

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

SEPTEMBRE 2018

N° 157

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

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

بنك المغرب

## ◆ Sommaire

|                                                                                                            |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>STATISTIQUES .....</b>                                                                                  | <b>7</b> |
| <b>I - STATISTIQUES MONÉTAIRES</b>                                                                         |          |
| I - 1 : AGREGATS DE MONNAIE .....                                                                          | 9        |
| I - 2 : VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL.....                                  | 10       |
| I - 3 : CONTREPARTIES DE M3.....                                                                           | 11       |
| I - 4 : VENTILATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE ET PAR SECTEUR .....                           | 12       |
| I - 5 : VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CREDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITE .....                    | 13       |
| I - 6 : CREANCES DES AUTRES SOCIETES FINANCIER SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET<br>ECONOMIQUE ..... | 14       |
| <b>II - LIQUIDITÉ BANCAIRE</b>                                                                             |          |
| II - 3 : ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS<br>DE BANK AL-MAGHRIB .....  | 15       |
| II - 4 : AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....                                          | 16       |
| <b>III - TAUX D'INTERÊT</b>                                                                                |          |
| III - 1 : TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE.....                           | 17       |
| III - 2 : TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE.....                                                                | 18       |
| III - 3 -1 : TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES .....                                                        | 19       |
| III - 3 -2 : TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....                                         | 20       |
| III - 3 -3 : TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....                              | 21       |
| III - 3 -4 : TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....                            | 22       |
| III - 4 : TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS.....                                                                    | 23       |
| III - 5 : TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....                      | 23       |

**IV - ETABLISSEMENT FINANCIERS**

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| IV - 1 : INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM..... | 24 |
|------------------------------------------------|----|

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| V - 1 : PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE..... | 26 |
| V - 2 : ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....              | 27 |
| V - 3 : INDICATEURS BOURSIERS.....                                   | 28 |

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

|                                                                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| VI - 1 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR.....                            | 29 |
| VI - 2 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT<br>DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS..... | 30 |
| VI - 3 : ENCOURS DE LA DETTE DU TRÉSOR.....                                                                  | 32 |

**VII - INDICES DES PRIX**

|                                                                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| VII - 1 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION.....                                                                                          | 33 |
| VII - 2 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES.....                                                           | 34 |
| VII - 3 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION<br>ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU..... | 35 |
| VII - 4 : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....                                                                                        | 36 |

**VIII - PRODUCTION**

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| VIII - 6 : ACTIVITÉ TOURISTIQUE..... | 37 |
|--------------------------------------|----|

---

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....                               | 38 |
| IX - 2 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....              | 39 |
| IX - 3 : IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....              | 40 |
| IX - 4 : EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS.....              | 43 |
| IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS.....              | 44 |
| IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX..... | 48 |

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>X - BALANCE DES PAIEMENTS.....</b> | <b>49</b> |
|---------------------------------------|-----------|

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| <b>XI - COURS DE CHANGE.....</b> | <b>51</b> |
|----------------------------------|-----------|

**XII - COMPTE DE LA NATION**

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE..... | 52 |
| XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....            | 53 |

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Signes

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

### Abréviations

|        |   |                      |
|--------|---|----------------------|
| Max.   | : | Maximum              |
| Min.   | : | Minimum              |
| N.B.   | : | Nota Bene            |
| N.C.A. | : | Non Compris Ailleurs |
| N.R.   | : | Non Rémunéré         |

### Sigles

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

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب

# بنك المغرب



## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

|                                                                                    | sept.-17  | oct.-17   | nov.-17   | déc.-17   | janv.-18  | févr.-18  | mars-18   | avr.-18   | mai-18    | juin-18   | juil-18   | août-18   | sept-18   |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Circulation fiduciaire</b>                                                      |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Billets et monnaies mis en circulation                                             | 219 292   | 217 003   | 218 132   | 218 838   | 218 129   | 217 251   | 219 940   | 221 060   | 221 109   | 224 119   | 228 026   | 238 360   | 234 674   |
| Encaisses des banques (à déduire)                                                  | 231 991   | 229 893   | 231 277   | 231 784   | 231 265   | 229 666   | 231 915   | 234 170   | 233 817   | 236 724   | 241 787   | 255 440   | 247 690   |
| Monnaie scripturale                                                                | 12 699    | 12 890    | 13 145    | 12 946    | 13 136    | 12 415    | 11 975    | 13 110    | 12 708    | 12 605    | 13 761    | 17 080    | 13 015    |
| Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib                                             | 571 329   | 564 498   | 567 088   | 591 616   | 578 427   | 581 835   | 590 575   | 585 773   | 588 320   | 604 327   | 597 414   | 595 234   | 602 849   |
| Dépôts à vue auprès des banques                                                    | 2 446     | 2 265     | 2 102     | 1 870     | 2 557     | 3 927     | 4 071     | 3 856     | 3 840     | 3 721     | 3 208     | 3 106     | 2 965     |
| Dépôts à vue auprès du Trésor                                                      | 516 769   | 507 694   | 510 055   | 533 779   | 521 332   | 521 250   | 528 998   | 525 663   | 527 248   | 540 363   | 535 961   | 534 266   | 539 473   |
| <b>M1</b>                                                                          | 52 114    | 54 540    | 54 931    | 55 967    | 54 538    | 56 658    | 57 506    | 56 255    | 57 231    | 60 243    | 58 246    | 57 862    | 60 411    |
| Placements à vue                                                                   | 790 620   | 781 501   | 785 220   | 810 454   | 796 556   | 799 086   | 810 515   | 806 833   | 809 429   | 828 446   | 825 440   | 833 594   | 837 523   |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                               | 151 884   | 152 693   | 153 211   | 153 879   | 154 685   | 155 034   | 155 630   | 155 636   | 156 035   | 156 818   | 156 912   | 157 649   | 158 179   |
| <b>M2*</b>                                                                         | 151 884   | 152 693   | 153 211   | 153 879   | 154 685   | 155 034   | 155 630   | 155 636   | 156 035   | 156 818   | 156 912   | 157 649   | 158 179   |
| Autres actifs Monétaires <sup>(*)</sup>                                            | 942 504   | 934 194   | 938 431   | 964 334   | 951 240   | 954 120   | 966 145   | 962 469   | 965 463   | 985 265   | 982 352   | 991 244   | 995 702   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques <sup>(*)</sup>                | 300 929   | 307 255   | 315 921   | 304 194   | 298 170   | 298 043   | 299 415   | 295 142   | 301 236   | 290 457   | 296 588   | 299 846   | 291 731   |
| Titres OPCVM monétaires <sup>(*)</sup>                                             | 149 538   | 151 850   | 152 407   | 155 758   | 153 384   | 153 941   | 152 701   | 149 714   | 153 462   | 153 289   | 153 906   | 153 194   | 153 872   |
| Dépôts en devises <sup>(1)</sup>                                                   | 60 252    | 63 271    | 66 958    | 60 642    | 59 861    | 56 616    | 57 613    | 54 967    | 56 239    | 52 726    | 55 934    | 57 091    | 54 101    |
| Valeurs données en Pension                                                         | 38 547    | 39 300    | 40 856    | 41 051    | 38 912    | 40 392    | 41 835    | 40 650    | 41 958    | 41 947    | 40 619    | 41 135    | 40 447    |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans <sup>(*)</sup> | 14 293    | 14 660    | 15 955    | 9 913     | 10 653    | 11 561    | 11 108    | 13 438    | 13 493    | 7 887     | 10 288    | 13 077    | 7 769     |
| Dépôts à terme auprès du Trésor                                                    | 25 557    | 24 781    | 24 620    | 22 524    | 22 024    | 21 475    | 23 379    | 22 807    | 22 638    | 23 952    | 24 683    | 24 149    | 23 845    |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>                                                       | 8 549     | 8 062     | 8 431     | 8 627     | 8 052     | 8 194     | 8 073     | 8 079     | 8 693     | 7 954     | 8 694     | 8 594     | 8 743     |
| <b>M3*</b>                                                                         | 4 194     | 5 332     | 6 694     | 5 678     | 5 285     | 5 863     | 4 706     | 5 486     | 4 754     | 2 702     | 2 464     | 2 606     | 2 954     |
|                                                                                    | 1 243 433 | 1 241 449 | 1 254 352 | 1 268 527 | 1 249 411 | 1 252 163 | 1 265 560 | 1 257 611 | 1 266 699 | 1 275 721 | 1 278 940 | 1 291 089 | 1 287 433 |

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

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

(\*) Chiffres révisés pour le mois de juin 2018.

## I - 2 - VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEURS INSTITUTIONNELS

(Encours en MDH)

|                                                                         | sept-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 | avr.-18 | mai-18  | juin-18 | juil-18 | août-18 | sept-18 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Ménages(*)</b>                                                       | 671 513 | 673 171 | 674 550 | 681 717 | 677 462  | 684 144  | 688 105 | 686 469 | 688 910 | 695 912 | 697 415 | 695 453 | 697 100 |
| Dépôts à vue                                                            | 395 197 | 393 837 | 395 440 | 402 370 | 400 007  | 405 227  | 408 760 | 407 641 | 408 694 | 416 329 | 416 167 | 414 490 | 416 533 |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                    | 151 884 | 152 692 | 153 210 | 153 879 | 154 684  | 155 033  | 155 629 | 155 636 | 156 034 | 156 818 | 156 911 | 157 649 | 158 178 |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                    | 103 126 | 104 751 | 103 668 | 103 873 | 102 047  | 103 530  | 103 670 | 103 079 | 103 662 | 101 781 | 102 236 | 100 681 | 100 482 |
| Dépôts en devises                                                       | 11 581  | 11 840  | 11 838  | 12 158  | 11 279   | 11 344   | 11 362  | 11 544  | 12 001  | 11 889  | 12 216  | 12 552  | 11 922  |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans     | 3 295   | 3 303   | 3 251   | 3 128   | 3 206    | 3 090    | 2 395   | 2 546   | 2 352   | 2 817   | 3 201   | 3 210   | 3 459   |
| Titres OPCVM monétaires(*)                                              | 6 430   | 6 747   | 7 143   | 6 310   | 6 238    | 5 920    | 6 288   | 6 024   | 6 168   | 6 278   | 6 685   | 6 871   | 6 526   |
| <b>Sociétés non financières(*)</b>                                      | 165 719 | 161 071 | 164 419 | 170 303 | 163 302  | 160 367  | 164 724 | 161 601 | 161 978 | 160 930 | 159 911 | 164 081 | 162 033 |
| Dépôts à vue                                                            | 97 245  | 89 979  | 91 743  | 103 127 | 96 518   | 94 817   | 98 437  | 97 043  | 96 450  | 99 094  | 95 912  | 98 432  | 98 577  |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                    | 23 201  | 23 680  | 22 925  | 22 495  | 22 755   | 22 649   | 21 647  | 21 607  | 21 326  | 21 618  | 21 908  | 22 124  | 21 893  |
| Dépôts en devises                                                       | 12 061  | 12 502  | 12 458  | 11 873  | 11 881   | 12 509   | 11 979  | 11 989  | 12 038  | 12 257  | 12 151  | 12 758  | 12 332  |
| Titres OPCVM monétaires(*)                                              | 33 192  | 34 828  | 36 869  | 32 305  | 31 938   | 30 311   | 32 319  | 30 960  | 31 701  | 27 958  | 29 770  | 30 599  | 29 065  |
| <b>ASF (*)</b>                                                          | 87 823  | 88 469  | 94 235  | 89 596  | 87 756   | 87 072   | 88 557  | 87 908  | 91 710  | 90 237  | 91 857  | 92 733  | 88 542  |
| Dépôts à vue                                                            | 7 444   | 6 651   | 6 114   | 9 129   | 7 905    | 6 071    | 5 747   | 5 717   | 7 297   | 7 421   | 7 321   | 4 851   | 6 616   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                    | 12 869  | 12 943  | 15 207  | 18 043  | 17 978   | 17 665   | 19 019  | 17 311  | 19 914  | 21 298  | 21 640  | 22 437  | 22 837  |
| Autres dépôts                                                           | 13 647  | 13 657  | 14 699  | 14 326  | 13 924   | 15 081   | 16 541  | 15 582  | 16 116  | 16 270  | 14 638  | 14 802  | 14 798  |
| Dépôts en devises                                                       | 4 179   | 5 317   | 6 677   | 5 636   | 5 281    | 5 858    | 4 700   | 5 479   | 4 746   | 2 692   | 2 453   | 2 595   | 2 941   |
| Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans(*) | 22 262  | 21 478  | 21 369  | 19 396  | 18 817   | 18 385   | 20 984  | 20 258  | 20 283  | 21 132  | 21 311  | 20 770  | 20 219  |
| Titres OPCVM monétaires(*)                                              | 13 150  | 13 847  | 14 638  | 13 657  | 13 408   | 12 530   | 10 802  | 10 124  | 10 322  | 13 538  | 14 207  | 14 201  | 13 362  |
| Pensions                                                                | 14 273  | 14 577  | 15 531  | 9 410   | 10 443   | 11 481   | 10 764  | 13 438  | 13 034  | 7 887   | 10 288  | 13 077  | 7 769   |
| <b>Secteur public (*)</b>                                               | 27 527  | 28 122  | 28 541  | 30 987  | 28 183   | 26 481   | 26 565  | 24 372  | 25 018  | 23 698  | 22 870  | 22 388  | 24 143  |
| Dépôts à vue                                                            | 10 977  | 11 128  | 10 631  | 11 693  | 10 490   | 10 198   | 10 119  | 9 312   | 9 229   | 11 286  | 10 469  | 10 533  | 11 649  |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                    | 6 949   | 6 909   | 6 923   | 7 518   | 6 897    | 6 341    | 5 015   | 4 707   | 5 089   | 5 130   | 4 838   | 4 591   | 5 140   |
| Titres OPCVM monétaires(*)                                              | 7 479   | 7 848   | 8 308   | 8 371   | 8 276    | 7 854    | 8 204   | 7 859   | 8 048   | 4 952   | 5 273   | 5 419   | 5 148   |

(\*) Chiffres révisés pour le mois de juin 2018.

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

|                                                                    | sept.-17  | oct.-17   | nov.-17   | déc.-17   | janv.-18  | févr.-18  | mars-18   | avr.-18   | mai-18    | juin-18 <sup>(1)</sup> | juil-18   | août-18   | sept-18   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Créances sur l'économie</b>                                     | 984 330   | 984 186   | 988 911   | 989 383   | 980 240   | 977 739   | 988 172   | 986 315   | 985 820   | 1 003 552              | 1 006 666 | 1 006 543 | 1 002 373 |
| Créances de BAM                                                    | 1 615     | 1 703     | 1 624     | 1 180     | 1 227     | 1 238     | 1 207     | 1 134     | 1 143     | 1 164                  | 1 185     | 1 186     | 1 189     |
| Créances des AID                                                   | 982 715   | 982 483   | 987 287   | 988 203   | 979 013   | 976 500   | 986 965   | 985 181   | 984 677   | 1 002 389              | 1 005 481 | 1 005 357 | 1 001 184 |
| Crédit bancaire                                                    | 830 205   | 832 147   | 834 120   | 843 149   | 826 183   | 824 145   | 829 496   | 829 505   | 831 361   | 854 815                | 848 308   | 846 756   | 851 357   |
| <b>Créances nettes des IDS sur l'AC</b>                            | 164 245   | 159 731   | 161 958   | 167 783   | 173 539   | 174 672   | 180 550   | 177 722   | 185 387   | 182 443                | 175 806   | 177 640   | 186 410   |
| Créances nettes de BAM                                             | 45        | 162       | 92        | 170       | -1 547    | -1 421    | -975      | -1 588    | -441      | -1 083                 | -657      | -1 741    | -214      |
| Créances des nettes des AID                                        | 164 199   | 159 569   | 161 865   | 167 612   | 175 085   | 176 092   | 181 525   | 179 311   | 185 828   | 183 526                | 176 463   | 179 381   | 186 624   |
| Crédits                                                            | 23 172    | 22 595    | 21 439    | 24 727    | 27 331    | 27 450    | 32 012    | 32 861    | 33 570    | 32 563                 | 30 355    | 31 327    | 32 708    |
| Portefeuille de bons de Trésor                                     | 147 803   | 145 971   | 147 980   | 148 626   | 156 854   | 156 464   | 158 566   | 155 691   | 158 771   | 158 917                | 157 841   | 156 928   | 158 242   |
| Banques                                                            | 128 630   | 125 808   | 126 789   | 127 151   | 134 014   | 133 201   | 136 843   | 133 713   | 137 641   | 137 249                | 138 280   | 139 184   | 140 789   |
| OPCVM monétaires                                                   | 19 173    | 20 163    | 21 191    | 21 475    | 22 840    | 23 263    | 21 723    | 21 978    | 21 130    | 21 668                 | 19 561    | 17 744    | 17 453    |
| <b>Réserves Internationales Nettes</b>                             | 223 346   | 227 908   | 238 410   | 240 944   | 239 928   | 233 485   | 231 413   | 229 406   | 228 902   | 227 590                | 225 866   | 225 753   | 224 491   |
| Avoirs officiels de réserve                                        | 229 814   | 234 210   | 241 302   | 244 336   | 243 655   | 236 628   | 235 338   | 232 598   | 232 043   | 230 812                | 230 113   | 229 792   | 228 127   |
| Or Monétaire                                                       | 8 605     | 8 608     | 8 560     | 8 597     | 8 726     | 8 682     | 8 664     | 8 689     | 8 796     | 8 448                  | 8 220     | 8 073     | 7 950     |
| Monnaies Étrangères                                                | 7 951     | 4 104     | 3 109     | 3 672     | 3 219     | 2 939     | 3 629     | 4 096     | 3 078     | 2 891                  | 4 651     | 9 735     | 5 441     |
| Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles              | 204 089   | 212 300   | 220 465   | 222 901   | 222 520   | 215 781   | 213 819   | 210 594   | 210 899   | 210 249                | 208 076   | 202 874   | 205 634   |
| Position de réserve au FMI                                         | 1 955     | 1 961     | 1 955     | 1 953     | 1 958     | 1 966     | 1 966     | 1 964     | 1 975     | 1 969                  | 1 957     | 1 945     | 1 943     |
| Avoirs en DTS                                                      | 7 213     | 7 236     | 7 213     | 7 213     | 7 231     | 7 260     | 7 260     | 7 254     | 7 295     | 7 254                  | 7 209     | 7 166     | 7 159     |
| <b>Ressources à caractère non monétaire</b>                        | 193 490   | 197 263   | 195 695   | 201 608   | 204 494   | 202 077   | 202 246   | 203 087   | 199 847   | 200 228                | 202 402   | 202 985   | 206 280   |
| Capital et réserves des ID                                         | 138 119   | 140 244   | 140 511   | 137 895   | 141 616   | 140 760   | 139 788   | 141 438   | 138 385   | 136 524                | 137 899   | 136 795   | 138 100   |
| Engagements non monétaires des ID                                  | 55 371    | 57 020    | 55 185    | 63 713    | 62 878    | 61 316    | 62 458    | 61 649    | 61 462    | 63 705                 | 64 503    | 66 191    | 68 179    |
| <b>Autres contreparties de M3</b>                                  | 65 002    | 66 887    | 60 769    | 72 026    | 60 198    | 68 345    | 67 670    | 67 255    | 66 438    | 62 365                 | 73 004    | 84 139    | 80 440    |
| Contrepartie des dépôts auprès du Trésor                           | 60 663    | 62 601    | 63 362    | 64 594    | 62 590    | 64 852    | 65 579    | 64 334    | 65 924    | 68 197                 | 66 940    | 66 456    | 69 153    |
| Autres postes nets <sup>(1)</sup>                                  | -16 955   | -16 782   | -23 752   | -13 924   | -20 112   | -23 700   | -21 587   | -19 508   | -19 492   | -19 894                | -8 679    | -9 445    | -14 314   |
| Créances nettes des AID sur les non résidents                      | 27 375    | 27 338    | 27 506    | 27 658    | 23 455    | 33 001    | 29 469    | 28 075    | 26 385    | 20 302                 | 20 843    | 32 907    | 31 588    |
| Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup> | 7 584     | 7 604     | 7 519     | 7 522     | 7 535     | 7 658     | 7 676     | 7 612     | 7 594     | 7 560                  | 7 510     | 7 569     | 7 540     |
| Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>                     | 1 503     | 1 333     | 1 173     | 1 220     | 1 800     | 1 851     | 1 886     | 1 966     | 1 216     | 1 320                  | 1 410     | 1 790     | 1 552     |
| <b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>                       | 1 243 433 | 1 241 449 | 1 254 352 | 1 268 527 | 1 249 411 | 1 252 163 | 1 265 560 | 1 257 611 | 1 266 699 | 1 275 722              | 1 278 940 | 1 291 089 | 1 287 433 |

(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

(\*) Chiffres révisés.

