657	241 587	243 046	241 499	240 161	238 276	240 644	239 114	240 668
Créances sur les non-résidents	160 446	173 331	174 212	183 390	178 728	182 133	182 365	181 891	183 280	184 858	187 343	186 684	186 041
Crédits accordés aux résidents	68 776	71 871	56 824	48 370	57 717	53 733	55 780	53 816	51 842	46 889	46 837	47 876	49 921
Banques	64 114	67 219	52 175	43 719	53 060	49 069	51 117	49 153	47 184	42 229	42 177	43 210	45 251
Administration centrale	4 014	4 003	4 003	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres secteurs	647	649	646	651	657	664	663	663	659	660	659	666	669
Actif immobilisé	3 054	3 107	3 101	3 070	3 061	3 036	3 027	2 981	2 967	2 976	2 939	2 912	2 897
Autres actifs <sup>(1)</sup>	2 935	1 777	2 513	1 646	2 126	2 659	1 849	2 786	2 047	3 527	3 499	1 617	1 784
<b>Passif</b>	235 236	250 111	236 675	236 500	241 657	241 587	243 046	241 499	240 161	238 276	240 644	239 114	240 668
Billets et monnaies en circulation	179 911	180 888	181 839	183 972	190 560	190 874	192 710	191 998	189 771	191 458	189 329	188 531	189 218
Engagements envers les non-résidents	17 009	16 976	16 811	12 442	13 637	13 437	12 938	12 902	12 795	11 094	11 816	11 544	11 402
Engagements envers les résidents	21 812	35 500	21 406	23 009	20 404	19 893	20 150	19 270	20 052	18 485	21 152	21 158	22 818
Banques	7 495	12 878	11 254	12 517	10 768	10 060	10 765	9 415	11 404	10 376	8 885	10 214	9 536
Administration centrale	10 410	5 635	5 432	5 718	5 088	5 388	5 329	5 674	4 832	4 638	7 411	5 056	6 482
Autres secteurs	3 907	16 987	4 720	4 773	4 548	4 445	4 055	4 180	3 817	3 472	4 856	5 888	6 799
Actions et autres titres de participation	15 288	15 480	15 514	16 028	16 053	16 316	16 284	16 287	16 441	15 920	16 927	16 668	16 007
Capital et réserves	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 537	5 534	5 534	5 534	5 535
Autres passifs <sup>(1)</sup>	1 217	1 267	1 104	1 050	1 003	1 065	964	1 042	1 101	1 320	1 420	1 212	1 222

(1) composés principalement des effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

## I - 2 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES

	(Encours en MDH)												
	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Actif</b>	1 085 903	1 094 149	1 101 654	1 133 604	1 125 954	1 107 629	1 123 564	1 118 635	1 118 530	1 137 853	1 136 941	1 125 497	1 130 259
Créances sur les non-résidents	24 284	23 221	25 795	24 796	30 850	29 076	27 992	28 946	29 129	31 302	32 256	31 688	34 851
Créances sur BAM	15 324	21 375	16 546	21 079	19 502	20 392	21 689	20 390	21 029	20 802	16 701	17 690	19 137
Avoirs en monnaie nationale	9 416	9 922	9 429	10 505	11 674	11 533	10 752	11 757	10 259	12 047	10 019	9 774	10 847
Dépôts auprès de BAM	5 907	11 452	7 117	10 575	7 828	8 859	10 936	8 633	10 771	8 755	6 682	7 916	8 290
Crédits	781 310	777 556	779 522	798 972	799 143	791 840	801 959	801 342	799 039	805 422	798 946	795 584	802 511
Autres institutions de dépôts	19 178	16 213	17 249	18 842	21 348	20 396	21 271	22 215	22 737	19 651	21 404	19 599	21 778
Administration centrale	25 428	25 661	25 349	24 881	24 688	24 666	23 524	23 259	23 104	22 370	22 355	22 260	22 482
Autres secteurs	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401	755 187	753 725	758 251
Titres autres qu'actions émises par les résidents	144 437	148 827	144 262	141 356	140 302	132 480	133 881	132 181	134 168	132 593	135 077	136 969	137 645
Autres institutions de dépôts	7 318	7 414	7 285	6 845	7 841	6 622	6 994	6 572	6 991	7 747	2 931	7 045	6 813
Administration centrale	126 350	130 808	126 851	125 423	123 073	116 753	117 763	116 051	117 977	115 532	122 790	120 215	121 162
Autres secteurs	10 768	10 606	10 126	9 088	9 387	9 105	9 124	9 558	9 199	9 314	9 356	9 709	9 670
Titres OPCVM monétaires	6 015	5 674	6 180	6 284	6 225	6 851	5 971	6 091	5 780	11 947	11 114	12 131	11 488
Actions et autres titres de participation	55 477	57 142	63 928	69 889	65 873	65 408	66 336	67 668	67 020	68 618	65 383	64 718	62 057
Actif immobilisé	23 248	23 265	23 383	23 469	24 108	23 568	23 962	24 030	23 876	25 275	25 086	24 836	25 037
Autres actifs <sup>(1)</sup>	35 808	37 089	42 038	47 759	39 952	38 015	41 774	37 988	38 489	41 893	52 378	41 883	37 534
<b>Passif</b>	1 085 903	1 094 149	1 101 654	1 133 603	1 125 954	1 107 629	1 123 564	1 118 635	1 118 530	1 137 853	1 136 941	1 125 497	1 130 259
Engagements envers les non-résidents	32 343	35 448	33 579	37 688	35 464	31 319	29 820	30 525	30 560	31 040	30 989	31 926	29 870
Engagements envers les résidents	899 538	903 283	911 175	927 995	936 757	922 504	930 813	925 676	926 994	946 685	932 362	927 335	934 544
BAM	69 022	69 657	52 389	43 914	50 347	49 251	51 249	49 307	47 266	43 407	42 074	43 136	45 386
Autres institutions de dépôts	55 386	57 385	60 805	61 055	57 999	58 157	56 534	61 499	59 530	56 943	52 703	56 431	57 958
Administration centrale	12 204	16 650	16 938	25 773	35 231	22 663	23 634	14 560	12 189	13 062	16 484	13 908	11 103
Autres secteurs	762 926	759 591	781 044	797 253	793 180	792 434	799 396	800 311	808 009	833 273	821 102	813 861	820 097
Comptes chèques et comptes courants	402 268	395 491	401 879	409 183	410 663	410 344	406 763	408 082	410 917	431 238	423 364	418 896	421 350
Comptes à terme et bons de caisse	138 972	139 830	154 478	153 933	152 702	152 412	152 159	151 639	156 897	159 693	155 781	156 512	155 485
Comptes d'épargne	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032	131 117	131 938	132 577
Titres de créances <sup>(2)</sup>	47 767	45 641	48 703	48 001	47 093	46 714	51 555	50 440	52 549	47 456	52 479	49 647	47 565
Actions et autres titres de participation	105 590	103 971	103 964	102 940	102 715	103 586	105 254	108 475	106 394	108 126	110 175	108 818	109 518
Contributions des propriétaires	53 375	53 263	53 317	53 347	53 398	53 414	53 620	53 828	53 856	53 867	53 873	54 514	54 499
Reserves générales et spéciales	33 648	31 680	32 649	36 225	36 246	36 219	36 110	36 048	36 214	35 978	35 596	34 951	34 951
Autres passifs <sup>(1)</sup>	48 432	51 447	52 935	64 979	51 018	50 220	57 677	53 959	54 581	52 002	63 414	57 417	56 327

(1) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

(2) Obligations et certificats de dépôts émis par les banques

## I - 3 - COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM MONÉTAIRES

	(Encours en MDH)												
	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Actif</b>													
Dépôts auprès des banques	66 083	63 859	67 946	69 164	69 248	74 050	66 887	65 940	64 646	75 333	68 503	75 512	73 575
Crédits	7 199	5 774	6 811	6 857	9 294	7 347	7 338	8 633	7 209	8 274	6 386	8 427	7 746
Valeurs reçues en pension des autres institutions de dépôts	12 128	10 970	14 624	17 796	15 886	15 006	14 926	15 224	14 853	22 851	13 512	17 932	17 314
Valeurs reçues en pension des autres sociétés financières	2 675	5 568	5 118	10 948	6 269	4 700	7 451	5 677	5 781	10 534	3 226	5 018	4 471
Titres autres qu'actions	9 453	5 402	9 506	6 848	9 617	10 306	7 475	9 547	9 072	12 316	10 286	12 914	12 843
Administration centrale	45 627	46 108	45 365	43 519	43 085	50 236	43 588	40 651	41 421	42 757	47 155	47 622	47 317
Banques	11 089	9 701	10 188	10 930	11 366	15 832	11 528	9 891	10 518	12 341	16 104	16 505	18 285
Autres sociétés financières	23 298	24 490	24 213	21 427	21 250	22 427	20 476	19 628	19 814	19 116	19 249	19 072	17 735
Sociétés non financières privées	7 484	7 804	6 734	6 696	5 918	6 856	6 272	5 830	5 714	6 208	6 841	6 964	6 635
Sociétés d'OPCVM	3 398	3 748	3 917	4 184	4 324	4 863	5 087	5 057	5 122	4 851	4 747	4 846	4 428
Titres d'OPCVM	972	811	923	951	935	1 135	807	1 077	885	1 130	1 184	1 159	929
OPCVM monétaires	972	811	923	951	935	1 135	807	1 077	885	1 130	1 184	1 159	929
OPCVM autres que monétaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres actifs	4	3	3	3	10	18	6	133	55	89	1	97	1
<b>Passif</b>													
Parts et actions émises par les OPCVM monétaires	66 083	63 859	67 946	69 164	69 248	74 050	66 887	65 940	64 646	75 333	68 503	75 512	73 575
Autres institutions de dépôts	64 370	62 072	67 112	68 067	67 529	72 963	65 917	63 994	62 482	73 675	67 634	74 726	71 918
Autres sociétés financières	6 015	5 674	6 180	6 284	6 225	6 851	5 971	6 091	5 780	11 947	11 114	12 131	11 488
Organismes de prévoyance et de retraite à régime obligatoire	9 484	9 273	9 980	10 106	10 035	10 718	9 901	9 319	9 265	8 010	7 206	8 111	7 993
Sociétés non financières privées	15 483	14 930	16 143	16 372	16 243	17 550	15 855	15 393	15 029	16 439	15 091	16 674	16 047
Ménages	27 345	26 369	28 510	28 916	28 687	30 995	28 002	27 185	26 543	30 741	28 220	31 179	30 008
Non résidents	5 182	4 997	5 403	5 480	5 437	5 874	5 307	5 152	5 030	6 339	5 819	6 429	6 188
Emprunts auprès des sociétés financières	860	829	896	909	902	974	880	855	834	200	183	202	195
Autres institutions de dépôts	1 603	1 710	788	1 042	1 692	1 040	906	1 915	2 116	1 593	833	733	1 585
Autres sociétés financières	1 437	1 384	621	1 038	1 416	1 009	707	1 449	1 798	1 455	713	506	1 183
Autres passifs	166	326	167	4	276	31	198	466	318	137	120	228	402
	110	78	46	55	28	48	64	32	48	66	36	53	72

## I - 4 - AGRÉGATS DE MONNAIE

	(Encours en MDH)												
	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Circulation fiduciaire</b>	170 494	170 966	172 410	173 467	178 886	179 341	181 957	180 242	179 512	179 411	179 310	178 757	178 372
Billets et monnaies mis en circulation	179 911	180 888	181 839	183 972	190 560	190 874	192 710	191 998	189 771	191 458	189 329	188 531	189 218
Encaisses des banques (à déduire)	9 416	9 922	9 429	10 505	11 674	11 533	10 752	11 757	10 259	12 047	10 019	9 774	10 847
<b>Monnaie scripturale</b>	453 689	460 913	453 612	464 297	462 997	462 647	467 714	469 284	466 926	481 173	468 118	467 122	473 634
Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 311	15 981	3 693	3 748	3 500	3 374	2 940	3 054	2 631	1 807	3 086	4 156	4 957
Dépôts à vue auprès des banques	410 685	403 394	408 142	419 941	418 155	417 241	418 329	415 211	416 589	435 016	423 590	418 496	424 543
Dépôts à vue auprès du Trésor	39 693	41 538	41 777	40 608	41 343	42 032	46 445	51 019	47 705	44 350	41 442	44 470	44 134
<b>M1</b>	624 183	631 879	626 023	637 764	641 884	641 988	649 672	649 526	646 438	660 584	647 427	645 879	652 005
<b>Placements à vue</b>	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032	131 117	131 938	132 577
Comptes d'épargne auprès des banques	123 473	124 149	124 375	124 915	126 243	126 824	127 151	128 884	129 319	130 032	131 117	131 938	132 577
<b>M2</b>	747 655	756 028	750 398	762 679	768 127	768 813	776 823	778 410	775 757	790 616	778 544	777 818	784 583
<b>Autres actifs Monétaires</b>	254 161	255 383	275 391	279 151	279 357	283 376	282 063	278 293	282 107	295 611	285 299	291 529	289 586
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	138 423	139 294	153 968	153 470	152 273	151 989	151 761	151 227	156 458	159 327	155 403	156 145	155 131
Titres OPCVM monétaires	57 495	55 569	60 035	60 874	60 402	65 138	59 065	57 049	55 868	61 529	56 337	62 393	60 235
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	24 714	26 307	26 938	28 288	29 442	28 541	27 425	30 613	29 384	34 986	35 106	34 028	36 313
Valeurs données en Pension	2 145	4 866	3 192	6 792	5 229	5 699	6 149	4 207	3 891	4 844	2 611	3 187	3 508
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	27 336	24 653	26 606	25 028	25 207	24 054	27 366	25 987	27 357	23 191	23 362	23 326	22 404
Dépôts à terme auprès du Trésor	3 254	3 684	3 829	3 869	5 292	5 811	5 755	3 358	3 477	5 482	5 785	5 363	5 090
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	795	1 009	823	830	1 513	2 145	4 541	5 852	5 673	6 252	6 694	7 087	6 904
<b>M3</b>	1 001 817	1 011 410	1 025 789	1 041 830	1 047 483	1 052 188	1 058 885	1 056 703	1 057 865	1 086 227	1 063 843	1 069 347	1 074 169

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

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

## I - 5 - AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>PL 1</b>	275 703	275 129	284 356	280 301	278 606	273 853	280 358	287 999	293 602	304 989	299 746	304 722	305 260
Bons du Trésor négociables	271 486	271 138	279 317	274 820	272 137	267 516	273 008	280 537	285 763	296 085	291 370	296 649	296 649
Autres sociétés Financières	269 828	269 937	278 243	273 622	271 256	266 871	272 050	279 447	283 908	295 195	290 380	296 062	296 062
Sociétés non financières	1 659	1 201	1 075	1 198	881	646	957	1 091	1 855	891	990	588	588
Bons de sociétés de financement	1 395	1 065	2 346	2 662	3 067	2 629	3 546	3 934	4 232	5 179	4 787	4 680	5 051
Autres sociétés financières	1 395	1 065	2 346	2 662	3 067	2 629	3 546	3 934	4 232	5 179	4 787	4 680	5 051
Billets de trésorerie	2 088	2 156	1 931	2 136	2 672	2 981	3 090	2 779	2 712	2 760	2 649	2 493	2 462
Autres sociétés Financières	2 071	2 138	1 931	2 136	2 672	2 981	3 090	2 739	2 672	2 645	2 534	2 378	2 347
Titres émis par les OPCVM contractuels	734	770	762	682	730	727	715	749	894	964	941	899	1 097
Autres sociétés Financières	242	255	252	225	241	240	236	247	295	265	259	247	302
Sociétés non financières	220	231	229	205	219	218	214	225	268	438	427	408	498
Particuliers et MRE	271	285	282	252	270	269	264	277	331	261	255	244	297
<b>PL 2</b>	118 469	123 859	126 172	127 419	130 539	135 084	132 920	138 810	143 059	144 484	147 919	151 017	151 177
Titres émis par les OPCVM obligations	118 469	123 859	126 172	127 419	130 539	135 084	132 920	138 810	143 059	144 484	147 919	151 017	151 177
Autres sociétés Financières	81 821	86 152	87 082	87 944	90 097	93 234	90 698	94 717	97 429	103 784	106 251	108 477	108 591
Sociétés non financières	21 587	22 468	23 000	23 227	23 796	24 625	24 402	25 484	26 295	24 827	25 418	25 950	25 978
Particuliers et MRE	15 061	15 239	16 089	16 249	16 646	17 226	17 820	18 609	19 335	15 873	16 250	16 590	16 608
<b>PL 3</b>	26 607	27 255	28 359	27 983	28 441	29 635	29 945	30 997	30 927	29 957	32 247	33 207	32 984
Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	26 607	27 255	28 359	27 983	28 441	29 635	29 945	30 997	30 927	29 957	32 247	33 207	32 984
Autres sociétés Financières	22 696	23 238	24 164	23 842	24 234	25 250	25 521	26 419	26 351	23 538	25 310	26 075	25 898
Sociétés non financières	625	649	689	682	691	722	723	748	753	934	1 016	1 042	1 035
Particuliers et MRE	3 287	3 368	3 506	3 459	3 516	3 664	3 701	3 831	3 823	5 485	5 922	6 091	6 050
<b>PL</b>	420 779	426 244	438 887	435 703	437 587	438 572	443 223	457 807	467 588	479 430	479 912	488 946	489 420

(Encours en MDH)

## I - 6 - CONTREPARTIES DE M3

	(Encours en MDH)												
	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Créances sur l'économie</b>	846 608	843 104	854 093	875 685	871 852	866 687	875 626	877 507	873 418	890 244	876 867	877 725	879 103
Créances de BAM	987	909	814	858	839	849	869	1 032	1 017	808	817	806	830
Créances des AID	845 621	842 196	853 279	874 827	871 013	865 838	874 756	876 475	872 401	889 435	876 049	876 920	878 273
<b>Créances nettes des IDS sur l'AC</b>	148 149	151 706	147 935	138 645	127 844	138 322	134 080	139 177	143 763	143 413	146 550	147 414	152 368
Créances nettes de BAM	-6 168	-1 391	-1 202	-1 339	-710	-1 009	-764	-1 112	-255	-418	-3 210	-855	-2 281
Créances des nettes des AID	154 317	153 097	149 137	139 984	128 554	139 332	134 844	140 288	144 018	143 831	149 760	148 268	154 649
<b>Reserves Internationales Nettes</b>	150 229	163 108	164 219	177 774	171 976	175 595	176 415	176 001	177 479	180 806	182 778	182 428	182 026
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	156 996	156 703	157 670	157 987	155 211	156 945	159 525	164 682	163 678	165 471	172 210	167 100	166 487
Capital et réserves des ID	120 878	119 451	119 478	118 968	118 768	119 902	121 538	124 762	122 836	124 046	127 102	125 487	125 525
BAM	15 288	15 480	15 514	16 028	16 053	16 316	16 284	16 287	16 441	15 920	16 927	16 668	16 007
AID	105 590	103 971	103 964	102 940	102 715	103 586	105 254	108 475	106 394	108 126	110 175	108 818	109 518
Engagements non monétaires des ID	36 118	37 252	38 192	39 018	36 443	37 043	37 987	39 920	40 842	41 426	45 108	41 614	40 961
Dépôts exclus de M3	8 187	8 571	8 567	8 629	6 878	6 961	6 187	7 565	7 903	7 579	6 375	6 576	6 859
Emprunts	7 225	7 414	7 253	7 090	7 396	7 144	7 326	7 594	7 435	9 267	9 255	8 342	8 502
Titres autres qu'actions exclus de M3	20 431	20 988	22 097	22 973	21 886	22 660	24 188	24 453	25 192	24 265	29 117	26 321	25 161
Autres ressources	276	279	275	327	284	278	287	307	312	315	361	375	440
<b>Autres contreparties de M3</b>	13 827	10 195	17 213	7 713	31 023	28 529	32 289	28 701	26 883	37 236	29 858	28 880	27 159
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	42 948	45 223	45 606	44 476	46 635	47 843	52 200	54 377	51 182	49 832	47 227	49 833	49 224
Autres postes nets <sup>(1)</sup>	-13 410	-15 218	-12 893	-16 135	-3 211	-9 197	-10 213	-16 231	-15 039	-5 617	-11 202	-13 224	-19 464
Créances nettes des AID sur les non résidents	-8 919	-13 056	-8 681	-13 802	-5 517	-3 218	-2 709	-2 433	-2 266	63	1 083	-441	4 786
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup>	7 100	7 085	7 153	7 161	7 221	7 236	7 329	7 354	7 333	7 385	7 602	7 642	7 745
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>	308	331	334	334	336	337	341	342	340	343	352	353	358
<b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>	1 001 817	1 011 410	1 025 789	1 041 831	1 047 484	1 052 188	1 058 885	1 056 703	1 057 865	1 086 227	1 063 843	1 069 347	1 074 169

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

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

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

## I - 7 - CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON RESIDENTS

	(Encours en MDH)												
	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Réserves Internationales Nettes<sup>(1)</sup></b>	150 229	163 108	164 219	177 774	171 976	175 595	176 415	176 001	177 479	180 806	182 778	182 428	182 026
Avoirs officiels de réserve <sup>(2)</sup>	160 138	172 999	173 878	183 055	178 392	181 796	182 024	181 549	182 940	184 515	186 992	186 331	185 683
Or Monétaire	7 417	7 429	7 319	7 646	7 665	7 707	7 527	7 341	7 425	7 692	8 567	8 224	8 329
Monnaies Étrangères	5 125	2 390	2 622	2 551	4 300	10 478	10 220	8 247	5 685	3 728	6 311	8 306	10 688
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles <sup>(3)</sup>	139 589	155 191	155 877	164 787	158 300	155 541	156 099	157 760	161 694	164 855	163 639	161 286	158 029
Position de réserve au FMI	887	885	893	894	901	904	916	919	912	923	950	954	968
Avoirs en DTS	7 121	7 104	7 167	7 177	7 226	7 167	7 262	7 282	7 225	7 316	7 525	7 561	7 669
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	9 909	9 891	9 659	5 281	6 416	6 201	5 609	5 548	5 462	3 709	4 214	3 903	3 657
Autres actifs extérieurs	308	331	334	334	336	337	341	342	340	343	352	353	358
Autres engagements extérieurs	7 100	7 085	7 153	7 161	7 221	7 236	7 329	7 354	7 333	7 385	7 602	7 642	7 745
Allocations de DTS	7 072	7 055	7 118	7 128	7 176	7 205	7 302	7 321	7 264	7 355	7 565	7 602	7 711
<b>Créances nettes des AID sur les non résidents</b>	-8 919	-13 056	-8 681	-13 802	-5 517	-3 218	-2 709	-2 433	-2 266	63	1 083	-441	4 786
Créances sur les non résidents	24 284	23 221	25 795	24 796	30 850	29 076	27 992	28 946	29 129	31 302	32 256	31 688	34 851
Avoirs en monnaies étrangères	507	550	483	765	1 772	1 204	966	932	541	639	408	418	511
Dépôts	7 435	4 630	6 868	5 550	9 261	8 291	7 612	8 305	7 728	9 401	10 995	10 535	13 510
Crédits	1 873	3 429	3 724	3 968	4 930	4 757	4 627	4 984	6 125	5 983	5 619	5 470	5 222
Titres autres qu'actions	474	426	426	427	426	426	379	378	378	291	283	206	395
Actions et autres titres de participation	13 876	14 041	14 178	13 957	14 331	14 285	14 299	14 251	14 275	14 883	14 849	14 944	15 091
Autres créances	119	144	114	130	130	113	108	96	81	106	102	114	121
Engagements envers les non résidents	33 203	36 277	34 475	38 597	36 366	32 294	30 701	31 379	31 395	31 240	31 172	32 128	30 064
Dépôts	27 177	30 298	28 436	32 562	30 264	26 112	24 502	25 241	25 285	23 378	23 374	24 180	21 913
Crédits <sup>(4)</sup>	1 399	1 385	1 393	1 391	1 369	1 377	1 399	1 403	1 392	3 729	3 537	3 656	3 693
Titres OPCVM monétaires	860	829	896	909	902	974	880	855	834	200	183	202	195
Autres engagements	3 766	3 765	3 749	3 734	3 832	3 830	3 920	3 880	3 884	3 933	4 078	4 090	4 264

(1) Avoirs officiels de réserve nets des engagements à court terme de BAM envers les non résidents

(2) Avoirs extérieurs à la disposition immédiate et sous le contrôle effectif de BAM

(3) A partir de Mai 2012, BAM a effectué des placements en devises auprès des banques résidentes, dont le montant a été exclu des avoires officiels de réserve

(4) Emprunts financiers et emprunts subordonnés



## I - 8 - CRÉANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b>	148 149	151 706	147 935	138 645	127 844	138 322	134 080	139 177	143 763	143 413	146 550	147 414	152 368
<b>Créances nettes de BAM</b>	-6 168	-1 391	-1 202	-1 339	-710	-1 009	-764	-1 112	-255	-418	-3 210	-855	-2 281
Créances	4 242	4 244	4 230	4 379	4 378	4 379	4 565	4 563	4 577	4 220	4 202	4 201	4 201
Crédits	4 014	4 003	4 003	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Autres <sup>(1)</sup>	228	241	227	379	378	379	565	563	577	220	202	201	201
Engagements	10 410	5 635	5 432	5 718	5 088	5 388	5 329	5 674	4 832	4 638	7 411	5 056	6 482
Compte du FHADES	1 754	1 406	1 015	811	501	620	192	417	2 066	647	4	409	813
Compte courant du Trésor public	6 478	2 131	2 402	2 956	2 499	2 612	3 007	3 186	832	2 117	4 371	2 416	3 565
<b>Créances nettes des AID</b>	154 317	153 097	149 137	139 984	128 554	139 332	134 844	140 288	144 018	143 831	149 760	148 268	154 649
Créances	166 522	169 746	166 074	165 758	163 785	161 995	158 478	154 848	156 207	156 893	166 244	162 176	165 752
Crédits	25 428	25 661	25 349	24 881	24 688	24 666	23 524	23 259	23 104	22 370	22 355	22 260	22 482
Portefeuille de bons de Trésor	137 440	140 509	137 039	136 353	134 439	132 586	129 291	125 942	128 495	127 873	138 894	136 720	139 447
Banques	126 350	130 808	126 851	125 423	123 073	116 753	117 763	116 051	117 977	115 532	122 790	120 215	121 162
OPCVM monétaires	11 089	9 701	10 188	10 930	11 366	15 832	11 528	9 891	10 518	12 341	16 104	16 505	18 285
Autres	3 654	3 576	3 687	4 523	4 657	4 743	5 663	5 647	4 608	6 650	4 994	3 196	3 823
Engagements <sup>(2)</sup>	12 204	16 650	16 938	25 773	35 231	22 663	23 634	14 560	12 189	13 062	16 484	13 908	11 103
<b>Contrepartie des dépôts auprès du Trésor</b>	42 948	45 223	45 606	44 476	46 635	47 843	52 200	54 377	51 182	49 832	47 227	49 833	49 224

(1) Sommes dues à l'Etat, au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable

(2) Composés principalement des sommes dues à l'Etat, ainsi que des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir les crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

