

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

JUIN 2019

N° 160

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 FINANCIERES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ECONOMIQUE ..... | 14       |
| <b>II - LIQUIDITÉ BANCAIRE</b>  |          |
| II - 1 : ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB .....    | 15       |
| II - 2 : AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....   | 16       |
| <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 COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRES DU SYSTEME BANCAIRE .....                        | 19       |
| III - 3 -2 : TAUX MOYENS PONDÉRÉS DES DÉPÔTS À 6 MOIS ET 1 AN.....  | 19       |
| III - 3 -3 : TAUX MOYEN PONDÉRÉ DES BONS DU TRÉSOR ÉMIS PAR ADJUDICATION.....                             | 20       |
| III - 3 -4 : TAUX D'INTÉRÊT OFFERTS SUR LES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....                           | 21       |
| III - 3 -5 : TAUX D'INTÉRÊT DEBITEURS.....  | 22       |
| III - 3 -6 : TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....                  | 22       |

**IV - ETABLISSEMENTS FINANCIERS**

|  |    |
|--|----|
| IV - 1 : INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES OPCVM..... | 23 |
|--|----|

**V - MARCHÉ DES CAPITAUX**

|  |    |
|--|----|
| V - 1 : PRÊTS ET EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE INTERBANCAIRE..... | 25 |
| V - 2 : ENCOURS DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES.....              | 26 |
| V - 3 : INDICATEURS BOURSIERS.....                                   | 27 |

**VI - FINANCES PUBLIQUES**

|  |    |
|--|----|
| VI - 1 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT DU TRÉSOR.....                            | 28 |
| VI - 2 : RECETTES, DÉPENSES ET COUVERTURE DU BESOIN DE FINANCEMENT<br>DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS..... | 29 |
| VI - 3 : ENCOURS DE LA DETTE DU TRÉSOR.....  | 30 |

**VII - INDICES DES PRIX**

|   |    |
|---|----|
| VII - 1 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION.....  | 31 |
| VII - 2 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES.....   | 32 |
| VII - 3 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION<br>ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU..... | 33 |
| VII - 4 : INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE.....  | 34 |

**VIII - PRODUCTION**

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| VIII - 6 : ACTIVITÉ TOURISTIQUE..... | 35 |
|--------------------------------------|----|

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

|  |    |
|--|----|
| IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....                                | 36 |
| IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....              | 37 |
| IX - 3 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (SUITE).....       | 38 |
| IX - 4 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....              | 41 |
| IX - 5 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS (SUITE).....       | 42 |
| IX - 6 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX ..... | 46 |

**X - BALANCE DES PAIEMENTS.....47****XI - COURS DE CHANGE.....49****XII - COMPTES DE LA NATION**

|  |    |
|--|----|
| XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ..... | 50 |
| XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....             | 51 |

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### 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



## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

|   | juin-18   | juil-18   | août-18   | sept-18   | oct-18    | nov-18    | déc-18    | janv.-19  | févr.-19  | mars-19   | avr.-19   | mai-19    | juin-19   |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Circulation fiduciaire  | 224 119   | 228 026   | 238 360   | 234 674   | 231 669   | 232 151   | 233 602   | 234 520   | 234 476   | 236 854   | 237 008   | 240 483   | 241 403   |
| Billets et monnaies mis en circulation                              | 236 724   | 241 787   | 255 440   | 247 690   | 245 275   | 246 143   | 248 478   | 248 684   | 248 248   | 249 565   | 251 644   | 254 397   | 255 061   |
| Encaisses des banques (à déduire)                                   | 12 605    | 13 761    | 17 080    | 13 015    | 13 606    | 13 992    | 14 876    | 14 164    | 13 772    | 12 710    | 14 636    | 13 914    | 13 658    |
| Monnaie scripturale   | 605 398   | 598 537   | 596 367   | 604 058   | 596 060   | 602 573   | 625 095   | 603 457   | 604 826   | 612 761   | 608 469   | 611 071   | 627 066   |
| Dépôts à vue auprès de Bank Al-Maghrib                              | 3 721     | 3 208     | 3 106     | 2 965     | 2 828     | 2 127     | 2 064     | 3 858     | 3 575     | 4 423     | 4 646     | 4 245     | 3 753     |
| Dépôts à vue auprès des banques                                     | 541 434   | 537 084   | 535 399   | 540 682   | 531 549   | 537 101   | 560 728   | 538 937   | 541 352   | 547 601   | 542 718   | 545 604   | 562 022   |
| Dépôts à vue auprès du Trésor                                       | 60 243    | 58 246    | 57 862    | 60 411    | 61 683    | 63 344    | 62 302    | 60 661    | 59 899    | 60 737    | 61 104    | 61 222    | 61 292    |
| <b>M1</b>   | 829 517   | 826 563   | 834 727   | 838 732   | 827 729   | 834 723   | 858 697   | 837 977   | 839 301   | 849 616   | 845 477   | 851 554   | 868 470   |
| Placements à vue  | 156 818   | 156 912   | 157 649   | 158 179   | 158 711   | 158 986   | 159 191   | 160 151   | 160 414   | 160 876   | 161 188   | 161 920   | 162 415   |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 156 818   | 156 912   | 157 649   | 158 179   | 158 711   | 158 986   | 159 191   | 160 151   | 160 414   | 160 876   | 161 188   | 161 920   | 162 415   |
| <b>M2</b>   | 986 336   | 983 475   | 992 377   | 996 911   | 986 440   | 993 709   | 1 017 888 | 998 128   | 999 715   | 1 010 491 | 1 006 665 | 1 013 474 | 1 030 885 |
| Autres actifs Monétaires  | 290 457   | 296 588   | 299 846   | 291 895   | 313 230   | 307 753   | 302 737   | 307 784   | 309 334   | 304 049   | 304 206   | 303 245   | 300 370   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 153 289   | 153 906   | 153 194   | 153 872   | 163 914   | 161 661   | 161 106   | 161 280   | 161 092   | 158 681   | 154 843   | 154 689   | 152 934   |
| Titres OPCVM monétaires   | 52 726    | 55 934    | 57 091    | 54 284    | 61 066    | 59 422    | 56 507    | 59 970    | 56 825    | 54 561    | 55 097    | 51 730    | 51 136    |
| Dépôts en devises <sup>(1)</sup>                                    | 41 947    | 40 619    | 41 135    | 40 447    | 40 126    | 39 820    | 37 397    | 38 546    | 41 907    | 42 445    | 41 420    | 43 898    | 43 129    |
| Valeurs données en Pension  | 7 887     | 10 288    | 13 077    | 7 769     | 10 028    | 8 999     | 6 951     | 6 115     | 7 364     | 5 790     | 11 006    | 10 146    | 9 125     |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 23 952    | 24 683    | 24 149    | 23 826    | 25 063    | 24 695    | 27 789    | 28 111    | 29 021    | 30 040    | 30 614    | 30 170    | 31 498    |
| Dépôts à terme auprès du Trésor                                     | 7 954     | 8 694     | 8 594     | 8 743     | 10 528    | 10 010    | 9 887     | 9 906     | 9 838     | 9 739     | 8 574     | 8 989     | 8 989     |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>  | 2 702     | 2 464     | 2 606     | 2 954     | 2 505     | 3 146     | 3 099     | 3 857     | 3 286     | 2 794     | 2 652     | 3 623     | 3 559     |
| <b>M3</b>   | 1 276 793 | 1 280 063 | 1 292 222 | 1 288 806 | 1 299 671 | 1 301 463 | 1 320 624 | 1 305 911 | 1 309 049 | 1 314 541 | 1 310 872 | 1 316 720 | 1 331 255 |

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

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

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

(Encours en MDH)

|  | juin-18 | juil-18 | août-18 | sept-18 | oct-18  | nov-18  | déc-18(*) | janv.-19 | févr.-19 | mars-19 | avr.-19 | mai-19  | juin-19 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Ménages</b>   | 696 983 | 698 538 | 696 586 | 698 277 | 699 111 | 698 331 | 706 204   | 703 205  | 705 130  | 707 785 | 707 449 | 713 064 | 717 492 |
| Dépôts à vue   | 417 400 | 417 290 | 415 623 | 417 742 | 415 876 | 415 904 | 422 782   | 416 853  | 419 553  | 423 276 | 421 976 | 426 776 | 432 346 |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                 | 156 818 | 156 911 | 157 649 | 158 178 | 158 710 | 158 986 | 159 190   | 160 150  | 160 413  | 160 875 | 161 188 | 161 919 | 162 415 |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                 | 101 781 | 102 236 | 100 681 | 100 482 | 101 903 | 101 027 | 100 531   | 101 716  | 102 001  | 101 163 | 101 705 | 101 893 | 100 251 |
| Dépôts en devises  | 11 889  | 12 216  | 12 552  | 11 922  | 11 850  | 11 779  | 12 032    | 12 256   | 11 387   | 11 465  | 11 409  | 11 615  | 11 579  |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans  | 2 817   | 3 201   | 3 210   | 3 459   | 3 472   | 3 545   | 3 773     | 3 858    | 3 803    | 3 908   | 3 977   | 4 089   | 4 205   |
| Titres OPCVM monétaires  | 6 278   | 6 685   | 6 871   | 6 494   | 7 300   | 7 091   | 7 896     | 8 372    | 7 972    | 7 098   | 7 194   | 6 772   | 6 696   |
| <b>Sociétés non financières</b>                                      | 160 930 | 159 911 | 164 081 | 162 458 | 163 494 | 165 865 | 176 742   | 167 594  | 168 244  | 165 913 | 165 406 | 161 193 | 166 414 |
| Dépôts à vue   | 99 094  | 95 912  | 98 432  | 98 577  | 95 202  | 97 929  | 109 930   | 99 172   | 98 014   | 99 255  | 98 969  | 96 215  | 102 426 |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                 | 21 618  | 21 908  | 22 124  | 21 893  | 22 272  | 23 414  | 24 278    | 23 370   | 23 789   | 22 091  | 21 457  | 21 461  | 21 362  |
| Dépôts en devises  | 12 257  | 12 151  | 12 758  | 12 332  | 12 491  | 12 155  | 11 108    | 11 746   | 14 721   | 14 064  | 14 009  | 13 981  | 13 593  |
| Titres OPCVM monétaires  | 27 958  | 29 770  | 30 599  | 29 489  | 33 146  | 32 197  | 31 217    | 33 100   | 31 516   | 30 308  | 30 720  | 28 919  | 28 590  |
| <b>ASF</b>   | 90 237  | 91 857  | 92 733  | 88 090  | 88 246  | 87 087  | 84 545    | 85 450   | 86 192   | 86 324  | 90 227  | 89 693  | 93 650  |
| Dépôts à vue   | 7 421   | 7 321   | 4 851   | 6 616   | 4 583   | 5 004   | 7 551     | 7 135    | 7 799    | 7 481   | 6 098   | 6 103   | 9 704   |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                 | 21 298  | 21 640  | 22 437  | 22 837  | 21 432  | 20 359  | 19 911    | 20 030   | 19 760   | 20 061  | 20 632  | 20 165  | 20 756  |
| Autres dépôts  | 2 692   | 2 453   | 2 595   | 2 941   | 2 342   | 3 005   | 2 904     | 3 706    | 3 029    | 2 630   | 2 473   | 3 423   | 3 302   |
| Dépôts en devises  | 16 270  | 14 638  | 14 802  | 14 798  | 14 070  | 14 469  | 12 948    | 13 260   | 12 878   | 13 998  | 13 267  | 14 770  | 14 407  |
| Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 21 132  | 21 311  | 20 770  | 20 200  | 21 421  | 20 979  | 23 808    | 24 046   | 25 015   | 25 935  | 26 442  | 25 719  | 26 930  |
| Titres OPCVM monétaires  | 13 538  | 14 207  | 14 201  | 12 930  | 14 583  | 14 271  | 10 472    | 11 157   | 10 349   | 10 430  | 10 366  | 9 622   | 9 506   |
| Pensions   | 7 887   | 10 288  | 13 077  | 7 769   | 9 816   | 8 999   | 6 951     | 6 115    | 7 362    | 5 790   | 10 949  | 9 890   | 9 046   |
| <b>Secteur public</b>  | 23 698  | 22 870  | 22 388  | 24 366  | 32 984  | 32 516  | 33 318    | 31 826   | 32 323   | 33 956  | 27 905  | 28 934  | 27 800  |
| Dépôts à vue   | 12 468  | 11 527  | 11 562  | 12 846  | 10 792  | 11 784  | 12 918    | 11 221   | 11 086   | 13 104  | 11 566  | 12 152  | 11 621  |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                 | 5 188   | 4 896   | 4 656   | 5 203   | 14 891  | 13 900  | 12 626    | 12 444   | 11 778   | 11 665  | 7 256   | 7 253   | 6 721   |
| Titres OPCVM monétaires  | 4 952   | 5 273   | 5 419   | 5 371   | 6 037   | 5 864   | 6 923     | 7 341    | 6 989    | 6 725   | 6 817   | 6 417   | 6 344   |

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

|  | juin-18   | juil-18   | août-18   | sept-18   | oct-18    | nov-18    | déc-18    | janv.-19  | févr.-19  | mars-19   | avr.-19   | mai-19    | juin-19   |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Créances sur l'économie</b>                                     | 1 005 739 | 1 009 283 | 1 009 420 | 1 005 675 | 999 601   | 1 002 919 | 1 022 892 | 1 014 763 | 1 024 123 | 1 030 623 | 1 027 103 | 1 032 646 | 1 055 410 |
| Créances de BAM  | 1 164     | 1 185     | 1 186     | 1 189     | 1 204     | 1 236     | 1 078     | 1 051     | 1 088     | 1 121     | 1 086     | 1 170     | 1 117     |
| Créances des AID   | 1 004 576 | 1 008 098 | 1 008 234 | 1 004 486 | 998 397   | 1 001 684 | 1 021 814 | 1 013 712 | 1 023 035 | 1 029 501 | 1 026 016 | 1 031 476 | 1 054 293 |
| Crédit bancaire<br>dont financement participatif                   | 854 815   | 848 308   | 846 756   | 851 354   | 843 027   | 844 283   | 866 027   | 847 921   | 853 677   | 866 482   | 857 601   | 863 190   | 893 575   |
| <b>Créances nettes des IDsur l'AC</b>                              | 2 187     | 2 617     | 2 877     | 3 185     | 3 641     | 3 962     | 4 588     | 4 855     | 5 269     | 5 711     | 6 055     | 6 477     | 6 832     |
| Créances nettes de BAM   | 182 443   | 175 806   | 177 640   | 186 460   | 197 629   | 202 455   | 202 999   | 203 129   | 199 451   | 203 710   | 198 992   | 198 921   | 201 155   |
| Créances nettes de BAM   | -1 083    | -657      | -1 741    | -214      | -2 136    | 313       | 778       | -243      | -1 178    | -755      | -751      | -674      | -138      |
| Créances des nettes des AID  | 183 526   | 176 463   | 179 381   | 186 674   | 199 766   | 202 142   | 202 222   | 203 372   | 200 628   | 204 464   | 199 744   | 199 595   | 201 293   |
| Crédits  | 32 563    | 30 355    | 31 327    | 32 708    | 53 821    | 54 368    | 56 463    | 55 854    | 56 677    | 56 064    | 56 181    | 56 854    | 56 382    |
| Portefeuille de bons de Trésor                                     | 158 917   | 157 841   | 156 928   | 158 292   | 156 098   | 152 528   | 154 382   | 155 163   | 150 076   | 156 467   | 152 123   | 151 905   | 156 364   |
| Banques  | 137 249   | 138 280   | 139 184   | 140 789   | 137 663   | 130 939   | 136 593   | 137 199   | 132 882   | 137 617   | 134 152   | 134 784   | 140 374   |
| OPCVM monétaires   | 21 668    | 19 561    | 17 744    | 17 503    | 18 435    | 21 589    | 17 789    | 17 964    | 17 194    | 18 850    | 17 972    | 17 121    | 15 990    |
| <b>Réserves Internationales Nettes</b>                             | 227 590   | 225 866   | 225 753   | 224 491   | 224 376   | 223 280   | 230 665   | 228 167   | 227 084   | 227 396   | 232 338   | 235 024   | 234 912   |
| Avoirs officiels de réserve  | 230 812   | 230 113   | 229 792   | 228 127   | 227 538   | 226 250   | 233 744   | 231 773   | 229 969   | 230 575   | 235 284   | 237 916   | 237 735   |
| Or Monétaire   | 8 448     | 8 220     | 8 073     | 7 950     | 8 284     | 8 254     | 8 731     | 8 950     | 8 987     | 8 879     | 8 822     | 8 973     | 9 625     |
| Monnaies Étrangères  | 2 891     | 4 651     | 9 735     | 5 441     | 3 252     | 2 764     | 3 407     | 3 995     | 3 100     | 4 403     | 3 890     | 4 608     | 4 652     |
| Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles              | 210 249   | 208 076   | 202 874   | 205 634   | 206 878   | 206 168   | 212 441   | 209 646   | 208 697   | 208 051   | 213 358   | 215 110   | 214 291   |
| Position de réserve au FMI   | 1 969     | 1 957     | 1 945     | 1 943     | 1 948     | 1 935     | 1 960     | 1 964     | 1 965     | 1 977     | 1 971     | 1 973     | 1 961     |
| Avoirs en DTS  | 7 254     | 7 209     | 7 166     | 7 159     | 7 177     | 7 130     | 7 205     | 7 217     | 7 221     | 7 265     | 7 243     | 7 252     | 7 206     |
| <b>Ressources à caractère non monétaire</b>                        | 200 228   | 202 402   | 202 985   | 206 276   | 207 283   | 211 564   | 218 804   | 217 039   | 216 926   | 216 773   | 218 404   | 217 212   | 222 303   |
| Capital et réserves des ID   | 136 524   | 137 899   | 136 795   | 138 100   | 141 643   | 142 936   | 149 064   | 148 408   | 148 678   | 148 740   | 149 013   | 148 310   | 151 493   |
| Engagements non monétaires des ID                                  | 63 705    | 64 503    | 66 191    | 68 175    | 65 640    | 68 628    | 69 741    | 68 632    | 68 248    | 68 033    | 69 391    | 68 901    | 70 809    |
| <b>Autres contreparties de M3</b>                                  | 61 249    | 71 510    | 82 395    | 78 456    | 85 348    | 84 373    | 82 873    | 76 892    | 75 317    | 69 585    | 70 843    | 67 340    | 62 081    |
| Contrepartie des dépôts auprès du Trésor                           | 68 197    | 66 940    | 66 456    | 69 153    | 72 211    | 73 354    | 72 189    | 70 567    | 69 737    | 70 476    | 69 679    | 70 210    | 70 280    |
| Autres postes nets <sup>(1)</sup>                                  | -21 010   | -10 173   | -11 189   | -16 249   | -14 361   | -13 938   | -8 856    | -12 037   | -12 833   | -19 977   | -18 454   | -23 873   | -21 431   |
| Créances nettes des AID sur les non résidents                      | 20 302    | 20 843    | 32 907    | 31 540    | 33 688    | 30 989    | 25 594    | 23 769    | 23 866    | 24 627    | 25 811    | 27 130    | 19 332    |
| Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(2)</sup> | 7 560     | 7 510     | 7 569     | 7 540     | 7 543     | 7 478     | 7 518     | 7 538     | 7 624     | 7 683     | 8 326     | 7 564     | 7 607     |
| Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(2)</sup>                     | 1 320     | 1 410     | 1 790     | 1 552     | 1 353     | 1 446     | 1 464     | 2 132     | 2 170     | 2 142     | 2 134     | 1 437     | 1 506     |
| <b>Total des contreparties<sup>(3)</sup></b>                       | 1 276 793 | 1 280 063 | 1 292 222 | 1 288 806 | 1 299 671 | 1 301 463 | 1 320 624 | 1 305 911 | 1 309 049 | 1 314 541 | 1 310 872 | 1 316 720 | 1 331 255 |