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

(Encours en MDH)

|                                                   | sept-17 | oct.-17 | nov.-17 | déc.-17 | janv.-18 | févr.-18 | mars-18 | avr.-18 | mai-18  | juin-18 | juil-18 | août-18 | sept-18 |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Crédit bancaire</b>                            | 830 205 | 832 147 | 834 120 | 843 149 | 826 183  | 824 145  | 829 496 | 829 505 | 831 361 | 854 815 | 848 308 | 846 756 | 851 357 |
| <b>Par objet</b>                                  |         |         |         |         |          |          |         |         |         |         |         |         |         |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie        | 171 351 | 169 682 | 166 911 | 167 383 | 158 396  | 158 667  | 163 445 | 162 615 | 162 150 | 175 737 | 173 136 | 172 797 | 176 704 |
| Crédits à l'équipement                            | 165 234 | 166 365 | 170 887 | 170 583 | 168 257  | 169 716  | 171 327 | 171 577 | 172 126 | 173 017 | 173 591 | 173 858 | 172 064 |
| Crédits immobiliers                               | 255 204 | 257 713 | 257 453 | 257 655 | 258 623  | 258 643  | 259 412 | 260 155 | 260 872 | 262 603 | 262 961 | 263 097 | 262 775 |
| Crédits à l'habitat                               | 194 966 | 195 722 | 195 337 | 195 826 | 196 115  | 196 738  | 197 610 | 198 242 | 199 094 | 199 826 | 200 103 | 200 281 | 200 992 |
| Crédits aux promoteurs immobiliers                | 58 467  | 59 722  | 59 671  | 60 101  | 58 920   | 57 944   | 58 853  | 58 853  | 59 056  | 59 992  | 59 383  | 59 765  | 59 805  |
| Crédits à la consommation                         | 50 795  | 50 853  | 50 973  | 50 954  | 51 375   | 51 453   | 51 727  | 52 234  | 52 819  | 53 028  | 53 360  | 53 673  | 53 615  |
| Créances diverses sur la clientèle                | 124 211 | 123 363 | 124 394 | 132 949 | 125 107  | 121 386  | 119 763 | 117 994 | 118 092 | 126 387 | 120 478 | 117 449 | 120 606 |
| Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>      | 107 437 | 106 814 | 107 291 | 116 300 | 109 122  | 105 069  | 103 711 | 101 992 | 102 127 | 110 009 | 104 423 | 101 678 | 104 270 |
| Autres crédits <sup>(2)</sup>                     | 16 773  | 16 549  | 17 103  | 16 648  | 15 985   | 16 318   | 16 052  | 16 002  | 15 965  | 16 378  | 16 055  | 15 771  | 16 335  |
| Créances en souffrance                            | 63 411  | 64 171  | 63 503  | 63 625  | 64 426   | 64 280   | 63 822  | 64 930  | 65 302  | 64 043  | 64 783  | 65 883  | 65 593  |
| <b>Par secteur</b>                                |         |         |         |         |          |          |         |         |         |         |         |         |         |
| Crédit au secteur non financier                   | 718 299 | 720 924 | 722 729 | 721 961 | 713 704  | 715 802  | 720 656 | 724 095 | 725 651 | 739 892 | 740 399 | 740 743 | 741 027 |
| Secteur public hors AC                            | 63 786  | 65 485  | 68 802  | 66 647  | 65 044   | 65 990   | 68 172  | 68 164  | 69 068  | 69 353  | 71 126  | 70 674  | 70 810  |
| Administrations locales                           | 15 461  | 15 992  | 17 154  | 17 298  | 17 298   | 17 273   | 17 052  | 16 477  | 16 508  | 17 294  | 17 587  | 17 532  | 17 471  |
| Sociétés non financières publiques                | 48 325  | 49 493  | 51 648  | 49 350  | 47 746   | 48 717   | 51 120  | 51 687  | 52 560  | 52 059  | 53 539  | 53 143  | 53 339  |
| Secteur privé                                     | 654 513 | 655 439 | 653 927 | 655 314 | 648 659  | 649 812  | 652 483 | 655 931 | 656 583 | 670 539 | 669 274 | 670 068 | 670 217 |
| Sociétés non financières privées                  | 341 282 | 341 617 | 340 106 | 341 223 | 333 785  | 335 370  | 336 593 | 337 938 | 336 962 | 350 785 | 347 387 | 346 258 | 345 096 |
| Autres secteurs résidents                         | 313 231 | 313 822 | 313 821 | 314 091 | 314 874  | 314 443  | 315 891 | 317 994 | 319 621 | 319 754 | 321 887 | 323 810 | 325 120 |
| Ménages                                           | 312 202 | 312 868 | 312 773 | 313 113 | 313 982  | 313 499  | 315 026 | 317 184 | 318 706 | 318 761 | 320 999 | 322 912 | 324 160 |
| Particuliers et Marocains Résidant à l'Etranger   | 272 748 | 274 165 | 273 641 | 273 901 | 274 590  | 275 409  | 276 301 | 278 315 | 279 469 | 280 131 | 281 540 | 282 467 | 282 419 |
| Entrepreneurs individuels                         | 39 454  | 38 703  | 39 132  | 39 212  | 39 392   | 38 090   | 38 725  | 38 869  | 39 237  | 38 631  | 39 459  | 40 445  | 41 740  |
| ISBLSM                                            | 1 030   | 954     | 1 048   | 978     | 893      | 944      | 864     | 809     | 915     | 992     | 888     | 898     | 961     |
| Autres sociétés financières                       | 111 906 | 111 223 | 111 392 | 121 188 | 112 480  | 108 342  | 108 840 | 105 409 | 105 710 | 114 923 | 107 909 | 106 013 | 110 330 |
| Sociétés de financement                           | 57 810  | 57 431  | 56 641  | 56 237  | 56 346   | 56 089   | 54 673  | 55 136  | 54 470  | 55 639  | 56 281  | 55 546  | 55 008  |
| Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup> | 26 385  | 23 783  | 23 959  | 24 230  | 25 006   | 24 116   | 23 883  | 23 058  | 24 011  | 24 185  | 23 161  | 23 814  | 22 953  |
| OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM         | 7 891   | 9 355   | 9 743   | 16 242  | 11 264   | 9 591    | 11 635  | 8 997   | 8 894   | 13 564  | 9 827   | 8 963   | 12 427  |
| Autres <sup>(2)</sup>                             | 19 821  | 20 653  | 21 049  | 24 478  | 19 864   | 18 546   | 18 650  | 18 218  | 18 336  | 21 535  | 18 641  | 17 690  | 19 942  |

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

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage

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

(Encours en MDH)

|                                                                     | sept.-16 | déc.-16 | mars-17 | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 | mars-18 | juin-18 | sept.-18 |
|---------------------------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| <b>Crédit bancaire</b>                                              | 794 732  | 818 098 | 804 276 | 842 163 | 830 205  | 843 149 | 829 496 | 854 815 | 851 357  |
| Par terme                                                           |          |         |         |         |          |         |         |         |          |
| Court terme                                                         | 273 823  | 282 715 | 260 923 | 289 566 | 264 037  | 276 432 | 258 982 | 277 980 | ND       |
| Echéances impayées                                                  | 7 512    | 6 866   | 8 085   | 7 885   | 7 387    | 6 265   | 8 398   | 8 123   | ND       |
| Moyen terme                                                         | 178 601  | 187 727 | 198 307 | 193 820 | 199 379  | 199 882 | 191 315 | 192 908 | ND       |
| Long terme                                                          | 280 303  | 286 300 | 283 081 | 296 518 | 303 378  | 303 210 | 315 376 | 319 884 | ND       |
| Créances en souffrance                                              | 62 004   | 61 356  | 61 966  | 62 259  | 63 411   | 63 625  | 63 822  | 64 043  | ND       |
| Par branche d'activité                                              |          |         |         |         |          |         |         |         |          |
| <b>Secteur primaire</b>                                             | 31 740   | 31 656  | 29 436  | 29 814  | 30 383   | 30 532  | 30 765  | 30 535  | 34 831   |
| Agriculture et pêche                                                | 31 740   | 31 656  | 29 436  | 29 814  | 30 383   | 30 532  | 30 765  | 30 535  | 34 831   |
| <b>Secteur secondaire</b>                                           | 240 572  | 237 201 | 232 649 | 243 419 | 240 023  | 238 172 | 241 580 | 249 505 | 249 828  |
| Industries extractives                                              | 16 633   | 13 429  | 11 934  | 14 116  | 14 581   | 15 618  | 15 164  | 16 925  | 17 031   |
| Industries                                                          | 82 905   | 81 577  | 80 711  | 83 011  | 82 298   | 82 105  | 83 407  | 87 361  | 88 194   |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 26 928   | 25 601  | 26 805  | 27 891  | 27 921   | 28 083  | 28 600  | 31 440  | 31 942   |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 7 323    | 6 187   | 6 124   | 6 316   | 6 162    | 6 115   | 6 260   | 6 052   | 6 097    |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 11 933   | 9 150   | 9 026   | 9 161   | 10 103   | 9 393   | 9 779   | 10 277  | 11 491   |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 18 502   | 19 040  | 18 279  | 18 933  | 18 660   | 18 074  | 18 866  | 18 955  | 18 830   |
| Industries manufacturières diverses                                 | 18 219   | 21 600  | 20 477  | 20 709  | 19 454   | 20 440  | 19 902  | 20 637  | 19 833   |
| Electricité, gaz et eau                                             | 49 357   | 50 469  | 49 754  | 52 485  | 51 138   | 46 719  | 47 714  | 49 018  | 47 364   |
| Bâtiment et travaux publics                                         | 91 677   | 91 725  | 90 250  | 93 808  | 92 006   | 93 729  | 95 295  | 96 202  | 97 240   |
| <b>Secteur tertiaire</b>                                            | 522 420  | 549 242 | 542 191 | 568 929 | 559 799  | 574 445 | 557 151 | 574 775 | 566 700  |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 51 237   | 52 202  | 50 707  | 55 888  | 55 514   | 56 657  | 55 068  | 56 708  | 55 605   |
| Hôtels et restaurants                                               | 16 415   | 15 870  | 16 292  | 15 925  | 16 544   | 15 220  | 15 655  | 15 341  | 15 541   |
| Transports et communications                                        | 35 019   | 33 268  | 32 805  | 40 587  | 38 740   | 38 043  | 36 075  | 40 738  | 40 549   |
| Activités financières                                               | 117 549  | 133 431 | 123 579 | 136 171 | 121 636  | 128 283 | 118 575 | 124 603 | 120 771  |
| Particuliers et MRE                                                 | 262 736  | 262 095 | 265 012 | 269 766 | 272 748  | 273 901 | 276 301 | 280 131 | 282 418  |
| Administrations locales                                             | 14 075   | 15 086  | 15 192  | 14 503  | 15 461   | 17 298  | 17 052  | 17 294  | 17 471   |
| Autres sections <sup>(1)</sup>                                      | 25 388   | 37 291  | 38 604  | 36 089  | 39 157   | 45 043  | 38 424  | 39 960  | 34 344   |

(1) hors services personnels et services domestiques.  
(ND) Données non disponibles

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

(Encours en MDH)

|                                                                                                    | juin-16       | sept.-16       | déc.-16        | mars-17        | juin-17        | sept.-17       | déc.-17 <sup>(*)</sup> | mars-18        | juin-18        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| <b>Créances sur les agents non financiers</b>                                                      | 238 775       | 242 334        | 248 182        | 258 011        | 261 489        | 262 293        | 270 749                | 276 740        | 272 027        |
| <b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>                                        | 128 170       | 129 644        | 132 779        | 133 115        | 135 738        | 135 073        | 141 337                | 139 280        | 138 880        |
| Sociétés de financement                                                                            | 98 871        | 98 653         | 101 437        | 102 425        | 103 890        | 104 148        | 106 549                | 106 877        | 109 125        |
| Crédits à la consommation                                                                          | 26 653        | 26 609         | 26 740         | 26 735         | 26 853         | 27 133         | 27 133                 | 26 860         | 27 374         |
| Crédit bail                                                                                        | 52 983        | 54 015         | 56 018         | 57 732         | 58 430         | 58 622         | 60 638                 | 61 698         | 63 076         |
| Crédits d'affacturage                                                                              | 5 754         | 4 537          | 5 128          | 4 170          | 4 004          | 3 677          | 4 075                  | 3 447          | 3 437          |
| Autres créances                                                                                    | 3 804         | 3 783          | 4 092          | 4 189          | 4 682          | 4 466          | 4 674                  | 4 617          | 4 803          |
| Créances en souffrance                                                                             | 9 677         | 9 708          | 9 458          | 9 600          | 9 921          | 10 250         | 10 029                 | 10 256         | 10 434         |
| Banques off-shores                                                                                 | 11 920        | 13 147         | 14 048         | 12 707         | 13 106         | 11 878         | 13 377                 | 12 930         | 13 197         |
| Crédits de trésorerie                                                                              | 8 952         | 8 652          | 9 108          | 7 617          | 8 003          | 7 005          | 8 477                  | 7 984          | 8 406          |
| Crédits à l'équipement                                                                             | 2 672         | 4 330          | 4 773          | 4 558          | 4 585          | 4 697          | 4 722                  | 4 715          | 4 557          |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                                     | 8 226         | 8 628          | 8 495          | 8 606          | 9 279          | 9 792          | 11 279                 | 9 379          | 6 459          |
| Crédits de trésorerie                                                                              | 4 799         | 5 143          | 4 947          | 4 906          | 5 564          | 5 881          | 5 988                  | 5 799          | 2 828          |
| Crédits à l'équipement                                                                             | 3 357         | 3 312          | 3 299          | 3 457          | 3 493          | 3 565          | 4 857                  | 3 178          | 3 164          |
| Associations de microcrédit                                                                        | 6 403         | 6 558          | 6 383          | 6 482          | 6 626          | 6 525          | 6 618                  | 6 725          | 6 870          |
| Crédits pour la micro-entreprise                                                                   | 5 681         | 5 755          | 5 765          | 5 761          | 5 833          | 5 657          | 5 884                  | 5 863          | 5 896          |
| Fonds de placement collectifs en titrisation                                                       | 1 931         | 1 840          | 1 750          | 2 228          | 2 063          | 1 956          | 2 796                  | 2 651          | 2 512          |
| Crédits à l'habitat                                                                                | 1 931         | 1 840          | 1 750          | 1 667          | 1 586          | 1 516          | 2 408                  | 2 311          | 2 217          |
| Crédits à la consommation                                                                          | 0             | 0              | 0              | 562            | 477            | 440            | 388                    | 340            | 295            |
| <b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b> | <b>97 676</b> | <b>101 084</b> | <b>102 987</b> | <b>113 746</b> | <b>113 734</b> | <b>115 992</b> | <b>116 901</b>         | <b>123 586</b> | <b>120 558</b> |
| OPCVM autres que monétaires                                                                        | 35 711        | 37 089         | 38 585         | 43 906         | 42 018         | 44 380         | 44 129                 | 49 475         | 45 985         |
| Entreprises d'assurances et de réassurance                                                         | 36 007        | 37 782         | 36 098         | 42 046         | 44 311         | 44 270         | 44 234                 | 45 356         | 45 356         |
| Caisse de Dépôts et de Gestion                                                                     | 9 961         | 9 974          | 10 934         | 10 432         | 9 820          | 9 883          | 9 385                  | 9 911          | 10 448         |
| Caisse de retraite <sup>(2)</sup>                                                                  | 15 579        | 15 579         | 17 121         | 17 121         | 17 200         | 17 200         | 18 550                 | 18 550         | 18 550         |
| <b>Autres créances</b>                                                                             | <b>12 929</b> | <b>11 606</b>  | <b>12 416</b>  | <b>11 150</b>  | <b>12 017</b>  | <b>11 228</b>  | <b>12 512</b>          | <b>13 874</b>  | <b>12 589</b>  |
| Créances commerciales des FPCT                                                                     | 0             | 0              | 1 954          | 0              | 0              | 0              | 2 024                  | 2 338          | 1 054          |
| Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>                                   | 11 201        | 9 875          | 8 772          | 9 461          | 10 149         | 9 360          | 8 572                  | 9 621          | 9 621          |
| Comptes de règlement des caisses de retraite                                                       | 1 712         | 1 712          | 1 672          | 1 672          | 1 850          | 1 850          | 1 897                  | 1 897          | 1 897          |

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

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

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

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

(En millions de dirhams)

| Variations mensuelles                              | juin-17 | juil-17 | août-17 | sept-17 | oct-17  | nov-17  | déc-17  | janv-18 | févr-18 | mars-18 | avr-18  | mai-18  | juin-18 |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Billets et monnaies                                | 219 738 | 222 269 | 229 249 | 234 644 | 230 179 | 229 679 | 230 536 | 231 760 | 230 749 | 231 034 | 232 764 | 233 726 | 236 932 |
| Position nette du Trésor                           | -4 475  | -3 638  | -3 587  | -4 219  | -3 200  | -4 217  | -3 368  | -2 969  | -3 976  | -3 843  | -4 108  | -4 254  | -3 660  |
| Avoirs nets de change de BAM                       | 209 913 | 196 795 | 204 799 | 215 006 | 219 134 | 227 318 | 232 942 | 234 991 | 230 692 | 226 554 | 224 400 | 223 623 | 221 874 |
| Autres facteurs nets                               | -19 064 | -18 638 | -19 798 | -19 879 | -20 152 | -20 258 | -19 983 | -19 863 | -21 672 | -21 726 | -21 450 | -21 544 | -20 205 |
| Effet des FALB (position structurelle des banques) | -33 364 | -47 750 | -47 835 | -43 737 | -34 396 | -26 836 | -20 945 | -19 602 | -25 705 | -30 048 | -33 922 | -35 901 | -38 922 |
| Réserves obligatoires                              | 20 106  | 20 439  | 20 864  | 21 183  | 21 214  | 21 204  | 21 209  | 21 610  | 21 864  | 21 661  | 21 636  | 21 726  | 22 010  |
| Excédent ou Besoin de liquidité                    | -53 470 | -68 189 | -68 699 | -64 920 | -55 610 | -48 040 | -42 154 | -41 212 | -47 570 | -51 709 | -55 558 | -57 626 | -60 932 |
| Interventions de BAM sur le marché monétaire       | 55 954  | 68 075  | 70 378  | 64 890  | 56 828  | 48 795  | 44 350  | 41 150  | 48 400  | 52 300  | 55 350  | 58 250  | 62 246  |

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

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

Source : Bank Al-Maghrib

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

(En millions de dirhams)

| Année 2018<br>(moyenne de la semaine) | Facilités à l'initiative de Bank Al-Maghrib |                                        |                | Facilités à l'initiative des banques |                                      |                   | Total  |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------|
|                                       | Avances<br>à 7 jours sur<br>appels d'offre  | Reprises de<br>liquidités à 7<br>jours | Pension livrée | Avances à 24<br>heures               | Facilité de<br>dépôts à 24<br>heures | Prêts<br>Garantis |        |
| Du 28 Dec au 3 Jan 2018               | 39 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 150             | 42 150 |
| Du 04 jan à 11 jan                    | 39 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 42 400 |
| Du 11 jan à 17 jan                    | 36 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 39 400 |
| Du 18 jan à 24 jan                    | 36 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 39 400 |
| Du 25 jan à 31 jan                    | 40 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 43 400 |
| Du 01 fev à 7 fev                     | 43 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 46 400 |
| Du 08 fev à 14 fev                    | 44 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 47 400 |
| Du 15 fev à 21 fev                    | 45 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 48 400 |
| Du 22 fev à 28 fev                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51 400 |
| Du 01 mar à 07 mar                    | 47 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 50 400 |
| Du 08 mar à 14 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51 400 |
| Du 15 mar à 21 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51 400 |
| Du 22 mar à 28 mar                    | 48 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 51 400 |
| Du 29 mar à 04 avr                    | 50 000                                      | 1 500                                  |                |                                      |                                      | 3 400             | 54 900 |
| Du 05 au 11 avr                       | 54 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 400             | 57 400 |
| Du 12 au 18 avr                       | 50 000                                      |                                        |                | 139                                  |                                      | 3 000             | 53 139 |
| Du 19 au 25 avr                       | 51 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 54 000 |
| Du 26 avr au 02 mai                   | 54 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 57 000 |
| Du 03 au 09 mai                       | 56 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 59 000 |
| Du 10 au 16 mai                       | 56 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 59 000 |
| Du 17 au 23 mai                       | 54 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 57 000 |
| Du 24 au 30 mai                       | 55 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 58 000 |
| Du 31 au 06 juin                      | 56 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 59 000 |
| Du 07 au 13 juin                      | 57 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 60 000 |
| Du 14 au 20 juin                      | 61 000                                      |                                        |                | 2 230                                |                                      | 3 000             | 66 230 |
| Du 21 au 27 juin                      | 61 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 64 000 |
| Du 28 au 04 juillet                   | 59 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 3 000             | 62 000 |
| Du 05 au 11 Juil                      | 58 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 60 800 |
| Du 12 au 18 Juil                      | 61 510                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 64 310 |
| Du 19 au 25 Juil                      | 62 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 64 800 |
| Du 26 Juil au 1 Aout                  | 64 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 66 800 |
| Du 02 au 08 Aout                      | 66 950                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 69 750 |
| Du 09 au 15 Aout                      | 66 620                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 69 420 |
| Du 16 au 22 Aout                      | 79 030                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 81 830 |
| Du 23 au 29 Aout                      | 83 290                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 86 090 |
| Du 30 Aout au 05 Sept                 | 79 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 81 800 |
| Du 06 au 12 Sept                      | 72 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 74 800 |
| Du 13 au 19 Sept                      | 67 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 69 800 |
| Du 20 au 26 Sept                      | 72 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 74 800 |
| Du 27 Sept au 03 Oct                  | 71 000                                      |                                        |                |                                      |                                      | 2 800             | 73 800 |

Source : Bank Al-Maghrib.



### III - 1 - TAUX DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

(taux moyen quotidien en pourcentage)

|                                          | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|------|---------|------|-------|------|------|------|
| 2014                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 3,00  | 3,00 | 3,00 | 3,00  | 3,00 | 3,00 | 3,00    | 3,00 | 2,94  | 2,75 | 2,75 | 2,63 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 4,00  | 4,00 | 4,00 | 4,00  | 4,00 | 4,00 | 4,00    | 4,00 | 3,94  | 3,75 | 3,75 | 3,63 |
| 2015                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50    | 2,50 | 2,50  | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50    | 3,50 | 3,50  | 3,50 | 3,50 | 3,50 |
| 2016                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,50  | 2,50 | 2,43 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,50  | 3,50 | 3,43 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 2017                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 2018                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  |      |      |      |
| - 24 heures (à l'initiative des banques) | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  |      |      |      |

Source : Bank Al-Maghrib.

## III - 2 - TAUX DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

| Année                 | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai  | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre |
|-----------------------|---------|---------|------|-------|------|------|---------|------|-----------|---------|----------|----------|
| <b>2014</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 3,09    | 3,09    | 3,02 | 3,05  | 3,00 | 3,00 | 3,05    | 3,01 | 2,76      | 2,77    | 2,76     | 2,51     |
| - Taux moyen          | 3,04    | 3,07    | 3,04 | 3,05  | 3,02 | 3,00 | 3,02    | 3,01 | 2,95      | 2,76    | 2,76     | 2,64     |
| <b>2015</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,54    | 2,52    | 2,51 | 2,52  | 2,50 | 2,50 | 2,52    | 2,50 | 2,56      | 2,52    | 2,50     | 2,54     |
| - Taux moyen          | 2,51    | 2,51    | 2,51 | 2,50  | 2,52 | 2,50 | 2,51    | 2,51 | 2,50      | 2,51    | 2,53     | 2,51     |
| <b>2016</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,50    | 2,50    | 2,25 | 2,16  | 2,04 | 2,04 | 2,27    | 2,25 | 2,29      | 2,26    | 2,25     | 2,26     |
| - Taux moyen          | 2,52    | 2,50    | 2,42 | 2,19  | 2,07 | 2,03 | 2,19    | 2,25 | 2,25      | 2,26    | 2,25     | 2,26     |
| <b>2017</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,26    | 2,26    | 2,28 | 2,27  | 2,33 | 2,33 | 2,30    | 2,28 | 2,26      | 2,28    | 2,31     | 2,32     |
| - Taux moyen          | 2,25    | 2,26    | 2,27 | 2,27  | 2,29 | 2,31 | 2,32    | 2,30 | 2,29      | 2,27    | 2,27     | 2,28     |
| <b>2018</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,25    | 2,26    | 2,32 | 2,27  | 2,25 | 2,30 | 2,32    | 2,29 | 2,30      |         |          |          |
| - Taux moyen          | 2,26    | 2,25    | 2,27 | 2,26  | 2,28 | 2,28 | 2,30    | 2,30 | 2,27      |         |          |          |

