

◆ BULLETIN TRIMESTRIEL ◆

SEPTEMBRE 2019

N° 161

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

### I - STATISTIQUES MONÉTAIRES

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

### II - LIQUIDITÉ BANCAIRE

II - 1	: ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB .....	15
II - 2	: AVANCES DE BANK AL-MAGHRIB SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE .....	16

### III - TAUX D'INTERÊT

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 DU TRÉSOR PAR NATURE D'OPÉRATIONS.....	29
VI - 3 : ENCOURS DE LA DETTE DU TRÉSOR.....	30

**VII - INDICES DES PRIX**

VII - 1 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION.....	31
VII - 2 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES.....	32
VII - 3 : INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION : INDUSTRIES EXTRACTIVES ET PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ ET D'EAU.....	33
VII - 4 : INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION.....	34
VII - 5 : INDICE DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS.....	35
VII - 6 : VARIATION ANNUELLE DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATÉGORIE.....	35

<b>VIII - : ACTIVITE TOURISTIQUE.....</b>	<b>36</b>
---	-----------

**IX - COMMERCE EXTÉRIEUR**

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE.....	37
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	38
IX - 3 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS .....	41
IX - 4 : REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX .....	45

**X - BALANCE DES PAIEMENTS.....46**

**XI - COURS DE CHANGE.....48**

**XII - COMPTES DE LA NATION**

XII - 1 : PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE .....	49
XII - 2 : VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME.....	50

---

## ◆ Liste des signes, abréviations et sigles utilisés

### Abréviations

Max.	:	Maximum
Min.	:	Minimum
N.B.	:	Nota Bene
N.C.A.	:	Non Compris Ailleurs

### Sigles

B.A.M.	:	Bank Al-Maghrib
B.T.P.	:	Bâtiment et Travaux Publics
C.A.F.	:	Coût, Assurance et Fret
C.D.G.	:	Caisse de Dépôt et de Gestion
C.E.N.	:	Caisse d'Épargne Nationale
D.T.S.	:	Droits de Tirages Spéciaux
F.O.B.	:	Free on Board
M.R.E.	:	Marocains Résidant à l'Étranger
O.P.C.V.M.	:	Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
U.E.B.L.	:	Union Économique Belgo-Luxembourgeoise
S.G	:	Société gestionnaire
A.M.M.C	:	Autorité marocaine du marché des capitaux
A.M.C	:	Association de micro crédit
M.A.S.I	:	Moroccan All Shares Index
M.A.D.E.X	:	Moroccan Most Active Shares Index