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

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

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

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

(Encours en MDH)

|   | juin-18 | juil-18 | août-18 | sept-18 | oct-18  | nov-18  | déc-18  | janv.-19 | févr.-19 | mars-19 | avr.-19 | mai-19  | juin-19 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Crédit bancaire<sup>(1)</sup></b>              | 857 002 | 850 925 | 849 633 | 854 540 | 846 669 | 848 246 | 870 616 | 852 777  | 858 947  | 872 195 | 863 657 | 869 668 | 900 409 |
| <b>Par objet</b>                                  |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |         |         |         |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie        | 175 737 | 173 136 | 172 797 | 176 704 | 169 364 | 169 706 | 177 724 | 172 838  | 175 709  | 180 001 | 176 172 | 176 336 | 186 498 |
| Crédits à l'équipement                            | 173 017 | 173 591 | 173 858 | 172 064 | 172 214 | 172 871 | 174 029 | 172 548  | 172 770  | 174 989 | 174 627 | 175 698 | 176 913 |
| Crédits immobiliers                               | 264 634 | 265 381 | 265 743 | 265 707 | 266 525 | 267 214 | 267 300 | 267 326  | 268 105  | 269 345 | 271 111 | 273 385 | 273 392 |
| Crédits à l'habitat                               | 201 857 | 202 523 | 202 927 | 203 924 | 204 739 | 205 892 | 207 085 | 207 795  | 207 829  | 209 344 | 209 905 | 211 939 | 211 647 |
| Dont: Financement participatif à l'habitat        | 2 031   | 2 420   | 2 646   | 2 932   | 3 301   | 3 577   | 4 084   | 4 343    | 4 668    | 5 166   | 5 478   | 5 861   | 6 113   |
| Crédits aux promoteurs immobiliers                | 59 992  | 59 383  | 59 765  | 59 805  | 57 973  | 57 349  | 57 991  | 55 316   | 56 060   | 57 391  | 58 201  | 57 972  | 59 651  |
| Crédits à la consommation                         | 53 184  | 53 557  | 53 904  | 53 868  | 53 935  | 53 946  | 54 077  | 54 013   | 54 399   | 54 804  | 54 940  | 55 394  | 55 436  |
| Créances diverses sur la clientèle                | 126 387 | 120 478 | 117 449 | 120 605 | 118 039 | 118 402 | 132 259 | 121 240  | 121 089  | 125 730 | 118 667 | 121 149 | 140 493 |
| Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>      | 110 009 | 104 423 | 101 678 | 104 268 | 102 745 | 103 589 | 117 264 | 106 310  | 105 625  | 111 518 | 105 233 | 106 831 | 126 136 |
| Autres crédits <sup>(2)</sup>                     | 16 378  | 16 055  | 15 771  | 16 335  | 15 291  | 14 803  | 14 975  | 14 928   | 15 462   | 14 209  | 13 431  | 14 315  | 14 353  |
| Créances en souffrance                            | 64 043  | 64 783  | 65 883  | 65 593  | 66 592  | 66 106  | 65 227  | 64 813   | 66 875   | 67 327  | 68 141  | 67 707  | 67 677  |
| <b>Par secteur</b>                                |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |         |         |         |
| Crédit au secteur non financier                   | 742 079 | 743 016 | 743 620 | 744 212 | 739 174 | 739 435 | 744 540 | 737 308  | 744 539  | 749 028 | 749 166 | 757 660 | 769 119 |
| Secteur public hors AC                            | 69 353  | 71 126  | 70 674  | 70 810  | 70 181  | 70 962  | 70 929  | 69 839   | 71 227   | 72 086  | 70 642  | 71 298  | 70 508  |
| Administrations locales                           | 17 294  | 17 587  | 17 532  | 17 471  | 17 769  | 18 102  | 19 524  | 19 525   | 19 651   | 19 344  | 19 324  | 19 258  | 19 219  |
| Sociétés non financières publiques                | 52 059  | 53 539  | 53 143  | 53 339  | 52 412  | 52 860  | 51 405  | 50 315   | 51 576   | 52 742  | 51 319  | 52 040  | 51 288  |
| Secteur privé                                     | 672 726 | 671 891 | 672 945 | 673 402 | 668 992 | 668 473 | 673 611 | 667 468  | 673 312  | 676 942 | 678 524 | 686 362 | 698 612 |
| Sociétés non financières privées                  | 350 785 | 347 387 | 346 258 | 345 096 | 340 395 | 339 075 | 342 855 | 336 619  | 341 190  | 342 385 | 342 433 | 346 593 | 359 394 |
| Autres secteurs résidents                         | 321 941 | 324 504 | 326 687 | 328 305 | 328 598 | 329 398 | 330 756 | 330 850  | 332 122  | 334 557 | 336 091 | 339 769 | 339 217 |
| Ménages   | 320 948 | 323 616 | 325 789 | 327 345 | 327 516 | 328 375 | 329 763 | 329 885  | 331 151  | 333 549 | 335 253 | 338 768 | 338 207 |
| Particuliers et Marocains Résident à l'Étranger   | 282 318 | 284 157 | 285 344 | 285 604 | 287 171 | 287 801 | 289 237 | 289 849  | 291 129  | 293 234 | 295 180 | 296 968 | 296 567 |
| Entrepreneurs individuels                         | 38 631  | 39 459  | 40 445  | 41 740  | 40 345  | 40 573  | 40 526  | 40 036   | 40 022   | 40 315  | 40 073  | 41 799  | 41 641  |
| ISBLSM  | 992     | 888     | 898     | 961     | 1 082   | 1 023   | 993     | 965      | 971      | 1 008   | 838     | 1 001   | 1 010   |
| Autres sociétés financières                       | 114 923 | 107 909 | 106 013 | 110 329 | 107 496 | 108 811 | 126 076 | 115 470  | 114 408  | 123 167 | 114 491 | 112 008 | 131 290 |
| Sociétés de financement                           | 55 639  | 56 281  | 55 546  | 55 008  | 55 869  | 55 698  | 56 613  | 55 671   | 55 415   | 54 902  | 54 096  | 53 862  | 54 952  |
| Etablissements de crédit assimilés <sup>(1)</sup> | 24 185  | 23 161  | 23 814  | 22 953  | 24 701  | 23 918  | 23 779  | 23 722   | 23 736   | 23 344  | 22 448  | 23 570  | 25 674  |
| OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM         | 13 564  | 9 827   | 8 963   | 12 426  | 8 672   | 10 291  | 13 562  | 10 561   | 10 180   | 16 812  | 12 275  | 9 700   | 19 765  |
| Autres <sup>(2)</sup>                             | 21 535  | 18 641  | 17 690  | 19 942  | 18 252  | 18 864  | 32 003  | 25 296   | 24 857   | 27 888  | 25 412  | 24 555  | 28 693  |

(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)

|   | juin-17 | sept.-17 | déc.-17 | mars-18 | juin-18 | sept.-18 | déc.-18 | mars-19 | juin-19 |
|---|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| <b>Crédit bancaire</b>  | 842 163 | 830 205  | 843 308 | 830 105 | 857 002 | 854 539  | 870 616 | 872 195 | 900 409 |
| Par terme   |         |          |         |         |         |          |         |         |         |
| Court terme   | 289 566 | 264 037  | 276 432 | 258 984 | 277 987 | 286 114  | 285 798 | 268 540 | 283 345 |
| Echéances impayées  | 7 885   | 7 387    | 6 265   | 8 398   | 8 124   | 7 705    | 7 744   | 8 470   | 8 155   |
| Moyen terme   | 193 820 | 199 379  | 199 899 | 191 380 | 193 140 | 176 992  | 180 131 | 192 228 | 194 682 |
| Long terme  | 296 518 | 303 378  | 303 351 | 315 916 | 321 822 | 325 825  | 339 460 | 344 100 | 354 704 |
| Créances en souffrance  | 62 259  | 63 411   | 63 625  | 63 825  | 64 052  | 65 607   | 65 227  | 67 327  | 67 677  |
| Par branche d'activité  |         |          |         |         |         |          |         |         |         |
| <b>Secteur primaire</b>   | 29 814  | 30 383   | 30 532  | 30 765  | 30 535  | 34 831   | 35 921  | 34 556  | 35 112  |
| Agriculture et pêche  | 29 814  | 30 383   | 30 532  | 30 765  | 30 535  | 34 831   | 35 921  | 34 556  | 35 112  |
| <b>Secteur secondaire</b>   | 243 419 | 240 023  | 238 172 | 241 580 | 249 505 | 249 828  | 243 271 | 233 610 | 237 716 |
| Industries extractives  | 14 116  | 14 581   | 15 618  | 15 164  | 16 925  | 17 031   | 16 995  | 16 214  | 15 557  |
| Industries  | 83 011  | 82 298   | 82 105  | 83 407  | 87 361  | 88 194   | 87 469  | 82 328  | 83 766  |
| Industries alimentaires et tabac                                    | 27 891  | 27 921   | 28 083  | 28 600  | 31 440  | 31 942   | 32 111  | 30 613  | 30 570  |
| Industries textiles, de l'habillement et du cuir                    | 6 316   | 6 162    | 6 115   | 6 260   | 6 052   | 6 097    | 5 953   | 6 036   | 6 385   |
| Industries chimiques et parachimiques                               | 9 161   | 10 103   | 9 393   | 9 779   | 10 277  | 11 491   | 11 195  | 9 452   | 10 872  |
| Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques | 18 933  | 18 660   | 18 074  | 18 866  | 18 955  | 18 830   | 18 680  | 19 155  | 19 694  |
| Industries manufacturières diverses                                 | 20 709  | 19 454   | 20 440  | 19 902  | 20 637  | 19 833   | 19 530  | 17 072  | 16 246  |
| Electricité, gaz et eau   | 52 485  | 51 138   | 46 719  | 47 714  | 49 018  | 47 364   | 43 914  | 40 697  | 42 650  |
| Bâtiment et travaux publics   | 93 808  | 92 006   | 93 729  | 95 295  | 96 202  | 97 240   | 94 894  | 94 371  | 95 743  |
| <b>Secteur tertiaire</b>  | 568 929 | 559 799  | 574 604 | 557 760 | 576 962 | 569 880  | 591 424 | 604 027 | 627 579 |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques         | 55 888  | 55 514   | 56 657  | 55 068  | 56 708  | 55 605   | 55 868  | 57 447  | 61 328  |
| Hôtels et restaurants   | 15 925  | 16 544   | 15 220  | 15 655  | 15 341  | 15 541   | 14 414  | 14 149  | 14 291  |
| Transports et communications  | 40 587  | 38 740   | 38 043  | 36 075  | 40 738  | 40 549   | 36 279  | 37 564  | 41 918  |
| Activités financières   | 136 171 | 121 636  | 128 283 | 118 575 | 124 603 | 120 769  | 135 679 | 133 786 | 139 517 |
| Particuliers et MRE   | 269 766 | 272 748  | 274 060 | 276 910 | 282 318 | 285 603  | 289 235 | 293 232 | 296 565 |
| Administrations locales   | 14 503  | 15 461   | 17 298  | 17 052  | 17 294  | 17 471   | 19 524  | 19 344  | 19 219  |
| Autres sections <sup>(1)</sup>                                      | 36 089  | 39 157   | 45 043  | 38 424  | 39 960  | 34 342   | 40 423  | 48 503  | 54 741  |

(1) hors services personnels et services domestiques.

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

(Encours en MDH)

|  | juin-17        | sept.-17       | déc.-17 <sup>(*)</sup> | mars-18        | juin-18        | sept-18 <sup>(*)</sup> | déc-18 <sup>(*)</sup> | mars-19 <sup>(*)</sup> | juin-19        |
|--|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| <b>Créances sur les agents non financiers</b>  | 261 489        | 262 293        | 268 881                | 274 240        | 273 120        | 272 255                | 270 819               | 273 589                | 277 691        |
| <b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>  | 135 738        | 135 073        | 141 337                | 139 280        | 138 921        | 137 933                | 146 151               | 144 661                | 147 171        |
| Sociétés de financement  | 103 890        | 104 148        | 106 549                | 106 877        | 109 125        | 108 319                | 112 924               | 113 484                | 114 503        |
| Crédits à la consommation  | 26 853         | 27 133         | 27 133                 | 26 860         | 27 374         | 27 414                 | 27 737                | 27 676                 | 28 681         |
| Crédit bail  | 58 430         | 58 622         | 60 638                 | 61 698         | 63 076         | 63 547                 | 64 727                | 65 317                 | 65 738         |
| Crédits d'affacturage  | 4 004          | 3 677          | 4 075                  | 3 447          | 3 437          | 3 499                  | 4 344                 | 4 143                  | 3 550          |
| Autres créances  | 4 682          | 4 466          | 4 674                  | 4 617          | 4 803          | 2 912                  | 4 929                 | 5 024                  | 5 184          |
| Créances en souffrance   | 9 921          | 10 250         | 10 029                 | 10 256         | 10 434         | 10 947                 | 11 187                | 11 324                 | 11 350         |
| Banques off-shores   | 13 106         | 11 878         | 13 377                 | 12 930         | 13 197         | 12 745                 | 13 803                | 11 442                 | 10 969         |
| Crédits de trésorerie  | 8 003          | 7 005          | 8 477                  | 7 984          | 8 406          | 7 848                  | 8 878                 | 6 040                  | 5 465          |
| Crédits à l'équipement   | 4 585          | 4 697          | 4 722                  | 4 715          | 4 557          | 4 655                  | 4 673                 | 5 113                  | 5 222          |
| Caisse de Dépôts et de Gestion   | 9 279          | 9 792          | 11 279                 | 9 379          | 6 459          | 6 788                  | 7 575                 | 7 786                  | 7 786          |
| Crédits de trésorerie  | 5 564          | 5 881          | 5 988                  | 5 799          | 2 828          | 3 090                  | 3 596                 | 3 750                  | 3 750          |
| Crédits à l'équipement   | 3 493          | 3 565          | 4 857                  | 3 178          | 3 164          | 3 187                  | 3 269                 | 3 262                  | 3 262          |
| Associations de microcrédit  | 6 626          | 6 525          | 6 618                  | 6 725          | 6 870          | 6 937                  | 6 783                 | 7 028                  | 7 028          |
| Crédits pour la micro-entreprise   | 5 833          | 5 657          | 5 884                  | 5 863          | 5 896          | 5 889                  | 5 967                 | 6 074                  | 6 074          |
| Fonds de placement collectifs en titrisation   | 2 063          | 1 956          | 2 796                  | 2 651          | 2 512          | 2 386                  | 4 375                 | 4 231                  | 6 196          |
| Crédits à l'habitat  | 1 586          | 1 516          | 2 408                  | 2 311          | 2 217          | 2 127                  | 2 037                 | 1 956                  | 1 866          |
| Crédits à la consommation  | 477            | 440            | 388                    | 340            | 295            | 258                    | 2 339                 | 2 275                  | 4 330          |
| <b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</b> | <b>113 734</b> | <b>115 992</b> | <b>116 901</b>         | <b>123 374</b> | <b>123 248</b> | <b>124 206</b>         | <b>115 296</b>        | <b>119 348</b>         | <b>120 938</b> |
| OPCVM autres que monétaires  | 42 018         | 44 380         | 44 129                 | 49 475         | 45 985         | 46 561                 | 43 848                | 46 716                 | 48 180         |
| Entreprises d'assurance et de réassurance  | 44 311         | 44 270         | 44 234                 | 45 144         | 46 494         | 46 709                 | 47 365                | 48 701                 | 48 701         |
| Caisse de Dépôts et de Gestion   | 9 820          | 9 883          | 9 385                  | 9 911          | 10 448         | 10 653                 | 7 799                 | 7 757                  | 7 757          |
| Caisses de retraite <sup>(2)</sup>   | 17 200         | 17 200         | 18 550                 | 18 550         | 20 102         | 20 102                 | 15 988                | 15 988                 | 15 988         |
| <b>Autres créances</b>   | <b>12 017</b>  | <b>11 228</b>  | <b>10 643</b>          | <b>11 586</b>  | <b>10 952</b>  | <b>10 116</b>          | <b>9 372</b>          | <b>9 581</b>           | <b>9 581</b>   |
| Créances commerciales des FPCT   | 0              | 0              | 2 024                  | 2 338          | 1 054          | 505                    | 0                     | 0                      | 0              |
| Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>                                   | 10 149         | 9 360          | 6 704                  | 7 333          | 7 962          | 7 673                  | 7 309                 | 7 518                  | 7 518          |
| Comptes de règlement des caisses de retraite   | 1 850          | 1 850          | 1 897                  | 1 897          | 1 918          | 1 918                  | 2 044                 | 2 044                  | 2 044          |