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 1 - TAUX DES DÉPÔTS CHEZ LES BANQUES DES COMPTES SUR CARNETS**

|                       | Janvier-<br>Juin 2014 | Juillet-<br>Déc. 2014 | Janvier-<br>Juin 2015 | Juillet-<br>Déc. 2015 | Janvier-<br>Juin 2016 | Juillet-<br>Déc. 2016 | Janvier-<br>Juin 2017 | Juillet-<br>Déc 2017 | Janvier-<br>Juin 2018 | Juillet-<br>Déc 2018 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| - Comptes sur carnets | 3,62                  | 3,01                  | 2,43                  | 2,12                  | 2,11                  | 1,66                  | 1,81                  | 1,86                 | 1,84                  | 1,88                 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

| Années       | Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois | Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an |
|--------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| 2016 Janvier | 3,35                                   | 3,71                                 |
| Février      | 3,26                                   | 3,64                                 |
| Mars         | 3,31                                   | 3,67                                 |
| Avril        | 3,33                                   | 3,56                                 |
| Mai          | 3,22                                   | 3,47                                 |
| Juin         | 2,98                                   | 3,61                                 |
| Juillet      | 3,08                                   | 3,37                                 |
| Août         | 2,94                                   | 3,29                                 |
| Septembre    | 2,81                                   | 3,34                                 |
| Octobre      | 2,94                                   | 3,29                                 |
| Novembre     | 2,85                                   | 3,30                                 |
| Décembre     | 2,90                                   | 3,30                                 |
| 2017 Janvier | 2,93                                   | 3,35                                 |
| Février      | 2,85                                   | 3,20                                 |
| Mars         | 2,79                                   | 3,05                                 |
| Avril        | 2,77                                   | 3,02                                 |
| Mai          | 2,74                                   | 3,14                                 |
| Juin         | 2,90                                   | 3,13                                 |
| Juillet      | 2,81                                   | 3,10                                 |
| Août         | 2,83                                   | 3,08                                 |
| Septembre    | 2,78                                   | 3,09                                 |
| Octobre      | 2,74                                   | 3,11                                 |
| Novembre     | 2,79                                   | 3,09                                 |
| Décembre     | 2,87                                   | 3,11                                 |
| 2018 Janvier | 2,82                                   | 3,24                                 |
| Février      | 2,76                                   | 3,12                                 |
| Mars         | 2,79                                   | 3,10                                 |
| Avril        | 2,79                                   | 3,08                                 |
| Mai          | 2,72                                   | 3,11                                 |
| Juin         | 2,84                                   | 3,10                                 |
| Juillet      | 2,83                                   | 3,10                                 |
| Août         | 2,71                                   | 3,06                                 |
| Septembre    | 2,85                                   | 3,05                                 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

| Années        | Bons à 13 semaines | Bons à 26 semaines | Bons à 52 semaines | Bons à 2 ans | Bons à 5 ans | Bons à 10 ans | Bons à 15 ans | Bons à 20 ans | Bons à 30 ans |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2013 Décembre | -                  | 3,73               | 4,11               | 4,66         | 5,13         | 5,65          | 5,95          | -             | -             |
| 2014 Décembre | 2,50               | 2,75               | 2,74               | 2,93         | 3,23         | 3,64          | 4,20          | -             | -             |
| 2015 Décembre | 2,51               | -                  | 2,57               | 2,8          | 3,12         | -             | 4,03          | -             | -             |
| 2016 Janvier  | 2,49               | 2,54               | 2,57               | 2,69         | 3,07         | 3,60          | 3,98          | 4,37          | 4,92          |
| Février       | 2,48               | 2,51               | 2,56               | 2,63         | 2,88         | 3,35          | 3,72          | 4,20          | 4,70          |
| Mars          | 2,29               | -                  | -                  | 2,58         | 2,82         | -             | 3,62          | -             | -             |
| Avril         | 1,90               | -                  | 2,00               | 2,06         | 2,32         | 2,99          | 3,23          | 3,71          | 4,41          |
| Mai           | 1,84               | 1,86               | 1,92               | -            | 2,28         | 2,74          | 3,20          | 3,49          | 4,31          |
| Juin          | 1,65               | 1,71               | 1,86               | 2,04         | -            | -             | -             | -             | -             |
| Juillet       | 2,00               | 2,12               | 2,24               | 2,36         | 2,6          | -             | -             | -             | -             |
| Août          | 2,18               | 2,25               | 2,38               | 2,52         | -            | -             | -             | -             | -             |
| Septembre     | 2,18               | 2,26               | 2,37               | 2,57         | 2,82         | 3,22          | -             | -             | -             |
| Octobre       | 2,1                | 2,15               | 2,3                | 2,48         | 2,67         | 3,08          | -             | -             | -             |
| Novembre      | -                  | 2,15               | 2,27               | 2,4          | 2,65         | 3,08          | -             | 3,86          | -             |
| Décembre      | 2,1                | -                  | 2,34               | 2,43         | 2,74         | -             | -             | -             | -             |
| 2017 Janvier  | 2,19               | -                  | 2,33               | 2,53         | 2,89         | -             | -             | -             | -             |
| Février       | 2,15               | 2,29               | 2,35               | 2,59         | 2,84         | 3,28          | 3,87          | -             | -             |
| Mars          | 2,09               | 2,15               | 2,27               | 2,46         | 2,77         | 3,26          | -             | 4,02          | -             |
| Avril         | -                  | -                  | -                  | 2,41         | 2,76         | -             | -             | -             | 4,45          |
| Mai           | 2,09               | -                  | 2,26               | 2,43         | 2,79         | 3,27          | 3,87          | 4,06          | -             |
| Juin          | -                  | -                  | -                  | 2,4          | 2,8          | 3,27          | -             | -             | -             |
| Juillet       | -                  | -                  | -                  | 2,5          | 2,84         | -             | 3,88          | -             | -             |
| Août          | 2,18               | -                  | 2,37               | 2,48         | 2,85         | -             | 3,87          | -             | -             |
| Septembre     | -                  | 2,23               | 2,35               | 2,48         | 2,81         | 3,32          | 3,85          | -             | -             |
| Octobre       | 2,14               | -                  | 2,28               | 2,42         | 2,77         | 3,27          | 3,76          | 3,98          | 4,41          |
| Novembre      | 2,14               | 2,19               | 2,27               | 2,42         | -            | 3,28          | 3,68          | -             | -             |
| Décembre      | 2,17               | 2,19               | 2,32               | 2,48         | -            | 3,28          | 3,69          | -             | -             |
| 2018 Janvier  | -                  | -                  | 2,42               | 2,58         | 2,85         | -             | 3,7           | -             | -             |
| Février       | -                  | -                  | 2,35               | 2,55         | 2,81         | 3,29          | -             | -             | -             |
| Mars          | 2,16               | 2,19               | 2,28               | 2,45         | 2,76         | 3,26          | 3,67          | -             | -             |
| Avril         | -                  | -                  | 2,31               | 2,45         | 2,75         | 3,22          | -             | 3,98          | -             |
| Mai           | -                  | -                  | -                  | 2,5          | 2,76         | -             | 3,67          | -             | -             |
| Juin          | -                  | -                  | -                  | 2,54         | 2,78         | 3,25          | 3,68          | -             | -             |
| Juillet       | -                  | -                  | -                  | 2,57         | 2,79         | 3,27          | 3,70          | -             | -             |
| Août          | 2,2                | -                  | 2,40               | 2,58         | 2,82         | 3,28          | -             | -             | -             |
| Septembre     | -                  | -                  | 2,43               | 2,59         | 2,84         | 3,30          | -             | -             | -             |

(-) Pas d'émission.

## III - 3 - 4 - TAUX D'INTERET OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

|                                        |                             | 2018        |             |             |             |             |             |           |             |             |           |   |  |
|----------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-----------|---|--|
|                                        |                             | Janv        | Févr        | Mars        | Avril       | Mai         | Juin        | Juillet   | Août        | Septembre   |           |   |  |
| <b>Certificats de dépôt</b>            |                             |             |             |             |             |             |             |           |             |             |           |   |  |
|                                        | Moins de 32 jours           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -         | -           | -           | -         | - |  |
|                                        | De 32 jours à 92 jours      | -           | 2,4 - 2,4   | 2,35 - 2,35 | -           | -           | -           | -         | -           | -           | -         | - |  |
|                                        | De 93 jours à 182 jours     | -           | -           | 2,4 - 2,4   | 2,42 - 2,42 | 2,45 - 2,45 | -           | 2,63-2,63 | 2,63-2,63   | -           | -         | - |  |
|                                        | De 183 jours à 365 jours    | 2,65 - 2,65 | 2,7 - 2,7   | 3 - 3       | 2,56 - 3,0  | 3,0 - 3,0   | 2,45 - 2,68 | 2,75-3,0  | 2,66 - 2,8  | 2,76 - 2,9  |           |   |  |
|                                        | De 366 jours à 2 ans        | -           | 2,8 - 2,8   | 2,65 - 2,65 | 2,65 - 2,8  | -           | 2,7 - 2,9   | 2,64-3,0  | 2,86 - 2,95 | 2,85 - 2,85 |           |   |  |
|                                        | Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans | -           | 2,86 - 2,86 | 2,83 - 2,83 | -           | -           | -           | 2,90-3,1  | 2,86-2,98   | 3,02-3,02   |           |   |  |
|                                        | Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans | -           | 3,44 - 3,44 | -           | 3,95 - 3,95 | 3,3 - 3,3   | -           | -         | 3,38-3,29   | -           |           |   |  |
|                                        | Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -         | -           | -           |           |   |  |
| <b>Bons de sociétés de financement</b> |                             |             |             |             |             |             |             |           |             |             |           |   |  |
|                                        | 2 ans                       | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -         | -           | -           | 2,87-2,87 |   |  |
|                                        | Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans | 2,9 - 2,9   | 3,29 - 3,29 | -           | -           | 2,85 - 2,95 | -           | 3,11-3,11 | -           | -           | -         |   |  |
|                                        | Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans | -           | 3,3 - 3,3   | 3,25 - 3,25 | 3,18 - 3,18 | -           | 3,12-3,12   | 3,5-3,5   | 3,28- 3,28  | 3,28- 3,28  |           |   |  |
|                                        | Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans | -           | -           | 3,36 - 3,36 | -           | 3,36 - 3,36 | -           | -         | -           | -           |           |   |  |
| <b>Billets de trésorerie</b>           |                             |             |             |             |             |             |             |           |             |             |           |   |  |
|                                        | Moins de 32 jours           | -           | -           | -           | -           | 4,14 - 4,14 | -           | -         | -           | -           | 5,0-5,0   |   |  |
|                                        | De 32 jours à 92 jours      | -           | 2,4 - 4,15  | 2,35 - 2,35 | 3,70 - 3,7  | 4,14 - 4,14 | 4,14-4,14   | 3,7-3,7   | -           | -           | -         |   |  |
|                                        | De 93 jours à 182 jours     | 4,2 - 4,2   | 2,79 - 2,79 | 2,42 - 2,42 | 2,74 - 2,42 | 2,74 - 2,45 | 4,14-4,14   | 3,01-3,01 | -           | 5,20 - 5,2  |           |   |  |
|                                        | De 183 jours à 365 jours    | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2,56-2,56 | 5,0 - 5,06  | -           |           |   |  |

(-) Pas d'émission.  
Source : Bank Al-Maghrib

### III - 5 - TAUX D'INTERET DEBITEURS

(taux trimestriels en pourcentage)

|                                           | 2016        |             |             |             | 2017        |             |             |             | 2018        |             |             |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                           | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          | T4          | T1          | T2          | T3          |
| <b>Taux moyen pondéré global</b>          | <b>5,55</b> | <b>5,25</b> | <b>5,08</b> | <b>5,17</b> | <b>5,48</b> | <b>5,26</b> | <b>5,60</b> | <b>5,77</b> | <b>5,43</b> | <b>5,36</b> | <b>5,35</b> |
| Compte débiteurs et crédits de trésorerie | 5,44        | 5,16        | 4,98        | 5,24        | 5,49        | 5,23        | 5,69        | 5,85        | 5,34        | 5,20        | 5,27        |
| Crédits à l'équipement                    | 5,54        | 4,98        | 4,95        | 4,43        | 4,78        | 4,89        | 5,14        | 5,31        | 5,56        | 5,29        | 4,94        |
| Crédits immobiliers                       | 5,59        | 5,44        | 5,34        | 5,15        | 5,35        | 5,25        | 5,09        | 5,42        | 5,26        | 5,49        | 5,34        |
| Crédits à la consommation                 | 6,91        | 6,63        | 6,64        | 6,64        | 6,71        | 6,67        | 6,60        | 6,56        | 6,40        | 6,57        | 6,32        |

Source : Enquête de BAM auprès des banques

### III - 6 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (\*)

|                                          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Taux maximum des intérêts conventionnels | Avril 2007 - Mars 2008 | Avril 2008 - Mars 2009 | Avril 2009 - Mars 2010 | Avril 2010 - Mars 2011 | Avril 2011 - Mars 2012 | Avril 2012 - Mars 2013 | Avril 2013 - Mars 2014 | Avril 2014 - Mars 2015 | Avril 2015 - Mars 2016 | Avril 2016 - Mars 2017 | Avril 2017 - Mars 2018 | Avril 2018 - Mars 2019 |
|                                          | 14,17                  | 14,17                  | 14,40                  | 14,26                  | 14,14                  | 14,19                  | 14,30                  | 14,39                  | 14,38                  | 14,30                  | 13,90                  | 13,60                  |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

| Situation au | Actif net (en millions de dirhams) |            |           |                |                 |                    |            |
|--------------|------------------------------------|------------|-----------|----------------|-----------------|--------------------|------------|
|              | Actions                            | Diversifié | Monétaire | Obligations CT | Obligations MLT | OPCVM Contracruels | Total      |
| 30/01/2015   | 22 353,85                          | 12 596,48  | 67 674,18 | 44 086,26      | 153 918,82      | 1 014,47           | 301 644,06 |
| 27/02/2015   | 23 168,30                          | 12 793,30  | 74 772,77 | 45 325,04      | 156 827,24      | 969,11             | 313 855,77 |
| 27/03/2015   | 22 997,99                          | 12 724,59  | 71 965,23 | 44 296,44      | 158 069,70      | 1 183,08           | 311 237,03 |
| 24/04/2015   | 22 172,87                          | 12 645,15  | 66 572,80 | 45 793,21      | 162 299,80      | 1 218,86           | 310 702,69 |
| 29/05/2015   | 22 240,67                          | 12 834,34  | 65 820,96 | 46 604,96      | 154 006,72      | 1 308,69           | 302 816,33 |
| 26/06/2015   | 22 297,21                          | 13 059,76  | 75 101,77 | 50 400,88      | 154 740,31      | 1 083,35           | 316 683,29 |
| 31/07/2015   | 22 511,75                          | 13 242,53  | 67 320,14 | 47 019,67      | 162 935,21      | 1 167,72           | 314 197,02 |
| 28/08/2015   | 21 810,77                          | 13 224,76  | 68 409,75 | 45 101,15      | 162 139,84      | 1 153,11           | 311 839,38 |
| 28/09/2015   | 21 566,92                          | 13 312,51  | 67 591,27 | 45 137,94      | 162 629,45      | 1 109,09           | 311 347,18 |
| 30/10/2015   | 21 363,36                          | 13 364,02  | 63 864,84 | 44 358,63      | 166 102,55      | 1 557,27           | 310 610,67 |
| 27/11/2015   | 21 314,63                          | 13 367,73  | 68 279,49 | 43 920,68      | 166 108,71      | 1 425,46           | 314 416,71 |
| 28/12/2015   | 20 436,23                          | 12 852,66  | 71 608,54 | 48 342,78      | 175 116,00      | 1 763,43           | 330 119,64 |
| 29/01/2016   | 20 355,58                          | 13 018,70  | 56 045,68 | 48 373,44      | 178 865,94      | 1 795,53           | 318 454,87 |
| 26/02/2016   | 20 571,56                          | 13 333,47  | 64 579,18 | 49 318,74      | 186 832,17      | 1 815,40           | 336 450,51 |
| 25/03/2016   | 21 231,14                          | 13 745,18  | 60 651,20 | 51 781,57      | 193 116,76      | 1 864,09           | 342 389,94 |
| 29/04/2016   | 21 536,77                          | 15 963,82  | 63 531,97 | 48 058,77      | 202 262,51      | 1 753,39           | 353 107,22 |
| 27/05/2016   | 21 396,34                          | 15 957,09  | 63 139,51 | 50 543,99      | 201 616,93      | 2 640,51           | 355 294,37 |
| 24/06/2016   | 21 318,23                          | 16 159,66  | 71 059,17 | 44 755,42      | 207 010,16      | 2 673,47           | 362 976,11 |
| 29/07/2016   | 22 043,98                          | 16 644,78  | 64 146,01 | 43 555,72      | 204 897,27      | 2 803,86           | 354 091,63 |
| 26/08/2016   | 21 915,66                          | 15 748,94  | 69 959,27 | 46 612,23      | 202 769,35      | 2 630,01           | 359 635,46 |
| 30/09/2016   | 22 009,35                          | 15 854,75  | 69 364,57 | 44 625,58      | 198 872,91      | 2 046,38           | 352 773,53 |
| 28/10/2016   | 22 902,05                          | 17 141,05  | 65 105,80 | 44 102,29      | 201 750,44      | 2 024,74           | 353 026,38 |
| 25/11/2016   | 23 402,30                          | 17 298,48  | 69 346,71 | 45 756,87      | 203 289,08      | 2 287,94           | 361 381,39 |
| 30/12/2016   | 26 345,49                          | 19 582,51  | 72 775,72 | 51 201,46      | 204 099,16      | 1 604,21           | 375 608,54 |
| 27/01/2017   | 29 996,41                          | 23 241,48  | 71 153,05 | 46 414,07      | 201 982,43      | 2 502,91           | 375 290,35 |
| 24/02/2017   | 28 696,18                          | 22 559,84  | 71 458,62 | 46 355,11      | 208 842,01      | 2 794,80           | 380 706,56 |
| 31/03/2017   | 27 973,21                          | 22 450,15  | 66 292,83 | 49 015,45      | 206 888,99      | 2 134,93           | 374 755,56 |
| 28/04/2017   | 28 648,20                          | 22 440,03  | 64 082,81 | 52 109,34      | 204 023,55      | 2 468,45           | 373 772,38 |
| 26/05/2017   | 29 283,09                          | 22 652,76  | 69 025,71 | 52 587,53      | 205 701,64      | 3 790,03           | 383 040,76 |
| 30/06/2017   | 30 796,42                          | 22 957,78  | 61 880,80 | 49 525,74      | 205 361,61      | 2 865,05           | 373 387,41 |
| 28/07/2017   | 34 637,87                          | 23 795,69  | 60 905,96 | 50 952,15      | 211 371,15      | 2 971,94           | 384 634,77 |
| 25/08/2017   | 34 467,78                          | 23 956,90  | 64 044,30 | 52 490,28      | 208 764,60      | 2 288,51           | 386 012,37 |
| 29/09/2017   | 35 853,42                          | 24 766,97  | 67 096,26 | 53 574,64      | 211 226,34      | 1 937,16           | 394 454,79 |
| 27/10/2017   | 35 151,71                          | 25 641,56  | 67 261,21 | 56 563,05      | 215 465,43      | 1 857,92           | 401 940,88 |
| 24/11/2017   | 36 271,62                          | 27 542,19  | 71 254,03 | 59 118,52      | 221 965,12      | 2 056,49           | 418 207,97 |
| 29/12/2017   | 35 438,58                          | 26 687,99  | 68 518,38 | 64 956,83      | 218 426,94      | 1 932,03           | 415 960,75 |
| 26/01/2018   | 36 349,06                          | 27 989,76  | 67 918,82 | 62 692,40      | 222 518,45      | 2 608,07           | 421 154,00 |
| 23/02/2018   | 37 736,04                          | 29 544,57  | 64 464,26 | 63 080,22      | 232 855,99      | 2 349,34           | 430 030,42 |
| 30/03/2018   | 37 332,48                          | 29 478,37  | 62 903,50 | 64 674,13      | 237 976,13      | 2 182,51           | 434 547,12 |
| 27/04/2018   | 37 111,22                          | 29 946,98  | 60 348,09 | 64 941,13      | 235 551,30      | 2 325,66           | 430 224,38 |
| 25/05/2018   | 36 007,27                          | 29 934,25  | 61 792,93 | 69 392,71      | 233 965,28      | 2 519,68           | 433 612,12 |
| 29/06/2018   | 35 378,19                          | 28 842,56  | 57 199,77 | 62 255,18      | 238 024,31      | 2 065,36           | 423 765,37 |
| 27/07/2018   | 34 777,49                          | 28 606,78  | 60 926,81 | 63 794,12      | 240 943,99      | 2 093,57           | 431 142,77 |
| 31/08/2018   | 34 411,74                          | 28 572,27  | 62 778,77 | 65 695,33      | 241 071,61      | 2 099,29           | 434 629,01 |
| 28/09/2018   | 33 585,39                          | 28 081,42  | 59 635,86 | 61 431,94      | 238 861,38      | 2 015,98           | 423 611,97 |

Source : AMMC



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

| Situation au | Indices de performance |            |           |                |                 |
|--------------|------------------------|------------|-----------|----------------|-----------------|
|              | Actions                | Diversifié | Monétaire | Obligations CT | Obligations MLT |
| 26/08/2016   | 462                    | 430        | 144       | 149            | 178             |
| 30/09/2016   | 466                    | 431        | 144       | 149            | 178             |
| 28/10/2016   | 483                    | 439        | 144       | 149            | 179             |
| 25/11/2016   | 491                    | 443        | 144       | 150            | 180             |
| 30/12/2016   | 538                    | 455        | 145       | 150            | 179             |
| 27/01/2017   | 574                    | 466        | 145       | 150            | 179             |
| 24/02/2017   | 544                    | 458        | 145       | 151            | 180             |
| 31/03/2017   | 532                    | 455        | 145       | 151            | 180             |
| 28/04/2017   | 543                    | 459        | 146       | 151            | 181             |
| 26/05/2017   | 549                    | 461        | 146       | 152            | 181             |
| 30/06/2017   | 575                    | 469        | 146       | 152            | 181             |
| 28/07/2017   | 587                    | 474        | 146       | 152            | 182             |
| 25/08/2017   | 584                    | 474        | 147       | 152            | 182             |
| 04/09/2017   | 593                    | 477        | 147       | 152            | 182             |
| 27/10/2017   | 595                    | 480        | 147       | 153            | 184             |
| 24/11/2017   | 601                    | 483        | 147       | 153            | 184             |
| 29/12/2017   | 594                    | 480        | 148       | 154            | 184             |
| 26/01/2018   | 620                    | 488        | 148       | 154            | 185             |
| 23/02/2018   | 625                    | 491        | 148       | 154            | 186             |
| 30/03/2018   | 619                    | 490        | 148       | 155            | 186             |
| 30/04/2018   | 620                    | 491        | 149       | 155            | 187             |
| 30/05/2018   | 602                    | 485        | 149       | 155            | 187             |
| 30/06/2018   | 585                    | 481        | 149       | 156            | 187             |
| 30/07/2018   | 579                    | 480        | 149       | 156            | 188             |
| 30/08/2018   | 572                    | 478        | 150       | 156            | 188             |
| 28/09/2018   | 562                    | 475        | 150       | 157            | 188             |

Source : AMMC

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

(en millions de dirhams)

| Date          | Volume moyen des transactions | Encours (fin de mois) |
|---------------|-------------------------------|-----------------------|
| 2013 Décembre | 2 033                         | 3 759                 |
| 2014 Décembre | 5 590                         | 10 299                |
| 2015 Décembre | 5 234                         | 12 634                |
| 2016 Janvier  | 4 516                         | 7 961                 |
| Février       | 2 617                         | 4 539                 |
| Mars          | 1 963                         | 4 454                 |
| Avril         | 1 824                         | 3 715                 |
| Mai           | 684                           | 2 479                 |
| Juin          | 978                           | 3 286                 |
| Juillet       | 2 211                         | 5 645                 |
| Août          | 1 806                         | 2 359                 |
| Septembre     | 1 879                         | 5 125                 |
| Octobre       | 3 484                         | 5 563                 |
| Novembre      | 3 635                         | 6 436                 |
| Décembre      | 4 025                         | 6 261                 |
| 2017 Janvier  | 3 945                         | 5 627                 |
| Février       | 4 128                         | 7 606                 |
| Mars          | 3 997                         | 4 712                 |
| Avril         | 4 022                         | 7 359                 |
| Mai           | 4 430                         | 9 648                 |
| Juin          | 5 351                         | 6 282                 |
| Juillet       | 6 641                         | 8 969                 |
| Août          | 3 255                         | 6 879                 |
| Septembre     | 3 258                         | 4 367                 |
| Octobre       | 3 911                         | 8 623                 |
| Novembre      | 3 769                         | 10 605                |
| Décembre      | 4 821                         | 8 048                 |
| 2018 Janvier  | 5 249                         | 10 587                |
| Février       | 3 342                         | 8 840                 |
| Mars          | 3 914                         | 10 281                |
| Avril         | 4 412                         | 9 555                 |
| Mai           | 4 141                         | 8 207                 |
| Juin          | 4 149                         | 6 931                 |
| Juillet       | 4 284                         | 6 805                 |
| Août          | 3 062                         | 5 151                 |
| Septembre     | 3 164                         | 6 476                 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(en millions de dirhams)

| Date          | Titres de créances négociables |                                  |                       |                                          |
|---------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|
|               | Certificats de dépôt           | Bons des sociétés de financement | Billets de trésorerie | Total des titres de créances négociables |
| 2013 Décembre | 58 574                         | 13 168                           | 3 422                 | 75 163                                   |
| 2014 Décembre | 55 088                         | 13 486                           | 4 836                 | 73 410                                   |
| 2015 Décembre | 41 184                         | 14 460                           | 2 271                 | 57 915                                   |
| 2016 Janvier  | 42 420                         | 14 360                           | 2 116                 | 58 896                                   |
| Février       | 39 669                         | 14 240                           | 2 002                 | 55 911                                   |
| Mars          | 36 525                         | 14 157                           | 2 023                 | 52 705                                   |
| Avril         | 35 689                         | 15 287                           | 1 980                 | 52 956                                   |
| Mai           | 37 446                         | 15 077                           | 1 887                 | 544 10                                   |
| Juin          | 36 074                         | 14 957                           | 1 697                 | 52 728                                   |
| Juillet       | 39 022                         | 14 454                           | 1 638                 | 55 113                                   |
| Août          | 41 872                         | 13 389                           | 1 593                 | 56 853                                   |
| Septembre     | 41 342                         | 12 264                           | 1 661                 | 55 267                                   |
| Octobre       | 40 207                         | 11 964                           | 1 652                 | 53 823                                   |
| Novembre      | 39 350                         | 12 086                           | 1 624                 | 53 060                                   |
| Décembre      | 43 520                         | 11 569                           | 1 549                 | 56 637                                   |
| 2017 Janvier  | 42 412                         | 11 309                           | 1 629                 | 45 349                                   |
| Février       | 40 686                         | 11 309                           | 1 799                 | 53 794                                   |
| Mars          | 42 625                         | 12 209                           | 1 854                 | 56 688                                   |
| Avril         | 43 162                         | 12 244                           | 1 814                 | 57 220                                   |
| Mai           | 45 544                         | 12 694                           | 1 934                 | 60 171                                   |
| Juin          | 47 475                         | 13 567                           | 2 238                 | 63 280                                   |
| Juillet       | 46 588                         | 13 242                           | 2 228                 | 62 058                                   |
| Août          | 46 638                         | 13 643                           | 2 056                 | 62 337                                   |
| Septembre     | 50 614                         | 13 818                           | 2 106                 | 66 538                                   |
| Octobre       | 50 802                         | 14 838                           | 1 962                 | 67 602                                   |
| Novembre      | 48 834                         | 15 208                           | 1 652                 | 65 694                                   |
| Décembre      | 46 517                         | 15 488                           | 2 052                 | 64 057                                   |
| 2018 Janvier  | 45 379                         | 15 588                           | 2 212                 | 63 179                                   |
| Février       | 45 086                         | 16 089                           | 2 242                 | 63 417                                   |
| Mars          | 46 618                         | 16 609                           | 2 142                 | 65 368                                   |
| Avril         | 44 438                         | 16 709                           | 2 342                 | 63 489                                   |
| Mai           | 44 230                         | 17 414                           | 2 249                 | 63 894                                   |
| Juin          | 47 018                         | 17 495                           | 1 981                 | 66 494                                   |
| Juillet       | 48 654                         | 17 752                           | 2 331                 | 68 737                                   |
| Août          | 49 160                         | 17 952                           | 2 301                 | 69 413                                   |
| Septembre     | 46 827                         | 18 172                           | 2 301                 | 67 300                                   |