---

◆ STATISTIQUES ◆

بنك المغرب

بنك المغرب



## I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	sept-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19
<b>Circulation fiduciaire</b>	234 674	231 669	232 151	233 602	234 520	234 476	236 854	237 008	240 483	241 403	247 411	254 472	249 725
Billets et monnaies mis en circulation	247 690	245 275	246 143	248 478	248 684	248 248	249 565	251 644	254 397	255 061	262 700	269 972	264 281
Encaissements des banques (à déduire)	13 015	13 606	13 992	14 876	14 164	13 772	12 710	14 636	13 914	13 658	15 289	15 499	14 556
<b>Monnaie scripturale</b>	604 058	596 060	602 573	625 095	603 457	604 826	612 761	608 469	611 071	626 238	620 919	625 318	629 880
Dépôts à vue auprès de BAM	2 965	2 828	2 127	2 064	3 858	3 575	4 423	4 646	4 245	3 753	3 751	5 409	2 911
Dépôts à vue auprès des banques	540 682	531 549	537 101	560 728	538 937	541 352	547 601	542 718	545 604	562 022	555 458	557 252	561 405
Dépôts à vue auprès du Trésor	60 411	61 683	63 344	62 302	60 661	59 899	60 737	61 104	61 222	60 463	61 710	62 657	65 564
<b>M1</b>	838 732	827 729	834 723	858 697	837 977	839 301	849 616	845 477	851 554	867 641	868 330	879 790	879 605
Placements à vue	158 179	158 711	158 986	159 191	160 151	160 414	160 876	161 188	161 920	162 415	162 530	163 752	164 531
Comptes d'épargne auprès des banques	158 179	158 711	158 986	159 191	160 151	160 414	160 876	161 188	161 920	162 415	162 530	163 752	164 531
<b>M2</b>	996 911	986 440	993 709	1 017 888	998 128	999 715	1 010 491	1 006 665	1 013 474	1 030 056	1 030 860	1 043 542	1 044 136
Autres actifs Monétaires	291 895	313 230	307 753	302 737	307 784	309 334	304 049	304 206	303 245	304 528	309 081	305 767	298 305
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 872	163 914	161 661	161 106	161 280	161 092	158 681	154 843	154 689	152 934	154 557	153 043	151 351
Titres OPCVM monétaires	54 284	61 066	59 422	56 507	59 970	56 825	54 561	55 097	51 730	51 645	54 231	54 524	54 179
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	40 447	40 126	39 820	37 397	38 546	41 907	42 445	41 420	43 898	43 129	44 306	44 114	44 085
Valeurs données en Pension	7 769	10 028	8 999	6 951	6 115	7 364	5 790	11 006	10 146	9 125	10 206	8 714	2 877
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	23 826	25 063	24 695	27 789	28 111	29 021	30 040	30 614	30 170	31 485	30 289	29 188	29 525
Dépôts à terme auprès du Trésor	8 743	10 528	10 010	9 887	9 906	9 838	9 739	8 574	8 989	12 650	12 869	12 833	12 765
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	2 954	2 505	3 146	3 099	3 857	3 286	2 794	2 652	3 623	3 559	2 621	3 351	3 522
<b>M3</b>	1 288 806	1 299 671	1 301 462	1 320 624	1 305 911	1 309 049	1 314 540	1 310 871	1 316 719	1 334 585	1 339 940	1 349 309	1 342 441

(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 SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	sept-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18(*)	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19