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

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

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

(\*) Chiffres révisés

## II - 1 - EVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITE BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

| Moyenne des fins de semaines                   | juin-18 | juil-18 | août-18 | sept-18 | oct-18  | nov-18  | déc-18  | janv-19 | fevr-19 | mars-19 | avr-19  | mai-19  | juin-19 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Billets et monnaies                            | 236 932 | 239 991 | 252 247 | 250 447 | 245 920 | 247 746 | 246 693 | 248 597 | 249 073 | 249 605 | 251 343 | 251 663 | 256 798 |
| Position nette du Trésor                       | -3 660  | -3 609  | -3 430  | -4 146  | -4 810  | -3 832  | -4 440  | -3 532  | -4 009  | -3 591  | -3 626  | -3 774  | -4 621  |
| Avoirs nets de change de BAM                   | 221 874 | 219 808 | 219 657 | 219 371 | 217 792 | 217 361 | 221 480 | 223 205 | 221 530 | 221 775 | 222 081 | 226 800 | 228 106 |
| Autres facteurs nets                           | -20 205 | -17 794 | -18 109 | -17 782 | -17 112 | -15 775 | -17 270 | -19 485 | -19 342 | -20 761 | -20 215 | -22 389 | -21 747 |
| Position structurelle de liquidité des banques | -38 922 | -41 586 | -54 129 | -53 004 | -50 050 | -49 991 | -46 923 | -48 227 | -15 777 | -52 634 | -53 322 | -51 504 | -53 630 |
| Réserves obligatoires                          | 22 010  | 22 198  | 22 156  | 22 163  | 22 216  | 22 099  | 22 032  | 22 182  | 22 608  | 22 305  | 22 109  | 22 175  | 22 419  |
| Excédent ou Besoin de liquidité                | -60 932 | -63 784 | -76 285 | -75 167 | -72 266 | -72 091 | -68 956 | -70 592 | -73 501 | -74 487 | -75 211 | -73 201 | -77 479 |

Source: BAM

## II - 2 - AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE(\*)

(En millions de dirhams)

|                     | Avances<br>à 7 jours sur appels<br>d'offres | Avances à 24 heures | Prêts<br>Garantis | Total  |
|---------------------|---|---------------------|-------------------|--------|
| Du 28 au 4 Jui      | 59 000                                      |                     | 3 000             | 62 000 |
| Du 5 au 11 Jui      | 58 000                                      |                     | 2 800             | 60 800 |
| Du 12 au 18 Jui     | 61 510                                      |                     | 2 800             | 64 310 |
| Du 19 au 25 Jui     | 62 000                                      |                     | 2 800             | 64 800 |
| Du 26 au 1 Aou      | 64 000                                      |                     | 2 800             | 66 800 |
| Du 2 au 8 Aou       | 66 950                                      |                     | 2 800             | 69 750 |
| Du 9 au 15 Aou      | 66 620                                      |                     | 2 800             | 69 420 |
| Du 16 au 22 Aou     | 79 030                                      |                     | 2 800             | 81 830 |
| Du 23 au 29 Aou     | 84 000                                      |                     | 2 800             | 86 800 |
| Du 30 au 5 Sep      | 79 000                                      |                     | 2 800             | 81 800 |
| Du 6 au 12 Sep      | 72 000                                      |                     | 2 800             | 74 800 |
| Du 13 au 19 Sep     | 67 000                                      |                     | 2 800             | 69 800 |
| Du 20 au 26 Sep     | 72 000                                      |                     | 2 800             | 74 800 |
| Du 27 au 3 Oct      | 71 000                                      |                     | 2 800             | 73 800 |
| Du 6 au 10 Oct      | 71 000                                      |                     | 2 300             | 73 300 |
| Du 11 au 17 Oct     | 72 000                                      |                     | 2 300             | 74 300 |
| Du 18 au 24 Oct     | 68 000                                      |                     | 2 300             | 70 300 |
| Du 25 au 31 Oct     | 70 000                                      |                     | 2 300             | 72 300 |
| Du 1 au 7 Nov       | 70 000                                      |                     | 2 300             | 72 300 |
| Du 8 au 14 Nov      | 70 000                                      |                     | 2 300             | 72 300 |
| Du 15 au 21 Nov     | 70 000                                      |                     | 2 300             | 72 300 |
| Du 22 au 28 Nov     | 73 000                                      |                     | 2 300             | 75 300 |
| Du 29 au 5 Dec      | 70 000                                      |                     | 2 300             | 72 300 |
| Du 6 au 12 Dec      | 68 000                                      |                     | 2 300             | 70 300 |
| Du 13 au 19 Dec     | 66 000                                      |                     | 2 300             | 68 300 |
| Du 20 au 26 Dec     | 63 000                                      |                     | 2 300             | 65 300 |
| Du 27 au 2 Jan 2019 | 67 000                                      | 1 933               | 2 300             | 71 233 |
| Du 3 au 9 Jan       | 65 000                                      | 2 776               | 2 500             | 70 276 |
| Du 10 au 16 Jan     | 68 000                                      |                     | 2 500             | 70 500 |
| Du 17 au 23 Jan     | 68 000                                      |                     | 2 500             | 70 500 |
| Du 24 au 30 Jan     | 71 000                                      |                     | 2 500             | 73 500 |
| Du 31 au 6 Fev      | 71 000                                      |                     | 2 500             | 73 500 |
| Du 7 au 13 Fev      | 71 000                                      |                     | 2 500             | 73 500 |
| Du 14 au 20 Fev     | 70 000                                      |                     | 2 500             | 72 500 |
| Du 21 au 27 Fev     | 72 000                                      |                     | 2 500             | 74 500 |
| Du 28 au 6 Mar      | 73 000                                      |                     | 2 500             | 75 500 |
| Du 7 au 13 Mar      | 73 000                                      |                     | 2 500             | 75 500 |
| Du 14 au 20 Mar     | 72 000                                      |                     | 2 500             | 74 500 |
| Du 21 au 27 Mar     | 73 000                                      |                     | 2 500             | 75 500 |
| Du 28 au 3 Avr      | 75 000                                      |                     | 2 500             | 77 500 |
| Du 4 au 10 Avr      | 71 190                                      |                     | 2 500             | 73 690 |
| Du 11 au 17 Avr     | 75 000                                      |                     | 2 700             | 77 700 |
| Du 18 au 24 Avr     | 73 000                                      | 286                 | 2 700             | 75 986 |
| Du 25 au 1 Mai      | 75 000                                      |                     | 2 700             | 77 700 |
| Du 2 au 8 Mai       | 71 000                                      |                     | 2 700             | 73 700 |
| Du 9 au 15 Mai      | 68 970                                      |                     | 2 700             | 71 670 |
| Du 16 au 22 Mai     | 68 790                                      |                     | 2 700             | 71 490 |
| Du 23 au 29 Mai     | 71 000                                      |                     | 2 700             | 73 700 |
| Du 30 au 5 Jui      | 74 000                                      |                     | 2 700             | 76 700 |
| Du 6 au 12 Jui      | 76 143                                      |                     | 2 700             | 78 843 |
| Du 13 au 19 Jui     | 75 670                                      |                     | 2 700             | 78 370 |
| Du 20 au 26 Jui     | 78 000                                      |                     | 2 700             | 80 700 |
| Du 27 au 30 Jui     | 78 000                                      |                     | 2 700             | 80 700 |

Source : Bank Al-Maghrib.

(\*) :En moyenne sur 7 jours.



### 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  | 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 |
| 2019                                     |       |      |      |       |      |      |         |      |       |      |      |      |
| - 7 jours (appels d'offres)              | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25    | 2,25 | 2,25  | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| 24 heures (à l'initiative des banques)   | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25    | 3,25 | 3,25  | 3,25 | 3,25 | 3,25 |

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      | 2,32    | 2,31     | 2,32     |
| - Taux moyen          | 2,26    | 2,25    | 2,27 | 2,26  | 2,28 | 2,28 | 2,30    | 2,30 | 2,27      | 2,27    | 2,28     | 2,29     |
| <b>2019</b>           |         |         |      |       |      |      |         |      |           |         |          |          |
| - Taux de fin de mois | 2,30    | 2,26    | 2,28 | 2,28  | 2,27 | 2,29 | 2,27    | 2,29 | 2,27      | 2,27    | 2,28     | 2,29     |
| - Taux moyen          | 2,29    | 2,26    | 2,26 | 2,27  | 2,26 | 2,27 | 2,27    | 2,28 | 2,27      | 2,27    | 2,28     | 2,29     |

Source : Bank Al-Maghrib.

**III - 3 - 1 - TAUX DES COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRES DU SYSTEME BANCAIRE**

|                     | 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 | Janvier-<br>Juin 2019 | Juillet-<br>Déc 2019 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Comptes sur carnets | 3,01                  | 2,43                  | 2,12                  | 2,11                  | 1,66                  | 1,81                  | 1,86                 | 1,84                  | 1,88                 | 1,94                  | 1,83                 |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

| Années       | Taux moyen pondéré<br>des dépôts à 6 mois | Taux moyen pondéré des<br>dépôts à 1 an |
|--------------|---|---|
| Avril 2016   | 3,33                                      | 3,56                                    |
| Mai          | 3,22                                      | 3,47                                    |
| Juin         | 2,98                                      | 3,61                                    |
| Juillet      | 3,08                                      | 3,37                                    |
| Aout         | 2,94                                      | 3,29                                    |
| Septembre    | 2,81                                      | 3,34                                    |
| Octobre      | 2,94                                      | 3,29                                    |
| Novembre     | 2,85                                      | 3,30                                    |
| Décembre     | 2,90                                      | 3,30                                    |
| Janvier 2017 | 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                                    |
| Aout         | 2,83                                      | 3,08                                    |
| Septembre    | 2,78                                      | 3,09                                    |
| Octobre      | 2,74                                      | 3,11                                    |
| Novembre     | 2,79                                      | 3,09                                    |
| Décembre     | 2,87                                      | 3,11                                    |
| Janvier 2018 | 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                                    |
| Aout         | 2,71                                      | 3,06                                    |
| Septembre    | 2,85                                      | 3,05                                    |
| Octobre      | 2,59                                      | 3,05                                    |
| Novembre     | 2,73                                      | 3,02                                    |
| Décembre     | 2,80                                      | 3,04                                    |
| Janvier 2019 | 2,87                                      | 3,13                                    |
| Février      | 2,70                                      | 3,03                                    |
| Mars         | 2,76                                      | 3,03                                    |
| Avril        | 2,65                                      | 2,95                                    |
| Mai          | 2,69                                      | 3,00                                    |
| Juin         | 2,70                                      | 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 |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2015 Décembre | 2,51               | -                  | 2,57               | 2,80         | 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          | 4,7           |
| 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         | 2,60         | -             | -             | -             | -             |
| Août          | 2,18               | 2,25               | 2,38               | 2,52         | -            | -             | -             | -             | -             |
| Septembre     | 2,18               | 2,26               | 2,37               | 2,57         | 2,82         | 3,22          | -             | -             | -             |
| Octobre       | 2,10               | 2,15               | 2,30               | 2,48         | 2,67         | 3,08          | -             | -             | -             |
| Novembre      | -                  | 2,15               | 2,27               | 2,40         | 2,65         | 3,08          | -             | 3,86          | -             |
| Décembre      | 2,10               | -                  | 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          | -                  | -                  | -                  | 2,40         | 2,80         | 3,27          | -             | -             | -             |
| Juillet       | -                  | -                  | -                  | 2,50         | 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         | -             | 3,70          | -             | -             |
| 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           | -                  | -                  | -                  | 2,50         | 2,76         | -             | 3,67          | -             | -             |
| Juin          | -                  | -                  | -                  | 2,54         | 2,78         | 3,25          | 3,68          | -             | -             |
| Juillet       | -                  | -                  | -                  | 2,57         | 2,79         | 3,27          | 3,70          | -             | -             |
| Août          | 2,20               | -                  | 2,40               | 2,58         | 2,82         | 3,28          | -             | -             | -             |
| Septembre     | -                  | -                  | 2,43               | 2,59         | 2,84         | 3,3           | -             | -             | -             |
| Octobre       | -                  | -                  | 2,45               | 2,6          | 2,86         | 3,31          | -             | -             | -             |
| Novembre      | -                  | -                  | 2,44               | 2,59         | 2,87         | 3,33          | 3,74          | -             | -             |
| Décembre      | -                  | -                  | 2,45               | 2,60         | 2,86         | 3,37          | 3,74          | -             | -             |
| 2019 Janvier  | -                  | -                  | 2,44               | 2,58         | 2,85         | -             | 3,72          | -             | -             |
| Février       | -                  | -                  | 2,35               | -            | 2,75         | 3,25          | 3,62          | 3,89          | -             |
| Mars          | -                  | -                  | 2,32               | 2,44         | 2,70         | 3,12          | 3,57          | 3,82          | -             |
| Avril         | -                  | -                  | 2,33               | 2,41         | 2,65         | 3,06          | 3,49          | 3,77          | 4,43          |
| Mai           | -                  | -                  | 2,31               | 2,39         | 2,57         | -             | 3,38          | 3,76          | -             |
| Juin          | -                  | -                  | 2,29               | 2,37         | 2,57         | 2,97          | 3,38          | 3,68          | -             |

(-) Pas d'émission.

### III - 3 - 4 - TAUX D'INTERET MINIMUM ET MAXIMUM OFFERTS SUR LES TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

|  | 2018        |           |             |             |             |             |             |             |             |             |           |           |           |
|--|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
|  | Juin        | Juillet   | Août        | Septembre   | Octobre     | Novembre    | Décembre    | Janv        | Févr        | Mars        | Avril     | Mai       | Juin      |
| <b>Certificats de dépôt</b>            |             |           |             |             |             |             |             |             |             |             |           |           |           |
| Moins de 32 jours                      | -           | -         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -         | -         | -         |
| De 32 jours à 92 jours                 | -           | -         | -           | -           | 2,41 - 2,49 | -           | 2,45 - 2,55 | -           | -           | 2,53        | -         | 2,53      | 2,45      |
| De 93 jours à 182 jours                | 2,45 - 2,48 | 2,63      | 2,63        | -           | 2,54 - 2,64 | -           | 2,51 - 2,90 | -           | 2,52        | -           | 2,55-2,59 | 2,40      | 2,51-2,80 |
| De 183 jours à 365 jours               |             | 2,75-3,00 | 2,66 - 2,95 | 2,76 - 2,90 | 2,80        | 3,00        | 2,64 - 3,00 | 3,00        | 2,68 - 2,95 | 2,48 - 2,59 | 2,50-2,90 | 2,50-2,90 | 2,45-2,90 |
| De 366 jours à 2 ans                   | 2,56-2,90   | 2,64-3,00 | 2,86 - 2,95 | 2,85        | 2,85 - 2,88 | 2,85-3,00   | 2,85 - 3,15 | 2,85 - 3,00 | 2,85 - 3,05 | 2,64 - 2,95 | 2,71-3,00 | 2,68-3,00 | 2,69-3,00 |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | -           | 2,90-3,10 | 2,98        | 3,02        | -           | -           | 2,90        | 2,94 - 3,08 | -           | 2,94        | 2,90      | -         | 2,74      |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | 3,30        | -         | 3,29        | -           | -           | -           | 3,39        | -           | 3,15        | 3,06        | 3,03      | -         | 2,86      |
| Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans            | -           | -         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2,92 - 3,31 | 2,92 - 3,38 | -         | -         | -         |
| <b>Bons de sociétés de financement</b> |             |           |             |             |             |             |             |             |             |             |           |           |           |
| 2 ans                                  | -           | -         | -           | 2,87        | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 2,81-2,85 | -         | -         |
| Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans            | 3,12        | 3,11      | -           | -           | -           | 3,11-3,23   | -           | -           | -           | 3,04- 3,09  | -         | 2,95      | -         |
| Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans            | -           | 3,50      | 3,28        | 3,28        | 3,30        | 3,23 - 3,34 | 3,43        | 3,31 - 3,50 | 3,35 - 3,49 | 3,05- 3,19  | 3,07-3,30 | 3,24      | 3,02-3,21 |
| Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans            | -           | -         | -           | -           | -           | -           | -           | -           | 3,35        | 3,15- 3,27  | -         | -         | -         |
| <b>Billets de trésorerie</b>           |             |           |             |             |             |             |             |             |             |             |           |           |           |
| Moins de 32 jours                      | -           | -         | -           | 5,00        | -           | -           | 4,00        | 3,70        | -           | -           | 4,53      | 4,15-4,52 | -         |
| De 32 jours à 92 jours                 | 4,14        | 3,70      | -           | -           | 3,7-5       | 5,00        | 5,00        | 3,70 - 5,00 | 4,15        | 3,70 - 5,00 | 4,15      | -         | 3,70-4,84 |
| De 93 jours à 182 jours                | 4,14-5,3    | 3,01      | -           | 5,20        | -           | -           | 5-50,30     | 3,04 - 5,00 | 5,00        | -           | 5,00      | -         | 5,00      |
| De 183 jours à 365 jours               | -           | 2,56      | 5,00 - 5,06 | -           | -           | -           | -           | 2,95        | 3,80        | 4,15        | 4,54-5,00 | 5,00      | 4,81-5,00 |

(-) Pas d'émission.