Source : Bank Al-Maghrib.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

(En millions de dirhams)

| Date          | Volume des transactions | Capitalisation | MASI <sup>(1)</sup> | MADEX <sup>(2)</sup> |
|---------------|-------------------------|----------------|---------------------|----------------------|
| 2013 Décembre | 18 279,0                | 451 113        | 9 114,14            | 7 418,05             |
| 2014 Décembre | 13 429,6                | 484 448        | 9 620,11            | 7 842,76             |
| 2015 Décembre | 20 286,6                | 453 316        | 8 925,71            | 7 255,21             |
| 2016 Janvier  | 1 421,12                | 451 369        | 8 898,99            | 7 256,97             |
| Février       | 2 202,45                | 450 122        | 8 908,44            | 7 269,71             |
| Mars          | 3 997,19                | 470 393        | 9 327,98            | 7 610,53             |
| Avril         | 2 954,52                | 502 746        | 9 975,72            | 8 159,75             |
| Mai           | 3 668,31                | 490 603        | 9 757,92            | 7 966,20             |
| Juin          | 5 468,62                | 477 164        | 9 505,98            | 7 765,84             |
| Juillet       | 12 043,75               | 512 962        | 9 882,20            | 8 090,68             |
| Août          | 1 341,80                | 499 699        | 9 860,77            | 8 077,36             |
| Septembre     | 1 296,27                | 507 495        | 10 039,14           | 8 214,61             |
| Octobre       | 2 628,42                | 531 753        | 10 564,64           | 8 653,21             |
| Novembre      | 4 462,73                | 536 676        | 10 672,53           | 8 739,36             |
| Décembre      | 22 115,53               | 583 380        | 11 644,22           | 9 547,25             |
| 2017 Janvier  | 7 935                   | 616 449        | 12 228,90           | 10 020,82            |
| Février       | 3 100                   | 599 445        | 11 926,49           | 9 764,24             |
| Mars          | 3 213                   | 574 530        | 11 379,71           | 9 264,29             |
| Avril         | 2 182                   | 586 609        | 11 637,93           | 9 489,91             |
| Mai           | 3 631                   | 582 954        | 11 577,96           | 9 441,74             |
| Juin          | 9 016                   | 605 443        | 12 015,84           | 9 831,02             |
| Juillet       | 4 039                   | 606 680        | 12 201,33           | 9 953,75             |
| Août          | 3 904                   | 624 085        | 12 397,12           | 10 133,97            |
| Septembre     | 4 139                   | 615 698        | 12 140,47           | 9 877,20             |
| Octobre       | 3 187                   | 626 304        | 12 373,04           | 10 088,74            |
| Novembre      | 4 528                   | 636 794        | 12 568,42           | 10 260,87            |
| Décembre      | 21 048                  | 626 965        | 12 388,83           | 10 100,32            |
| 2018 Janvier  | 5 177                   | 663 170        | 13 075,49           | 10 653,78            |
| Février       | 3 243                   | 665 598        | 13 142,71           | 10 710,60            |
| Mars          | 3 438                   | 660 642        | 13 062,38           | 10 611,83            |
| Avril         | 2 062                   | 662 293        | 13 028,01           | 10 598,58            |
| Mai           | 4 332                   | 628 542        | 12 335,37           | 10 005,75            |
| Juin          | 6 624                   | 605 706        | 11 878,65           | 9 617,21             |
| Juillet       | 2 035                   | 597 619        | 11 746,14           | 9 554,95             |
| Août          | 1 300                   | 588 887        | 11 546,49           | 9 381,43             |
| Septembre     | 2 141                   | 578 698        | 11 335,55           | 9 214,83             |

Source : Bourse de Casablanca.

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

(En millions de dirhams)

| Période                      | Recettes ordinaires | Dépenses budgétaires totales | Variations des arriérés de paiement <sup>(1)</sup> | Besoin ou Excédent de financement | Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup> | Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup> |
|------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 2013                         | 228 777             | 280 475                      | -6 350                                             | -52 039                           | 37 030                                      | 15 009                                      |
| 2014                         | 236 990             | 286 030                      | -2 091                                             | -45 735                           | 36 442                                      | 9 293                                       |
| 2015                         | 233 467             | 281 902                      | -5 073                                             | -46 284                           | 45 923                                      | 318                                         |
| 2016 Janvier                 | 19 089              | 29 072                       | -1 311                                             | -1 195                            | -2 707                                      | 3 903                                       |
| Février                      | 33 814              | 54 428                       | 826                                                | -15 176                           | 11 157                                      | 4 019                                       |
| Mars                         | 60 806              | 80 025                       | 1 456                                              | -11 266                           | 7 038                                       | 4 228                                       |
| Avril                        | 78 542              | 104 751                      | 282                                                | -21 523                           | 17 905                                      | 3 618                                       |
| Mai                          | 94 380              | 124 688                      | 52                                                 | -26 397                           | 23 112                                      | 3 285                                       |
| juin                         | 120 399             | 146 658                      | 520                                                | -24 361                           | 21 505                                      | 2 856                                       |
| Juillet                      | 138 297             | 168 319                      | 2 109                                              | -24 501                           | 21 360                                      | 3 141                                       |
| Août                         | 153 895             | 190 280                      | 11                                                 | -30 721                           | 26 640                                      | 4 081                                       |
| Septembre                    | 178 167             | 210 503                      | 3 327                                              | -22 933                           | 19 784                                      | 3 149                                       |
| Octobre                      | 194 959             | 233 786                      | 635                                                | -34 219                           | 31 779                                      | 2 440                                       |
| Novembre                     | 212 554             | 257 170                      | -62                                                | -39 913                           | 36 523                                      | 3 390                                       |
| Décembre                     | 241 072             | 289 268                      | 5 151                                              | -38 745                           | 35 937                                      | 2 809                                       |
| 2017 <sup>(*)</sup> Janvier  | 20 018              | 29 697                       | -6 695                                             | -6 488                            | 6 941                                       | -453                                        |
| Février                      | 33 832              | 54 117                       | -5 039                                             | -14 734                           | 15 471                                      | -737                                        |
| Mars                         | 65 216              | 83 351                       | -3 269                                             | -11 357                           | 12 770                                      | -1 413                                      |
| Avril                        | 82 430              | 105 843                      | -1 607                                             | -14 384                           | 16 413                                      | -2 029                                      |
| Mai                          | 101 798             | 123 424                      | -5 490                                             | -16 303                           | 18 629                                      | -2 326                                      |
| juin                         | 127 028             | 147 270                      | -5 000                                             | -17 213                           | 21 525                                      | -4 312                                      |
| Juillet                      | 145 668             | 170 146                      | -5 877                                             | -25 342                           | 29 750                                      | 4 408                                       |
| Août                         | 163 614             | 193 931                      | -7 413                                             | -33 386                           | 35 676                                      | -2 290                                      |
| Septembre                    | 185 349             | 213 931                      | -5 854                                             | -28 826                           | 30 590                                      | -1 764                                      |
| Octobre                      | 202 306             | 238 927                      | -5 966                                             | -36 324                           | 37 550                                      | -1 226                                      |
| Novembre                     | 223 849             | 262 931                      | -5 856                                             | -38 983                           | 35 777                                      | 3 207                                       |
| Décembre                     | 254 265             | 297 019                      | -866                                               | -38 709                           | 35 363                                      | 3 346                                       |
| 2018 <sup>(**)</sup> Janvier | 20 524              | 28 949                       | -5 588                                             | -4 600                            | 5 173                                       | -573                                        |
| Février                      | 36 662              | 56 028                       | -1 782                                             | -11 862                           | 13 372                                      | -1 511                                      |
| Mars                         | 64 444              | 79 862                       | -5 356                                             | -12 994                           | 15 366                                      | -2 372                                      |
| Avril                        | 83 312              | 104 690                      | -215                                               | -14 394                           | 17 754                                      | -3 360                                      |
| Mai                          | 100 126             | 129 262                      | -3 727                                             | -25 181                           | 28 842                                      | -3 661                                      |
| juin                         | 126 382             | 153 635                      | -2 865                                             | -23 102                           | 26 742                                      | -3 640                                      |
| Juillet                      | 147 006             | 176 135                      | -842                                               | -23 886                           | 28 135                                      | -4 248                                      |
| Août                         | 164 295             | 198 138                      | 2 588                                              | -30 423                           | 33 556                                      | -3 133                                      |
| Septembre                    | 188 176             | 219 631                      | -3 215                                             | -29 190                           | 33 160                                      | -3 970                                      |

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

| Rubriques                                       | 2017 <sup>(*)</sup> |         |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         | 2018 <sup>(**)</sup> |         |         |  |  |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------|---------|---------|--|--|
|                                                 | Juillet             | Août    | Sept.   | Oct.    | Nov.    | Déc.    | Janv.  | Fév.    | Mars    | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet              | Août    | Sept.   |  |  |
| I. Recettes ordinaires                          | 145 668             | 163 614 | 185 349 | 202 306 | 223 849 | 254 265 | 20 524 | 36 662  | 64 444  | 83 312  | 100 126 | 126 382 | 147 006              | 164 295 | 188 176 |  |  |
| Impôts directs                                  | 55 615              | 59 827  | 70 727  | 74 054  | 78 284  | 91 989  | 5 860  | 9 818   | 25 773  | 31 241  | 35 708  | 48 339  | 54 063               | 58 353  | 70 176  |  |  |
| Droits de douane                                | 5 080               | 5 739   | 6 406   | 7 154   | 7 770   | 8 609   | 747    | 1 660   | 2 526   | 3 449   | 4 265   | 4 977   | 5 727                | 6 479   | 7 224   |  |  |
| Impôts indirects                                | 61 810              | 71 341  | 79 748  | 89 330  | 99 038  | 108 647 | 10 149 | 19 036  | 27 894  | 37 593  | 46 980  | 56 336  | 66 166               | 75 928  | 83 469  |  |  |
| Droits d'enregistrement et de timbre            | 10 342              | 11 457  | 12 414  | 13 561  | 14 682  | 15 669  | 3 163  | 4 733   | 5 959   | 6 995   | 7 911   | 8 967   | 10 154               | 11 138  | 12 182  |  |  |
| Monopoles et exploitations                      | 5 143               | 5 433   | 6 000   | 6 791   | 7 027   | 7 958   | 43     | 81      | 294     | 1 228   | 1 313   | 3 231   | 5 115                | 5 268   | 7 112   |  |  |
| Autres recettes ordinaires                      | 6 116               | 7 847   | 7 850   | 9 008   | 14 164  | 17 851  | 513    | 925     | 1 411   | 2 141   | 3 136   | 3 489   | 4 328                | 5 162   | 5 852   |  |  |
| Produits des privatisations                     | -                   | -       | -       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0                    | 0       | 0       |  |  |
| Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor | 1 562               | 1 970   | 2 204   | 2 409   | 2 884   | 3 542   | 49     | 410     | 587     | 665     | 813     | 1 043   | 1 453                | 1 967   | 2 161   |  |  |
| II. Dépenses ordinaires                         | 135 058             | 155 375 | 171 551 | 191 132 | 208 742 | 230 140 | 19 166 | 43 603  | 60 797  | 81 828  | 101 556 | 121 944 | 140 406              | 158 869 | 176 404 |  |  |
| Intérêts de la dette publique                   | 17 925              | 20 889  | 21 503  | 25 019  | 26 092  | 27 078  | 1 359  | 4 734   | 5 876   | 10 618  | 11 807  | 15 917  | 17 951               | 20 443  | 21 814  |  |  |
| Biens et services                               | 93 918              | 108 121 | 120 586 | 133 242 | 146 369 | 163 353 | 13 987 | 31 698  | 44 607  | 57 345  | 72 347  | 84 862  | 97 505               | 109 988 | 122 399 |  |  |
| Compensation <sup>(1)</sup>                     | 9 249               | 10 297  | 11 541  | 12 839  | 14 090  | 15 330  | 1 368  | 2 718   | 3 894   | 5 207   | 6 565   | 8 222   | 9 800                | 11 152  | 13 320  |  |  |
| Excédent (+) ou déficit (-) ordinaire           | -19 465             | -25 973 | -22 972 | 11 175  | 15 107  | 24 125  | 1 358  | -6 941  | 3 647   | 1 485   | -1 431  | 4 438   | -23 044              | -27 835 | -25 975 |  |  |
| IV. Dépenses d'investissement                   | 35 088              | 38 557  | 42 380  | 47 795  | 54 189  | 66 879  | 9 783  | 12 425  | 19 065  | 22 862  | 27 706  | 31 691  | 35 728               | 39 269  | 43 227  |  |  |
| V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor  | 5 013               | 4 345   | 5 610   | 6 263   | 5 955   | 4 911   | 9 413  | 9 286   | 7 780   | 7 198   | 7 682   | 7 016   | 6 085                | 6 008   | 5 480   |  |  |
| VI. Variations des arriérés de paiement         | -5 877              | -7 413  | -5 854  | -5 966  | -5 856  | -866    | -5 588 | -1 782  | -5 356  | -215    | -3 727  | -2 865  | -842                 | -2 588  | -3 215  |  |  |
| VII. Besoin ou excédent de financement          | -25 342             | -33 386 | -28 826 | -36 324 | -38 983 | -38 709 | -4 600 | -11 862 | -12 994 | -14 394 | -25 181 | -23 102 | -23 886              | -30 423 | -29 190 |  |  |

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(en millions de dirhams)

| Rubriques                                         | 2017    |         |         |         |         |         |        | 2018 <sup>(**)</sup> |        |         |         |         |         |         |         |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                   | Juillet | Août    | Sept.   | Oct.    | Nov.    | Déc.    | Janv.  | Fév.                 | Mars   | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Sept.   |
| Deficit budgétaire                                | -19 465 | -25 973 | -22 972 | -30 358 | -33 127 | -37 843 | 988    | -10 080              | -7 638 | -14 179 | -21 454 | -20 237 | -23 044 | -27 835 | -25 975 |
| Financement intérieur net                         | 29 750  | 35 676  | 30 590  | 37 550  | 35 777  | 35 363  | 5 173  | 13 372               | 15 366 | 17 754  | 28 842  | 26 742  | 28 135  | 33 556  | 33 160  |
| Créances nettes de BAM                            | -939    | -1 956  | 306     | 423     | 354     | 432     | -1 717 | -1 591               | -1 145 | -1 759  | -612    | -1 254  | -827    | -1 912  | -384    |
| Créances                                          | -320    | -316    | -144    | -160    | -153    | -626    | -1     | -4                   | -272   | -276    | -284    | -123    | -119    | -123    | 37      |
| Crédits                                           | -400    | -400    | -400    | -401    | -401    | -401    | 0      | 0                    | -400   | -400    | -400    | -400    | -400    | -400    | -400    |
| Autres <sup>(1)</sup>                             | 80      | 84      | 255     | 241     | 248     | -225    | -1     | -4                   | 128    | 124     | 116     | 277     | 281     | 277     | 437     |
| Engagements                                       | 619     | 1 640   | -451    | -583    | -507    | -1 057  | 1 716  | 1 587                | 873    | 1 483   | 328     | 1 131   | 708     | 1 789   | 421     |
| Compte courant du Trésor public                   | 708     | 580     | -573    | -317    | -352    | -894    | 1 180  | 1 129                | 127    | 1 437   | -140    | 921     | 657     | 836     | 482     |
| Créances nettes des AID                           | 19 191  | 24 610  | 21 559  | 16 928  | 19 225  | 24 972  | 7 473  | 8 480                | 13 912 | 11 698  | 18 216  | 15 914  | 8 850   | 11 769  | 19 011  |
| Créances                                          | 17 534  | 20 011  | 18 623  | 16 518  | 17 409  | 19 767  | 10 788 | 10 676               | 16 903 | 15 296  | 18 816  | 19 369  | 16 275  | 15 728  | 19 433  |
| Titres                                            | 16 933  | 18 949  | 17 938  | 16 106  | 18 115  | 18 760  | 8 228  | 7 838                | 9 941  | 7 065   | 10 146  | 10 291  | 9 216   | 8 302   | 9 617   |
| Autres                                            | 446     | 490     | 1 189   | 1 492   | 1 530   | -46     | -43    | 116                  | -322   | 97      | -172    | 1 242   | 1 431   | 826     | 1 836   |
| Engagements <sup>(2)</sup>                        | -1 657  | -4 599  | -2 935  | -411    | -1 815  | -5 205  | 3 315  | 2 197                | 2 990  | 3 598   | 600     | 3 455   | 7 424   | 3 959   | 422     |
| Secteurs autres que les Institutions de<br>Dépôts | 11 498  | 13 022  | 8 725   | 20 198  | 16 199  | 9 960   | -583   | 6 483                | 2 598  | 7 815   | 11 238  | 12 082  | 20 112  | 23 699  | 14 533  |
| Bons du Trésor                                    | 2 789   | 5 556   | 7 973   | 10 153  | 4 238   | 7 918   | -896   | 634                  | 1 813  | 4 556   | 1 277   | 6 103   | 11 920  | 14 137  | 12 892  |
| Dépôts auprès du Trésor                           | 578     | 1 847   | 2 326   | 4 752   | 5 143   | 6 179   | -1 429 | 691                  | 1 539  | 288     | 1 264   | 4 276   | 2 279   | 1 895   | 4 444   |
| Autres                                            | 8 131   | 5 619   | -1 574  | 5 293   | 6 818   | -4 138  | 1 742  | 5 158                | -754   | 2 971   | 8 697   | 1 702   | 5 913   | 7 667   | -2 803  |
| Financement extérieur net                         | -4 408  | -2 290  | -1 764  | -1 226  | 3 207   | 3 346   | -573   | -1 511               | -2 372 | -3 360  | -3 661  | -3 640  | -4 248  | -3 133  | -3 970  |

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

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Sources : Ministère de l'Economie et des Finances.  
Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

| Période              | Dettes intérieure <sup>(1)</sup>     |             |            | Dettes extérieure                    |                      |         | Total général |
|----------------------|--------------------------------------|-------------|------------|--------------------------------------|----------------------|---------|---------------|
|                      | Ventilation par terme <sup>(2)</sup> |             |            | Ventilation par terme <sup>(2)</sup> |                      | Total   |               |
|                      | Court terme                          | Moyen terme | Long terme | Court terme                          | Moyen et Long termes |         |               |
| 2008                 | 61 105                               | 69 143      | 127 300    | -                                    | 68 259               | 68 259  | 325 807       |
| 2009                 | 76 102                               | 75 118      | 115 219    | -                                    | 78 738               | 78 738  | 345 177       |
| 2010                 | 61 171                               | 121 307     | 109 774    | -                                    | 92 353               | 92 353  | 384 605       |
| 2011                 | 52 539                               | 159 962     | 118 842    | -                                    | 99 581               | 99 581  | 430 924       |
| 2012                 | 68 958                               | 170 853     | 136 994    | -                                    | 116 872              | 116 872 | 493 677       |
| 2013                 | 84 983                               | 186 974     | 152 500    | -                                    | 129 804              | 129 804 | 554 261       |
| 2014                 | 84 717                               | 163 081     | 197 681    | -                                    | 141 086              | 141 086 | 586 565       |
| 2015                 | 80 107                               | 193 765     | 214 523    | -                                    | 140 808              | 140 808 | 629 204       |
| 2016 <sup>(*)</sup>  | 76 335                               | 221 130     | 192 563    | -                                    | 142 793              | 142 793 | 632 821       |
| 2017 <sup>(**)</sup> | 77 288                               | 238 820     | 200 599    | -                                    | 153 066              | 153 066 | 669 772       |

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

(2) La ventilation est effectuée par termes résiduels.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances



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

(Base 100 = 2010)

| Rubrique             | INDUSTRIES<br>MANUFACTURIERES | INDUSTRIES<br>EXTRACTIVES <sup>(*)</sup> | PRODUCTION ET<br>DISTRIBUTION<br>D'ÉLECTRICITÉ | PRODUCTION ET<br>DISTRIBUTION ET<br>D'EAU |
|----------------------|-------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 2013                 | 111,7                         | 100,4                                    | 100,0                                          | 100,0                                     |
| 2014                 | 108,5                         | 100,7                                    | 101,5                                          | 102,5                                     |
| 2015                 | 103,6                         | 100,5                                    | 106,8                                          | 112,3                                     |
| 2016 Janvier         | 101,9                         | 100,1                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Février              | 101,8                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Mars                 | 101,7                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Avril <sup>(1)</sup> | 105,9                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Mai                  | 106,1                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Juin                 | 106,0                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Juil                 | 106,2                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Août                 | 106,6                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Septembre            | 106,5                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Octobre              | 106,7                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Novembre             | 106,6                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| Décembre             | 106,5                         | 100,2                                    | 111,0                                          | 119,0                                     |
| 2017 Janvier         | 107,0                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Février              | 106,7                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mars                 | 106,5                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Avril                | 106,4                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mai                  | 106,8                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juin                 | 107,1                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juil                 | 107,0                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Août                 | 107,1                         | 100,1                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Septembre            | 107,2                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Octobre              | 107,3                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Novembre             | 107,4                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Décembre             | 107,3                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| 2018 Janvier         | 107,4                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Février              | 108,8                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mars                 | 108,9                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Avril                | 108,7                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Mai                  | 108,8                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juin                 | 110,5                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Juil                 | 110,4                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Août                 | 110,7                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |
| Septembre            | 110,5                         | 100,2                                    | 115,3                                          | 119,0                                     |

(1) Apartir de Mai 2016 l'indice correspond à l'indice des prix à la production hors cockéfaction et raffinage .