## I - 9 - CRÉANCES SUR L'ÉCONOMIE

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	jul.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Créances des ID</b>	846 608	843 104	854 093	875 685	871 852	866 687	875 626	877 507	873 418	890 244	876 867	877 725	879 103
Créances des AID	845 621	842 196	853 279	874 827	871 013	865 838	874 756	876 475	872 401	889 435	876 049	876 920	878 273
Crédits des AID	746 157	741 083	746 430	762 096	762 724	757 084	764 638	765 415	762 270	775 717	765 474	766 639	771 094
Crédit bancaire	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401	755 187	753 725	758 251
Titres	76 996	79 218	84 625	89 571	85 152	86 178	86 627	87 961	86 923	88 871	86 195	86 136	82 686
Titres autres qu'actions	22 008	22 523	21 090	20 250	19 856	21 082	20 709	20 689	20 289	20 615	21 157	21 754	20 966
Banques	10 768	10 606	10 126	9 088	9 387	9 105	9 124	9 558	9 199	9 314	9 356	9 709	9 670
OPCVM monétaires	11 240	11 917	10 963	11 162	10 468	11 977	11 584	11 132	11 090	11 300	11 802	12 045	11 297
Actions et autres titres de participation	54 988	56 696	63 535	69 322	65 296	65 097	65 919	67 271	66 634	68 257	65 038	64 381	61 720
Banques	54 836	56 502	63 314	69 283	65 258	64 788	65 698	67 049	66 411	68 023	64 774	64 107	61 451
Autres <sup>(1)</sup>	22 468	21 894	22 225	23 159	23 136	22 576	23 491	23 099	23 208	24 847	24 380	24 145	24 492
Créances de BAM	987	909	814	858	839	849	869	1 032	1 017	808	817	806	830
Crédits	647	649	646	651	657	664	663	663	659	660	659	666	669

(1) Composés principalement de la contrepartie des dépôts auprès d'Al Barid Bank

## I - 10 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Crédit bancaire</b>	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401	755 187	753 725	758 251
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	171 824	173 098	172 379	187 501	185 679	181 403	183 969	179 723	174 903	180 655	176 501	173 633	172 128
Crédits à l'équipement	136 307	138 852	140 141	140 714	140 677	139 779	139 860	145 157	145 394	144 513	142 918	143 087	144 371
Crédits immobiliers	232 160	231 994	233 015	234 800	233 710	234 314	235 371	235 661	236 534	236 823	238 293	238 583	239 659
Crédits à l'habitat	163 282	163 119	164 096	165 054	165 637	166 248	167 207	168 184	169 340	170 075	170 546	171 425	172 453
Crédits aux promoteurs immobiliers <sup>(1)</sup>	66 460	66 550	66 833	66 843	64 958	64 128	64 512	64 290	63 828	64 737	65 059	64 340	63 928
Crédits à la consommation	40 221	40 521	40 805	39 872	43 528	43 613	43 852	44 007	44 067	44 082	44 075	44 487	44 785
Créances diverses sur la clientèle	109 865	104 425	103 270	104 129	99 401	97 150	102 010	99 846	100 200	104 796	101 262	101 347	104 896
Crédits à caractère financier <sup>(2)</sup>	96 515	90 870	89 535	87 591	83 576	81 661	86 352	84 982	86 141	91 584	88 541	88 105	92 644
Autres crédits <sup>(3)</sup>	13 350	13 555	13 735	16 539	15 825	15 490	15 659	14 864	14 059	13 212	12 720	13 242	12 252
Créances en souffrance	46 328	46 791	47 313	48 232	50 112	50 518	52 102	51 474	52 101	52 532	52 138	52 587	52 412

(1) A partir de 2007, la progression des crédits à la promotion immobilière a été, en partie, amplifiée par les reclassements opérés par les banques, à la demande de Bank Al-Maghrib, à l'effet d'intégrer parmi les crédits à la promotion immobilière, les facilités accordées aux promoteurs immobiliers, initialement logées parmi les crédits de trésorerie

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

(3) Composés principalement des créances acquises par affacturage

## I - 11 - VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Crédit bancaire</b>	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401	755 187	753 725	758 251
<b>Secteur public hors AC</b>	41 386	43 984	44 531	45 185	42 471	44 362	45 908	45 774	46 554	48 391	47 829	47 571	46 954
Administrations locales	12 309	12 023	12 376	12 327	12 397	12 446	12 454	12 691	12 889	13 257	13 230	13 322	13 360
Sociétés non financières publiques	29 076	31 961	32 155	32 858	30 074	31 916	33 453	33 083	33 665	35 134	34 599	34 248	33 594
<b>Secteur privé</b>	598 308	600 061	602 430	617 761	624 021	618 404	621 656	621 386	618 123	620 796	617 043	615 078	615 976
Autres sociétés non financières	333 665	334 658	335 933	348 865	350 981	345 113	347 471	347 313	342 638	344 588	340 092	337 658	338 070
Autres secteurs résidents	264 643	265 404	266 497	268 896	273 040	273 291	274 186	274 072	275 485	276 208	276 951	277 420	277 906
Particuliers et marocains résident à l'étranger	209 502	209 879	210 809	212 183	217 351	217 877	218 782	218 938	220 194	221 154	222 018	222 972	223 731
Entrepreneurs individuels	54 295	54 726	54 883	55 867	54 837	54 559	54 462	54 279	54 468	54 319	54 040	53 715	53 411
ISBLM	846	798	806	846	852	855	941	855	822	735	893	733	764
<b>Autres sociétés financières</b>	97 010	91 636	89 963	92 302	86 615	84 012	89 599	88 708	88 521	94 213	90 315	91 076	95 321
Sociétés de financement	55 213	54 913	55 286	55 418	53 811	53 546	53 637	53 260	53 099	54 459	52 027	51 201	52 634
Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup>	19 996	20 574	20 909	20 087	18 076	18 338	19 157	19 896	19 968	19 854	18 912	20 235	21 388
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	20 623	14 824	12 805	15 356	13 278	10 657	14 724	13 588	13 749	17 965	17 754	18 244	19 666
Autres <sup>(2)</sup>	1 179	1 324	964	1 442	1 450	1 471	2 081	1 964	1 705	1 935	1 622	1 397	1 632

(1) Composés essentiellement des Banques offshore

(2) Compagnies d'assurances et de réassurances, organismes de prévoyance et de retraite et fonds de placements collectifs en titrisation

I - 12 - VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Crédit bancaire</b>	736 704	735 681	736 924	755 248	753 107	746 778	757 164	755 868	753 198	763 401	755 187	753 725	758 251
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	171 824	173 098	172 379	187 501	185 679	181 403	183 969	179 723	174 903	180 655	176 501	173 633	172 128
Autres Sociétés financières	3 554	3 544	2 980	5 159	4 050	3 266	4 025	4 173	2 668	3 057	2 529	2 917	2 529
Sociétés non financières publiques	6 557	5 865	5 834	6 508	5 126	5 975	6 957	5 605	5 926	7 566	7 274	7 631	5 941
Autres sociétés non financières	142 628	144 551	144 620	156 306	157 270	153 293	154 035	151 343	147 451	150 471	147 118	144 634	144 811
Ménages	18 796	18 882	18 689	19 258	18 940	18 564	18 574	18 265	18 548	19 254	19 277	18 162	18 526
<b>Crédits à l'équipement</b>	136 307	138 852	140 141	140 714	140 677	139 779	139 860	145 157	145 394	144 513	142 918	143 087	144 371
Administrations locales	12 309	12 023	12 376	12 327	12 397	12 446	12 454	12 691	12 889	13 257	13 230	13 322	13 360
Sociétés non financières publiques	17 764	21 501	21 902	23 607	22 099	23 098	23 676	25 188	25 498	25 592	25 041	24 996	26 059
Autres sociétés non financières	94 194	93 100	93 678	91 943	93 421	91 052	90 545	94 263	93 932	92 844	91 835	91 870	92 214
<b>Crédits immobiliers<sup>(2)</sup></b>	232 160	231 994	233 015	234 800	233 710	234 314	235 371	235 661	236 534	236 823	238 293	238 583	239 659
Autres sociétés non financières	63 188	62 919	63 030	63 968	63 479	64 074	64 729	64 223	64 042	64 039	65 135	64 726	65 334
Ménages	168 894	169 045	169 965	170 589	170 200	170 202	170 601	171 442	172 494	172 830	173 080	173 871	174 351
Crédits à l'habitat	145 706	145 369	146 214	147 116	147 385	147 855	148 572	149 439	150 596	151 526	151 910	152 643	153 493
Crédits immobiliers aux promoteurs	22 342	22 811	22 900	22 613	21 977	21 445	21 144	21 111	21 049	20 425	20 337	20 382	20 010
<b>Crédits à la consommation</b>	40 221	40 521	40 805	39 872	43 528	43 613	43 852	44 007	44 067	44 082	44 075	44 487	44 785
<b>Créances diverses sur la clientèle</b>	109 865	104 425	103 270	104 129	99 401	97 150	102 010	99 846	100 200	104 796	101 262	101 347	104 896
Autres Sociétés financières	92 977	87 614	86 511	86 475	81 891	80 073	84 901	83 860	85 172	90 477	87 109	87 483	92 117
Sociétés non financières publiques	4 789	4 501	4 389	2 526	2 931	2 920	2 866	2 456	2 464	2 117	2 426	1 718	1 714
Autres sociétés non financières	8 636	8 729	8 598	10 223	9 535	9 109	9 303	8 642	7 691	7 374	6 936	6 880	5 904
<b>Créances en souffrance</b>	46 328	46 791	47 313	48 232	50 112	50 518	52 102	51 474	52 101	52 532	52 138	52 587	52 412
Autres Sociétés financières	479	478	472	669	674	673	673	676	681	679	678	675	675
Autres sociétés non financières	24 438	24 762	25 433	25 847	26 704	27 013	28 288	28 271	28 943	29 295	28 494	28 962	29 240
Ménages	21 416	21 383	21 293	21 638	22 744	22 834	23 109	22 572	22 583	22 537	22 930	22 917	22 475

(1) Des écarts peuvent être observés entre le total de certaines catégories de crédit et leur répartition par secteur institutionnel. Ces écarts s'expliquent par l'absence d'informations suffisamment détaillées sur les crédits accordés par les banques aux sociétés non financières publiques et aux organismes relevant de l'administration centrale.

(2) A partir de 2007, la progression des crédits à la promotion immobilière a été, en partie, amplifiée par les reclassements opérés par les banques, à la demande de Bank Al-Maghrib, à l'effet d'intégrer parmi les crédits à la promotion immobilière, les facilités accordées aux promoteurs immobiliers, initialement logées parmi les crédits de trésorerie

## I - 13 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	mars-13	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Crédit bancaire</b>	699 607	728 483	725 809	747 008	736 704	755 248	757 164	763 401	758 251
<b>Par terme</b>									
Court terme	282 065	302 490	300 902	301 838	291 001	277 750	275 949	279 813	276 489
Echéances impayées	8 565	10 034	10 929	10 495	10 787	11 503	11 940	10 528	12 488
Moyen terme	182 002	185 887	195 083	196 923	189 651	190 105	192 405	187 546	186 964
Long terme	198 221	200 997	189 030	204 526	209 724	239 161	236 708	243 510	242 386
Créances en souffrance	37 319	39 109	40 794	43 721	46 328	48 232	52 102	52 532	52 413
<b>Par branche d'activité</b>									
Secteur primaire	28 129	28 970	29 695	29 008	28 715	30 617	31 201	29 854	30 770
Agriculture et pêche	28 129	28 970	29 695	29 008	28 715	30 617	31 201	29 854	30 770
Secteur secondaire	226 306	232 644	232 158	234 354	235 373	245 864	241 170	241 861	238 588
Industries extractives	9 275	16 934	16 308	15 816	15 736	14 853	15 009	13 652	14 595
Industries de transformation	85 125	85 806	82 559	88 992	88 239	91 243	91 083	87 906	84 184
Industries alimentaires et tabac	23 798	25 350	25 052	26 995	25 952	26 494	28 289	27 139	27 961
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7 813	8 031	8 023	7 754	8 166	8 212	7 590	6 801	6 641
Industries chimiques et parachimiques	12 907	13 848	12 624	12 855	12 851	13 617	12 545	11 823	11 559
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	17 341	17 510	17 200	16 302	16 730	16 879	16 573	16 165	16 342
Industries manufacturières diverses	23 265	21 066	19 661	25 086	24 540	26 041	26 086	25 977	21 681
Electricité, gaz et eau	36 633	36 519	35 992	35 753	38 013	43 535	41 991	46 971	47 353
Bâtiment et travaux publics	95 274	93 386	97 298	93 792	93 385	96 233	93 088	93 332	92 456
Secteur tertiaire	445 172	466 869	463 957	483 647	472 616	478 767	484 792	491 686	488 893
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	41 990	43 979	43 699	46 479	46 816	50 647	50 849	50 763	49 014
Hôtels et restaurants	19 531	19 518	19 008	18 202	16 805	16 948	17 422	18 283	17 598
Transports et communications	26 008	29 389	28 358	28 460	25 976	28 719	28 408	28 587	27 639
Activités financières	92 669	98 306	97 406	114 886	105 493	103 698	100 932	107 193	107 748
Particuliers et MRE	196 850	202 325	205 034	205 552	209 502	212 183	218 782	221 154	223 731
Administrations locales	11 520	11 428	11 805	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257	13 360
Autres sections <sup>(1)</sup>	56 604	61 924	58 647	57 755	55 714	54 245	55 944	52 449	49 804

(1) Hors services personnels et services domestiques.

## I - 14 - VENTILATION DES COMPTES DÉBITEURS ET CRÉDITS DE TRÉSORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	mars-13	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	171 456	183 716	180 681	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655	172 128
<b>Secteur primaire</b>	14 420	14 999	15 975	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437	14 695
Agriculture et pêche	14 420	14 999	15 975	15 574	14 326	14 317	14 398	14 437	14 695
<b>Secteur secondaire</b>	86 992	89 442	88 467	84 049	86 687	92 281	89 317	88 743	82 808
Industries extractives	2 369	6 881	6 487	5 699	5 397	3 577	3 392	3 099	3 521
Industries de transformation	54 496	55 442	52 269	55 106	54 440	58 266	57 666	56 695	51 864
Industries alimentaires et tabac	15 142	16 640	16 503	17 063	16 112	16 841	18 034	17 304	17 002
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	4 195	4 535	4 583	4 306	4 413	4 471	4 069	3 798	3 778
Industries chimiques et parachimiques	8 367	9 483	7 870	7 877	8 049	9 006	8 113	7 555	7 183
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	10 562	10 639	10 392	8 759	9 220	9 595	9 268	8 830	9 165
Industries manufacturières diverses	16 230	14 145	12 921	17 099	16 646	18 353	18 182	19 208	14 736
Electricité, gaz et eau	14 860	12 367	12 818	10 052	12 024	15 783	14 679	14 859	14 175
Bâtiment et travaux publics	15 266	14 752	16 894	13 193	14 825	14 654	13 581	14 089	13 248
<b>Secteur tertiaire</b>	70 044	79 275	76 239	75 660	70 810	80 902	80 254	77 474	74 625
Commerce, réparations automobiles et d'aériels domestiques	28 976	30 355	30 307	31 866	32 316	35 612	35 920	36 356	35 440
Hôtels et restaurants	3 510	3 336	3 470	3 474	3 351	3 568	3 648	3 673	3 253
Transports et communications	8 472	12 485	11 934	12 504	10 983	13 664	13 122	11 865	11 461
Activités financières	4 488	4 511	5 261	5 845	5 556	7 384	6 708	5 063	4 849
Particuliers et MRE	8 011	7 633	7 325	6 586	6 030	6 175	5 864	6 225	6 240
Autres sections	16 588	20 956	17 942	15 386	12 573	14 499	14 992	14 292	13 382

## I - 15 - VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Encours en MDH)

	mars-13	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Crédits à l'équipement</b>	134 110	137 346	134 608	139 372	136 307	140 714	139 860	144 513	144 371
<b>Secteur primaire</b>	10 462	10 569	10 690	10 443	10 836	12 744	12 940	11 684	11 710
Agriculture et pêche	10 462	10 569	10 690	10 443	10 836	12 744	12 940	11 684	11 710
<b>Secteur secondaire</b>	53 874	55 907	56 866	62 606	61 856	64 247	64 515	66 945	69 159
Industries extractives	2 800	6 454	6 709	6 303	6 198	8 065	8 966	8 306	9 049
Industries de transformation	21 343	20 565	20 156	23 360	21 576	21 205	20 380	18 451	20 432
Industries alimentaires et tabac	6 306	6 221	6 012	7 442	7 404	7 079	7 291	6 728	8 158
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	1 512	1 358	1 263	1 217	1 261	1 286	1 155	899	1 003
Industries chimiques et parachimiques	3 224	3 100	3 350	3 431	3 237	3 174	2 898	2 476	2 543
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	4 534	4 433	4 266	4 893	4 719	4 664	4 481	4 318	4 551
Industries manufacturières diverses	5 766	5 454	5 264	6 378	4 954	5 003	4 555	4 030	4 177
Electricité, gaz et eau	21 265	22 021	22 236	23 810	24 971	25 777	26 375	31 336	32 248
Bâtiment et travaux publics	8 465	6 866	7 765	9 131	9 110	9 200	8 793	8 853	7 431
<b>Secteur tertiaire</b>	69 774	70 871	67 051	66 324	63 616	63 723	62 405	65 883	63 501
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	8 146	8 664	8 241	8 894	8 487	8 571	8 466	8 121	7 074
Hôtels et restaurants	13 708	13 419	13 009	12 131	10 716	10 596	9 660	10 526	10 137
Transports et communications	14 775	13 986	12 926	12 166	11 414	11 699	11 852	13 289	12 374
Activités financières	8 735	8 971	7 689	8 159	8 162	8 215	8 191	9 638	9 211
Administrations locales	11 520	11 428	11 805	12 313	12 309	12 327	12 454	13 257	13 360
Autres sections	12 890	14 401	13 381	12 660	12 528	12 316	11 781	11 053	11 345



## I - 16 - VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE ET PAR TERME

(Encours en MDH)

	mars-13	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Comptes débiteurs et crédits de trésorerie</b>	171 456	183 716	180 681	175 282	171 824	187 501	183 969	180 655	172 128
<b>Crédits à l'équipement</b>	134 110	137 346	134 608	139 372	136 307	140 714	139 860	144 513	144 371
Court terme	19 529	22 957	25 936	22 521	23 095	21 874	22 188	22 634	22 479
Échéances impayées	4 165	5 127	5 298	5 898	5 967	6 096	5 853	6 072	5 903
Moyen terme	51 542	49 882	52 963	49 706	48 349	61 486	60 722	52 183	53 368
Long terme	63 039	64 507	55 709	67 146	64 863	57 354	56 950	69 696	68 524
<b>Crédits immobiliers</b>	224 355	228 830	230 766	230 542	232 160	234 800	235 371	236 823	239 659
Court terme	35 008	36 779	39 402	35 433	34 332	20 089	22 205	22 307	23 901
Échéances impayées	1 980	2 513	2 881	2 104	2 654	3 128	3 866	2 239	3 489
Moyen terme	58 573	59 955	63 157	63 364	60 322	37 613	38 452	43 233	45 227
Long terme	130 773	132 096	128 207	131 744	137 505	177 098	174 715	171 282	170 531
<b>Crédits à la consommation</b>	39 461	40 367	40 476	40 351	40 221	39 872	43 852	44 082	44 785
Court terme	10 630	11 114	11 168	10 890	10 509	3 166	3 631	3 897	4 873
Échéances impayées	331	379	407	317	240	321	366	302	415
Moyen terme	27 919	28 323	28 458	28 395	28 642	35 673	39 248	39 283	38 919
Long terme	911	930	851	1 065	1 069	1 032	973	901	993

## I - 17 - COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM AUTRES QUE MONÉTAIRES

(Encours en MDH)

	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15
<b>Actif</b>	202 526	205 368	209 980	208 568	218 045	221 189	217 757	227 226	232 446	237 978	245 107	253 211	255 987
Dépôts auprès des banques	10 159	14 772	10 674	9 797	12 898	13 729	12 500	12 619	12 719	16 588	14 911	15 646	16 646
Crédits	2 698	3 358	4 392	4 853	3 838	4 618	6 714	8 683	6 599	7 345	5 104	5 218	6 307
Valeurs reçues en pension des AID	1 591	1 942	2 566	2 995	1 399	2 489	2 893	5 301	3 597	3 335	1 846	1 391	2 795
Valeurs reçues en pension des ASF	1 107	1 416	1 826	1 858	2 439	2 129	3 821	3 382	3 001	4 009	3 258	3 826	3 512
Titres autres qu'actions	161 800	159 376	166 661	165 828	172 772	172 957	167 334	173 184	180 852	182 395	190 767	197 634	199 411
Administration centrale	98 513	97 650	100 888	101 167	108 108	103 789	99 026	104 056	108 349	110 992	117 337	123 224	123 040
Banques	24 999	24 519	27 279	27 535	27 705	29 561	29 521	30 109	31 257	31 899	32 027	32 533	32 295
Autres sociétés financières	13 283	13 162	13 754	13 738	13 616	15 020	14 959	15 187	16 436	16 711	16 736	17 035	16 989
Sociétés non financières publiques	8 892	10 583	11 354	10 129	9 723	9 854	9 666	9 587	10 449	9 679	10 219	10 447	10 137
Sociétés non financières privées	16 111	13 460	13 386	13 258	13 621	14 732	14 162	14 245	14 332	13 083	14 417	14 364	16 920
Titres d'OPCVM	6 934	6 999	7 001	7 266	7 564	7 511	8 478	8 663	8 501	8 554	9 945	9 348	8 765
OPCVM monétaires	1 107	877	903	842	1 014	1 019	1 204	1 286	1 220	1 082	1 027	843	1 058
OPCVM autres que monétaires	5 814	6 114	6 082	6 408	6 533	6 476	7 252	7 377	7 280	7 472	8 919	8 505	7 705
Actions	20 880	20 766	20 948	20 576	20 627	22 057	22 557	23 784	23 317	22 839	24 245	25 168	24 691
Banques	6 870	6 924	6 873	6 701	6 669	6 964	7 229	7 830	7 662	7 560	8 248	8 499	8 320
Autres sociétés financières	2 245	2 225	2 397	2 248	2 283	2 904	2 647	2 774	2 795	2 843	2 946	3 026	2 964
Sociétés non financières publiques	9	21	22	25	26	27	33	40	39	35	46	45	45
Sociétés non financières privées	11 756	11 597	11 656	11 602	11 649	12 163	12 649	13 140	12 821	12 401	13 005	13 597	13 362
Autres actifs	54	97	304	248	346	317	173	292	459	258	134	197	167
<b>Passif</b>	202 526	205 368	209 980	208 568	218 045	221 189	217 757	227 226	232 446	237 978	245 107	253 211	255 987
Parts et Actions émises par les OPCVM	188 601	197 518	201 062	202 241	206 964	214 373	210 306	219 318	224 890	226 851	233 970	239 083	239 272
Autres institutions de dépôts	42 328	45 155	45 265	45 653	46 739	48 393	46 189	48 203	49 435	50 649	52 046	53 126	53 178
Autres sociétés financières	57 567	60 265	61 228	61 350	62 703	65 020	63 697	66 329	67 504	66 381	68 818	70 434	70 392
Administrations de sécurité sociale	47 192	49 380	50 270	50 661	51 870	53 704	52 757	55 054	56 571	61 206	63 001	64 365	64 399
Sociétés non financières privées	22 431	23 349	23 918	24 114	24 706	25 564	25 340	26 456	27 316	26 199	26 861	27 400	27 511
Ménages	18 620	18 891	19 877	19 960	20 432	21 158	21 785	22 718	23 489	21 619	22 427	22 924	22 956
Non résidents	462	478	504	504	514	534	538	559	575	797	818	834	836
Emprunts auprès des sociétés financières	13 573	7 667	8 667	6 070	10 143	6 462	7 031	7 466	7 167	10 619	10 732	13 686	16 051
Valeurs données en pension des AID	11 219	5 002	5 118	2 416	2 823	2 327	2 276	3 000	3 364	4 774	6 804	8 586	10 024
Valeurs données en pension des ASF	2 282	2 567	2 575	3 571	3 339	3 817	3 639	2 783	3 524	4 807	3 620	4 521	3 662
Autres passifs	352	183	251	257	938	354	420	442	389	508	405	441	664

## I - 18 - COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

(Encours en MDH)

	mars-13	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Actif</b>									
Créances sur les institutions de dépôts	104 395	105 468	103 206	105 267	106 020	106 314	105 776	106 794	105 984
Dépôts auprès des banques	1 923	2 024	1 099	1 768	1 757	1 742	1 418	1 337	1 163
Crédits	1 808	1 895	902	1 245	1 309	893	904	795	646
Sociétés non financières privées	97 048	97 339	95 704	97 558	98 580	98 762	97 865	99 315	98 165
Ménages	48 245	47 774	46 646	48 397	49 424	48 977	49 513	50 490	49 644
Titres	48 072	48 817	48 256	48 791	48 656	49 533	45 580	45 688	45 398
Bons de trésor	570	963	1 357	747	627	686	1 180	775	1 222
Créances sur les non résidents	84	85	84	99	150	150	148	149	149
Actif immobilisé	123	99	129	213	213	226	108	150	122
Autres actifs	1 411	1 399	1 389	1 396	1 377	1 379	1 372	1 376	1 362
	3 320	3 645	3 528	3 585	3 466	3 519	3 833	3 841	3 950
<b>Passif</b>									
Emprunts auprès des institutions de dépôts	104 395	105 468	103 206	105 267	106 020	106 314	105 776	106 794	105 984
Pensions	49 907	53 026	50 902	56 921	56 623	55 898	53 250	53 911	53 650
Emprunts de trésorerie et financiers	0	13	194	3	3	0	0	0	300
Dépôts	49 907	53 013	50 708	56 918	56 620	55 898	53 250	53 911	53 350
Dépôts de garantie	6 515	6 967	6 708	6 478	6 936	7 159	6 989	7 540	7 261
Dépôts d'affacturage	4 620	4 648	4 696	5 015	4 907	5 103	5 341	5 697	5 518
Titres autres qu'actions	958	1 062	700	875	1 458	1 242	1 068	1 208	1 024
Bons de sociétés de financement	21 771	20 885	19 129	17 478	16 250	15 697	15 600	16 762	17 143
Obligations	17 980	17 281	15 629	13 977	12 704	12 488	12 452	13 379	13 601
Engagements envers l'Administration Centrale	3 790	3 605	3 499	3 500	3 546	3 208	3 148	3 383	3 541
Engagements envers les non résidents	1 723	1 820	2 093	1 927	1 991	1 882	1 937	2 006	1 955
Actions et autres titres de participation	75	67	57	69	177	159	399	340	304
Contributions des propriétaires	10 466	10 068	10 369	10 708	10 973	10 488	10 791	11 009	11 341
Reserves générales et spéciales	4 432	4 524	4 558	4 558	4 555	4 555	4 417	4 467	4 467
Autres passifs	3 142	3 184	3 185	3 185	3 205	3 257	3 244	3 271	3 282
	13 938	12 635	13 948	11 686	13 070	15 031	16 809	15 226	14 330

## I - 19 - COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES OFF-SHORES

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Actif</b>	36 036	37 962	39 403	43 679	39 110	41 413	42 362
Créances sur les non résidents	4 421	7 154	6 730	6 979	7 261	9 128	10 338
Crédits en devises	3 341	5 086	4 645	4 884	5 021	6 334	7 411
Dépôts en devises	328	533	520	553	718	1 172	1 378
Créances sur les institutions de dépôts	15 351	14 982	16 075	18 351	16 136	16 576	17 161
Crédits en devises aux banques	15 326	14 225	16 049	18 322	16 083	16 568	17 091
Crédits	14 461	14 305	13 181	14 829	13 064	13 381	11 698
Crédits en devises envers les sociétés non financières privées	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441	11 698
Titres	1 589	1 311	3 228	3 350	2 372	2 007	2 814
Bons de trésor	632	1 077	1 283	1 140	924	1 193	461
Actif immobilisé	21	22	22	21	22	22	24
Autres actifs	192	187	167	148	256	299	327
<b>Passif</b>	36 036	37 962	39 403	43 679	39 110	41 413	42 362
Emprunts auprès des non résidents	18 289	18 128	18 525	20 641	18 806	19 482	18 970
Crédits en devises	16 299	15 560	16 500	18 812	16 741	16 913	15 962
Dépôts en devises	1 989	2 567	2 024	1 827	2 064	2 569	3 007
Engagement envers les institutions de dépôts	14 544	16 979	17 086	18 032	17 218	17 398	19 115
Crédits en devises accordés aux banques	14 544	16 979	17 086	18 032	17 218	17 398	19 115
Dépôts en devises	1 519	1 789	1 825	3 161	1 911	3 161	2 694
Actions et autres titres de participation	689	711	761	757	833	922	1 175
Contributions des propriétaires	113	111	111	112	117	119	129
Réserves générales et spéciales	150	149	149	160	166	168	181
Autres passifs	996	355	1 207	1 089	341	449	407