Source : Bank Al-Maghrib

## III- 3-5 - TAUX D' INTERET DEBITEURS

(taux trimestriels en pourcentage)

|                                    | T1-2018     | T2-2018     | T3-2018     | T4-2018     |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Taux débiteur moyen (en %)</b>  | <b>5,43</b> | <b>5,36</b> | <b>5,35</b> | <b>5,06</b> |
| <b>Crédits aux particuliers</b>    | <b>5,78</b> | <b>6,09</b> | <b>5,79</b> | <b>5,68</b> |
| Dont:                              |             |             |             |             |
| Crédits à l'habitat                | 4,94        | 5,00        | 4,85        | 4,90        |
| Crédits à la consommation          | 6,40        | 6,57        | 6,32        | 6,45        |
| <b>Crédits aux entreprises</b>     | <b>5,28</b> | <b>5,12</b> | <b>5,18</b> | <b>4,90</b> |
| Par objet économique               |             |             |             |             |
| Facilités de trésorerie            | 5,23        | 5,02        | 5,15        | 4,82        |
| Crédits à l'équipement             | 5,51        | 5,20        | 4,90        | 4,82        |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,41        | 5,98        | 5,85        | 6,14        |
| Par taille d'entreprise            |             |             |             |             |
| TPME                               | 6,09        | 5,78        | 5,93        | 5,90        |
| Grandes entreprises (GE)           | 4,75        | 4,72        | 4,67        | 4,57        |

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

## III-3-6 - TAUX MAXIMUM DES INTERETS CONVENTIONNELS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

|  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 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 | Avril 2019 - Mars 2020 |
| 14,17                                    | 14,40                  | 14,26                  | 14,14                  | 14,19                  | 14,30                  | 14,39                  | 14,38                  | 14,30                  | 13,90                  | 13,60                  | 13,57                  |
| Taux maximum des intérêts conventionnels |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |

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 Contractuels | Total      |
| 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 |
| 26/10/2018   | 32 750,22                          | 27 907,78  | 67 232,45 | 68 553,00      | 240 055,35      | 2 642,86           | 439 141,66 |
| 30/11/2018   | 32 831,00                          | 27 684,56  | 65 287,99 | 68 891,82      | 240 858,56      | 2 934,55           | 438 488,47 |
| 28/12/2018   | 31 675,57                          | 27 808,57  | 60 922,22 | 67 480,11      | 244 133,35      | 2 766,70           | 434 786,52 |
| 25/01/2019   | 31 844,27                          | 27 588,20  | 64 747,90 | 70 364,05      | 242 386,42      | 2 583,53           | 439 514,37 |
| 22/02/2019   | 32 112,02                          | 28 483,10  | 61 603,45 | 72 942,97      | 258 701,11      | 2 348,91           | 456 191,56 |
| 29/03/2019   | 31 057,59                          | 27 726,99  | 58 992,14 | 73 452,00      | 256 317,07      | 3 671,90           | 451 217,68 |
| 26/04/2019   | 31 483,14                          | 26 360,53  | 59 758,52 | 75 298,70      | 260 128,18      | 3 848,14           | 456 877,20 |
| 31/05/2019   | 31 619,55                          | 25 719,30  | 56 255,61 | 75 969,00      | 259 303,37      | 4 045,86           | 452 912,70 |
| 28/06/2019   | 33 188,15                          | 25 971,08  | 55 618,09 | 72 890,26      | 259 261,67      | 4 288,46           | 451 217,71 |

Source : AMMC

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

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

| Situation au | Indices de performance |            |           |                |                 |
|--------------|------------------------|------------|-----------|----------------|-----------------|
|              | Actions                | 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             |
| 26/10/2018   | 552                    | 473        | 150       | 157            | 188             |
| 30/11/2018   | 556                    | 475        | 150       | 157            | 189             |
| 28/12/2018   | 552                    | 474        | 151       | 158            | 189             |
| 25/01/2019   | 558                    | 477        | 151       | 158            | 190             |
| 22/02/2019   | 562                    | 481        | 151       | 158            | 192             |
| 29/03/2019   | 549                    | 478        | 152       | 159            | 192             |
| 26/04/2019   | 558                    | 481        | 152       | 159            | 193             |
| 31/05/2019   | 561                    | 485        | 152       | 160            | 194             |
| 28/06/2019   | 578                    | 491        | 152       | 160            | 195             |

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) |
|--------------|-------------------------------|-----------------------|
| 2016 Mars    | 1 963                         | 4 454                 |
| Avril        | 1 824                         | 3 715                 |
| Mai          | 684                           | 2 479                 |
| Juin         | 933                           | 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                 |
| Octobre      | 3 946                         | 6 069                 |
| Novembre     | 3 536                         | 7 315                 |
| Décembre     | 4 097                         | 6 931                 |
| 2019 Janvier | 3 784                         | 8 746                 |
| Février      | 3 135                         | 10 931                |
| Mars         | 3 126                         | 6 216                 |
| Avril        | 4 388                         | 7 939                 |
| Mai          | 3 477                         | 7 891                 |
| Juin         | 3 414                         | 8 886                 |

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 |        |
| 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 | 54 410 |
|      | 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 | 55 349 |
|      | Février                        | 40 686                           | 11 309                | 1 799 | 53 794 |
|      | Mars                           | 42 625                           | 12 209                | 1 799 | 56 633 |
|      | Avril                          | 42 625                           | 12 209                | 1 799 | 56 633 |
|      | 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                           | 13 818                | 2 106 | 66 726 |
|      | 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                            | 44 231                           | 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 |
|      | Octobre                        | 49 706                           | 18 436                | 2 121 | 70 263 |
|      | Novembre                       | 48 736                           | 19 165                | 2 031 | 69 932 |
|      | Décembre                       | 52 778                           | 19 769                | 1 296 | 73 843 |
| 2019 | Janvier                        | 53 246                           | 19 969                | 2 066 | 75 282 |
|      | Février                        | 54 882                           | 20 349                | 2 146 | 77 378 |
|      | Mars                           | 56 240                           | 21 651                | 2 261 | 80 151 |
|      | Avril                          | 56 613                           | 22 943                | 2 341 | 81 896 |
|      | Mai                            | 56 530                           | 23 066                | 2 278 | 81 874 |
|      | Juin                           | 59 521                           | 23 239                | 2 042 | 84 801 |

Source : Bank Al-Maghrib.

**V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS**

(En millions de dirhams)

| Date          | Volume global | Capitalisation | MASI <sup>(1)</sup> | MADEX <sup>(2)</sup> |
|---------------|---------------|----------------|---------------------|----------------------|
| 2013 Décembre | 18 279        | 451 113        | 9 114,14            | 7 418,05             |
| 2014 Décembre | 13 430        | 484 448        | 9 620,11            | 7 842,76             |
| 2015 Décembre | 20 287        | 453 316        | 8 925,71            | 7 255,21             |
| 2016 Janvier  | 1 421         | 451 369        | 8 898,99            | 7 256,97             |
| Février       | 2 202         | 450 122        | 8 908,44            | 7 269,71             |
| Mars          | 3 997         | 470 393        | 9 327,98            | 7 610,53             |
| Avril         | 2 955         | 502 746        | 9 975,72            | 8 159,75             |
| Mai           | 3 668         | 490 603        | 9 757,92            | 7 966,20             |
| Juin          | 5 469         | 477 164        | 9 505,98            | 7 765,84             |
| Juillet       | 12 044        | 512 962        | 9 882,20            | 8 090,68             |
| Août          | 1 342         | 499 699        | 9 860,77            | 8 077,36             |
| Septembre     | 1 296         | 507 495        | 10 039,14           | 8 214,61             |
| Octobre       | 2 628         | 531 753        | 10 564,64           | 8 653,21             |
| Novembre      | 4 463         | 536 676        | 10 672,53           | 8 739,36             |
| Décembre      | 22 116        | 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      | 4 351         | 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             |
| Octobre       | 2 651         | 557 648        | 10 919,67           | 8 873,38             |
| Novembre      | 1 464         | 572 543        | 11 229,28           | 9 129,66             |
| Décembre      | 18 220        | 582 155        | 11 364,31           | 9 233,00             |
| 2019 Janvier  | 3 952         | 585 614        | 11 350,73           | 9 221,72             |
| Février       | 5 447         | 574 954        | 11 136,57           | 9 037,18             |
| Mars          | 2 408         | 561 737        | 10 912,23           | 8 850,09             |
| Avril         | 1 801         | 572 653        | 11 192,06           | 9 091,05             |
| Mai           | 2 080         | 559 616        | 10 999,88           | 8 941,19             |
| Juin          | 20 302        | 583 092        | 11 287,04           | 9 183,42             |

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 dépenses en instance <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                        | 233 553             | 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 Janvier <sup>(*)</sup> | 20 018              | 29 697                       | -6 695   | -6 595                            | 6 941                                       | -453  |
| Février <sup>(*)</sup>      | 33 832              | 54 117                       | -6 800   | -14 734                           | 15 471                                      | -737  |
| Mars                        | 65 216              | 83 351                       | -5 039   | -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 <sup>(*)</sup>      | 203 387             | 239 651                      | -5 939   | -36 358                           | 37 506                                      | -1 148                                      |
| Novembre <sup>(*)</sup>     | 225 042             | 264 167                      | -5 838   | -39 350                           | 36 079                                      | 3 271                                       |
| Décembre <sup>(*)</sup>     | 255 135             | 297 693                      | -831   | -37 974                           | 34 418                                      | 3 556                                       |
| 2018 Janvier <sup>(*)</sup> | 20 513              | 28 949                       | -7 386   | -6 408                            | 6 977                                       | -568  |
| Février <sup>(*)</sup>      | 36 976              | 57 468                       | -4 233   | -15 579                           | 17 039                                      | -1 460                                      |
| Mars <sup>(*)</sup>         | 64 458              | 80 159                       | -8 107   | -16 493                           | 18 738                                      | -2 245                                      |
| Avril <sup>(*)</sup>        | 83 289              | 105 275                      | -3 152   | -17 878                           | 21 190                                      | -3 312                                      |
| Mai <sup>(*)</sup>          | 100 222             | 130 574                      | -6 489   | -29 231                           | 32 820                                      | -3 589                                      |
| juin <sup>(*)</sup>         | 126 596             | 154 417                      | -5 906   | -26 969                           | 30 561                                      | -3 592                                      |
| 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                                      |
| Octobre                     | 206 862             | 245 348                      | 743  | -33 786                           | 37 580                                      | -3 794                                      |
| Novembre                    | 224 242             | 268 441                      | -2 049   | -42 509                           | 46 417                                      | -3 909                                      |
| Décembre                    | 259 788             | 304 730                      | 3 209  | -38 144                           | 40 018                                      | -1 874                                      |
| 2019 Janvier                | 23 141              | 34 019                       | -6 813   | -6 076                            | 6 735                                       | -659  |
| février                     | 39 822              | 60 088                       | -3 591   | -13 745                           | 15 147                                      | -1 402                                      |
| mars                        | 68 829              | 82 961                       | -8 373   | -9 609                            | 11 052                                      | -1 443                                      |
| avril                       | 88 510              | 109 280                      | -9 528   | -19 238                           | 15 074                                      | 4 164                                       |
| mai                         | 106 396             | 134 020                      | -6 183   | -24 731                           | 18 930                                      | 5 801                                       |
| juin                        | 135 164             | 159 281                      | -11 497  | -31 415                           | 22 568                                      | 5 498                                       |

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

(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                                       | 2019 (**) |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |         |        |         |         |         |
|---|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
|   | Janv.     | Fév.    | Mars    | Avril   | Mai     | Juin    | Juillet | Août    | Sept.   | Oct.    | Nov.    | Déc.    | Janv.  | Fév.    | Mars   | Avril   | Mai     | Juin    |
| I. Recettes ordinaires                          | 20 513    | 36 976  | 64 458  | 83 289  | 100 222 | 126 596 | 147 006 | 164 295 | 188 176 | 206 862 | 224 242 | 259 788 | 23 141 | 39 822  | 68 829 | 88 510  | 106 396 | 135 164 |
| Impôts directs                                  | 5 853     | 9 816   | 35 702  | 31 207  | 35 702  | 48 318  | 54 063  | 58 353  | 70 176  | 74 644  | 78 913  | 95 025  | 6 221  | 10 634  | 28 664 | 34 790  | 39 453  | 51 130  |
| Droits de douane                                | 747       | 1 658   | 2 526   | 3 449   | 4 265   | 4 977   | 5 727   | 6 479   | 7 224   | 8 132   | 8 855   | 9 692   | 741    | 1 500   | 2 297  | 3 104   | 3 914   | 4 615   |
| Impôts indirects                                | 10 149    | 19 038  | 27 893  | 37 592  | 46 980  | 56 336  | 66 166  | 75 928  | 83 469  | 93 896  | 103 766 | 114 539 | 12 044 | 20 490  | 28 575 | 38 770  | 47 522  | 56 618  |
| Droits d'enregistrement et de timbre            | 3 163     | 4 733   | 5 959   | 6 995   | 7 911   | 8 967   | 10 154  | 11 138  | 12 182  | 13 264  | 14 271  | 15 634  | 3 394  | 4 599   | 5 680  | 6 654   | 7 846   | 9 139   |
| Monopoles et exploitations                      | 42        | 81      | 293     | 1 225   | 1 311   | 3 254   | 5 115   | 5 268   | 7 112   | 7 258   | 8 055   | 9 294   | 106    | 246     | 851    | 888     | 1 795   | 4 574   |
| Autres recettes ordinaires                      | 510       | 1 240   | 1 435   | 2 156   | 3 239   | 3 700   | 4 328   | 5 162   | 5 852   | 7 298   | 7 498   | 11 889  | 631    | 2 345   | 2 649  | 3 362   | 4 650   | 4 319   |
| Produits des privatisations                     | 0         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0       | 0      | 0       | 0       | 3 349   |
| Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor | 49        | 410     | 588     | 665     | 814     | 1 043   | 1 453   | 1 967   | 2 161   | 2 370   | 2 883   | 3 715   | 4      | 8       | 113    | 942     | 1 215   | 1 420   |
| II. Dépenses ordinaires                         | 19 175    | 44 445  | 60 933  | 82 072  | 102 390 | 122 366 | 140 406 | 158 869 | 176 404 | 197 674 | 215 275 | 239 073 | 21 722 | 43 613  | 61 733 | 84 756  | 103 789 | 126 764 |
| Intérêts de la dette publique                   | 1 368     | 4 733   | 5 876   | 10 618  | 11 807  | 15 918  | 17 951  | 20 443  | 21 814  | 25 126  | 26 167  | 27 281  | 1 502  | 4 646   | 5 632  | 10 965  | 12 067  | 17 307  |
| Biens et services                               | 13 987    | 32 540  | 44 744  | 57 590  | 73 180  | 85 283  | 97 505  | 109 988 | 122 399 | 136 189 | 149 108 | 168 207 | 16 425 | 32 125  | 46 154 | 60 017  | 74 646  | 88 880  |
| Compensation <sup>(1)</sup>                     | 1 368     | 2 718   | 3 894   | 5 207   | 6 565   | 8 222   | 9 800   | 11 152  | 13 320  | 15 108  | 16 556  | 17 718  | 1 124  | 2 302   | 3 761  | 5 268   | 6 423   | 7 936   |
| III. Solde ordinaire                            | 1 338     | -7 469  | 3 525   | 1 217   | -2 168  | 4 230   | 6 599   | 5 426   | 11 772  | 9 189   | 8 967   | 20 716  | 1 419  | -3 791  | 7 096  | 3 754   | 2 606   | 8 400   |
| IV. Dépenses d'investissement                   | 9 774     | 13 024  | 19 225  | 23 203  | 28 184  | 32 051  | 35 728  | 39 269  | 43 227  | 47 674  | 53 166  | 65 658  | 12 297 | 16 474  | 21 228 | 24 524  | 30 230  | 32 517  |
| V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor  | 9 414     | 9 146   | 7 314   | 7 260   | 7 610   | 6 758   | 6 085   | 6 008   | 5 480   | 3 956   | 3 740   | 3 589   | 11 616 | 10 112  | 12 896 | 11 060  | 9 075   | 7 549   |
| VI. Variations des dépenses en instance         | -7 386    | -4 233  | -8 107  | -3 152  | -6 489  | -5 906  | -842    | -2 588  | -3 215  | 743     | -2 049  | 3 209   | -6 813 | -3 591  | -8 373 | -9 528  | -6 183  | -11 497 |
| VII. Besoin ou excédent de financement          | -6 408    | -15 579 | -16 493 | -17 878 | -29 231 | -26 969 | -23 886 | -30 423 | -29 190 | -33 786 | -42 509 | -38 144 | -6 076 | -13 745 | -9 609 | -19 238 | -24 731 | -28 066 |

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

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

| Période   | Dettes intérieure <sup>(1)</sup>     |                     |         | Dettes extérieure | Total de la dette du Trésor |
|-----------|--------------------------------------|---------------------|---------|-------------------|-----------------------------|
|           | Ventilation par terme <sup>(2)</sup> |                     | Total   |                   |                             |
|           | Court terme                          | Moyen et long terme |         |                   |                             |
| 2012      | 15 721                               | 361 084             | 376 805 | 116 872           | 493 677                     |
| 2013      | 30 917                               | 393 540             | 424 458 | 129 804           | 554 261                     |
| 2014      | 14 921                               | 430 558             | 445 479 | 141 086           | 586 565                     |
| 2015 Mars | 21 965                               | 437 465             | 459 430 | 140 341           | 599 771                     |
| Juin      | 28 759                               | 439 486             | 468 245 | 140 002           | 608 246                     |
| Sept      | 27 137                               | 453 605             | 480 741 | 139 812           | 620 553                     |
| Déc       | 27 533                               | 460 863             | 488 395 | 140 808           | 629 204                     |
| 2016 Mars | 25 031                               | 472 447             | 497 478 | 146 974           | 644 452                     |
| Juin      | 23 650                               | 471 491             | 495 141 | 146 535           | 641 676                     |
| Sept      | 20 317                               | 482 087             | 502 404 | 148 298           | 650 701                     |
| Déc       | 19 101                               | 495 577             | 514 679 | 142 793           | 657 472                     |
| 2017 Mars | 25 883                               | 501 544             | 527 426 | 143 986           | 671 413                     |
| Juin      | 21 354                               | 508 405             | 529 759 | 143 663           | 673 422                     |
| Sept      | 23 625                               | 512 558             | 536 182 | 147 505           | 683 687                     |
| Déc       | 26 326                               | 512 809             | 539 135 | 153 197           | 692 332                     |
| 2018 Mars | 23 547                               | 532 590             | 556 137 | 150 999           | 707 136                     |
| Juin      | 22 439                               | 537 058             | 559 497 | 147 284           | 706 780                     |
| Sept      | 14 264                               | 553 926             | 568 190 | 143 618           | 711 807                     |
| Déc       | 20 147                               | 554 490             | 574 637 | 148 056           | 722 693                     |
| 2019 Mars | 15 921                               | 568 118             | 584 039 | 146 497           | 730 536                     |

(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.

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 | 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                                     |
| Octobre              | 110,6                         | 100,2                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Novembre             | 110,9                         | 100,2                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Décembre             | 111,2                         | 100,2                     | 115,3  | 119,0                                     |
| 2019                 |                               |                           |  |   |
| Janvier              | 110,8                         | 100,2                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Février              | 111,1                         | 100,2                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Mars                 | 111,4                         | 100,5                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Avril                | 111,2                         | 100,5                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Mai                  | 111,0                         | 100,5                     | 115,3  | 119,0                                     |
| Juin                 | 111,2                         | 100,5                     | 115,3  | 119,0                                     |

(1) L'indice correspond à l'indice des prix à la production hors cokéfaction et raffinage depuis Mai 2016.