(\*) Chiffres provisoires

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

## VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES (1)

(Base 100 = 2010)

|                                                                                 |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles                 | 111,3 | 113,5 | 107,6 | 103,3 | 99,9  | 107,6 | 101,7 | 98,9 | 100,6 | 102,3 | 113,5 | 114,1 | 114,1 |
| Autres industries manufacturières                                               | 114,8 | 107,2 | 101,9 | 99,8  | 104,2 | 103,0 | 103,0 | 99,8 | 100,4 | 107,2 | 101,9 | 114,8 | 114,8 |
| Meubles                                                                         | 101,9 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 102,6 | 103,0 | 103,0 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 114,8 | 114,8 |
| Autres matériels de transport                                                   | 114,3 | 105,3 | 101,9 | 99,7  | 102,3 | 103,1 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 105,3 | 101,9 | 114,3 | 114,3 |
| véhicules automobiles, remorques et semi-remorques                              | 114,8 | 104,3 | 101,9 | 99,7  | 101,2 | 103,1 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 104,3 | 101,9 | 114,8 | 114,8 |
| Machines et équipements n.c.a.                                                  | 114,8 | 104,3 | 101,9 | 99,7  | 100,9 | 103,0 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 104,3 | 101,9 | 114,8 | 114,8 |
| Equipements électriques                                                         | 114,8 | 105,1 | 101,9 | 99,7  | 100,9 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 105,1 | 101,9 | 114,8 | 114,8 |
| Produits informatiques, électroniques et optiques                               | 115,2 | 105,1 | 101,9 | 99,7  | 100,9 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 105,1 | 101,9 | 115,2 | 115,2 |
| Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements                 | 115,1 | 105,1 | 101,9 | 99,7  | 100,9 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 105,1 | 101,9 | 115,1 | 115,1 |
| Produits métallurgies                                                           | 115,9 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,9 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 115,9 | 115,9 |
| Autres produits minéraux non métalliques                                        | 115,8 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 115,8 | 115,8 |
| Produits en caoutchouc et en plastique                                          | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Produits pharmaceutiques de base et préparations pharmaceutiques                | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Produits chimiques                                                              | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Travaux d'imprimerie et de reproduction                                         | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Papier et du carton                                                             | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Cuir et articles en cuir et chaussures (à l'exclusion de l'habillement en cuir) | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Articles d'habillement                                                          | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Produits de l'industrie de textile                                              | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Produits à base de tabac                                                        | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Boissons                                                                        | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Produits des industries alimentaires                                            | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Indice général(1)                                                               | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |
| Rubrique                                                                        | 116,2 | 106,1 | 101,9 | 99,7  | 100,8 | 101,4 | 103,1 | 99,7 | 100,4 | 106,1 | 101,9 | 116,2 | 116,2 |

(\*) A partir de Mai 2016 l'indice global est hors raffinage .

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

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

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

(Base 100 = 2010)

|              | INDUSTRIES EXTRACTIVES <sup>(*)</sup> |                            |                                                                    |                               | PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU |                                  |
|--------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|
|              | Indice général                        | Extraction d'hydrocarbures | Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques | Autres industries extractives | Production et distribution d'électricité                  | Production et distribution d'eau |
| 2013         | 100,39                                | 115,03                     | 100,00                                                             | 100,35                        | 100,00                                                    | 100,00                           |
| 2014         | 100,70                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,67                        | 101,46                                                    | 102,50                           |
| 2015         | 100,52                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,49                        | 106,80                                                    | 112,30                           |
| 2016 Janvier | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,0                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Février      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Mars         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Avril        | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Mai          | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Juin         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Juillet      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Août         | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Septembre    | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Octobre      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Novembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| Décembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 111,0                                                     | 119,0                            |
| 2017 Janvier | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Février      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Mars         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Avril        | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Mai          | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Juin         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Juillet      | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Août         | 100,1                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Septembre    | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Octobre      | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Novembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,1                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| Décembre     | 100,2                                 | 115,1                      | 100,0                                                              | 100,2                         | 115,3                                                     | 119,0                            |
| 2018 Janvier | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Février      | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Mars         | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Avril        | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Mai          | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Juin         | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Juillet      | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Août         | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |
| Septembre    | 100,20                                | 115,10                     | 100,00                                                             | 100,20                        | 115,30                                                    | 119,00                           |

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

(\*) Chiffres provisoires

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

**VII - 4 - INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION <sup>(1)</sup>**  
 (Base 100 = 2006)

| Rubrique  | Indice général | Produits alimentaires et boissons non alcoolisées | Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants | Articles d'habillement et chaussures | Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles | Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer | Santé | Transports | Communications | Loisirs et culture | Enseignement | Restaurants et hôtels | Biens et services divers |
|-----------|----------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------|------------|----------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|
| 2014      | 113,4          | 120,2                                             | 116,3                                      | 112,2                                | 109,2                                                  | 108,3                                                     | 104,5 | 112,6      | 59,5           | 96,4               | 135,6        | 119,8                 | 113,4                    |
| 2015      | 115,2          | 123,3                                             | 120,9                                      | 112,9                                | 112,8                                                  | 108,6                                                     | 104,2 | 109,0      | 59,6           | 96,7               | 139,5        | 122,5                 | 114,1                    |
| 2016      | 115,3          | 123,3                                             | 122,7                                      | 114,0                                | 113,7                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 107,0      | 59,5           | 97,0               | 141,4        | 124,0                 | 114,1                    |
| Janvier   | 115,5          | 123,8                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,7                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 106,8      | 59,5           | 97,5               | 141,4        | 124,2                 | 114,2                    |
| Février   | 116,6          | 126,4                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,8                                                  | 108,9                                                     | 104,3 | 107,3      | 59,5           | 97,4               | 141,4        | 124,2                 | 114,2                    |
| Mars      | 116,5          | 125,9                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 113,8                                                  | 109                                                       | 104,3 | 108,3      | 59,5           | 98,1               | 141,4        | 124,4                 | 114,2                    |
| Avril     | 117,1          | 126,9                                             | 122,7                                      | 113,8                                | 113,9                                                  | 109,1                                                     | 104,6 | 109,3      | 59,5           | 98,2               | 141,4        | 125,5                 | 114,2                    |
| Mai       | 117,6          | 128                                               | 122,7                                      | 113,9                                | 113,9                                                  | 109,1                                                     | 104,5 | 110,2      | 59,5           | 98,4               | 141,4        | 125,6                 | 114,3                    |
| Juin      | 117,4          | 127,5                                             | 122,7                                      | 114                                  | 114                                                    | 109,2                                                     | 104,5 | 109,7      | 59,5           | 98,4               | 141,4        | 125,9                 | 114,4                    |
| Juillet   | 117,4          | 127,8                                             | 122,7                                      | 113,9                                | 114                                                    | 109,2                                                     | 104,5 | 108,8      | 59,5           | 98,4               | 141,4        | 126,3                 | 114,4                    |
| Août      | 118,2          | 129,3                                             | 122,7                                      | 114                                  | 114                                                    | 109,3                                                     | 104,5 | 109,4      | 59,5           | 98,6               | 145,1        | 126,5                 | 114,4                    |
| Septembre | 117,9          | 128,2                                             | 122,7                                      | 114,3                                | 114                                                    | 109,4                                                     | 104,5 | 109,7      | 59,4           | 98,7               | 145,4        | 126,6                 | 114,5                    |
| Octobre   | 117,6          | 127,2                                             | 122,7                                      | 114,5                                | 114,2                                                  | 109,4                                                     | 104,6 | 109,9      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 126,8                 | 114,5                    |
| Novembre  | 117,5          | 126,9                                             | 122,7                                      | 114,9                                | 114,2                                                  | 109,4                                                     | 104,6 | 109,9      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 127,1                 | 114,5                    |
| Décembre  | 117,7          | 126,9                                             | 122,7                                      | 115,1                                | 114,9                                                  | 109,6                                                     | 104,6 | 110,9      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 127,1                 | 114,6                    |
| 2017      | 117,4          | 125,9                                             | 122,8                                      | 115,4                                | 115                                                    | 109,7                                                     | 104,8 | 110,9      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 128,1                 | 114,7                    |
| Janvier   | 116,7          | 124,1                                             | 122,8                                      | 115,4                                | 115                                                    | 109,7                                                     | 105,1 | 110,8      | 59,4           | 98,6               | 145,5        | 129                   | 114,7                    |
| Février   | 116,9          | 124,5                                             | 122,8                                      | 115,2                                | 115,1                                                  | 109,6                                                     | 105,1 | 110,6      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,4                 | 114,9                    |
| Mars      | 117,5          | 126,1                                             | 122,8                                      | 115,2                                | 115,1                                                  | 109,6                                                     | 105,2 | 110,3      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,4                 | 115,2                    |
| Avril     | 117,9          | 127,1                                             | 122,8                                      | 115,7                                | 115,2                                                  | 109,7                                                     | 105,2 | 110,1      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,6                 | 115,3                    |
| Mai       | 117,7          | 126,2                                             | 125,3                                      | 115,7                                | 115,2                                                  | 109,8                                                     | 105,2 | 109,5      | 59,4           | 98,7               | 145,5        | 129,6                 | 115,2                    |
| Juin      | 117,7          | 126,2                                             | 125,3                                      | 115,6                                | 115,3                                                  | 109,9                                                     | 105,3 | 110,2      | 59,4           | 98,8               | 145,5        | 130,2                 | 115,3                    |
| Juillet   | 118,7          | 128,1                                             | 125,3                                      | 115,8                                | 115,4                                                  | 109,9                                                     | 105,3 | 110,7      | 59,4           | 98,8               | 148,4        | 130,7                 | 115,6                    |
| Août      | 118,6          | 127,7                                             | 125,3                                      | 116,1                                | 115,6                                                  | 109,9                                                     | 105,4 | 111        | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,5                    |
| Septembre | 119,1          | 128,9                                             | 125,3                                      | 116,4                                | 115,6                                                  | 109,9                                                     | 105,5 | 111,5      | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,6                    |
| Octobre   | 119,7          | 130,3                                             | 125,3                                      | 116,6                                | 115,6                                                  | 110                                                       | 105,5 | 111,3      | 59,4           | 98,9               | 148,4        | 130,6                 | 115,7                    |
| Novembre  | 120,1          | 129,1                                             | 138,5                                      | 116,6                                | 115,7                                                  | 110                                                       | 105,5 | 111,6      | 59,4           | 98,8               | 148,4        | 130,8                 | 122,2                    |
| Décembre  | 119,5          | 127,5                                             | 138,5                                      | 116,3                                | 115,7                                                  | 110,2                                                     | 105,5 | 111,6      | 59,4           | 99,4               | 148,4        | 130,9                 | 122,1                    |
| 2018      | 119,6          | 127,8                                             | 138,5                                      | 116,4                                | 115,9                                                  | 110,2                                                     | 105,5 | 111        | 59,4           | 99,4               | 148,4        | 131,1                 | 122,3                    |
| Janvier   | 120,0          | 128,6                                             | 138,5                                      | 116,0                                | 116,0                                                  | 110,3                                                     | 105,6 | 111,8      | 59,4           | 99,5               | 148,4        | 131,8                 | 122,7                    |
| Février   | 120,6          | 130,0                                             | 138,5                                      | 116,3                                | 116,1                                                  | 110,7                                                     | 105,6 | 112,2      | 59,4           | 99,5               | 148,4        | 131,9                 | 122,7                    |
| Mars      | 120,9          | 130,4                                             | 138,5                                      | 116,9                                | 116,1                                                  | 110,8                                                     | 105,6 | 112,7      | 59,4           | 99,5               | 148,4        | 132,4                 | 122,7                    |
| Avril     | 119,8          | 127,4                                             | 138,5                                      | 116,7                                | 116,3                                                  | 111,3                                                     | 105,6 | 112,7      | 59,2           | 99,5               | 148,4        | 132,6                 | 122,9                    |
| Mai       | 119,7          | 127,1                                             | 138,5                                      | 116,7                                | 116,5                                                  | 111,2                                                     | 105,6 | 112,6      | 59,2           | 99,6               | 148,4        | 132,3                 | 122,8                    |
| Juin      | 120,0          | 126,8                                             | 138,5                                      | 117,1                                | 116,7                                                  | 111,3                                                     | 105,7 | 113,0      | 59,2           | 99,6               | 153,4        | 132,5                 | 122,9                    |
| Juillet   |                |                                                   |                                            |                                      |                                                        |                                                           |       |            |                |                    |              |                       |                          |
| Août      |                |                                                   |                                            |                                      |                                                        |                                                           |       |            |                |                    |              |                       |                          |
| Septembre |                |                                                   |                                            |                                      |                                                        |                                                           |       |            |                |                    |              |                       |                          |

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

## VIII - 7 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

| Indicateurs         | Entrées de touristes<br>par pays de résidence<br>(TES <sup>(1)</sup> + MRE) | Recettes<br>voyages<br>(En millions de Dh) | Nuitées des<br>non-résidents | Nuitées des<br>résidents | Nuitées<br>globales <sup>(2)</sup> |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| 2013                | 10 046 269                                                                  | 57 579                                     | 13 930 833                   | 5 182 932                | 19 113 765                         |
| 2014                | 10 282 944                                                                  | 59 317                                     | 14 326 312                   | 5 307 163                | 19 633 475                         |
| 2015                | 10 176 762                                                                  | 61 150                                     | 12 514 681                   | 5 896 876                | 15 825 639                         |
| 2016                |                                                                             |                                            |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 590 767                                                                     | 3 901                                      | 777 972                      | 431 700                  | 1 209 672                          |
| Février             | 609 439                                                                     | 3 849                                      | 866 497                      | 392 837                  | 1 259 334                          |
| Mars                | 735 487                                                                     | 4 979                                      | 1 084 079                    | 403 126                  | 1 250 239                          |
| Avril               | 809 819                                                                     | 5 085                                      | 1 122 544                    | 620 004                  | 1 250 239                          |
| Mai                 | 736 418                                                                     | 4 893                                      | 1 115 528                    | 543 275                  | 1 250 239                          |
| Juin                | 718 413                                                                     | 3 761                                      | 766 508                      | 207 452                  | 1 250 239                          |
| Juillet             | 1 834 113                                                                   | 6 504                                      | 1 130 608                    | 772 343                  | 1 250 239                          |
| Août                | 1 285 181                                                                   | 11 562                                     | 1 410 235                    | 1 190 617                | 1 250 239                          |
| Septembre           | 811 663                                                                     | 6 839                                      | 1 124 463                    | 592 483                  | 1 716 946                          |
| Octobre             | 749 376                                                                     | 4 740                                      | 1 224 301                    | 447 592                  | 1 671 893                          |
| Novembre            | 627 855                                                                     | 4 258                                      | 1 118 595                    | 442 281                  | 1 560 876                          |
| Décembre            | 823 200                                                                     | 3 855                                      | 961 828                      | 505 523                  | 1 467 351                          |
| 2017 <sup>(*)</sup> |                                                                             |                                            |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 651 708                                                                     | 4 044                                      | 941 787                      | 397 834                  | 1 339 621                          |
| Février             | 674 333                                                                     | 3 655                                      | 1 034 996                    | 460 591                  | 1 495 587                          |
| Mars                | 762 562                                                                     | 4 935                                      | 1 294 612                    | 470 543                  | 1 765 155                          |
| Avril               | 928 972                                                                     | 5 224                                      | 1 512 172                    | 697 879                  | 2 210 051                          |
| Mai                 | 765 289                                                                     | 5 737                                      | 1 282 744                    | 504 423                  | 1 787 167                          |
| Juin                | 803 793                                                                     | 3 498                                      | 915 552                      | 281 948                  | 1 197 500                          |
| Juillet             | 1 934 015                                                                   | 7 957                                      | 1 314 782                    | 873 560                  | 2 188 342                          |
| Août                | 1 558 023                                                                   | 13 164                                     | 1 551 126                    | 1 239 941                | 2 791 067                          |
| Septembre           | 777 182                                                                     | 7 168                                      | 1 303 866                    | 661 292                  | 1 965 158                          |
| Octobre             | 860 894                                                                     | 5 424                                      | 1 509 888                    | 473 298                  | 1 983 186                          |
| Novembre            | 729 974                                                                     | 5 211                                      | 1 249 594                    | 494 866                  | 1 744 460                          |
| Décembre            | 902 602                                                                     | 5 255                                      | 1 108 208                    | 476 252                  | 1 584 460                          |
| 2018 <sup>(*)</sup> |                                                                             |                                            |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 734 348                                                                     | 5 686                                      | 1 090 076                    | 514 253                  | 1 604 329                          |
| Février             | 746 896                                                                     | 4 203                                      | 1 186 872                    | 420 380                  | 1 607 252                          |
| Mars                | 926 354                                                                     | 5 252                                      | 1 526 279                    | 477 016                  | 2 003 295                          |
| Avril               | 966 979                                                                     | 5 963                                      | 1 612 059                    | 701 786                  | 2 313 845                          |
| Mai                 | 741 696                                                                     | 5 982                                      | 1 324 042                    | 380 416                  | 1 704 458                          |
| Juin                | 950 537                                                                     | 4 123                                      | 1 191 582                    | 400 011                  | 1 591 593                          |
| Juillet             | 1 904 276                                                                   | 7 135                                      | 1 445 969                    | 885 630                  | 2 331 599                          |
| Août                | 1 741 721                                                                   | 10 484                                     | 1 688 350                    | 1 203 449                | 2 891 799                          |
| Septembre           | 839 659                                                                     | 5 968                                      | 1 497 081                    | 633 392                  | 2 130 473                          |

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres provisoires

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

## IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

| Année            | Exportations FOB   |                  | Importations CAF   |                  | Soldes             |                  |
|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 2013             | 184 626            |                  | 381 277            |                  | - 196 651          |                  |
| 2014             | 200 808            |                  | 391 296            |                  | - 190 488          |                  |
| 2015             | 218 040            |                  | 372 225            |                  | - 154 185          |                  |
| Mois             | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées | Données mensuelles | Données cumulées |
| 2016 Janvier     | 19 660             | 19 660           | 28 939             | 28 939           | -9 279             | -9 279           |
| Février          | 18 273             | 37 933           | 30 887             | 59 826           | -12 614            | -21 893          |
| Mars             | 21 058             | 58 991           | 36 660             | 96 486           | -15 602            | -37 495          |
| Avril            | 20 521             | 79 512           | 34 999             | 131 485          | -14 478            | -51 973          |
| Mai              | 19 589             | 99 101           | 36 668             | 168 153          | -17 079            | -69 052          |
| Juin             | 17 952             | 117 053          | 35 477             | 203 630          | -17 525            | -86 577          |
| Juillet          | 15 478             | 132 531          | 32 649             | 236 279          | -17 171            | -103 748         |
| Août             | 16 254             | 148 786          | 34 908             | 271 186          | -18 653            | -122 401         |
| Septembre        | 17 142             | 165 928          | 31 367             | 302 554          | -14 225            | -136 626         |
| Octobre          | 19 521             | 185 449          | 35 436             | 337 990          | -15 915            | -152 541         |
| Novembre         | 19 907             | 205 356          | 34 644             | 372 635          | -14 737            | -167 279         |
| Décembre         | 20 295             | 225 651          | 37 949             | 410 584          | -17 654            | -184 933         |
| 2017(*) Janvier  | 20 024             | 20 024           | 34 976             | 34 976           | -14 952            | -14 952          |
| Février          | 20 208             | 40 232           | 32 170             | 67 147           | -11 963            | -26 915          |
| Mars             | 23 968             | 64 200           | 41 454             | 108 601          | -17 486            | -44 400          |
| Avril            | 22 327             | 86 527           | 37 336             | 145 936          | -15 009            | -59 409          |
| Mai              | 20 670             | 107 196          | 38 839             | 184 775          | -18 170            | -77 579          |
| Juin             | 18 683             | 125 879          | 35 271             | 220 046          | -16 588            | -94 167          |
| Juillet          | 18 071             | 143 950          | 34 115             | 254 162          | -16 045            | -110 212         |
| Août             | 19 022             | 162 972          | 34 018             | 288 180          | -14 996            | -125 208         |
| Septembre        | 18 673             | 181 645          | 34 226             | 322 406          | -15 553            | -140 761         |
| Octobre          | 23 482             | 205 127          | 37 667             | 360 072          | -14 184            | -154 945         |
| Novembre         | 21 837             | 226 964          | 39 973             | 400 045          | -18 136            | -173 081         |
| Décembre         | 21 877             | 248 841          | 38 034             | 438 080          | -16 158            | -189 239         |
| 2018(**) Janvier | 22 288             | 22 288           | 37 003             | 37 003           | -14 715            | -14 715          |
| Février          | 22 335             | 44 623           | 41 160             | 78 163           | -18 826            | -33 541          |
| Mars             | 25 903             | 70 526           | 41 262             | 119 425          | -15 359            | -48 900          |
| Avril            | 24 767             | 95 292           | 40 708             | 160 133          | -15 941            | -64 841          |
| Mai              | 24 378             | 119 671          | 43 162             | 203 295          | -18 784            | -83 625          |
| Juin             | 22 721             | 142 392          | 38 181             | 241 477          | -15 460            | -99 085          |
| Juillet          | 18 339             | 160 731          | 38 302             | 279 779          | -19 963            | -119 048         |
| Août             | 20 622             | 181 353          | 38 237             | 318 016          | -17 615            | -136 663         |
| Septembre        | 20 852             | 202 205          | 35 424             | 353 440          | -14 572            | -151 235         |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires .

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(En millions de dirhams)

| Année                                                                             | 2014           | 2015           | 2016 <sup>(*)</sup> | 2017 <sup>(**)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------------|
| <b>ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS</b>                                           | <b>41 802</b>  | <b>35 615</b>  | <b>44 600</b>       | <b>42 526</b>        |
| Blé                                                                               | 12 749         | 8 555          | 12 783              | 8 341                |
| Sucre brut ou raffiné                                                             | 2 882          | 3 362          | 4 628               | 4 951                |
| Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires                           | 4 654          | 3 622          | 4 519               | 4 274                |
| Mais                                                                              | 4 247          | 4 174          | 3 908               | 4 414                |
| Thé                                                                               | 1 591          | 1 920          | 1 958               | 2 142                |
| Orge                                                                              | 884            | 782            | 1 755               | 757                  |
| Autres produits alimentaires                                                      | 14 796         | 13 201         | 15 048              | 17 647               |
| <b>ENERGIE ET LUBRIFIANTS</b>                                                     | <b>92 713</b>  | <b>66 252</b>  | <b>54 507</b>       | <b>69 542</b>        |
| Huile de pétrole et lubrifiant                                                    | 28 288         | 10 937         | 5 360               | 6 781                |
| Gas-oils et fuel-oils                                                             | 31 563         | 25 919         | 26 152              | 34 291               |
| Gaz de pétrole et autres hydrocarbures                                            | 19 213         | 13 169         | 11 103              | 13 789               |
| Houilles; coques et combustibles solides similaires                               | 6 179          | 6 017          | 5 207               | 6 024                |
| Autres produits énergétiques                                                      | 7 469          | 10 211         | 6 685               | 8 656                |
| <b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE ANIMALE ET VEGETALE</b>                               | <b>11 824</b>  | <b>11 405</b>  | <b>11 655</b>       | <b>12 992</b>        |
| Huile de soja brute ou raffinée                                                   | 3 281          | 3 260          | 3 472               | 3 928                |
| Bois bruts, équarris ou sciés                                                     | 2 862          | 2 766          | 2 674               | 2 591                |
| Graines, spores et fruits à semer                                                 | 689            | 1 224          | 1 086               | 1 062                |
| Autres produits bruts d'origine animale et végétale                               | 4 993          | 4 156          | 4 424               | 1 129                |
| <b>PRODUITS BRUTS D'ORIGINE MINERALE</b>                                          | <b>8 204</b>   | <b>9 331</b>   | <b>6 183</b>        | <b>7 724</b>         |
| Soufres bruts et non raffinés                                                     | 5 701          | 6 671          | 5 002               | 5 002                |
| Autres produits bruts d'origine minérale                                          | 2 503          | 2 660          | 1 180               | 2 722                |
| <b>DEMI PRODUITS</b>                                                              | <b>82 250</b>  | <b>85 988</b>  | <b>91 565</b>       | <b>95 571</b>        |
| Matières plastiques et ouvrages divers en plastique                               | 11 606         | 12 153         | 11 517              | 13 050               |
| Produits chimiques                                                                | 8 245          | 9 041          | 9 245               | 10 507               |
| Papiers et cartons; ouvrages divers en papiers et cartons                         | 5 072          | 5 422          | 5 801               | 5 900                |
| Fils, barres, et profilés en fer ou en aciers non alliés                          | 4 389          | 3 564          | 3 678               | 3 429                |
| Demi-produits en fer ou en aciers non alliés.                                     | 2 665          | 3 581          | 3 805               | 2 721                |
| Fils, barres et profilés en cuivre                                                | 3 443          | 3 452          | 3 387               | 4 022                |
| Engrais naturels et chimiques                                                     | 2 293          | 2 626          | 2 344               | 2 821                |
| Autres demi-produits                                                              | 44 538         | 46 150         | 51 788              | 53 122               |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>2 042</b>   | <b>2 163</b>   | <b>1 750</b>        | <b>2 100</b>         |
| Machines et outils agricoles                                                      | 898            | 990            | 954                 | 1 126                |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles                                               | 1 140          | 1 170          | 788                 | 962                  |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 4              | 3              | 8                   | 11                   |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>72 260</b>  | <b>79 484</b>  | <b>101 921</b>      | <b>107 252</b>       |
| Parties et pièces détachées pour véhicules industriels                            | 7 503          | 7 705          | 3 316               | 5 438                |
| Voitures utilitaire                                                               | 6 907          | 8 942          | 4 695               | 5 249                |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 6 251          | 8 064          | 8 728               | 9 356                |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 7 415          | 7 113          | 8 492               | 8 634                |
| Moteurs à pistons; autres moteurs et leurs parties (équipement industriel)        | 4 779          | 6 246          | 8 100               | 8 295                |
| Machines et appareils divers                                                      | 5 636          | 6 031          | 7 020               | 8 958                |
| Machines automatiques de traitement de l'information et leurs parties             | 3 592          | 2 507          | 2 580               | 2 207                |
| Autres produits finis d'équipement industriel                                     | 30 178         | 32 877         | 58 990              | 59 115               |
| <b>PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION</b>                                             | <b>79 941</b>  | <b>81 898</b>  | <b>98 321</b>       | <b>100 259</b>       |
| Voitures de tourisme                                                              | 10 077         | 10 809         | 19 408              | 21 140               |
| Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles                            | 5 992          | 5 823          | 6 589               | 7 113                |
| Médicaments et autres produits pharmaceutiques                                    | 5 189          | 5 471          | 5 873               | 6 141                |
| Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme                          | 10 997         | 11 739         | 16 307              | 14 544               |
| Ouvrages divers en matières plastiques                                            | 4 091          | 3 969          | 4 058               | 4 426                |
| Autres produits finis de consommation                                             | 43 596         | 44 086         | 46 085              | 46 894               |
| <b>OR INDUSTRIEL</b>                                                              | <b>260</b>     | <b>90</b>      | <b>81</b>           | <b>114</b>           |
| <b>Total général</b>                                                              | <b>391 296</b> | <b>372 225</b> | <b>410 584</b>      | <b>438 080</b>       |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes.