## I - 20- COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DE MICRO-CREDITS

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14
<b>Actif</b>	5 976	5 924	6 250	6 284	6 511	6 651
Numéraire et dépôts	721	655	608	576	634	839
Crédits	4 960	4 908	5 308	5 328	5 496	5 454
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833	4 906
Actif immobilisé	188	226	223	215	216	213
Autres actifs	107	134	111	165	165	145
<b>Passif</b>	5 976	5 924	6 250	6 284	6 511	6 651
Emprunts auprès des non résidents	378	454	452	433	543	742
Emprunts auprès des résidents	2 999	2 901	2 864	3 042	3 050	3 051
Emprunts auprès des banques	2 573	2 395	2 381	2 580	2 439	2 328
Emprunts de trésorerie	294	137	147	439	514	401
Emprunts financiers	2 279	2 258	2 234	2 141	1 925	1 927
Actions et autres titres de participation	1 860	1 906	1 951	2 020	2 079	2 070
Contributions des propriétaires	758	928	921	766	899	741
Autres passifs	740	663	984	789	838	788

## I - 21 - COMPTE DE PATRIMOINE DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14
<b>Actif</b>	93 151	100 425	98 119	97 198	101 088	105 841
Titres	66 284	70 988	71 441	69 326	71 567	73 572
Titres de créance	35 246	37 732	38 371	37 105	36 287	36 658
Administration centrale	28 635	30 877	31 569	30 469	29 667	29 601
Autres Institutions de Dépôts	3 198	3 336	3 377	3 288	3 290	3 829
Sociétés non financières Privées	1 712	1 760	1 668	1 549	1 606	1 632
Actions et autres titres de participation	31 039	33 256	33 070	32 220	35 280	36 914
Autres institutions de dépôts	5 820	6 317	6 006	5 920	6 199	6 204
Autres sociétés financières	19 931	21 045	20 405	19 772	22 465	24 109
Sociétés non financières Privées	5 122	5 713	5 991	5 883	6 426	6 384
Crédits	15 361	15 534	15 306	16 061	19 157	22 131
Autres institutions de dépôts	2 357	793	803	819	4 442	6 921
Autres sociétés financières	8 702	9 952	10 579	10 617	9 159	9 441
Sociétés non financières privées	3 804	4 162	3 759	4 479	4 779	4 996
Actifs immobilisés	7 092	7 592	7 755	8 313	8 259	8 288
Autres actifs	4 414	6 312	3 617	3 499	2 104	1 851
<b>Passif</b>	93 151	100 425	98 119	97 198	101 088	105 841
Dépôts <sup>(1)</sup>	78 460	80 095	80 074	81 311	86 143	90 888
Autres Institutions de Dépôts <sup>(2)</sup>	20 195	20 211	20 403	21 303	21 482	22 199
Administration Centrale <sup>(3)</sup>	2 548	3 016	2 505	3 183	2 572	2 547
Administration de sécurité sociale	33 473	33 779	34 039	34 343	34 557	36 484
Administrations locales <sup>(4)</sup>	7 165	7 385	7 496	7 552	7 541	7 783
Ménages <sup>(5)</sup>	13 127	13 768	13 806	13 920	18 951	20 935
Actions et autres titres de participation	12 693	13 645	12 934	13 505	13 332	12 705
Réserves générales	11 988	12 149	12 149	12 149	12 294	12 294
Autres passifs	2 703	8 181	5 897	2 383	1 613	2 248

(1) Composés principalement des dépôts réglementés

(2) Il s'agit essentiellement des dépôts d'Al Barid Bank

(3) Composés des Fonds de Garantie des Accidents de Travail et des Fonds de garantie des accidents de la circulation

(4) Composés des Fonds des Secrétaires – Greffiers des Tribunaux Régionaux

(5) Composés principalement des Fonds de Tiers des Notaires et des barreaux ainsi que des dépôts au titre des consignations

## I - 22 - COMPTE DE PATRIMOINE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCE

(Encours en MDH)

	juin-13	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14
<b>Actif</b>	176 198	176 385	176 572	181 450	185 994	190 520
Titres d'OPCVM	45 632	45 938	45 281	46 072	46 849	48 528
OPCVM autres que monétaires	43 263	43 675	43 045	44 008	44 949	46 188
Actions et autres titres de participation	46 410	46 785	48 203	49 163	50 111	51 514
Banques	20 444	20 647	25 035	25 589	26 143	26 860
Sociétés non financières privées	23 381	23 583	19 977	20 343	20 699	21 334
Titres autres qu'actions	33 170	33 735	34 293	34 617	34 797	36 173
Administration Centrale	12 675	12 827	15 296	15 395	15 457	16 021
Banques	6 028	6 149	5 624	5 688	5 717	5 961
Sociétés non financières	12 807	13 063	11 965	12 113	12 189	12 697
Part des réassureurs dans les provisions techniques	12 743	12 694	12 645	12 770	12 877	13 514
Dépôts	5 229	5 300	5 283	5 243	5 108	5 603
Banques	3 945	4 032	4 118	4 064	3 936	4 410
Autres Sociétés Financières <sup>(1)</sup>	1 118	1 115	1 111	1 132	1 132	1 137
Avances et comptes de règlement	20 613	19 948	19 283	21 142	22 943	22 047
Autres Sociétés Financières <sup>(2)</sup>	10 349	9 574	8 798	10 108	11 293	10 581
Sociétés non financières Privées <sup>(3)</sup>	3 868	3 675	3 481	3 890	4 299	4 102
Ménage <sup>(3)</sup>	4 130	4 090	4 051	4 334	4 617	4 529
Administration Centrale <sup>(4)</sup>	1 114	1 519	1 925	1 688	1 517	1 664
Actifs immobilisés	6 932	6 979	7 025	7 019	7 015	7 445
Autres actifs	5 469	5 007	4 558	5 424	6 304	5 764
<b>Passif</b>	176 198	176 385	176 572	181 450	185 994	190 520
Provisions techniques d'assurances et de réassurance	123 250	123 362	123 473	125 843	128 194	132 827
Assurance vie	53 631	54 238	54 844	55 759	56 675	59 005
Assurance non-vie	57 890	57 698	57 505	58 941	60 376	62 679
Ménages	51 369	51 154	50 938	52 255	53 572	55 561
Sociétés non financières	6 114	6 114	6 113	6 246	6 378	6 646
Acceptation de réassurance	11 729	11 427	11 125	11 143	11 143	11 143
Avances et autres comptes de règlement	17 761	16 809	15 856	17 868	19 722	18 217
Autres sociétés financières <sup>(5)</sup>	14 970	13 871	12 771	14 800	16 687	14 956
Administration Centrale <sup>(6)</sup>	1 850	2 043	2 237	2 156	2 066	2 315
Actions et autres titres de participation	31 320	32 125	32 929	32 762	32 690	34 950
Réserves Générales et Spéciales	16 189	16 213	16 237	14 345	12 499	17 627
Autres passifs	3 865	4 088	4 311	4 975	5 386	4 456

(1) Dépôts auprès des cédantes

(2) Créances sur les cessionnaires, intermédiaires, cédants et coassureurs

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

(4) Sommes dues par l'Etat au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérables

(5) Engagement envers les cessionnaires, intermédiaires, cédants et coassureurs

(6) Sommes dues à l'Etat, ainsi qu'au fonds de solidarité des assurances

### I - 23 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS VENTILÉS PAR CATÉGORIE DE CRÉANCIER<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	202 632	200 832	209 081	210 719	208 553	207 501	210 502
Crédits accordés par les autres sociétés financières	117 985	119 680	119 680	122 700	117 639	119 147	117 269
Sociétés de financement	94 902	97 188	98 080	98 510	95 093	96 177	95 041
Sociétés de crédit à la consommation	46 924	47 341	47 062	47 917	43 652	43 724	43 383
Sociétés de crédit bail	42 608	43 790	43 543	43 454	43 149	44 484	44 029
Sociétés d'affacturage	3 789	4 396	5 672	5 272	6 164	5 761	5 366
Autres sociétés de financement	1 581	1 661	1 803	1 868	2 127	2 208	2 262
Banques off-shores	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441	11 698
Caisse de Dépôts et de Gestion	3 922	4 272	3 844	4 562	4 860	5 075	5 075
Associations de microcrédit	4 960	4 908	5 308	5 328	5 496	5 454	5 454
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	76 141	72 917	80 396	78 244	81 460	78 903	83 782
OPCVM autres que monétaires	29 783	32 111	36 769	35 015	36 509	35 199	40 463
OPCVM obligations	19 219	20 624	24 120	22 226	22 680	21 495	25 599
OPCVM actions	8 068	9 008	9 861	9 817	10 729	10 571	11 454
OPCVM diversifiés	2 447	2 428	2 735	2 919	3 056	3 090	3 374
OPCVM contractuels	50	52	53	53	44	43	36
Entreprises d'assurances et de réassurance	36 650	31 946	32 460	32 893	34 036	34 036	34 036
Caisse de Dépôts et de Gestion	7 691	8 403	9 165	8 906	9 049	9 027	9 027
Autres créances	8 506	8 234	9 004	9 775	9 453	9 451	9 451
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	8 487	8 216	8 988	9 760	9 437	9 437	9 437

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

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



### I - 24 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE<sup>(1)</sup>

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	202 632	200 832	209 081	210 719	208 553	207 501	210 502
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	117 985	119 680	119 680	122 700	117 639	119 147	117 269
Sociétés de financement	94 902	97 188	98 080	98 510	95 093	96 177	95 041
Crédits à la consommation	30 840	30 780	30 434	30 668	26 865	26 551	26 175
Crédit bail	48 764	50 141	49 345	49 477	49 104	50 789	50 317
Crédits d'affacturage	4 004	4 581	5 836	5 481	6 311	5 977	5 572
Autres créances	2 321	2 612	2 556	2 782	2 925	3 038	3 109
Créances en souffrance	8 973	9 075	9 908	10 101	9 888	9 822	9 868
Banques off-shores	14 200	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441	11 698
Crédits de trésorerie	8 605	8 113	7 719	9 988	7 902	8 667	8 202
Crédits à l'équipement	4 203	3 934	4 158	3 773	3 876	3 364	3 105
Autres créances	1 380	1 252	490	483	356	348	348
Créances en souffrance	12	13	82	56	57	62	43
Caisse de Dépôts et de Gestion	3 922	4 272	3 844	4 562	4 860	5 075	5 075
Crédits de trésorerie	2 622	2 667	2 226	2 324	2 394	2 573	2 573
Crédits à l'équipement	1 187	1 494	1 531	2 153	2 383	2 422	2 422
Associations de microcrédit	4 960	4 908	5 308	5 328	5 496	5 454	5 454
Crédits aux entrepreneurs individuels	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833	4 906	4 906
Crédits pour l'habitat social	307	307	306	318	323	331	331
Crédits pour l'équipement	0	0	0	0	0	0	0
Autres crédits	1	1	1	1	1	1	1
Créances en souffrance sur la clientèle	394	238	560	293	339	217	217
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b>	76 141	72 917	80 396	78 244	81 460	78 903	83 782
OPCVM autres que monétaires	29 783	32 111	36 769	35 015	36 509	35 199	40 463
Titres autres qu'actions	20 446	21 552	25 004	23 388	23 828	22 762	27 056
Actions	9 338	10 559	11 765	11 627	12 682	12 436	13 407
Entreprises d'assurances et de réassurance	36 650	31 946	32 460	32 893	34 036	34 036	34 036
Titres autres qu'actions	13 063	11 965	12 113	12 189	12 697	12 697	12 697
Actions	23 587	19 982	20 347	20 704	21 339	21 339	21 339
Caisse de Dépôts et de Gestion	7 691	8 403	9 165	8 906	9 049	9 027	9 027
Titres autres qu'actions	2 563	2 683	2 678	2 560	2 617	2 637	2 637
Actions	5 128	5 720	6 487	6 347	6 432	6 390	6 390
<b>Autres créances</b>	8 506	8 234	9 004	9 775	9 453	9 451	9 451
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(2)</sup>	8 487	8 216	8 988	9 760	9 437	9 437	9 437

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

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

### I - 25 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

(Encours en MDH)

	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières privées</b>	128 596	134 675	133 796	136 262	135 140	137 963
Crédits	65 871	65 631	67 756	66 483	67 926	66 338
Sociétés de financement	48 397	49 424	48 977	49 513	50 490	49 644
Crédits d'affacturage	4 581	5 836	5 481	6 311	5 977	5 572
Crédit bail	40 533	39 927	39 618	39 246	40 651	40 295
Banques off-shores	13 312	12 448	14 301	12 191	12 441	11 698
Crédits de trésorerie	8 113	7 719	9 988	7 902	8 667	8 202
Crédits à l'équipement	3 934	4 158	3 773	3 876	3 364	3 105
Caisse de Dépôts et de Gestion	4 162	3 759	4 479	4 779	4 996	4 996
Crédits de trésorerie	2 667	2 226	2 324	2 394	2 573	2 573
Crédits d'équipement	1 494	1 531	2 153	2 383	2 422	2 422
Titres détenus par les autres sociétés financières	59 244	65 154	61 741	65 678	63 111	67 523
Titres autres qu'actions	22 776	25 066	22 132	23 404	22 351	26 188
OPCVM autres que monétaires	13 715	16 111	13 258	14 162	13 083	16 920
OPCVM obligations	12 930	15 232	12 205	13 056	11 912	15 564
Entreprises d'assurances et de réassurance	7 193	7 285	7 323	7 636	7 636	7 636
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 760	1 668	1 549	1 606	1 632	1 632
Actions	36 468	40 088	39 609	42 274	40 760	41 335
Entreprises d'assurances et de réassurance	19 977	20 343	20 699	21 334	21 334	21 334
OPCVM autres que monétaires	10 533	11 756	11 602	12 649	12 401	13 362
OPCVM actions	8 705	9 607	9 361	10 309	10 128	10 935
OPCVM diversifiés	1 352	1 582	1 613	1 699	1 743	1 922
Caisse de Dépôts et de Gestion	5 713	5 991	5 883	6 426	6 384	6 384
Autres créances	3 481	3 890	4 299	4 102	4 102	4 102
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	3 481	3 890	4 299	4 102	4 102	4 102
<b>Créances des ASF sur les sociétés non financières publiques</b>	14 381	16 006	17 347	16 588	16 597	17 065
Titres autres qu'actions	13 638	14 732	16 009	15 739	15 746	16 203
OPCVM autres que monétaires	7 837	8 892	10 129	9 666	9 679	10 137
OPCVM obligations	7 235	8 340	9 412	9 002	9 071	9 548
Entreprises d'assurances et de réassurance	4 772	4 828	4 867	5 062	5 062	5 062
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières privées</b>	27 587	29 672	32 859	32 605	34 972	35 662
Titre émis par les OPCVM autres que monétaires	20 882	22 431	24 114	25 340	26 199	27 511
OPCVM obligations	20 036	21 587	23 227	24 402	24 827	25 978
OPCVM actions	357	357	352	383	451	492
OPCVM diversifiés	264	267	330	340	483	543
OPCVM contractuels	225	220	205	214	438	498
Provisions techniques d'assurances	3 057	3 123	3 189	3 323	3 323	3 323
Dépôts	3 649	4 118	5 556	3 942	5 450	4 829
Comptes d'affacturages auprès des sociétés de financement	875	1 458	1 242	1 068	1 208	1 024
Dépôts de garantie des sociétés de financement	411	332	337	317	364	308
Dépôts en devises auprès des banques off-shore	1 789	1 824	3 155	1 911	3 124	2 694
<b>Engagements des ASF envers les sociétés non financières publiques</b>	3 578	3 643	3 749	3 857	3 855	3 855
Provisions techniques d'assurances	3 057	3 123	3 189	3 323	3 323	3 323

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

**I - 26 - POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DES MÉNAGES**

(Encours en MDH)

	sept.-13	déc.-13	mars-14	juin-14	sept.-14	déc.-14	mars-15
<b>Créances des ASF sur les ménages</b>	57 420	57 855	58 399	59 576	55 702	55 764	55 474
Crédits accordés par les sociétés de financement	48 256	48 791	48 656	49 533	45 580	45 688	45 398
Crédits à la consommation	30 840	30 780	30 434	30 668	26 865	26 551	26 175
Crédit bail	9 431	9 608	9 418	9 859	9 858	10 138	10 022
Crédits accordés par les AMC	4 960	4 908	5 308	5 328	5 496	5 454	5 454
Crédits de trésorerie	4 258	4 362	4 440	4 717	4 833	4 906	4 906
Crédits à l'habitat	307	307	306	318	323	331	331
Avances et comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(1)</sup>	4 090	4 051	4 334	4 617	4 529	4 529	4 529
Autres créances	19	18	16	15	17	14	14
<b>Engagements des ASF envers les ménages</b>	139 359	142 050	145 484	149 349	160 759	162 914	164 164
Provisions techniques d'assurances	105 391	105 782	108 014	110 247	114 566	114 566	114 566
Assurance vie	54 238	54 844	55 759	56 675	59 005	59 005	59 005
Assurance non vie	51 154	50 938	52 255	53 572	55 561	55 561	55 561
Titres émis par les OPCVM autres que monétaires	15 785	17 404	18 620	19 960	21 785	21 619	22 956
OPCVM obligations	12 827	13 856	15 061	16 249	17 820	15 873	16 608
OPCVM actions	1 793	2 389	2 394	2 357	2 564	3 467	3 780
OPCVM diversifiés	915	882	893	1 103	1 137	2 018	2 270
OPCVM contractuels	250	277	271	252	264	261	297
Autres engagements	18 183	18 864	18 850	19 141	24 408	26 729	26 643
Dépôts de garantie auprès des sociétés de financement	4 537	4 604	4 574	4 765	5 024	5 332	5 210
Dépôts réglementés auprès de la Caisse de Dépôts et de Gestion <sup>(2)</sup>	11 728	12 474	12 302	12 356	17 346	19 470	19 470

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

(2) Composés principalement des Fonds de Tiers des Notaires et des barreaux ainsi que des dépôts au titre des consignations

## II - 1 - MOUVEMENTS DE FONDS AUX GUICHETS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

	2013			2014			2015		
	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes	Sorties	Entrées	Sorties ou entrées (-) nettes
Janvier	10 190	10 706	-516	9 997	11 371	-1 374	9 134	11 234	-2 100
Février	8 445	10 047	-1 602	8 854	9 776	-922	8 839	9 622	-783
Mars	10 585	9 711	874	10 306	10 128	178	10 597	10 186	411
Avril	11 214	10 094	1 119	11 866	10 889	977			
Mai	11 346	10 489	857	11 204	10 263	941			
Juin	10 651	8 525	2 126	11 815	9 604	2 211			
Juillet	12 828	10 035	2 793	15 095	8 507	6 589			
Août	15 490	9 857	5 632	11 823	11 501	322			
Septembre	9 293	11 988	-2 695	11 823	11 251	572			
Octobre	15 150	11 967	3 183	11 656	11 794	-137			
Novembre	9 153	10 806	-1 653	8 125	10 350	-2 225			
Décembre	9 605	10 489	-884	13 252	11 539	1 713			
<b>Total</b>	133 950	124 714	9 234	135 816	126 973	8 845			

Source : Bank Al-Maghrib.

**II - 2 - MOUVEMENTS DES CHAMBRES DE COMPENSATION  
ET DU SYSTEME INTERBANCAIRE MAROCAIN  
DE TELECOMPENSATION (SIMT)**

(En millions de dirhams)

	Chèques <sup>(1)</sup>	Effets <sup>(1) (2)</sup>	Virements	Total
Année 2006	614 036	81 750	715 592	1 411 378
2007	774 696	98 227	684 552	1 557 475
2008	879 824	69 546	696 776	1 646 146
2009	827 961	127 665	556 539	1 512 164
2010	831 406	141 994	543 567	1 516 966
2011	899 358	154 994	306 500	1 360 852
2012	945 713	194 628	333 512	1 473 853
2013 Janvier	77 017	16 803	31 459	125 279
Février	77 458	16 627	25 255	119 341
Mars	78 451	13 681	26 166	118 298
Avril	82 721	19 414	30 150	132 285
Mai	80 943	16 500	30 755	128 198
Juin	76 521	13 230	28 506	118 257
Juillet	79 648	18 446	32 570	130 664
Août	67 823	13 247	26 982	108 052
Septembre	71 652	15 875	26 344	113 871
Octobre	76 077	15 255	32 160	123 492
Novembre	66 722	11 158	26 170	104 050
Décembre	88 922	16 890	34 455	140 267
2014 Janvier	81 494	17 056	31 704	130 254
Février	74 604	14 977	27 227	116 808
Mars	75 358	15 872	29 912	121 142
Avril	86 484	17 377	32 369	136 231
Mai	81 423	16 167	31 190	128 780
Juin	83 067	18 654	31 571	133 292
Juillet	78 657	15 319	32 449	126 425
Août	71 911	14 021	27 101	113 034
Septembre	84 858	20 029	32 966	137 853
Octobre	84 709	16 235	33 150	134 094
Novembre	69 998	13 078	28 655	111 731
Décembre	91 444	20 644	40 482	152 570
2015 Janvier	76 777	15 228	33 664	125 669
Février	73 579	14 218	26 702	114 500
Mars	85 572	18 925	32 838	137 335

(1) Valeurs échangées déduction faite des rejets.

(2) Inclut la lettre de change normalisée à partir de janvier 2009

Source : Bank Al-Maghrib.

## II - 3 - EVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITE BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

Variations mensuelles	mars-14	avr-14	mai-14	juin-14	juil-14	août-14	sept-14	oct-14	nov-14	déc-14	janv-15	févr-15	mars-15
Billets et Monnaies	159	977	951	2 132	6 589	314	1 124	706	-2 933	1 687	-2 129	-798	687
Position nette du Trésor <sup>(1)</sup>	-4 674	4 695	119	-349	767	-232	-371	405	301	134	-1 611	1 550	-1 552
Avoirs nets de change de BAM	-1 106	12 918	1 046	13 547	-5 856	3 604	1 231	-960	1 518	5 474	-431	-388	-501
Autres facteurs nets	1 015	-15 026	13 075	-1 388	769	751	902	-799	-902	1 464	-2 318	-1 257	-599
Position structurelle de liquidité des banques <sup>(2)</sup>	-4 924	1 608	13 289	9 678	-10 909	3 809	638	-2 059	3 850	5 384	-2 231	702	-3 339
Réserves obligatoires	-7 002	-1 120	-70	170	231	70	-81	-82	24	57	26	40	-38
Excédent ou Besoin de liquidité	2 078	2 728	13 359	9 508	-11 140	3 739	719	-1 977	3 826	5 327	-2 257	662	-3 301
<b>Interventions de BAM sur le marché monétaire</b>	-7 000	3 049	-15 004	-8 500	9 300	-3 998	2 003	-2 005	-2 003	-5 000	150	1 000	2 000
Facilités à l'initiative de BAM	-7 000	3 049	-15 004	-12 000	12 800	-3 999	2 002	-2 006	-2 000	-5 000	150	1 000	2 000
Avances à 7 jours sur appels d'offres	-7 000	0	-11 000	-12 000	10 000	-1 001	2 001	-7 003	1 000	-5 000	3 000	1 000	2 000
Reprises de liquidités à 7 jours sur appels d'offres	0	3 046	0	0	2 800	1	1	4 998	0	0	-2 850	0	0
Opérations d'open market	0	0	0	3 500	-3 500	0	0	0	0	0	0	0	0
Swap de change	0	0	0	3 500	-3 500	0	0	0	0	0	0	0	0
Pension livrée à 3 mois	0	-4 002	0	0	3	-4 004	0	0	-3 000	0	-2	-3 000	0
Prêts garantis	1	2 001	0	0	3 046	0	0	2 800	1	1	4 998	0	0
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>	0	0	0	0	0	0	3 500	-3 500	1	1	1	-3	0
Avances à 24 heures à partir de janvier 2005	0	0	0	0	0	0	3 500	-3 500	0	0	0	0	0
Facilité de dépôt à 24 heures	0	0	0	0	0	0	0	-3 500	1	1	1	-3	0

(1): La position nette du Trésor (PNT) s'obtient par la différence entre d'un côté, la somme des avances accordées au Trésor et les bons du Trésor-opérations d'Open Market détenus par Bank Al-Maghrib et de l'autre, la somme des comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social. Les nouveaux statuts de Bank Al-Maghrib limitant l'octroi de concours financiers à l'Etat à la facilité de caisse, la PNT est essentiellement influencée par les mouvements enregistrés au niveau du compte du Trésor et de celui du Fonds Hassan II.

(2): La position structurelle de liquidité des banques (PSLB) correspond à l'effet net des facteurs autonomes sur les trésoreries bancaires. Elle est calculée comme suit: PSLB= Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib + Position nette du Trésor + Autres facteurs nets- Circulation fiduciaire

Source : Bank Al-Maghrib

## II - 4 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(En millions de dirhams)

Année 2014 (moyenne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrif			Facilités à l'initiative des banques			Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offre	Reprises de liquidités à 7 jours	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	Prêts Garantis	
du 2 au 8 janvier	49 000	-	10 000	-	-	10 000	69 000
du 9 au 15 janvier	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 16 au 22 janvier	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 23 au 29 janvier	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 30 janvier au 05 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 06 au 12 février	54 000	-	10 000	-	-	8 000	72 000
du 13 au 19 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 20 au 26 février	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 27 février au 05 mars	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 06 au 12 mars	53 000	-	10 000	-	-	8 000	71 000
du 13 au 19 mars	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 20 au 26 mars	52 000	-	10 000	-	-	8 000	70 000
du 27 mars au 02 avril	46 000	-	10 000	-	-	8 000	64 000
du 03 au 09 avril	45 000	-	10 000	-	-	8 000	63 000
du 10 au 16 avril	42 000	-	10 000	1 527	-	11 050	64 577
du 17 au 23 avril	40 000	-	10 000	1 786	-	11 050	62 836
du 24 au 30 avril	46 000	-	10 000	-	-	11 050	67 050
du 01 mai au 07 mai	33 000	-	10 000	-	-	11 050	54 050
du 08 au 14 mai	31 000	-	10 000	-	-	11 050	52 050
du 15 au 21 mai	30 000	-	10 000	-	-	11 050	51 050
du 22 au 28 mai	34 000	-	6 000	-	-	11 050	51 050
du 22 mai au 04 juin	35 000	-	6 000	-	-	11 050	52 050
du 05 au 11 juin	31 000	-	6 000	-	-	11 050	48 050
du 12 au 18 juin	30 000	-	6 000	286	-	11 050	47 336
du 19 au 25 juin	22 000	-	6 000	-	-	11 050	39 050
du 26 juin au 2 juillet	23 000	-	6 000	500	-	11 050	40 550
du 3 au 09 juillet	26 000	-	6 000	-	-	11 050	43 050
du 10 au 16 juillet	19 000	-	6 000	239	-	13 850	39 089
du 17 au 23 juillet	22 000	-	6 000	683	-	13 850	42 533
du 24 au 30 juillet	30 000	-	6 000	1 251	-	13 850	51 101
du 31 juillet au 06 août	33 000	-	6 000	-	-	13 850	52 850
du 07 au 14 août	33 000	-	6 000	-	-	13 850	52 850
du 15 au 21 août	30 000	-	6 000	-	-	13 850	49 850
du 22 au 27 août	29 000	-	6 000	600	-	13 850	49 450
du 28 août au 03 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 04 au 10 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 11 au 17 septembre	32 000	-	3 000	-	-	13 850	48 850
du 18 au 24 septembre	30 000	-	3 000	-	-	13 850	46 850
du 25 sept au 01 octobre	34 000	-	3 000	461	-	13 850	51 311
du 02 au 08 octobre	36 000	-	3 000	-	-	13 850	52 850
du 09 au 15 octobre	30 000	-	3 000	-	-	18 850	51 850
du 16 au 22 octobre	28 000	-	3 000	-	-	18 850	49 850
du 23 au 29 octobre	27 000	-	3 000	-	-	18 850	48 850
du 30 oct. au 05 novembre	27 000	-	3 000	573	-	18 850	49 423
du 06 au 12 novembre	26 000	-	3 000	-	-	18 850	47 850
du 13 au 19 novembre	26 000	-	3 000	-	-	18 850	47 850
du 20 au 26 novembre	28 000	-	-	-	-	18 850	46 850
du 27 au 03 décembre	28 000	-	-	200	-	18 850	47 050
du 04 au 10 décembre	28 000	-	-	-	-	18 850	46 850
du 11 au 17 décembre	25 000	-	-	-	-	18 850	43 850
du 18 au 24 décembre	23 000	-	-	-	-	18 850	41 850
du 25 au 31 décembre	23 000	-	-	600	-	18 850	42 450

Source : Bank Al-Maghrif.