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

**VII - 2 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES (\*)**  
 (Base 100 = 2010)

|          |   |       |
|----------|---|-------|
|          | Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles                 | 111,3 |
|          | Autres industries manufacturés  | 113,5 |
|          | Meubles   | 102,3 |
|          | Autres matériels de transport   | 100,6 |
|          | véhicules automobiles, remorques et semi-remorques                              | 98,9  |
|          | Machines et équipements n.c.a.  | 101,7 |
|          | Équipements électriques   | 107,6 |
|          | Produits informatiques, électroniques et optiques                               | 99,9  |
|          | Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements                 | 103,3 |
|          | Produits métallurgies   | 105,9 |
|          | Autres produits minéraux non métalliques  | 105,7 |
|          | Produits en caoutchouc et en plastique  | 106,3 |
|          | Produits pharmaceutiques de base et préparations pharmaceutiques                | 100,0 |
|          | Produits chimiques  | 126,4 |
|          | Travaux d'imprimerie et de reproduction   | 103,2 |
|          | Papier et du carton   | 99,6  |
|          | Cuir et articles en cuir et chaussures (à l'exclusion de l'habillement en cuir) | 107,0 |
|          | Articles d'habillement  | 102,1 |
|          | Produits de l'industrie de textile  | 102,6 |
|          | Produits à base de tabac  | 106,4 |
|          | Boissons  | 115,3 |
|          | Produits des industries alimentaires  | 109,4 |
|          | Indice général  | 111,7 |
| Rubrique |   |       |
| 2013     |   | 109,4 |
| 2014     |   | 108,5 |
| 2015     |   | 103,6 |
| 2016     | Mars  | 101,7 |
|          | Juin  | 106   |
|          | Septembre   | 106,5 |
|          | Décembre  | 106,5 |
| 2017     | Mars  | 106,5 |
|          | Juin  | 107,1 |
|          | Septembre   | 107,2 |
|          | Décembre  | 107,3 |
| 2018     | Janvier   | 107,4 |
|          | Février   | 108,8 |
|          | Mars  | 108,9 |
|          | Avril   | 108,7 |
|          | Mai   | 108,8 |
|          | Juin  | 110,5 |
|          | Juillet   | 110,4 |
|          | Août  | 110,7 |
|          | Septembre   | 110,5 |
|          | Octobre   | 110,6 |
|          | Novembre  | 110,9 |
|          | Décembre  | 111,2 |
| 2019     | Janvier   | 110,8 |
|          | Février   | 111,1 |
|          | Mars  | 111,4 |
|          | Avril   | 111,2 |
|          | Mai   | 111,0 |
|          | Juin  | 111,2 |

(\*) L'indice global est hors raffinage est 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

(Base 100 = 2010)

|                              | INDUSTRIES EXTRACTIVES |                            |  |                               |
|------------------------------|------------------------|----------------------------|--|-------------------------------|
|                              | Indice général         | Extraction d'hydrocarbures | Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques | Autres industries extractives |
| 2013                         | 100,39                 | 115,03                     | 100,00   | 100,35                        |
| 2014                         | 100,70                 | 115,10                     | 100,00   | 100,67                        |
| 2015                         | 100,52                 | 115,10                     | 100,00   | 100,49                        |
| 2016 Janvier                 | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,0                         |
| Février                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Mars                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Avril                        | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Mai                          | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Juin                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Juillet                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Août                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Septembre                    | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Octobre                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Novembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Décembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| 2017 Janvier                 | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Février                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Mars                         | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Avril                        | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Mai                          | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Juin                         | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Juillet                      | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Août                         | 100,1                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Septembre                    | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Octobre                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Novembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,1                         |
| Décembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| 2018 Janvier                 | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| <sup>(*)</sup> Février       | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Mars                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Avril                        | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Mai                          | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Juin                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Juillet                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Août                         | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Septembre                    | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Octobre                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Novembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Décembre                     | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| 2019 <sup>(**)</sup> Janvier | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Février                      | 100,2                  | 115,1                      | 100,0  | 100,2                         |
| Mars                         | 100,5                  | 115,1                      | 100,0  | 100,4                         |
| Avril                        | 100,5                  | 115,1                      | 100,0  | 100,4                         |
| Mai                          | 100,5                  | 115,1                      | 100,0  | 100,4                         |
| Juin                         | 100,5                  | 115,1                      | 100,0  | 100,4                         |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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

TABLEAU A4.1 INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(en glissement annuel)

(Base 100 = 2006)

| Années et mois | Inflation |  |                           |                               |        |  |                                      |   |  |                      |                          |               |                                   |              |                       |   |
|----------------|-----------|--|---------------------------|-------------------------------|--------|--|--------------------------------------|---|--|----------------------|--------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------|---|
|                | Global    | Produits alimentaires exclus de l'IPCX | Carburants et lubrifiants | Produits à tarifs réglementés | Global | Inflation sous-jacente (IPCX)            |                                      |   |  |                      |                          |               |                                   |              |                       |   |
|                |           |  |                           |                               |        | Produits alimentaires inclus dans l'IPCX | Articles d'habillement et chaussures | Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles <sup>(2)</sup> | Meubles articles de ménage et entretien courant du foyer | Santé <sup>(2)</sup> | Transport <sup>(1)</sup> | Communication | Loisirs et culture <sup>(2)</sup> | Enseignement | Restaurants et hôtels | Biens et services divers <sup>(2)</sup> |
| 2012           | 1,3       | 3,0                                    | 9,9                       | 0,7                           | 0,9    | 2,2                                      | 2,1                                  | 1,0   | 0,1  | 2,0                  | 0,8                      | -19,6         | 0,4                               | 3,8          | 2,0                   | 1,7                                     |
| 2013           | 1,9       | 3,3                                    | 8,0                       | 1,3                           | 1,5    | 1,6                                      | 1,6                                  | 2,2   | 0,2  | 0,9                  | 1,2                      | -9,2          | 0,5                               | 5,5          | 3,2                   | 1,6                                     |
| 2014           | 0,4       | -5,6                                   | 7,0                       | 1,6                           | 1,2    | 1,0                                      | 2,1                                  | 1,7   | 0,8  | 2,6                  | 1,1                      | -4,6          | -0,9                              | 3,4          | 2,5                   | 1,5                                     |
| 2015           | 1,6       | 4,3                                    | -16,1                     | 2,7                           | 1,4    | 1,8                                      | 0,6                                  | 1,1   | 0,3  | 1,0                  | 0,3                      | 0,2           | 0,3                               | 2,9          | 2,3                   | 0,7                                     |
| 2016           | 1,6       | 7,5                                    | -1,7                      | 0,7                           | 0,8    | 0,6                                      | 1,1                                  | 1,0   | 0,6  | 1,0                  | 0,2                      | -0,2          | 1,6                               | 2,3          | 2,5                   | 0,3                                     |
| 2017           | 0,7       | -3,1                                   | 8,8                       | 0,8                           | 1,3    | 1,6                                      | 1,4                                  | 1,1   | 0,5  | 2,4                  | -0,4                     | -0,2          | 0,6                               | 2,7          | 3,2                   | 0,9                                     |
| 2018(*)        | 1,9       | 2,6                                    | 5,2                       | 2,8                           | 1,1    | 0,8                                      | 1,0                                  | 1,7   | 1,0  | 0,6                  | 0,1                      | 0,0           | 0,8                               | 2,5          | 1,9                   | 1,8                                     |
| 2019 Janvier   | -0,5      | -7,8                                   | -10,7                     | 1,4                           | 1,0    | 0,1                                      | 0,9                                  | 2,0   | 1,9  | 2,2                  | 0,9                      | 0,3           | 1,1                               | 3,4          | 1,7                   | 0,8                                     |
| Février        | 0,0       | -4,5                                   | -7,9                      | 1,4                           | 0,9    | -0,1                                     | 0,9                                  | 2,2   | 1,7  | 3,4                  | 0,9                      | 0,3           | 0,9                               | 3,4          | 1,6                   | 0,9                                     |
| Mars           | -0,1      | -6,2                                   | -1,0                      | 1,5                           | 0,9    | -0,2                                     | 0,6                                  | 1,9   | 1,7  | 3,4                  | 0,9                      | 0,3           | 1,7                               | 3,4          | 1,5                   | 0,7                                     |
| Avril          | 0,2       | -3,4                                   | -1,2                      | 1,5                           | 0,8    | -0,4                                     | 0,9                                  | 1,9   | 1,7  | 2,9                  | 0,9                      | 0,3           | 1,6                               | 3,4          | 1,1                   | 0,6                                     |
| Mai            | 0,3       | -2,1                                   | 0,4                       | 1,5                           | 0,6    | -0,7                                     | 1,3                                  | 1,8   | 1,4  | 2,7                  | 0,5                      | 0,3           | 1,6                               | 3,4          | 0,8                   | 0,6                                     |
| Juin           | 0,2       | -1,1                                   | -1,8                      | 1,5                           | 0,4    | -1,2                                     | 0,7                                  | 1,8   | 1,4  | 3,7                  | 0,4                      | 0,3           | 1,8                               | 3,4          | 0,8                   | 0,7                                     |

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

(2) Hors produits et services réglementés.

(\*) Base intermédiaire décembre 2017.

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

## 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                  | 1 487 205                          |
| Avril               | 809 819   | 5 085                                      | 1 122 544                    | 620 004                  | 1 742 548                          |
| Mai                 | 736 418   | 4 893                                      | 1 115 528                    | 543 275                  | 1 658 803                          |
| Juin                | 718 413   | 3 761                                      | 766 508                      | 207 452                  | 973 960                            |
| Juillet             | 1 834 113   | 6 504                                      | 1 130 608                    | 772 343                  | 1 902 951                          |
| Août                | 1 285 181   | 11 562                                     | 1 410 235                    | 1 190 617                | 2 600 852                          |
| Septembre           | 811 663   | 6 839                                      | 1 124 463                    | 592 483                  | 1 474 222                          |
| Octobre             | 749 376   | 4 740                                      | 1 224 301                    | 447 592                  | 1 341 659                          |
| Novembre            | 627 855   | 4 258                                      | 1 118 595                    | 442 281                  | 1 506 330                          |
| Décembre            | 823 200   | 3 855                                      | 964 737                      | 507 485                  | 1 765 243                          |
| 2017                |   |  |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 651 708   | 4 190                                      | 943 473                      | 398 186                  | 1 341 659                          |
| Février             | 674 333   | 3 609                                      | 1 041 100                    | 465 230                  | 1 506 330                          |
| Mars                | 762 562   | 4 985                                      | 1 294 699                    | 470 544                  | 1 765 243                          |
| Avril               | 928 972   | 5 272                                      | 1 512 172                    | 697 879                  | 2 210 051                          |
| Mai                 | 765 289   | 5 739                                      | 1 286 133                    | 506 358                  | 1 792 491                          |
| Juin                | 803 793   | 3 499                                      | 915 552                      | 281 948                  | 1 197 500                          |
| Juillet             | 1 934 015   | 7 961                                      | 1 314 782                    | 873 560                  | 2 188 342                          |
| Août                | 1 558 023   | 12 959                                     | 1 551 126                    | 1 239 941                | 2 791 067                          |
| Septembre           | 777 182   | 7 169                                      | 1 303 866                    | 661 292                  | 1 965 158                          |
| Octobre             | 860 894   | 5 869                                      | 1 521 904                    | 480 997                  | 2 002 901                          |
| Novembre            | 729 974   | 5 448                                      | 1 252 736                    | 502 763                  | 1 755 499                          |
| Décembre            | 902 602   | 5 427                                      | 1 108 208                    | 476 252                  | 1 584 460                          |
| 2018 <sup>(*)</sup> |   |  |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 734 348   | 6 339                                      | 1 090 076                    | 514 253                  | 1 604 329                          |
| Février             | 746 896   | 4 456                                      | 1 186 872                    | 420 380                  | 1 607 252                          |
| Mars                | 926 354   | 5 368                                      | 1 534 269                    | 478 453                  | 2 012 722                          |
| Avril               | 966 979   | 6 165                                      | 1 617 186                    | 705 106                  | 2 322 292                          |
| Mai                 | 741 696   | 5 207                                      | 1 325 301                    | 380 574                  | 1 705 875                          |
| Juin                | 950 537   | 3 907                                      | 1 191 582                    | 400 011                  | 1 591 593                          |
| Juillet             | 1 904 276   | 6 985                                      | 1 445 969                    | 885 630                  | 2 331 599                          |
| Août                | 1 741 721   | 10 407                                     | 1 688 350                    | 1 203 449                | 2 891 799                          |
| Septembre           | 839 659   | 5 974                                      | 1 497 081                    | 633 392                  | 2 130 473                          |
| Octobre             | 950 079   | 6 609                                      | 1 671 032                    | 509 529                  | 2 180 561                          |
| Novembre            | 833 481   | 7 436                                      | 1 306 341                    | 496 600                  | 1 802 941                          |
| Décembre            | 952 682   | 5 599                                      | 1 221 647                    | 493 002                  | 1 714 649                          |
| 2019 <sup>(*)</sup> |   |  |                              |                          |                                    |
| Janvier             | 791 891   | 5 888                                      | 1 108 009                    | 478 643                  | 1 586 652                          |
| Février             | 802 577   | 4 386                                      | 1 262 283                    | 422 225                  | 1 684 508                          |
| Mars                | 911 248   | 5 927                                      | 1 605 949                    | 564 203                  | 2 170 152                          |
| Avril               | 1 077 811   | 6 470                                      | 1 742 798                    | 792 369                  | 2 535 167                          |
| Mai                 | 724 126   | 5 183                                      | 1 178 483                    | 279 069                  | 1 457 552                          |
| Juin                | ND  | 4 910                                      | ND                           | ND                       | ND                                 |

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(\*) Chiffres provisoires.

ND: non disponible.

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                         | 185 387            |                  | 383 720            |                  | - 196 651          |                  |
| 2014                         | 200 808            |                  | 391 296            |                  | - 190 488          |                  |
| 2015                         | 218 040            |                  | 372 225            |                  | - 154 185          |                  |
| 2016                         | 225 651            |                  | 410 584            |                  | - 184 933          |                  |
| 2017                         | 248 841            |                  | 438 080            |                  | - 189 239          |                  |
| 2018 <sup>(*)</sup>          | 275 156            |                  | 481 035            |                  | - 205 878          |                  |
| 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 <sup>(*)</sup> Janvier  | 22 681             | 22 681           | 37 001             | 37 001           | -14 320            | -14 320          |
| Février                      | 22 617             | 45 297           | 41 163             | 78 164           | -18 546            | -32 866          |
| Mars                         | 26 029             | 71 326           | 41 250             | 119 413          | -15 221            | -48 087          |
| Avril                        | 24 758             | 96 084           | 40 705             | 160 118          | -15 947            | -64 034          |
| Mai                          | 24 656             | 120 741          | 43 120             | 203 238          | -18 464            | -82 498          |
| Juin                         | 22 957             | 143 697          | 38 154             | 241 393          | -15 198            | -97 696          |
| Juillet                      | 19 287             | 162 984          | 39 276             | 280 669          | -19 988            | -117 684         |
| Août                         | 19 470             | 182 454          | 37 888             | 318 556          | -18 418            | -136 102         |
| Septembre                    | 21 912             | 204 366          | 36 274             | 354 830          | -14 362            | -150 465         |
| Octobre                      | 24 050             | 228 416          | 42 034             | 396 865          | -17 984            | -168 449         |
| Novembre                     | 22 803             | 251 219          | 41 523             | 438 387          | -18 720            | -187 168         |
| Décembre                     | 23 937             | 275 156          | 42 647             | 481 035          | -18 710            | -205 878         |
| 2019 <sup>(**)</sup> Janvier | 24 036             | 24 036           | 40 193             | 40 193           | -16 157            | -16 157          |
| Février                      | 23 035             | 47 071           | 38 013             | 78 205           | -14 977            | -31 134          |
| Mars                         | 28 481             | 75 552           | 45 485             | 123 690          | -17 003            | -48 138          |
| Avril                        | 25 172             | 100 724          | 45 131             | 168 821          | -19 960            | -68 098          |
| Mai                          | 24 508             | 125 232          | 40 614             | 209 436          | -16 106            | -84 204          |
| Juin                         | 23 213             | 148 445          | 41 123             | 250 559          | -17 911            | -102 114         |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

