

TABLEAU A1 PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES

(Montants en milliards de dirhams)

	2013	2014	2015*	Variation en %	
				2014 2013	2015 2014
Economie Internationale					
Croissance économique (en %)					
Monde	3,3	3,4	3,1	-	-
Zone Euro	-0,3	0,9	1,6	-	-
Etats Unis	1,5	2,4	2,4	-	-
Royaume uni	2,2	2,9	2,2	-	-
Brésil	3,0	0,1	-3,8	-	-
Chine	7,7	7,3	6,9	-	-
Inflation (en %)					
Monde	3,7	3,2	2,8	-	-
Zone Euro	1,3	0,4	0,0	-	-
Etats Unis	1,5	1,6	0,1	-	-
Royaume uni	2,6	1,5	0,1	-	-
Brésil	6,2	6,3	9,0	-	-
Chine	2,6	2,0	1,4	-	-
Chômage					
Zone Euro	12,0	11,6	10,9	-	-
Etats Unis	7,4	6,2	5,3	-	-
Royaume uni	7,6	6,2	5,4	-	-
Brésil	5,4	4,8	6,8	-	-
Chine	4,1	4,1	4,1	-	-
Economie Nationale					
Comptes nationaux					
Valeur ajoutée agricole à prix chaînés	111,9	109,5	123,4	-2,2	12,8
Produit intérieur brut à prix courants	897,9	923,7	982,2	2,9	6,3
Valeur ajoutée agricole à prix constants	112,2	99,1	115,7	-11,7	16,8
Valeur ajoutée non agricole à prix courants	706,2	729,9	752,5	3,4	3,1
Revenu national brut disponible (en % du PIB)	106,8	106,7	105,9	0,0	-0,8
Dépenses de consommation finale des ménages (en % du PIB)	59,5	59,9	57,8	0,7	-3,5
Formation brute de capital fixe	276,5	274,0	281,5	-0,9	2,7
Epargne nationale brute (en % du PIB)	27,0	26,4	28,3	-2,1	7,2
Taux d'investissement (FBCF/ PIB) en %	30,8	29,7	28,7	-3,7	-3,4
Taux d'épargne en % du RNBD	25,3	24,7	26,7	-2,1	8,1

(*) Chiffres provisoires

TABLEAU A1 PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES (suite)

(Montants en milliards de dirhams)

	2013	2014	2015*	Variation en %	
				2014 2013	2015 2014
Economie Nationale					
Taux de chômage en %	9,2	9,9	9,7	0,7	-0,2
Prix					
Indice des prix à la consommation	112,9	113,4	115,2	0,4	1,6
Indice des produits alimentaires	121,7	120,2	123,3	-1,2	2,6
Indicateur de l'inflation sous-jacente	111,4	112,7	114,2	1,1	1,3
Comptes extérieurs					
Exportations FOB	184,6	200,8	215,1	8,8	7,1
Importations CAF	381,3	388,1	366,4	1,8	-5,6
Balance commerciale en % du PIB	-22,09	-20,27	-15,40	-	-
Recettes voyages en % du PIB	6,41	6,42	5,95	-	-
Transferts courants en % du PIB	6,44	6,49	6,23	-	-
Solde du compte courant en % du PIB	-	-5,67	-1,92	-	-
Solde du compte financier en % du PIB	-	5,04	1,29	-	-
Finances publiques (1)					
Solde budgétaire en % du PIB	-5,09	-4,95	-4,35	-	-
Encours de la dette intérieure du Trésor en % du PIB	47,27	48,23	49,48	-	-
Encours de la dette extérieure publique en % du PIB	26,14	30,10	30,63	-	-
Monnaie et conditions monétaires					
Agrégat M1	628,9	660,6	706,9	5,0	7,0
Masse monétaire (M3)	1023,2	1090,9	1148,0	6,6	5,2
Réserves internationales nettes	150,3	181,9	224,6	21,1	23,5
Taux débiteurs (2)	6,52	6,00	5,73	-	-
Taux créditeurs (2)	3,79	3,78	3,70	-	-
Taux directeur (2)	3,00	2,50	2,25	-	-
Taux interbancaire (2)	3,06	2,95	2,51	-	-

(*) Chiffres provisoires

(1) Hors recettes de privatisations

(2) Taux moyens pondérés

TABEAU A2.1 VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (Base 2007)

(Prix chaînés)

(En %)

	2011	2012	2013	2014	2015*
Produit intérieur brut	5,2	3,0	4,5	2,6	4,5
Activités primaires	6,7	-7,8	17,8	-2,3	13,0
Agriculture, forêt et services annexes	5,7	-9,1	17,2	-2,2	12,8
Pêche, aquaculture	24,8	9,7	26,8	-4,0	15,2
Activités secondaires	6,3	0,8	0,6	3,1	2,8
Industrie d'extraction	5,0	-2,1	-1,2	3,4	-5,1
Industrie de transformation	6,8	1,8	-0,7	3,5	4,3
Électricité et eau	8,3	-6,7	14,9	-0,4	6,0
Bâtiment et travaux publics	4,9	2,2	1,6	2,6	0,8
Activités tertiaires (1)	6,2	6,3	1,9	2,3	1,2
Commerce	7,4	4,1	-2,0	1,7	1,8
Hôtels et restaurants	-1,1	2,6	4,7	2,2	-3,2
Transports	7,0	2,4	1,0	3,7	2,4
Postes et télécommunications	9,5	29,5	2,9	5,3	3,7
Activités financières et assurances	8,6	4,2	0,2	2,5	-2,2
Administration publique générale et sécurité sociale	9,9	5,1	3,7	2,7	0,4
Education, santé et action sociale	1,6	7,1	5,0	1,4	0,5
Immobilier, location et services rendus aux entreprises	5,6	4,5	1,5	2,4	3,2
Autres services non financiers	2,1	3,0	2,9	0,2	4,7
Valeur ajoutée au prix de base	6,3	2,7	3,7	1,9	3,2
Impôts sur les produits nets des subventions	-3,8	6,8	14,6	9,7	15,8

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

(*) Chiffres provisoires

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.2 PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2011	2012	2013	2014	2015*
Produit intérieur brut	820.077	847.881	897.923	923.696	982.223
Activités primaires	107.594	104.540	120.228	107.802	125.685
Agriculture, forêt et services annexes	100.251	97.582	112.195	99.084	115.728
Pêche, aquaculture	7.343	6.958	8.033	8.718	9.957
Activités secondaires	218.240	223.903	234.973	244.091	253.717
Industrie d'extraction	31.650	33.420	30.027	22.626	21.887
Industrie de transformation	127.057	129.146	139.296	151.750	156.499
Électricité et eau	13.930	12.657	15.269	16.272	20.462
Bâtiment et travaux publics	45.603	48.680	50.381	53.443	54.869
Activités tertiaires ⁽¹⁾	429.475	453.370	463.212	477.135	488.776
Commerce	72.022	77.133	75.832	77.151	78.750
Hôtels et restaurants	17.438	18.326	19.728	20.995	20.689
Transports	27.901	29.453	30.524	32.417	35.412
Postes et télécommunications	28.109	26.373	23.017	22.234	21.556
Autres services non financiers	11.637	12.069	12.541	13.017	13.906
Valeur ajoutée au prix de base	755.309	781.813	818.413	829.028	868.178

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

(*) Chiffres provisoires

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.3 COMPTE DE BIENS ET SERVICES

(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2011	2012	2013	2014	2015*	Variation en %	
						2014 2013	2015 2014
RESSOURCES	1.219.674	1.273.478	1.322.128	1.356.396	1.395.591	2,6	2,9
Produit intérieur brut	820.077	847.881	897.923	923.696	982.223	2,9	6,3
Importations de biens et services	399.597	425.597	424.205	432.700	413.368	2,0	-4,5
EMPLOIS	1.219.674	1.273.478	1.322.128	1.356.396	1.395.591	2,6	2,9
Dépenses de consommation finale des ménages	484.614	508.124	533.903	553.287	567.535	3,6	2,6
Dépenses de consommation finale des Administrations pub.	153.360	168.190	178.309	183.841	188.720	3,1	2,7
CF ISBL	3.734	4.083	4.242	4.923	5.439	16,1	10,5
Formation brute de capital fixe	258.285	276.390	276.496	274.028	281.492	-0,9	2,7
Variation de stocks	35.114	20.530	34.860	23.188	15.559	-33,5	-32,9
Exportations de biens et services	284.567	296.161	294.318	317.129	336.846	7,8	6,2

(*) Chiffres provisoires

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.4 REVENU NATIONAL BRUT DISPONIBLE ET SON AFFECTATION

(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2011	2012	2013	2014	2015*	Variation en %	
						2014 2013	2015 2014
Produit intérieur brut	820.077	847.881	897.923	923.696	982.223	2,9	6,3
Revenu de la propriété net en provenance de l'étranger	-13.833	-17.119	-12.243	-21.664	-18.358	77,0	-15,3
Revenu national brut	806.244	830.762	885.680	902.032	963.865	1,8	6,9
Transferts courants nets en provenance de l'étranger	64.260	65.907	72.948	83.885	75.944	15,0	-9,5
Revenu national brut disponible	870.504	896.669	958.628	985.917	1.039.809	2,8	5,5
Dépenses de consommation finale	641.708	680.397	716.454	742.051	761.694	3,6	2,6
Ménages	484.614	508.124	533.903	553.287	567.535	3,6	2,6
Administrations publiques	153.360	168.190	178.309	183.841	188.720	3,1	2,7
CF ISBL	3.734	4.083	4.242	4.923	5.439	16,1	10,5
Épargne nationale brute	228.796	216.272	242.174	243.866	278.115	0,7	14,0

(*) Chiffres provisoires

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.5 INVESTISSEMENT ET EPARGNE

(Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2011	2012	2013	2014	2015*	Variation en %	
						2014 2013	2015 2014
RESSOURCES	228.794	216.273	242.173	243.885	278.124	0,7	14
Épargne nationale brute	228.796	216.272	242.174	243.866	278.115	0,7	14
Transferts nets en capital	-2	1	-1	19	9	-2.000	-52,6
EMPLOIS	228.794	216.273	242.173	243.885	278.124	1	14
Formation brute de capital fixe	258.285	276.390	276.496	274.028	281.492	- 0,9	2,7
Variations de stocks	35.114	20.530	34.860	23.188	15.559	-33,5	-32,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement	-64.605	-80.647	-69.183	-53.331	-18.927	-22,9	-64,5

 (*) Chiffres provisoires
 Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.6 AGRICULTURE

(Superficie en milliers d'hectares / production en millions de quintaux et rendement en Ql / ha)

	Campagne 2013-2014			Campagne 2014-2015		
	Superficie	Production	Rendement	Superficie	Production	Rendement
Céréales principales	4.571	67,5	14,8	5.372	114,6	21,3
Blé tendre	2.081	37,1	17,8	2.309	56,6	24,5
Blé dur	905	14,1	15,6	999	24,1	24,1
Orge	1.585	16,4	10,3	2.064	33,9	16,4
Légumineuses	ND	3,2	ND	ND	3,5	ND
Cultures maraîchères	ND	77,6	ND	ND	76,4	ND

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

TABLEAU A2.7 PÊCHES MARITIMES

(En milliers de tonnes)

	2014*	2015**
Pêche côtière	1.287	1.289
Consommation de produits frais	325	380
Transformation	954	908
Conserve	206	193
Farine et huile de poisson	342	147
Congélation	407	568

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

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

TABLEAU A2.8 PRODUCTION D'ÉNERGIE

(En KWH)

	2012	2013*	2014*	2015**	Variations en % 2015 2014
Production nette locale⁽¹⁾	26.214	26.485	27.519	29.440	7,0
Thermique	23.812	22.483	23.988	25.048	4,4
Hydraulique	1.816	2.990	2.033	2.282	12,2
Eolienne	728	1.215	1.768	2.380	34,6
Importations	4.841	5.400	6.010	4.974	-17,2

(1) La différence entre la production nette locale et le total par source de production résulte d'un effet de compensation entre d'une part, l'apport de tiers nationaux, et d'autre part, l'énergie électrique utilisée par les STEP et les auxiliaires des centrales pompes du réseau THT-HT.

(*) Chiffres révisés

(**) Chiffres provisoires

Source : ONEE

TABLEAU A2.9 RAFFINAGE DU PÉTROLE

(en millions de tonnes)

	2012	2013	2014*	2015**	Variations en % 2015 2014
Production	6,9	6,6	6,1	2,9	-53,2
Ventes locales	6,1	5,4	5,3	2,5	-53,1

(*) Chiffres révisés

(**) Données arrêtées à Juillet 2015

Source : ONEE

TABEAU A2.10 INDICES DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE

(Base 100 en 2010)

	2013	2014	2015	Variation en %	
				2014 2013	2015 2014
Industries agro-alimentaires					
Produits des industries alimentaires	106,8	111,8	116,0	4,7	3,8
Tabac manufacturé	109,2	110,3	111,5	1,0	1,1
Industries du textile et cuir					
Produits de l'industrie textile	93,9	96,6	96,9	2,9	0,3
Articles d'habillement et fourrures	101,3	102,9	104,4	1,6	1,5
Cuirs, articles de voyage, chaussures	92,0	94,1	91,0	2,3	-3,3
Industries chimiques et parachimiques					
Produits du travail du bois	86,9	87,5	87,4	0,7	-0,1
Papiers et cartons	97,4	96,0	96,5	-1,4	0,5
Produits de l'édition ; produits imprimés ou reproduits	108,5	115,9	125,0	6,8	7,9
Produits de la cokéfaction, du raffinage et des Industries nucléaires	108,9	101,3	57,8	-7,0	-42,9
Produits chimiques	107,1	110,1	115,9	2,8	5,3
Produits en caoutchouc ou en plastique	111,2	110,0	107,0	-1,1	-2,7
Autres produits minéraux non métalliques	99,2	96,6	96,7	-2,4	0,1
Industries mécaniques et métallurgiques					
Produits métalliques	104,6	102,5	100,2	-2,0	-2,2
Produits du travail des métaux	110,4	111,4	115,3	0,9	3,5
Machines et équipements	95,9	98,6	96,1	2,8	-2,5
Produits de l'industrie automobile	108,4	103,8	113,4	-4,2	9,2
Autres matériels de transport	118,4	123,5	129,6	4,3	4,9
Meubles, industrie diverses	93,8	96,8	88,8	3,2	-8,3
Industries électriques et électroniques					
Machines et appareils électriques	92,4	94,5	97,3	2,3	3,0
Equipements de radio, télévision et communication	112,4	117,5	114,1	4,5	-2,9
Instruments médicaux, de précision, d'optique et d'horlogerie	163,7	174,3	172,5	6,5	-1,0
Ensemble de l'industrie	104,8	106,2	106,6	1,3	0,4

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A2.11 TOURISME

	2013	2014	2015	Variations en % 2015 2014
Total des entrées de touristes	10.046.264	10.282.944	10.176.762	-1,0
Touristes étrangers de séjour	5.323.333	5.437.453	5.151.704	-5,3
Union Européenne	3.994.226	4.115.396	3.825.869	-7,0
France	1.782.056	1.798.190	1.563.568	-13,0
Espagne	682.834	683.761	626.896	-8,3
Allemagne	237.852	255.124	286.328	12,2
Royaume-Uni	403.325	476.550	504.475	5,9
Italie	234.912	254.209	227.961	-10,3
Autres pays d'Europe	313.234	324.605	297.133	-8,5
Amérique	294.618	303.550	333.008	9,7
États-Unis	160.033	167.267	181.468	8,5
Canada	70.923	73.251	82.837	13,1
Brésil	25.639	22.157	25.684	15,9
Moyen-Orient⁽¹⁾	164.534	177.233	198.229	11,8
Maghreb	270.227	213.675	195.214	-8,6
Autres pays d'Afrique	144.540	157.289	162.834	3,5
Asie	108.311	111.479	105.125	-5,7
Autres pays	33.643	34.226	34.292	0,2
Marocains résidant à l'étranger	4.722.931	4.845.491	5.025.058	3,7

(1) y compris l'Egypte

Source : Ministère du Tourisme

TABLEAU A3.1 INDICATEURS D'EMPLOI ET DE CHÔMAGE

(Population en milliers et taux en %)

	Milieu urbain			Milieu rural			National		
	2014	2015	Variation ⁽²⁾ absolue 2015/2014	2014	2015	Variation ⁽²⁾ absolue 2015/2014	2014	2015	Variation ⁽²⁾ absolue 2015/2014
Population âgée de 15 ans et plus	14.968	15.263	295	9.633	9.702	69	24.601	24.965	364
Population active âgée de 15 ans et plus	6.307	6.326	19	5.506	5.501	-5	11.813	11.827	14
Population occupée	5.373	5.402	29	5.273	5.277	4	10.646	10.679	33
Population en chômage	934	924	-10	233	224	-9	1.167	1.148	-19
Taux d'activité⁽¹⁾	42,1	41,4	-0,7	57,2	56,7	-0,5	48,0	47,4	-0,6
Taux de chômage	14,8	14,6	-0,2	4,2	4,1	-0,1	9,9	9,7	-0,2
Selon le sexe									
Hommes	12,8	12,6	-0,2	5,4	5,1	-0,3	9,7	9,4	-0,3
Femmes	21,9	21,7	-0,2	1,8	2,1	0,3	10,4	10,5	0,1
Selon l'âge									
15 à 24 ans	38,1	39,0	0,9	8,9	9,3	0,4	20,1	20,8	0,7
25 à 34 ans	20,9	21,1	0,2	4,5	4,6	0,1	13,9	13,9	0,0
35 à 44 an	8,4	7,6	-0,8	2,7	2,3	-0,4	6,1	5,5	-0,6
45 ans et plus	4,4	4,5	0,1	1,5	1,3	-0,2	3,0	3,0	0,0
Selon le diplôme									
Sans diplôme	8,1	7,3	-0,8	2,7	2,3	-0,4	4,7	4,1	-0,6
Ayant un diplôme	19,5	19,5	0,0	10,0	10,5	0,5	17,2	17,3	0,1

(1) Population active âgée de 15 ans et plus rapportée à la population âgée de 15 ans et plus.