**II - 4 (suite)- AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE**

(En millions de dirhams)

Année 2015 (moyenne de la semaine)	Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib			Facilités à l'initiative des banques			Total
	Avances à 7 jours sur appels d'offre	Reprises de liquidités à 7 jours	Pension livrée	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts à 24 heures	Prêts Garantis	
Du 01 au 07 janvier	23 000	-	-	-	-	18 850	41 850
Du 08 au 14 janvier	25 000	-	-	143	-	16 000	41 143
Du 15 au 21 janvier	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 22 au 28 janvier	25 000	-	-	-	-	16 000	41 000
Du 29 janvier au 04 février	26 000	-	-	-	-	16 000	42 000
Du 05 au 11 février	28 000	-	-	-	-	16 000	44 000
Du 05 au 18 février	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 05 au 25 février	25 000	-	-	-	-	16 000	41 000
Du 26 février au 04 mars	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 05 au 11 mars	28 000	-	-	-	-	16 000	44 000
Du 12 au 18 mars	27 000	-	-	-	-	16 000	43 000
Du 19 au 25 mars	26 000	-	-	-	-	16 000	42 000
Du 26 mars au 01 avril	29 000	-	-	-	-	16 000	45 000

Source : Bank Al-Maghrib.



### 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.
2011												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
2012												
- 7 jours (appels d'offres)	3,25	3,25	3,22	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,75	2,75	2,75	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,25	4,25	4,22	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,25	2,25	2,22	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
2013												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
2014												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,94	2,75	2,75	2,63
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,44	2,25	2,25	2,13
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,94	3,75	3,75	3,63
- Facilité de dépôt à 24 heures	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	1,94	1,75	1,75	1,63
2015												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	2,50									
- Reprises de liquidités à 7 jours (appels d'offres)	2,00	2,00	2,00									
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,50	3,50	3,50									
- Facilité de dépôt à 24 heures	1,50	1,50	1,50									

NB : - A compter du 22 septembre 2003, Bank Al-Maghrib a procédé à des opérations de reprises de liquidités sous forme d'emprunts à 24 heures.

- A compter du 7 janvier 2004, Bank Al-Maghrib a décidé d'instituer la facilité de dépôt à 24 heures à taux fixe, à l'initiative des banques.

- A compter de janvier 2005, Bank Al-Maghrib a procédé au remplacement des avances à 5 jours par les avances à 24 heures à l'initiative des banques.

- Hausse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 23 Septembre 2008.

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 25 mars 2009

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 27 mars 2012

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 23 septembre 2014

- Baisse du taux directeur de 25 point de base lors de la réunion du conseil de BAM tenu le 16 décembre 2014

Source : Bank Al-Maghrib.

### III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

(taux annuels en pourcentage)

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>2007</b>												
- Taux de fin de mois	2,79	3,30	3,15	3,14	3,30	3,24	3,37	3,37	3,67	4,19	3,71	3,50
- Taux moyen	2,91	2,82	3,20	3,15	3,19	3,17	3,32	3,36	3,29	3,85	3,87	3,32
<b>2008</b>												
- Taux de fin de mois	3,54	3,34	3,44	3,43	3,25	3,25	3,32	3,38	3,63	3,65	3,81	3,56
- Taux moyen	3,45	3,35	3,15	3,35	3,15	3,14	3,30	3,32	3,37	3,60	3,71	3,57
<b>2009</b>												
- Taux de fin de mois	3,50	3,28	3,26	3,37	3,25	3,31	3,31	3,25	3,26	3,25	3,30	3,50
- Taux moyen	3,46	3,29	3,45	3,25	3,08	3,29	3,25	3,00	3,19	3,20	3,28	3,34
<b>2010</b>												
- Taux de fin de mois	3,41	3,32	3,24	3,25	3,32	3,34	3,33	3,28	3,27	3,25	3,30	3,28
- Taux moyen	3,34	3,35	3,25	3,27	3,28	3,28	3,35	3,30	3,27	3,24	3,28	3,27
<b>2011</b>												
- Taux de fin de mois	3,36	3,34	3,33	3,25	3,31	3,33	3,25	3,29	3,36	3,26	3,27	3,35
- Taux moyen	3,26	3,36	3,26	3,30	3,27	3,29	3,31	3,26	3,33	3,28	3,32	3,29
<b>2012</b>												
- Taux de fin de mois	3,30	3,39	3,14	3,20	3,02	3,14	3,15	3,26	3,10	3,15	3,14	3,16
- Taux moyen	3,30	3,30	3,31	3,18	3,08	3,08	3,13	3,16	3,18	3,21	3,18	3,13
<b>2013</b>												
- Taux de fin de mois	3,10	3,05	3,07	3,12	3,02	3,08	3,05	3,13	3,07	3,06	3,04	3,03
- Taux moyen	3,08	3,09	3,05	3,10	3,06	3,03	3,04	3,02	3,05	3,06	3,06	3,05
<b>2014</b>												
- Taux de fin de mois	3,09	3,09	3,02	3,05	3,00	3,00	3,05	3,01	2,76	2,77	2,76	2,51
- Taux moyen	3,04	3,07	3,04	3,05	3,02	3,00	3,02	3,01	2,95	2,76	2,75	2,64
<b>2015</b>												
- Taux de fin de mois	2,54	2,52	2,51									
- Taux moyen	2,51	2,51										

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES**

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier- Juin 2011	Juillet- Déc. 2011	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014	Janvier- Juin 2015
Dépôts chez les banques									
- Comptes à vue <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes sur carnets <sup>(2)</sup>	2,99	2,96	2,97	3,04	3,28	3,74	3,62	3,01	2,43
- Autres comptes <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Non rémunérés.

(2) Taux minimum de rémunération. À compter de janvier 2005, il est égal au taux moyen pondéré des bons du Trésor à 52 semaines émis par adjudication, au cours du semestre précédent, diminué de 50 points de base.

(3) Taux libre.

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 2 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LA CAISSE D'ÉPARGNE NATIONALE**

(taux annuels en pourcentage)

	Janvier- Juin 2011	Juillet- Déc. 2011	Janvier- Juin 2012	Juillet- Déc. 2012	Janvier- Juin 2013	Juillet- Déc. 2013	Janvier- Juin 2014	Juillet- Déc. 2014	Janvier- Juin 2015
Livrets de la Caisse d'épargne nationale <sup>(1)</sup>	1,90	1,85	1,88	2,13	2,30	2,00	2,53	2,53	1,70

(1) Suite à l'arrêté du Ministère de l'Economie et des Finances n° 1765-12, l'intérêt servi sur les CEN, intitulés «Barid Epargne» est égal à la moyenne pondérée constatée lors des 6 derniers mois des taux des bons du Trésor à 52 semaines, démunie de 50 pbs et multipliée par 0,7 (exonérée de 30% de taxes). Ce taux est calculé les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Source : Bank Al-Maghrib

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

(taux annuels en pourcentage)

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois et 1 an
2012 Janvier	3,50	4,02	3,80
Février	3,51	3,77	3,63
Mars	3,47	3,72	3,60
Avril	3,53	3,83	3,68
Mai	3,38	3,74	3,62
Juin	3,38	3,92	3,76
Juillet	3,55	3,82	3,69
Août	3,48	3,82	3,72
Septembre	3,45	3,84	3,72
Octobre	3,52	3,86	3,73
Novembre	3,61	3,80	3,71
Décembre	3,51	3,87	3,75
2013 Janvier	3,49	4,08	3,89
Février	3,50	4,15	3,95
Mars	3,58	3,83	3,72
Avril	3,53	3,80	3,67
Mai	3,63	3,77	3,71
Juin	3,51	4,10	3,91
Juillet	3,54	3,94	3,79
Août	3,44	3,69	3,61
Septembre	3,67	3,85	3,79
Octobre	3,57	3,80	3,71
Novembre	3,49	3,97	3,79
Décembre	3,71	3,99	3,88
2014 Janvier	3,58	4,00	3,83
Février	3,45	3,78	3,64
Mars	3,51	3,80	3,67
Avril	3,48	3,83	3,69
Mai	3,79	4,02	3,90
Juin	3,78	3,89	3,83
Juillet	3,74	3,86	3,80
Août	3,74	3,84	3,81
Septembre	3,58	3,88	3,78
Octobre	3,50	3,82	3,70
Novembre	3,92	3,94	3,93
Décembre	3,71	4,05	3,92
2015 Janvier	3,65	3,89	3,78
Février	3,70	3,83	3,77

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 4 - TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION**

(taux annuels en pourcentage)

Années	Bons à 13 semaines	Bons à 26 semaines	Bons à 52 semaines	Bons à 2 ans	Bons à 5 ans	Bons à 10 ans	Bons à 15 ans	Bons à 20 ans	Bons à 30 ans
2008 Décembre	3,68	3,74	3,82	-	3,99	-	-	-	-
2009 Décembre	-	-	3,41	3,60	-	-	-	-	-
2010 Décembre	3,28	3,33	3,49	3,63	3,85	4,14	4,34	-	-
2011 Décembre	3,36	-	3,49	3,75	3,97	-	4,22	4,45	-
2012 Décembre	-	3,59	3,88	4,38	-	-	-	-	-
2013 Décembre	-	3,73	4,11	4,66	5,13	5,65	5,95	-	-
2014 Janvier	3,35	3,55	3,79	4,26	4,93	5,64	5,94	-	-
Février	3,30	3,45	3,67	4,07	4,58	5,53	5,93	-	-
Mars	3,25	3,34	3,44	3,77	4,36	5,21	5,75	5,96	-
Avril	3,10	3,20	3,27	3,47	4,04	-	5,36	-	-
Mai	3,08	3,15	3,29	3,23	3,87	4,54	4,93	5,72	-
Juin	3,06	3,09	3,20	-	3,82	4,39	-	5,60	-
Juillet	3,03	-	3,14	-	3,82	-	-	-	-
Août	3,03	-	-	-	3,80	-	-	5,57	-
Septembre	2,85	-	3,14	-	3,79	-	-	5,56	-
Octobre	2,79	2,85	2,93	3,14	3,50	-	4,49	-	5,69
Novembre	2,75	2,78	2,83	2,99	3,26	3,86	4,22	4,60	-
Décembre	2,50	2,75	2,74	2,93	3,23	3,64	4,20	-	-
2015 Janvier	2,49	2,49	2,55	2,61	3,00	3,39	3,95	4,35	5,00
Février	2,43	-	2,49	2,57	2,94	3,21	3,83	4,05	-
Mars	2,53	2,50	2,54	-	3,00	-	-	-	5,00

(-) Pas d'émission.

**III - 3 - 5 - TAUX DES BONS ET OBLIGATIONS ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE**

(taux annuels en pourcentage)

Bons et obligations émis par certains établissements financiers et non financiers	2013			2014				2015
	2e trim	3e trim	4e trim	1er trim	2e trim	3e trim	4e trim	1er trim
à 1 ans	-	-	-	-	-	-	-	-
à 2 ans	-	-	5,80-5,80	5,80-5,80	-	-	-	5,87-5,87
à 5 ans	5,01-5,60	-	-	-	5,33-6,38	-	4,60-6,00	4,00-5,35
à 7 ans	-	-	-	-	-	5,4	-	4,16-4,95
à 8 ans	-	-	-	-	-	-	4,76-5,55	-
à 10 ans	4,75-5,98	-	-	-	5,6	4,55	4,22-5,64	3,55-5,64
à 15 ans	6,20-6,35	-	-	-	6,03-6,17	-	-	4,32-4,32
à 20 ans	6,50	-	-	-	6,45-6,58	-	-	-
à 25 ans	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Bank Al-Maghrib.

### III -3 - 6 - TAUX D'INTERET OFFERTS SUR LES TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

(taux annuels en pourcentage)

	2014												2015		
	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Janvier	Février	Mars			
<b>Certificats de dépôt</b>															
Moins de 32 jours	-	4,05-4,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
De 32 jours à 92 jours	3,35-3,41	3,40-3,40	3,30-3,75	3,28-3,28	3,31-3,41	3,30-3,35	3,00-3,09	3,10-3,10	2,95-2,95	-	2,52-2,52	-	-		
De 93 jours à 182 jours	3,35-3,40	3,20-4,05	3,20-3,95	3,20-3,80	3,2-3,85	3,30-3,95	3,10-4,00	2,95-4,05	3,03-4,05	2,75-2,90	2,63-3,50	2,60-2,75	-		
De 183 jours à 365 jours	3,35-4,50	3,55-3,90	3,48-4,50	3,35-4,50	3,64-3,64	3,22-4,50	3,15-4,20	3,15-4,30	3,10-4,20	2,85-3,06	2,85-3,05	2,70-3,93	-		
De 366 jours à 2 ans	4,10-4,10	3,45-3,80	3,85-3,85	-	3,75-3,75	3,39-3,75	3,00-3,70	3,15-3,56	3,46-3,46	2,95-3,10	3,10-3,16	-	-		
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	4,20-4,28	4,15-4,20	4,05-4,05	-	-	-	3,35-3,70	3,54-3,72	-	-	3,10-3,15	-	-		
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,85-4,60	4,42-4,54	4,40-4,40	-	-	-	3,70-3,70	3,86-4,04	3,92-3,92	-	3,48-3,48	-	-		
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,02-3,02		
<b>Bons de sociétés de financement</b>															
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	3,96-4,16	-	-	4,09-4,09	3,82-3,82	3,69-3,69	3,53-3,78	3,31-3,31	3,44-3,44	3,31-3,31	-		
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	4,01-4,10	-	4,90-4,90	4,11-4,11	3,98-4,16	3,68-3,93	3,70-3,70	3,44-3,50	4,00-4,00	-		
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Billets de trésorerie</b>															
Moins de 32 jours	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	6,50-6,50	3,40-6,50	3,40-6,50	3,15-4,30	3,10-4,30	3,30-3,30	4,30-4,40	4,30-4,80	4,30-4,40	-		
De 32 jours à 92 jours	4,00-4,80	-	-	6,50-6,50	-	-	5,20-5,20	3,80-4,80	3,65-4,30	4,00-5,75	3,00-5,55	4,30-4,30	-		
De 93 jours à 182 jours	-	3,80-5,20	4,30-5,10	4,60-4,60	-	4,35-5,20	4,30-5,20	3,40-5,20	3,76-5,10	4,00-5,20	4,00-4,00	3,71-5,75	-		
De 183 jours à 365 jours	5,00-5,75	5,55-5,75	4,05-4,05	4,40-5,95	5,55-5,55	4,35-4,35	4,30-5,95	4,20-5,60	3,99-4,50	5,75-5,75	4,20-4,50	5,75-5,75	-		
De 366 jours à 2 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	3,10-3,10	-	-	-	-		
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plus de 5 ans jusqu'à 10 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

### III - 4 - TAUX D'INTERET DEBITEURS(\*)

(taux trimestriels en pourcentage)

	2012				2013				2014				2015	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T1
<b>Taux global</b>	<b>6,52</b>	<b>6,13</b>	<b>6,35</b>	<b>6,20</b>	<b>6,01</b>	<b>6,09</b>	<b>6,30</b>	<b>6,52</b>	<b>5,96</b>	<b>5,98</b>	<b>6,03</b>	<b>6,03</b>	<b>6,03</b>	<b>5,81</b>
Compte débiteurs et crédits de trésorerie	6,56	6,08	6,41	6,17	5,87	6,02	6,28	6,62	5,87	5,96	5,97	6,08	6,08	5,77
Crédits à l'équipement	6,16	5,93	5,76	6,14	6,10	5,99	6,12	5,49	6,08	5,44	6,01	5,42	5,42	5,11
Crédits immobiliers	6,19	6,13	6,03	6,10	6,27	6,15	6,04	6,03	6,01	5,94	5,94	6,05	6,05	5,98
Crédits à la consommation	7,46	7,19	7,28	7,42	7,39	7,42	7,37	7,34	7,41	7,35	7,37	7,17	7,17	7,27

(\*) A partir de T3 2010, l'échantillon a été élargi à 80% des crédits distribués à la clientèle non financière

Source : Enquête de BAM auprès des banques

### III - 5 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (\*)

(taux annuels en pourcentage)

	Avril - Sept. 2005	Oct. 2005 - Mars 2006	Avril -Sept. 2006	Oct. 2006 -Mars 2007	Avril 2007 -Mars 2008	Avril 2008 -Mars 2009	Avril 2009 -Mars 2010	Avril 2010 -Mars 2011	Avril 2011 -Mars 2012	Avril 2012 -Mars 2013	Avril 2013 -Mars 2014	Avril 2014 -Mars 2015
Taux maximum des intérêts conventionnels	13,41	13,04	12,90	14,00	14,17	14,17	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39

(\*) A partir d'octobre 2006, le TMIC correspond au taux des crédits à la consommation au cours de l'année civile précédente majoré de 200 points de base au lieu du TMP appliqué à l'ensemble des crédits majoré de 60%.

Source : Bank Al-Maghrib.

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

Situation au	Nombre d'OPCVM							Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM contractuels	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM Contractuels	Total
27/12/2013	83	62	47	32	138	11	373	19 958,04	8 816,02	68 035,62	26 425,02	121 398,76	910,52	245 543,99
31/01/2014	83	62	47	32	138	11	373	19 298,38	8 597,46	60 319,79	25 977,60	118 268,68	914,77	233 376,69
28/02/2014	84	62	47	32	138	11	374	19 739,31	8 777,70	62 483,66	28 023,33	124 012,04	880,38	243 916,43
28/03/2014	84	62	47	32	138	11	374	20 118,91	8 933,31	65 132,57	28 213,53	130 279,41	892,03	253 569,75
25/04/2014	84	62	47	32	138	11	374	19 955,61	9 787,04	62 071,59	27 838,93	138 999,62	936,37	259 589,16
30/05/2014	83	63	47	32	138	11	374	20 034,01	11 072,87	67 111,57	31 434,97	137 593,73	926,14	268 173,29
27/06/2014	83	63	47	32	138	11	374	19 754,93	10 981,87	73 828,75	33 647,54	138 263,11	831,10	277 307,30
25/07/2014	83	63	48	32	138	11	375	20 089,60	11 102,35	67 401,30	34 370,01	140 530,06	887,38	274 380,69
29/08/2014	84	63	48	32	137	11	375	20 670,08	11 208,36	68 858,87	35 998,70	138 602,56	883,20	276 221,78
26/09/2014	84	63	48	32	137	11	375	21 417,81	11 371,35	65 916,66	37 840,88	138 807,68	868,41	276 222,79
31/10/2014	84	63	48	32	140	11	378	22 417,05	11 714,66	64 182,18	39 137,58	146 255,19	911,14	284 617,79
28/11/2014	85	64	50	34	141	10	384	21 793,38	12 142,07	62 482,40	41 576,80	148 291,23	1 086,62	287 372,51
26/12/2014	85	64	50	34	141	10	384	21 093,48	11 311,14	73 685,64	43 566,42	149 840,60	1 039,75	300 537,02
30/01/2015	85	66	51	35	142	10	389	22 353,85	12 596,48	67 674,18	44 086,26	153 918,82	1 014,47	301 644,06
27/02/2015	86	67	51	35	142	10	391	23 168,30	12 793,30	74 772,77	45 325,04	156 827,24	969,11	313 855,77
27/03/2015	87	67	51	35	143	10	393	22 997,99	12 724,59	71 965,23	44 296,44	158 069,70	1 183,08	311 237,03

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières



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

Situation au	Nombre des porteurs de part						Indices de performance (*)					
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	Contractuel	Total	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations ML
27/12/2013	2 607 000	1 025 000	4 258 000	2 456 000	7 400 000	365 000	18 111 000	395,63	357,88	132,24	135,18	147,64
31/01/2014	2 581 000	1 016 000	4 295 000	2 487 000	7 394 000	364 000	18 137 000	391,61	358,43	132,75	135,85	148,95
28/02/2014	2 571 000	1 011 000	4 269 000	2 541 000	7 420 000	367 000	18 179 000	403,31	364,84	133,17	136,45	150,32
28/03/2014	2 573 000	1 014 000	4 302 000	2 547 000	7 480 000	366 000	18 282 000	410,91	370,48	133,56	137,02	152,87
25/04/2014	2 473 000	1 011 000	4 328 000	2 575 000	7 542 000	361 000	18 290 000	406,78	373,54	133,93	137,50	154,53
30/05/2014	2 345 000	1 000 000	4 370 000	2 440 000	7 560 000	365 000	18 080 000	411,46	377,37	134,39	138,08	156,40
27/06/2014	2 324 000	990 000	4 454 000	2 447 000	7 563 000	364 000	18 142 000	407,67	377,85	134,73	138,52	157,15
25/07/2014	2 321 000	981 000	4 492 000	2 489 000	7 568 000	363 000	18 214 000	411,24	379,76	135,06	138,90	157,59
29/08/2014	2 317 000	978 000	4 512 000	2 494 000	7 567 000	363 000	18 231 000	418,79	384,16	136,29	139,36	158,39
26/09/2014	2 335 000	969 000	4 466 000	2 496 000	7 588 000	362 000	18 216 000	431,69	389,84	136,66	139,86	159,24
31/10/2014	2 338 000	981 000	4 452 000	2 506 000	7 600 000	361 000	18 238 000	445,74	398,98	137,13	140,55	162,64
28/11/2014	2 346 000	990 000	4 458 000	2 531 000	7 421 000	363 000	18 109 000	431,75	396,69	137,47	140,98	163,95
26/12/2014	2 335 000	984 000	4 435 000	2 515 000	7 409 000	365 000	18 043 000	422,00	395,00	138,00	141,00	165,00
30/01/2015	2 367 000	1 013 000	4 435 000	2 546 000	7 546 000	360 000	18 267 000	439,00	405,00	138,00	142,00	167,00
27/02/2015	2 375 000	1 053 000	4 445 000	2 607 000	7 701 000	355 000	18 536 000	449,00	408,00	139,00	142,00	168,00
27/03/2015	2 370 000	1 062 000	4 444 000	2 625 000	7 690 000	360 000	18 551 000	443,00	406,00	139,00	143,00	168,00

(\*) Ces indices retracent l'évolution de la performance relative aux différentes catégories d'OPCVM selon leur valeur liquidative. Ceux afférent aux OPCVM actions et diversifiés tiennent compte des opérations sur titres et ont pour base 100 au 31/12/2006, tandis que ceux relatifs aux OPCVM monétaires et obligataires tiennent compte également des opérations sur titres et ont pour base 100 au 31/12/2004.