## IX - 2 - IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

(En millions de dirhams)

| Année   | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 2018(*)        |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ALIMENTATION, BOISSONS ET TABACS</b>   | <b>41 802</b>  | <b>35 615</b>  | <b>44 600</b>  | <b>42 526</b>  | <b>45 772</b>  |
| Blé   | 12 749         | 8 555          | 12 783         | 8 341          | 9 124          |
| Sucre brut ou raffiné   | 2 882          | 3 362          | 4 628          | 4 951          | 3 505          |
| Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires                           | 4 654          | 3 622          | 4 519          | 4 274          | 4 911          |
| Mais  | 4 247          | 4 174          | 3 908          | 4 414          | 4 647          |
| Thé   | 1 591          | 1 920          | 1 958          | 2 142          | 2 068          |
| Orge  | 884            | 782            | 1 755          | 757            | 498            |
| Autres produits alimentaires  | 14 796         | 13 201         | 15 048         | 17 647         | 21 020         |
| <b>ENERGIE ET LUBRIFIANTS</b>   | <b>92 713</b>  | <b>66 252</b>  | <b>54 507</b>  | <b>69 542</b>  | <b>82 152</b>  |
| Huile de pétrole brute  | 2 714          | 3 995          | 5 360          | 6 781          | 8 310          |
| Gas-oils et fuel-oils   | 31 563         | 25 919         | 26 152         | 34 291         | 41 393         |
| Gaz de pétrole et autres hydrocarbures  | 19 213         | 13 169         | 11 103         | 13 789         | 15 601         |
| Houilles; coques et combustibles solides similaires                               | 6 179          | 6 017          | 5 207          | 6 024          | 8 655          |
| Autres produits énergétiques  | 33 043         | 17 153         | 6 685          | 8 656          | 8 194          |
| <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>  | <b>13 276</b>  |
| Huile de soja brute ou raffinée   | 3 281          | 3 260          | 3 472          | 3 928          | 3 777          |
| Bois bruts, équarris ou sciés   | 2 862          | 2 766          | 2 674          | 2 591          | 2 926          |
| Graines, spores et fruits à semencer  | 689            | 1 224          | 1 086          | 1 062          | 997            |
| Autres produits bruts d'origine animale et végétale                               | 4 993          | 4 156          | 4 424          | 1 129          | 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>   | <b>11 352</b>  |
| Soufres bruts et non raffinés   | 5 701          | 6 671          | 4 393          | 5 002          | 7 994          |
| Autres produits bruts d'origine minérale  | 2 503          | 2 660          | 1 790          | 2 722          | 3 358          |
| <b>DEMI PRODUITS</b>  | <b>82 250</b>  | <b>85 988</b>  | <b>91 565</b>  | <b>95 571</b>  | <b>99 843</b>  |
| Matières plastiques et ouvrages divers en plastique                               | 11 606         | 12 153         | 11 517         | 13 050         | 13 763         |
| Produits chimiques  | 8 195          | 9 010          | 9 232          | 10 507         | 10 216         |
| Papiers et cartons; ouvrages divers en papiers et cartons                         | 5 072          | 5 422          | 5 801          | 5 900          | 6 565          |
| Fils, barres, et profilés en fer ou en aciers non alliés                          | 4 389          | 3 564          | 3 678          | 3 429          | 3 549          |
| Demi-produits en fer ou en aciers non alliés.                                     | 2 665          | 3 581          | 3 805          | 2 721          | 2 503          |
| Fils, barres et profilés en cuivre  | 3 443          | 3 452          | 3 387          | 4 022          | 5 031          |
| Engrais naturels et chimiques   | 2 343          | 2 657          | 2 356          | 2 821          | 3 168          |
| Autres demi-produits  | 44 538         | 46 150         | 51 789         | 53 122         | 55 048         |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>2 042</b>   | <b>2 163</b>   | <b>1 750</b>   | <b>2 100</b>   | <b>2 372</b>   |
| Machines et outils agricoles  | 898            | 990            | 954            | 1 126          | 1 405          |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles   | 1 140          | 1 170          | 788            | 962            | 959            |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 4              | 3              | 8              | 11             | 9              |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>72 260</b>  | <b>79 484</b>  | <b>101 921</b> | <b>107 252</b> | <b>117 696</b> |
| Parties et pièces détachées pour véhicules industriels                            | 7 503          | 7 705          | 3 316          | 5 438          | 449            |
| Voitures utilitaire   | 6 907          | 8 942          | 4 695          | 5 249          | 5 282          |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 6 251          | 8 064          | 8 728          | 9 356          | 9 061          |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 7 415          | 7 113          | 8 492          | 8 634          | 9 275          |
| Moteurs à pistons; autres moteurs et leurs parties (équipement industriel)        | 4 779          | 6 246          | 8 100          | 8 295          | 9 059          |
| Machines et appareils divers  | 5 636          | 6 031          | 7 020          | 8 958          | 10 175         |
| Machines automatiques de traitement de l'information et leurs parties             | 3 592          | 2 507          | 2 580          | 2 207          | 2 446          |
| Autres produits finis d'équipement industriel                                     | 30 178         | 32 877         | 58 990         | 59 115         | 71 949         |
| <b>PRODUITS FINIS DE CONSOMMATION</b>   | <b>79 941</b>  | <b>81 898</b>  | <b>98 321</b>  | <b>100 259</b> | <b>108 394</b> |
| Voitures de tourisme  | 10 077         | 10 809         | 19 408         | 21 140         | 21 957         |
| Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles                            | 5 992          | 5 823          | 6 589          | 7 113          | 7 549          |
| Médicaments et autres produits pharmaceutiques                                    | 5 189          | 5 471          | 5 873          | 6 141          | 6 369          |
| Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme                          | 10 997         | 11 739         | 16 307         | 14 544         | 17 591         |
| Ouvrages divers en matières plastiques  | 4 091          | 3 969          | 4 058          | 4 426          | 5 214          |
| Autres produits finis de consommation   | 43 596         | 44 086         | 46 085         | 46 894         | 49 713         |
| <b>OR INDUSTRIEL</b>  | <b>260</b>     | <b>90</b>      | <b>81</b>      | <b>114</b>     | <b>177</b>     |
| <b>Total général</b>  | <b>391 296</b> | <b>372 225</b> | <b>410 584</b> | <b>438 080</b> | <b>481 035</b> |

(\*) Chiffres révisés.

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                               | 115 768               | 433 991                      | 3 749                               |
| Février          | 1 130 102      | 2 362 404                    | 2 090                               | 300 595        | 570 118                      | 1 897                               | 198 879               | 740 205                      | 3 722                               |
| Mars             | 1 667 607      | 3 476 829                    | 2 085                               | 495 378        | 937 418                      | 1 892                               | 284 374               | 1 053 477                    | 3 705                               |
| Avril            | 2 657 201      | 5 384 506                    | 2 026                               | 598 162        | 1 128 625                    | 1 887                               | 400 463               | 1 482 176                    | 3 701                               |
| Mai              | 3 505 565      | 7 136 232                    | 2 036                               | 718 978        | 1 352 029                    | 1 880                               | 524 842               | 1 980 615                    | 3 774                               |
| Juin             | 3 645 102      | 7 389 110                    | 2 027                               | 939 246        | 1 791 613                    | 1 908                               | 657 295               | 2 522 479                    | 3 838                               |
| Juillet          | 3 718 872      | 7 565 199                    | 2 034                               | 1 155 596      | 2 234 152                    | 1 933                               | 785 508               | 3 125 988                    | 3 980                               |
| Août             | 4 056 549      | 8 249 039                    | 2 034                               | 1 297 359      | 2 506 521                    | 1 932                               | 891 590               | 3 644 356                    | 4 087                               |
| Septembre        | 4 589 559      | 9 254 274                    | 2 016                               | 1 496 378      | 2 875 994                    | 1 922                               | 949 425               | 3 923 609                    | 4 133                               |
| Octobre          | 5 057 860      | 10 240 304                   | 2 025                               | 1 750 952      | 3 352 617                    | 1 915                               | 1 087 343             | 4 649 829                    | 4 276                               |
| Novembre         | 5 560 325      | 11 219 320                   | 2 018                               | 1 902 731      | 3 649 053                    | 1 918                               | 1 219 028             | 5 377 254                    | 4 411                               |
| Décembre         | 6 288 226      | 12 784 146                   | 2 033                               | 2 029 184      | 3 909 072                    | 1 926                               | 1 391 755             | 6 323 699                    | 4 544                               |
| 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  | 372 645        | 838 516                      | 2 250                               | 163 469        | 297 450                      | 1 820                               | 68 550                | 259 527                      | 3 786                               |
| Février          | 889 424        | 1 895 239                    | 2 131                               | 375 306        | 691 855                      | 1 843                               | 166 213               | 597 290                      | 3 594                               |
| Mars             | 1 519 031      | 3 279 437                    | 2 159                               | 505 290        | 947 270                      | 1 875                               | 267 161               | 940 812                      | 3 522                               |
| Avril            | 2 353 637      | 5 037 058                    | 2 140                               | 699 168        | 1 322 828                    | 1 892                               | 332 626               | 1 164 693                    | 3 502                               |
| Mai              | 2 710 817      | 5 928 875                    | 2 187                               | 944 038        | 1 830 986                    | 1 940                               | 400 352               | 1 398 748                    | 3 494                               |
| Juin             | 2 710 817      | 5 928 875                    | 2 187                               | 1 225 054      | 2 408 646                    | 1 966                               | 500 408               | 1 735 928                    | 3 469                               |
| Juillet          | 2 745 802      | 5 999 516                    | 2 185                               | 1 436 457      | 2 845 674                    | 1 981                               | 601 089               | 2 069 497                    | 3 443                               |
| Août             | 2 912 667      | 6 448 562                    | 2 214                               | 1 610 709      | 3 197 605                    | 1 985                               | 700 502               | 2 393 025                    | 3 416                               |
| Septembre        | 2 990 873      | 6 670 949                    | 2 230                               | 1 783 531      | 3 531 506                    | 1 980                               | 801 460               | 2 717 919                    | 3 391                               |
| Octobre          | 3 088 136      | 6 958 192                    | 2 253                               | 2 038 002      | 4 010 349                    | 1 968                               | 898 963               | 3 021 205                    | 3 361                               |
| Novembre         | 3 619 221      | 8 211 020                    | 2 269                               | 2 111 643      | 4 163 017                    | 1 971                               | 961 768               | 3 223 193                    | 3 351                               |
| Décembre         | 3 987 113      | 9 124 376                    | 2 288                               | 2 359 617      | 4 646 551                    | 1 969                               | 1 057 066             | 3 504 735                    | 3 316                               |
| 2019(**) Janvier | 514 800        | 1 243 111                    | 2 415                               | 290 214        | 544 721                      | 1 877                               | 99 324                | 317 755                      | 3 199                               |
| Février          | 948 444        | 2 322 683                    | 2 449                               | 439 886        | 852 641                      | 1 938                               | 196 835               | 649 031                      | 3 297                               |
| Mars             | 1 457 035      | 3 558 464                    | 2 442                               | 515 183        | 1 018 371                    | 1 977                               | 294 878               | 971 181                      | 3 294                               |
| Avril            | 2 205 162      | 5 327 691                    | 2 416                               | 757 426        | 1 488 248                    | 1 965                               | 388 772               | 1 278 663                    | 3 289                               |
| Mai              | 2 429 457      | 5 941 143                    | 2 445                               | 892 828        | 1 747 781                    | 1 958                               | 490 774               | 1 622 779                    | 3 307                               |
| Juin             | 2 429 457      | 5 941 143                    | 2 445                               | 1 132 718      | 2 207 561                    | 1 949                               | 555 831               | 1 837 977                    | 3 307                               |

(\*) 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                 | 78 504                         | 448 375                      | 5 711                               | 300 418                    | 373 465                      | 1 243                               |
| Février                      | 158 586                        | 906 650                      | 5 717                               | 596 872                    | 716 932                      | 1 201                               |
| Mars                         | 543 445                        | 1 365 748                    | 2 513                               | 1 040 230                  | 1 184 975                    | 1 139                               |
| Avril                        | 654 040                        | 1 971 386                    | 3 014                               | 1 473 940                  | 1 623 011                    | 1 101                               |
| Mai                          | 729 979                        | 2 457 135                    | 3 366                               | 1 931 050                  | 2 018 030                    | 1 045                               |
| Juin                         | 832 907                        | 3 057 549                    | 3 671                               | 2 350 110                  | 2 357 156                    | 1 003                               |
| Juillet                      | 973 469                        | 3 842 194                    | 3 947                               | 2 891 686                  | 2 786 056                    | 963                                 |
| Août                         | 1 067 858                      | 4 420 642                    | 4 140                               | 3 311 490                  | 3 107 241                    | 938                                 |
| Septembre                    | 1 210 270                      | 5 234 038                    | 4 325                               | 3 763 902                  | 3 447 686                    | 916                                 |
| Octobre                      | 1 323 147                      | 5 911 667                    | 4 468                               | 4 137 591                  | 3 733 213                    | 902                                 |
| Novembre                     | 1 436 721                      | 6 600 727                    | 4 594                               | 4 608 539                  | 4 098 802                    | 889                                 |
| Décembre                     | 1 513 118                      | 7 103 192                    | 4 694                               | 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 <sup>(*)</sup> 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                         | 240 495                        | 1 719 265                    | 7 149                               | 1 290 102                  | 1 734 411                    | 1 344                               |
| Avril                        | 325 646                        | 2 341 632                    | 7 191                               | 1 743 824                  | 2 320 597                    | 1 331                               |
| Mai                          | 394 648                        | 2 882 578                    | 7 304                               | 2 376 846                  | 3 110 252                    | 1 309                               |
| Juin                         | 513 473                        | 3 766 881                    | 7 336                               | 2 809 171                  | 3 633 155                    | 1 293                               |
| Juillet                      | 620 485                        | 4 577 538                    | 7 377                               | 3 324 878                  | 4 316 930                    | 1 298                               |
| Août                         | 719 374                        | 5 320 282                    | 7 396                               | 3 836 500                  | 5 010 064                    | 1 306                               |
| Septembre                    | 816 509                        | 6 056 334                    | 7 417                               | 4 329 287                  | 5 711 665                    | 1 319                               |
| Octobre                      | 918 657                        | 6 864 176                    | 7 472                               | 4 879 372                  | 6 513 482                    | 1 335                               |
| Novembre                     | 1 013 417                      | 7 625 125                    | 7 524                               | 5 319 919                  | 7 169 467                    | 1 348                               |
| Décembre                     | 1 105 308                      | 8 309 825                    | 7 518                               | 5 834 828                  | 7 994 183                    | 1 370                               |
| 2019 <sup>(**)</sup> Janvier | 90 649                         | 631 316                      | 6 964                               | 689 491                    | 1 011 696                    | 1 467                               |
| Février                      | 152 206                        | 1 093 407                    | 7 184                               | 1 083 606                  | 1 568 364                    | 1 447                               |
| Mars                         | 265 393                        | 1 887 371                    | 7 112                               | 1 757 336                  | 2 429 283                    | 1 382                               |
| Avril                        | 353 964                        | 2 541 551                    | 7 180                               | 2 210 368                  | 2 956 570                    | 1 338                               |
| Mai                          | 449 308                        | 3 245 475                    | 7 223                               | 2 739 769                  | 3 516 922                    | 1 284                               |
| Juin                         | 532 752                        | 3 834 919                    | 7 198                               | 3 287 607                  | 4 054 474                    | 1 233                               |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

(En milliers de dirhams)

| Période          | Voitures de tourisme | Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme | Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles |
|------------------|----------------------|--|--|
| 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            | 1 482 076  | 500 662  |
| Février          | 2 743 911            | 3 034 876  | 1 108 536  |
| Mars             | 4 816 555            | 4 551 991  | 1 755 918  |
| Avril            | 6 667 092            | 6 202 559  | 2 380 122  |
| Mai              | 8 778 801            | 7 830 097  | 2 976 464  |
| Juin             | 10 816 557           | 9 205 847  | 3 604 016  |
| Juillet          | 12 589 288           | 10 050 315   | 4 195 990  |
| Août             | 14 337 349           | 11 254 821   | 4 737 805  |
| Septembre        | 15 792 887           | 12 771 873   | 5 189 567  |
| Octobre          | 17 752 996           | 14 698 544   | 5 788 862  |
| Novembre         | 19 368 884           | 16 370 590   | 6 249 655  |
| Décembre         | 21 030 486           | 17 761 112   | 6 741 137  |
| 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  | 1 179 820            | 1 398 074  | 534 675  |
| Février          | 2 933 901            | 2 967 415  | 1 213 423  |
| Mars             | 4 727 353            | 4 647 856  | 2 015 454  |
| Avril            | 6 882 236            | 6 237 660  | 2 723 496  |
| Mai              | 8 596 789            | 7 873 426  | 3 322 808  |
| Juin             | 10 299 297           | 9 340 171  | 3 962 710  |
| Juillet          | 11 814 126           | 10 351 310   | 4 696 782  |
| Août             | 13 561 912           | 11 436 675   | 5 220 275  |
| Septembre        | 15 499 514           | 12 668 456   | 5 885 678  |
| Octobre          | 17 957 574           | 14 453 351   | 6 560 702  |
| Novembre         | 19 993 001           | 16 077 411   | 7 014 922  |
| Décembre         | 21 956 855           | 17 591 346   | 7 549 162  |
| 2019(**) Janvier | 1 231 129            | 1 296 307  | 660 322  |
| Février          | 2 803 804            | 3 010 104  | 1 336 395  |
| Mars             | 4 282 345            | 4 685 190  | 2 156 153  |
| Avril            | 5 951 223            | 6 159 325  | 2 991 799  |
| Mai              | 7 984 594            | 7 942 087  | 3 685 357  |
| Juin             | 9 709 800            | 9 614 050  | 4 383 059  |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



## IX - 4 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX DE PRODUITS

(En millions de dirhams)

| Année   | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 2018 <sup>(*)</sup> |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>Produits alimentaires,boissons et tabacs</b>                                   | <b>35 755</b>  | <b>41 389</b>  | <b>45 591</b>  | <b>49 382</b>  | <b>52 806</b>       |
| Agrumes   | 3 146          | 3 813          | 3 559          | 3 777          | 4 177               |
| Crustacés,mollusquet coquillage   | 6 197          | 7 548          | 8 890          | 9 209          | 8 691               |
| Poissons frais salés, séchés ou fumés   | 2 298          | 2 744          | 3 037          | 3 489          | 4 062               |
| Préparations et conserves de poissons et crustacés                                | 6 135          | 6 349          | 6 430          | 6 769          | 7 452               |
| Conserve de légumes   | 1 622          | 1 375          | 1 566          | 1 652          | 1 831               |
| Autres produits   | 16 357         | 19 560         | 22 109         | 24 486         | 26 592              |
| <b>Energie et lubrifiants</b>   | <b>6 549</b>   | <b>3 078</b>   | <b>1 878</b>   | <b>2 279</b>   | <b>3 291</b>        |
| Huiles de pétrole et lubrifiants  | 5 168          | 2 920          | 1 743          | 2 247          | 12                  |
| Gas-oils et fuel-oils   | 1 041          | 62             | 83             | 8              | 3 103               |
| Autres produits énergétiques  | 339            | 96             | 52             | 24             | 176                 |
| <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>   | <b>5 477</b>        |
| Huile d'olive brute et raffinés   | 419            | 856            | 641            | 544            | 732                 |
| Plantes et parties de plantes   | 638            | 750            | 839            | 1 181          | 1 352               |
| Agar-agar   | 216            | 237            | 260            | 298            | 319                 |
| Autres produits   | 2 208          | 2 935          | 2 984          | 3 249          | 3 074               |
| <b>Produits bruts d'origine minérale</b>  | <b>14 034</b>  | <b>15 935</b>  | <b>12 503</b>  | <b>15 220</b>  | <b>14 685</b>       |
| Phosphates  | 8 203          | 9 979          | 7 412          | 8 370          | 8 298               |
| Ferraille de fonte ,fer et acier et cuivre  | 1 928          | 1 743          | 1 474          | 1 905          | 1 663               |
| Autres minerais   | 3 903          | 4 213          | 3 617          | 4 945          | 4 724               |
| <b>Demi-produits</b>  | <b>48 467</b>  | <b>49 664</b>  | <b>46 678</b>  | <b>52 346</b>  | <b>60 619</b>       |
| Acide phosphorique  | 12 781         | 16 083         | 11 162         | 10 637         | 13 863              |
| Engrais naturels et chimiques   | 17 317         | 18 338         | 21 025         | 25 203         | 29 828              |
| Composants électroniques(transistors)   | 4 198          | 3 895          | 4 047          | 4 272          | 4 411               |
| Autres produits   | 14 171         | 11 347         | 10 444         | 12 235         | 12 518              |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT AGRICOLE</b>                                       | <b>60</b>      | <b>63</b>      | <b>112</b>     | <b>135</b>     | <b>151</b>          |
| Motoculteurs et tracteurs agricoles   | 2              | 3              | 2              | 7              | 11                  |
| Autres produits finis d'équipement agricole                                       | 48             | 52             | 103            | 128            | 141                 |
| <b>PRODUITS FINIS D'EQUIPEMENT INDUSTRIEL</b>                                     | <b>32 291</b>  | <b>37 278</b>  | <b>39 496</b>  | <b>45 140</b>  | <b>53 870</b>       |
| Fils, câbles et autres conducteurs isolés pour l'électricité                      | 18 555         | 22 229         | 23 538         | 26 323         | 30 197              |
| Appareils pour la coupure ou la connexion des circuits électriques et résistances | 4 980          | 5 465          | 5 772          | 6 496          | 7 417               |
| Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux                        | 3 175          | 3 888          | 4 261          | 5 532          | 7 444               |
| Voitures utilitaires  | 308            | 516            | 359            | 260            | 609                 |
| Autres produits   | 5 273          | 5 181          | 5 566          | 6 529          | 8 204               |
| <b>Produits finis de consommation</b>   | <b>59 339</b>  | <b>64 926</b>  | <b>73 523</b>  | <b>78 473</b>  | <b>83 881</b>       |
| Vêtements confectonnés  | 20 151         | 20 200         | 21 953         | 23 317         | 23 774              |
| Articles de bonneterie  | 7 379          | 7 018          | 7 462          | 7 553          | 7 798               |
| Chaussures  | 2 157          | 2 228          | 2 299          | 2 255          | 2 373               |
| Tissus et fils de fibres et de coton  | 334            | 333            | 321            | 348            | 308                 |
| Autres produits   | 29 318         | 35 147         | 41 488         | 45 000         | 49 628              |
| <b>Or industriel</b>  | <b>832</b>     | <b>929</b>     | <b>1 147</b>   | <b>595</b>     | <b>377</b>          |
| <b>Total</b>  | <b>200 808</b> | <b>218 040</b> | <b>225 651</b> | <b>248 841</b> | <b>275 156</b>      |

(\*) Chiffres révisés.