(2) Pour les taux, il s'agit d'une variation en points de pourcentage

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A3.2 ÉVOLUTION D'EMPLOI PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ (1)

(En milliers)

	Année		Variations	
	2014	2015	Absolues	en %
Total emploi	10.646	10.679	+ 33	0,3
Agriculture, forêt et pêche	4.194	4.162	- 32	-0,8
Industries (y compris l'artisanat)	1.176	1.191	15	1,3
Bâtiment et travaux publics	988	1.006	18	1,8
Services	4.275	4.307	32	0,7
Activités mal désignées	13	13	0	0,0

(1) Il s'agit de l'emploi des personnes âgées de 15 ans et plus.

Source : Premiers résultats annuels de l'activité, emploi et chômage, Haut Commissariat au Plan.

TABLEAU A4.1 INFLATION

(Base 100 = 2006)

	Inflation	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
2011	0,9	1,4	0,0	1,6	0,5	0,8	0,3	-0,1	-5,4	-0,7	4,1	1,7	2,1
2012	1,3	2,4	0,2	2,1	0,5	0,1	0,7	3,2	-19,6	0,5	3,8	2,0	1,4
2013	1,9	2,2	5,4	1,6	1,1	0,2	0,9	3,2	-9,2	0,4	5,5	3,2	1,3
2014	0,4	-1,2	1,7	2,1	2,5	0,8	-0,2	2,6	-4,6	-0,9	3,4	2,5	1,2
2015	1,6	2,6	4,0	0,6	3,3	0,3	-0,3	-3,2	0,2	0,3	2,9	2,3	0,6
2015 Janvier	1,6	2,1	1,5	0,8	4,9	0,7	-1,2	-2,8	0,0	-0,4	3,2	1,9	0,4
Février	1,3	1,7	1,7	0,7	5,0	0,6	-1,2	-3,8	0,0	0,0	3,2	2,0	0,6
Mars	1,6	2,1	1,7	0,4	5,0	0,3	-1,3	-2,1	0,0	-0,2	3,2	1,8	0,7
Avril	1,7	2,5	1,6	0,5	4,9	0,4	-1,7	-3,1	0,0	-0,1	3,2	2,2	0,7
Mai	2,0	3,1	1,6	0,8	4,8	0,2	-1,7	-1,9	0,0	0,4	3,2	2,3	0,8
Juin	2,0	2,3	5,4	0,7	4,9	0,1	1,0	-2,0	0,2	0,4	3,2	2,7	0,7
Juillet	2,4	3,7	5,4	0,6	4,9	0,1	0,6	-2,7	0,2	0,5	3,2	2,4	0,7
Août	1,7	3,3	5,5	0,8	1,7	0,1	0,6	-3,2	0,2	0,5	3,2	2,6	0,7
Septembre	1,6	3,7	5,5	0,7	1,1	0,1	0,5	-4,7	0,2	0,6	2,2	2,3	0,6
Octobre	1,4	3,4	5,5	0,5	1,1	0,2	0,5	-5,0	0,2	0,6	2,1	2,4	0,4
Novembre	0,9	1,9	5,5	0,8	1,2	0,3	0,4	-4,5	0,2	0,6	2,1	2,4	0,3
Décembre	0,6	1,0	5,4	0,8	1,1	0,4	0,5	-2,9	0,0	0,5	2,1	2,7	0,3

Source : Haut Commissariat au Plan.

TABLEAU A4.2 INFLATION SOUS-JACENTE

(Base 100 = 2006)

Années	Inflation sous-jacente	Produits alimentaires inclus dans l'inflation sous-jacente	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles (1)	Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé (1)	Transport (1)	Communication	Loisirs et cultures	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers
2010	0,4	-0,6	0,5	0,8	0,8	0,0	0,3	-1,1	-0,7	4,1	2,4	1,7
2011	1,8	3,3	1,6	1,0	0,8	0,3	-0,3	-5,4	-0,7	4,1	1,7	2,1
2012	0,8	2,2	2,1	1,0	0,1	2,0	0,9	-19,6	0,5	3,8	2,0	1,4
2013	1,5	1,6	1,6	2,2	0,2	0,9	1,2	-9,2	0,4	5,5	3,2	1,3
2014	1,2	1,0	2,1	1,7	0,8	2,6	0,9	-4,6	-0,9	3,4	2,5	1,2
2015 Janvier	113,7	121,5	112,8	112,1	108,5	109,2	106,5	59,5	96,4	138,5	121,2	113,7
Février	113,7	121,5	112,7	112,2	108,5	109,0	106,7	59,5	96,4	138,5	121,3	113,9
Mars	113,7	121,7	112,4	112,3	108,5	109,1	106,7	59,5	96,2	138,5	121,5	114,0
Avril	113,8	121,9	112,3	112,5	108,6	109,2	106,6	59,5	96,3	138,5	121,9	114,0
Mai	114,2	122,1	112,4	112,6	108,5	109,3	106,7	59,5	96,8	138,5	122,1	114,2
Juin	114,5	122,2	112,4	112,7	108,5	109,3	106,7	59,6	96,8	138,5	122,7	114,2
Juillet	114,7	122,3	112,9	112,7	108,5	109,1	106,7	59,6	96,8	138,5	122,7	114,2
Août	114,6	122,1	113,2	112,9	108,6	109,1	106,9	59,6	96,8	138,5	123,1	114,2
Septembre	114,3	122,1	113,2	113,1	108,6	109,6	106,9	59,6	96,9	141,2	123,1	114,1
Octobre	114,3	122,3	113,2	113,1	108,7	109,7	107,1	59,6	96,9	141,4	123,3	114,1
Novembre	114,5	122,3	113,6	113,3	108,8	110,3	107,0	59,6	96,9	141,4	123,6	114,0
Décembre	114,5	122,3	114,0	113,3	108,8	110,7	106,8	59,5	96,9	141,4	124,0	114,0

(1) Hors produits et services réglementés
 Source : Calculé sur la base des données du Haut Commissariat au Plan.

TABLEAU A4.3 INFLATION DES BIENS ECHANGEABLES ET NON ECHANGEABLES
(en glissement annuel)

Années	Prix des biens échangeables	Prix des biens non échangeables
2011	2,5	1,0
2012	2,0	- 0,5
2013	1,2	1,7
2014	1,4	0,9
2015	1,4	1,3
2015 Janvier	1,6	1,1
Février	1,6	1,1
Mars	1,6	1,2
Avril	1,6	1,3
Mai	1,8	1,4
Juin	1,6	1,4
Juillet	1,6	1,3
Août	1,6	1,4
Septembre	1,6	1,1
Octobre	1,5	1,4
Novembre	0,4	1,3
Décembre	0,4	1,3

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

TABLEAU A4.4 INDICES DES PRIX A LA PRODUCTION INDUSTRIELLE

(Base 100 en 2010)

	Moyenne 2014	2015				Moyenne 2015	Variation en %	
		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		2014 2013	2015 2014
Fabrication de textiles	103,1	101,3	100,3	99,5	99,7	100,2	0,5	-2,8
Fabrication de meubles	103,7	103,8	105,5	106,4	106,9	105,6	1,4	1,8
Autres industries manufacturées	107,6	101,9	101,9	101,9	101,9	101,9	-5,2	-5,3
Fabrication d'autres matériels de transport	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	-0,2	0,0
Industrie automobile	98,6	99,4	99,4	100,3	100,3	99,9	-0,3	1,3
Fabrication de machines et équipements n.c.a.(1)	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	1,3	0,0
Fabrication d'équipements électriques	105,0	105,1	104,4	106,1	105,0	105,1	-2,4	0,1
Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège, à l'exception des meubles ; fabrication d'articles en vannerie et sparterie	114,1	114,7	113,4	113,1	115,2	114,1	2,5	0,0
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	100,8	101,1	101,1	101,1	101,1	101,1	0,9	0,3
Fabrication de produits métalliques, à l'exclusion des machines et des équipements	102,0	99,5	99,1	98,8	98,5	99,0	-1,3	-2,9
Métallurgie	105,7	105,4	105,3	103,2	102,2	104,0	-0,2	-1,6
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	107,3	107,6	107,7	107,1	107,4	107,5	1,5	0,2
Industrie chimique	111,6	111,5	111,6	111,6	110,7	111,3	-11,7	-0,3
Industrie pharmaceutique	98,4	96,6	96,0	94,9	94,9	95,6	-1,6	-2,8
Cokéfaction et raffinage	122,0	77,8	89,5	78,4	67,3	78,3	-8,1	-35,8
Industries d'habillement	103,2	106,2	106,8	106,0	105,3	106,1	1,1	2,8
Imprimerie et reproduction d'enregistrements	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	0,3	0,0
Industrie du papier et du carton	100,6	100,4	100,3	100,2	100,0	100,2	1,0	-0,4
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	108,8	111,1	111,4	111,4	111,5	111,4	2,4	2,4
Industrie du cuir et de la chaussure (à l'exception de l'habillement en cuir)	108,0	108,0	107,9	108,0	108,1	108,0	0,9	0,0
Industries alimentaires	108,6	108,5	107,7	107,2	107,7	107,8	-0,7	-0,7
Fabrication de produits à base de tabac	108,6	110,4	112,6	117,0	117,0	114,3	2,1	5,2
Fabrication de boissons	116,5	116,6	116,6	116,6	116,6	116,6	1,0	0,1
Global	108,5	103,7	104,9	103,5	102,2	103,6	-2,8	-4,6

(1) Non compris ailleurs

Source : Haut Commissariat au Plan

TABLEAU A5.1 IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

(Poids en milliers de tonnes / Valeur en millions de dirhams)

	Année 2014*		Année 2015**		Variations				Structure en 2015 en %	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids		Valeur		Poids	Valeur
					Absolue	%	Absolue	%		
TOTAL IMPORTATIONS	48.847	388.080	47.488	366.365	-1.359	-2,8	-21.715	-5,6	100	100
ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS	10.922	41.749	8.720	35.685	-2.201	-20,2	-6.064	-14,5	18,4	9,7
Blé	5.161	12.696	3.215	8.551	-1.946	-37,7	-4.144	-32,6	6,8	2,3
Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires	1.582	4.654	1.321	3.622	-261	-16,5	-1.032	-22,2	2,8	1,0
Maïs	2.094	4.247	2.081	4.174	-13	-0,6	-73	-1,7	4,4	1,1
Sucre brut ou raffiné	772	2.882	923	3.362	151	19,6	481	16,7	1,9	0,9
Thé	59	1.591	64	1.921	5	9,2	330	20,8	0,1	0,5
Autres produits alimentaires	1.253	15.680	1.115	14.053	-138	-11,0	-1.626	-10,4	2,3	3,8
ENERGIE ET LUBRIFIANTS	21.138	92.777	20.906	66.255	-232	-1,1	-26.523	-28,6	44,0	18,1
Huile brute de pétrole	4.834	28.288	2.690	10.937	-2.145	-44,4	-17.351	-61,3	5,7	3,0
Gas-oils et fuel-oils	4.538	31.577	5.706	25.884	1.168	25,7	-5.693	-18,0	12,0	7,1
Gaz de pétrole et autres hydrocarbures	3.338	19.215	3.433	13.169	95	2,9	-6.046	-31,5	7,2	3,6
Houilles; coques et combustibles solides similaires	7.938	6.179	7.815	6.018	-124	-1,6	-161	-2,6	16,5	1,6
Energie électrique	0	3.135	0	3.016	0	-	-119	-3,8	0,0	0,8
Autres produits énergétiques	490	4.384	1.262	7.231	772	157,7	2.847	64,9	2,7	2,0
PRODUITS BRUTS D'ORIGINE ANIMALE ET VEGETALE	1.757	11.834	1.798	11.440	41	2,3	-393	-3,3	3,8	3,1
Huile de soja brute ou raffinée	437	3.281	448	3.260	11	2,6	-22	-0,7	0,9	0,9
Bois bruts, équarris ou sciés	719	2.871	746	2.766	27	3,8	-105	-3,7	1,6	0,8
Graines, spores et fruits à ensemençer	2	689	132	1.225	130	5.814,2	536	77,9	0,3	0,3
Sous-produits animaux non comestibles	13	577	15	622	2	15,0	45	7,7	0,0	0,2
Coton	37	624	26	415	-11	-30,2	-209	-33,5	0,1	0,1
Autres produits bruts d'origine animale et végétale	550	3.792	431	3.153	-118	-21,5	-639	-16,8	0,9	0,9
PRODUITS BRUTS D'ORIGINE MINERALE	5.175	8.204	5.545	9.233	369	7,1	1.029	12,5	11,7	2,5
Soufres bruts et non raffinés	4.377	5.701	4.526	6.564	149	3,4	863	15,1	9,5	1,8
Ferraille, déchets, débris de cuivre, fonte, fer, acier et autres minerais	421	1.351	582	1.511	161	38,3	160	11,8	1,2	0,4
Fibres textiles synthétiques	35	586	35	567	0	1,2	-19	-3,2	0,1	0,2
Sable; quartz; kaolin et autres argiles	155	161	167	167	12	7,9	6	3,5	0,4	0,0
Caoutchouc synthétique	4	89	5	106	1	16,7	17	19,5	0,0	0,0
Autres produits bruts d'origine minérale	183	316	230	319	46	25,3	3	0,8	0,5	0,1

TABLEAU A5.1 IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (suite)

(Poids en milliers de tonnes / Valeur en millions de dirhams)

	Année 2014*		Année 2015**		Variations				Structure en 2015 en %	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids		Valeur		Poids	Valeur
					Absolute	%	Absolute	%		
DEMI PRODUITS	7.944	82.219	8.606	86.270	661	8,3	4.051	4,9	18,1	23,5
Matières plastiques et ouvrages divers en plastique	679	11.606	755	12.174	76	11,2	568	4,9	1,6	3,3
Produits chimiques	1.601	8.245	1.586	9.097	-14	-0,9	852	10,3	3,3	2,5
Papiers et cartons; ouvrages divers en papiers et cartons	499	5.074	523	5.439	24	4,8	365	7,2	1,1	1,5
Fils, barres, et profilés en fer ou en aciers non alliés	677	4.389	570	3.564	-107	-15,8	-824	-18,8	1,2	1,0
Demi-produits en fer ou en aciers non alliés.	581	2.665	954	3.581	374	64,3	916	34,4	2,0	1,0
Fils, barres et profilés en cuivre	57	3.443	58	3.452	2	2,9	9	0,3	0,1	0,9
Ammoniac	808	3.320	824	3.521	17	2,1	201	6,1	1,7	1,0
Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés	304	2.798	409	3.391	105	34,6	593	21,2	0,9	0,9
Composants électroniques (transistors)	1	2.270	1	2.182	0	-22,9	-88	-3,9	0,0	0,6
Accessoires de tuyauterie et construction métallique	97	2.212	104	2.627	7	7,6	415	18,8	0,2	0,7
Engrais naturels et chimiques	639	2.293	738	2.626	100	15,6	333	14,5	1,6	0,7
Autres demi-produits	2.004	33.905	2.083	34.616	79	3,9	711	2,1	4,4	9,4
PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE	37	2.042	38	2.166	0	1,1	125	6,1	0,1	0,6
Motoculteurs et tracteurs agricoles	18	1.140	18	1.170	-1	-4,0	31	2,7	0,0	0,3
Machines et outils agricoles	19	898	20	993	1	6,2	95	10,5	0,0	0,3
Autres produits finis d'équipement agricole	0	4	0	3	0	-62,2	-1	-14,8	0,0	0,0
PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL	776	79.959	773	84.959	-3	-0,4	5.000	6,3	1,6	23,2
Voitures industrielles	84	6.907	103	8.950	19	23,2	2.043	29,6	0,2	2,4
Machines et appareils divers	60	5.636	65	6.001	4	7,4	365	6,5	0,1	1,6
Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances	27	7.415	30	7.138	2	8,7	-277	-3,7	0,1	1,9
Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité	39	6.251	49	8.140	10	26,0	1.889	30,2	0,1	2,2
Moteurs à pistons; autres moteurs et leurs parties (équipement industriel)	49	4.310	40	4.315	-9	-18,2	4	0,1	0,1	1,2
Parties et pièces détachées pour véhicules industriels	85	4.999	44	2.912	-41	-48,2	-2.087	-41,7	0,1	0,8