Source : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

## IV - 2 - BILAN DES ENTREPRISES D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE

(en millions de dirhams)

Actif	2010 <sup>(*)</sup>	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>	Passif	2010 <sup>(*)</sup>	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>
ACTIF IMMOBILISÉ	123 364,85	130 125,55	134 578,42	140 766,35	FINANCEMENT PERMANENT	139 910,73	147 504,03	152 974,27	158 520,52
- Immobilisation en non-valeurs	237,96	211,42	158,44	129,60	- Capitaux propres	29 517,83	31 145,73	31 735,23	32 928,86
- Immobilisations incorporelles	2 874,39	2 852,28	2 899,48	2 883,73	. Capital social ou fonds d'établissement	6 330,71	6 371,95	6 864,92	6 868,05
- Immobilisations corporelles	995,31	1 079,85	1 018,86	1 158,74	. Réserve	14 542,90	15 525,04	15 595,13	16 237,03
- Immobilisations financières	8 317,39	8 869,07	10 131,46	11 729,43	. Report à nouveau <sup>(1)</sup>	1 486,85	2 154,03	2 813,44	3 349,90
- Placements affectés aux opérations d'assurance	110 937,45	117 112,30	120 368,72	124 863,80	. Résultat net de l'exercice <sup>(1)</sup>	4 118,68	4 056,03	3 423,06	3 435,20
. Placements immobiliers	3 804,39	4 638,15	5 009,19	4 967,31	- Autres Capitaux propres assimilés	0,22	0,15	0,10	0,10
. Obligations, bons et titres de créances négociables	24 385,39	25 843,81	28 227,23	32 625,37	- Dettes de financement	1 211,87	1 055,77	1 021,26	986,89
. Actions et parts sociales	74 862,38	78 999,55	80 243,06	80 772,61	- Provisions durables pour risques et charges	803,83	933,91	966,73	1 130,73
. Prêts et effets assimilés	1 613,01	1 711,05	1 862,24	2 123,06	- Provisions techniques brutes	108 376,71	114 364,54	119 246,39	123 473,47
. Dépôts en comptes indisponibles	3 811,06	3 646,89	3 345,30	2 716,70	. Provisions pour primes non acquises	3 623,01	3 802,63	3 770,21	3 945,12
. Placements affectés aux contrats en unités de compte	248,68	179,40	141,88	66,74	. Provisions pour sinistres à payer	52 479,17	55 062,20	56 953,23	58 262,41
. Dépôts auprès des cédantes	1 045,65	1 076,73	1 103,06	1 111,18	. Provisions des assurances vie	47 930,11	50 421,54	53 557,52	56 007,26
. Autres placements	1 166,89	1 016,73	436,76	480,82	. Autres provisions techniques	493,98	520,34	546,64	640,66
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	31 304,92	34 322,54	33 913,23	34 114,67	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	15 361,03	17 394,18	15 920,51	16 039,71
- Part des cessionnaires dans les provisions techniques	12 174,99	12 653,56	12 760,99	12 644,98	- Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	2 855,16	3 046,69	3 213,60	3 343,68
- Créances de l'actif circulant	15 759,78	17 621,66	18 708,04	19 415,69	- Dettes du Passif circulant	12 433,73	14 268,57	12 637,23	12 617,50
- Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	3 342,58	4 014,41	2 410,97	2 011,76	- Autres provisions pour risques et charges	43,70	52,18	47,29	56,53
- Ecart de conversion -actif (éléments circulants)	27,57	32,91	33,23	42,24	- Ecart de conversion -passif (éléments circulants)	28,45	26,75	22,39	22,01
TRÉSORERIE-ACTIF	1 467,87	1 159,61	1 300,73	1 690,99	TRÉSORERIE- PASSIF	865,88	709,48	897,59	2 011,78
TOTAL ACTIF	156 137,64	165 607,70	169 792,38	176 572,01	TOTAL PASSIF	156 137,64	165 607,70	169 792,38	176 572,01

(1) Le signe (-) déficitaire, le signe (+) bénéficiaire.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
2007 Décembre	2 163	4 267
2008 Décembre	2 426	4 816
2009 Décembre	2 411	4 092
2010 Décembre	2 124	5 924
2011 Décembre	3 276	9 224
2012 Décembre	2 061	6 242
2013 Janvier	2 570	8 924
Février	2 601	8 169
Mars	3 165	8 247
Avril	3 085	8 421
Mai	1 124	3 132
Juin	1 975	8 627
Juillet	2 702	7 417
Août	1 793	5 957
Septembre	2 241	5 885
Octobre	1 554	5 998
Novembre	1 796	9 369
Décembre	1 443	3 759
2014 Janvier	1 944	5 152
Février	2 400	4 844
Mars	2 570	5 730
Avril	2 078	2 929
Mai	2 363	4 618
Juin	2 745	4 749
Juillet	3 459	6 260
Août	3 744	7 538
Septembre	4 802	10 151
Octobre	4 640	11 126
Novembre	5 247	10 728
Décembre	5 590	10 299
2015 Janvier	3 952	13 061
Février	7 086	12 748
Mars	7 379	13 953

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

Date	Bons du Trésor émis par adjudication	Autres titres de créances négociables				
		Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total des autres titres de créances négociables	
2007	Décembre	259 625	12 449	3 556	1 258	17 263
2008	Décembre	252 677	26 470	3 527	1 825	31 822
2009	Décembre	257 937	31 728	8 450	2 684	42 862
2010	Décembre	277 415	45 253	13 520	1 795	60 567
2011	Décembre	314 211	57 798	16 889	2 897	77 584
2012	Décembre	356 721	59 068	18 763	3 467	81 297
2013	Janvier	364 455	57 544	18 209	3 283	79 036
	Février	367 679	53 622	18 009	4 083	75 713
	Mars	375 695	52 337	17 659	3 383	73 379
	Avril	381 617	52 984	17 499	3 941	74 424
	Mai	384 004	50 379	17 179	3 830	71 388
	Juin	387 443	55 929	16 829	3 495	76 253
	Juillet	391 124	57 201	16 129	3 477	76 807
	Août	395 823	61 145	15 679	3 342	80 167
	Septembre	403 768	59 539	15 251	3 732	78 522
	Octobre	408 242	58 259	14 501	3 230	75 990
	Novembre	412 635	56 606	13 568	3 467	73 641
	Décembre	412 971	58 574	13 168	3 422	75 163
2014	Janvier	415 373	58 389	12 848	4 080	75 317
	Février	421 288	58 869	12 768	4 291	75 927
	Mars	426 303	61 755	12 328	4 480	78 562
	Avril	427 862	61 116	12 428	4 456	78 000
	Mai	429 439	61 916	12 553	4 481	78 950
	Juin	428 488	58 557	12 475	4 770	75 802
	Juillet	424 552	58 667	11 955	4 920	75 542
	Août	420 480	58 121	12 300	5 305	75 726
	Septembre	419 826	60 518	12 379	5 685	78 582
	Octobre	418 761	57 929	12 833	5 730	76 493
	Novembre	422 147	60 167	12 888	5 401	78 457
	Décembre	426 057	55 088	13 486	4 836	73 410
2015	Janvier	434 286	54 894	13 744	4 309	72 946
	Février	436 539	55 167	13 657	4 103	72 927
	Mars	439 644	52 378	13 312	3 974	69 664

Source : Bank Al-Maghrib.

**V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS**

(en millions de dirhams)

Date	Volume des transactions	Capitalisation	MASI <sup>(1)</sup>	MADEX <sup>(2)</sup>
2007 Décembre	137 479,4	586 328	12 694,97	10 464,34
2008 Décembre	59 089,8	531 750	10984,29	9 061,02
2009 Décembre	36 791,2	508 893	10 443,81	8 464,47
2010 Décembre	14 865,1	579 020	12 655,20	10 335,25
2011 Décembre	18 885,8	516 222	11 027,65	9 011,57
2012 Décembre	16 213,8	445 268	9 359,19	7 614,04
2013 Janvier	3 151,9	429 387	8 996,43	7 329,32
Février	9 117,1	426 378	8 932,82	7 273,49
Mars	2 612,0	431 644	9 040,96	7 364,14
Avril	5 174,3	438 988	9 145,51	7 450,16
Mai	2 902,4	429 591	8 906,65	7 236,57
Juin	7 663,5	425 075	8 792,15	7 139,93
Juillet	1 887,0	414 426	8 577,59	6 963,68
Août	1 158,9	406 803	8 413,72	6 831,20
Septembre	1 663,6	419 727	8 673,49	7 046,32
Octobre	2 788,3	450 576	9 385,49	7 646,72
Novembre	5 744,3	446 288	9 262,49	7 541,46
Décembre	18 278,6	451 113	9 114,14	7 418,05
2014 Janvier	3 168,4	450 964	9 121,28	7 413,90
Février	2 312,8	467 145	9 442,36	7 686,07
Mars	2 906,7	469 184	9 519,21	7 758,36
Avril	5 244,7	468 033	9 471,64	7 736,46
Mai	2 844,0	469 350	9 494,79	7 750,76
Juin	3 082,2	456 461	9 226,63	7 511,99
Juillet	2 667,7	459 827	9 331,09	7 624,15
Août	3 538,5	469 544	9 544,69	7 802,72
Septembre	2 340,8	497 008	10 080,80	8 253,63
Octobre	2 726,6	510 073	10 352,05	8 485,24
Novembre	5 549,3	493 898	9 975,71	8 158,63
Décembre	13 429,6	484 448	9 620,11	7 842,76
2015 Janvier	3 062,2	514 140	10 222,56	8 379,11
Février	3 674,0	527 097	10 460,62	8 577,13
Mars	4 826,8	517 947	10 269,75	8 428,42

(1) A compter du premier janvier 2002, l'indice général de la Bourse des valeurs (I G B), qui avait pour base 100 au 31 décembre 1979, a été remplacé par le MASI qui intègre toutes les valeurs cotées et a pour base 1000 au 31 décembre 1991.

(2) Le MADEX, créé en 2002, est composé des valeurs les plus liquides et a pour base 1000 au 31 décembre 1991.

NB : A partir de décembre 2004, la bourse de Casablanca a adopté une nouvelle méthodologie de calcul de ses indices qui prend en considération la partie flottante du capital des sociétés et non plus leur capital total comme c'était le cas auparavant, permettant ainsi d'apprécier de manière plus précise la contribution de chaque valeur dans les performances de la bourse de Casablanca.

Source : Bourse de Casablanca.

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires	Dépenses budgétaires totales	Variations des arriérés de paiement <sup>(1)</sup>	Besoin ou Excédent de financement	Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup>	Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup>
2009	190 525	206 459	-4 063	-15 934	7 289	12 708
2010	193 703	228 609	6 886	-34 906	13 041	15 837
2011	213 694	265 633	9 851	-51 939	31 141	7 279
2012	224 064	289 517	-1 614	-59 174	43 925	15 249
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	18 179	28 277	-5 286	-9 683	10 500	-817
Février	30 829	52 112	-3 966	-17 715	18 985	-1 269
Mars	55 125	73 136	-11 064	-27 678	29 319	-1 641
Avril	72 689	96 942	-7 522	-27 787	29 905	-2 119
Mai	89 298	118 980	-7 131	-33 526	26 696	6 830
Juin	111 421	145 244	-7 121	-39 965	32 136	7 829
Juillet	127 703	165 887	-12 549	-49 598	41 187	8 411
Août	146 205	187 474	-8 787	-50 938	43 431	7 507
Septembre	168 442	206 822	-9 760	-48 336	41 686	6 650
Octobre	184 180	231 118	-3 260	-49 974	42 988	6 986
Novembre	200 501	252 256	-4 993	-55 364	47 817	7 548
Décembre	228 777	280 475	-6 350	-52 039	37 030	15 009
2014 <sup>(*)</sup> Janvier	20 833	28 848	-1 390	-2 040	2 419	-379
Février	33 368	56 031	4 163	-14 808	16 192	-1 385
Mars	58 474	78 057	3 813	-14 630	16 889	-2 259
Avril	74 650	106 893	1 004	-27 675	30 684	-3 009
Mai	90 363	129 350	464	-35 165	38 419	-3 254
Juin	121 694	150 587	3 450	-25 509	17 707	7 802
Juillet	139 452	171 377	2 904	-28 759	21 549	7 210
Août	153 794	193 382	824	-39 639	30 836	8 804
Septembre	178 873	214 803	824	-35 716	28 101	7 615
Octobre	193 694	238 079	-3 456	-46 283	38 514	7 769
Novembre	210 996	261 102	-4 433	-51 804	44 103	7 701
Décembre	238 122	285 442	-3 891	-46 711	37 647	9 064
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	18 835	26 247	-650	3 149	-2 733	-416
Février	32 587	49 806	-2 762	-15 966	17 224	-1 257
Mars	59 909	74 577	-6 489	-14 953	16 890	-1 937

(1) Un montant positif signifie une reconstitution et un montant négatif un règlement d'arriérés de paiement.

(2) Emprunts moins amortissements.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2014 <sup>(*)</sup>												2015 <sup>(**)</sup>		
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars
I. Recettes ordinaires	20 833	33 368	58 474	74 650	90 363	121 694	139 452	153 794	178 873	193 694	210 996	238 122	18 835	32 587	59 909
Impôts directs	5 664	8 718	22 581	25 886	30 725	40 519	45 890	49 710	59 279	62 798	66 089	77 600	5 657	9 197	22 705
Droits de douane	611	1 222	1 839	2 473	3 085	3 715	4 353	5 007	5 696	6 455	7 047	7 738	631	1 261	2 008
Impôts indirects	9 260	16 776	24 809	33 249	41 291	50 387	58 597	66 500	74 669	82 688	90 313	98 843	8 769	15 604	24 268
Droits d'enregistrement et de timbre	2 433	3 456	4 378	5 335	6 388	8 704	9 714	10 693	11 820	12 861	13 966	15 767	2 590	3 652	4 768
Monopoles et exploitations	39	42	299	401	429	3 764	5 113	5 444	7 384	7 576	9 336	9 766	36	71	2 073
Autres recettes	2 612	3 109	4 050	4 533	5 499	11 242	12 256	12 640	15 810	16 959	19 403	23 375	1 047	2 738	3 690
Produits des privatisations	0	0	0	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	2 046	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	214	46	519	728	900	1 316	1 484	1 753	2 170	2 311	2 795	2 986	105	64	396
II. Dépenses courantes	19 907	43 533	61 876	84 931	104 149	122 868	140 230	159 916	177 819	196 346	214 953	232 934	17 905	37 556	57 683
Intérêts de la dette publique	1 512	3 669	5 971	10 086	11 359	13 444	14 690	17 058	18 725	21 269	22 978	24 784	1 653	3 299	6 105
Biens et services	12 460	28 883	40 101	54 216	67 372	79 278	90 836	103 757	115 426	127 746	140 095	153 004	12 749	28 191	42 399
Compensation <sup>(1)</sup>	3 810	7 163	10 223	13 130	16 000	18 686	21 360	24 000	26 700	28 550	31 343	32 648	1 350	2 358	3 640
dont : Fonds de soutien des prix	0	0	0	0	0	0	300	300	300	300	300	400	0	0	0
III. Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire	926	-10 165	-3 402	-10 281	-13 786	-1 174	-778	-6 123	1 055	-2 652	-3 957	5 188	930	-4 969	2 226
IV. Dépenses d'investissement	8 941	12 498	16 181	21 962	25 202	27 719	31 147	33 466	36 984	41 733	46 149	52 509	8 342	12 250	16 895
dont : Fonds spécial routier	0	0	255	837	997	1 196	1 485	1 603	1 877	2 520	2 795	3 087	0	0	0
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	7 365	3 692	1 140	3 564	3 358	-66	262	-875	-611	1 558	2 735	4 500	11 211	4 015	6 205
VI. Variations des arriérés de paiement	-1 390	4 163	3 813	1 004	464	3 450	2 904	824	824	-3 456	-4 433	-3 891	-650	-2 762	-6 489
VII. Besoin ou excédent de financement	-2 040	-14 808	-14 630	-27 675	-35 165	-25 509	-28 759	-39 639	-35 716	-46 283	-51 804	-46 711	3 149	-15 966	-14 953

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

Rubriques	2014 <sup>(*)</sup>												2015 <sup>(**)</sup>		
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars
Deficit budgétaire	-650	-18 771	-18 443	-28 679	-35 629	-28 959	-31 663	-40 463	-36 540	-42 827	-47 371	-42 821	3 799	-13 204	-8 464
Financement intérieur net	2 419	16 192	16 889	30 684	38 419	17 707	21 549	30 836	28 101	38 514	44 103	37 647	-2 733	17 224	16 890
Créances nettes de BAM	-1 419	-2 179	-6 975	-2 198	-2 009	-2 146	-1 517	-1 817	-1 571	-1 919	-1 062	-1 225	-2 792	-437	-1 863
Créances	-2	-746	-1 152	-1 151	-1 164	-1 016	-1 016	-1 015	-829	-832	-817	-1 175	-18	-19	-18
Crédits	0	-9	-414	-425	-425	-428	-428	-428	-428	-428	-428	-428	0	0	0
Autres <sup>(1)</sup>	-2	-737	-739	-726	-739	-588	-588	-587	-401	-404	-389	-747	-18	-19	-18
Engagements	1 417	1 433	5 823	1 048	845	1 131	501	801	742	1 087	244	50	2 774	418	1 845
Compte courant du Trésor public	386	217	4 265	-82	190	744	287	400	794	974	-1 380	-95	2 254	299	1 447
Créances nettes des AID	1 585	-453	5 843	4 623	663	-8 490	-19 920	-9 142	-13 630	-8 186	-4 456	-4 643	5 929	4 437	10 819
Créances	1 738	1 229	2 420	5 644	1 972	1 656	-317	-2 107	-5 624	-9 254	-7 895	-7 209	9 351	5 283	8 859
Titres	2 489	3 490	3 887	6 956	3 486	2 800	887	-967	-4 262	-7 611	-5 058	-5 679	11 021	8 846	11 574
Autres	-675	-2 204	-1 539	-1 617	-1 507	-670	-536	-451	469	454	-585	1 456	-1 655	-3 453	-2 827
Engagements <sup>(2)</sup>	153	1 682	-3 423	1 022	1 310	10 146	19 603	7 035	8 006	-1 068	-3 438	-2 566	3 422	846	-1 959
Secteurs autres que les Institutions de Dépôts	-230	19 593	18 767	28 259	39 766	28 343	42 986	41 795	43 302	48 619	49 621	43 515	-5 870	13 223	7 934
Bons du Trésor	-87	4 826	9 445	7 934	12 982	12 717	10 694	8 476	11 116	13 400	14 234	18 765	-2 792	1 636	2 014
Dépôts auprès du Trésor	1 857	1 784	328	2 603	2 986	1 856	4 014	5 222	9 579	11 757	8 562	7 212	-2 605	1	-608
Autres	-2 000	12 982	8 995	17 722	23 798	13 770	28 277	28 096	22 607	23 462	26 825	17 538	-473	11 586	6 528
Financement extérieur net	-379	-1 385	-2 259	-3 009	-3 254	7 802	7 210	8 804	7 615	7 769	7 701	9 064	-416	-1 257	-1 937

(1) Sommes dues à l'Etat au titre, notamment, des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable.

(2) Composés principalement des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir des crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.

Bank Al-Maghrib.



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

(En millions de dirhams)

Période	Dettes intérieure <sup>(1)</sup>						Dettes extérieure			Total général
	Ventilation par terme <sup>(2)</sup>			Total	Ventilation par catégorie de créanciers		Ventilation par terme <sup>(2)</sup>		Total	
	Court terme	Moyen terme	Long terme		Banques	Secteurs non bancaires	Court terme	Moyen et Long termes		
1996	24 720	35 326	50 415	110 461	57 565	52 896	-	131 038	131 038	241 499
1997	18 619	43 185	59 722	121 526	62 940	58 586	-	130 377	130 377	251 903
1998	27 655	49 320	53 852	130 827	60 946	69 881	-	125 864	125 864	256 691
1999	26 240	58 389	51 772	136 401	53 220	83 181	-	123 955	123 955	260 356
2000	33 960	61 843	53 318	149 121	64 802	84 319	-	118 646	118 646	267 767
2001	59 052	53 810	52 749	165 611	73 254	92 357	-	110 600	110 600	276 211
2002	38 659	99 468	53 127	191 255	75 826	115 428	-	92 800	92 800	284 054
2003	60 836	93 758	56 602	211 196	75 519	135 677	2 682	76 209	78 891	290 087
2004	43 808	108 776	71 032	223 616	71 770	151 846	-	70 400	70 400	294 016
2005	33 509	104 444	120 535	258 875	75 090	183 398	-	69 041	69 041	327 529
2006	42 793	84 648	138 336	265 777	73 898	191 879	-	65 057	65 057	330 834
2007	46 619	83 685	133 529	263 833	78 711	185 122	-	65 946	65 946	329 779
2008	61 113	69 143	127 291	254 117	68 865	185 252	-	68 259	68 259	325 806
2009	62 615	41 431	157 777	261 823	69 463	192 360	-	78 807	78 807	340 630
2010	38 211	81 959	171 953	292 123	51 825	240 298	-	92 353	92 353	384 476
2011	78 991	59 783	189 899	328 673	69 986	258 687	-	99 581	99 581	428 254
2012	89 567	82 880	184 490	356 937	87 815	269 121	-	116 872	116 872	491 789
2013 <sup>(*)</sup>	117 127	94 328	220 378	431 833	106 586	325 247	-	129 804	129 804	561 637
2014 <sup>(**)</sup>	84 713	95 222	263 287	443 222	98 416	344 806	-	141 026	141 026	584 248

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

(2) La ventilation par terme est faite sur la base de la maturité initiale.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

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

(Base 100 = 2010)

Rubrique	INDUSTRIES MANUFACTURIERES	INDUSTRIES EXTRACTIVES <sup>(*)</sup>	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2013 Janvier	113,1	100,2	100,0	100,0
Février	113,9	100,2	100,0	100,0
Mars	114,3	100,2	100,0	100,0
Avril	111,3	100,4	100,0	100,0
Mai	110,4	100,3	100,0	100,0
Juin	110,6	100,4	100,0	100,0
Juillet	110,9	100,3	100,0	100,0
Août	111,4	100,3	100,0	100,0
Septembre	111,5	100,3	100,0	100,0
Octobre	111,0	100,7	100,0	100,0
Novembre	110,7	100,7	100,0	100,0
Décembre	111,0	100,7	100,0	100,0
2014 Janvier	110,4	100,7	100,0	100,0
Février	110,0	100,7	100,0	100,0
Mars	110,1	100,7	100,0	100,0
Avril	110,0	100,7	100,0	100,0
Mai	108,0	100,7	100,0	100,0
Juin	108,1	100,7	100,0	100,0
Juillet	108,6	100,7	100,0	100,0
Août	108,3	100,7	103,5	106,0
Septembre	108,2	100,7	103,5	106,0
Octobre	108,0	100,7	103,5	106,0
Novembre	106,6	100,7	103,5	106,0
Décembre	105,9	100,7	103,5	106,0
2015 Janvier	103,3	100,6	106,8	112,3
Février	103,1	100,5	106,8	112,3
Mars	104,7	100,5	106,8	112,3

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.

(\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

**VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES <sup>(1)</sup>**  
(Base 100 = 2010)

2014 Janvier	110,4	108,3	115,1	108,6	103,3	102	107,8	100,5	103,4	129,1	121,5	99,7	105,9	106,7	105,7	102,5	99,4	105,7	102,9	99	100,8	102,3	107,3	112,5
Février	110	107,5	116,6	108,6	103,4	101,5	107,8	100,6	103,5	127	121,6	99,7	105,9	106,7	105,8	102,6	99,4	105,6	102,9	98,4	100,4	103,7	107,3	113,1
Mars	110,1	108,1	116,6	108,6	103,1	101	108	100,6	103,5	126,7	121,6	99,8	106	106,7	105,7	102,2	101,1	105,8	103	98,4	100,4	103,7	107,5	113,1
Avril	110	108,2	116,6	108,6	103,6	100,4	108	100,6	103,5	125,3	121,6	99,8	106	106,7	105,7	102,2	101,1	105,2	103	98,4	100,4	103,8	107,5	114,2
Mai	108	108,3	116,8	108,6	103,7	103,6	108	100,6	103,5	125	105,6	99,8	109,7	106,7	105,7	102,3	101,1	105,4	103	98,4	100,4	103,8	107,7	114,2
Juin	108,1	108,4	116,6	108,6	103,6	103,6	108	100,6	103,5	126,4	105,6	97,6	109,7	106,9	105,6	102,3	101	105,2	103	98,4	100,4	103,8	107,7	113,9
Juillet	108,6	109,1	116,6	108,6	103	103,6	108	100,6	103,5	129,5	105,6	97,6	109,7	107,5	105,5	101,6	101	104,3	103	98,4	100,4	103,8	107,7	113,8
Août	108,3	109,1	116,6	108,6	103	103,6	108	100,6	103,5	126,4	105,6	97,6	109,7	107,6	105,5	101,5	101	104,2	103	98,4	100,4	103,8	107,7	114,9
Septembre	108,2	108,8	116,6	108,6	103	104	108	100,6	103,5	125	105,6	97,6	109,7	108,4	105,5	101,5	101,2	104,3	103	98,9	100,4	103,8	107,7	114,9
Octobre	108	109	116,6	108,6	103,1	103,8	108	100,6	103,5	122	106	97,6	110,9	108,4	105,9	101,5	101,1	104,3	103	98,9	100,4	103,8	107,7	114,7
Novembre	106,6	109,5	116,6	108,6	102,2	105,8	108	100,6	103,5	107,8	106	97	110,9	108,1	106	101,9	101,1	104,9	103	98,9	100,4	103,8	107,7	115,1
Décembre	105,9	109,4	116,6	108,6	101,9	105,8	108	100,6	103,5	94	112,6	97	111,7	107,4	105,7	102,1	101,1	105,3	103	98,9	100,4	103,8	107,7	115,1
2015 Janvier	103,3	108,4	116,6	110,4	101,2	106,1	108	100,5	103,5	74,1	111,4	96,6	110,9	107,6	105,3	99,5	101,1	105,2	103	99,4	100,4	103,8	101,9	114,3
Février	103,1	108,4	116,6	110,4	101,3	106	108	100,2	103,5	72,5	111,5	96,6	110,9	107,6	105,5	99,9	101,1	105,1	103	99,4	100,4	103,8	101,9	114,4
Mars	104,7	108,6	116,6	110,4	101,5	106,4	108	100,4	103,5	86,7	111,5	96,6	111,5	107,6	105,4	99,2	101,1	104,9	103	99,4	100,4	103,7	101,9	115,5

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.  
Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

**VII - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION<sup>(1)</sup>**  
**INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU**

(Base 100 = 2010)

	INDUSTRIES EXTRACTIVES <sup>(*)</sup>				PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU	
	Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives	Production et distribution d'électricité	Production et distribution d'eau
2013 Janvier	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Février	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Mars	100,2	114,8	100,0	100,1	100,0	100,0
Avril	100,4	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Mai	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Juin	100,4	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Juillet	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Août	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Septembre	100,3	115,1	100,0	100,3	100,0	100,0
Octobre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Novembre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Décembre	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
2014 Janvier	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Février	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Mars	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Avril	100,7	115,1	100,0	100,6	100,0	100,0
Mai	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Juin	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Juillet	100,7	115,1	100,0	100,7	100,0	100,0
Août	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Septembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Octobre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Novembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
Décembre	100,7	115,1	100,0	100,7	103,5	106,0
2015 Janvier	100,6	115,1	100,0	100,6	106,8	112,3
Février	100,5	115,1	100,0	100,5	106,8	112,3
Mars	100,5	115,1	100,0	100,5	106,8	112,3

(1) Calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.

(\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

VII - 4 - INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION <sup>(1)</sup>

(Base 100 = 2006)

Rubrique	Indice général	Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé	Transports	Communications	Loisirs et culture	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers
Pondération	100,0	39,3	2,2	3,9	14,8	4,9	5,5	11,4	3,5	2,2	3,9	2,9	5,5
2010	108,4	114,7	108,3	104,3	104,3	106,2	102,8	103,2	90,4	97,1	115,0	109,2	107,0
2011	109,4	116,3	108,3	106,0	104,8	107,1	103,1	103,1	85,5	96,4	119,7	111,1	109,2
2012	110,8	119,1	108,5	108,2	105,3	107,2	103,8	106,4	68,7	96,9	124,3	113,3	110,7
2013	112,9	121,7	114,4	109,9	106,5	107,4	104,7	109,8	62,4	97,3	131,1	116,9	112,1
2014 Janvier	113,2	121,3	116,3	111,9	107,2	107,7	105,3	110,5	59,5	96,8	134,2	118,9	113,2
Février	113,0	120,4	116,3	111,9	107,2	107,9	105,4	111,9	59,5	96,4	134,2	118,9	113,2
Mars	112,7	119,4	116,3	111,9	107,2	108,2	105,4	112,0	59,5	96,4	134,2	119,3	113,2
Avril	112,8	119,3	116,4	111,7	107,4	108,2	105,9	113,0	59,5	96,4	134,2	119,3	113,2
Mai	112,6	118,8	116,4	111,5	107,5	108,3	105,9	112,9	59,5	96,4	134,2	119,3	113,3
Juin	112,8	119,5	116,4	111,6	107,5	108,4	103,3	113,2	59,5	96,4	134,2	119,5	113,4
Juillet	112,9	119,4	116,4	112,2	107,5	108,4	103,7	114,0	59,5	96,3	134,2	119,8	113,4
Août	113,6	119,9	116,3	112,3	111,0	108,5	103,7	113,4	59,5	96,3	134,2	120,0	113,4
Septembre	113,7	119,6	116,3	112,4	111,8	108,5	103,7	113,5	59,5	96,3	138,1	120,3	113,4
Octobre	114,4	121,2	116,3	112,6	111,8	108,5	103,7	113,7	59,5	96,3	138,5	120,4	113,6
Novembre	114,4	121,4	116,3	112,7	111,8	108,5	103,8	112,8	59,5	96,3	138,5	120,7	113,7
Décembre	114,7	122,5	116,4	113,1	111,9	108,4	103,8	110,6	59,5	96,4	138,5	120,7	113,7
2015 Janvier	115,0	123,8	118,1	112,8	112,5	108,5	104,0	107,4	59,5	96,4	138,5	121,2	113,7
Février	114,5	122,5	118,3	112,7	112,6	108,5	104,1	107,6	59,5	96,4	138,5	121,3	113,9
Mars	114,5	121,9	118,3	112,4	112,6	108,5	104,0	109,6	59,5	96,2	138,5	121,5	114,0

(1) A compter de novembre 2009, l'indice des prix à la consommation remplace l'indice du coût de la vie  
Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

**VIII - 1 - INDICE DE LA PRODUCTION**

(Base 100 = 2010)

Rubrique	2012 I	106,8	105,3	106,9	92,9	104,4	103,6	90,6	94,4	111,3	108,1	103,0	113,1	113,0	114,6	106,5	105,1	113,6	83,4	146,9	118,3	121,6	99,6	112,9	90,5	100,5	90,0	
	II	107,2	103,2	105,0	93,3	113,2	81,3	89,4	106,3	103,0	124,9	105,9	109,1	113,4	109,2	100,7	95,8	103,9	102,5	141,9	110,6	113,5	103,2	116,3	103,0	97,9	103,2	
	III	101,3	107,9	106,6	93,4	107,3	83,3	81,8	105,8	106,4	112,5	101,2	110,3	87,6	97,9	104,0	95,3	87,0	113,3	139,4	81,3	98,8	99,4	124,2	107,7	99,6	108,1	
	IV	102,8	104,5	106,4	100,6	97,1	94,2	93,7	99,6	108,3	119,6	104,1	109,6	91,1	103,0	104,4	101,6	106,1	106,1	96,5	134,8	90,7	121,8	91,7	111,1	106,0	102,7	106,2
	2013 I	105,0	107,6	112,3	94,6	103,3	106,7	99,5	93,4	113,3	87,5	108,4	110,8	101,0	113,0	115,3	97,7	90,0	81,3	147,0	108,0	120,6	97,2	107,9	89,7	100,0	89,2	
	II	107,1	105,2	107,5	92,3	111,1	82,9	80,8	106,9	100,5	111,9	108,0	110,5	109,8	113,2	103,3	90,5	92,6	136,8	215,6	117,7	125,0	98,0	115,8	103,2	97,6	103,5	
	III	101,9	108,2	108,0	87,8	96,5	86,2	75,1	96,4	115,1	121,1	103,6	109,9	89,3	97,1	109,9	93,9	81,0	133,8	142,2	83,0	103,8	96,4	126,8	103,2	98,7	103,4	
	IV	105,1	106,2	108,9	100,7	94,1	92,0	92,0	93,0	105,2	115,0	108,5	113,5	96,7	95,1	113,2	101,3	103,5	97,7	149,9	124,9	124,2	83,7	117,4	103,4	111,6	102,9	
	2014(*) I	105,9	110,7	113,4	100	102,9	113,2	105,5	90,1	111,8	103,4	104,2	110,4	99,0	116,9	118,2	93,5	89,1	86,4	139,4	117,9	127,9	103,8	111,5	93,5	101,5	93,1	
	II	108,2	110,1	108,9	92,3	111,3	86,4	77,3	101,6	100,8	117,4	106,3	113,0	108,2	112,7	103,5	97,3	96,3	143,3	227,8	111,2	129,1	100,5	121,9	109,8	98,7	110,4	
	III	102,7	114,3	109,9	87,3	101,6	80,5	69,5	97,1	125,6	83,2	107,8	105,7	87,0	92,4	111,2	95,4	84,1	147,5	154,8	90,8	108,9	96,6	129,7	127	99,0	128,5	
	IV	106,1	112,2	109,2	107	95,8	97,7	97,5	94,4	116,5	101,8	114	109,8	92	89,7	109,4	105	108,9	97,1	163,7	95,5	127,9	86,6	120,9	100,1	112,3	99,4	

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la statistique).