<b>Ménages</b>													
Dépôts à vue	698 277	699 111	698 331	706 204	703 205	705 130	707 785	707 449	713 064	717 650	718 526	721 443	721 453
Comptes d'épargne auprès des banques	417 742	415 876	415 904	422 782	416 853	419 553	423 276	421 976	426 776	432 346	431 130	434 768	434 433
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	158 178	158 710	158 986	159 190	160 150	160 413	160 875	161 188	161 919	162 415	162 529	163 752	164 530
Dépôts en devises	100 482	101 903	101 027	100 531	101 716	102 001	101 163	101 705	101 893	100 251	101 831	100 433	100 051
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	11 922	11 850	11 779	12 032	12 256	11 387	11 465	11 409	11 615	11 579	11 724	11 748	11 841
Titres OPCVM monétaires	3 459	3 472	3 545	3 773	3 858	3 803	3 908	3 977	4 089	4 205	4 128	3 540	3 508
<b>Sociétés non financières privées</b>	6 494	7 300	7 091	7 896	8 372	7 972	7 098	7 194	6 772	6 853	7 185	7 202	7 090
Dépôts à vue	162 458	163 494	165 865	176 742	167 594	168 244	165 913	165 406	161 193	163 138	159 818	160 956	161 922
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	98 577	95 202	97 929	109 930	99 172	98 014	99 255	98 969	96 215	102 426	98 029	99 477	101 040
Dépôts en devises	21 893	22 272	23 414	24 278	23 370	23 789	22 091	21 457	21 461	21 362	21 202	20 510	20 793
Titres OPCVM monétaires	12 332	12 491	12 155	11 108	11 746	14 721	14 064	14 009	13 981	13 593	13 649	13 508	13 577
<b>ASF</b>	29 489	33 146	32 197	31 217	33 100	31 516	30 308	30 720	28 919	25 315	26 539	26 603	26 188
Dépôts à vue	88 090	88 246	87 087	84 545	85 450	86 192	86 324	90 227	89 693	96 357	97 189	94 236	86 809
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	6 616	4 583	5 004	7 551	7 135	7 799	7 481	6 098	6 103	9 704	9 810	9 142	7 477
Autres dépôts	22 837	21 432	20 359	19 911	20 030	19 760	20 061	20 632	20 165	20 756	20 639	20 452	19 820
Dépôts en devises	2 941	2 342	3 005	2 904	3 706	3 029	2 630	2 473	3 423	3 302	2 407	3 144	3 249
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	14 798	14 070	14 469	12 948	13 260	12 878	13 998	13 267	14 770	14 407	15 460	14 894	14 293
Titres OPCVM monétaires	20 200	21 421	20 979	23 808	24 046	25 015	25 935	26 442	25 719	26 918	25 804	25 328	25 693
Pensions	12 930	14 583	14 271	10 472	11 157	10 349	10 430	10 366	9 622	12 226	12 904	13 098	13 400
<b>Secteur public</b>	7 769	9 816	8 999	6 951	6 115	7 362	5 790	10 949	9 890	9 046	10 166	8 176	2 877
Dépôts à vue	24 366	32 984	32 516	33 318	31 826	32 323	33 956	27 905	28 934	28 708	29 139	29 325	30 605
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	11 649	9 669	10 603	11 897	10 228	9 993	11 944	10 326	10 981	10 559	10 588	9 704	11 056
Titres OPCVM monétaires	5 140	14 828	13 852	12 587	12 405	11 738	11 626	7 216	7 214	6 683	6 680	6 766	6 783
	5 371	6 037	5 864	6 923	7 341	6 989	6 725	6 817	6 417	7 252	7 603	7 621	7 502