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  | 352 595                                  | 2 945 537                          | 8 354  |
| 2014             | 485 421           | 4 039 758                          | 8 322  | 518 675           | 3 145 834                          | 6 065  | 363 204                                  | 3 031 392                          | 8 346  |
| 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  | 96 034            | 1 178 446                          | 12 271                                       | 119 352           | 953 448                            | 7 989  | 54 905                                   | 598 564                            | 10 902                                       |
| Février          | 173 642           | 1 975 698                          | 11 378                                       | 185 946           | 1 493 767                          | 8 033  | 103 455                                  | 1 280 492                          | 12 377                                       |
| Mars             | 235 772           | 2 606 556                          | 11 055                                       | 259 017           | 1 978 985                          | 7 640  | 180 730                                  | 2 188 227                          | 12 108                                       |
| Avril            | 275 146           | 3 023 185                          | 10 988                                       | 290 191           | 2 125 957                          | 7 326  | 232 506                                  | 2 804 396                          | 12 062                                       |
| Mai              | 295 526           | 3 244 908                          | 10 980                                       | 309 493           | 2 217 767                          | 7 166  | 279 434                                  | 3 290 168                          | 11 774                                       |
| Juin             | 306 318           | 3 375 370                          | 11 019                                       | 321 579           | 2 272 884                          | 7 068  | 306 205                                  | 3 552 558                          | 11 602                                       |
| Juillet          | 315 724           | 3 504 234                          | 11 099                                       | 335 172           | 2 337 785                          | 6 975  | 322 592                                  | 3 664 447                          | 11 359                                       |
| Août             | 327 122           | 3 666 856                          | 11 209                                       | 338 990           | 2 355 542                          | 6 949  | 340 158                                  | 3 767 106                          | 11 075                                       |
| Septembre        | 348 646           | 3 971 274                          | 11 391                                       | 341 993           | 2 370 776                          | 6 932  | 370 192                                  | 4 018 491                          | 10 855                                       |
| Octobre          | 428 415           | 4 839 437                          | 11 296                                       | 396 528           | 2 589 401                          | 6 530  | 415 200                                  | 4 433 161                          | 10 677                                       |
| Novembre         | 507 575           | 5 765 650                          | 11 359                                       | 575 941           | 3 443 047                          | 5 978  | 477 972                                  | 4 993 094                          | 10 446                                       |
| Décembre         | 568 509           | 6 427 746                          | 11 306                                       | 723 650           | 4 177 376                          | 5 773  | 518 008                                  | 5 303 305                          | 10 238                                       |
| 2019(**) Janvier | 112 292           | 1 168 119                          | 10 403                                       | 152 479           | 929 983                            | 6 099  | 59 747                                   | 712 134                            | 11 919                                       |
| Février          | 199 109           | 2 000 901                          | 10 049                                       | 239 358           | 1 452 835                          | 6 070  | 107 923                                  | 1 462 202                          | 13 549                                       |
| Mars             | 259 252           | 2 672 955                          | 10 310                                       | 332 551           | 1 940 538                          | 5 835  | 203 611                                  | 2 476 837                          | 12 165                                       |
| Avril            | 301 107           | 3 154 448                          | 10 476                                       | 355 288           | 2 033 343                          | 5 723  | 268 284                                  | 3 237 476                          | 12 067                                       |
| Mai              | 319 313           | 3 363 795                          | 10 534                                       | 370 147           | 2 093 714                          | 5 656  | 314 830                                  | 3 800 630                          | 12 072                                       |
| Juin             | 331 183           | 3 482 070                          | 10 514                                       | 384 521           | 2 152 217                          | 5 597  | 324 158                                  | 3 920 726                          | 12 095                                       |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Produits de la pêche  
(Chiffres cumulés)

| Période          | Crustacés et mollusques |                              |                                     | Poissons frais salés, séchés ou fumés |                              |                                     | Préparations et conserves de poissons et crustacés |                              |                                     |
|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)          | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)                        | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)                                     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 125 467                 | 6 011 085                    | 47 910                              | 168 594                               | 2 313 849                    | 13 724                              | 148 270  | 5 894 488                    | 39 755                              |
| 2014             | 100 820                 | 6 197 483                    | 61 470                              | 151 604                               | 2 297 745                    | 15 156                              | 162 961  | 6 134 850                    | 37 646                              |
| 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                   | 896 777                      | 112 319                             | 13 553                                | 189 548                      | 13 986                              | 11 687   | 454 081                      | 38 853                              |
| Février          | 20 300                  | 2 261 785                    | 111 418                             | 27 239                                | 391 999                      | 14 391                              | 25 164   | 966 763                      | 38 419                              |
| Mars             | 27 765                  | 2 950 467                    | 106 264                             | 45 950                                | 627 419                      | 13 654                              | 40 268   | 1 543 326                    | 38 327                              |
| Avril            | 38 575                  | 3 834 817                    | 99 413                              | 65 063                                | 908 159                      | 13 958                              | 52 776   | 2 044 855                    | 38 746                              |
| Mai              | 47 883                  | 4 680 156                    | 97 742                              | 89 410                                | 1 251 746                    | 14 000                              | 68 052   | 2 607 190                    | 38 312                              |
| Juin             | 53 357                  | 5 052 260                    | 94 689                              | 105 298                               | 1 471 763                    | 13 977                              | 83 582   | 3 202 103                    | 38 311                              |
| Juillet          | 60 499                  | 5 887 427                    | 97 314                              | 135 200                               | 1 806 795                    | 13 364                              | 99 927   | 3 869 740                    | 38 726                              |
| Août             | 68 068                  | 6 729 325                    | 98 861                              | 165 415                               | 2 560 267                    | 15 478                              | 115 980  | 4 518 188                    | 38 956                              |
| Septembre        | 74 077                  | 7 371 739                    | 99 514                              | 192 508                               | 2 850 918                    | 14 809                              | 132 926  | 5 161 300                    | 38 828                              |
| Octobre          | 80 709                  | 8 030 768                    | 99 502                              | 239 675                               | 3 366 659                    | 14 047                              | 151 876  | 5 858 226                    | 38 572                              |
| Novembre         | 84 688                  | 8 332 826                    | 98 395                              | 270 760                               | 3 724 141                    | 13 754                              | 173 305  | 6 623 103                    | 38 217                              |
| Décembre         | 88 692                  | 8 690 744                    | 97 988                              | 298 259                               | 4 062 160                    | 13 620                              | 196 880  | 7 452 004                    | 37 851                              |
| 2019(**) Janvier | 8 985                   | 880 034                      | 97 941                              | 17 273                                | 228 818                      | 13 247                              | 16 120   | 585 322                      | 36 309                              |
| Février          | 20 430                  | 1 889 264                    | 92 476                              | 32 564                                | 444 975                      | 13 665                              | 31 957   | 1 154 724                    | 36 134                              |
| Mars             | 30 679                  | 2 758 762                    | 89 923                              | 50 187                                | 698 390                      | 13 916                              | 49 110   | 1 808 875                    | 36 833                              |
| Avril            | 44 064                  | 3 687 539                    | 83 686                              | 71 843                                | 1 005 694                    | 13 998                              | 64 904   | 2 398 144                    | 36 949                              |
| Mai              | 53 056                  | 4 203 165                    | 79 221                              | 92 065                                | 1 275 793                    | 13 858                              | 84 433   | 3 112 518                    | 36 864                              |
| Juin             | 60 222                  | 4 741 799                    | 78 739                              | 113 392                               | 1 516 462                    | 13 374                              | 101 574  | 3 714 455                    | 36 569                              |

(\*) 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 naturels et chimiques |                              |                                     |
|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                  | Poids (tonnes)   | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)     | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) | Poids (tonnes)                | Valeur (milliers de dirhams) | Valeur unitaire (dirhams par tonne) |
| 2013             | 8 607 748        | 9 097 171                    | 1 057                               | 2 076 427          | 12 052 905                   | 5 805                               | 4 394 239                     | 16 181 546                   | 3 682                               |
| 2014             | 8 738 003        | 8 203 002                    | 939                                 | 2 148 009          | 12 781 051                   | 5 950                               | 4 753 027                     | 17 317 161                   | 3 643                               |
| 2015             | 8 525 418        | 9 979 349                    | 1 171                               | 2 108 671          | 16 083 463                   | 7 627                               | 4 299 146                     | 18 338 088                   | 4 266                               |
| 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                    | 3 090                               |
| Mars             | 2 283 417        | 1 879 518                    | 823                                 | 466 049            | 2 514 722                    | 5 396                               | 1 893 336                     | 5 911 641                    | 3 122                               |
| Avril            | 3 249 050        | 2 628 592                    | 809                                 | 640 649            | 3 502 273                    | 5 467                               | 2 563 562                     | 8 053 037                    | 3 141                               |
| Mai              | 4 265 000        | 3 443 000                    | 807                                 | 803 000            | 4 359 000                    | 5 428                               | 3 153 039                     | 9 770 883                    | 3 099                               |
| Juin             | 5 166 745        | 4 090 239                    | 792                                 | 954 839            | 5 232 479                    | 5 480                               | 3 950 265                     | 12 070 247                   | 3 056                               |
| Juillet          | 6 091 398        | 4 803 613                    | 789                                 | 1 137 575          | 6 221 061                    | 5 469                               | 4 714 062                     | 14 380 267                   | 3 051                               |
| 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             | 7 472 383        | 5 448 372                    | 729                                 | 1 297 985          | 8 477 404                    | 6 531                               | 5 839 105                     | 19 952 922                   | 3 417                               |
| Septembre        | 8 300 306        | 6 045 104                    | 728                                 | 1 467 625          | 9 654 014                    | 6 578                               | 6 531 648                     | 22 691 692                   | 3 474                               |
| Octobre          | 9 344 489        | 6 839 384                    | 732                                 | 1 623 367          | 10 848 147                   | 6 682                               | 7 012 191                     | 24 607 808                   | 3 509                               |
| Novembre         | 10 043 494       | 7 327 830                    | 730                                 | 1 794 546          | 11 914 974                   | 6 640                               | 7 460 510                     | 26 376 148                   | 3 535                               |
| Décembre         | 11 250 934       | 8 298 147                    | 738                                 | 2 064 574          | 13 862 761                   | 6 715                               | 8 385 933                     | 29 827 803                   | 3 557                               |
| 2019(**) Janvier | 636 895          | 477 225                      | 749                                 | 151 417            | 1 054 246                    | 6 963                               | 530 038                       | 1 884 866                    | 3 556                               |
| Février          | 1 369 695        | 1 065 937                    | 778                                 | 304 864            | 2 121 055                    | 6 957                               | 985 641                       | 3 417 070                    | 3 467                               |
| Mars             | 2 094 965        | 1 649 830                    | 788                                 | 547 766            | 3 809 770                    | 6 955                               | 1 775 791                     | 6 125 199                    | 3 449                               |
| Avril            | 2 877 029        | 2 311 816                    | 804                                 | 737 587            | 5 118 455                    | 6 939                               | 2 443 183                     | 8 447 261                    | 3 457                               |
| Mai              | 3 701 867        | 2 959 541                    | 799                                 | 937 727            | 6 513 510                    | 6 946                               | 3 342 915                     | 11 438 384                   | 3 422                               |
| Juin             | 4 584 277        | 3 632 628                    | 792                                 | 1 122 318          | 7 735 014                    | 6 892                               | 4 122 733                     | 13 921 142                   | 3 377                               |

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 5 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits textiles  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

| Période          | Vêtements confectionnés | Articles de bonneterie | Chaussures |
|------------------|-------------------------|------------------------|------------|
| 2013             | 19 044 574              | 7 269 902              | 2 156 754  |
| 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  | 1 802 343               | 604 464                | 213 823    |
| Février          | 3 624 310               | 1 199 203              | 430 158    |
| Mars             | 6 002 693               | 1 919 761              | 672 825    |
| Avril            | 8 288 818               | 2 579 471              | 816 719    |
| Mai              | 10 470 661              | 3 195 574              | 985 953    |
| Juin             | 12 275 665              | 3 765 062              | 1 220 724  |
| Juillet          | 14 508 507              | 4 541 820              | 1 472 252  |
| Août             | 16 238 625              | 5 188 992              | 1 641 351  |
| Septembre        | 18 099 616              | 5 799 036              | 1 826 325  |
| Octobre          | 20 356 441              | 6 591 487              | 1 974 031  |
| Novembre         | 22 199 928              | 7 263 839              | 2 154 496  |
| Décembre         | 23 773 918              | 7 798 396              | 2 372 900  |
| 2019(**) Janvier | 1 744 737               | 580 484                | 185 766    |
| Février          | 3 632 936               | 1 143 474              | 379 673    |
| Mars             | 5 985 767               | 1 829 869              | 617 163    |
| Avril            | 8 173 920               | 2 477 726              | 756 819    |
| Mai              | 10 255 574              | 3 104 164              | 929 476    |
| Juin             | 12 284 496              | 3 650 055              | 1 120 700  |

(\*) 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              |                     |
|--------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                          | 2017 <sup>(*)</sup>   | 2018 <sup>(*)</sup> | 2017 <sup>(*)</sup>   | 2018 <sup>(*)</sup> | 2017 <sup>(*)</sup> | 2018 <sup>(*)</sup> |
| <b>Total</b>             | <b>438 080</b>        | <b>481 035</b>      | <b>248 841</b>        | <b>275 156</b>      | <b>189 239</b>      | <b>205 878</b>      |
| <b>EUROPE</b>            | <b>286 156</b>        | <b>308 907</b>      | <b>176 823</b>        | <b>192 960</b>      | <b>109 333</b>      | <b>115 947</b>      |
| FRANCE                   | 52 473                | 57 158              | 56 866                | 59 784              | -4 394              | -2 625              |
| ESPAGNE                  | 73 787                | 76 079              | 58 881                | 64 971              | 14 906              | 11 108              |
| ALLEMAGNE                | 26 440                | 23 433              | 7 015                 | 8 709               | 19 426              | 14 724              |
| ITALIE                   | 25 397                | 26 882              | 11 451                | 11 770              | 13 947              | 15 112              |
| ROYAUME UNI              | 9 910                 | 10 612              | 5 958                 | 7 791               | 3 952               | 2 821               |
| PAYS-BAS                 | 7 227                 | 8 738               | 5 400                 | 6 184               | 1 828               | 2 554               |
| Autres                   | 90 921                | 106 004             | 31 252                | 33 751              | 59 669              | 72 252              |
| <b>ASIE</b>              | <b>81 309</b>         | <b>94 181</b>       | <b>24 277</b>         | <b>28 240</b>       | <b>57 032</b>       | <b>65 941</b>       |
| Pays arabes du Moyen-Or  | 15 667                | 21 272              | 4 480                 | 3 929               | 11 187              | 17 343              |
| JAPON                    | 4 435                 | 3 579               | 1 931                 | 1 987               | 2 504               | 1 592               |
| INDE                     | 5 988                 | 6 597               | 6 426                 | 10 341              | -438                | -3 744              |
| CHINE                    | 39 561                | 47 277              | 2 973                 | 2 535               | 36 587              | 44 742              |
| Autres                   | 15 658                | 15 455              | 8 467                 | 9 448               | 7 192               | 6 007               |
| <b>AMERIQUE</b>          | <b>52 680</b>         | <b>56 292</b>       | <b>22 264</b>         | <b>27 485</b>       | <b>30 416</b>       | <b>28 807</b>       |
| ETATS-UNIS               | 30 108                | 38 203              | 9 775                 | 12 941              | 20 333              | 25 262              |
| CANADA                   | 4 116                 | 4 576               | 1 639                 | 2 939               | 2 477               | 1 637               |
| BRESIL                   | 6 951                 | 5 808               | 7 339                 | 7 204               | -389                | -1 396              |
| MEXIQUE                  | 1 935                 | 1 307               | 1 236                 | 2 014               | 698                 | -708                |
| Autres                   | 9 571                 | 6 399               | 2 275                 | 2 387               | 7 296               | 4 011               |
| <b>AFRIQUE</b>           | <b>15 185</b>         | <b>18 935</b>       | <b>22 111</b>         | <b>21 574</b>       | <b>-6 925</b>       | <b>-2 639</b>       |
| ALGERIE                  | 5 353                 | 6 960               | 1 946                 | 1 630               | 3 407               | 5 330               |
| TUNISIE                  | 2 083                 | 2 434               | 901                   | 1 093               | 1 182               | 1 341               |
| LIBYE                    | 197                   | 521                 | 726                   | 805                 | -529                | -285                |
| MAURITANIE               | 3                     | 22                  | 1 784                 | 1 779               | -1 781              | -1 758              |
| Autres                   | 7 549                 | 8 998               | 16 753                | 16 266              | -9 204              | -7 268              |
| <b>OCEANIE et DIVERS</b> | <b>2 749</b>          | <b>2 719</b>        | <b>3 366</b>          | <b>4 897</b>        | <b>-617</b>         | <b>-2 178</b>       |

(\*) Chiffres révisés.