TABLEAU A5.1 IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (suite)

(Poids en milliers de tonnes / Valeur en millions de dirhams)

	Année 2014*		Année 2015**		Variations				Structure en 2015 en %	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids		Valeur		Poids	Valeur
					Absolute	%	Absolute	%		
Machines automatiques de traitement de l'information et leurs parties	8	3.592	4	2.516	-4	-47,7	-1.076	-29,9	0,0	0,7
Pompes et compresseurs	21	2.322	16	1.747	-4	-21,2	-576	-24,8	0,0	0,5
Bandages et pneumatiques	50	2.492	52	2.514	3	5,4	22	0,9	0,1	0,7
Machines à trier, concasser, broyer ou agglomérer	18	986	16	819	-2	-9,8	-167	-17,0	0,0	0,2
Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux	2	2.479	2	3.187	0	10,9	707	28,5	0,0	0,9
Autres produits finis d'équipement industriel	334	32.570	351	36.722	18	5,2	4.152	12,7	0,7	10,0
PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION	1.097	69.037	1.103	70.266	6	0,6	1.229	1,8	2,3	19,2
Voitures de tourisme	83	10.077	92	10.800	9	10,2	724	7,2	0,2	2,9
Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	61	3.758	69	4.439	9	14,0	681	18,1	0,1	1,2
Médicaments et autres produits pharmaceutiques	8	5.189	8	5.485	0	3,7	296	5,7	0,0	1,5
Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles	46	5.992	47	5.825	1	1,7	-167	-2,8	0,1	1,6
Etoffes de bonneterie	48	3.880	50	3.872	2	3,5	-8	-0,2	0,1	1,1
Ouvrages divers en matières plastiques	87	4.094	84	4.035	-3	-3,7	-59	-1,4	0,2	1,1
Tissus et fils de coton	24	2.719	24	2.635	0	-1,4	-84	-3,1	0,1	0,7
Appareils récepteurs radio et télévision	15	2.830	12	2.471	-3	-18,8	-359	-12,7	0,0	0,7
Sièges, meubles, matelas et articles d'éclairage (consommation)	84	2.654	87	2.859	3	3,4	205	7,7	0,2	0,8
Autres produits finis de consommation	640	27.846	630	27.844	-10	-1,6	-2	0,0	1,3	7,6
OR INDUSTRIEL	0	260	0	90	0	-53,3	-169	-65,2	0,0	0,0

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

TABLEAU A5.2 EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

(Poids en milliers de tonnes / Valeur en millions de dirhams)

	Année 2014*		Année 2015**		Variations				Structure en 2015 en %	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids		Valeur		Poids	Valeur
					Absolute	%	Absolute	%		
TOTAL EXPORTATIONS	25.747	200.808	24.626	215.111	-1.121	-4,4	14.303	7,1	100,0	100,0
ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS	2.649	35.755	2.803	39.886	153	5,8	4.130	11,6	11,4	18,5
Préparations et conserves de poissons et crustacés	163	6.135	169	6.349	6	3,4	214	3,5	0,7	3,0
Crustacés, mollusques et coquillages	101	6.197	122	7.534	22	21,5	1337	21,6	0,5	3,5
Tomates fraîches	485	4.040	417	4.273	-68	-14,0	233	5,8	1,7	2,0
Agrumes	519	3.146	559	3.529	40	7,7	384	12,2	2,3	1,6
Légumes frais, congelés ou en saumure	363	3.031	371	3.389	8	2,2	358	11,8	1,5	1,6
Autres produits alimentaires	1 018	13.206	1.164	14.811	146	14,3	1.605	12,2	4,7	6,9
ENERGIE ET LUBRIFIANTS	920	6.549	540	3.177	-380	-41,3	-3.371	-51,5	2,2	1,5
Huiles de pétrole et lubrifiants	618	5.168	467	2.927	-151	-24,5	-2.242	-43,4	1,9	1,4
Gas-oils et fuel-oils	217	1.041	33	144	-184	-84,7	-898	-86,2	0,1	0,1
Paraffines et autres produits dérivés du pétrole	82	314	31	91	-52	-62,7	-223	-71,0	0,1	0,0
Essence de pétrole	3	25	2	11	-1	-40,7	-14	-55,8	0,0	0,0
Autres produits énergétiques	0	0	7	5	7	72,404,5	5	6,310,8	0,0	0,0
PRODUITS BRUTS D'ORIGINE ANIMALE ET VEGETALE	207	3.481	264	4.783	57	27,5	1302	37,4	1,1	2,2
Plantes et parties de plantes	39	638	40	750	2	3,9	111	17,4	0,2	0,3
Graisses et huiles de poissons	40	652	53	989	13	32,5	337	51,6	0,2	0,5
Huile d'olive brute ou raffinée	22	419	34	856	12	53,6	438	104,5	0,1	0,4
Agar-agar	1	216	1	237	0	-2,1	21	9,8	0,0	0,1
Sous-produits animaux non comestibles	15	282	26	501	11	68,4	219	77,8	0,1	0,2
Autres huiles végétales brutes ou raffinées	1	221	10	375	9	748,9	154	69,6	0,0	0,2
Autres produits d'origine animale et végétale	89	1.053	100	1.075	11	12,9	22	2,1	0,4	0,5
PRODUITS BRUTS D'ORIGINE MINERALE	11.644	14.034	11.398	15.935	-245	-2,1	1901	13,5	46,3	7,4
Phosphates	8.738	8.203	8.525	9.979	-213	-2,4	1776	21,7	34,6	4,6
Ferraille, déchets, débris de cuivre, fonte, fer, acier et autres minerais	129	1.928	87	1.743	-42	-32,4	-185	-9,6	0,4	0,8
Sulfate de baryum	1.170	1.151	1.067	1.189	-103	-8,8	38	3,3	4,3	0,6
Minerai de cuivre	86	830	123	1.041	37	42,9	211	25,4	0,5	0,5
Minerai de plomb	48	562	49	573	1	2,7	11	2,0	0,2	0,3
Autres produits bruts d'origine minérale	1.473	1.360	1.547	1.411	74	5,0	51	3,7	6,3	0,7

TABLEAU A5.2 EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (suite)

(Poids en milliers de tonnes / Valeur en millions de dirhams)

	Année 2014*		Année 2015**		Variations				Structure en 2015 en %	
	Poids	Valeur	Poids	Valeur	Poids		Valeur		Poids	Valeur
					Absolute	%	Absolute	%		
DEMI PRODUITS	9.613	48.467	8.795	49.615	-818	-8,5	1.149	2,4	35,7	23,1
Dérivés de phosphates	6.895	30.074	6.387	34.325	-508	-7,4	4.250	14,1	25,9	16,0
Composants électroniques (transistors)	2	4.198	2	3.895	0	-13,6	-303	-7,2	0,0	1,8
Produits résiduels du pétrole et matières apparentées	505	3.574	227	1.133	-278	-55,1	-2.441	-68,3	0,9	0,5
Argent brut et ouvrages mi-ouvrés en argent	0	952	0	1.015	0	12,9	62	6,5	0,0	0,5
Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés	55	455	60	471	4	8,1	16	3,5	0,2	0,2
Autres demi-produits	2.156	9.213	2.119	8.777	-37	-1,7	-436	-4,7	8,6	4,1
PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE	1	60	1	63	0	-16,0	3	5,4	0,0	0,0
Machines et outils agricoles	0	10	0	8	0	-52,3	-2	-17,1	0,0	0,0
Motoculteurs et tracteurs agricoles	0	2	0	3	0	-7,0	1	42,8	0,0	0,0
Autres produits finis d'équipement agricole	0	48	0	52	0	5,2	4	8,2	0,0	0,0
PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL	211	33.875	236	37.734	25	11,9	3.859	11,4	1,0	17,5
Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité	120	18.555	138	22.229	17	14,6	3.674	19,8	0,6	10,3
Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances	12	4.980	13	4.810	2	13,2	-170	-3,4	0,1	2,2
Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux	1	3.175	2	3.609	0	24,2	434	13,7	0,0	1,7
Voitures industrielles	22	1.694	19	1.510	-4	-17,6	-184	-10,9	0,1	0,7
Turboréacteurs et turbopropulseurs et leurs parties	0	30	0	31	0	40,9	1	1,7	0,0	0,0
Autres produits finis d'équipement industriel	55	5.441	65	5.545	10	17,4	104	1,9	0,3	2,6
PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION	502	57.755	589	62.988	87	17,4	5.233	9,1	2,4	29,3
Vêtements confectionnés	59	20.151	61	20.087	2	4,1	-65	-0,3	0,2	9,3
Voitures de tourisme	205	17.850	267	22.593	62	30,1	4.743	26,6	1,1	10,5
Articles de bonneterie	46	7.379	44	6.965	-2	-4,7	-414	-5,6	0,2	3,2
Chaussures	11	2.157	12	2.228	0	3,0	70	3,3	0,0	1,0
Couvertures, linge et autres articles textiles confectionnés	9	2.028	11	2.477	2	25,8	450	22,2	0,0	1,2
Autres produits finis de consommation	171	8.190	194	8.638	23	13,3	448	5,5	0,8	4,0
OR INDUSTRIEL	0	832	0	929	0	-20,9	97	11,7	0,0	0,4

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

TABLEAU A5.3 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(En millions de dirhams)

	Importations C.A.F.		Exportations F.O.B.		Soldes	
	2014*	2015**	2014*	2015**	2014*	2015**
Total	388.080	366.365	200.808	216.395	-187.272	-149.970
EUROPE	238.475	233.332	135.872	148.456	-102.603	-84.876
Union européenne	198.501	193.188	127.175	137.430	-71.326	-55.758
Espagne	52.192	46.393	41.404	43.660	-10.788	-2.733
France	51.765	50.979	43.894	48.782	-7.871	-2.197
Italie	19.299	20.027	8.593	9.522	-10.706	-10.505
Allemagne	20.108	21.267	5.722	5.564	-14.386	-15.703
Grande Bretagne	6.981	7.994	5.998	6.006	-983	-1.988
Pays bas	7.846	6.784	5.557	6.652	-2.289	-132
U.E.B.L (1)	8.234	6.026	3.666	3.620	-4.568	-2.406
Autres pays de l'Europe	39.974	40.144	8.697	11.026	-31.277	-29.118
Russie	16.335	15.816	1.757	1.649	-14.578	-14.167
Turquie	14.096	15.491	4.593	6.658	-9.503	-8.832
ASIE	82.002	70.902	23.292	24.922	-58.710	-45.980
Pays du Moyen-Orient	39.216	24.973	4.396	6.281	-34.820	-18.692
Arabi Saoudite	21.082	9.689	921	1.198	-20.160	-8.492
Autres pays d'Asie	42.786	45.929	18.896	18.641	-23.890	-27.288
Chine	29.496	30.764	2.273	2.375	-27.223	-28.389
Iraq	7.210	3.641	83	107	-7.127	-3.534
Japon	2.899	2.795	1.830	1.605	-1.069	-1.190
Inde	4.260	3.902	7.274	8.558	3.014	4.656
AMÉRIQUE	44.382	41.440	19.657	18.157	-24.725	-23.283
Etats-Unis	26.970	23.780	7.188	7.612	-19.782	-16.168
Canada	2.923	3.879	1.349	2.009	-1.574	-1.870
Brésil	4.599	6.095	9.164	6.491	4.565	396
Autres	9.890	7.686	1.956	2.045	-7.934	-5.641
AFRIQUE	22.112	19.853	20.802	23.908	-1.310	4.055
Pays de L'U.M.A.	13.086	9.583	4.531	5.238	-8.555	-4.345
Algérie	11.164	7.694	1.770	1.922	-9.394	-5.772
Tunisie	1.730	1.848	885	1 066	-845	-782
Libye	185	35	306	667	121	632
Mauritanie	7	6	1.570	1.583	1.563	1.577
Autres	9.026	10.270	16.271	18.670	7.245	8.400
Océanie et Divers	1.109	838	1.185	952	76	114

(1) Union économique belgo-luxembourgeoise

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

TABLEAU A5.4 BALANCE DES PAIEMENTS

(En millions de dirhams)

	2015		
	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	319.846,5	396.991,2	-77.144,7
BIENS	180.452,3	319.685,7	-139.233,4
Marchandises générales	180.000,0	319.602,3	-139.602,3
Exportations nettes du négoce	135,3	-	135,3
Or non monétaire	317,0	83,4	233,6
SERVICES	139.394,2	77.305,5	62.088,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	12.194,0	48,0	12.146,0
Services d'entretien et de réparation NCA	2.309,6	830,0	1.479,6
Transports	26.899,2	29.511,0	-2.611,8
Transports maritimes	7.960,4	20.199,7	-12.239,3
Transports aériens	14.938,2	7.154,1	7.784,1
Autres transports	3.933,8	2.001,1	1.932,7
Services postaux et de messagerie	66,8	156,1	-89,3
Voyages	58.611,4	13.670,9	44.940,5
Voyages à titre professionnel	2.637,5	1.149,8	1.487,7
Voyages à titre personnel	55.973,9	12.521,1	43.452,8
Constructions	5.338,8	5.901,0	-562,2
Services d'assurance et de pension	1.125,1	663,9	461,2
Services financiers	619,8	1.418,1	-798,3
Frais pour usage de la propriété intellectuelle NCA	32,4	933,6	-901,2
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	13.996,4	1.854,4	12.142,0
Autres services aux entreprises	12.793,5	13.070,2	-276,7
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	693,7	322,9	370,8
Biens et services des administrations publiques NCA	4.780,3	9.081,5	-4.301,2
REVENU PRIMAIRE	5.107,4	23.519,9	-18.412,5
Revenus des investissements	4.609,8	23.484,7	-18.874,9
Investissements directs	2.709,8	13.873,8	-11.164,0
Investissements de portefeuille	1,6	3.823,5	-3.821,9
Autres investissements	130,7	5.787,4	-5.656,7
Avoirs de réserve	1.767,7	-	1.767,7
Autres revenus primaires	497,6	35,2	462,4
REVENU SECONDAIRE	80.932,0	4.204,4	76.727,6
Publics	5.250,9	732,7	4.518,2
Privés	75.681,1	3.471,7	72.209,4
COMPTE DE CAPITAL	6,1	-	6,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-18.823,5

NCA : Non Compris Ailleurs.

Source : Office des Changes.

TABLEAU A5.4 BALANCE DES PAIEMENTS (suite)

(En millions de dirhams)

	2015		
	Acquisition nette d'avoires	Accroissement net des enga- gements	Solde
COMPTE FINANCIER			
INVESTISSEMENTS DIRECTS	6.337,0	30.878,0	-24.541,0
Actions et parts de fonds de placement	6.725,0	21.010,0	-14.285,0
Instruments de dette	-388,0	9.868,0	-10.256,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-1.464,0	11.431,0	-12.895,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.439,6	-1.900,3	-539,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	-148,4	16.958,8	-17.107,2
Autres participations	290,2	0,0	290,2
Numéraire et dépôts	3.201,2	-3.299,6	6.500,8
Prêts	0,0	14.900,0	-14.900,0
Crédits commerciaux et avances	-3.639,8	5.358,4	-8.998,2
AVOIRS DE RÉSERVE	42.378,7	0,0	42.378,7
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	44.663,7	57.367,5	-12.703,8
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-12.703,8
Erreurs et omissions nettes			6.119,7

Source : Office des Changes.