## I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

(Encours en MDH)

	sept-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19
<b>Créances sur l'économie</b>	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	1 056 044	1 059 373	1 053 103	1 057 642
Créances de BAM	1 189	1 204	1 236	1 078	1 051	1 088	1 121	1 086	1 170	1 117	1 206	1 217	1 244
Créances des AID	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	1 054 927	1 058 167	1 051 886	1 056 398
Crédit bancaire dont financement participatif	854 540	846 669	848 246	870 616	852 777	858 947	872 195	863 657	869 668	900 408	894 048	892 172	898 402
	2 932	3 301	3 577	4 084	4 343	4 668	5 166	5 478	5 861	6 113	6 386	6 575	6 880
<b>Créances nettes des ID sur l'AC</b>	186 460	197 629	202 455	202 999	203 129	199 451	203 710	198 992	198 921	201 184	200 522	205 943	203 756
Créances nettes de BAM	-214	-2 136	313	778	-243	-1 178	-755	-751	-674	-138	-623	-448	-959
Créances nettes des AID	186 674	199 766	202 142	202 222	203 372	200 628	204 464	199 744	199 595	201 322	201 145	206 391	204 715
Crédits	32 708	53 821	54 368	56 463	55 854	56 677	56 064	56 181	56 854	56 382	54 593	54 403	55 080
Portefeuille de bons de Trésor	158 292	156 098	152 528	154 382	155 163	150 076	156 467	152 123	151 905	156 393	156 504	157 945	156 625
Banques	140 789	137 663	130 939	136 593	137 199	132 882	137 617	134 152	134 784	140 374	139 179	139 486	138 626
OPCVM monétaires	17 503	18 435	21 589	17 789	17 964	17 194	18 850	17 972	17 121	16 019	17 325	18 459	17 999
<b>Réserves Internationales Nettes<sup>(1)</sup></b>	224 491	224 376	223 280	230 665	228 167	227 084	227 396	232 338	235 024	234 912	231 781	231 818	232 939
Avoirs officiels de réserve	228 127	227 538	226 250	233 744	231 773	229 969	230 575	235 284	237 916	237 735	235 489	235 209	240 202
Or Monétaire	7 950	8 284	8 254	8 731	8 950	8 987	8 879	8 822	8 973	9 625	9 787	10 442	10 309
Monnaies Étrangères	5 441	3 252	2 764	3 407	3 995	3 100	4 403	3 890	4 608	4 652	5 540	10 116	6 777
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	205 634	206 878	206 168	212 441	209 646	208 697	208 051	213 358	215 110	214 291	211 092	205 574	213 962
Position de réserve au FMI	1 943	1 948	1 935	1 960	1 964	1 965	1 977	1 971	1 973	1 961	1 940	1 941	1 958
Avoirs en DTS	7 159	7 177	7 130	7 205	7 217	7 221	7 265	7 243	7 252	7 206	7 130	7 135	7 196
Avoirs en DTS	3 636	3 162	2 970	3 079	3 605	2 885	3 178	2 946	2 891	2 823	3 708	3 391	2 742
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 522
Engagements conditionnels en devises issus de transactions sur produits dérivés	206 276	207 283	211 564	218 804	217 039	216 926	216 773	218 404	217 212	222 300	223 916	226 165	228 750
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	138 100	141 643	142 936	149 064	148 408	148 678	148 740	149 013	148 310	151 493	150 750	153 595	156 342
Capital et réserves des ID	68 175	65 640	68 628	69 741	68 632	68 248	68 033	69 391	68 901	70 807	73 166	72 570	72 409
Engagements non monétaires des ID	78 456	85 348	84 373	82 873	76 892	75 317	69 585	70 843	67 340	64 745	72 180	84 611	76 854
<b>Autres contreparties de M3</b>	69 153	72 211	73 354	72 189	70 567	69 737	70 476	69 679	70 210	73 113	74 579	75 490	78 329
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	-16 249	-14 361	-13 938	-8 856	-12 037	-12 833	-19 977	-18 454	-23 873	-21 404	-20 420	-17 700	-21 650
Autres postes nets <sup>(2)</sup>	31 540	33 688	30 989	25 594	23 769	23 866	24 627	25 811	27 130	19 137	23 950	32 454	25 845
Créances nettes des AID sur les non résidents	7 540	7 543	7 478	7 518	7 538	7 624	7 683	8 326	7 564	7 607	7 447	7 537	7 550
Allocations de DTS et autres engagements extérieurs <sup>(3)</sup>	1 552	1 353	1 446	1 464	2 132	2 170	2 142	2 134	1 437	1 506	1 518	1 905	1 881
Autres actifs extérieurs de BAM <sup>(3)</sup>	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	1 334 585	1 339 940	1 349 310	1 342 441
<b>Total des contreparties<sup>(4)</sup></b>													