## IX- 3- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires

(Chiffres cumulés)

| Période          | Blé            |                              |                                     | Maïs           |                              |                                     | Sucre brut ou raffiné |                              |                                     |
|------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)        | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 2 727 724      | 8 221 239                    | 3 014                               | 1 765 312      | 4 073 156                    | 2 307                               | 923 143               | 3 712 710                    | 4 022                               |
| 2014             | 5 160 782      | 12 695 517                   | 2 460                               | 2 094 218      | 4 249 470                    | 2 029                               | 772 128               | 2 881 309                    | 3 732                               |
| 2015             | 3 212 570      | 8 554 837                    | 2 663                               | 2 081 263      | 4 174 988                    | 2 006                               | 923 331               | 3 361 695                    | 3 641                               |
| 2016 Janvier     | 499 247        | 1 121 319                    | 2 246                               | 100 955        | 200 354                      | 1 985                               | 100 731               | 373 751                      | 3 710                               |
| Février          | 1 130 102      | 2 362 404                    | 2 090                               | 300 595        | 570 118                      | 1 897                               | 166 841               | 612 292                      | 3 670                               |
| Mars             | 1 667 607      | 3 476 829                    | 2 085                               | 495 376        | 937 300                      | 1 892                               | 229 906               | 833 894                      | 3 627                               |
| Avril            | 2 657 201      | 5 384 506                    | 2 026                               | 598 160        | 1 128 507                    | 1 887                               | 324 015               | 1 169 503                    | 3 609                               |
| Mai              | 3 505 565      | 7 136 232                    | 2 036                               | 718 976        | 1 351 911                    | 1 880                               | 414 566               | 1 523 816                    | 3 676                               |
| Juin             | 3 645 102      | 7 389 110                    | 2 027                               | 939 244        | 1 791 494                    | 1 907                               | 517 593               | 1 934 358                    | 3 737                               |
| Juillet          | 4 328 942      | 7 565 199                    | 1 748                               | 1 211 612      | 2 234 033                    | 1 844                               | 860 171               | 2 425 399                    | 2 820                               |
| Août             | 4 505 032      | 8 249 039                    | 1 831                               | 1 654 151      | 2 506 402                    | 1 515                               | 1 351 211             | 2 767 977                    | 2 049                               |
| Septembre        | 5 038 042      | 9 254 274                    | 1 837                               | 1 853 170      | 2 875 719                    | 1 552                               | 1 385 709             | 2 922 226                    | 2 109                               |
| Octobre          | 5 506 182      | 10 239 416                   | 1 860                               | 2 107 741      | 3 352 003                    | 1 590                               | 1 492 288             | 3 464 557                    | 2 322                               |
| Novembre         | 6 008 648      | 11 218 432                   | 1 867                               | 2 259 520      | 3 648 438                    | 1 615                               | 1 588 661             | 3 977 618                    | 2 504                               |
| Décembre         | 6 736 549      | 12 783 258                   | 1 898                               | 2 385 973      | 3 908 360                    | 1 638                               | 1 713 621             | 4 628 408                    | 2 701                               |
| 2017(*) Janvier  | 136 561        | 368 425                      | 2 698                               | 75 213         | 173 662                      | 2 309                               | 69 102                | 351 812                      | 5 091                               |
| Février          | 400 262        | 1 011 539                    | 2 527                               | 231 867        | 510 838                      | 2 203                               | 164 822               | 852 875                      | 5 175                               |
| Mars             | 1 088 796      | 2 536 874                    | 2 330                               | 411 537        | 885 657                      | 2 152                               | 270 938               | 1 399 204                    | 5 164                               |
| Avril            | 2 385 395      | 5 334 659                    | 2 236                               | 620 843        | 1 299 386                    | 2 093                               | 366 428               | 1 861 644                    | 5 081                               |
| Mai              | 2 680 210      | 6 173 015                    | 2 303                               | 777 085        | 1 600 438                    | 2 060                               | 430 619               | 2 158 509                    | 5 013                               |
| Juin             | 2 685 460      | 6 183 302                    | 2 303                               | 1 011 860      | 2 042 764                    | 2 019                               | 534 155               | 2 615 144                    | 4 896                               |
| Juillet          | 2 714 729      | 6 237 734                    | 2 298                               | 1 224 745      | 2 433 546                    | 1 987                               | 706 697               | 3 292 415                    | 4 659                               |
| Août             | 2 790 045      | 6 419 444                    | 2 301                               | 1 542 217      | 2 984 001                    | 1 935                               | 739 058               | 3 420 903                    | 4 629                               |
| Septembre        | 2 917 171      | 6 748 710                    | 2 313                               | 1 758 967      | 3 351 836                    | 1 906                               | 834 548               | 3 765 083                    | 4 512                               |
| Octobre          | 3 023 409      | 7 070 777                    | 2 339                               | 1 993 398      | 3 741 351                    | 1 877                               | 999 985               | 4 360 967                    | 4 361                               |
| Novembre         | 3 055 914      | 7 174 518                    | 2 348                               | 2 162 897      | 4 033 957                    | 1 865                               | 1 065 174             | 4 602 272                    | 4 321                               |
| Décembre         | 3 629 763      | 8 340 842                    | 2 298                               | 2 380 042      | 4 414 486                    | 1 855                               | 1 162 747             | 4 950 867                    | 4 258                               |
| 2018(**) Janvier | 372 669        | 838 563                      | 2 250                               | 163 469        | 297 450                      | 1 820                               | 68 764                | 259 527                      | 3 774                               |
| Février          | 889 757        | 1 895 879                    | 2 131                               | 375 306        | 691 855                      | 1 843                               | 166 426               | 597 290                      | 3 589                               |
| Mars             | 1 519 225      | 3 279 613                    | 2 159                               | 505 290        | 947 270                      | 1 875                               | 267 326               | 940 812                      | 3 519                               |
| Avril            | 2 353 637      | 5 037 058                    | 2 140                               | 699 168        | 1 322 828                    | 1 892                               | 332 626               | 1 164 602                    | 3 501                               |
| Mai              | 2 710 817      | 5 928 875                    | 2 187                               | 944 038        | 1 830 986                    | 1 940                               | 400 352               | 1 398 657                    | 3 494                               |
| Juin             | 2 710 817      | 5 928 875                    | 2 187                               | 1 225 054      | 2 408 646                    | 1 966                               | 500 408               | 1 735 837                    | 3 469                               |
| Juillet          | 2 745 802      | 5 999 516                    | 2 185                               | 1 417 166      | 2 808 597                    | 1 982                               | 601 089               | 2 069 405                    | 3 443                               |
| Août             | 2 912 667      | 6 448 562                    | 2 214                               | 1 591 447      | 3 160 586                    | 1 986                               | 700 480               | 2 392 548                    | 3 416                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



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

(En milliers de dirhams)

| Période          | Huile de pétrole et lubrifiant |                              |                                     | Soufre brut et non raffiné |                              |                                     |
|------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)                 | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)             | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 71 002                         | 986 619                      | 13 896                              | 3 599 878                  | 4 152 228                    | 1 153                               |
| 2014             | 289 925                        | 2 714 754                    | 9 364                               | 4 376 939                  | 5 700 801                    | 1 302                               |
| 2015             | 606 469                        | 3 995 818                    | 6 589                               | 4 525 538                  | 6 670 977                    | 1 474                               |
| 2016 Janvier     | 54 559                         | 300 181                      | 5 502                               | 300 418                    | 373 465                      | 1 243                               |
| Février          | 113 990                        | 650 311                      | 5 705                               | 596 872                    | 716 932                      | 1 201                               |
| Mars             | 168 352                        | 976 680                      | 5 801                               | 1 040 230                  | 1 184 975                    | 1 139                               |
| Avril            | 256 101                        | 1 451 595                    | 5 668                               | 1 473 940                  | 1 623 011                    | 1 101                               |
| Mai              | 308 395                        | 1 803 495                    | 5 848                               | 1 931 050                  | 2 018 030                    | 1 045                               |
| Juin             | 389 536                        | 2 265 327                    | 5 815                               | 2 350 110                  | 2 357 156                    | 1 003                               |
| Juillet          | 497 950                        | 2 853 480                    | 5 730                               | 2 891 686                  | 2 786 056                    | 963                                 |
| Août             | 563 622                        | 3 269 885                    | 5 802                               | 3 311 490                  | 3 107 241                    | 938                                 |
| Septembre        | 677 906                        | 3 909 671                    | 5 767                               | 3 763 902                  | 3 447 686                    | 916                                 |
| Octobre          | 768 581                        | 4 448 196                    | 5 788                               | 4 137 591                  | 3 733 213                    | 902                                 |
| Novembre         | 858 479                        | 4 993 586                    | 5 817                               | 4 608 539                  | 4 098 802                    | 889                                 |
| Décembre         | 912 104                        | 5 360 182                    | 5 877                               | 4 974 637                  | 4 393 147                    | 883                                 |
| 2017(*) Janvier  | 64 808                         | 448 330                      | 6 918                               | 353 006                    | 284 965                      | 807                                 |
| Février          | 118 304                        | 814 641                      | 6 886                               | 675 607                    | 558 523                      | 827                                 |
| Mars             | 215 219                        | 1 424 725                    | 6 620                               | 1 049 847                  | 880 303                      | 839                                 |
| Avril            | 305 442                        | 1 999 631                    | 6 547                               | 1 521 805                  | 1 294 279                    | 850                                 |
| Mai              | 376 592                        | 2 491 493                    | 6 616                               | 1 883 349                  | 1 604 379                    | 852                                 |
| Juin             | 469 945                        | 3 038 116                    | 6 465                               | 2 402 996                  | 2 056 312                    | 856                                 |
| Juillet          | 560 335                        | 3 603 020                    | 6 430                               | 3 032 225                  | 2 598 097                    | 857                                 |
| Août             | 660 696                        | 4 237 466                    | 6 414                               | 3 502 993                  | 2 995 142                    | 855                                 |
| Septembre        | 750 388                        | 4 819 075                    | 6 422                               | 4 029 931                  | 3 454 811                    | 857                                 |
| Octobre          | 851 970                        | 5 499 714                    | 6 455                               | 4 493 879                  | 3 860 176                    | 859                                 |
| Novembre         | 951 392                        | 6 188 665                    | 6 505                               | 5 045 051                  | 4 494 533                    | 891                                 |
| Décembre         | 1 036 281                      | 6 781 331                    | 6 544                               | 5 466 505                  | 5 002 187                    | 915                                 |
| 2018(**) Janvier | 66 615                         | 502 102                      | 7 537                               | 421 946                    | 530 729                      | 1 258                               |
| Février          | 150 031                        | 1 075 266                    | 7 167                               | 892 495                    | 1 190 507                    | 1 334                               |
| Mars             | 240 362                        | 1 718 075                    | 7 148                               | 1 290 102                  | 1 734 411                    | 1 344                               |
| Avril            | 325 512                        | 2 340 439                    | 7 190                               | 1 744 244                  | 2 321 101                    | 1 331                               |
| Mai              | 394 514                        | 2 881 384                    | 7 304                               | 2 377 266                  | 3 110 756                    | 1 309                               |
| Juin             | 513 865                        | 3 769 894                    | 7 336                               | 2 809 591                  | 3 633 659                    | 1 293                               |
| Juillet          | 621 048                        | 4 580 224                    | 7 375                               | 3 325 298                  | 4 317 434                    | 1 298                               |
| Août             | 707 448                        | 5 216 533                    | 7 374                               | 3 836 920                  | 5 010 568                    | 1 306                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(En milliers de dirhams)

| Période          | Voitures de tourisme | Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme | Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles |
|------------------|----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 2013             | 12 609 205           | 9 374 917                                                | 5 086 510                                              |
| 2014             | 13 738 624           | 10 996 686                                               | 5 991 532                                              |
| 2015             | 15 441 365           | 11 738 972                                               | 5 822 614                                              |
| 2016 Janvier     | 1 225 640            | 1 363 512                                                | 484 733                                                |
| Février          | 2 743 911            | 2 779 454                                                | 1 078 003                                              |
| Mars             | 4 816 555            | 4 170 958                                                | 1 716 087                                              |
| Avril            | 6 667 092            | 5 679 082                                                | 2 332 481                                              |
| Mai              | 8 778 801            | 7 211 236                                                | 2 917 060                                              |
| Juin             | 10 816 557           | 8 459 970                                                | 3 528 980                                              |
| Juillet          | 12 589 288           | 9 202 851                                                | 4 107 611                                              |
| Août             | 14 337 349           | 10 301 186                                               | 4 640 059                                              |
| Septembre        | 15 792 887           | 11 695 512                                               | 5 078 296                                              |
| Octobre          | 17 752 996           | 13 492 019                                               | 5 665 331                                              |
| Novembre         | 19 368 884           | 15 040 285                                               | 6 110 358                                              |
| Décembre         | 21 030 486           | 16 307 383                                               | 6 589 061                                              |
| 2017(*) Janvier  | 1 288 078            | 1 327 208                                                | 542 087                                                |
| Février          | 3 047 913            | 2 411 117                                                | 1 105 451                                              |
| Mars             | 4 823 572            | 3 799 353                                                | 1 790 507                                              |
| Avril            | 6 839 517            | 5 064 761                                                | 2 405 595                                              |
| Mai              | 9 091 551            | 6 303 310                                                | 3 068 822                                              |
| Juin             | 10 685 113           | 7 444 871                                                | 3 691 744                                              |
| Juillet          | 12 460 477           | 8 102 548                                                | 4 383 966                                              |
| Août             | 14 313 336           | 9 079 329                                                | 4 948 192                                              |
| Septembre        | 15 582 127           | 10 515 753                                               | 5 502 326                                              |
| Octobre          | 17 516 939           | 11 946 178                                               | 6 155 006                                              |
| Novembre         | 19 653 406           | 13 273 526                                               | 6 636 348                                              |
| Décembre         | 21 140 466           | 14 544 111                                               | 7 113 442                                              |
| 2018(**) Janvier | 1 181 043            | 1 398 074                                                | 535 263                                                |
| Février          | 2 936 235            | 2 967 415                                                | 1 214 011                                              |
| Mars             | 4 731 703            | 4 647 856                                                | 2 016 166                                              |
| Avril            | 6 888 215            | 6 237 660                                                | 2 724 208                                              |
| Mai              | 8 604 667            | 7 873 426                                                | 3 323 520                                              |
| Juin             | 10 309 406           | 9 340 114                                                | 3 963 421                                              |
| Juillet          | 11 670 183           | 10 442 124                                               | 4 670 998                                              |
| Août             | 13 470 609           | 11 831 223                                               | 5 249 563                                              |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR GROUPES DE PRODUITS

(En millions de dirhams)

| Année                                                                             | 2014           | 2015           | 2016(*)        | 2017(**)       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Produits alimentaires,boissons et tabacs</b>                                   | <b>35 755</b>  | <b>41 389</b>  | <b>45 591</b>  | <b>49 382</b>  |
| Agrumes                                                                           | 3 146          | 3 813          | 3 559          | 3 777          |
| Crustacés,mollusqueet coquillage                                                  | 6 197          | 7 548          | 8 890          | 9 209          |
| Poissons frais                                                                    | 2 298          | 2 744          | 3 037          | 3 489          |
| Poissons en conserve                                                              | 6 135          | 6 349          | 6 430          | 6 769          |
| Conserve de légumes                                                               | 1 622          | 1 375          | 1 566          | 1 652          |
| Autres produits                                                                   | 16 357         | 19 560         | 22 109         | 24 486         |
| <b>Produits énergétiques et lubrifiants</b>                                       | <b>6 549</b>   | <b>3 078</b>   | <b>1 878</b>   | <b>2 279</b>   |
| Huiles de pétrole et lubrifiants                                                  | 5 168          | 2 920          | 1 743          | 2 247          |
| Gas-oils et fuel-oils                                                             | 1 041          | 62             | 83             | 8              |
| Autres produits énergétiques                                                      | 339            | 96             | 52             | 24             |
| <b>Produits bruts d'origine animale et végétale</b>                               | <b>3 481</b>   | <b>4 777</b>   | <b>4 724</b>   | <b>5 271</b>   |
| Huile d'olive brute et raffinés                                                   | 419            | 856            | 641            | 544            |
| Plantes et fleurs                                                                 | 638            | 750            | 839            | 1 181          |
| Agar-agar                                                                         | 216            | 237            | 260            | 298            |
| Autres produits                                                                   | 2 208          | 2 935          | 2 984          | 3 249          |
| <b>Produits bruts d'origine minérale</b>                                          | <b>14 034</b>  | <b>15 935</b>  | <b>12 503</b>  | <b>15 220</b>  |
| Phosphates                                                                        | 8 203          | 9 979          | 7 412          | 8 370          |
| Ferraille de fonte ,fer et acier et cuivre                                        | 1 928          | 1 743          | 1 474          | 1 905          |
| Autres minerais                                                                   | 3 903          | 4 213          | 3 617          | 4 945          |
| <b>Demi-produits</b>                                                              | <b>48 467</b>  | <b>49 664</b>  | <b>46 678</b>  | <b>52 346</b>  |
| Acide phosphorique                                                                | 12 781         | 16 083         | 11 162         | 10 637         |
| Engrais naturels et chimiques                                                     | 17 317         | 18 338         | 21 025         | 25 203         |
| Composants électroniques(transistors)                                             | 4 198          | 3 895          | 4 047          | 4 272          |
| Autres produits                                                                   | 14 171         | 11 347         | 10 444         | 12 235         |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>60</b>      | <b>63</b>      | <b>112</b>     | <b>135</b>     |
| Machines et outils agricoles                                                      | 10             | 8              | 7              | 8              |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles                                               | 2              | 3              | 2              | 7              |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 48             | 52             | 103            | 120            |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>32 291</b>  | <b>37 278</b>  | <b>39 496</b>  | <b>45 140</b>  |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 18 555         | 22 229         | 23 538         | 26 323         |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 4 980          | 5 465          | 5 772          | 6 496          |
| Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux                        | 3 175          | 3 888          | 4 261          | 5 532          |
| Voitures utilitaires                                                              | 308            | 516            | 359            | 260            |
| Autres produits                                                                   | 5 273          | 5 181          | 5 566          | 6 529          |
| <b>Biens de consommation</b>                                                      | <b>59 339</b>  | <b>64 926</b>  | <b>73 523</b>  | <b>78 473</b>  |
| Vêtements confectonnés                                                            | 20 151         | 20 200         | 21 953         | 23 317         |
| Articles de bonneterie                                                            | 7 379          | 7 018          | 7 462          | 7 553          |
| Chaussures                                                                        | 2 157          | 2 228          | 2 299          | 2 255          |
| Tissus et fils de fibres et de coton                                              | 334            | 333            | 321            | 348            |
| Autres produits                                                                   | 29 318         | 35 147         | 41 488         | 45 000         |
| <b>Or industriel</b>                                                              | <b>832</b>     | <b>929</b>     | <b>1 147</b>   | <b>595</b>     |
| <b>Total</b>                                                                      | <b>200 808</b> | <b>218 040</b> | <b>225 651</b> | <b>248 841</b> |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