## VIII - 2 - PRODUCTION MINIÈRE

Période	Phosphates secs (1000 t)	Fer (tonnes)	Plomb (tonnes)	Zinc (tonnes)	Cuivre (tonnes)	Manganèse chimique (tonnes)	Barytine (tonnes)	Fluorine (tonnes)
2007	27 834	47 958	59 966	108 705	19 891	41 628	664 708	78 817
2008	24 861	22 900	47 800	161 500	21 100	102 300	725 100	56 700
2009	18 307	30 500	49 030	88 400	42 100	51 800	586 900	72 100
2010	26 628	44 700	46 400	87 400	53 300	75 600	572 400	89 700
2011	28 603	78 900	43 900	90 100	43 000	58 000	769 500	79 200
2012	27 060	260 700	39 100	91 600	59 000	90 200	1 021 400	79 300
2013 <sup>(*)</sup>	26 430	-	-	-	-	-	-	-
2014 <sup>(**)</sup>	27 390	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

## VIII - 3 - PRODUCTION ÉNERGÉTIQUE

Période	Électricité nette en millions de GWh	
	d'origine hydraulique	d'origine thermique
2007	1 318,1	18 041,1
2008	1 359,8	18 648,6
2009	2 952,3	17 465,6
2010	3 630,8	18 410,0
2011	2 138,7	21 315,6
2012	1 816,0	23 812,3
2013 <sup>(*)</sup>	2 990,0	22 483,0
2014 <sup>(**)</sup>	2 032,9	23 987,7

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : - Ministère de l'énergie et des mines  
- Office national de l'électricité.

## VIII - 4 - BALANCE ÉNERGÉTIQUE

(en milliers de «tonnes équivalent-pétrole» T.E.P.)

Période	2010		2011		2012 <sup>(*)</sup>		2013 <sup>(**)</sup>	
	Total	(%)	Total	(%)	Total	(%)	Total	(%)
Consommation primaire	16 023	100	17 022	100	17 458	100	18 718	100
- Charbon	3 491	21,8	3 802	22,3	3 828	21,9	3 947	21,1
- Produits pétroliers	9 910	61,9	10 676	62,7	10 785	60,8	11 177	59,7
- Gaz naturel	481	3,0	611	3,6	1 174	6,6	1 150	6,1
- Electricité hydraulique et importée	2 140	13,4	1 934	11,4	1 872,1	10,5	2 443,9	13,1
dont :								
Matières premières locales	1 133	100	768	100	696	100	1 140	100
- Pétrole et gaz naturel	60	5,3	66,4	8,6	81,7	11,8	100,2	8,8
- Electricité hydraulique et éolienne	1 073	94,7	701,4	91,4	613,3	88,2	1 040,0	91,2
Déficit énergétique	15 006		16 537		17 052		17 587	
En % de la consommation globale		93,0		95,5		96,1		93,9

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'énergie et des mines.

**VIII - 5 - PRODUCTION DE CÉRÉALES ET SUPERFICIES CULTIVÉES**

Période	Blé dur		Blé tendre		Orge		Maïs	
	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha	Prod. 1000 t	Superf. 1000 ha
<b>2005-2006</b>	1 069	2 095	2 038	4 231	2 189	2 526	244	297
<b>2006-2007</b>	843	514	1 729	1 069	1 993	763	228	95
<b>2007-2008</b>	928	1 240	1 930	2 529	2 181	1 353	219	121
<b>2008-2009</b>	969	2 033	2 009	4 338	2 183	3 786	224	204
<b>2009-2010</b>	901	1 633	1 951	3 243	1 922	2 566	230	279
<b>2010-2011</b>	957	1 848	2 131	4 170	2 026	2 318	192	221
<b>2011-2012</b>	963	1 135	2 179	2 743	1 893	1 201	118	90
<b>2012-2013<sup>(*)</sup></b>	945	1 897	2 259	5 037	1 967	2 723	178	118
<b>2013-2014<sup>(**)</sup></b>	905	1 410	2 081	3 706	1 585	1 638	-	97

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture et de la pêche maritime.

**VIII - 6 - PRODUCTION D'AUTRES PRODUITS AGRICOLES**

(en milliers de tonnes)

Période	Agrumes	Primeurs	dont: tomates	Légumineuses	dont: fèves	Raisins	Betterave à sucre	Canne à sucre	Olives	Huile d'olive	Oléagineux
<b>2005-2006</b>	1 265	1 445	696	332	181	356	2 552	997	700	70	53
<b>2006-2007</b>	1 285	1 580	785	140	70	281	2 468	934	850	85	60
<b>2007-2008</b>	1 238	1 710	810	196	109	291	2 926	913	1 131	85	76
<b>2008-2009</b>	1 279	1 749	838	275	153	370	2 699	790	850	90	128
<b>2009-2010</b>	1 624	1 974	872	276	149	303	2 378	632	1 500	95	108,9
<b>2010-2011</b>	1 711	1 817	753	323	172	832	2 708	756	1 484	-	88
<b>2011-2012</b>	1 482	2 237	896	282	148	-	1 627	541	1 316	-	54
<b>2012-2013<sup>(*)</sup></b>	1 463	-	1 293	434	157	-	2 142	620	1 182	-	-
<b>2013-2014<sup>(**)</sup></b>	2 227	-	1 231	316	167	-	3 209	279	1 573	-	66

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'agriculture et de la pêche maritime.



## VIII - 7 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE)	Recettes touristiques (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales <sup>(2)</sup>
2006	6 558 333	52 486	13 345 867	2 981 018	16 326 885
2007	7 407 617	58 674	13 703 222	3 190 581	16 893 803
2008	7 878 639	55 551	13 067 592	3 393 925	16 461 517
2009	8 341 237	52 834	12 520 803	3 717 778	16 238 581
2010	9 286 000	56 422	13 938 174	4 065 048	18 003 222
2011	9 344 000	58 904	12 395 666	4 446 729	16 842 395
2012	9 373 000	57 893	12 547 865	4 936 252	17 484 117
2013					
Janvier	550 499	4 345	845 453	374 929	1 220 382
Février	551 213	3 651	895 310	288 866	1 184 176
Mars	702 790	3 696	1 205 294	346 568	1 551 862
Avril	753 906	4 464	1 211 000	538 955	1 749 955
Mai	722 156	4 831	1 285 900	413 640	1 699 540
Juin	906 376	3 932	1 221 539	452 862	1 674 401
Juillet	1 310 917	4 750	1 085 581	282 675	1 368 256
Août	1 530 721	9 169	1 470 058	858 778	2 328 836
Septembre	745 676	5 182	1 345 626	491 266	1 836 892
Octobre	859 647	5 372	1 329 227	366 430	1 695 657
Novembre	621 954	4 026	1 013 515	383 800	1 397 315
Décembre	790 414	4 161	1 022 330	384 163	1 406 493
2014 <sup>(*)</sup>					
Janvier	603 216	4 414	964 476	368 937	1 333 413
Février	625 273	3 540	1 031 549	335 266	1 366 815
Mars	726 759	4 292	1 277 972	368 790	1 646 762
Avril	855 035	4 963	1 438 230	524 301	1 962 531
Mai	760 253	4 556	1 345 326	462 651	1 807 977
Juin	871 119	4 291	1 200 754	388 975	1 601 789
Juillet	1 495 788	4 772	1 037 199	233 431	1 270 630
Août	1 420 554	8 878	1 522 881	1 009 595	2 532 476
Septembre	757 621	4 928	1 332 059	472 264	1 804 323
Octobre	794 592	5 010	1 317 254	382 779	1 700 033
Novembre	613 282	3 633	961 642	391 699	1 353 341
Décembre	759 452	3 764	884 101	366 138	1 250 239
2015 <sup>(**)</sup>					
Janvier	614 263	3 480	899 853	356 106	1 255 959
Février	726 963	4 331	1 126 078	372 372	1 498 450
Mars	726 963	4 331	1 126 078	372 372	1 498 450

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

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

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2009	113 020		263 982		- 150 962	
2010	149 583		297 963		- 148 380	
2011	174 994		357 770		- 182 776	
2012	184 885		386 949		- 202 064	
2013(*)	184 626		381 277		- 196 651	
2014(**)	200 013		386 118		- 186 105	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2013(*) Janvier	14 897	14 897	28 332	28 332	-13 435	-13 435
Février	13 729	28 626	30 953	59 285	-17 225	-30 659
Mars	16 433	45 059	32 984	92 270	-16 551	-47 211
Avril	16 956	62 016	37 303	129 573	-20 347	-67 558
Mai	16 261	78 276	33 122	162 695	-16 861	-84 418
Juin	15 464	93 740	31 631	194 326	-16 167	-100 586
Juillet	14 779	108 520	31 785	226 111	-17 006	-117 592
Août	13 972	122 491	31 747	257 858	-17 775	-135 367
Septembre	14 969	137 460	30 635	288 494	-15 666	-151 033
Octobre	14 018	151 478	31 915	320 409	-17 897	-168 931
Novembre	17 156	168 634	30 375	350 784	-13 219	-182 150
Décembre	15 992	184 626	30 493	381 277	-14 501	-196 651
2014(**) Janvier	14 880	14 880	31 796	31 796	-16 916	-16 916
Février	15 660	30 540	31 523	63 320	-15 864	-32 780
Mars	19 168	49 708	37 246	100 566	-18 078	-50 858
Avril	18 049	67 757	36 498	137 064	-18 449	-69 307
Mai	18 197	85 954	33 483	170 547	-15 286	-84 593
Juin	17 476	103 430	33 682	204 229	-16 207	-100 800
Juillet	15 344	118 774	30 244	234 474	-14 900	-115 700
Août	14 381	133 155	28 769	263 243	-14 388	-130 088
Septembre	17 141	150 295	32 240	295 483	-15 099	-145 187
Octobre	15 761	166 056	30 878	326 360	-15 117	-160 304
Novembre	15 728	181 784	28 921	355 281	-13 194	-173 498
Décembre	18 229	200 013	30 836	386 118	-12 607	-186 105
2015(**) Janvier	16 301	16 301	27 490	27 490	-11 190	-11 190
Février	16 467	32 767	26 809	54 299	-9 598	-20 678
Mars	19 229	51 996	33 012	87 311	-13 783	-34 461

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2010	2011	2012	2013(*)	2014(**)
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>29 100</b>	<b>38 810</b>	<b>41 783</b>	<b>35 692</b>	<b>41 747</b>
Blé	7 397	11 639	12 067	8 221	12 696
Maïs	3 746	4 782	5 485	4 071	4 247
Orge	345	663	1 424	430	884
Sucre brut ou raffiné	3 300	4 820	5 101	3 713	2 882
Produits laitiers	1 225	1 226	1 437	2 538	3 124
Thé	938	1 408	1 442	1 596	1 591
Café	572	770	994	908	822
Tabacs	741	736	817	1 194	1 380
Autres produits	10 836	12 766	13 017	13 022	14 121
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>68 479</b>	<b>90 350</b>	<b>106 619</b>	<b>102 265</b>	<b>92 564</b>
Huile brute de pétrole	25 090	31 423	37 609	36 459	28 101
Gas-oils et fuel-oils	19 575	31 519	36 941	35 630	31 531
Houilles; coques et combustibles solides similaires	4 472	5 452	5 861	4 757	6 179
Autres produits	19 342	21 956	26 208	25 421	26 754
<b>Produits bruts</b>	<b>15 915</b>	<b>22 542</b>	<b>22 987</b>	<b>17 830</b>	<b>20 033</b>
Huiles végétales brutes	3 449	4 970	4 784	4 337	4 400
Graines et fruits oléagineux	1 015	616	616	544	824
Bois bruts	3 070	3 290	3 173	2 751	2 886
Fibres textiles et coton	726	1 144	834	756	771
Soufre brut	2 794	6 091	6 697	4 152	5 685
Autres produits	4 860	6 432	6 883	5 289	5 467
<b>Demi-produits</b>	<b>62 772</b>	<b>76 483</b>	<b>77 113</b>	<b>80 174</b>	<b>81 677</b>
Produits chimiques	8 788	11 139	11 641	7 961	8 123
Engrais naturels et chimiques	1 655	2 181	1 760	2 415	2 270
Matières plastiques	8 138	10 282	11 217	11 297	11 605
Papiers et cartons	3 540	4 205	4 350	4 804	5 074
Fils de fibres et de coton	1 775	2 209	2 112	2 260	2 289
Autres produits	31 238	37 881	39 699	51 436	52 315
<b>Biens d'équipement Agricoles</b>	<b>2 024</b>	<b>1 824</b>	<b>1 752</b>	<b>2 216</b>	<b>2 050</b>
<b>Biens d'équipement Industriels</b>	<b>63 915</b>	<b>66 313</b>	<b>71 432</b>	<b>78 808</b>	<b>77 033</b>
Machines et appareils divers	10 869	11 742	12 142	6 585	5 634
Matériels à broyer	4 009	2 585	4 561	2 242	986
Matériels d'extraction	1 784	1 851	1 758	1 568	-
Outils et machines outils	1 891	1 359	1 130	1 175	-
Réservoirs, bouteilles et fûts métalliques	746	569	552	581	685
Appareils de coupure électrique	2 353	2 961	3 090	6 188	7 415
Générateurs et moteurs électrique	807	860	1 198	899	600
Appareil électrique de téléphonie et émetteurs de communication	1 109	1 130	776	776	730
Fils et câbles pour l'électricité	3 286	4 745	4 027	5 007	6 251
Avions	1 663	2 586	1 468	1 089	1 508
Voitures industrielles	5 302	5 444	7 704	7 927	6 889
Autres produits	30 098	30 481	33 025	44 771	46 335
<b>Biens de consommation</b>	<b>55 753</b>	<b>61 427</b>	<b>65 260</b>	<b>64 266</b>	<b>70 755</b>
Médicaments	4 554	4 907	4 796	5 053	5 189
Tissus de fibres et de coton	6 611	7 733	7 867	7 679	8 709
Ouvrages en matières plastiques	2 536	2 912	3 317	3 491	4 089
Appareils récepteurs de télécommunication	4 944	4 509	3 942	2 421	2 829
Voitures de tourisme	9 501	9 001	10 570	9 255	10 033
Parties et pièces détachées pour voitures de tourisme	1 577	2 023	2 225	5 110	3 757
Autres produits	26 029	30 343	32 543	31 257	36 149
<b>Or industriel</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>260</b>
<b>Total</b>	<b>297 963</b>	<b>357 770</b>	<b>386 949</b>	<b>381 277</b>	<b>386 118</b>

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Blé			Maïs			Sucre		
	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)
2009	2 390 344	5 482 701	2 294	1 703 698	2 873 824	1 687	975 806	3 408 812	3 493
2010	3 243 380	7 397 262	2 281	1 897 358	3 746 223	1 974	798 295	3 300 488	4 134
2011	4 005 808	11 638 647	2 905	1 781 303	4 782 355	2 685	884 369	4 820 158	5 450
2012	4 093 618	12 067 215	2 948	2 025 721	5 484 541	2 707	1 002 550	5 100 516	5 088
2013 <sup>(*)</sup>	2 727 724	8 221 233	3 014	1 765 327	4 071 106	2 306	923 143	3 712 902	4 022
2014 <sup>(**)</sup>	5 160 782	12 695 517	2 460	2 094 225	4 247 264	2 028	772 128	2 881 714	3 732
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	79 393	258 703	3 259	146 023	391 058	2 678	128 576	549 098	4 271
Février	370 960	1 131 700	3 051	197 338	561 213	2 844	194 763	822 908	4 225
Mars	744 836	2 274 354	3 053	266 137	768 426	2 887	261 953	1 118 801	4 271
Avril	1 900 468	5 699 863	2 999	419 447	1 164 681	2 777	326 863	1 401 296	4 287
Ma	2 142 932	6 538 343	3 051	523 937	1 426 612	2 723	450 466	1 916 179	4 254
Juin	2 142 968	6 538 534	3 051	612 926	1 648 102	2 689	547 610	2 286 365	4 175
Juillet	2 142 968	6 538 537	3 051	766 840	2 028 665	2 645	612 342	2 531 209	4 134
Août	2 297 460	6 986 785	3 041	954 508	2 464 832	2 582	644 494	2 649 524	4 111
Septembre	2 356 061	7 164 949	3 041	1 101 471	2 798 161	2 540	707 518	2 882 214	4 074
Octobre	2 410 257	7 325 409	3 039	1 384 890	3 355 065	2 423	768 000	3 113 861	4 055
Novembre	2 622 942	7 911 358	3 016	1 544 004	3 660 683	2 371	862 953	3 483 680	4 037
Décembre	2 727 724	8 221 240	3 014	1 765 327	4 071 106	2 306	923 143	3 712 902	4 022
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	771 664	1 970 121	2 553	123 734	252 822	2 043	63 227	233 239	3 689
Février	1 439 868	3 678 369	2 555	229 677	483 377	2 105	165 379	596 511	3 607
Mars	2 056 528	5 303 932	2 579	379 174	811 004	2 139	230 084	820 968	3 568
Avril	3 238 096	8 416 896	2 599	493 939	1 071 595	2 169	326 602	1 171 032	3 586
Ma	3 381 623	8 871 677	2 623	737 511	1 611 794	2 185	358 245	1 285 637	3 589
Juin	3 381 623	8 871 677	2 623	885 374	1 938 000	2 189	421 021	1 517 094	3 603
Juillet	3 404 988	8 922 718	2 620	1 088 276	2 358 699	2 167	486 340	1 761 879	3 623
Août	3 501 434	9 240 948	2 639	1 282 570	2 733 580	2 131	519 302	1 888 354	3 636
Septembre	3 830 695	9 971 247	2 603	1 558 811	3 245 525	2 082	549 548	2 006 044	3 650
Octobre	4 381 174	11 068 389	2 526	1 703 839	3 510 853	2 061	643 068	2 378 289	3 698
Novembre	4 802 701	12 004 111	2 499	1 858 121	3 798 974	2 045	709 762	2 639 236	3 718
Décembre	5 160 782	12 695 517	2 460	2 094 225	4 247 264	2 028	772 128	2 881 714	3 732
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	205 345	755 764	3 680	186 934	393 706	2 106	65 360	251 261	3 844
Février	548 105	1 632 940	2 979	354 295	752 184	2 123	131 566	513 221	3 901
Mars	1 176 068	3 151 557	2 680	488 223	1 045 507	2 141	197 986	776 841	3 924

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Période	Huile brute de pétrole			Soufre brut		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2009	4 788 358	17 165 975	3 585	2 405 676	1 388 209	577
2010	5 236 597	25 090 118	4 791	3 934 364	2 794 360	710
2011	4 986 940	31 423 436	6 301	4 062 631	6 090 531	1 499
2012	5 667 560	37 608 758	6 636	4 032 138	6 696 737	1 661
2013 <sup>(*)</sup>	5 738 589	36 458 570	6 353	3 599 878	4 152 227	1 153
2014 <sup>(**)</sup>	4 835 079	28 101 468	5 812	4 376 939	5 685 341	1 299
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	257 358	1 676 621	6 515	157 388	234 899	1 492
Février	670 181	4 445 392	6 633	395 680	548 918	1 387
Mars	796 708	5 336 687	6 698	681 975	919 546	1 348
Avril	1 318 453	8 729 231	6 621	932 160	1 254 266	1 346
Ma	1 737 197	11 338 469	6 527	1 286 073	1 735 543	1 349
Juin	2 367 281	15 251 403	6 443	1 734 723	2 341 798	1 350
Juillet	2 658 396	17 086 083	6 427	2 044 532	2 749 753	1 345
Août	3 362 547	21 692 957	6 451	2 340 639	3 073 955	1 313
Septembre	3 885 426	25 069 224	6 452	2 742 053	3 442 250	1 255
Octobre	4 643 084	29 801 115	6 418	3 066 967	3 724 345	1 214
Novembre	5 213 642	33 343 706	6 395	3 329 033	3 938 966	1 183
Décembre	5 738 589	36 458 570	6 353	3 599 878	4 152 227	1 153
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	264 506	1 601 096	6 053	255 436	221 809	868
Février	839 355	5 018 600	5 979	584 453	575 345	984
Mars	1 400 618	8 315 022	5 937	983 790	1 009 512	1 026
Avril	1 998 243	11 833 078	5 922	1 274 737	1 387 651	1 089
Ma	2 378 602	14 228 625	5 982	1 714 161	2 027 551	1 183
Juin	2 763 888	16 791 566	6 075	2 112 856	2 549 923	1 207
Juillet	3 087 421	18 824 192	6 097	2 563 763	3 156 704	1 231
Août	3 366 432	20 413 249	6 056	2 973 373	3 715 060	1 249
Septembre	3 840 233	23 305 115	6 053	3 361 174	4 252 582	1 265
Octobre	4 133 677	24 843 567	6 010	3 681 681	4 701 308	1 274
Novembre	4 453 164	26 465 922	5 943	4 004 314	5 164 706	1 290
Décembre	4 835 079	28 101 468	5 812	4 376 939	5 685 341	1 299
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	286 304	790 389	2 761	332 679	484 720	1 457
Février	522 490	1 629 698	3 119	610 511	900 246	1 475
Mars	969 025	3 208 808	3 311	1 005 460	1 492 086	1 484

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(en millions de dirhams)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
2009	8 314 024	3 582 173	3 503 604
2010	9 501 345	3 421 946	3 284 124
2011	9 000 541	5 082 610	4 313 338
2012	10 569 967	5 223 042	4 832 400
2013 <sup>(*)</sup>	9 254 753	2 163 574	4 987 561
2014 <sup>(**)</sup>	10 032 594	1 924 837	5 860 025
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	734 184	152 635	384 381
Février	1 361 696	343 004	755 569
Mars	2 176 771	512 380	1 248 084
Avril	3 011 653	688 244	1 727 842
Ma	3 866 780	858 025	2 233 196
Juin	4 518 898	995 249	2 685 881
Juillet	5 360 984	1 183 109	3 171 116
Août	6 199 449	1 335 556	3 476 506
Septembre	6 644 038	1 474 250	3 900 059
Octobre	7 461 864	1 629 479	4 281 703
Novembre	8 477 554	1 812 665	4 592 470
Décembre	9 254 753	2 163 574	4 987 561
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	889 574	148 635	368 048
Février	1 740 590	292 529	839 661
Mars	2 485 057	454 234	1 430 837
Avril	3 491 588	627 588	2 004 031
Ma	4 519 521	770 104	2 568 600
Juin	5 637 140	933 457	3 160 930
Juillet	6 343 231	1 087 728	3 630 977
Août	6 948 796	1 245 331	4 094 627
Septembre	7 597 127	1 396 873	4 601 657
Octobre	8 526 205	1 569 642	5 032 153
Novembre	9 232 103	1 744 714	5 406 839
Décembre	10 032 594	1 924 837	5 860 025
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	784 801	152 876	417 105
Février	1 365 009	319 622	869 527
Mars	2 123 773	699 950	1 429 809

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dirhams)

Année	2010	2011	2012	2013 <sup>(*)</sup>	2014 <sup>(**)</sup>
<b>Alimentation, boissons et tabacs</b>	<b>26 796</b>	<b>28 644</b>	<b>30 105</b>	<b>33 283</b>	<b>35 458</b>
Agrumes	3 212	3 974	2 769	3 235	3 141
Primeurs	2 605	3 559	3 468	3 742	4 030
Fruits frais	1 553	1 982	2 112	2 243	2 461
Crustacés, mollusques et coquillages	4 564	5 486	5 831	6 008	6 193
Poissons frais	1 904	1 734	2 041	2 313	2 301
Préparation et conserves de poissons	4 968	4 193	5 492	5 894	6 137
Conserves de légumes et de fruits	1 654	1 601	1 561	1 570	1 850
Farine et poudre de poissons	1 027	612	902	933	1 422
Autres produits	5 310	5 502	5 929	7 344	7 923
<b>Énergie et lubrifiants</b>	<b>1 589</b>	<b>4 558</b>	<b>7 429</b>	<b>9 104</b>	<b>6 389</b>
<b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>	<b>3 768</b>	<b>3 371</b>	<b>3 254</b>	<b>2 803</b>	<b>3 484</b>
Pâte à papier	969	527	527	55	2
Plantes et parties de plantes	311	343	319	593	636
Agar-agar	193	171	207	240	216
Lièges	32	45	63	63	70
Graisses et huiles de poissons	335	247	404	299	652
Algues	81	54	129	115	95
Autres produits	1 845	1 984	1 605	1 439	1 813
<b>Produits bruts d'origine minérale</b>	<b>14 322</b>	<b>19 397</b>	<b>18 832</b>	<b>14 913</b>	<b>14 032</b>
Phosphates	8 984	12 610	12 827	9 097	8 203
Minerai de zinc	368	322	345	317	373
Plomb et cuivre	1 230	1 338	1 446	1 343	1 392
Ferraille, déchets, débris de cuivre, fonte, fer, acier et autres minerais	2 637	3 818	2 481	2 133	1 928
Autres minerais	1 103	1 309	1 733	2 023	2 136
<b>Demi-produits</b>	<b>43 397</b>	<b>53 960</b>	<b>52 776</b>	<b>45 053</b>	<b>48 468</b>
Acide phosphorique	13 753	17 115	14 667	12 053	12 781
Engrais naturels et chimiques	13 151	18 736	20 902	16 180	17 294
Composants électroniques (transistors)	4 893	4 832	4 334	4 133	4 197
Cuir et peaux	273	517	473	513	516
Autres produits	11 327	12 760	12 401	12 174	13 679
<b>Biens d'équipement</b>	<b>23 089</b>	<b>26 535</b>	<b>27 511</b>	<b>32 122</b>	<b>33 545</b>
Fils et câbles pour l'électricité	13 693	16 570	15 219	17 117	18 549
Voitures industrielles	1 101	1 784	1 733	3 285	1 690
Autres produits	8 295	8 181	10 560	11 720	13 306
<b>Biens de consommation</b>	<b>35 145</b>	<b>38 090</b>	<b>44 742</b>	<b>47 191</b>	<b>57 805</b>
Vêtements confectionnés	17 801	18 134	19 208	19 028	20 152
Articles de bonneterie	6 973	7 742	8 129	7 253	7 350
Chaussures	2 373	2 382	2 051	2 154	2 157
Autres produits	7 998	9 832	15 355	18 756	28 146
<b>Or industriel</b>	<b>1 477</b>	<b>439</b>	<b>237</b>	<b>157</b>	<b>832</b>
<b>Total</b>	<b>149 583</b>	<b>174 994</b>	<b>184 885</b>	<b>184 626</b>	<b>200 013</b>