TABLEAU A5.5 POSITION EXTERIEURE GLOBALE

(En millions de dirhams)

	2014			2015*		
	Actif	Passif	Solde	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	37.860,7	462.903,9	-425.043,2	49.068,4	520.669,4	-471.601,0
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	34.432,2	434.486,7	-400.054,5	41.168,2	444.065,0	-402.896,8
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	34.432,2	434.486,7	-400.054,5	41.168,2	444.065,0	-402.896,8
Instruments de dette	3.428,5	28.417,2	-24.988,7	7.900,2	76.604,4	-68.704,2
Créances de l'investisseur direct sur les EID	3.428,5	28.417,2	-24.988,7	3.950,1	38.302,2	-34.352,1
Investissements de portefeuille	10.916,1	95.797,1	-84.881,0	9.563,2	102.753,4	-93.190,2
Titres de participation et parts de fonds-communs de placement	10.822,3	28.282,4	-17.460,1	9.546,3	25.698,0	-16.151,7
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.049,1	10.876,7	-9.827,6	5.844,2	10.779,9	-4.935,7
Autres secteurs	9.773,2	17.405,7	-7.632,5	3.702,1	14.918,1	-11.216,0
Autres sociétés financières	2.254,1	1.281,8	972,3	3.542,1	1.412,9	2.129,2
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.519,1	16.123,9	-8.604,8	160,0	13.505,2	-13.345,2
Titres de créance	93,8	67.514,7	-67.420,9	16,9	77.055,4	-77.038,5
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	93,8	2.712,7	-2.618,9	0,0	2.971,4	-2.971,4
Administrations publiques	0,0	47.072,0	-47.072,0	0,0	46.188,0	-46.188,0
Autres secteurs	0,0	17.730,0	-17.730,0	16,9	27.896,0	-27.879,1
Autres sociétés financières	0,0	0,0	0,0	16,9	0,0	16,9
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	0,0	17.730,0	-17.730,0	0,0	27.896,0	-27.896,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	886,3	1.214,2	-327,9	1.147,6	502,4	645,2
Autres investissements	50.363,9	335.861,9	-285.498,0	55.994,6	351.996,8	-296.002,2
Autres titres de participation	988,1	0,0	988,1	1.285,5	0,0	1.285,5
Numéraire et dépôts	24.229,8	47.544,4	-23.314,6	32.336,9	44.156,2	-11.819,3
Banque centrale	0,0	3.738,7	-3.738,7	773,4	3.359,8	-2.586,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	23.260,0	43.805,7	-20.545,7	29.551,7	40.796,4	-11.244,7
Autres secteurs	969,8	0,0	969,8	2.011,8	0,0	2.011,8
Autres sociétés financières	5,0	0,0	5,0	990,6	0,0	990,6
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	964,8	0,0	964,8	1.021,2	0,0	1.021,2
Prêts	269,0	228.988,5	-228.719,5	374,2	248.126,2	-247.752,0
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	269,0	4.921,4	-4.652,4	374,2	4.671,5	-4.297,3
Administrations publiques	0,0	94.380,0	-94.380,0	0,0	94.976,0	-94.976,0
Autres secteurs	0,0	129.687,1	-129.687,1	0,0	148.478,7	-148.478,7
Autres sociétés financières	0,0	723,5	-723,5	0,0	1.152,7	-1.152,7
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	0,0	128.963,6	-128.963,6	0,0	147.326,0	-147.326,0
Crédits commerciaux et avances	24.877,0	51.974,0	-27.097,0	21.998,0	52.008,0	-30.010,0
Autres secteurs	24.877,0	51.974,0	-27.097,0	21.998,0	52.008,0	-30.010,0
Autres sociétés financières	24.877,0	51.974,0	-27.097,0	21.998,0	52.008,0	-30.010,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	0,0	7.355,0	-7.355,0	0,0	7.706,4	-7.706,4
Droits de tirage spéciaux (allocations)	184.515,0	0,0	184.515,0	227.913,5	0,0	227.913,5
Avoirs de réserve	7.692,0	0,0	7.692,0	7.473,5	0,0	7.473,5
Or monétaire	7.316,0	0,0	7.316,0	7.556,1	0,0	7.556,1
Droits de tirage spéciaux	923,0	0,0	923,0	967,2	0,0	967,2
Position de réserve au FMI	168.584,0	0,0	168.584,0	211.916,7	0,0	211.916,7
Autres avoirs de réserve	284.542,0	895.777,1	-611.235,1	343.687,3	975.922,0	-632.234,7
Total des actifs/passifs	284.542,0	895.777,1	-611.235,1	343.687,3	975.922,0	-632.234,7

(*) Chiffres provisoires
Source : Office des Changes.

TABLEAU A6.1 SITUATION DES RESSOURCES ET DES CHARGES DU TRÉSOR

(En millions de dirhams)

	Janvier - Décembre 2014*		Janvier - Décembre 2015**		Variation en % Réalisation
	Réalisation	Exécution/LF (en%)	Réalisation	Exécution/LF (en%)	
RESSOURCES ORDINAIRES (1)	234.944	101,2	233.716	97,3	-0,5
Recettes fiscales	198.186	96,8	205.788	98,5	3,8
Impôts directs	77.593	100,6	80.760	98,8	4,1
Droits de douane	7.738	100,2	7.715	106,1	-0,3
Impôts indirects (2)	97.276	92,5	100.637	95,9	3,5
Enregistrement et timbre	15.579	106,3	16.676	112,1	7,0
Recettes non fiscales	33.587	136,8	24.981	88	-25,6
Monopoles et exploitations	9.781	90,2	8.956	94,1	-8,4
Autres recettes	23.806	173,7	16.025	85	-32,7
Recettes de certains comptes spéciaux	3.171	105,1	2.947	98,2	-7,1
CHARGES GLOBALES	286.030	100,8	282.091	98,2	-1,4
Dépenses ordinaires	231.723	96,5	223.547	94	-3,5
Fonctionnement	152.259	97,2	159.700	97,2	4,9
Dépenses de personnel	101.505	97,9	102.669	97,3	1,1
Autres biens et services	50.754	95,8	57.031	96,9	12,4
Intérêts de la dette publique	24.788	103,6	27.289	102,7	10,1
intérieure	21.052	102,3	23.304	102,3	10,7
extérieure	3.736	111,6	3.985	105,3	6,7
Subventions des prix	32.648	93,3	13.977	61	-57,2
Transferts aux Collectivités territoriales	22.028	89,9	22.581	93,8	2,5
SOLDE ORDINAIRE	3.221		10.169		
Dépenses d'investissement	54.307	124,2	58.544	118,9	7,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5.396	105,8	5.630	112,6	4,3
DÉFICIT BUDGÉTAIRE	- 45.690		- 42.745		
VARIATION DES ARRIÉRÉS	- 2.091		- 6.873		
BESOIN OU EXCEDENT DE FINANCEMENT	- 47.781		- 49.618		
FINANCEMENT NET	47.781		49.618		
Financement extérieur	9.293		54		
Emprunts extérieurs	17.685		8.422		
Amortissements	- 8.392		- 8.369		
Financement intérieur	36.442		49.522		
Privatisations	2046		43		

(*) Chiffres révisés

(**) Chiffres provisoires

(1) Hors recettes de privatisations

(2) Y compris la part du produit de la TVA versée aux collectivités territoriales.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances

TABLEAU A6.2 ÉVOLUTION DES RECETTES ORDINAIRES DU TRÉSOR

(En millions de dirhams)

	Janvier - Décembre 2014*	Janvier - Décembre 2015**	Variations en %
RECETTES FISCALES	198.186	205.788	3,8
Impôts directs	77.593	80.760	4,1
Impôt sur les sociétés	41.480	41.319	-0,4
Impôt sur le revenu	33.985	36.848	8,4
Autres	2.128	2.593	21,9
Droits de douane	7.738	7.715	-0,3
Impôts indirects	97.276	100.637	3,5
Taxe sur la valeur ajoutée	73.427	75.271	2,5
Intérieure	26.999	29.501	9,3
Importation	46.428	45.770	-1,4
Taxes intérieures de consommation	23.849	25.366	6,4
Produits énergétiques	13.918	15.312	10,0
Tabacs	8.478	8.587	1,3
Autres	1.453	1.467	1,0
Enregistrement et timbre	15.579	16.676	7,0
RECETTES NON FISCALES (1)	33.587	24.981	-25,6
Monopoles et exploitations	9.781	8.956	-8,4
Autres recettes	23.806	16.025	-32,7
RECETTES DE CERTAINS COMPTES SPÉCIAUX	3.171	2.947	-7,1
TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES	234.944	233.716	-0,5

(*) Chiffres révisés

(**) Chiffres provisoires

(1) Hors privatisations

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

TABLEAU A6.3 PRÉVISIONS DU BUDGET GÉNÉRAL

(En millions de dirhams)

	Loi de finances 2013	Loi de finances 2014	Loi de finances 2015
RESSOURCES ORDINAIRES ⁽¹⁾	234.685	232.231	240.197
Recettes fiscales	203.486	204.686	208.819
Impôts directs	77.546	77.167	81.750
Droits de douane	9.099	7.721	7.272
Impôts indirects ⁽²⁾	103.004	105.142	104.927
Enregistrement et timbre	13.837	14.655	14.870
Recettes non fiscales	27.999	24.545	28.378
Monopoles et exploitations	12.600	10.841	9.517
Autres recettes	15.399	13.704	18.861
Recettes de certains comptes spéciaux	3.200	3.000	3.000
CHARGES	282.204	283.891	287.154
Dépenses ordinaires	234.733	240.150	237.919
Fonctionnement	148.262	156.703	164.374
dont dépenses de personnel	98.000	103.700	105.509
Intérêts de la dette publique	22.399	23.935	26.560
intérieure	18.772	20.587	22.776
extérieure	3.627	3.347	3.784
Subventions des prix	40.000	35.000	22.900
Transferts aux Collectivités territoriales	24.072	24.512	24.084
SOLDE ORDINAIRE	-48	-7.919	2.279
Dépenses d'investissement	47.471	43.741	49.235
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4.000	5.100	5.000
DÉFICIT BUDGÉTAIRE	-43.519	-46.561	-41.957
VARIATION DES ARRIÉRÉS	10.000	-7.984	0
BESOIN DE FINANCEMENT	-33.519	-54.545	-41.957
FINANCEMENT NET	33.519	54.545	49.445
Financement extérieur	23.609	21.794	21.589
Emprunts extérieurs	28.117	26.112	25.989
Amortissements	-4.508	-4.318	-4.400
Financement intérieur	9.910	32.751	20.368
Privatisations	0	0	0

(1) Hors recettes de privatisation.

(2) Y compris la part du produit de la TVA versée aux collectivités territoriales.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

TABEAU A7.1 COURS DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVISES COTÉES PAR BANK AL-MAGHRIB

- Cours virement -

Fin de période	2015														
	2014														
	Moyenne Annuelle	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Moyenne Annuelle
1 euro	Achat	10,937	10,786	10,768	10,670	10,855	10,784	10,856	10,818	10,878	10,866	10,809	10,628	10,747	10,821
	Vente	11,143	11,002	10,851	10,832	10,734	10,920	10,921	10,883	10,943	10,931	10,874	10,692	10,812	
1 dollar E.U.	Achat	9,0154	9,5298	9,5917	9,9262	9,7233	9,8235	9,7228	9,7753	9,6909	9,7084	9,7883	10,0440	9,8760	9,796
	Vente	9,0695	9,5871	9,6494	9,9859	9,7820	9,8825	9,7812	9,8341	9,7491	9,7668	9,8471	10,1040	9,9354	
Taux de change effectif réel (*)		86,685	87,314	87,447	87,765	87,346	87,948	87,126							
Taux de change effectif nominal (*)		101,738	101,841	101,450	100,640	101,832	102,678	101,650							

(*) Données trimestrielles

TABLEAU A7.2 EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES

(En millions de dirhams)

	Moyenne Annuelle 2014	Année 2015											Moyenne Annuelle 2015	
		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.		Déc.
Opérations au comptant														
Achats / Ventes devises contre devises avec les correspondants étrangers	38.385,5	52.203,9	63.838,7	130.028,3	143.333,8	196.627,8	143.615,2	118.326,5	69.519,6	99.384,1	94.941,0	62.821,5	81.855,9	104.708,0
Achats/Ventes interbancaires contre MAD	10.996,8	13.309,6	10.373,6	12.237,5	8.769,1	10.148,2	9.441,0	12.632,9	8.305,1	8.457,0	10.039,7	10.785,5	19.677,3	11.181,4
Placements en devises à l'étranger	6.965,8	8.652,8	7.146,4	9.971,5	8.195,9	6.380,9	7.247,3	8.121,6	7.437,1	9.978,1	11.284,2	10.707,5	11.283,9	8.867,3
Vente de devises par BAM aux banques	1.321,5	330,4	0,0	324,4	0,0	7,4	3,8	330,6	2,8	2,0	0,5	0,9	1.856,5	238,3
Opérations à terme														
Achats à terme de devises de la clientèle des banques (couverture des importations)	5.745,9	5.325,7	3.421,3	7.190,4	4.228,0	6.407,7	5.870,8	6.084,9	5.365,2	5.155,9	7.177,6	5.420,4	6.405,7	5.671,1
Vente à terme de devises de la clientèle des banques (couverture des exportations)	2.684,1	2.696,0	2.021,5	3.046,8	3.270,2	2.484,3	2.247,0	2.292,6	2.699,0	1.747,3	2.653,9	4.481,1	3.172,1	2.734,3

TABLEAU A7.3 EVOLUTION DE LA LIQUIDITE BANCAIRE

(En millions de dirhams)

	Déc. 2014 Variations	Variations mensuelles 2015 (1)											
		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Billets et Monnaies	-1.044	804	-1.878	201	1.072	1.345	1.964	4.187	5.340	3.739	-269	-2.223	-66
Position nette du Trésor (2)	494	798	-674	239	-470	-376	-26	-312	1.749	-898	102	213	16
Avoirs nets de change de BAM	3.336	2.200	-742	349	1.576	8.350	1.629	3.841	7.524	6.486	3.307	3.419	2.191
Autres facteurs nets	-472	-3.374	-1.345	-77	-693	2.345	53	26	-2.471	930	1.234	-708	1.871
Position structurelle de liquidité des banques (3)	4.403	-1.179	-883	310	-658	8.973	-307	-632	1.463	2.779	4.912	5.147	4.144
Réserves obligatoires	26	53	26	21	-17	40	57	216	92	-31	37	-52	-36
Excédent ou Besoin de liquidité	4.376	-1.232	-908	290	-641	8.933	-364	-848	1.371	2.810	4.875	5.199	4.180
Interventions de BAM sur le marché monétaire	-3.400	-2.180	980	750	-1.250	-6.050	-450	1.790	-2.540	-3.750	-3.390	-5.860	-2.750
Facilités à l'initiative de BAM	-3.750	-1.830	980	750	-1.250	-6.050	-450	1.250	-2.000	-3.750	-3.850	-5.400	-2.750
Avances à 7 jours sur appels d'offres	-2.250	450	1.550	750	-1.250	-6.050	-450	1.250	-2.000	-3.750	-1.850	-4.900	-2.750
Facilités à l'initiative des banques	350	-350	0	0	0	0	0	540	-540	0	460	-460	0

(1) Calculés sur la base des moyennes des fins de semaines

(2) La position nette du Trésor (PNT) s'obtient par la différence entre d'une part, la somme des avances accordées au Trésor et les bons du Trésor des opérations d'open market détenus par Bank Al-Maghrib et d'autre part, la somme des comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social. Elle est essentiellement influencée par les mouvements enregistrés au niveau du compte du Trésor et de celui du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

(3) 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.