| Période          | Tomates fraîches  |                                    |                                              | Agrumes           |                                    |                                              | Légumes frais, congelés<br>ou en saumure |                                    |                                              |
|------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|
|                  | Poids<br>(tonnes) | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) | Poids<br>(tonnes) | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) | Poids<br>(tonnes)                        | Valeur<br>(milliers de<br>dirhams) | Valeur<br>unitaire<br>(dirhams<br>par tonne) |
| 2013             | 461 181           | 3 610 993                          | 7 830                                        | 523 149           | 3 234 656                          | 6 183                                        | 351 987                                  | 2 941 705                          | 8 357                                        |
| 2014             | 485 421           | 4 039 758                          | 8 322                                        | 518 675           | 3 145 834                          | 6 065                                        | 362 707                                  | 3 028 374                          | 8 349                                        |
| 2015             | 515 211           | 5 295 765                          | 10 279                                       | 583 862           | 3 812 897                          | 6 530                                        | 387 475                                  | 3 540 926                          | 9 138                                        |
| 2016 Janvier     | 79 509            | 619 219                            | 7 788                                        | 89 762            | 602 379                            | 6 711                                        | 50 948                                   | 670 728                            | 13 165                                       |
| Février          | 159 927           | 1 333 185                          | 8 336                                        | 148 942           | 1 050 565                          | 7 053                                        | 89 330                                   | 1 188 649                          | 13 306                                       |
| Mars             | 222 483           | 1 906 983                          | 8 571                                        | 188 524           | 1 305 879                          | 6 927                                        | 129 984                                  | 1 822 199                          | 14 019                                       |
| Avril            | 256 897           | 2 215 158                          | 8 623                                        | 207 783           | 1 408 383                          | 6 778                                        | 170 740                                  | 2 401 288                          | 14 064                                       |
| Mai              | 267 955           | 2 334 373                          | 8 712                                        | 224 924           | 1 505 597                          | 6 694                                        | 204 937                                  | 2 884 785                          | 14 076                                       |
| Juin             | 276 582           | 2 456 172                          | 8 880                                        | 232 366           | 1 549 513                          | 6 668                                        | 224 509                                  | 3 087 787                          | 13 754                                       |
| Juillet          | 284 322           | 2 567 332                          | 9 030                                        | 237 758           | 1 585 058                          | 6 667                                        | 237 953                                  | 3 186 289                          | 13 390                                       |
| Août             | 291 739           | 2 673 679                          | 9 165                                        | 240 175           | 1 600 819                          | 6 665                                        | 251 581                                  | 3 281 261                          | 13 043                                       |
| Septembre        | 302 837           | 2 858 038                          | 9 438                                        | 244 476           | 1 622 993                          | 6 639                                        | 269 715                                  | 3 461 983                          | 12 836                                       |
| Octobre          | 374 246           | 3 691 499                          | 9 864                                        | 349 015           | 2 125 134                          | 6 089                                        | 310 615                                  | 3 871 955                          | 12 465                                       |
| Novembre         | 458 017           | 4 377 769                          | 9 558                                        | 480 991           | 2 851 805                          | 5 929                                        | 356 277                                  | 4 424 824                          | 12 420                                       |
| Décembre         | 527 308           | 5 031 780                          | 9 542                                        | 607 920           | 3 559 179                          | 5 855                                        | 402 472                                  | 5 064 073                          | 12 582                                       |
| 2017(*) Janvier  | 87 914            | 982 984                            | 11 181                                       | 110 652           | 654 303                            | 5 913                                        | 50 836                                   | 681 891                            | 13 413                                       |
| Février          | 157 670           | 1 706 071                          | 10 821                                       | 158 600           | 971 403                            | 6 125                                        | 92 822                                   | 1 335 364                          | 14 386                                       |
| Mars             | 223 889           | 2 385 313                          | 10 654                                       | 219 431           | 1 350 053                          | 6 153                                        | 130 482                                  | 1 920 577                          | 14 719                                       |
| Avril            | 253 906           | 2 700 218                          | 10 635                                       | 248 674           | 1 494 987                          | 6 012                                        | 174 374                                  | 2 565 590                          | 14 713                                       |
| Mai              | 261 473           | 2 776 458                          | 10 619                                       | 273 980           | 1 615 289                          | 5 896                                        | 204 421                                  | 2 958 671                          | 14 473                                       |
| Juin             | 272 691           | 2 918 012                          | 10 701                                       | 289 969           | 1 699 996                          | 5 863                                        | 217 788                                  | 3 109 793                          | 14 279                                       |
| Juillet          | 279 790           | 3 006 264                          | 10 745                                       | 312 752           | 1 831 362                          | 5 856                                        | 231 251                                  | 3 215 696                          | 13 906                                       |
| Août             | 287 883           | 3 108 464                          | 10 798                                       | 322 424           | 1 881 058                          | 5 834                                        | 244 516                                  | 3 307 968                          | 13 529                                       |
| Septembre        | 302 008           | 3 274 253                          | 10 842                                       | 333 535           | 1 935 453                          | 5 803                                        | 261 877                                  | 3 529 364                          | 13 477                                       |
| Octobre          | 374 795           | 4 064 695                          | 10 845                                       | 449 950           | 2 548 253                          | 5 663                                        | 298 771                                  | 4 006 672                          | 13 410                                       |
| Novembre         | 451 193           | 4 753 012                          | 10 534                                       | 574 657           | 3 169 592                          | 5 516                                        | 342 966                                  | 4 562 688                          | 13 304                                       |
| Décembre         | 532 505           | 5 709 767                          | 10 722                                       | 691 202           | 3 776 697                          | 5 464                                        | 390 225                                  | 5 175 440                          | 13 263                                       |
| 2018(**) Janvier | 119 321           | 1 023 985                          | 8 582                                        | 54 623            | 740 155                            | 13 550                                       | 95 971                                   | 595 506                            | 6 205                                        |
| Février          | 185 751           | 1 734 878                          | 9 340                                        | 103 081           | 1 153 656                          | 11 192                                       | 173 571                                  | 1 276 857                          | 7 356                                        |
| Mars             | 258 865           | 2 252 697                          | 8 702                                        | 144 593           | 1 573 767                          | 10 884                                       | 230 683                                  | 2 170 859                          | 9 411                                        |
| Avril            | 289 998           | 2 647 214                          | 9 128                                        | 194 667           | 1 713 497                          | 8 802                                        | 269 460                                  | 2 768 106                          | 10 273                                       |
| Mai              | 309 007           | 2 868 350                          | 9 282                                        | 237 942           | 1 799 266                          | 7 562                                        | 289 788                                  | 3 214 287                          | 11 092                                       |
| Juin             | 320 841           | 2 983 531                          | 9 299                                        | 261 878           | 1 839 909                          | 7 026                                        | 299 478                                  | 3 415 711                          | 11 406                                       |
| Juillet          | 332 024           | 3 093 003                          | 9 316                                        | 274 460           | 1 882 750                          | 6 860                                        | 307 615                                  | 3 482 154                          | 11 320                                       |
| Août             | 341 638           | 3 477 998                          | 10 180                                       | 358 068           | 2 027 622                          | 5 663                                        | 306 446                                  | 3 577 966                          | 11 676                                       |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Produits de la pêche  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Crustacés et mollusques |                              |                                     | Poissons frais |                              |                                     | Préparations et conserves de poissons et crustacés |                              |                                     |
|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)          | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)                                     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 125 467                 | 6 011 085                    | 47 910                              | 168 642        | 2 347 643                    | 13 921                              | 145 498                                            | 5 713 081                    | 39 266                              |
| 2014             | 100 820                 | 6 197 483                    | 61 470                              | 151 892        | 2 334 446                    | 15 369                              | 159 194                                            | 5 897 638                    | 37 047                              |
| 2015             | 122 547                 | 7 547 759                    | 61 591                              | 193 109        | 2 744 459                    | 14 212                              | 168 551                                            | 6 348 691                    | 37 666                              |
| 2016 Janvier     | 20 692                  | 1 260 127                    | 60 899                              | 19 865         | 261 072                      | 13 143                              | 12 948                                             | 489 330                      | 37 793                              |
| Février          | 36 678                  | 2 239 231                    | 61 051                              | 33 179         | 452 538                      | 13 639                              | 26 858                                             | 1 002 724                    | 37 334                              |
| Mars             | 47 739                  | 2 910 303                    | 60 963                              | 44 513         | 630 208                      | 14 158                              | 41 557                                             | 1 552 491                    | 37 358                              |
| Avril            | 65 347                  | 3 942 916                    | 60 338                              | 59 230         | 885 343                      | 14 948                              | 54 326                                             | 2 048 895                    | 37 715                              |
| Mai              | 75 260                  | 4 482 642                    | 59 562                              | 81 155         | 1 261 262                    | 15 541                              | 67 970                                             | 2 585 144                    | 38 033                              |
| Juin             | 82 422                  | 5 035 451                    | 61 094                              | 103 491        | 1 531 744                    | 14 801                              | 84 048                                             | 3 218 744                    | 38 297                              |
| Juillet          | 90 387                  | 5 634 919                    | 62 342                              | 115 541        | 1 707 004                    | 14 774                              | 94 882                                             | 3 646 728                    | 38 434                              |
| Août             | 99 954                  | 6 396 726                    | 63 997                              | 138 118        | 1 962 173                    | 14 206                              | 110 117                                            | 4 213 299                    | 38 262                              |
| Septembre        | 111 917                 | 7 338 716                    | 65 573                              | 152 617        | 2 227 899                    | 14 598                              | 121 717                                            | 4 664 581                    | 38 323                              |
| Octobre          | 118 848                 | 7 900 092                    | 66 472                              | 176 644        | 2 489 977                    | 14 096                              | 136 464                                            | 5 210 656                    | 38 183                              |
| Novembre         | 123 203                 | 8 259 023                    | 67 036                              | 202 255        | 2 789 484                    | 13 792                              | 152 868                                            | 5 814 358                    | 38 035                              |
| Décembre         | 130 695                 | 8 889 680                    | 68 019                              | 222 436        | 3 036 966                    | 13 653                              | 170 270                                            | 6 430 273                    | 37 765                              |
| 2017(*) Janvier  | 14 590                  | 1 124 167                    | 77 051                              | 11 362         | 187 662                      | 16 517                              | 12 372                                             | 451 229                      | 36 470                              |
| Février          | 27 984                  | 2 068 448                    | 73 914                              | 26 759         | 397 565                      | 14 857                              | 25 335                                             | 914 583                      | 36 100                              |
| Mars             | 41 237                  | 3 018 605                    | 73 201                              | 39 595         | 599 077                      | 15 130                              | 40 654                                             | 1 478 947                    | 36 379                              |
| Avril            | 57 048                  | 4 032 331                    | 70 683                              | 59 297         | 884 201                      | 14 911                              | 54 151                                             | 1 963 413                    | 36 258                              |
| Mai              | 65 326                  | 4 538 818                    | 69 479                              | 86 854         | 1 298 632                    | 14 952                              | 69 738                                             | 2 530 550                    | 36 287                              |
| Juin             | 70 702                  | 4 991 306                    | 70 596                              | 105 408        | 1 538 666                    | 14 597                              | 85 269                                             | 3 086 086                    | 36 192                              |
| Juillet          | 79 424                  | 5 846 347                    | 73 609                              | 130 982        | 1 848 801                    | 14 115                              | 100 133                                            | 3 636 787                    | 36 319                              |
| Août             | 89 751                  | 6 797 254                    | 75 734                              | 160 552        | 2 334 130                    | 14 538                              | 118 156                                            | 4 316 863                    | 36 535                              |
| Septembre        | 96 635                  | 7 475 272                    | 77 355                              | 172 827        | 2 552 213                    | 14 767                              | 129 049                                            | 4 709 625                    | 36 495                              |
| Octobre          | 104 908                 | 8 242 081                    | 78 565                              | 211 364        | 2 976 565                    | 14 083                              | 145 854                                            | 5 342 962                    | 36 632                              |
| Novembre         | 108 479                 | 8 579 355                    | 79 088                              | 240 211        | 3 312 711                    | 13 791                              | 164 748                                            | 6 053 855                    | 36 746                              |
| Décembre         | 114 067                 | 9 208 629                    | 80 730                              | 252 286        | 3 489 397                    | 13 831                              | 184 507                                            | 6 768 844                    | 36 686                              |
| 2018(**) Janvier | 7 984                   | 896 770                      | 112 321                             | 13 553         | 189 544                      | 13 986                              | 11 687                                             | 454 336                      | 38 875                              |
| Février          | 20 295                  | 2 261 403                    | 111 426                             | 27 230         | 391 586                      | 14 381                              | 25 164                                             | 967 467                      | 38 447                              |
| Mars             | 27 760                  | 2 950 085                    | 106 270                             | 45 942         | 627 165                      | 13 651                              | 40 268                                             | 1 544 790                    | 38 363                              |
| Avril            | 38 555                  | 3 832 604                    | 99 407                              | 65 135         | 908 360                      | 13 946                              | 52 715                                             | 2 043 639                    | 38 768                              |
| Mai              | 47 863                  | 4 677 929                    | 97 737                              | 89 479         | 1 251 915                    | 13 991                              | 67 965                                             | 2 603 704                    | 38 310                              |
| Juin             | 53 336                  | 5 050 033                    | 94 683                              | 105 339        | 1 471 603                    | 13 970                              | 83 374                                             | 3 193 386                    | 38 302                              |
| Juillet          | 60 059                  | 5 828 934                    | 97 054                              | 134 715        | 1 800 889                    | 13 368                              | 99 129                                             | 3 841 882                    | 38 756                              |
| Août             | 69 202                  | 6 828 342                    | 98 673                              | 170 712        | 2 191 557                    | 12 838                              | 116 000                                            | 4 501 977                    | 38 810                              |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Phosphates bruts |                              |                                     | Acide phosphorique |                              |                                     | Engrais        |                              |                                     |
|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)   | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes) | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 8 607 748        | 9 097 171                    | 1 057                               | 2 076 427          | 12 052 905                   | 5 805                               | 4 394 214      | 16 181 379                   | 3 682                               |
| 2014             | 8 738 003        | 8 203 002                    | 939                                 | 2 148 009          | 12 781 051                   | 5 950                               | 4 747 279      | 17 293 414                   | 3 643                               |
| 2015             | 8 525 418        | 9 979 349                    | 1 171                               | 2 108 671          | 16 083 463                   | 7 627                               | 4 278 765      | 18 241 428                   | 4 263                               |
| 2016 Janvier     | 604 156          | 640 651                      | 1 060                               | 150 419            | 1 019 720                    | 6 779                               | 343 460        | 1 337 906                    | 3 895                               |
| Février          | 1 153 274        | 1 195 152                    | 1 036                               | 283 083            | 1 848 581                    | 6 530                               | 546 527        | 2 031 744                    | 3 718                               |
| Mars             | 1 835 091        | 1 853 733                    | 1 010                               | 436 555            | 2 865 575                    | 6 564                               | 1 271 132      | 4 511 330                    | 3 549                               |
| Avril            | 2 406 841        | 2 365 526                    | 983                                 | 593 883            | 3 839 931                    | 6 466                               | 1 899 064      | 6 513 178                    | 3 430                               |
| Mai              | 2 959 916        | 2 962 746                    | 1 001                               | 785 286            | 5 011 492                    | 6 382                               | 2 458 367      | 8 153 986                    | 3 317                               |
| Juin             | 3 641 145        | 3 654 417                    | 1 004                               | 976 711            | 6 191 262                    | 6 339                               | 2 999 904      | 9 801 571                    | 3 267                               |
| Juillet          | 4 352 586        | 4 353 813                    | 1 000                               | 1 132 336          | 7 041 233                    | 6 218                               | 3 741 288      | 12 068 243                   | 3 226                               |
| Août             | 5 119 213        | 4 952 700                    | 967                                 | 1 268 388          | 7 696 575                    | 6 068                               | 4 318 689      | 13 840 766                   | 3 205                               |
| Septembre        | 5 750 322        | 5 554 943                    | 966                                 | 1 392 223          | 8 389 155                    | 6 026                               | 4 938 356      | 15 811 704                   | 3 202                               |
| Octobre          | 6 287 624        | 5 999 242                    | 954                                 | 1 574 560          | 9 384 592                    | 5 960                               | 5 456 357      | 17 384 306                   | 3 186                               |
| Novembre         | 7 359 620        | 6 737 427                    | 915                                 | 1 743 507          | 10 313 364                   | 5 915                               | 5 923 603      | 18 825 925                   | 3 178                               |
| Décembre         | 7 903 209        | 7 411 918                    | 938                                 | 1 900 007          | 11 162 001                   | 5 875                               | 6 637 664      | 21 024 542                   | 3 167                               |
| 2017(*) Janvier  | 623 166          | 512 878                      | 823                                 | 143 484            | 778 580                      | 5 426                               | 371 538        | 1 075 680                    | 2 895                               |
| Février          | 1 220 139        | 1 001 039                    | 820                                 | 284 583            | 1 551 635                    | 5 452                               | 1 030 783      | 3 185 004                    | 3 086                               |
| Mars             | 2 283 417        | 1 879 518                    | 823                                 | 466 049            | 2 514 722                    | 5 396                               | 1 893 336      | 5 911 641                    | 3 120                               |
| Avril            | 3 249 050        | 2 628 592                    | 809                                 | 640 649            | 3 502 273                    | 5 467                               | 2 563 562      | 8 053 037                    | 3 140                               |
| Mai              | 4 265 000        | 3 443 000                    | 807                                 | 803 000            | 4 359 000                    | 5 428                               | 3 153 039      | 9 770 883                    | 3 097                               |
| Juin             | 5 166 745        | 4 090 239                    | 792                                 | 954 839            | 5 232 479                    | 5 480                               | 3 950 265      | 12 070 247                   | 3 053                               |
| Juillet          | 6 091 398        | 4 803 613                    | 789                                 | 1 137 575          | 6 221 061                    | 5 469                               | 4 714 062      | 14 380 267                   | 3 049                               |
| Août             | 7 095 023        | 5 567 749                    | 785                                 | 1 285 541          | 6 981 381                    | 5 431                               | 5 318 523      | 16 284 122                   | 3 062                               |
| Septembre        | 8 123 189        | 6 299 674                    | 776                                 | 1 495 441          | 8 035 161                    | 5 373                               | 6 036 666      | 18 449 673                   | 3 056                               |
| Octobre          | 9 177 000        | 7 131 254                    | 777                                 | 1 675 275          | 8 973 705                    | 5 357                               | 6 806 598      | 20 769 129                   | 3 051                               |
| Novembre         | 10 009 918       | 7 607 635                    | 760                                 | 1 844 017          | 9 823 779                    | 5 327                               | 7 461 684      | 22 745 133                   | 3 048                               |
| Décembre         | 11 061 084       | 8 370 225                    | 757                                 | 2 000 607          | 10 636 596                   | 5 317                               | 8 236 206      | 25 202 841                   | 3 060                               |
| 2018(**) Janvier | 788 390          | 546 979                      | 694                                 | 110 575            | 669 001                      | 6 050                               | 497 652        | 1 551 537                    | 3 118                               |
| Février          | 1 645 360        | 1 128 802                    | 686                                 | 254 231            | 1 562 449                    | 6 146                               | 965 511        | 3 101 741                    | 3 213                               |
| Mars             | 2 483 310        | 1 701 006                    | 685                                 | 406 965            | 2 454 981                    | 6 032                               | 1 693 900      | 5 441 362                    | 3 212                               |
| Avril            | 3 486 571        | 2 451 758                    | 703                                 | 558 275            | 3 474 357                    | 6 223                               | 2 390 572      | 7 709 950                    | 3 225                               |
| Mai              | 4 619 630        | 3 323 718                    | 719                                 | 758 980            | 4 806 509                    | 6 333                               | 3 399 994      | 11 215 479                   | 3 299                               |
| Juin             | 5 665 803        | 4 194 447                    | 740                                 | 947 836            | 6 098 363                    | 6 434                               | 4 436 282      | 14 727 665                   | 3 320                               |
| Juillet          | 6 404 906        | 4 578 195                    | 715                                 | 1 125 414          | 7 283 586                    | 6 472                               | 5 120 336      | 17 273 783                   | 3 374                               |
| Août             | 7 472 363        | 5 448 344                    | 729                                 | 1 297 973          | 8 477 247                    | 6 531                               | 5 813 682      | 19 874 313                   | 3 419                               |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

| Période          | Vêtements confectionnés | Articles de bonneterie | Chaussures |
|------------------|-------------------------|------------------------|------------|
| 2013             | 18 746 962              | 7 270 208              | 2 147 879  |
| 2014             | 20 151 300              | 7 379 043              | 2 157 227  |
| 2015             | 20 200 262              | 7 018 354              | 2 227 683  |
| 2016 Janvier     | 1 988 458               | 656 575                | 223 571    |
| Février          | 3 848 000               | 1 235 582              | 448 141    |
| Mars             | 5 857 105               | 1 850 196              | 679 191    |
| Avril            | 8 046 962               | 2 513 701              | 833 089    |
| Mai              | 9 959 539               | 3 109 532              | 1 022 734  |
| Juin             | 11 687 008              | 3 645 432              | 1 220 076  |
| Juillet          | 13 370 919              | 4 257 398              | 1 399 062  |
| Août             | 15 301 557              | 4 934 909              | 1 591 563  |
| Septembre        | 16 530 428              | 5 427 081              | 1 740 562  |
| Octobre          | 18 494 055              | 6 194 050              | 1 880 119  |
| Novembre         | 20 283 445              | 6 859 174              | 2 075 621  |
| Décembre         | 21 952 674              | 7 461 577              | 2 299 049  |
| 2017(*) Janvier  | 1 855 699               | 667 288                | 199 868    |
| Février          | 3 716 610               | 1 261 481              | 403 151    |
| Mars             | 5 871 360               | 1 865 126              | 621 118    |
| Avril            | 8 062 648               | 2 495 651              | 754 476    |
| Mai              | 10 131 902              | 3 074 677              | 969 774    |
| Juin             | 11 795 733              | 3 602 216              | 1 174 742  |
| Juillet          | 14 008 336              | 4 265 304              | 1 397 286  |
| Août             | 16 376 715              | 5 011 776              | 1 610 610  |
| Septembre        | 17 640 216              | 5 522 256              | 1 749 685  |
| Octobre          | 19 779 303              | 6 324 434              | 1 877 252  |
| Novembre         | 21 779 251              | 7 060 589              | 2 066 025  |
| Décembre         | 23 317 019              | 7 553 356              | 2 254 793  |
| 2018(**) Janvier | 1 803 558               | 609 939                | 213 822    |
| Février          | 3 622 919               | 1 206 541              | 430 159    |
| Mars             | 6 001 135               | 1 927 278              | 672 796    |
| Avril            | 8 291 852               | 2 586 935              | 816 672    |
| Mai              | 10 449 768              | 3 188 619              | 985 906    |
| Juin             | 12 226 394              | 3 755 058              | 1 219 195  |
| Juillet          | 14 361 936              | 4 524 175              | 1 462 993  |
| Août             | 16 640 904              | 5 283 213              | 1 632 216  |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 6 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES COMMERCIAUX

(en millions de dirhams)

| Année                    | Importations<br>C.A.F. |                     |                |                | Exportations<br>F.O.B. |                |                     |                | Soldes          |                 |                |                     |    |      |  |
|--------------------------|------------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|----|------|--|
|                          | 2016                   | 2017 <sup>(*)</sup> |                | 2018           |                        | 2016           | 2017 <sup>(*)</sup> |                | 2018            |                 | 2016           | 2017 <sup>(*)</sup> |    | 2018 |  |
|                          |                        | T1                  | S1             | T1             | S1                     |                | T1                  | S1             | T1              | S1              |                | T1                  | S1 |      |  |
| <b>Total</b>             | <b>410 584</b>         | <b>438 080</b>      | <b>118 985</b> | <b>240 579</b> | <b>225 651</b>         | <b>248 841</b> | <b>69 503</b>       | <b>140 289</b> | <b>-184 933</b> | <b>-189 239</b> | <b>-49 482</b> | <b>-100 291</b>     |    |      |  |
| <b>EUROPE</b>            | <b>264 665</b>         | <b>286 156</b>      | <b>78 529</b>  | <b>159 414</b> | <b>158 395</b>         | <b>176 823</b> | <b>52 271</b>       | <b>100 496</b> | <b>-106 270</b> | <b>-109 333</b> | <b>-26 258</b> | <b>-58 918</b>      |    |      |  |
| FRANCE                   | 54 463                 | 52 473              | 13 540         | 28 430         | 48 152                 | 56 866         | 16 798              | 32 394         | -6 312          | 4 394           | 3 258          | 3 964               |    |      |  |
| ESPAGNE                  | 64 246                 | 73 787              | 18 788         | 39 963         | 52 925                 | 58 881         | 16 944              | 23 524         | -11 320         | -14 906         | -1 844         | -16 439             |    |      |  |
| ALLEMAGNE                | 25 005                 | 26 440              | 6 100          | 12 206         | 6 177                  | 7 015          | 2 300               | 4 561          | -18 828         | -19 426         | -3 800         | -7 645              |    |      |  |
| ITALIE                   | 22 289                 | 25 397              | 6 300          | 13 724         | 10 372                 | 11 451         | 3 370               | 6 273          | -11 917         | -13 947         | -2 930         | -7 451              |    |      |  |
| ROYAUME UNI              | 7 823                  | 9 910               | 2 931          | 5 558          | 6 573                  | 5 958          | 1 945               | 3 829          | -1 251          | -3 952          | -986           | -1 729              |    |      |  |
| PAYS-BAS                 | 7 905                  | 7 227               | 2 787          | 4 875          | 4 939                  | 5 400          | 1 789               | 3 222          | -2 966          | -1 828          | -998           | -1 653              |    |      |  |
| Autres                   | 82 934                 | 90 921              | 28 083         | 54 658         | 29 257                 | 31 252         | 9 126               | 26 694         | -53 676         | -59 669         | -18 957        | -27 964             |    |      |  |
| <b>ASIE</b>              | <b>82 517</b>          | <b>81 309</b>       | <b>22 896</b>  | <b>46 085</b>  | <b>23 246</b>          | <b>24 277</b>  | <b>5 518</b>        | <b>13 215</b>  | <b>-59 271</b>  | <b>-57 032</b>  | <b>-17 378</b> | <b>-32 870</b>      |    |      |  |
| CHINE                    | 37 324                 | 39 561              | 12 600         | 24 053         | 2 239                  | 2 973          | 563                 | 1 376          | -35 085         | -36 587         | -12 037        | -22 677             |    |      |  |
| Pays arabes du Moyen     | 20 478                 | 14 903              | 3 362          | 9 329          | 3 715                  | 4 417          | 1 028               | 1 753          | -16 763         | -10 486         | -2 334         | -7 575              |    |      |  |
| INDE                     | 6 216                  | 5 988               | 1 659          | 3 260          | 7 433                  | 6 426          | 1 492               | 4 979          | 1 217           | 438             | -167           | 1 719               |    |      |  |
| JAPON                    | 5 017                  | 4 435               | 788            | 1 602          | 1 851                  | 1 931          | 570                 | 996            | -3 166          | -2 504          | -218           | -606                |    |      |  |
| Autres                   | 13 482                 | 16 423              | 4 486          | 7 841          | 8 007                  | 8 530          | 1 863               | 4 111          | -5 475          | -7 893          | -2 623         | -3 731              |    |      |  |
| <b>AMERIQUE</b>          | <b>45 012</b>          | <b>52 680</b>       | <b>12 422</b>  | <b>24 882</b>  | <b>18 016</b>          | <b>22 264</b>  | <b>5 955</b>        | <b>15 036</b>  | <b>-26 996</b>  | <b>-30 416</b>  | <b>-6 467</b>  | <b>-9 845</b>       |    |      |  |
| ETATS-UNIS               | 26 012                 | 30 108              | 7 348          | 16 159         | 7 794                  | 9 775          | 2 551               | 6 157          | -18 218         | -20 333         | -4 797         | -10 002             |    |      |  |
| CANADA                   | 4 009                  | 4 116               | 1 230          | 2 517          | 1 623                  | 1 639          | 631                 | 1 261          | -2 386          | -2 477          | -599           | -1 256              |    |      |  |
| BRESIL                   | 6 410                  | 6 951               | 1 515          | 2 743          | 5 784                  | 7 339          | 1 414               | 5 905          | -626            | 389             | -101           | 3 163               |    |      |  |
| MEXIQUE                  | 830                    | 1 935               | 234            | 502            | 592                    | 1 236          | 421                 | 965            | -239            | -698            | 187            | 464                 |    |      |  |
| Autres                   | 7 750                  | 9 571               | 2 095          | 2 961          | 2 223                  | 2 275          | 938                 | 747            | -5 528          | -7 296          | -1 157         | -2 214              |    |      |  |
| <b>AFRIQUE</b>           | <b>15 817</b>          | <b>15 185</b>       | <b>4 906</b>   | <b>9 776</b>   | <b>22 484</b>          | <b>22 111</b>  | <b>5 632</b>        | <b>11 229</b>  | <b>6 667</b>    | <b>6 925</b>    | <b>726</b>     | <b>1 454</b>        |    |      |  |
| ALGERIE                  | 6 156                  | 5 353               | 1 492          | 3 175          | 2 317                  | 1 946          | 453                 | 847            | -3 839          | -3 407          | -1 039         | -2 328              |    |      |  |
| TUNISIE                  | 1 881                  | 2 083               | 790            | 1 541          | 964                    | 901            | 179                 | 535            | -917            | -1 182          | -611           | -1 006              |    |      |  |
| LIBYE                    | 108                    | 197                 | 341            | 468            | 879                    | 726            | 198                 | 415            | 771             | 529             | -143           | -53                 |    |      |  |
| MAURITANIE               | 2                      | 3                   | 3              | 13             | 1704                   | 1 784          | 427                 | 922            | 1 702           | 1 781           | 425            | 910                 |    |      |  |
| Autres                   | 7 669                  | 7 549               | 2 280          | 4 579          | 16 619                 | 16 753         | 4 374               | 8 510          | 8 950           | 9 204           | 2 094          | 3 931               |    |      |  |
| <b>OCEANIE et DIVERS</b> | <b>2 574</b>           | <b>2 749</b>        | <b>233</b>     | <b>424</b>     | <b>3 510</b>           | <b>3 366</b>   | <b>127</b>          | <b>312</b>     | <b>937</b>      | <b>617</b>      | <b>-106</b>    | <b>-112</b>         |    |      |  |

(1) Union économique belgo-luxembourgeoise

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.