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

|  | T1-2019 (*)    |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | Crédit         | Débit          | Solde          |
| <b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>   |                |                |                |
| <b>BIENS ET SERVICES</b>   | <b>105 207</b> | <b>129 545</b> | <b>-24 338</b> |
| <b>BIENS</b>   | <b>63 333</b>  | <b>107 646</b> | <b>-44 313</b> |
| Marchandises générales   | 63 129         | 107 578        | -44 449        |
| Exportations nettes du négoce  | 175            | -              | 175            |
| Or non monétaire   | 29             | 68             | -39            |
| <b>SERVICES</b>  | <b>41 875</b>  | <b>21 899</b>  | <b>19 975</b>  |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 4 015          | 5              | 4 010          |
| Services d'entretien et de réparation n.i.a.                                     | 780            | 311            | 469            |
| Transports   | 8 201          | 9 447          | -1 246         |
| Transports maritimes   | 2 457          | 6 210          | -3 753         |
| Transports aériens   | 4 460          | 2 189          | 2 270          |
| Autres transports  | 1 275          | 1 021          | 254            |
| Services postaux et de messagerie  | 10             | 27             | -17            |
| Voyages  | 16 186         | 4 325          | 11 860         |
| Voyages à titre professionnel  | 728            | 432            | 296            |
| Voyages à titre personnel  | 15 457         | 3 893          | 11 564         |
| Constructions  | 870            | 802            | 68             |
| Services d'assurance et de pension   | 226            | 143            | 83             |
| Services financiers  | 143            | 306            | -163           |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.                           | 11             | 334            | -323           |
| Services de télécommunications, d'informatique et d'information                  | 3 663          | 594            | 3 070          |
| Autres services aux entreprises  | 6 194          | 3 308          | 2 885          |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs                           | 303            | 72             | 232            |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a.                           | 1 284          | 2 254          | -969           |
| <b>REVENU PRIMAIRE</b>   | <b>1 445</b>   | <b>2 929</b>   | <b>-1 484</b>  |
| Revenus des investissements  | 1 425          | 2 916          | -1 492         |
| Investissements directs  | 835            | 1 585          | -750           |
| Investissements de portefeuille  | 26             | -              | 26             |
| Autres investissements   | 18             | 1 331          | -1 314         |
| Avoirs de réserve  | 546            | -              | 546            |
| Autres revenus primaires   | 21             | 13             | 8              |
| <b>REVENU SECONDAIRE</b>   | <b>18 712</b>  | <b>1 367</b>   | <b>17 346</b>  |
| Publics  | 135            | 308            | -173           |
| Privés   | 18 577         | 1 058          | 17 519         |
| <b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>                                | <b>125 365</b> | <b>133 841</b> | <b>-8 476</b>  |
| COMPTE DE CAPITAL  | 0              | 0              | 0              |
| <b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>                                  |                |                | <b>-8 476</b>  |

(\*) Chiffres provisoires .

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

|   | T1-2019 (*)                |                                   |               |
|---|----------------------------|-----------------------------------|---------------|
|   | Acquisition nette d'avoirs | Accroissement net des engagements | Solde         |
| <b>COMPTE FINANCIER</b>                             |                            |                                   |               |
| <b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>                      | <b>2 739</b>               | <b>3 597</b>                      | <b>-858</b>   |
| Actions et parts de fonds de placement              | 2 858                      | 2 537                             | 321           |
| Instruments de dette                                | -119                       | 1 060                             | -1 179        |
| <b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>              | <b>449</b>                 | <b>-483</b>                       | <b>932</b>    |
| Actions et parts de fonds de placement              | 439                        | 1 520                             | -1 080        |
| Titres de créance                                   | 10                         | -2 003                            | 2 012         |
| <b>Action et titre de créance</b>                   |                            |                                   |               |
| <b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>                           | <b>-685</b>                | <b>-528</b>                       | <b>-157</b>   |
| <b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>                       | <b>-5 214</b>              | <b>-4 973</b>                     | <b>-241</b>   |
| Autres participations                               | -                          | -                                 | -             |
| Numéraire et dépôts                                 | -3 376                     | -1 365                            | -2 011        |
| Prêts   | -                          | 885                               | -885          |
| Crédits commerciaux et avances                      | -1 838                     | -4 493                            | 2 656         |
| Autres comptes à recevoir/à payer                   | -                          | -                                 | -             |
| <b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>                            | <b>-3 617</b>              | <b>-</b>                          | <b>-3 617</b> |
| <b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b> | <b>-6 328</b>              | <b>-2 387</b>                     | <b>-3 940</b> |
| Capacité (+) / besoin (-) de financement            |                            |                                   | -3 940        |
| Erreurs et omissions nettes                         |                            |                                   | 4 535         |

(\*) Chiffres provisoires.  
Source : Office des changes.



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

- Cours de référence moyen mensuel -

| Date       | 1 euro | 1 dollar U.S. | 1 dollar canadien | 1 livre sterling | 100 couronnes danoises | 100 couronnes norvégiennes | 100 couronnes suédoises | 1 franc suisse | 100 yens japonais |
|------------|--------|---------------|-------------------|------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| 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            |
| Déc 2016   | 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 | 9,2403        | 7,4374            | 12,775           | 151,49                 | 116,90                     | 114,85                  | 9,6200         | 8,3341            |
| Fév.       | 11,350 | 9,1901        | 7,3138            | 12,840           | 152,43                 | 117,30                     | 114,22                  | 9,8321         | 8,5155            |
| Mars       | 11,328 | 9,1837        | 7,1050            | 12,836           | 152,08                 | 118,18                     | 111,47                  | 9,6925         | 8,6571            |
| Avril      | 11,311 | 9,2116        | 7,2328            | 12,965           | 151,86                 | 117,54                     | 109,09                  | 9,5184         | 8,5626            |
| Mai        | 11,135 | 9,4272        | 7,3268            | 12,694           | 149,50                 | 116,41                     | 107,66                  | 9,4536         | 8,5940            |
| Juin       | 11,090 | 9,4953        | 7,2343            | 12,616           | 148,88                 | 117,02                     | 107,85                  | 9,5940         | 8,6312            |
| Juil.      | 11,055 | 9,4657        | 7,2030            | 12,465           | 148,35                 | 116,40                     | 107,25                  | 9,5131         | 8,4906            |
| Août       | 10,950 | 9,4746        | 7,2659            | 12,215           | 146,88                 | 113,96                     | 104,68                  | 9,5839         | 8,5247            |
| Sept.      | 10,970 | 9,4073        | 7,2166            | 12,277           | 147,08                 | 114,06                     | 105,08                  | 9,7186         | 8,3988            |
| Oct        | 10,900 | 9,4898        | 7,2982            | 12,349           | 146,12                 | 115,01                     | 105,00                  | 9,5519         | 8,4100            |
| Nov        | 10,809 | 9,5188        | 7,2137            | 12,273           | 144,88                 | 112,30                     | 105,06                  | 9,5035         | 8,3951            |
| Déc        | 10,853 | 9,5285        | 7,1026            | 12,085           | 145,38                 | 110,74                     | 105,60                  | 9,6063         | 8,4846            |
| 2019 Janv. | 10,883 | 9,5357        | 7,1617            | 12,292           | 145,78                 | 111,44                     | 105,97                  | 9,6353         | 8,7540            |
| Fév.       | 10,826 | 9,5364        | 7,2209            | 12,404           | 145,07                 | 111,11                     | 103,15                  | 9,5233         | 8,6400            |
| Mars       | 10,867 | 9,6104        | 7,1918            | 12,660           | 145,63                 | 111,81                     | 103,51                  | 9,6068         | 8,6444            |
| Avril      | 10,827 | 9,6325        | 7,2018            | 12,559           | 145,04                 | 112,54                     | 103,32                  | 9,5588         | 8,6282            |
| Mai        | 10,824 | 9,6792        | 7,1889            | 12,419           | 144,96                 | 110,69                     | 100,82                  | 9,5772         | 8,8052            |
| Juin       | 10,845 | 9,5997        | 7,2303            | 12,159           | 145,24                 | 111,35                     | 102,08                  | 9,7131         | 8,8827            |

Source : Bank Al-Maghrib.

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

(En millions de dirhams)

|  | 2016 (*) |         |         |         | 2017 (*) |         |         |         | 2018 (**) |         |         |         | 2019 (**) |         |
|--|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|-----------|---------|
|  | T1       | T2      | T3      | T4      | T1       | T2      | T3      | T4      | T1        | T2      | T3      | T4      | T1        | T1      |
| VA primaire  | 28 331   | 30 074  | 30 876  | 32 272  | 32 868   | 33 796  | 33 462  | 31 293  | 33 401    | 33 839  | 36 129  | 32 362  | 33 102    | 33 102  |
| Agriculture  | 25 535   | 27 511  | 28 148  | 29 355  | 29 981   | 31 363  | 30 223  | 28 525  | 30 251    | 31 696  | 32 225  | 30 223  | 29 479    | 29 479  |
| Pêche  | 2 796    | 2 564   | 2 728   | 2 917   | 2 887    | 2 432   | 3 239   | 2 768   | 3 149     | 2 143   | 3 904   | 2 139   | 3 623     | 3 623   |
| VA secondaire  | 65 217   | 64 569  | 64 497  | 68 064  | 67 955   | 68 398  | 67 611  | 74 123  | 70 495    | 70 191  | 69 422  | 76 766  | 74 668    | 74 668  |
| Industrie d'extraction                                 | 5 182    | 4 801   | 4 748   | 5 907   | 5 867    | 5 542   | 4 967   | 8 107   | 6 500     | 5 587   | 5 087   | 8 354   | 7 091     | 7 091   |
| Industries de transformation                           | 39 914   | 39 226  | 38 670  | 41 045  | 40 921   | 41 413  | 40 689  | 43 865  | 42 379    | 42 882  | 42 192  | 46 301  | 43 990    | 43 990  |
| Electricité et eau                                     | 5 983    | 6 021   | 6 447   | 6 529   | 6 452    | 6 693   | 6 791   | 7 086   | 6 801     | 6 835   | 7 036   | 7 233   | 8 400     | 8 400   |
| Bâtiment et travaux publics                            | 14 139   | 14 521  | 14 632  | 14 583  | 14 715   | 14 750  | 15 165  | 15 065  | 14 815    | 14 886  | 15 107  | 14 878  | 15 187    | 15 187  |
| VA tertiaire   | 125 591  | 126 870 | 128 525 | 129 713 | 130 855  | 132 419 | 133 298 | 134 753 | 138 350   | 138 667 | 138 259 | 138 234 | 143 370   | 143 370 |
| Commerce   | 19 821   | 20 189  | 20 353  | 21 412  | 20 770   | 21 036  | 20 609  | 21 596  | 21 933    | 21 302  | 22 061  | 22 452  | 22 721    | 22 721  |
| Hôtels et restaurants                                  | 5 351    | 5 351   | 5 836   | 5 947   | 6 201    | 6 492   | 6 865   | 7 101   | 6 758     | 7 017   | 7 407   | 7 627   | 7 136     | 7 136   |
| Transports   | 9 093    | 9 267   | 9 794   | 9 842   | 9 904    | 10 044  | 10 687  | 10 264  | 10 573    | 10 752  | 11 035  | 10 476  | 10 841    | 10 841  |
| Postes et télécommunications                           | 5 473    | 5 240   | 5 344   | 5 182   | 5 324    | 5 155   | 5 277   | 5 419   | 5 460     | 5 285   | 5 371   | 5 499   | 5 604     | 5 604   |
| Activités financières et assurances                    | 11 565   | 11 591  | 11 646  | 11 801  | 11 924   | 12 061  | 12 160  | 12 326  | 12 368    | 12 470  | 12 523  | 12 643  | 12 609    | 12 609  |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 30 278   | 30 600  | 31 250  | 31 379  | 31 676   | 32 204  | 32 590  | 32 728  | 35 200    | 35 305  | 33 509  | 33 049  | 37 171    | 37 171  |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 22 959   | 23 588  | 23 337  | 23 608  | 24 051   | 24 514  | 24 264  | 24 528  | 25 044    | 25 521  | 25 336  | 25 526  | 26 150    | 26 150  |
| Education, santé et action sociale                     | 21 052   | 21 042  | 20 965  | 20 544  | 21 005   | 20 912  | 20 846  | 20 792  | 21 015    | 21 014  | 21 017  | 20 962  | 21 138    | 21 138  |
| impôt nets de subventions sur les produits             | 29 836   | 29 395  | 31 355  | 28 041  | 29 518   | 30 827  | 31 396  | 30 779  | 32 575    | 32 303  | 31 788  | 34 042  | 33 378    | 33 378  |
| PIB  | 248 975  | 250 909 | 255 255 | 258 091 | 261 196  | 265 439 | 265 767 | 270 949 | 274 820   | 275 000 | 275 598 | 281 403 | 284 518   | 284 518 |

(\*) 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)

(En %)

|  | 2016 (*)    |       |       |       | 2017 (*) |      |      |       | 2018 (**) |       |      |       | 2019 (**) |      |
|--|-------------|-------|-------|-------|----------|------|------|-------|-----------|-------|------|-------|-----------|------|
|  | T1          | T2    | T3    | T4    | T1       | T2   | T3   | T4    | T1        | T2    | T3   | T4    | T1        | T2   |
|  | VA primaire | -10,2 | -12,5 | -13,4 | -13,8    | 12,8 | 15,4 | 13,2  | 10,8      | 3,1   | 2,8  | 2,7   | 2,1       | -1,1 |
| Agriculture  | -11,8       | -13,7 | -14,5 | -14,6 | 14,6     | 17,9 | 14,8 | 13,4  | 4,0       | 4,5   | 3,8  | 3,5   | -3,2      |      |
| Pêche  | 8,8         | 1,1   | -0,5  | -4,5  | -4,3     | -9,5 | -3,0 | -16,9 | -6,0      | -16,3 | -8,6 | -14,3 | 18,4      |      |
| VA secondaire  | 1,8         | -0,9  | -0,7  | 2,3   | 1,1      | 4,3  | 3,7  | 5,0   | 4,2       | 2,0   | 2,9  | 3,0   | 4,6       |      |
| Industrie d'extraction                                 | 6,9         | -4,5  | -4,2  | 2,5   | 2,5      | 26,8 | 19,8 | 20,6  | 16,7      | -1,0  | 4,1  | 0,4   | 5,6       |      |
| Industries de transformation                           | 0,7         | -1,1  | -1,5  | 2,4   | 1,2      | 2,8  | 2,4  | 3,5   | 3,5       | 2,9   | 3,2  | 4,2   | 2,5       |      |
| Electricité et eau                                     | 2,2         | -1,3  | 4,8   | 4,3   | -0,2     | 5,4  | 1,2  | 6,8   | 6,5       | 2,1   | 6,5  | 6,0   | 23,5      |      |
| Bâtiment et travaux publics                            | 3,0         | 1,4   | 1,0   | 1,1   | 1,1      | 0,5  | 2,7  | 2,8   | 0,6       | 0,6   | -0,1 | -0,8  | 1,5       |      |
| VA tertiaire   | 2,1         | 1,8   | 4,1   | 3,7   | 3,1      | 3,0  | 2,1  | 2,7   | 3,0       | 2,6   | 2,7  | 2,5   | 3,1       |      |
| Commerce   | 1,8         | 1,9   | 9,0   | 8,3   | 6,5      | 6,0  | 0,4  | 0,3   | 3,8       | 1,2   | 2,2  | 2,0   | 3,8       |      |
| Hôtels et restaurants                                  | 0,7         | -0,1  | 6,6   | 7,3   | 9,9      | 13,5 | 10,6 | 11,9  | 6,6       | 6,0   | 5,7  | 5,8   | 3,4       |      |
| Transports   | 0,4         | -0,4  | 2,9   | 2,5   | 3,2      | 2,7  | 4,1  | 4,9   | 4,0       | 5,7   | 3,3  | 1,8   | 2,9       |      |
| Postes et télécommunications                           | 6,8         | 7,6   | 7,5   | 5,7   | 1,2      | 0,8  | 0,6  | 0,5   | 3,3       | 3,3   | 2,5  | 2,1   | 2,3       |      |
| Activités financières et assurances                    | 1,3         | -0,9  | 0,5   | 0,0   | 3,1      | 3,8  | 3,9  | 3,2   | 2,0       | 1,4   | 1,6  | 1,6   | 2,5       |      |
| Services rendus aux entreprises et services personnels | 3,9         | 3,8   | 4,8   | 4,5   | 3,0      | 3,4  | 3,0  | 3,8   | 4,8       | 4,3   | 4,5  | 4,4   | 4,5       |      |
| Administration publique générale et sécurité sociale   | 1,4         | 1,4   | 1,9   | 1,4   | 2,9      | 2,1  | 2,2  | 2,4   | 2,4       | 2,4   | 2,7  | 2,4   | 3,4       |      |
| Education, santé et action sociale                     | 0,9         | 1,0   | 2,0   | 1,6   | -0,9     | -1,6 | -1,6 | 0,6   | -0,8      | -0,6  | 0,0  | 0,0   | 0,2       |      |
| Impôts nets de subventions sur les produits            | 10,0        | 8,8   | 9,7   | 6,8   | 3,0      | 1,9  | 3,0  | 4,3   | 4,9       | 4,3   | 4,4  | 4,8   | 1,9       |      |
| PIB  | 1,3         | 0,1   | 1,3   | 1,5   | 3,8      | 4,7  | 3,9  | 4,4   | 3,5       | 2,6   | 3,0  | 2,8   | 2,8       |      |

(\*) 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