TABLEAU A7.4 TAUX SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE EN 2015

(Taux annuels en pourcentage, moyenne mensuelle)

	Taux d'intervention de Bank Al-Maghrib				Taux du marché interbancaire	
	Avances à 7 jours	Reprise de liquidité	Avances à 24 heures	Facilité de dépôts	Moyenne mensuelle	Fin de mois
Janvier	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,54
Février	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,52
Mars	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,51
Avril	2,50	2,00	3,50	1,50	2,50	2,52
Mai	2,50	2,00	3,50	1,50	2,52	2,50
Juin	2,50	2,00	3,50	1,50	2,50	2,50
Juillet	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,52
Août	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,50
Septembre	2,50	2,00	3,50	1,50	2,50	2,56
Octobre	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,52
Novembre	2,50	2,00	3,50	1,50	2,53	2,50
Décembre	2,50	2,00	3,50	1,50	2,51	2,54

TABLEAU A7.5 TAUX DE RÉMUNÉRATION DES DÉPÔTS

(Taux annuels en pourcentage)

	Année 2014		Année 2015	
	Janvier - Juin	Juillet- Décembre	Janvier - Juin	Juillet- Décembre
Dépôts chez les banques				
Comptes à vue	non rémunérés	non rémunérés	non rémunérés	non rémunérés
Comptes sur carnets ⁽¹⁾	3,62	3,01	2,43	2,12
Autres comptes	Taux libre	Taux libre	Taux libre	Taux libre
Livrets de la Caisse d'épargne nationale ⁽²⁾	2,53	2,53	1,70	1,48

(1) A compter de janvier 2005, le taux de rémunération minimum des comptes sur carnets est égal au taux moyen pondéré des bons de Trésor à 52 semaines, émis par adjudication au cours du semestre précédent, diminué de 50 points de base.

(2) A partir de juillet 2006, le taux de rémunération des dépôts en comptes sur livrets de la Caisse d'épargne nationale est égal au taux moyen des bons du Trésor à 5 ans, émis par adjudication au cours du semestre précédent, minoré de 200 points de base au lieu de 250 précédemment.

TABLEAU A7.6 TAUX D'INTÉRÊT CRÉDITEURS EN 2015

(Taux annuels en pourcentage, moyenne mensuelle)

	Dépôts à 6 mois	Dépôts à 12 mois	Dépôts à 6 et 12 mois
Janvier	3,65	3,89	3,78
Février	3,70	3,83	3,77
Mars	3,58	3,84	3,73
Avril	3,50	3,89	3,68
Mai	3,57	3,80	3,69
Juin	3,72	3,80	3,75
Juillet	3,54	3,82	3,70
Août	3,58	3,78	3,68
Septembre	3,57	3,63	3,61
Octobre	3,46	3,71	3,59
Novembre	3,47	3,69	3,59
Décembre	3,44	3,94	3,79

TABLEAU A7.7 TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION

(Taux annuels en pourcentage, moyenne mensuelle)

	Maturité									
	13 semaines	26 semaines	52 semaines	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans	
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	4,94	-
Mars	2,53	2,50	2,54	-	3,00	-	-	-	5,00	-
Avril	2,60	-	2,70	-	3,29	-	-	-	5,00	-
Mai	2,53	2,60	2,70	2,91	3,27	-	4,08	-	5,01	-
Juin	2,48	2,51	2,60	2,81	3,17	3,66	4,05	-	-	-
Juillet	2,50	-	2,56	2,67	3,14	3,17	4,05	4,45	5,00	-
Août	2,53	-	2,60	2,76	3,17	3,60	4,05	4,43	5,01	-
Septembre	2,51	-	2,63	2,80	3,20	4,07	4,07	-	-	-
Octobre	2,50	-	2,61	2,81	3,16	3,61	-	4,42	4,99	-
Novembre	2,50	2,55	2,61	2,79	3,15	3,61	4,06	4,41	5,00	-
Décembre	2,51	-	2,57	2,80	3,12	-	4,03	-	-	-

TABLEAU A7.8 TAUX D'ÉMISSION DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(Taux annuels en pourcentage)

	2014	2015
Certificats de dépôt		
Moins de 32 jours	3,60 à 4,05	0
De 32 jours à 92 jours	2,95 à 3,75	2,52 à 2,85
De 93 jours à 182 jours	2,95 à 4,10	2,60 à 3,5
De 183 jours à 365 jours	3,10 à 4,70	2,70 à 4,20
De 366 jours à 2 ans	3,00 à 4,50	2,95 à 3,75
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,54 à 4,28	3,10 à 3,28
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,70 à 5,53	3,48 à 3,80
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	3,02 à 3,50
Bons de sociétés de financement		
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,53 à 4,16	3,31 à 3,57
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,68 à 4,90	3,44 à 4,89
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-
Billets de trésorerie		
Moins de 32 jours	3,10 à 6,50	3,00 à 4,80
De 32 jours à 92 jours	3,65 à 6,50	2,90 à 5,75
De 93 jours à 182 jours	3,40 à 6,50	2,90 à 5,75
De 183 jours à 365 jours	3,99 à 5,95	4,00 à 5,75
De 366 jours à 2 ans	3,10	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-

(-) Pas d'émission.

TABLEAU A7.9 TAUX ⁽¹⁾ DES BONS ET OBLIGATIONS ÉMIS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

(Taux annuels en pourcentage)

	2014	2015
< à 3 ans	5,87	5
à 5 ans	4,00 - 6,38	3,97 - 5,67
à 7 ans	4,16 - 5,40	3,40 - 4,42
à 8 ans	4,76 - 5,55	-
à 10 ans	3,55 - 5,64	3,23 - 5,30
à 15 ans	4,32 - 6,17	4,45 - 4,97
à 20 ans	6,45 - 6,58	4,80 - 5,34
à 25 ans	-	4,89-4,99

(1) Min et Max

(-) Pas d'émission

Source : Maroclear.

TABLEAU A7.10 TAUX DÉBITEURS

(Taux annuels en pourcentage, moyenne mensuelle)

Taux	Périodes	Mars-14	Juin-14	Sept-14	Déc-14	Mars-15	Juin-15	Sept-15	Déc-15
	Global		5,96	5,98	6,03	6,03	5,81	5,93	5,67
Par objet économique									
Comptes de trésorerie		5,87	5,96	5,97	6,08	5,77	5,95	5,65	5,48
Crédits à l'équipement		6,08	5,44	6,01	5,42	5,11	5,04	5,35	4,76
Crédits immobiliers		6,01	5,94	5,94	6,05	5,98	5,92	5,68	5,76
Crédits à l'a consommation		7,41	7,35	7,37	7,17	7,27	7,18	7,08	7,12
Par agent									
Entreprises		8,47	7,80	8,21	8,36	8,42	8,43	8,33	8,45
Particuliers		6,37	6,31	6,34	6,20	6,28	6,14	6,11	6,14
Entrepreneurs individuels		5,89	5,91	5,97	5,98	5,72	5,83	5,60	5,42

TABLEAU A7.11 TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT⁽¹⁾

(Taux annuels en pourcentage)

Taux	Périodes	Avril 2012 - Mars-13	Avril 2013- Mars 2014	Avril 2014 - Mars 2015	Avril 2015 - Mars 2016
	Taux maximum des intérêts conventionnels (TMIC)		14,19	14,30	14,39

(1) Le taux maximum des intérêts conventionnel (TMIC) est calculé pour la période allant d'octobre 2006 à mars 2007, sur la base des taux appliqués aux crédits à la consommation en 2005, majoré de 200 points de base. A partir 2007, il est révisé annuellement le premier avril de chaque année, en fonction de la variation enregistrée au cours de l'année civile antérieure du taux des dépôts à 6 mois et 1 an.

TABLEAU A 8.1 PRINCIPAUX INDICATEURS MONÉTAIRES

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annuel (%)			
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015	
M1	660,6	647,4	645,9	652,0	652,4	659,1	669,0	676,7	681,9	685,3	679,8	682,3	706,9	2,7	5,0	7,0
M2	790,6	778,5	777,8	784,6	785,4	792,3	803,1	811,6	817,2	821,7	817,2	820,1	845,3	3,6	5,5	6,9
M3	1.086,2	1.063,8	1.069,3	1.074,2	1.080,5	1.082,2	1.110,6	1.106,9	1.117,0	1.114,2	1.115,8	1.122,1	1.148,0	3,1	6,2	5,7
PL	479,4	479,9	488,7	490,4	497,3	489,6	504,2	524,7	515,7	525,5	524,7	527,7	545,2	7,2	17,5	13,7
Circulation fiduciaire	179,4	179,3	178,8	178,4	179,9	181,5	181,8	188,2	190,8	197,1	193,2	191,7	192,6	4,7	4,7	7,4
Dépôts bancaires à caractère monétaire (1)																
Dépôts à vue auprès des banques	435,0	423,6	418,5	424,5	422,5	427,0	439,1	439,8	440,8	440,7	439,5	442,1	465,3	4,0	4,4	7,0
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	159,3	155,4	156,1	155,1	165,2	162,7	166,4	165,0	166,1	165,1	167,6	168,2	171,0	4,2	4,4	7,4
Titres OPCVM monétaires	61,5	56,3	62,4	60,2	55,8	55,1	67,3	60,2	61,0	60,4	57,1	61,0	62,5	4,2	0,4	1,5
Reserves Internationales Nettes	181,9	183,7	183,1	182,5	191,6	194,3	195,9	199,7	210,4	213,6	218,8	220,8	224,6	3,5	22,4	23,5
Créances nettes sur l'AC (2)	143,7	146,9	147,7	152,7	153,0	154,6	152,2	152,5	154,2	157,5	153,5	156,0	148,0	19,0	-3,7	3,0
Créances sur l'économie	890,2	876,9	877,7	879,1	868,2	867,7	898,5	893,2	882,4	883,9	882,9	885,1	904,2	3,4	3,7	1,6
Crédits des AID	775,7	765,5	766,6	771,1	759,8	759,5	783,8	779,7	770,7	772,9	770,5	772,9	791,3	3,8	2,5	2,0
Crédit bancaire	763,4	755,2	753,7	758,3	753,9	752,2	776,7	770,3	762,6	764,5	761,7	764,9	785,0	3,9	2,2	2,8
Par objet économique																
Crédits immobiliers	236,8	238,3	238,6	239,7	238,8	239,3	240,0	240,7	241,1	240,6	241,0	241,7	240,9	4,8	2,7	1,7
crédits de trésorerie (3)	180,7	176,5	173,6	172,1	173,0	168,8	180,5	178,5	175,0	173,5	169,7	169,9	171,8	-5,6	3,1	-4,9
Crédits à l'équipement	145,8	144,2	144,3	145,6	142,7	142,8	144,0	142,9	141,8	142,7	142,5	144,2	146,0	1,5	4,6	0,1
Crédits à la consommation	44,1	44,1	44,5	44,8	45,2	45,6	45,8	46,0	46,1	46,2	46,3	46,3	46,3	1,9	9,2	4,9
Créances diverses sur la clientèle	103,5	100,0	100,1	103,6	100,1	101,1	110,9	106,6	102,4	104,2	105,0	105,4	122,6	16,2	-12,1	18,4
Créances en souffrance	52,5	52,1	52,6	52,4	54,0	54,6	55,6	55,6	56,3	57,3	57,2	57,4	57,4	23,8	20,2	9,3
Par secteur économique																
Autres sociétés financières	93,0	89,1	89,8	94,1	91,5	91,7	104,0	99,2	94,2	95,4	96,7	97,7	111,3	19,3	-11,4	19,8
Secteur public (4)	48,4	47,8	47,6	47,6	48,0	47,9	48,8	47,1	47,9	47,2	47,3	48,7	51,9	7,6	9,2	7,2
Secteur privé	622,0	618,3	616,3	616,6	614,4	612,6	623,9	624,0	620,5	622,0	617,8	618,5	621,8	1,3	4,1	0,0

(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

(2) Administration Centrale

(3) Y compris les comptes débiteurs

(4) Hors Administration Centrale

TABLEAU A 8.2. AGREGATS DE MONNAIE

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annuel (%)			
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015	
2014																
Circulation fiduciaire (1)	179,4	178,8	178,4	179,9	181,5	181,8	188,2	190,8	197,1	193,2	191,7	192,6	4,7	4,7	7,4	
Billets et monnaies mis en circulation	191,5	188,5	189,2	191,5	191,8	193,6	200,5	203,1	210,2	204,6	203,4	205,9	5,6	5,2	7,5	
Encaisses des banques	12,0	10,0	9,8	11,6	10,3	11,8	12,2	12,3	13,1	11,3	11,7	13,2	20,9	12,6	10,0	
Monnaie scripturale	481,2	468,1	473,6	472,6	477,6	487,3	488,5	491,1	488,2	486,6	490,6	514,3	2,0	5,2	6,9	
Dépôts à vue auprès de BAM	1,8	3,1	4,2	5,0	4,4	3,9	4,3	4,2	3,8	3,5	3,0	2,7	-3,9	-0,9	48,6	
Dépôts à vue auprès des banques	435,0	423,6	418,5	424,5	427,0	439,1	439,8	440,8	440,7	439,5	442,1	465,3	4,0	4,4	7,0	
Dépôts à vue auprès du Trésor	44,4	41,4	44,5	44,1	46,4	44,3	44,4	46,2	43,7	43,6	45,5	46,2	-14,9	13,2	4,3	
M1	660,6	647,4	645,9	652,4	659,1	669,0	676,7	681,9	685,3	679,8	682,3	706,9	2,7	5,0	7,0	
Placements à vue	130,0	131,1	131,9	132,6	133,2	134,1	134,9	135,3	136,4	137,4	137,8	138,4	8,1	8,1	6,4	
Comptes d'épargne auprès des banques	130,0	131,1	131,9	132,6	133,2	134,1	134,9	135,3	136,4	137,4	137,8	138,4	8,1	8,1	6,4	
M2	790,6	778,5	777,8	785,4	792,3	803,1	811,6	817,2	821,7	817,2	820,1	845,3	3,6	5,5	6,9	
Autres actifs Monétaires	295,6	285,3	291,5	295,0	290,0	307,4	295,3	299,9	292,6	298,6	302,0	302,7	1,8	8,1	2,4	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	159,3	155,4	156,1	165,2	162,7	166,4	165,0	166,1	165,1	167,6	168,2	171,0	4,2	4,4	7,4	
Titres OPCVM monétaires	61,5	56,3	62,4	60,2	55,1	67,3	60,2	61,0	60,4	57,1	61,0	62,5	4,2	0,4	1,5	
Dépôts en devises (2)	35,0	35,1	34,0	36,3	34,6	35,7	35,5	37,5	35,8	41,3	40,2	39,3	-8,7	51,5	12,3	
Valeurs données en Pension	4,8	2,6	3,2	3,5	4,4	4,0	3,0	3,3	1,2	2,4	3,0	2,9	-38,8	-	-41,1	
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	23,2	23,4	23,3	22,4	23,5	22,3	20,9	20,4	20,1	19,5	18,6	18,5	-1,2	-20,8	-20,3	
Dépôts à terme auprès du Trésor	5,5	5,8	5,4	5,1	4,6	5,0	4,6	5,1	4,9	6,0	6,0	6,0	20,5	58,8	10,0	
Autres dépôts (3)	6,3	6,7	7,1	6,9	5,3	6,8	6,1	6,4	5,1	4,7	4,9	2,6	-16,8	-	-58,9	
M3	1.086,2	1.063,8	1.069,3	1.074,2	1.080,5	1.110,6	1.106,9	1.117,0	1.114,2	1.115,8	1.122,1	1.148,0	3,1	6,2	5,7	

(1) Circulation fiduciaire = billets et monnaies mis en circulation - encaisses des banques