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Tomates fraîches			Agrumes			Légumes frais, congelés ou en saumure		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
2009	410 160	2 442 043	5 954	453 301	2 513 469	5 545	261 129	2 173 369	8 323
2010	372 112	2 523 578	6 782	559 758	3 211 917	5 738	279 162	2 279 151	8 164
2011	465 566	3 480 658	7 476	645 311	3 973 634	6 158	320 473	2 383 607	7 438
2012	433 679	3 401 219	7 843	446 640	2 769 371	6 200	271 888	2 221 888	8 172
2013 <sup>(*)</sup>	461 180	3 610 987	7 830	523 144	3 234 613	6 183	352 587	2 945 426	8 354
2014 <sup>(**)</sup>	472 923	3 890 840	8 227	516 160	3 140 651	6 085	354 911	2 943 042	8 292
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	26 228	213 003	8 121	89 343	715 068	8 004	12 414	128 073	10 316
Février	76 496	634 366	8 293	130 796	1 049 159	8 021	29 106	291 778	10 025
Mars	131 842	1 112 769	8 440	157 674	1 252 358	7 943	61 282	557 108	9 091
Avril	176 148	1 491 002	8 464	173 044	1 345 922	7 778	90 577	804 281	8 880
Mai	214 981	1 806 915	8 405	183 785	1 411 316	7 679	112 635	987 659	8 769
Juin	238 140	2 004 847	8 419	186 540	1 426 108	7 645	152 594	1 267 881	8 309
Juillet	252 091	2 122 569	8 420	187 950	1 429 978	7 608	177 791	1 430 492	8 046
Août	261 280	2 186 958	8 370	190 337	1 439 498	7 563	205 437	1 620 623	7 889
Septembre	266 850	2 239 646	8 393	199 122	1 480 276	7 434	219 258	1 713 224	7 814
Octobre	300 542	2 452 337	8 160	268 608	1 852 348	6 896	236 466	1 867 447	7 897
Novembre	380 927	2 978 459	7 819	395 014	2 527 271	6 398	282 488	2 309 715	8 176
Décembre	461 180	3 610 987	7 830	523 144	3 234 613	6 183	352 587	2 945 426	8 354
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	52 665	405 444	7 699	114 542	692 456	6 045	20 283	190 755	9 405
Février	85 126	661 141	7 767	191 044	1 214 066	6 355	38 643	349 716	9 050
Mars	141 890	1 086 688	7 659	237 275	1 528 174	6 441	74 874	641 204	8 564
Avril	201 576	1 566 895	7 773	254 094	1 621 605	6 382	114 896	944 478	8 220
Mai	233 667	1 821 034	7 793	271 803	1 708 210	6 285	144 059	1 162 670	8 071
Juin	250 590	1 937 747	7 733	282 341	1 768 287	6 263	178 389	1 417 697	7 947
Juillet	260 769	2 010 474	7 710	285 790	1 785 936	6 249	205 049	1 592 222	7 765
Août	266 463	2 049 387	7 691	288 353	1 798 026	6 235	225 891	1 718 979	7 610
Septembre	276 726	2 129 718	7 696	290 446	1 804 592	6 213	241 322	1 833 186	7 596
Octobre	310 144	2 415 133	7 787	321 079	1 961 537	6 109	255 008	1 937 226	7 597
Novembre	355 909	2 767 212	7 775	423 452	2 554 715	6 033	277 304	2 137 025	7 706
Décembre	472 923	3 890 840	8 227	516 160	3 140 651	6 085	354 911	2 943 042	8 292
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	37 358	390 858	10 463	85 396	655 978	7 682	18 284	168 438	9 212
Février	61 976	617 326	9 961	136 595	1 065 653	7 802	32 906	303 392	9 220
Mars	140 008	1 380 199	9 858	197 497	1 519 272	7 693	88 448	871 161	9 849

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



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

Produits de la pêche  
(Chiffres cumulés)

Période	Crustacés et mollusques			Poissons frais			Conserves de poissons		
	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)
2009	108 702	4 438 784	40 834	145 692	2 029 885	13 933	143 159	4 837 254	33 789
2010	86 590	4 563 894	52 707	135 719	1 904 010	14 029	152 302	4 967 609	32 617
2011	79 532	5 485 985	68 978	101 325	1 734 303	17 116	113 021	4 193 305	37 102
2012	92 932	5 831 104	62 746	137 555	2 041 336	14 840	140 260	5 492 299	39 158
2013 <sup>(*)</sup>	125 427	6 008 197	47 902	168 583	2 313 237	13 722	148 269	5 894 431	39 755
2014 <sup>(**)</sup>	100 819	6 193 205	61 429	151 601	2 300 621	15 176	163 021	6 136 877	37 889
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	17 697	832 912	47 065	14 538	180 743	12 432	9 816	378 802	38 589
Février	29 539	1 421 386	48 118	26 625	339 684	12 758	20 739	804 322	38 783
Mars	39 497	1 904 489	48 219	40 670	534 754	13 148	33 271	1 298 936	39 041
Avril	54 749	2 574 309	47 020	56 144	749 401	13 348	46 120	1 789 531	38 801
Mai	64 728	2 998 570	46 326	71 894	1 068 483	14 862	58 783	2 272 394	38 657
Juin	72 362	3 327 781	45 988	82 492	1 225 282	14 853	69 143	2 681 382	38 780
Juillet	83 149	3 806 932	45 785	99 138	1 439 143	14 517	80 615	3 154 685	39 133
Août	94 557	4 228 928	44 723	110 572	1 598 939	14 461	90 527	3 563 312	39 362
Septembre	103 811	4 712 963	45 400	128 485	1 825 053	14 204	103 389	4 076 261	39 426
Octobre	106 557	4 897 832	45 965	141 597	1 984 392	14 014	114 297	4 514 516	39 498
Novembre	112 642	5 289 584	46 959	152 509	2 135 259	14 001	128 199	5 069 927	39 547
Décembre	125 427	6 008 197	47 902	168 583	2 313 237	13 722	148 269	5 894 431	39 755
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	11 265	607 260	53 908	14 354	199 174	13 876	9 753	369 522	37 889
Février	20 405	1 142 588	55 995	25 541	361 844	14 167	20 599	780 719	37 901
Mars	26 819	1 530 955	57 084	32 389	481 832	14 877	32 516	1 209 154	37 186
Avril	40 139	2 214 257	55 165	41 324	646 628	15 648	44 876	1 673 336	37 288
Mai	47 854	2 536 440	53 003	51 835	878 620	16 950	57 784	2 151 325	37 230
Juin	54 502	2 972 500	54 539	65 470	1 090 795	16 661	70 452	2 639 677	37 468
Juillet	61 950	3 475 619	56 103	77 177	1 272 862	16 493	85 541	3 194 915	37 350
Août	69 803	3 986 395	57 109	89 566	1 461 853	16 322	96 742	3 618 928	37 408
Septembre	82 127	4 874 729	59 356	111 034	1 787 517	16 099	112 279	4 195 104	37 363
Octobre	85 793	5 179 739	60 375	121 245	1 935 846	15 966	125 218	4 659 329	37 210
Novembre	88 393	5 387 287	60 947	137 996	2 148 371	15 568	139 856	5 183 806	37 065
Décembre	100 819	6 193 205	61 429	151 601	2 300 621	15 176	163 021	6 136 877	37 645
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	16 636	971 018	58 368	8 710	135 355	15 539	9 584	334 515	34 905
Février	29 888	1 783 882	59 686	19 203	288 359	15 016	23 240	824 782	35 490
Mars	38 378	2 311 436	60 228	31 323	443 982	14 174	36 204	1 312 366	36 249

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais		
	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)
2009	5 724 495	4 453 253	778	1 909 199	8 051 093	4 217	2 284 101	5 620 405	2 461
2010	10 254 244	8 984 000	876	2 346 622	13 753 004	5 861	3 499 604	13 151 300	3 758
2011	9 357 039	12 610 120	1 348	2 171 646	17 114 705	7 881	3 837 170	18 735 832	4 883
2012	9 100 102	12 826 550	1 409	1 896 223	14 666 599	7 735	4 529 806	20 901 791	4 614
2013 <sup>(*)</sup>	8 607 748	9 097 169	1 057	2 076 425	12 052 892	5 805	4 394 142	16 180 117	3 682
2014 <sup>(**)</sup>	8 738 000	8 203 000	939	2 148 009	12 781 051	5 950	4 747 284	17 293 739	3 643
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	556 811	683 645	1 228	84 912	623 251	7 340	278 595	1 132 629	4 066
Février	1 189 166	1 423 936	1 197	238 542	1 612 833	6 761	571 446	2 335 124	4 086
Mars	1 838 282	2 188 528	1 191	368 180	2 475 450	6 723	1 006 322	3 974 272	3 949
Avril	2 844 419	3 431 098	1 206	492 554	3 371 484	6 845	1 534 665	6 211 642	4 048
Mai	3 500 779	4 157 990	1 188	666 554	4 516 461	6 776	1 939 324	7 905 944	4 077
Juin	4 151 989	4 897 245	1 179	870 000	5 807 004	6 675	2 288 306	9 277 368	4 054
Juillet	4 942 471	5 702 259	1 154	1 080 526	7 095 061	6 566	2 593 422	10 447 622	4 029
Août	5 723 812	6 472 947	1 131	1 331 674	8 537 472	6 411	3 001 157	11 950 479	3 982
Septembre	6 521 957	7 346 466	1 126	1 521 855	9 635 284	6 331	3 226 294	12 730 437	3 946
Octobre	7 033 000	7 806 663	1 110	1 684 000	10 450 700	6 206	3 685 365	14 151 743	3 840
Novembre	7 891 182	8 518 400	1 079	1 872 675	11 312 704	6 041	4 028 521	15 110 633	3 751
Décembre	8 607 748	9 097 169	1 057	2 076 425	12 052 892	5 805	4 394 142	16 180 117	3 682
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	549 312	475 451	866	162 926	790 770	4 854	299 855	884 991	2 951
Février	1 113 000	964 000	866	285 109	1 472 104	5 163	622 501	1 927 594	3 097
Mars	2 004 008	1 844 980	921	424 034	2 371 994	5 594	1 126 556	3 807 248	3 380
Avril	2 832 682	2 560 376	904	610 712	3 399 564	5 567	1 590 781	5 506 501	3 462
Mai	3 666 471	3 361 060	917	807 000	4 494 260	5 569	1 978 681	6 856 678	3 465
Juin	4 401 429	4 079 813	927	1 010 208	5 656 437	5 599	2 524 582	8 630 359	3 419
Juillet	5 117 196	4 682 505	915	1 102 228	6 516 874	5 912	3 024 010	10 521 581	3 479
Août	5 843 757	5 382 209	921	1 327 569	7 582 636	5 712	3 525 965	12 465 412	3 535
Septembre	6 735 211	6 193 254	920	1 507 944	8 675 663	5 753	3 927 406	14 074 762	3 584
Octobre	7 404 146	6 963 112	940	1 737 040	10 100 552	5 815	4 190 712	15 079 237	3 598
Novembre	7 898 000	7 393 000	936	1 883 009	11 115 051	5 903	4 269 298	15 429 287	3 614
Décembre	8 738 000	8 203 000	939	2 148 009	12 781 051	5 950	4 747 284	17 293 739	3 643
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	551 000	582 000	1 056	89 001	632 004	7 101	222 063	922 697	4 155
Février	1 016 635	1 134 810	1 116	214 996	1 560 396	7 258	599 045	2 605 972	4 350
Mars	1 494 907	1 742 222	1 165	-	-	-	-	-	-

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
2009	17 795 585	6 460 538	2 314 655
2010	17 801 490	6 973 495	2 372 540
2011	18 133 517	7 742 142	2 382 301
2012	19 208 276	8 128 726	2 050 558
2013 <sup>(*)</sup>	19 028 399	7 252 873	2 154 001
2014 <sup>(**)</sup>	20 152 121	7 349 856	2 157 405
2013 <sup>(*)</sup> Janvier	1 614 884	693 295	165 561
Février	3 211 651	1 264 516	376 587
Mars	5 084 519	1 875 921	599 269
Avril	6 686 758	2 403 904	720 708
Mai	8 347 977	3 003 116	886 368
Juin	10 120 445	3 627 618	1 095 394
Juillet	11 905 364	4 271 373	1 331 987
Août	12 989 197	4 728 536	1 476 305
Septembre	14 425 064	5 398 088	1 654 208
Octobre	15 680 406	5 881 307	1 791 051
Novembre	17 388 285	6 618 338	1 962 620
Décembre	19 028 399	7 252 873	2 154 001
2014 <sup>(**)</sup> Janvier	1 495 104	611 192	208 781
Février	3 124 963	1 224 350	419 030
Mars	5 103 090	1 812 363	647 753
Avril	6 906 701	2 426 404	767 039
Mai	8 989 238	3 088 932	921 835
Juin	10 682 338	3 678 786	1 105 898
Juillet	12 521 121	4 350 975	1 306 753
Août	13 694 918	4 824 973	1 446 829
Septembre	15 366 060	5 483 151	1 650 322
Octobre	16 677 626	6 032 550	1 776 119
Novembre	18 384 087	6 773 016	1 943 378
Décembre	20 152 121	7 349 856	2 157 405
2015 <sup>(**)</sup> Janvier	1 863 451	573 277	230 262
Février	3 397 799	1 128 463	424 987
Mars	5 323 980	1 721 483	644 114

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX**

(en millions de dirhams)

Année	Importations					Exportations					Soldes					
	2010	2011	2012	2013(*)	2014(**)	2010	2011	2012	2013(*)	2014(**)	2010	2011	2012	2013(*)	2014(**)	
<b>EUROPE</b>	170 052	206 970	229 988	229 766	236 778	97 190	111 362	114 094	122 567	135 183	-72 862	-95 608	-115 894	-107 199	-101 594	
<b>Union européenne<sup>(1)</sup></b>	146 701	170 397	183 452	190 596	195 755	89 631	102 904	105 019	112 538	126 428	-57 070	-67 493	-78 433	-78 058	-69 327	
France	46 379	50 989	48 050	49 452	51 309	33 558	36 844	39 629	39 855	41 093	-12 821	-14 145	-8 421	-9 598	-10 215	
Espagne	51 638	51 673	50 962	51 638	51 673	25 297	31 958	30 383	35 106	43 945	-26 341	-19 715	-20 579	-16 532	-7 728	
Allemagne	13 706	16 013	18 493	18 283	20 057	4 685	4 999	5 652	5 089	5 663	-9 021	-11 014	-12 841	-13 194	-14 394	
Italie	17 729	18 568	18 973	20 478	19 293	6 725	7 340	6 785	7 031	8 588	-11 004	-11 228	-12 188	-13 447	-10 704	
Royaume-Uni	6 322	7 175	8 481	7 195	6 980	4 341	4 889	5 382	5 089	5 873	-1 981	-2 286	-3 099	-2 106	-1 108	
Pays-Bas	5 195	5 893	5 771	6 019	7 843	4 219	5 446	5 391	5 570	5 561	-976	-447	-380	-449	-2 282	
U.E. Belgo-luxembourgeoise	4 283	6 815	6 372	6 992	8 373	3 985	3 501	3 437	4 798	3 719	-298	-3 314	-2 935	-2 195	-4 654	
Autres pays de l'U.E.	21 483	25 678	26 349	30 538	30 226	6 821	7 926	8 359	10 000	11 984	-14 662	-17 752	-17 990	-20 538	-18 242	
<b>Autres</b>	23 351	36 573	46 536	39 170	41 023	7 559	8 458	9 075	10 030	8 756	-15 792	-28 115	-37 461	-29 140	-32 267	
<b>ASIE</b>	73 855	82 564	90 391	84 919	81 827	24 315	28 304	27 899	22 057	23 394	-49 540	-54 260	-62 492	-62 862	-58 432	
Pays arabes du Moyen-Orient	31 155	43 400	45 958	44 032	39 019	4 017	2 986	4 242	4 082	4 422	-27 138	-40 414	-41 716	-39 950	-34 598	
Autres pays d'Asie	42 700	39 164	44 433	40 887	42 807	20 298	25 318	23 657	17 974	18 973	-22 402	-13 846	-20 776	-22 912	-23 835	
Japon	3 766	3 363	5 631	2 720	2 896	1 115	1 243	1 784	2 321	1 830	-2 651	-2 120	-3 847	-399	-1 066	
Inde	4 876	4 760	4 439	5 299	4 254	9 056	12 164	10 181	6 443	7 274	4 180	7 404	5 742	1 145	3 019	
Chine	24 993	23 313	25 599	26 486	29 500	2 059	1 588	2 873	2 873	2 274	-22 934	-21 725	-22 726	-23 614	-27 226	
Autres	9 065	7 727	8 764	6 381	6 157	8 067	10 323	9 285	6 337	7 595	-998	2 596	521	-45	1 438	
<b>AMÉRIQUE</b>	35 559	48 160	46 168	45 873	44 326	14 457	19 892	22 142	20 310	19 619	-21 102	-28 268	-24 026	-25 563	-24 707	
Etats-Unis	20 981	28 984	24 703	28 643	26 920	5 640	7 950	7 884	7 202	7 192	-15 341	-21 034	-16 819	-21 441	-19 728	
Canada	1 867	2 941	3 889	3 551	2 901	460	369	602	1 776	1 770	-1 407	-2 572	-3 287	-1 775	-1 131	
Brésil	6 443	8 412	8 735	6 773	4 599	5 645	9 038	10 890	10 561	9 164	-798	626	2 155	3 788	4 565	
Mexique	265	489	395	422	1 285	942	764	945	679	804	677	275	550	257	-481	
Autres	6 004	7 334	8 447	6 484	8 621	1 768	1 771	1 821	92	688	-4 236	-5 563	-6 626	-6 392	-7 932	
<b>AFRIQUE</b>	17 587	19 110	19 663	19 794	20 266	12 374	13 890	19 925	16 360	17 289	-5 213	-5 220	262	-3 434	-2 977	
Pays de l'U.M.A.	9 579	11 085	12 013	12 808	13 083	3 322	3 868	4 897	4 426	4 531	-6 257	-7 217	-7 116	-8 382	-8 553	
Algérie	7 055	8 687	9 725	10 799	11 161	1 163	1 899	1 999	1 776	1 770	-5 892	-6 788	-7 726	-9 023	-9 391	
Tunisie	2 142	2 280	2 080	1 867	1 730	1 208	903	1 047	730	885	-934	-1 377	-1 033	-1 137	-845	
Libye	372	110	203	130	185	319	240	700	733	306	-53	130	497	603	120	
Mauritanie	11	8	5	12	7	631	826	1 152	1 186	1 570	620	818	1 147	1 174	1 562	
Autres	8 008	8 025	7 650	6 986	7 182	9 052	10 022	15 028	11 934	12 758	1 044	1 997	7 378	4 948	5 576	
<b>Océanie et Divers</b>	910	967	739	926	2 923	1 248	1 547	825	3 332	4 528	338	580	86	2 406	1 605	
<b>Total</b>	297 963	357 770	386 949	381 277	386 118	149 583	174 994	184 885	184 626	200 013	-148 380	-182 776	-202 064	-196 651	-186 105	

(1) Union européenne des 28 pays.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (5ème édition du manuel du FMI)  
Crédit**

(en millions de dirhams)

	2011				2012(*)				2013(**)			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	84 027	87 359	96 300	93 681	90 851	91 524	95 915	94 378	87 819	92 529	96 592	98 841
Biens	42 532	43 553	42 950	44 942	47 632	46 581	44 369	46 303	44 983	48 476	43 637	47 589
- Marchandises générales	30 194	31 529	31 837	33 239	37 578	36 442	34 748	35 949	36 314	39 329	35 626	39 366
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	11 920	11 560	10 531	11 067	9 556	9 631	9 001	9 736	8 211	8 462	7 196	7 497
- Achats de biens dans les ports	418	464	582	637	498	508	620	618	458	685	815	726
Services	24 637	26 753	32 726	28 743	24 951	27 540	31 685	29 391	25 320	26 455	31 351	27 226
- Transports	4 905	5 509	5 520	6 097	5 330	5 868	5 398	5 160	4 893	4 918	4 801	4 744
- Voyages	12 162	13 296	19 905	13 751	11 923	12 838	18 589	14 484	11 692	13 226	19 101	13 559
- Revenus	1 984	969	1 546	2 041	1 896	905	1 435	1 474	1 164	872	858	1 066
Transferts courants	14 874	16 085	19 078	17 954	16 372	16 498	18 426	17 210	16 353	16 726	20 746	22 961
- Publics	694	469	480	1 702	514	617	479	1 160	838	172	1 668	4 658
- Privés	14 180	15 616	18 597	16 252	15 858	15 882	17 948	16 050	15 515	16 554	19 078	18 303
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	34 392	26 301	17 852	24 129	44 107	34 939	25 966	35 349	45 527	40 707	23 032	28 703
1. Capital	0	0	0	0	0	2	0	1	0	0	0	0
2. Opérations financières	34 392	26 301	17 852	24 129	44 107	34 937	25 966	35 348	45 526	40 707	23 031	28 703
Investissements directs	6 173	5 945	7 666	5 922	9 179	8 271	7 333	7 336	13 747	9 437	7 170	9 465
Investissements de portefeuille	662	601	456	2 211	2 039	573	1 465	653	940	723	640	1 396
- Avoirs	67	59	140	120	1 699	310	1 342	511	766	476	519	1 229
- Engagements	596	542	316	2 092	340	263	123	142	174	247	121	167
Autres investissements	19 901	10 959	8 395	12 556	19 233	11 778	11 560	27 359	29 863	30 547	7 338	17 842
- Crédits commerciaux	13 561	3 547	617	1 318	16 260	3 179	0	6 685	17 116	8 065	2 857	0
- Prêts	5 986	3 842	7 778	9 327	2 973	5 081	8 777	20 674	12 747	16 159	4 481	14 999
- Monnaie fiduciaire et dépôts	353	3 569	0	1 912	0	3 518	2 783	0	0	6 323	0	2 843
Avoirs de réserves	7 656	8 796	1 335	3 439	13 657	14 315	5 608	0	976	0	7 883	0
C. ÉCART STATISTIQUE	0	1 482	0	310	0	1 866	0	1 422	0	3 074	2 067	0
<b>TOTAL</b>	<b>118 419</b>	<b>115 143</b>	<b>114 151</b>	<b>118 119</b>	<b>134 958</b>	<b>128 329</b>	<b>121 881</b>	<b>131 149</b>	<b>133 346</b>	<b>136 310</b>	<b>121 690</b>	<b>127 544</b>

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (5ème édition du manuel du FMI)**  
**Débit**

(en millions de dirhams)

	2011				2012 <sup>(*)</sup>				2013 <sup>(**)</sup>			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	100 736	109 906	105 136	110 196	108 164	119 983	109 061	116 108	104 881	117 500	110 642	108 923
Biens	79 256	86 887	80 539	84 457	87 216	94 782	83 340	92 591	85 676	94 825	87 920	87 565
- Marchandises générales	71 824	78 919	73 947	77 082	81 826	88 672	78 616	86 859	80 431	89 134	82 947	82 416
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	7 428	7 962	6 588	7 369	5 384	6 099	4 717	5 716	5 228	5 666	4 948	5 125
- Achats de biens dans les ports	5	6	4	5	6	11	7	16	18	24	24	24
Services	15 749	17 024	17 603	18 985	16 447	17 325	17 770	16 745	15 606	16 516	15 758	15 759
- Transports	5 731	6 368	7 091	7 627	6 654	7 592	7 637	7 287	6 172	6 244	6 269	6 012
- Voyages	2 240	2 730	3 209	2 833	2 871	2 405	3 103	2 438	2 751	2 376	3 344	2 604
Revenus	5 152	5 453	6 327	6 168	3 953	7 345	7 298	6 350	2 968	5 317	6 100	4 470
Transferts courants	579	543	667	586	549	531	654	423	630	843	864	1 130
- Publics	172	101	342	137	147	138	304	111	212	204	182	230
- Privés	407	441	326	450	402	393	350	312	419	639	683	901
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	15 031	5 237	7 850	7 923	23 048	8 346	10 809	15 041	27 871	18 810	11 048	16 865
1. Capital	1	0	1	0	0	2	0	0	0	0	1	1
2. Opérations financières	15 030	5 236	7 849	7 923	23 048	8 344	10 809	15 041	27 871	18 810	11 048	16 865
Investissements directs	1 387	1 456	2 848	1 638	2 167	3 870	3 598	2 447	8 153	2 416	1 691	2 116
Investissements de portefeuille	978	804	1 441	2 594	642	1 287	1 278	580	337	453	737	328
- Avoirs	433	267	1 114	1 835	365	884	1 108	466	252	405	670	184
- Engagements	545	536	326	759	277	403	170	114	85	48	67	144
Autres investissements	12 666	2 977	3 560	3 690	20 239	3 187	5 933	8 379	19 381	3 249	8 620	6 494
- Crédits commerciaux	9 506	0	0	0	13 583	0	2 123	0	15 576	0	0	1 710
- Prêts	3 159	2 977	3 152	3 690	3 523	3 187	3 810	3 789	3 589	3 249	4 374	4 784
- Monnaie fiduciaire et dépôts	0	0	409	0	3 134	0	0	4 590	216	0	4 246	0
Avoirs de réserves	0	0	0	0	0	0	0	3 635	0	12 692	0	7 927
C. ÉCART STATISTIQUE	2 652	0	1 166	0	3 746	0	2 011	0	594	0	0	1 755
<b>TOTAL</b>	118 419	115 143	114 151	118 119	134 958	128 329	121 881	131 149	133 346	136 310	121 690	127 544

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

**X - BALANCE DES PAIEMENTS (5ème édition du manuel du FMI)**  
**Solde**

(en millions de dirhams)