(1) Avoirs Officiels de Réserve de la Banque Centrale nets de ses engagements à court terme en devises convertibles à l'égard des non-résidents et des engagements conditionnels à vendre des devises étrangères décollant de transactions sur produits dérivés.

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

(3) Avoirs et engagements extérieurs de BAM exclus des RIN.

(4) 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 INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	sept-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19
<b>Crédit bancaire</b>	854 540	846 669	848 246	870 616	852 777	858 947	872 195	863 657	869 668	900 408	894 048	892 172	898 402
<b>Par objet</b>													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176 704	169 364	169 706	177 724	172 838	175 709	180 001	176 172	176 336	186 496	186 824	184 566	188 664
Crédits à l'équipement	172 064	172 214	172 871	174 029	172 548	172 770	174 989	174 627	175 698	176 911	177 398	178 792	177 619
Crédits immobiliers	265 707	266 525	267 214	267 300	267 326	268 105	269 345	271 111	273 385	273 395	273 459	273 684	274 737
Crédits à l'habitat	203 924	204 739	205 892	207 085	207 795	207 829	209 344	209 905	211 939	211 651	211 669	212 086	213 088
Dont: Financement participatif à l'habitat	2 932	3 301	3 577	4 084	4 343	4 668	5 166	5 478	5 861	6 113	6 386	6 575	6 880
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 805	57 973	57 349	57 991	55 316	56 060	57 391	58 201	57 972	59 650	59 369	59 290	58 604
Crédits à la consommation	53 868	53 935	53 946	54 077	54 013	54 399	54 804	54 940	55 394	55 437	56 089	56 053	56 156
Créances diverses sur la clientèle	120 605	118 039	118 402	132 259	121 240	121 089	125 730	118 667	121 149	140 491	132 719	130 483	132 298
Crédits à caractère financier <sup>(1)</sup>	104 268	102 745	103 589	117 264	106 310	105 625	111 518	105 233	106 831	126 135	118 153	116 074	118 009
Autres crédits <sup>(2)</sup>	16 335	15 291	14 803	14 975	14 928	15 462	14 209	13 431	14 315	14 353	14 563	14 404	14 284
Créances en souffrance	65 593	66 592	66 106	65 227	64 813	66 875	67 327	68 141	67 707	67 677	67 559	68 594	68 928
<b>Par secteur</b>													
Secteur non financier	744 212	739 174	739 435	744 540	737 308	744 539	749 028	749 166	757 660	769 119	770 356	770 017	773 704
Secteur public hors AC	70 810	70 181	70 962	70 929	69 839	71 227	72 086	70 642	71 298	70 508	71 255	70 885	71 034
Administrations locales	17 471	17 769	18 102	19 524	19 525	19 651	19 344	19 324	19 258	19 219	20 440	20 729	20 660
Sociétés non financières publiques	53 339	52 412	52 860	51 405	50 315	51 576	52 742	51 319	52 040	51 288	50 815	50 157	50 373
Secteur privé	673 402	668 992	668 473	673 611	667 468	673 312	676 942	678 524	686 362	698 612	699 101	699 131	702 671
Sociétés non financières privées	345 096	340 395	339 075	342 855	336 619	341 190	342 385	342 433	346 593	358 811	358 140	358 178	359 530
Autres secteurs résidents	328 305	328 598	329 398	330 756	330 850	332 122	334 557	336 091	339 769	339 800	340 961	340 953	343 141
Ménages	327 345	327 516	328 375	329 763	329 885	331 151	333 549	335 253	338 768	338 790	339 939	339 906	342 104
Particuliers et MRE	285 604	287 171	287 801	289 237	289 849	291 129	293 234	295 180	296 968	297 149	298 262	298 449	299 889
Entrepreneurs individuels	41 740	40 345	40 573	40 526	40 036	40 022	40 315	40 073	41 799	41 641	41 677	41 457	42 215
ISBLSM	961	1 082	1 023	993	965	971	1 008	838	1 001	1 010	1 022	1 047	1 037
Autres sociétés financières	110 329	107 496	108 811	126 076	115 470	114 408	123 167	114 491	112 008	131 289	123 692	122 155	124 697
Sociétés de financement	55 008	55 869	55 698	56 613	55 671	55 415	54 902	54 096	53 862	54 952	54 786	54 320	53 947
Etablissements de crédit assimilés	22 953	24 701	23 918	23 779	23 722	23 736	23 344	22 448	23 570	25 674	25 793	25 440	24 287
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	12 426	8 672	10 291	13 562	10 561	10 180	16 812	12 275	9 700	19 764	15 907	14 681	16 250
Autres	19 942	18 252	18 864	32 003	25 296	24 857	27 888	25 412	24 555	28 693	26 765	27 273	29 714

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

(2) Composés principalement des créances acquises par affacturage.

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

(Encours en MDH)