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

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

TABLEAU A 8.3 AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annual (%)		
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015
PL 1	305,0	299,7	304,5	306,2	307,4	306,9	324,0	317,9	327,4	324,7	328,0	344,6	11,1	12,3	13,0
Bons du Trésor négociables	296,1	291,4	296,4	297,6	298,0	297,1	313,7	308,2	317,3	313,4	317,5	334,6	13,0	11,0	13,0
Autres sociétés financières	295,2	290,4	296,1	297,0	299,3	296,2	312,8	308,2	316,0	312,3	317,0	331,5	12,4	11,8	12,3
Sociétés non financières	0,9	1,0	0,4	0,6	0,4	0,9	1,0	0,1	1,2	1,1	0,5	3,1	-	-67,4	248,7
Bons de sociétés de financement	5,2	4,8	4,7	5,1	5,3	6,8	7,0	6,9	7,1	7,9	7,5	7,0	-58,7	-	35,6
Autres sociétés financières	5,2	4,8	4,7	5,1	5,3	6,8	7,0	6,9	7,1	7,9	7,5	7,0	-58,7	-	35,6
Billets de trésorerie	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,1	2,2	1,6	2,1	1,9	1,7	1,2	20,6	66,8	-58,3
Autres sociétés financières	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2	1,9	2,1	1,5	2,0	1,7	1,6	1,0	17,5	65,3	-61,5
OPCVM contractuels	1,0	0,9	0,9	1,1	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1	1,5	1,4	1,8	-23,6	28,7	82,6
Autres sociétés financières	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-54,4	7,1	-41,3
Sociétés non financières	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,7	1,5	32,9	94,8	232,0
Particuliers et MIRE	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,4	0,2	3,3	-5,6	-42,0
PL 2	144,5	147,9	151,0	151,2	149,9	164,8	167,8	165,7	166,1	168,3	167,9	170,3	0,1	31,2	17,8
OPCVM obligations	144,5	147,9	151,0	151,2	149,9	164,8	167,8	165,7	166,1	168,3	167,9	170,3	0,1	31,2	17,8
Autres sociétés financières	103,8	106,3	108,5	108,6	111,7	108,5	111,3	109,9	110,1	111,6	111,3	122,1	-2,6	36,2	17,7
Sociétés non financières	24,8	25,4	26,0	26,0	26,7	40,6	40,9	40,3	40,4	41,0	40,9	32,7	6,4	23,9	31,7
Particuliers et MIRE	15,9	16,2	16,6	16,6	17,1	15,7	15,7	15,5	15,5	15,7	15,7	15,4	7,5	14,6	-2,8
PL 3	30,0	32,2	33,2	33,0	32,3	32,4	32,8	32,1	31,9	31,7	31,7	30,3	0,9	13,1	1,3
OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	30,0	32,2	33,2	33,0	32,3	32,4	32,8	32,1	31,9	31,7	31,7	30,3	0,9	13,1	1,3
Autres sociétés financières	23,5	25,3	26,1	25,9	25,4	25,8	26,1	25,5	25,4	25,2	25,2	23,7	-1,1	4,2	0,7
Sociétés non financières	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	-9,5	50,6	24,7
Particuliers et MIRE	5,5	5,9	6,1	6,1	5,9	5,5	5,6	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	21,1	67,7	-0,4
PL	479,4	479,9	488,7	490,4	497,3	504,2	524,7	515,7	525,5	524,7	527,7	545,2	7,2	17,5	13,7

TABLEAU A 8.4 CONTREPARTIES DE M3

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annuel (%)			
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015	
2014																
Créances sur l'économie	890,2	876,9	877,7	879,1	868,2	867,7	898,5	893,2	882,4	883,9	885,1	904,2	3,4	3,7	1,6	
Créances de BAM	0,8	0,8	0,8	0,8	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,5	0,9	0,9	10,6	-9,8	16,7	
Créances des AID	889,4	876,0	876,9	878,3	867,0	866,5	897,3	891,9	881,1	882,4	884,1	903,2	3,4	3,7	1,6	
Créances nettes des ID sur l'AC	143,7	146,9	147,7	152,7	153,0	154,6	152,2	152,5	154,2	157,5	156,0	148,0	19,0	-3,7	3,0	
Créances nettes de BAM	-0,1	-2,9	-0,6	-2,0	-0,7	-1,3	-1,5	-1,5	-0,7	-0,5	-1,0	-1,2	76,8	-	-	
Créances des nettes des AID	143,8	149,8	148,3	154,6	153,6	155,9	153,7	154,0	154,9	158,1	154,5	149,2	18,8	-3,1	3,7	
Réserves Internationales Nettes	181,9	183,7	183,1	182,5	191,6	194,3	195,9	199,7	210,4	213,6	220,8	224,6	3,5	22,4	23,5	
Ressources à caractère non monétaire	165,5	172,2	167,1	166,5	166,0	164,7	164,7	168,5	168,1	168,1	168,9	169,2	2,0	5,1	2,3	
Capital et réserves des ID	124,0	127,1	125,5	125,5	126,6	124,8	122,6	123,8	125,2	125,4	126,7	127,7	5,6	2,7	2,9	
BAM	15,9	16,9	16,7	16,0	16,4	16,5	16,3	15,9	16,3	16,6	16,9	15,2	-11,7	-2,3	-4,2	
AID	108,1	110,2	108,8	109,5	110,2	108,4	106,2	107,9	108,9	108,8	110,5	112,4	8,9	3,5	4,0	
Engagements non monétaires des ID	41,4	45,1	41,6	41,0	39,4	39,9	42,1	44,6	42,9	42,7	39,6	41,5	-8,2	12,9	0,2	
Dépôts exclus de M3	7,6	6,4	6,6	6,9	6,5	6,5	6,9	8,4	7,2	7,0	6,1	6,5	6,7	-5,1	7,0	
Emprunts	9,3	9,3	8,3	8,5	8,2	8,3	8,3	8,3	6,8	6,9	7,2	7,2	7,1	11,8	-22,0	
Titres autres qu'actions exclus de M3	24,3	29,1	26,3	25,2	24,1	24,6	26,5	27,5	28,6	28,5	28,2	27,3	-14,1	15,5	12,7	
Autres ressources	0,3	0,4	0,4	0,4	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	-6,2	7,6	-17,2	
Autres contreparties de M3	35,9	28,7	27,9	26,3	33,6	30,4	28,6	30,0	38,1	27,3	29,1	40,5	-49,7	49,5	12,9	
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	49,8	47,2	49,8	49,2	51,1	51,1	49,3	49,0	51,2	48,7	49,7	52,3	-12,8	16,9	4,9	
Autres postes nets (1)	-8,2	-13,9	-16,0	-22,5	-18,5	-21,8	-22,4	-17,7	-16,3	-21,5	-20,6	-13,5	-	-42,9	64,4	
Créances nettes des AID sur les non résidents	0,1	1,1	-0,4	4,8	6,2	6,5	7,2	4,1	8,7	5,7	6,0	4,2	8,3	-	-	
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs (2)	7,4	7,6	7,7	7,8	7,8	7,7	7,7	7,8	7,8	7,8	7,9	7,8	-3,4	4,5	4,8	
Autres actifs extérieurs de BAM (2)	1,6	1,9	2,2	2,6	2,6	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,0	1,8	1,2	-6,8	-26,4	
Total des contreparties(3)	1.086,2	1.063,8	1.069,3	1.074,2	1.080,5	1.082,2	1.110,6	1.106,9	1.117,0	1.114,2	1.115,8	1.148,0	3,1	6,2	5,7	

(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

TABLEAU A 8.5 RESERVES INTERNATIONALES NETTES

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annuel (%)		
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015
Réserves Internationales Nettes⁽¹⁾	181,9	183,7	182,5	191,6	194,3	195,9	199,7	210,4	213,6	218,8	220,8	224,6	3,5	22,4	23,5
Avoirs officiels de réserve⁽²⁾	185,6	187,8	186,9	197,0	200,8	204,9	214,8	217,9	217,9	223,1	224,9	227,9	5,9	19,5	22,8
Or Monétaire	7,7	8,6	8,2	8,3	8,1	8,1	7,5	7,8	7,8	8,0	7,6	7,5	-30,2	10,8	-2,8
Monnaies Étrangères	2,6	4,8	6,5	5,3	2,7	2,7	5,3	11,0	7,1	6,2	5,0	4,0	-7,7	60,1	54,7
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles ⁽³⁾	167,1	166,0	163,7	174,7	179,6	181,3	183,5	187,6	194,6	200,3	203,7	208,0	9,5	17,0	24,5
Position de réserve au FMI	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-3,2	4,4	4,8
Avoirs en DTS	7,3	7,5	7,6	7,7	7,7	7,7	7,6	7,5	7,5	7,5	7,6	7,6	-16,0	-	3,3
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	3,7	4,2	3,8	5,3	5,0	4,8	5,3	4,4	4,3	4,4	4,1	3,3	-	-44,6	-10,4
Autres actifs extérieurs	1,6	1,9	2,2	2,6	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,0	1,8	1,2	-6,8	-64,0	-26,4
Autres engagements extérieurs	7,4	7,6	7,7	7,8	7,7	7,7	7,8	7,8	7,8	7,9	7,8	7,8	-3,4	4,5	4,8
Allocations de DTS	7,4	7,6	7,6	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,8	7,7	-3,2	4,4	4,8
Créances nettes des AID sur les non résidents	0,1	1,1	-0,4	4,8	6,2	7,2	4,1	8,7	5,7	6,0	4,2	8,3	-	-	-
Créances sur les non résidents	31,3	32,3	31,7	34,9	34,8	33,8	33,8	36,0	33,3	33,0	33,6	38,1	-0,1	11,6	21,7
Avoirs en monnaies étrangères	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	1,3	1,0	0,9	0,5	0,4	0,5	11,0	-14,4	-22,6
Dépôts	9,4	11,0	10,5	13,5	14,0	12,6	11,5	14,0	9,8	10,3	10,9	14,0	-5,2	3,5	49,2
Crédits	6,0	5,6	5,5	5,2	4,9	5,5	5,3	5,0	5,9	5,7	5,8	6,3	43,7	48,8	5,8
Titres autres qu'actions	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	-80,7	-38,8	14,9
Actions et autres titres de participation	14,9	14,8	14,9	15,1	15,0	14,8	15,3	15,4	16,2	16,1	16,0	16,8	9,3	9,5	12,9
Autres créances	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	-5,3	-14,3	7,3
Engagements envers les non résidents	31,2	31,2	32,1	31,0	28,3	26,6	29,7	27,3	27,5	27,0	29,4	29,8	16,5	5,6	-4,6
Dépôts	23,4	23,4	24,2	21,9	20,0	19,0	22,1	19,7	20,0	19,4	21,1	22,8	9,6	-0,4	-2,3
Crédits ⁽⁴⁾	3,7	3,5	3,7	3,7	3,7	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	4,0	3,5	1,7	-	-6,1
Titres OPCVM monétaires	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	-21,2	-78,0	71,9
Autres engagements	3,9	4,1	4,1	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	3,1	-	4,1	-20,9

(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 avoirs officiels de réserve

(4) Emprunts financiers et emprunts subordonnés

TABLEAU A 8.6 CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annuel (%)			
	2014	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015
Créances nettes des ID sur l'administration centrale	143,7	146,9	147,7	152,7	153,0	154,6	152,2	152,5	154,2	157,5	153,5	156,0	148,0	19,0	-3,7	3,0
Créances nettes de BAM	-0,1	-2,9	-0,6	-2,0	-0,7	-1,3	-1,5	-1,5	-0,7	-0,5	-1,0	-0,6	-1,2	76,8	-	-
Créances	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,6	4,6	4,9	5,0	5,0	5,0	4,8	9,9	-16,1	5,2
Crédits	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-9,5	-9,7	-
Autres (1)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,9	1,0	1,0	1,0	0,8	-	-45,5	44,8
Engagements	4,6	7,4	5,1	6,5	5,2	5,8	6,1	6,1	5,6	5,6	6,0	5,6	6,0	3,1	1,1	28,4
Compte du FHADES (2)	0,6	0,0	0,4	0,8	0,4	1,5	2,7	0,2	0,2	0,5	0,9	0,5	0,5	-56,6	-	-18,2
Compte courant du Trésor public	2,1	4,4	2,4	3,6	2,7	2,2	1,4	3,5	3,5	3,2	2,9	3,0	3,3	-22,9	-4,3	54,7
Créances nettes des AID	143,8	149,8	148,3	154,6	153,6	155,9	153,7	154,0	154,9	158,1	154,5	156,6	149,2	18,8	-3,1	3,7
Créances	156,9	166,2	162,2	165,8	168,5	167,9	173,2	169,5	171,5	173,8	172,1	178,4	165,3	19,9	-4,4	5,4
Crédits	22,4	22,4	22,3	22,5	23,2	23,3	21,5	21,1	21,0	21,7	21,6	21,6	21,8	2,1	-11,8	-2,7
Portefeuille de bons de Trésor	127,9	138,9	136,7	139,4	141,5	140,5	146,7	143,3	145,7	146,3	144,6	150,7	137,6	25,7	-4,3	7,6
Banques	115,5	122,8	120,2	121,2	123,4	122,2	124,9	123,2	124,0	122,7	123,9	126,5	116,3	22,9	-0,2	0,7
OPCVM monétaires	12,3	16,1	16,5	18,3	18,0	18,3	21,8	20,1	21,7	23,6	20,7	24,2	21,3	47,9	-30,8	72,6
Autres (1)	6,6	5,0	3,2	3,8	3,9	4,0	5,0	5,1	4,9	5,8	5,9	6,0	5,9	-10,9	28,0	-10,9
Engagements (3)	13,1	16,5	13,9	11,1	14,9	12,0	19,5	15,5	16,6	15,7	17,6	21,8	16,2	30,9	-16,4	23,8
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	49,8	47,2	49,8	49,2	51,1	51,1	49,3	49,0	51,2	48,7	49,7	51,5	52,3	-12,8	16,9	4,9

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

(2) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

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

(En milliards de dirhams)

TABLEAU A 8.7 CREANCES SUR L'ECONOMIE

	2015												Glissement Annuel (%)		
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015
Créances des ID	890,2	876,9	877,7	879,1	868,2	867,7	898,5	893,2	882,4	883,9	882,9	904,2	3,4	3,7	1,6
Créances des AID	889,4	876,0	876,9	878,3	866,5	867,0	891,9	881,1	882,4	881,5	881,5	903,2	3,4	3,7	1,6
Crédits des AID	775,7	765,5	766,6	771,1	759,8	759,5	783,8	779,7	770,7	772,9	770,5	791,3	3,8	2,5	2,0
Crédit bancaire	763,4	755,2	753,7	758,3	753,9	752,2	776,7	770,3	762,6	764,5	761,7	785,0	3,9	2,2	2,8
Par objet économique															
Crédits de trésorerie ⁽¹⁾	180,7	176,5	173,6	172,1	173,0	168,8	180,5	178,5	175,0	173,5	169,7	171,8	-5,6	3,1	-4,9
Crédits à l'équipement	145,8	144,2	144,3	145,6	142,7	142,8	144,0	142,9	141,8	142,7	142,5	146,0	1,5	4,6	0,1
Crédits immobiliers	236,8	238,3	238,6	239,7	238,8	239,3	240,0	240,7	241,1	240,6	241,0	240,9	4,8	2,7	1,7
Crédits à l'habitat	170,1	170,5	171,4	172,5	173,3	174,3	175,1	175,6	176,2	176,7	177,3	178,4	6,3	6,2	5,5
Crédits aux promoteurs immobiliers	64,7	65,1	64,3	63,9	62,3	61,5	61,2	61,8	61,3	60,4	60,8	58,2	0,6	-5,6	-10,2
Crédits à la consommation	44,1	44,1	44,5	44,8	45,2	45,6	45,8	46,0	46,1	46,2	46,3	46,3	1,9	9,2	4,9
Créances diverses sur la clientèle	103,5	100,0	100,1	103,6	100,1	101,1	110,9	106,6	102,4	104,2	105,0	122,6	16,2	-12,1	18,4
Créances en souffrance	52,5	52,1	52,6	52,4	54,0	54,6	55,6	55,6	56,3	57,3	57,2	57,4	23,8	20,2	9,3
Par secteur économique															
Autres sociétés financières	93,0	89,1	89,8	94,1	91,5	91,7	104,0	99,2	94,2	95,4	96,7	111,3	19,3	-11,4	19,8
Secteur public	48,4	47,8	47,6	47,6	48,0	47,9	48,8	47,1	47,9	47,2	47,3	48,7	7,6	9,2	7,2
Administrations locales	13,3	13,2	13,3	13,4	12,7	12,8	13,2	13,3	13,4	13,4	13,5	13,6	6,4	7,7	6,6
Sociétés non financières publiques	35,1	34,6	34,2	34,3	35,3	35,1	35,5	33,9	34,5	33,8	33,8	35,2	8,1	9,8	7,4
Secteur privé	622,0	618,3	616,3	616,6	614,4	612,6	623,9	624,0	620,5	622,0	617,8	621,8	1,3	4,1	0,0
Sociétés non financières privées	345,8	341,3	338,9	338,9	335,0	332,3	342,6	341,5	337,6	338,2	333,8	334,6	-3,5	3,5	-3,2
Autres secteurs résidents	276,2	277,0	277,4	277,7	279,5	280,3	281,3	282,5	283,0	283,8	284,0	287,2	8,1	4,7	4,0
Titres	88,9	86,2	86,1	82,7	82,6	82,5	87,4	87,0	85,1	83,7	84,9	84,7	-0,1	13,2	-4,7
Titres autres qu'actions	20,6	21,2	21,8	21,0	20,1	20,0	19,3	19,2	19,0	19,0	19,3	20,0	18,8	-5,1	-2,3
Banques	9,3	9,4	9,7	9,7	9,1	9,4	8,9	9,4	9,4	9,2	9,9	10,5	8,7	-6,2	-9,5
OPCVM monétaires	11,3	11,8	12,0	11,3	10,9	10,6	10,5	9,8	9,6	9,7	9,4	9,5	10,1	4,5	-10,6
Actions et autres titres de participation	68,3	65,0	64,4	61,7	62,6	62,6	68,1	67,8	66,0	64,7	65,6	65,1	65,9	2,0	19,0
Banques	68,0	64,8	64,1	61,5	62,3	62,3	67,9	67,7	65,7	64,4	65,3	64,8	65,4	1,8	18,9
Autres (2)	24,8	24,4	24,1	24,5	24,6	24,4	26,0	25,2	25,4	25,8	26,1	27,3	3,9	10,4	9,8
Créances de BAM	0,8	0,8	0,8	0,8	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,5	1,4	0,9	10,6	-9,8	16,7
Crédits	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	2,0	1,4	7,9