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

(En millions de dirhams)

|                                                                                  | T2 2018        |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                  | Crédit         | Débit          | Solde          |
| <b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                         |                |                |                |
| <b>BIENS ET SERVICES</b>                                                         | <b>101 701</b> | <b>131 554</b> | <b>-29 853</b> |
| <b>BIENS</b>                                                                     | <b>60 612</b>  | <b>107 454</b> | <b>-46 842</b> |
| Marchandises générales                                                           | 60 334         | 107 426        | -47 092        |
| Exportations nettes du négoce                                                    | 257            | 0              | 257            |
| Or non monétaire                                                                 | 21             | 28             | -7             |
| <b>SERVICES</b>                                                                  | <b>41 089</b>  | <b>24 100</b>  | <b>16 989</b>  |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 3 847          | 7              | 3 840          |
| Services d'entretien et de réparation n.i.a.                                     | 741            | 227            | 514            |
| Transports                                                                       | 9 275          | 10 658         | -1 383         |
| Transports maritimes                                                             | 2 797          | 7 211          | -4 415         |
| Transports aériens                                                               | 5 050          | 2 539          | 2 511          |
| Autres transports                                                                | 1 412          | 906            | 506            |
| Services postaux et de messagerie                                                | 17             | 2              | 15             |
| Voyages                                                                          | 15 221         | 4 863          | 10 358         |
| Voyages à titre professionnel                                                    | 685            | 423            | 262            |
| Voyages à titre personnel                                                        | 14 536         | 4 440          | 10 096         |
| Constructions                                                                    | 668            | 862            | -194           |
| Services d'assurance et de pension                                               | 288            | 169            | 119            |
| Services financiers                                                              | 127            | 447            | -321           |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.                           | 20             | 304            | -284           |
| Services de télécommunications, d'informatique et d'information                  | 3 856          | 652            | 3 204          |
| Autres services aux entreprises                                                  | 4 836          | 3 374          | 1 462          |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs                           | 302            | 124            | 177            |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a.                           | 1 909          | 2 411          | -503           |
| <b>REVENU PRIMAIRE</b>                                                           | <b>1 419</b>   | <b>9 949</b>   | <b>-8 530</b>  |
| Revenus des investissements                                                      | 1 331          | 9 939          | -8 608         |
| Investissements directs                                                          | 655            | 6 949          | -6 294         |
| Investissements de portefeuille                                                  | 26             | 1 664          | -1 638         |
| Autres investissements                                                           | 27             | 1 326          | -1 298         |
| Avoirs de réserve                                                                | 623            | 0              | 623            |
| Autres revenus primaires                                                         | 88             | 10             | 78             |
| <b>REVENU SECONDAIRE</b>                                                         | <b>19 147</b>  | <b>1 720</b>   | <b>17 427</b>  |
| Publics                                                                          | 89             | 218            | -129           |
| Privés                                                                           | 19 059         | 1 503          | 17 556         |
| <b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                | <b>122 267</b> | <b>143 224</b> | <b>-20 957</b> |
| COMPTE DE CAPITAL                                                                | 0              | 0              | 0              |
| <b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>                                  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>-20 957</b> |

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

(En millions de dirhams)

|                                                     | T2 2018                    |                                   |                |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|
|                                                     | Acquisition nette d'avoirs | Accroissement net des engagements | Solde          |
| <b>COMPTE FINANCIER</b>                             |                            |                                   |                |
| <b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>                      | <b>754</b>                 | <b>5 010</b>                      | <b>-4 256</b>  |
| Actions et parts de fonds de placement              | 553                        | 3 523                             | -2 970         |
| Instruments de dette                                | 201                        | 1 487                             | -1 286         |
| <b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>              | <b>2 095</b>               | <b>-479</b>                       | <b>2 574</b>   |
| <b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>                           | <b>-447</b>                | <b>-555</b>                       | <b>108</b>     |
| <b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>                       | <b>-3 582</b>              | <b>2 703</b>                      | <b>-6 285</b>  |
| Autres participations                               | 7                          | 0                                 | 7              |
| Numéraire et dépôts                                 | -3 966                     | 2 473                             | -6 439         |
| Prêts                                               | 0                          | -745                              | 745            |
| Crédits commerciaux et avances                      | 377                        | 975                               | -598           |
| Autres comptes à recevoir/à payer                   | 0                          | 0                                 | 0              |
| <b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>                            | <b>-3 286</b>              | <b>0</b>                          | <b>-3 286</b>  |
| <b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b> | <b>-4 466</b>              | <b>6 679</b>                      | <b>-11 145</b> |
| Capacité (+) / besoin (-) de financement            | 0                          | 0                                 | -11 145        |
| Erreurs et omissions nettes                         | 0                          | 0                                 | 9 812          |

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

- Cours virement moyen mensuel -

| Date       | 1 euro | 1 dollar U.S. | 1 dollar canadien | 1 livre sterling | 100 couronnes danoises | 100 couronnes norvégiennes | 100 couronnes suédoises | 1 franc suisse | 100 yens japonais |
|------------|--------|---------------|-------------------|------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| Déc 2012   | 11,134 | 8,4805        | 8,5690            | 13,698           | 149,24                 | 151,35                     | 128,71                  | 9,2098         | 10,133            |
| Déc 2013   | 11,220 | 8,1880        | 7,6926            | 13,410           | 150,39                 | 133,37                     | 125,24                  | 9,1629         | 7,9149            |
| Déc. 2014  | 11,002 | 8,9314        | 7,7404            | 13,966           | 147,89                 | 122,40                     | 116,94                  | 9,1500         | 7,4810            |
| Déc. 2015  | 10,780 | 9,9047        | 7,2304            | 14,853           | 144,50                 | 113,88                     | 116,59                  | 9,9489         | 8,1348            |
| 2016 Janv. | 10,767 | 9,9226        | 6,9817            | 14,276           | 144,31                 | 112,49                     | 116,01                  | 9,8405         | 8,3935            |
| Fév.       | 10,859 | 9,7932        | 7,0924            | 13,998           | 145,51                 | 113,59                     | 115,44                  | 9,8557         | 8,5312            |
| Mars       | 10,868 | 9,7799        | 7,3835            | 13,909           | 145,75                 | 115,19                     | 117,09                  | 9,9538         | 8,6584            |
| Avril      | 10,957 | 9,6547        | 7,5178            | 13,816           | 147,22                 | 117,51                     | 119,04                  | 10,027         | 8,8132            |
| Mai        | 10,942 | 9,6752        | 7,4776            | 14,075           | 147,10                 | 117,55                     | 117,76                  | 9,8963         | 8,8892            |
| Juin       | 10,914 | 9,7153        | 7,5392            | 13,810           | 146,76                 | 116,94                     | 116,92                  | 10,020         | 9,2222            |
| Juil.      | 10,851 | 9,8045        | 7,5178            | 12,924           | 145,87                 | 115,85                     | 114,54                  | 9,9801         | 9,3658            |
| Août       | 10,905 | 9,7284        | 7,4870            | 12,749           | 146,56                 | 117,21                     | 114,89                  | 10,022         | 9,6120            |
| Sept.      | 10,904 | 9,7295        | 7,4289            | 12,783           | 146,40                 | 118,61                     | 113,95                  | 9,9857         | 9,5506            |
| Oct.       | 10,831 | 9,8334        | 7,4239            | 12,098           | 145,57                 | 120,29                     | 111,50                  | 9,9501         | 9,4609            |
| Nov.       | 10,748 | 9,9508        | 7,4016            | 12,372           | 144,44                 | 118,33                     | 109,10                  | 9,9905         | 9,1919            |
| Déc.       | 10,638 | 10,105        | 7,5514            | 12,588           | 143,06                 | 117,73                     | 109,64                  | 9,8986         | 8,6953            |
| 2017 Janv. | 10,675 | 10,054        | 7,6102            | 12,400           | 143,56                 | 118,62                     | 112,21                  | 9,9638         | 8,7377            |
| Fév.       | 10,684 | 10,041        | 7,6636            | 12,531           | 143,70                 | 120,58                     | 112,73                  | 10,024         | 8,8896            |
| Mars       | 10,703 | 10,014        | 7,4842            | 12,361           | 143,93                 | 117,71                     | 112,32                  | 9,9949         | 8,8652            |
| Avril      | 10,713 | 10,000        | 7,4498            | 12,629           | 144,03                 | 116,57                     | 111,67                  | 9,9927         | 9,0786            |
| Mai        | 10,848 | 9,8092        | 7,2114            | 12,678           | 145,80                 | 115,43                     | 111,73                  | 9,9478         | 8,7394            |
| Juin       | 10,911 | 9,7195        | 7,3000            | 12,453           | 146,70                 | 114,85                     | 111,93                  | 10,035         | 8,7665            |
| Juil.      | 11,019 | 9,5672        | 7,5258            | 12,430           | 148,17                 | 117,24                     | 114,89                  | 9,9609         | 8,5109            |
| Août       | 11,123 | 9,4199        | 7,4752            | 12,204           | 149,54                 | 119,35                     | 116,50                  | 9,7551         | 8,5670            |
| Sept.      | 11,161 | 9,3665        | 7,6258            | 12,484           | 150,00                 | 119,55                     | 117,03                  | 9,7318         | 8,4621            |
| Oct        | 11,105 | 9,4458        | 7,4993            | 12,462           | 149,19                 | 118,14                     | 115,52                  | 9,6179         | 8,3628            |
| Nov        | 11,099 | 9,4545        | 7,4040            | 12,496           | 149,13                 | 115,44                     | 112,68                  | 9,5319         | 8,3795            |
| Déc        | 11,133 | 9,4063        | 7,3672            | 12,605           | 149,56                 | 113,09                     | 112,03                  | 9,5202         | 8,3289            |
| 2018 Janv. | 11,279 | 9,2402        | 7,4374            | 12,775           | 151,49                 | 116,90                     | 114,85                  | 9,6199         | 8,3340            |
| Fév.       | 11,350 | 9,1901        | 7,3137            | 12,840           | 152,43                 | 117,30                     | 114,22                  | 9,8321         | 8,5154            |
| Mars       | 11,328 | 9,1837        | 7,1050            | 12,835           | 152,08                 | 118,18                     | 111,46                  | 9,6924         | 8,6570            |
| Avril      | 11,311 | 9,2116        | 7,2328            | 12,965           | 151,86                 | 117,54                     | 109,09                  | 9,5184         | 8,5626            |
| Mai        | 11,139 | 9,4213        | 7,3223            | 12,696           | 149,55                 | 116,40                     | 107,63                  | 9,4506         | 8,5900            |
| Juin       | 11,091 | 9,4943        | 7,2374            | 12,619           | 148,89                 | 117,06                     | 107,92                  | 9,5939         | 8,6299            |
| Juil.      | 11,055 | 9,4657        | 7,2030            | 12,466           | 148,35                 | 116,40                     | 107,25                  | 9,5132         | 8,4906            |
| Août       | 10,943 | 9,4831        | 7,2661            | 12,211           | 146,79                 | 113,89                     | 104,62                  | 9,5858         | 8,5377            |
| Sept.      | 10,968 | 9,4092        | 7,2140            | 12,274           | 147,06                 | 113,99                     | 105,05                  | 9,7175         | 8,4040            |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

|                                                        | 2015    |         |         |         | 2016    |         |         |         | 2017(*) |         |         |         | 2018(**) |         |         |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
|                                                        | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4      | T1      | T2      | T3      | T4       | T1      | T2      |
| VA primaire                                            | 31 684  | 28 332  | 30 075  | 30 876  | 32 272  | 32 194  | 33 116  | 32 782  | 33 530  | 33 193  | 34 018  | 32 782  | 33 530   | 33 193  | 34 018  |
| Agriculture                                            | 29 021  | 25 535  | 27 511  | 28 148  | 29 356  | 29 308  | 30 684  | 29 543  | 30 762  | 30 034  | 31 866  | 29 543  | 30 762   | 30 034  | 31 866  |
| Pêche                                                  | 2 663   | 2 797   | 2 564   | 2 728   | 2 917   | 2 886   | 2 432   | 3 239   | 2 768   | 3 159   | 2 152   | 3 239   | 2 768    | 3 159   | 2 152   |
| VA secondaire                                          | 66 418  | 65 518  | 64 828  | 64 731  | 68 307  | 67 895  | 68 297  | 67 514  | 74 092  | 71 073  | 70 838  | 67 514  | 74 092   | 71 073  | 70 838  |
| Industrie d'extraction                                 | 6 773   | 5 183   | 4 801   | 4 748   | 5 907   | 5 827   | 5 503   | 4 927   | 8 068   | 6 645   | 5 731   | 4 927   | 8 068    | 6 645   | 5 731   |
| Industries de transformation                           | 40 232  | 40 166  | 39 478  | 38 922  | 41 297  | 41 032  | 41 523  | 40 799  | 43 976  | 42 821  | 43 324  | 40 799  | 43 976   | 42 821  | 43 324  |
| Electricité et eau                                     | 5 560   | 5 985   | 6 023   | 6 449   | 6 531   | 6 450   | 6 691   | 6 789   | 7 084   | 6 953   | 6 925   | 6 789   | 7 084    | 6 953   | 6 925   |
| Bâtiment et travaux publics                            | 13 853  | 14 184  | 14 526  | 14 612  | 14 572  | 14 587  | 14 580  | 14 998  | 14 965  | 14 655  | 14 857  | 14 998  | 14 965   | 14 655  | 14 857  |
| VA tertiaire                                           | 124 002 | 125 427 | 126 720 | 128 273 | 129 571 | 130 534 | 131 982 | 133 111 | 135 556 | 136 068 | 138 398 | 133 111 | 135 556  | 136 068 | 138 398 |
| Commerce                                               | 19 834  | 19 811  | 20 179  | 20 343  | 21 402  | 20 659  | 20 620  | 20 560  | 22 429  | 21 919  | 21 579  | 20 560  | 22 429   | 21 919  | 21 579  |
| Hôtels et restaurants                                  | 5 353   | 5 352   | 5 352   | 5 837   | 5 948   | 6 200   | 6 491   | 6 864   | 7 101   | 6 765   | 7 023   | 6 864   | 7 101    | 6 765   | 7 023   |
| Transports                                             | 9 249   | 9 035   | 9 209   | 9 736   | 9 783   | 9 895   | 10 035  | 10 678  | 10 255  | 10 343  | 10 703  | 10 678  | 10 255   | 10 343  | 10 703  |
| Postes et télécommunications                           | 5 290   | 5 474   | 5 241   | 5 346   | 5 183   | 5 321   | 5 152   | 5 274   | 5 416   | 5 452   | 5 278   | 5 274   | 5 416    | 5 452   | 5 278   |
| Activités financières et assurances                    | 11 877  | 11 336  | 11 516  | 11 517  | 11 750  | 11 636  | 12 061  | 12 037  | 12 291  | 12 248  | 12 296  | 12 037  | 12 291   | 12 248  | 12 296  |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 29 443  | 30 409  | 30 592  | 31 192  | 31 355  | 31 837  | 32 266  | 32 658  | 32 815  | 33 563  | 35 299  | 32 658  | 32 815   | 33 563  | 35 299  |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 22 910  | 22 959  | 23 588  | 23 337  | 23 608  | 24 229  | 24 692  | 24 442  | 24 706  | 24 980  | 25 458  | 24 442  | 24 706   | 24 980  | 25 458  |
| Education, santé et action sociale                     | 20 046  | 21 052  | 21 042  | 20 965  | 20 544  | 20 757  | 20 665  | 20 599  | 20 544  | 20 799  | 20 761  | 20 599  | 20 544   | 20 799  | 20 761  |
| impôt nets de subventions sur les produits             | 30 769  | 30 005  | 29 461  | 31 225  | 27 937  | 29 324  | 30 808  | 31 136  | 31 424  | 32 244  | 32 178  | 31 136  | 31 424   | 32 244  | 32 178  |
| PIB                                                    | 252 873 | 249 282 | 251 085 | 255 105 | 258 088 | 259 948 | 264 204 | 264 543 | 274 602 | 272 578 | 275 431 | 264 543 | 274 602  | 272 578 | 275 431 |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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

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

|                                                        | 2015   |       |       |       | 2016  |      |      |      | 2017(*) |      |       |    | 2018(**) |    |    |
|--------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|---------|------|-------|----|----------|----|----|
|                                                        | T4     | T1    | T2    | T3    | T4    | T1   | T2   | T3   | T4      | T1   | T2    | T3 | T4       | T1 | T2 |
|                                                        | (En %) |       |       |       |       |      |      |      |         |      |       |    |          |    |    |
| VA primaire                                            | 8,1    | -10,2 | -12,5 | -13,4 | -13,8 | 13,0 | 15,6 | 13,4 | 10,9    | 2,7  | 2,0   |    |          |    |    |
| Agriculture                                            | 8,7    | -11,8 | -13,7 | -14,5 | -14,6 | 14,8 | 18,1 | 15,0 | 13,6    | 2,5  | 3,0   |    |          |    |    |
| Pêche                                                  | 1,4    | 8,8   | 1,1   | -0,5  | -4,5  | -4,3 | -9,5 | -3,0 | -16,9   | 5,0  | -13,3 |    |          |    |    |
| VA secondaire                                          | 3,1    | 2,2   | -0,5  | -0,4  | 2,6   | 0,7  | 3,8  | 3,2  | 4,6     | 4,1  | 2,1   |    |          |    |    |
| Industrie d'extraction                                 | 3,6    | 6,9   | -4,5  | -4,2  | 2,5   | 1,8  | 26,1 | 19,2 | 19,9    | 16,6 | -1,1  |    |          |    |    |
| Industries de transformation                           | 3,0    | 1,3   | -0,5  | -1,0  | 3,0   | 0,9  | 2,5  | 2,2  | 3,2     | 3,2  | 2,7   |    |          |    |    |
| Electricité et eau                                     | 5,1    | 2,2   | -1,3  | 4,8   | 4,3   | -0,5 | 5,4  | 1,2  | 6,8     | 7,8  | 3,1   |    |          |    |    |
| Bâtiment et travaux publics                            | 2,7    | 3,0   | 1,4   | 1,0   | 1,1   | 0,2  | -0,6 | 1,4  | 1,9     | 0,4  | 0,9   |    |          |    |    |
| VA tertiaire                                           | 2,1    | 2,2   | 1,8   | 3,7   | 3,8   | 2,9  | 2,8  | 2,3  | 2,9     | 3,0  | 2,9   |    |          |    |    |
| Commerce                                               | 4,2    | 3,0   | 1,8   | 6,8   | 9,1   | 4,3  | 2,9  | 1,0  | 2,2     | 4,5  | 4,2   |    |          |    |    |
| Hôtels et restaurants                                  | 0,4    | 0,7   | -0,1  | 6,6   | 7,3   | 9,9  | 13,5 | 10,6 | 11,9    | 6,7  | 6,1   |    |          |    |    |
| Transports                                             | 4,1    | -0,2  | -1,0  | 2,2   | 1,9   | 3,8  | 3,3  | 4,7  | 5,5     | 3,6  | 5,0   |    |          |    |    |
| Postes et télécommunications                           | -4,7   | 6,8   | 7,6   | 7,5   | 5,7   | 1,2  | 0,7  | 0,6  | 0,5     | 2,5  | 2,5   |    |          |    |    |
| Activités financières et assurances                    | 4,2    | 0,2   | -0,7  | 0,6   | 0,8   | 2,9  | 5,3  | 4,2  | 2,1     | 3,3  | 2,0   |    |          |    |    |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 4,2    | 4,3   | 3,8   | 4,6   | 4,4   | 3,5  | 3,9  | 3,4  | 3,7     | 2,9  | 2,8   |    |          |    |    |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 0,0    | 1,4   | 1,4   | 1,9   | 1,4   | 3,7  | 2,8  | 2,9  | 3,1     | 3,1  | 3,1   |    |          |    |    |
| Education, santé et action sociale                     | 0,1    | 0,9   | 1,0   | 2,0   | 1,6   | -2,0 | -2,8 | -2,7 | -0,6    | 0,2  | 0,2   |    |          |    |    |
| impôt nets de subventions sur les produits             | 16,3   | 9,9   | 8,8   | 8,5   | 8,0   | 2,7  | 2,0  | 3,5  | 2,8     | 2,2  | 1,5   |    |          |    |    |
| PIB                                                    | 4,6    | 1,5   | 0,2   | 1,2   | 1,7   | 3,5  | 4,5  | 3,9  | 4,4     | 3,2  | 2,4   |    |          |    |    |

(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

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

**Dépôt légal : 7/1998**

**ISSN / 1114-0828**

**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes Economiques**

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

**Tél : (212) 5 37 57 41 04/05**

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

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

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

بنك المغرب

بنك المغرب

بنك المغرب