	2011				2012 <sup>(*)</sup>				2013 <sup>(**)</sup>			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>												
Biens	-16 709	-22 547	-8 836	-16 516	-17 313	-28 459	-13 146	-21 730	-17 062	-24 971	-14 050	-10 082
- Marchandises générales	-36 724	-43 334	-37 589	-39 514	-39 584	-48 201	-38 971	-46 288	-40 693	-46 349	-44 283	-39 976
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	-41 630	-47 390	-42 109	-43 843	-44 248	-52 230	-43 868	-50 910	-44 117	-49 805	-47 321	-43 050
- Achats de biens dans les ports	4 493	3 598	3 943	3 697	4 173	3 533	4 284	4 020	2 984	2 796	2 248	2 372
Services	414	458	578	632	492	497	613	602	440	661	791	703
- Transports	8 888	9 729	15 123	9 758	8 504	10 215	13 915	12 646	9 714	9 939	15 593	11 466
- Voyages	-826	-860	-1 571	-1 530	-1 324	-1 725	-2 239	-2 127	-1 279	-1 326	-1 468	-1 268
Revenus	9 922	10 566	16 697	10 918	9 052	10 433	15 486	12 047	8 941	10 850	15 758	10 955
Transferts courants	-3 168	-4 484	-4 782	-4 127	-2 057	-6 440	-5 863	-4 875	-1 805	-4 445	-5 242	-3 404
- Publics	14 295	15 542	18 411	17 368	15 823	15 967	17 773	16 787	15 723	15 883	19 882	21 831
- Privés	522	368	139	1 565	367	479	175	1 049	627	-32	1 487	4 428
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>												
1. Capital	-1	0	-1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
2. Opérations financières	19 362	21 065	10 003	16 206	21 059	26 593	15 157	20 307	17 656	21 897	11 984	11 838
Investissements directs	4 787	4 489	4 818	4 283	7 012	4 401	3 735	4 889	5 594	7 021	5 479	7 349
Investissements de portefeuille	-315	-202	-985	-383	1 397	-715	187	73	603	270	-97	1 068
- Avoirs	-366	-208	-975	-1 716	1 334	-574	234	46	514	71	-151	1 045
- Engagements	51	6	-10	1 333	63	-140	-47	28	89	199	54	23
Autres investissements	7 235	7 981	4 835	8 866	-1 007	8 591	5 627	18 980	10 482	27 298	-1 281	11 348
- Crédits commerciaux	4 055	3 547	617	1 318	2 677	3 179	-2 123	6 685	1 540	8 065	2 857	-1 710
- Prêts	2 827	865	4 627	5 637	-550	1 894	4 967	16 885	9 158	12 910	107	10 215
- Monnaie fiduciaire et dépôts	353	3 569	-409	1 912	-3 134	3 518	2 783	-4 590	-216	6 323	-4 246	2 843
Avoirs de réserves	7 656	8 796	1 335	3 439	13 657	14 315	5 608	-3 635	976	-12 692	7 883	-7 927
<b>C. ÉCART STATISTIQUE</b>	-2 652	1 482	-1 166	310	-3 746	1 866	-2 011	1 422	-594	3 074	2 067	-1 755

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

## X - BALANCE DES PAIEMENTS (5ème édition du manuel du FMI)

(en millions de dirhams)

	2011			2012 <sup>(*)</sup>			2013 <sup>(**)</sup>		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
<b>A. COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>									
Biens	361 577	426 180	- 64 603	372 668	453 316	- 80 648	375 781	441 946	- 66 166
- Marchandises générales	174 995	330 937	- 155 943	184 885	357 928	- 173 043	184 685	355 985	- 171 300
- Biens importés sans paiement et réexportés après transformation	127 182	301 706	- 174 523	144 717	335 974	- 191 257	150 635	334 928	- 184 293
- Achats de biens dans les ports									
Services	45 367	29 211	16 157	37 924	21 914	16 010	31 366	20 967	10 399
- Transports	2 445	20	2 424	2 244	40	2 204	2 684	90	2 594
- Voyages	112 428	69 349	43 079	113 566	68 287	45 280	110 352	63 639	46 712
- Services de communication	21 783	26 970	- 5 188	21 755	29 170	- 7 415	19 356	24 697	- 5 341
- Services d'assurance	58 904	10 729	48 175	57 835	10 817	47 018	57 579	11 075	46 504
- Redevances et droits de licence	6 297	746	5 552	5 272	897	4 375	5 662	957	4 706
- Autres services aux entreprises	1 001	1 497	- 495	1 047	1 788	- 741	1 189	1 813	- 625
- Service fournis ou reçus par les administrations publiques non compris ailleurs	45	337	- 293	15	493	- 479	9	621	- 613
Revenus	21 051	13 952	7 099	24 215	13 326	10 889	23 052	14 782	8 270
- Revenus des investissements privés et des emprunts publics	3 347	15 119	- 11 772	3 428	11 796	- 8 368	3 505	9 694	- 6 188
- Administrations	6 422	22 894	- 16 473	5 711	24 945	- 19 234	3 959	18 855	- 14 896
- Autorités monétaires	0	3 040	- 3 040	0	3 310	- 3 310	11	3 883	- 3 872
- Banques	5 096	0	5 096	3 692	0	3 692	2 303	0	2 303
- Autres secteurs	429	215	214	1 091	446	645	968	1 052	- 85
Transferts courants	897	19 639	- 18 743	927	21 189	- 20 262	677	13 919	- 13 243
- Publics	67 733	2 999	64 734	68 507	2 157	66 350	76 785	3 468	73 318
- Privés	3 359	752	2 607	2 769	700	2 069	7 336	827	6 509
- Autres	64 374	2 247	62 127	65 738	1 457	64 281	69 449	2 641	66 808
<b>B. COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>									
1. Capital	107 021	39 625	67 396	131 719	48 603	83 117	126 502	63 129	63 373
- Transferts de capital	0	2	- 2	3	2	1	1	2	- 1
- Opérations financières	0	2	- 2	3	2	1	1	2	- 1
2. Opérations financières	107 021	39 623	67 398	131 717	48 601	83 116	126 502	63 128	63 374
- Investissements directs	26 322	6 992	19 330	32 119	12 082	20 037	39 819	14 376	25 443
- A l'étranger	262	1 710	- 1 448	27	3 532	- 3 504	229	3 015	- 2 786
- Dans l'économie nationale	26 060	5 282	20 778	32 092	8 550	23 542	39 590	11 361	28 229
- Investissements de portefeuille	3 931	5 816	- 1 885	4 730	3 788	942	3 699	1 855	1 844
- Avoisir	385	3 650	- 3 264	3 862	2 823	1 039	2 990	1 511	1 479
- Engagements	3 545,9	2 166	1 380	.868,4	965	- 97	709	344	365
- Autres investissements	55,475,8	26 815	28 661	64,923,4	32 732	32 192	82 984	35 137	47 847
- Crédits commerciaux	23 564	14 325	9 240	27 419	16 999	10 419	29 894	19 141	10 753
- Prêts	26 582	12 490	14 091	37 505	14 309	23 196	48 386	15 996	32 390
- Monnaie fiduciaire et dépôts	5 330	0	5 330	0	1 423	- 1 423	4 704	0	4 704
- Avoirs de réserves	21 291	0	21 291	29 944	0	29 944	0	11 760	- 11 760
C. ÉCART STATISTIQUE	0	2 793	- 2 793	0	2 469,1	- 2 469	2 792	0	2 792
<b>TOTAL</b>	<b>468 598</b>	<b>468 598</b>		<b>504 388</b>	<b>504 388</b>		<b>505 075</b>	<b>505 075</b>	

Source : Office des changes



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

(En millions de dirhams)

	Janvier à décembre 2014		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>300 653</b>	<b>413 260</b>	<b>-112 607</b>
Biens	167 129	339 248	-172 120
Marchandises générales	166 861	339 006	-172 145
Exportations nettes du négoce	119	0	119
Or non Monétaire	149	243	-94
Services	133 524	74 012	59 513
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	11 984	51	11 933
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 652	932	720
Transports	26 099	30 724	-4 625
Transports maritimes	7 285	21 280	-13 995
Transports aériens	14 018	6 901	7 118
Autres transports	4 742	2 438	2 303
Services postaux et de messagerie	54	106	-51
Voyages	59 307	12 018	47 289
Voyages à titre professionnel	2 669	1 130	1 539
Voyages à titre personnel	56 638	10 888	45 750
Constructions	4 558	4 791	-232
Services d'assurance et de pension	974	451	524
Services financiers	722	1 228	-506
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	14	981	-967
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	13 390	1 753	11 637
Autres services aux entreprises	10 423	12 683	-2 260
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	969	211	758
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	3 432	8 190	-4 758
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>4 865</b>	<b>26 023</b>	<b>-21 158</b>
Revenus des investissements	3 992	25 904	-21 913
Investissements directs et de portefeuille	2 390	19 717	-17 327
Autres investissements	274	6 187	-5 914
Avoirs de réserve	1 328	0	1 328
Autres revenus primaires	873	118	755
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>86 395</b>	<b>4 852</b>	<b>81 543</b>
Publics	12 677	777	11 900
Privés	73 717	4 074	69 643
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>391 912</b>	<b>444 134</b>	<b>-52 222</b>
Compte de capital	16	0	16
Capacité (+) / besoin (-) de financement	0	0	-52 207

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

(En millions de dirhams)

	Janvier à décembre 2014		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>3 730</b>	<b>30 114</b>	<b>-26 384</b>
Actions et parts de fonds de placement	3 346	26 566	-23 221
Instruments de dette	384	3 548	-3 164
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>-579</b>	<b>25 936</b>	<b>-26 516</b>
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-2 069</b>	<b>-1 910</b>	<b>-159</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>4 517</b>	<b>24 796</b>	<b>-20 279</b>
Autres participations	170	0	170
Numéraire et dépôts	-2 281	-1 655	-626
Prêts	0	12 455	-12 455
Crédits commerciaux et avances	6 628	13 995	-7 367
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>26 692</b>	<b>0</b>	<b>26 692</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>32 290</b>	<b>78 936</b>	<b>-46 646</b>
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-46 646
Erreurs et omissions nettes			5 560

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

- Cours virement moyen mensuel -

(en dirhams)

Date	1 euro	1 dollar U.S.	1 dollar canadien	1 livre sterling	100 couronnes danoises	100 couronnes norvégiennes	100 couronnes suédoises	1 franc suisse	100 yens japonais
Déc 2008	11,184	8,3087	6,7371	12,387	150,12	118,67	103,84	7,2620	9,1266
Déc 2009	11,343	7,7688	7,3758	12,600	152,41	134,90	108,97	7,5536	8,6374
Déc 2010	11,148	8,4340	8,3620	13,141	149,58	141,02	123,14	8,7180	10,132
Déc 2011	11,140	8,4616	8,2716	13,213	149,86	143,72	123,57	9,0810	10,874
Déc 2012	11,134	8,4805	8,5690	13,698	149,24	151,35	128,71	9,2100	10,133
Déc 2013	11,220	8,1880	7,6926	13,410	150,39	133,37	125,24	9,1629	7,9149
2014 Janv.	11,207	8,2325	7,5294	13,567	150,19	133,38	126,80	9,1042	7,9288
Fév.	11,214	8,2084	7,4268	13,591	150,29	134,17	126,40	9,1827	8,0444
Mars	11,238	8,1266	7,3145	13,507	150,56	135,54	126,73	9,2277	7,9347
Avril	11,236	8,1329	7,3980	13,621	150,49	136,13	124,28	9,2173	7,9342
Mai	11,224	8,1755	7,5041	13,770	150,36	137,66	124,27	9,1955	8,0325
Juin	11,204	8,2420	7,6080	13,935	150,21	136,38	123,25	9,1986	8,0775
Juil.	11,199	8,2585	7,7110	14,114	150,19	133,39	121,21	9,2179	8,1226
Août	11,163	8,3804	7,6745	14,008	149,75	135,15	121,50	9,2139	8,1432
Sept.	11,094	8,6177	7,8243	14,060	149,03	135,85	120,85	9,1885	8,0203
Oct	11,062	8,7264	7,7786	14,028	148,59	132,98	120,46	9,1602	8,0854
Nov	11,028	8,8435	7,8124	13,955	148,20	129,77	119,26	9,1698	7,6019
Déc	11,002	8,9314	7,7404	13,966	147,89	122,40	116,94	9,1500	7,4810
2015 Janv.	11,207	8,2325	7,5294	13,567	150,19	133,38	126,80	9,1042	7,9288
Fév.	11,214	8,2084	7,4268	13,591	150,29	134,17	126,40	9,1827	8,0444
Mars	11,238	8,1266	7,3145	13,507	150,56	135,54	126,73	9,2277	7,9347

Source : Bank Al-Maghrif.

### XI-2 - COURS DE CHANGE DES DEVISES COTÉES PAR BANK AL-MAGHRIB

- Cours virement Fin de période -

(En dirhams)

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	
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente
Déc. 2006	11,108	11,174	8,4312	8,4819	7,2683	7,3120	16,539	16,638	148,97	149,87	134,91	135,72	122,86	123,60	6,9131	6,9546	7,0785	7,1210
Déc. 2007	11,325	11,393	7,6901	7,7363	7,8455	7,8926	15,448	15,541	151,85	152,76	142,33	143,19	120,19	120,91	6,8396	6,8807	6,8766	6,9179
Déc 2008	11,212	11,280	8,0740	8,1225	6,6153	6,6551	11,779	11,850	150,50	151,40	115,17	115,86	103,39	104,02	7,5338	7,5791	8,8945	8,9480
Déc 2009	11,282	11,350	7,8366	7,8837	7,4652	7,5100	12,703	12,780	151,62	152,53	135,87	136,69	110,04	110,71	7,6490	7,6500	8,4560	8,5068
Déc 2010	11,137	11,204	8,3319	8,3819	8,3448	8,3950	12,933	13,010	149,38	150,28	142,64	143,49	124,07	124,82	8,9202	8,9738	10,245	10,306
Déc 2011	11,072	11,139	8,5515	8,6029	8,3764	8,4268	13,266	13,346	148,95	149,84	142,62	143,47	124,24	124,98	9,1075	9,1622	11,061	11,127
Déc 2012	11,114	11,181	8,4082	8,4588	8,4441	8,4949	13,617	13,699	148,97	149,87	151,25	152,16	129,49	130,27	9,2054	9,2607	9,7357	9,7942
Déc 2013	11,197	11,264	8,1262	8,175	7,6385	7,6844	13,435	13,515	150,11	151,01	133,8	134,61	126,36	127,12	9,1218	9,1766	7,7459	7,7924
2014 Janv.	11,159	11,226	8,2569	8,3065	7,3620	7,4063	13,601	13,683	149,54	150,44	131,18	131,97	126,07	126,82	9,1322	9,1871	8,0728	8,1213
Fév.	11,201	11,269	8,1114	8,1601	7,3132	7,3571	13,563	13,645	150,11	151,01	135,5	136,31	126,49	127,25	9,2154	9,2708	7,9582	8,006
Mars	11,197	11,265	8,1252	8,174	7,3755	7,4198	13,517	13,598	149,99	150,89	135,59	136,4	125,15	125,90	9,1831	9,2383	7,8615	7,9087
Avril	11,209	11,277	8,0846	8,1332	7,3724	7,4167	13,633	13,715	150,18	151,08	135,39	136,2	123,68	124,42	9,1891	9,2443	7,9044	7,9519
Mai	11,174	11,241	8,2057	8,2551	7,558	7,6034	13,741	13,823	149,70	150,6	137,13	137,95	123,01	123,75	9,1562	9,2112	8,0686	8,1171
Juin	11,179	11,246	8,1879	8,2371	7,6666	7,7127	13,957	14,041	149,93	150,83	132,89	133,68	121,76	122,49	9,1958	9,251	8,0781	8,1266
Juil.	11,14	11,207	8,3224	8,3724	7,6290	7,6748	14,048	14,133	149,40	150,3	132,31	133,1	120,65	121,38	9,1566	9,2116	8,0879	8,1365
Août	11,109	11,176	8,4273	8,4779	7,7707	7,8174	13,978	14,062	149,09	149,99	136,46	137,28	121,22	121,95	9,2102	9,2655	8,1055	8,1542
Sept.	11,015	11,082	8,7459	8,7985	7,8207	7,8677	14,178	14,263	148,02	148,9	135,78	136,59	120,54	121,27	9,1351	9,19	7,9675	8,0154
Oct	11,001	11,067	8,7946	8,8475	7,974	7,9974	14,036	14,121	147,77	148,66	129,84	130,62	118,76	119,48	9,1183	9,1731	7,8545	7,9017
Nov	10,997	11,063	8,8101	8,8630	7,7153	7,7616	13,824	13,907	147,80	148,69	126,21	126,96	118,53	119,24	9,1533	9,2083	7,4378	7,4825
Déc	10,937	11,002	9,0154	9,0695	7,7772	7,824	14,054	14,139	146,89	147,78	120,89	121,62	116,26	116,96	9,0972	9,1519	7,5417	7,587
2015 Janv.	10,786	10,851	9,5298	9,5871	7,4568	7,5016	14,349	14,435	144,90	145,78	122,01	122,74	115,27	115,97	10,306	10,368	8,1139	8,1627
Fév.	10,768	10,832	9,5917	9,6494	7,6826	7,7288	14,798	14,887	144,23	145,09	125,82	126,57	115,09	115,78	10,110	10,171	8,0373	8,0856
Mars	10,670	10,734	9,9262	9,9859	7,969	7,9969	14,678	14,766	142,86	143,72	122,70	123,44	114,79	115,48	10,204	10,265	8,2829	8,3327

Source : Bank Al-Maghrif.

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

(En millions de dirhams)

	2012				2013 <sup>(*)</sup>				2014 <sup>(**)</sup>			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Activités primaires	27 044	27 278	27 932	28 321	32 277	33 795	33 016	33 377	31 412	33 286	31 198	33 498
Agriculture	25 125	25 268	25 937	26 241	29 983	31 821	30 984	31 336	29 564	30 898	28 846	31 179
Pêche	1 919	2 009	1 995	2 080	2 294	1 974	2 032	2 041	1 848	2 388	2 352	2 319
Activités secondaires	58 444	56 996	57 986	59 446	57 645	56 436	55 889	58 108	57 392	56 755	56 419	59 666
Industrie d'extraction	10 466	9 284	9 441	11 152	8 618	7 882	6 604	7 704	8 079	7 597	6 204	8 454
Industries de transformation	30 316	30 193	30 965	30 911	31 068	30 563	30 528	31 237	30 997	30 812	30 849	31 327
Électricité et eau	5 034	5 019	5 059	4 932	4 946	5 169	5 404	5 523	5 134	5 427	5 631	5 860
Bâtiment et travaux publics	12 627	12 500	12 521	12 451	13 013	12 823	13 353	13 644	13 182	12 919	13 735	14 026
Activités tertiaires <sup>(1)</sup>	103 980	105 213	106 900	108 190	108 010	110 035	109 962	110 855	112 534	114 307	114 117	114 301
Commerce	19 638	20 019	20 036	20 130	19 895	20 733	20 712	20 308	20 193	21 044	21 043	20 593
Hôtels et restaurants	4 709	4 871	5 023	5 142	5 178	5 471	5 513	5 676	5 712	5 842	5 689	5 514
Transports	7 206	7 252	7 356	7 343	7 765	7 838	7 782	7 738	8 324	8 410	8 163	8 229
Postes et télécommunications	5 475	4 963	5 292	5 598	4 791	4 266	4 540	4 885	4 680	4 160	4 675	4 978
Autres services <sup>(2)</sup>	48 951	49 657	50 282	50 506	51 166	52 032	52 045	52 591	53 824	54 640	54 745	54 938
Administration publique générale et sécurité sociale	18 000	18 450	18 911	19 471	19 216	19 694	19 371	19 656	19 800	20 211	19 802	20 049
Valeur ajoutée	189 468	189 488	192 818	195 956	197 933	200 266	198 867	202 340	201 338	204 348	201 735	207 465
Impôts sur les produits nets de subventions	13 542	15 595	15 194	15 436	18 104	18 324	17 644	19 314	18 957	21 388	21 159	21 101
Produit intérieur brut	203 010	205 083	208 012	211 392	216 036	218 590	216 512	221 654	220 295	225 736	222 894	228 566

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances, Services rendus aux entreprises et services personnels, Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

## XII - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VALEUR (Prix courants)

(En %)

	2012				2013 (*)				2014 (**)			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Activités primaires	-3,8	-4,1	-0,2	-6,6	19,4	23,9	18,2	17,9	-2,7	-1,5	-5,5	0,4
Agriculture	-3,9	-4,9	0,3	-5,5	19,3	25,9	19,5	19,4	-1,4	-2,9	-6,9	-0,5
Pêche	-2,4	7,2	-6,6	-18,4	19,6	-1,8	1,9	-1,9	-19,4	21,0	15,7	13,6
Activités secondaires	6,7	3,3	4,5	0,5	-1,4	-1,0	-3,6	-2,2	-0,4	0,6	0,9	2,7
Industrie d'extraction	7,0	-5,1	0,0	-9,7	-17,7	-15,1	-30,0	-30,9	-6,3	-3,6	-6,1	9,7
Industries de transformation	6,6	4,6	6,1	3,6	2,5	1,2	-1,4	1,1	-0,2	0,8	1,1	0,3
Électricité et eau	7,6	6,7	8,3	0,5	-1,7	3,0	6,8	12,0	3,8	5,0	4,2	6,1
Bâtiment et travaux publics	6,4	5,9	2,5	3,2	3,1	2,6	6,6	9,6	1,3	0,8	2,9	2,8
Activités tertiaires (1)	4,5	5,0	5,1	6,5	3,9	4,6	2,9	2,5	4,2	3,9	3,8	3,1
Commerce	3,0	4,1	2,6	5,1	1,3	3,6	3,4	0,9	1,5	1,5	1,6	1,4
Hôtels et restaurants	-4,7	6,2	5,8	12,3	9,9	12,3	9,8	10,4	10,3	6,8	3,2	-2,9
Transports	-0,2	1,9	4,1	4,6	7,8	8,1	5,8	5,4	7,2	7,3	4,9	6,3
Postes et télécommunications	-4,6	-13,7	-6,3	4,9	-12,5	-14,0	-14,2	-12,7	-2,3	-2,5	3,0	1,9
Autres services (2)	6,7	7,1	6,8	6,7	4,5	4,8	3,5	4,1	5,2	5,0	5,2	4,5
Administration publique générale et sécurité sociale	8,1	7,7	7,2	7,0	6,8	6,7	2,4	1,0	3,0	2,6	2,2	2,0
Valeur ajoutée	3,9	3,1	4,1	2,6	4,5	5,7	3,1	3,3	1,7	2,0	1,4	2,5
Impôts sur les produits nets de subventions	-11,0	14,9	-10,1	6,5	33,7	17,5	16,1	25,1	4,7	16,7	19,9	9,3
Produit intérieur brut	2,8	3,9	2,9	2,8	6,4	6,6	4,1	4,9	2,0	3,3	2,9	3,1

## XII - 3 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (Prix chaînés base 1998)

(En %)

	2012				2013 (*)				2014 (**)			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Activités primaires												
Agriculture	-7,0	-8,9	-8,0	-11,4	15,8	20,2	18,7	21,2	-1,8	-2,0	-1,6	-1,4
Pêche	-9,2	18,4	11,7	32,6	38,5	15,0	14,4	2,8	-18,6	7,1	3,5	13,3
Activités secondaires												
Industrie d'extraction	-5,0	-5,0	4,7	-3,6	-3,5	1,7	-2,9	-6,6	6,4	6,8	6,5	-2,8
Industries de transformation	3,1	0,8	1,7	0,1	0,6	1,1	-0,7	2,3	0,9	1,3	3,0	1,6
Électricité et eau	11,8	8,8	8,9	-1,3	-4,8	-1,1	1,7	5,8	3,8	5,0	2,1	3,0
Bâtiment et travaux publics	6,1	4,6	-0,6	-1,3	-2,7	-1,3	3,8	6,0	0,3	0,2	0,5	0,6
Activités tertiaires (1)												
Commerce	3,2	2,7	2,0	1,4	0,2	1,6	1,0	1,9	1,4	1,7	1,7	1,9
Hôtels et restaurants	-4,9	3,8	3,8	7,9	5,4	6,2	3,2	3,7	6,6	3,9	0,5	-3,4
Transports	1,8	3,2	1,5	4,3	-0,3	3,0	3,3	2,9	5,0	5,6	3,2	2,7
Postes et télécommunications	23,7	22,4	27,1	28,6	5,9	3,2	1,4	1,4	4,9	7,0	6,5	5,9
Administration publique générale et sécurité sociale	7,4	6,9	6,3	6,1	6,0	6,0	1,7	0,0	2,6	2,2	2,0	2,0
Impôts sur les produits nets de subventions	5,8	5,9	4,7	5,0	5,1	6,4	6,8	5,8	2,7	3,7	2,6	2,4
Produit intérieur brut	2,9	2,7	3,0	2,0	3,8	5,0	4,1	4,6	2,0	2,4	2,4	1,8

(1) Y compris les services non marchands fournis par les administrations publiques.

(2) Activités financières et assurances, Services rendus aux entreprises et services personnels, Education, santé et action sociale, Branche fictive.

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

**XII -4- COMPTE DE BIENS ET SERVICES  
(Prix courants)**

(En millions de dirhams)

	2008	2009	2010	2011(*)	2012(*)	2013(**)
<b>R E S S O U R C E S</b>						
Produit intérieur brut	688 843	732 449	764 031	802 607	827 497	872 791
Déficit en ressources	92 244	80 484	75 112	105 225	119 141	115 328
Importations de biens et services	350 409	290 725	329 053	390 755	416 311	408 998
Exportations de biens et services	258 165	210 241	253 941	285 530	297 170	293 670
Total des ressources disponibles	1 039 252	1 023 174	1 093 084	1 193 362	1 243 808	1 281 789
<b>E M P L O I S</b>						
Consommation finale nationale	518 527	551 858	571 485	619 270	654 773	689 954
Ménages	400 395	418 461	437 547	472 938	495 655	524 395
Administrations publiques	118 132	133 397	133 938	146 332	159 118	165 559
Investissement	262 560	261 075	267 658	288 562	291 865	298 165
Formation brute de capital fixe	227 465	226 177	234 407	246 394	258 859	263 272
Variation des stocks	+35 095	+34 898	+33 251	+42 168	+33 006	+34 893
Total des emplois	1 039 252	1 023 174	1 093 084	1 193 362	1 243 808	1 281 789

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)

## XII - 5 - REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2008	2009	2010	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>
Produit intérieur brut	688 843	732 449	764 031	802 607	827 497	872 791
Revenus et transferts nets de l'extérieur	56 307	40 610	40 790	40 617	38 493	49 162
<b>Revenu national brut disponible</b>	<b>745 150</b>	<b>773 059</b>	<b>804 821</b>	<b>843 224</b>	<b>865 990</b>	<b>921 953</b>
Consommation finale nationale	518 527	551 858	571 485	619 270	654 773	689 954
Épargne nationale brute	226 623	221 201	233 336	223 954	211 217	231 999

## XII - 6 - COMPTE DE CAPITAL DE LA NATION (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2008	2009	2010	2011 <sup>(*)</sup>	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>
Épargne nationale brute	226 623	221 201	233 336	223 954	211 217	231 999
Transferts nets en capital reçus	-15	-4	-1	-2	1	-1
<b>Total des ressources</b>	<b>226 608</b>	<b>221 197</b>	<b>233 335</b>	<b>223 952</b>	<b>211 218</b>	<b>231 998</b>
Formation brute de capital fixe	227 465	226 177	234 407	246 394	258 859	263 272
Variation des stocks	+35 095	+34 898	+33 251	+42 168	+33 006	+34 893
Capacité /Besoin de financement	-35 952	-39 878	-34 323	-64 610	-80 647	-66 167
<b>Total des emplois</b>	<b>226 608</b>	<b>221 197</b>	<b>233 335</b>	<b>223 952</b>	<b>211 218</b>	<b>231 998</b>

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Haut commissariat au plan (Direction de la comptabilité nationale)



**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN : 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes et des Relations Internationales**

**Adresse postale : 277 Avenue Mohammed V - B P 445 - Rabat**

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب  
بنك المغرب