(1) Y compris les comptes débiteurs

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

TABLEAU A 8.8 VENTILATION CROISÉE DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL (1)

(En milliards de dirhams)

	2015												Glissement Annual (%)		
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2013	2014	2015
Crédit bancaire	763,4	755,2	753,9	752,2	776,7	770,3	762,6	764,5	761,7	764,9	785,0	771,8	3,9	2,2	2,8
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	180,7	176,5	173,0	173,0	180,5	178,5	175,0	173,5	169,7	169,9	171,8	171,8	-5,6	3,1	-4,9
Autres Sociétés financières	3,1	2,5	2,9	2,7	3,0	4,7	5,1	3,7	2,1	1,9	2,3	2,9	-	-22,5	-4,0
Sociétés non financières publiques	7,6	7,3	7,6	8,0	7,5	8,2	6,2	6,7	7,3	7,8	8,3	8,7	4,3	-3,6	14,8
Sociétés non financières privées	150,5	147,1	144,6	143,7	140,1	149,9	146,3	145,4	141,2	140,5	140,8	140,8	-10,7	5,5	-6,4
Ménages	19,3	19,3	18,2	18,5	18,3	17,4	17,6	18,0	18,4	18,5	19,1	19,1	26,9	-6,4	-0,9
Crédits à l'équipement	145,8	144,2	145,6	142,7	142,8	144,0	141,8	142,7	142,5	144,2	146,0	146,0	1,5	4,6	0,1
Administrations locales	13,3	13,2	13,4	12,7	12,8	13,2	13,3	13,4	13,4	13,5	13,6	14,1	6,4	7,7	6,6
Sociétés non financières publiques	25,6	25,0	26,1	24,9	25,2	25,5	25,9	26,0	25,1	25,1	26,2	26,2	1,8	36,4	2,5
Sociétés non financières privées	94,1	93,1	93,5	92,3	92,4	92,2	91,1	89,8	91,6	91,2	91,4	91,1	-0,9	-1,6	-3,2
Crédits immobiliers (2)	236,8	238,3	239,7	238,8	239,3	240,0	240,7	241,1	240,6	241,0	241,7	240,9	4,8	2,7	1,7
Sociétés non financières privées	64,0	65,1	64,7	63,5	62,8	62,4	63,3	63,6	62,8	62,7	62,4	62,7	7,4	0,3	-2,1
Ménages	172,8	173,1	173,9	174,4	176,5	177,5	177,6	177,6	177,9	178,4	179,2	178,2	3,7	3,7	3,1
Crédits à l'habitat	151,5	151,9	152,6	153,5	154,2	155,8	156,2	156,7	157,1	157,7	158,6	159,7	5,1	6,0	5,4
Crédits aux promoteurs immobiliers	20,4	20,3	20,4	20,3	20,5	20,7	20,1	20,0	19,7	19,7	19,7	17,9	-3,2	-11,2	-12,2
Crédits à la consommation	44,1	44,1	44,5	45,2	45,6	45,8	46,0	46,1	46,2	46,3	46,3	46,3	1,9	9,2	4,9
Créances diverses sur la clientèle	103,5	100,0	100,1	103,6	101,1	110,9	106,6	102,4	104,2	105,0	105,4	122,6	16,2	-12,1	18,4
Autres Sociétés financières	89,2	85,9	86,2	90,9	88,1	98,6	93,4	89,8	92,6	94,1	94,7	107,7	17,2	-11,2	20,7
Sociétés non financières publiques	2,1	2,4	1,7	2,4	2,0	2,0	1,9	2,0	1,5	1,1	0,8	3,0	38,3	-61,4	43,9
Sociétés non financières privées	7,4	6,9	6,9	5,5	6,3	6,2	6,4	6,0	5,4	5,2	5,4	6,0	-15,5	-7,6	-18,4
Créances en souffrance	52,5	52,1	52,6	54,0	54,6	55,6	56,3	57,3	57,2	57,4	57,4	57,4	23,8	20,2	9,3
Autres Sociétés financières	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	18,4	41,5	-1,3
Sociétés non financières privées	29,3	28,5	29,0	29,7	30,1	31,3	31,0	31,3	32,4	33,0	33,1	33,6	14,8	25,1	14,6
Ménages	22,5	22,9	22,9	23,1	23,3	23,5	23,9	24,2	24,1	23,5	23,6	23,2	36,4	13,6	2,8

(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.

TABLEAU A 8.9 POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-À-VIS DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

(En milliards de dirhams)

	2012		2013		2014			2015			Glissement Annuel (%)				
	Déc.	129,9	138,2	147,7	163,0	164,0	161,8	177,3	186,6	183,5	193,1	Déc.	2013	2014	2015
Créances des ASF sur l'Administration Centrale															
Titres émis par l'AC et détenus par les autres sociétés financières		125,3	133,7	142,8	158,8	160,1	157,0	172,0	181,8	179,3	188,4	200,8	14,0	20,4	16,7
Caisse de Dépôts et de Gestion	26,9	28,5	30,9	31,6	30,5	29,7	29,6	29,6	28,4	29,5	30,0	30,3	14,8	-4,1	2,3
OPCVM autres que monétaires	76,5	81,8	83,4	98,5	101,2	99,0	111,0	123,0	123,0	118,0	125,6	137,5	9,0	33,1	23,9
OPCVM obligations	72,9	77,0	78,9	94,0	95,9	93,6	105,6	116,9	116,9	111,4	118,8	130,8	8,2	33,8	23,8
OPCVM diversifiés	2,2	2,5	3,1	3,1	4,1	4,0	4,2	4,9	4,9	5,2	5,4	5,2	43,3	34,1	23,7
Entreprises d'assurances et de réassurance	11,3	12,7	15,5	15,4	15,3	15,3	18,7	18,4	18,4	18,2	19,2	19,2	36,3	20,8	2,9
Caisse de retraite (1)	9,9	9,9	11,9	11,9	11,9	11,9	11,4	11,4	11,4	12,4	12,4	12,4	19,7	-4,5	9,5
Autres créances(2)	4,6	4,5	4,9	4,2	3,9	4,7	5,3	4,8	4,8	4,2	4,7	4,8	7,3	7,6	-9,7
Entreprises d'assurances et de réassurance	1,8	1,1	1,9	1,7	1,4	1,7	2,0	2,0	1,8	1,6	1,9	1,9	6,8	2,9	-5,4
Caisse de Dépôts et de Gestion	0,7	1,5	1,1	0,8	0,9	1,3	1,4	1,3	1,3	0,7	0,9	1,0	70,0	24,8	-28,6
Sociétés de financement	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6	1,6	1,9	1,7	1,7	1,8	1,9	1,8	-13,6	3,0	-1,2
Banques off-shores	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	95,8	-23,4	39,6
Engagements des ASF envers l'Administration Centrale	7,4	7,2	8,4	6,7	7,6	6,8	7,4	7,4	6,6	6,7	7,0	7,5	12,8	-11,3	0,3
Dépôts auprès de la Caisse de Dépôts et de Gestion	2,3	2,9	3,0	2,5	3,2	2,6	2,5	2,5	2,3	2,4	2,3	2,4	32,7	-15,5	-4,2
Autres engagements(3)	5,2	4,3	5,4	4,2	4,5	4,2	4,9	4,9	4,2	4,3	4,6	5,0	4,0	-8,9	2,6
Caisse de Dépôts et de Gestion	2,3	1,9	2,2	2,1	1,9	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	-0,9	-0,9	3,4
Sociétés de financement	1,7	1,8	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2	2,0	13,9	4,1	-0,1
Banques off-shores	1,2	0,6	1,2	0,1	0,6	0,1	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6	-2,4	-47,5	6,2

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

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

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

TABLEAU A 8.10 POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-A-VIS DES MÉNAGES

(En milliards de dirhams)

	2012		2013		2014			2015			Glissement Annuel (%)				
	Déc.	Juin	Déc.	Juin	Mars	Juin	Sept.	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	2013	2014	2015
Créances des ASF sur les ménages	57,0	58,5	58,0	59,1	60,2	56,4	56,0	57,3	58,7	57,3	57,3	58,7	1,8	-3,5	4,8
Crédits accordés par les sociétés de financement	48,6	48,8	48,8	48,7	49,5	45,6	45,7	45,5	46,9	45,5	45,5	46,9	0,4	-6,4	2,7
Crédits à la consommation	30,6	30,9	30,8	30,4	30,7	26,9	26,6	26,6	26,9	26,4	26,6	26,9	0,5	-13,7	1,2
Crédit-bail	9,5	9,5	9,6	9,4	9,9	9,9	10,1	10,3	10,6	10,0	10,3	10,6	1,1	5,5	5,0
Crédits accordés par les AMC	4,6	4,9	4,9	5,3	5,3	5,5	5,5	6,0	5,9	5,8	6,0	5,9	6,0	11,1	8,6
Crédits pour la micro-entreprise	4,0	4,2	4,4	4,4	4,7	4,8	4,9	5,2	5,3	5,2	5,2	5,3	9,3	12,5	8,7
Crédits à l'habitat	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-7,1	7,7	4,8
Avances et comptes de règlement des entreprises d'assurances⁽¹⁾	3,6	4,1	4,1	4,3	4,6	4,6	4,6	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	13,7	12,7	8,2
Avances et comptes de règlement des caisses de retraite⁽²⁾	0,0	0,5	0,1	0,6	0,6	0,6	0,1	0,7	0,7	0,2	0,7	0,7	-	9,5	-
Engagements des ASF envers les ménages	173,0	179,3	186,7	190,2	194,0	201,9	210,3	214,0	220,3	216,6	220,4	220,3	7,9	12,6	4,8
Provisions techniques des entreprises d'assurances et de réassurance	101,0	105,0	105,8	108,0	110,2	111,1	111,9	114,2	119,7	116,6	119,7	119,7	4,7	5,8	7,0
Assurance vie	52,3	53,6	54,8	55,8	56,7	57,9	59,1	60,2	63,0	61,4	63,0	63,0	4,9	7,8	6,6
Assurance non vie	48,8	51,4	50,9	52,3	53,6	53,2	52,7	54,0	56,7	55,2	56,7	56,7	4,5	3,5	7,5
Provisions techniques des caisses de retraite⁽²⁾	40,6	40,6	44,7	44,7	44,7	44,7	50,0	50,0	51,6	51,6	51,6	51,6	10,0	12,0	3,1
Retraite	38,8	38,8	42,8	42,8	42,8	42,8	48,1	48,1	51,5	51,5	51,5	51,5	10,3	12,3	7,0
Rentes	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	0,1	0,1	0,1	0,1	4,4	4,2	-95,9
Titres émis par les OPCVM autres que monétaires	15,9	15,8	17,4	18,6	20,0	21,8	21,6	23,0	21,0	21,6	21,3	21,0	9,7	24,2	-2,7
OPCVM obligations	12,9	12,8	13,9	15,1	16,2	17,8	15,9	16,6	15,4	15,7	15,5	15,4	7,5	14,6	-2,8
OPCVM actions	1,9	1,9	2,4	2,4	2,4	2,6	3,5	3,8	3,0	3,3	3,2	3,0	28,1	45,1	-13,8
OPCVM diversifiés	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,1	2,0	2,3	2,5	2,3	2,3	2,5	5,4	-	22,6
OPCVM contractuels	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	3,3	-5,6	-42,0
Autres engagements	15,6	17,9	18,9	18,9	19,2	24,4	26,8	26,8	28,0	26,9	27,9	28,0	21,2	41,7	4,8
Dépôts de garantie auprès des sociétés de financement	4,5	4,5	4,6	4,6	4,8	5,0	5,3	5,2	5,9	5,2	5,5	5,9	3,2	15,8	10,6
Dépôts réglementés auprès de Caisse de Dépôts et de Gestion⁽³⁾	9,6	11,6	12,5	12,3	12,4	17,3	19,5	19,5	20,1	19,7	20,4	20,1	29,9	56,1	3,2

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

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

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

TABLEAU A 8.11 POSITION DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES VIS-A-VIS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

(En milliards de dirhams)

	2013	2014				2015				Glissement Annuel (%)		
	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	2013	2014	2015
Créances des ASF sur les sociétés non financières privées	140,3	146,3	145,4	147,1	145,3	150,8	149,0	145,9	150,1	-1,8	3,6	3,3
Crédits	66,6	66,4	68,5	67,2	68,7	67,8	68,0	66,1	70,8	1,2	3,1	3,1
Sociétés de financement	48,4	49,4	49,0	49,5	50,5	49,6	50,4	49,7	51,1	0,3	4,3	1,2
Crédits d'affacturage	4,6	5,8	5,5	6,3	6,0	5,6	6,0	5,5	5,6	-3,6	30,5	-6,2
Crédit bail	40,5	39,9	39,6	39,2	40,7	40,3	40,6	40,5	41,6	0,4	0,3	2,2
Banques off-shores	13,3	12,4	14,3	12,2	12,4	11,7	10,5	9,0	10,7	-2,4	-6,5	-13,6
Crédits de trésorerie	8,1	7,7	10,0	7,9	8,7	8,2	7,2	5,9	7,7	3,3	6,8	-11,5
Crédits à l'équipement	3,9	4,2	3,8	3,9	3,4	3,1	2,9	2,9	2,8	-11,8	-14,5	-16,7
Caisse de Dépôts et de Gestion	4,2	3,8	4,5	4,8	5,0	5,7	6,3	6,7	8,2	30,0	20,0	64,8
Crédits de trésorerie	2,7	2,2	2,3	2,4	2,6	2,4	2,9	3,1	4,6	21,4	-3,5	79,4
Crédits d'équipement	1,5	1,5	2,2	2,4	2,4	3,3	3,5	3,5	3,6	49,4	62,1	49,4
Titres détenus par les autres sociétés financières	68,9	74,8	71,3	74,5	71,5	77,5	75,0	73,9	73,5	-5,2	3,7	2,8
Titres autres qu'actions	23,7	25,9	23,0	24,0	22,4	26,2	22,4	22,7	22,3	-3,1	-5,4	-0,3
OPCVM autres que monétaires	13,7	16,1	13,3	14,2	13,1	16,9	14,3	14,2	13,9	-0,4	-4,6	6,3
OPCVM obligations	12,9	15,2	12,2	13,1	11,9	15,6	12,8	12,8	12,5	2,0	-7,9	4,7
Entreprises d'assurances et de réassurance	6,9	7,0	7,0	7,1	6,1	6,0	6,0	6,3	6,3	-19,2	-12,3	4,3
Caisse de Dépôts et de Gestion	1,8	1,7	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	0,8	-7,3	-5,9
Caisse de retraite ⁽¹⁾	1,1	1,1	1,1	1,1	1,6	1,6	0,6	0,6	0,6	-	39,4	-65,6
Actions	45,3	48,9	48,4	50,5	49,1	51,3	52,6	51,2	51,1	-6,2	8,4	4,2
Entreprises d'assurances et de réassurance	20,0	20,4	20,7	20,8	20,4	21,6	22,8	22,4	22,4	-13,8	1,9	9,9
OPCVM autres que monétaires	10,5	11,8	11,6	12,6	12,4	13,4	12,8	11,9	11,4	-11,7	17,7	-8,4
OPCVM actions	8,7	9,6	9,4	10,3	10,1	10,9	10,3	9,6	9,2	-5,5	16,3	-8,7
OPCVM diversifiés	1,4	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	1,8	1,8	1,7	-11,8	28,9	-4,4
Caisse de retraite ⁽¹⁾	8,7	8,7	8,7	8,7	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	8,0	5,8	0,1
Caisse de Dépôts et de Gestion	5,7	6,0	5,9	6,4	6,4	6,8	6,9	6,8	7,5	36,7	11,7	17,3
Autres créances	4,8	5,2	5,6	5,3	5,2	5,5	6,0	5,8	5,8	9,2	8,3	12,6
Comptes de règlement des entreprises d'assurances ⁽²⁾	3,5	3,9	4,3	4,0	3,7	4,1	4,4	4,3	4,3	13,0	6,4	15,1
Comptes de règlement des caisses de retraite ⁽¹⁾	1,3	1,3	1,3	1,3	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	0,2	13,4	6,2
Créances des ASF sur les sociétés non financières publiques	15,6	17,2	18,6	17,7	17,7	18,3	18,2	18,7	18,6	16,0	13,4	5,3
Titres autres qu'actions	14,4	15,5	16,8	16,4	15,6	16,1	15,9	16,5	16,4	17,9	7,9	5,2
OPCVM autres que monétaires	7,8	8,9	10,1	9,7	9,7	10,1	9,8	10,2	10,2	1,6	23,5	4,9
OPCVM obligations	7,2	8,3	9,4	9,0	9,1	9,5	9,1	9,5	9,4	4,3	25,4	3,7
Entreprises d'assurances et de réassurance	4,8	4,8	4,9	4,9	4,4	4,5	4,5	4,7	4,7	63,8	-8,5	6,3
Engagements des ASF envers les sociétés non financières privées	27,7	29,8	32,9	32,5	34,9	35,4	49,9	51,5	43,9	5,0	26,2	25,8
Titre émis par les OPCVM autres que monétaires	20,9	22,4	24,1	25,3	26,2	27,5	42,2	42,1	35,3	6,1	25,5	34,8
OPCVM obligations	20,0	21,6	23,2	24,4	24,8	26,0	40,6	40,4	32,7	6,4	23,9	31,7
OPCVM actions	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	-9,4	26,6	22,2
OPCVM diversifiés	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	-9,6	82,9	27,2
OPCVM contractuels	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	0,6	1,5	32,9	94,8	232,0
Provisions techniques d'assurances	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,4	3,4	4,5	3,6	7,3
Dépôts	3,6	4,1	5,6	3,9	5,4	4,6	4,2	5,9	5,1	-0,2	49,3	-6,6
Comptes d'affacturages auprès des sociétés de financement	0,9	1,5	1,2	1,1	1,2	1,0	1,2	1,4	1,2	-6,0	38,1	0,9
Financement	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,6	24,6	-11,3	71,0
Dépôts en devises auprès des banques off-shore	1,8	1,8	3,2	1,9	3,1	2,7	2,2	3,6	2,6	15,4	74,6	-17,5
Engagements des ASF envers les sociétés non financières publiques	3,6	3,6	3,7	3,7	3,7	3,8	3,9	4,0	4,0	6,0	2,4	8,2
Provisions techniques d'assurances	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,4	3,4	4,5	3,6	7,3

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

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

TABLEAU A 8.12 COMPTE DE PATRIMOINE DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

(En milliards de dirhams)

	2013	2014				2015				Glissement Annuel (%)		
	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	Mars	Juin	Sept.	Déc.	2013	2014	2015
Sociétés de financement												
Actif	105,3	106,0	106,3	105,8	106,8	106,0	107,1	108,2	110,2	-0,4	1,5	3,2
Créances sur les institutions de dépôts	1,8	1,8	1,7	1,4	1,3	1,2	1,7	3,0	2,6	-19,3	-24,4	92,4
Crédits	97,6	98,6	98,8	97,9	99,3	98,2	99,2	98,6	101,1	0,0	1,8	1,8
Titres	0,7	0,6	0,7	1,2	0,8	1,2	1,1	1,1	1,2	-4,5	3,8	50,3
Créances sur les non résidents	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	28,8	-29,5	-31,4
Actif immobilisé	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	-1,8	-1,4	3,3
Autres actifs	3,6	3,5	3,5	3,8	3,8	3,9	3,7	4,0	3,9	0,2	7,2	1,7
Passif	105,3	106,0	106,3	105,8	106,8	106,0	107,1	108,2	110,2	-0,4	1,5	3,2
Emprunts auprès des institutions de dépôts	56,9	56,6	55,9	53,3	53,9	53,6	53,4	53,4	57,8	8,8	-5,3	7,2
Dépôts	6,5	6,9	7,2	7,0	7,5	7,3	7,3	7,8	8,3	-1,0	16,4	9,9
Titres autres qu'actions	17,5	16,2	15,7	15,6	16,8	17,1	17,0	17,0	17,2	-23,8	-4,1	2,7
Engagements envers l'Administration Centrale	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,2	2,0	13,9	4,1	-0,1
Engagements envers les non résidents	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	-44,8	-	8,2
Actions et autres titres de participation	10,7	11,0	10,5	10,8	11,0	11,3	11,0	11,3	11,7	6,0	2,8	5,9
Autres passifs	11,7	13,1	15,0	16,8	15,2	14,3	16,1	16,1	12,9	-2,4	30,3	-15,3
Associations de microcrédit												
Actif	5,9	6,2	6,3	6,5	6,7	6,7	7,0	7,2	7,1	5,3	12,3	7,1
Numéraire et dépôts	0,7	0,6	0,6	0,6	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8	17,8	28,0	-0,9
Crédits	4,9	5,3	5,3	5,5	5,5	5,6	5,8	6,0	5,9	6,0	11,1	8,6
Actif immobilisé	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	39,4	-6,1	-9,5
Autres actifs	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	-51,8	8,4	18,4
Passif	5,9	6,2	6,3	6,5	6,7	6,7	7,0	7,2	7,1	5,3	12,3	7,1
Emprunts auprès des non résidents	0,5	0,5	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	1,0	1,0	-6,4	63,4	31,9
Emprunts auprès des résidents	2,9	2,9	3,0	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9	2,9	1,4	5,2	-5,1
Actions et autres titres de participation	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3	2,3	14,8	8,6	11,2
Autres passifs	0,7	1,0	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	6,7	18,9	19,8
Banques off-shores												
Actif	38,0	39,4	43,7	39,1	41,4	42,4	40,1	37,9	41,0	7,2	9,1	-0,9
Créances sur les non résidents	7,2	6,7	7,0	7,3	9,1	10,3	9,9	9,9	9,3	53,7	27,6	1,9
Créances sur les institutions de dépôts	15,0	16,1	18,4	16,1	16,6	17,2	15,9	15,0	17,5	-6,6	10,6	5,5
Crédits	14,3	13,2	14,8	13,1	13,4	11,7	10,5	9,4	10,8	4,9	-6,5	-19,0
Titres	1,3	3,2	3,4	2,4	2,0	2,8	3,6	3,5	3,2	53,4	53,1	60,5
Actif immobilisé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,9	-3,0	28,2
Autres actifs	0,2	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	-5,0	59,8	-51,3
Passif	38,0	39,4	43,7	39,1	41,4	42,4	40,1	37,9	41,0	7,2	9,1	-0,9
Engagements envers les non résidents	18,1	18,5	20,6	18,8	19,5	19,0	15,5	12,3	17,1	7,7	7,5	-12,1
Engagements envers les institutions de dépôts	17,0	17,1	18,0	17,2	17,4	19,1	21,2	19,8	19,9	10,4	2,5	14,2
Dépôts en devises des résidents	1,8	1,8	3,2	1,9	3,2	2,7	2,2	3,6	2,6	15,3	76,7	-18,5
Actions et autres titres de participation	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	1,2	1,0	1,1	1,1	8,6	29,8	22,4
Autres passifs	0,4	1,2	1,1	0,3	0,4	0,4	0,2	1,2	0,3	-64,0	26,3	-25,6

TABLEAU A8.13 EVOLUTION DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

(En millions de dirhams)

	2015													
	Moyenne	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Moyenne
Encours moyen	7.010	13.061	12.748	13.953	11.123	9.228	8.172	10.552	8.623	7.683	10.380	9.024	12.634	10.598
Volume moyen échangé	3.465	3.952	7.086	7.379	4.339	5.432	4.820	7.385	2.336	2.511	2.180	3.242	5.234	4.658

Tableau A8.14 LES SOUSCRIPTIONS DE BONS DU TRÉSOR PAR VOIE D'ADJUDICATION

Maturités	TOTAL	2015												TOTAL
	2014	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	
Total des souscriptions	110.169	11.900	13.990	9.314	8.680	16.784	10.600	13.444	14.651	11.589	5.824	25.573	6.174	148.523
Court terme	14.000	3.000	3.248	6.917	7.030	4.283	3.280	500	803	3.300	380	2.666	1.164	36.571
13 semaines	1.800	500	1.024	3.000	1.050	700	250	450	583	1.300	100	450	500	9.907
26 semaines	2.950	600	0	1.450	0	750	730	0	0	0	0	984	0	4.514
52 semaines	9.250	1.900	2.224	2.467	5.980	2.833	2.300	50	220	2.000	280	1.232	664	22.150
Moyen terme	36.054	5.100	4.497	1.700	1.150	11.330	6.380	7.872	10.295	5.970	2.772	14.133	3.889	75.088
2 ans	15.010	3.100	2.697	0	0	4.010	3.980	1.200	4.290	4.820	720	4.296	2.789	31.902
5 ans	21.044	2.000	1.800	1.700	1.150	7.320	2.400	6.672	6.005	1.150	2.052	9.837	1.100	43.186
Long terme	60.115	3.800	6.245	697	500	1.171	940	5.072	3.553	2.319	2.672	8.774	1.121	36.864
10 ans	16.911	1.000	2.065	0	0	0	840	2.379	1.229	0	433	4.924	0	12.870
15 ans	19.619	1.000	1.950	0	0	220	100	331	30	2.319	0	2.465	1.121	9.536
20 ans	23.085	300	803	0	0	0	0	200	1.850	0	833	435	0	4.421
30 ans	500	1.500	1.427	697	500	951	0	2.162	444	0	1.406	950	0	10.037

Tableau A9.1 ENCOURS DES BONS DU TRESOR EMIS PAR ADJUDICATION

(En millions de dirhams)

Maturités	2014					2015						
	Banques	C.D.G. (1)	Sociétés d'assurance & Institutions assimilées	OPCVM	Autres	TOTAL	Banques	C.D.G. (1)	Sociétés d'assurance & Institutions assimilées	OPCVM	Autres	TOTAL
Total des encours	97.433	29.158	124.527	116.215	58.724	426.057	115.605	29.068	124.530	140.042	60.859	470.104
Court terme	7.555	0	2.046	4.862	408	14.871	10.121	636	2.889	11.492	2.345	27.483
45 jours		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 semaines	6	0	82	358	4	450	400	0	0	650	0	1.050
26 semaines	899	0	403	344	54	1.700	844	0	0	140	0	984
52 semaines	6.650	0	1.561	4.160	350	12.721	8.877	636	2.889	10.702	2.345	25.449
Moyen terme	55.657	1.773	35.543	51.417	20.624	165.013	66.200	620	29.387	62.744	23.768	182.719
2 ans	33.140	592	11.474	16.632	7.953	69.791	24.569	92	5.225	19.787	9.366	59.040
5 ans	22.517	1.181	24.069	34.784	12.671	95.222	41.631	528	24.162	42.957	14.402	123.679
Long terme	34.221	27.385	86.938	59.937	37.692	246.173	39.284	27.811	92.255	65.806	34.747	259.902
10 ans	12.619	4.931	29.216	28.616	21.040	96.422	13.688	4.306	21.104	33.194	15.241	87.533
15 ans	13.439	21.085	35.559	22.314	9.534	101.931	17.152	22.135	37.479	21.595	11.730	110.092
20 ans	7.003	1.330	20.752	8.563	6.898	44.545	7.529	1.330	23.448	9.538	7.121	48.966
30 ans	1.161	40	1.411	443	220	3.275	914	40	10.224	1.479	655	13.312

(1) Non compris l'encours des bons du Trésor des organismes de prévoyance gérés par la C.D.G.

Tableau A9.2 ENCOURS ET EMISSION DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

(par catégorie de souscripteur initial)

(En millions de dirhams)

Catégorie de titres	Année 2014				Année 2015					
	Etablissements de crédit et CDG	Sociétés d'assurances et organismes de prévoyance	OPCVM	Autres	Total	Etablissements de crédit et CDG	Sociétés d'assurances et organismes de prévoyance	OPCVM	Autres	Total
Encours	14.080	2.786	51.194	5.351	73.410	9.621	1.755	44.083	2.456	57.915
Certificats de dépôt	9.763	1.973	38.117	5.236	55.088	6.685	1.026	31.150	2.324	41.184
Bons des sociétés de financement	3.584	712	9.190	-	13.486	2.817	704	10.939	-	14.460
Billets de trésorerie	734	100	3.888	115	4.836	120	25	1.994	133	2.271
Emissions	11.781	738	48.835	4.968	66.322	8.322	701	30.217	2.449	41.688
Certificats de dépôt	9.005	170	33.470	4.853	47.498	3.624	470	14.971	2.180	21.245
Bons des sociétés de financement	1.172	448	5.882	-	7.502	1.120	106	3.753	-	4.979
Billets de trésorerie	1.604	120	9.484	115	11.322	3.578	125	11.492	270	15.464

Tableau A9.3 MARCHE OBLIGATAIRE

(En millions de dirhams)

	Année 2014	2015				Année 2015
		T1	T2	T3	T4	
Encours	95.762	97.007	100.576	98.778	101.690	101.690
Secteurs Publiques	32.744	34.110	35.175	37.675	38.875	38.875
Banques	5.903	6.903	6.829	7.829	9.029	9.029
Sociétés non Financières	26.841	27.207	28.347	29.847	29.847	29.847
Secteurs Privées	63.018	62.896	65.401	61.103	62.815	62.815
Banques	19.400	19.400	22.200	22.200	23.200	23.200
Autres Sociétés Financières	3.496	3.696	3.101	3.101	3.731	3.731
Sociétés non Financières	40.123	39.801	40.101	35.803	35.884	35.884
Emissions	16.684	2.800	4.400	4.197	3.745	15.142
Secteurs Publiques	4.700	1.600	1.300	2.500	1.200	6.600
Sociétés Financières	2.000	1.000	0	1.000	1.200	3.200
Sociétés non Financières	2.700	600	1.300	1.500	0	3.400
Secteurs Privées	11.984	1.200	3.100	1.697	2.545	8.542
Sociétés Financières	2.660	200	2.800	0	1.630	4.630
Autres Sociétés Financières	460	200	0	0	630	830
Sociétés non Financières	9.324	1.000	300	1.697	915	3.912

Tableau A9.4 INDICATEURS BOURSIERS (1)

Date	Chiffre d'affaires (En M de DH)	Capitalisation (En M de DH)	MASI	MADEX
2004 Décembre	30.004,4	206.517	4.521,98	3.522,38
2005 Décembre	48.041,3	252.326	5.539,13	4.358,87
2006 Décembre	36.528,1	417.092	9.479,61	7.743,81
2007 Décembre	137.479,4	586.328	12.694,97	10.464,34
2008 Décembre	59.360,1	531.750	10.984,29	9.061,02
2009 Décembre	36.791,2	508.893	10.443,81	8.464,47
2010 Décembre	29.615,7	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 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
Avril	2.028,7	501.327	9.937,38	8.145,46
Mai	2.376,7	493.199	9.711,36	7.947,39
Juin	3.622,3	486.715	9.578,34	7.837,34
Juillet	5.398,8	496.267	9.740,01	7.983,10
Août	1.288,6	476.594	9.345,70	7.642,40
Septembre	1.048,9	458.429	9.114,29	7.445,70
Octobre	1.496,9	457.646	9.081,80	7.399,12
Novembre	2.980,8	458.357	9.093,21	7.421,15
Décembre	20.286,6	453.316	8.925,71	7.255,21

(1) A partir du 3 janvier 2011, et afin de se conformer aux normes internationales, la Bourse de Casablanca a procédé à un changement au niveau de la publication des volumes de transactions. Ces derniers sont ainsi communiqués sur la base d'un seul sens de la transaction (achat), au lieu des deux sens (achat et vente).

Source : Bourse de Casablanca.

Tableau A9.5 INDICE DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS

	IPAI			Nombre de transactions		
	2014	2015	Variation (%) 2015/2014	2014	2015	Variation (%) 2015/2014
Global	111,3	112,0	0,6	129.732	126.217	-2,7
Résidentiel	110,2	111,2	0,9	95.924	92.565	-3,5
Appartement	106,3	107,1	0,8	88.177	85.354	-3,2
Maison	127,8	129,2	1,1	5.567	5.251	-5,7
Villa	125,0	126,3	1,0	2.180	1.960	-10,1
Foncier	115,1	115,9	0,7	23.936	23.865	-0,3
Commercial	115,3	112,9	-2,1	9.872	9.787	-0,9
Local commercial	116,1	113,7	-2,1	8.731	8.611	3,1
Bureau	113,6	109,9	-3,2	1.141	1.176	-1,4