	sept.-17	déc.-17	mars-18	juin-18	sept.-18	déc.-18	mars-19	juin-19	sept.-19
<b>Crédit bancaire</b>	830 205	843 308	830 105	857 002	854 539	870 616	872 195	900 408	898 402
<b>Par terme</b>	264 037	276 432	258 984	277 987	286 114	285 798	268 540	272 452	268 296
Court terme	7 387	6 265	8 398	8 124	7 705	7 744	8 470	8 155	9 767
Échéances impayées	199 379	199 899	191 380	193 140	176 992	180 131	192 228	204 480	204 669
Moyen terme	303 378	303 351	315 916	321 822	325 825	339 460	344 100	355 798	356 509
Long terme	63 411	63 625	63 825	64 052	65 607	65 227	67 327	67 677	68 928
Créances en souffrance									
<b>Par branche d'activité</b>									
<b>Secteur primaire</b>	30 383	30 532	30 765	30 535	34 831	35 921	34 556	35 112	36 719
Agriculture et pêche	30 383	30 532	30 765	30 535	34 831	35 921	34 556	35 112	36 719
<b>Secteur secondaire</b>	240 023	238 172	241 580	249 505	249 828	243 271	233 610	237 715	240 203
Industries extractives	14 581	15 618	15 164	16 925	17 031	16 995	16 214	15 557	15 155
Industries	82 298	82 105	83 407	87 361	88 194	87 469	82 328	83 766	88 514
Industries alimentaires et tabac	27 921	28 083	28 600	31 440	31 942	32 111	30 613	30 570	34 299
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	6 162	6 115	6 260	6 052	6 097	5 953	6 036	6 385	6 258
Industries chimiques et parachimiques	10 103	9 393	9 779	10 277	11 491	11 195	9 452	10 872	11 896
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	18 660	18 074	18 866	18 955	18 830	18 680	19 155	19 694	19 777
Industries manufacturières diverses	19 454	20 440	19 902	20 637	19 833	19 530	17 072	16 246	16 285
Electricité, gaz et eau	51 138	46 719	47 714	49 018	47 364	43 914	40 697	42 649	40 621
BTP	92 006	93 729	95 295	96 202	97 240	94 894	94 371	95 744	95 912
<b>Secteur tertiaire</b>	559 799	574 604	557 760	576 962	569 880	591 424	604 027	627 580	621 481
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	55 514	56 657	55 068	56 708	55 605	55 868	57 447	61 328	61 753
Hôtels et restaurants	16 544	15 220	15 655	15 341	15 541	14 414	14 149	14 290	14 256
Transports et communications	38 740	38 043	36 075	40 738	40 549	36 279	37 564	41 917	41 788
Activités financières	121 636	128 283	118 575	124 603	120 769	135 679	133 786	139 516	134 654
Particuliers et MRE	272 748	274 060	276 910	282 318	285 603	289 235	293 232	297 148	299 888
Administrations locales	15 461	17 298	17 052	17 294	17 471	19 524	19 344	19 219	20 660
Autres sections <sup>(1)</sup>	39 157	45 043	38 424	39 960	34 342	40 423	48 503	54 161	48 482

(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)

	sept.-17	déc.-17	mars-18	juin-18	sept-18	déc-18 <sup>(*)</sup>	mars-19 <sup>(*)</sup>	juin-19 <sup>(*)</sup>	sept.-19
<b>Créances sur les agents non financiers</b>	262 293	268 881	274 240	273 120	272 255	270 686	273 454	280 064	282 187
<b>Crédits accordés par les autres sociétés financières</b>	135 073	141 337	139 280	138 921	137 933	146 017	144 526	146 422	146 889
Sociétés de financement	104 148	106 549	106 877	109 125	108 319	112 791	113 349	114 379	114 989
Crédits à la consommation	27 133	27 133	26 860	27 374	27 414	27 645	27 584	28 588	29 427
Crédits bail	58 622	60 638	61 698	63 076	63 547	64 727	65 317	65 738	65 649
Crédits d'affacturage	3 677	4 075	3 447	3 437	3 499	4 344	4 143	3 550	3 337
Autres créances	4 466	4 674	4 617	4 803	2 912	4 888	4 982	5 152	4 899
Créances en soufrance	10 250	10 029	10 256	10 434	10 947	11 187	11 324	11 350	11 677
Banques off-shores	11 878	13 377	12 930	13 197	12 745	13 803	11 442	10 952	11 000
Crédits de trésorerie	7 005	8 477	7 984	8 406	7 848	8 878	6 040	5 447	5 234
Crédits à l'équipement	4 697	4 722	4 715	4 557	4 655	4 673	5 113	5 222	5 492
Caisse de Dépôts et de Gestion	9 792	11 279	9 379	6 459	6 788	7 575	7 786	6 932	6 932
Crédits de trésorerie	5 881	5 988	5 799	2 828	3 090	3 596	3 750	3 310	3 310
Crédits à l'équipement	3 565	4 857	3 178	3 164	3 187	3 269	3 262	2 673	2 673
Associations de microcrédit	6 525	6 618	6 725	6 870	6 937	6 783	7 028	7 274	7 274
Crédits pour la micro-entreprise	5 657	5 884	5 863	5 896	5 889	5 967	6 074	6 192	6 192
Fonds de placement collectifs en titrisation	1 956	2 796	2 651	2 512	2 386	4 375	4 231	6 196	6 005
Crédits à l'habitat	1 516	2 408	2 311	2 217	2 127	2 037	1 956	1 866	1 783
Crédits à la consommation	440	388	340	295	258	2 339	2 275	4 330	4 222
<b>Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières</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>124 061</b>	<b>125 566</b>
OPCVM autres que monétaires	44 380	44 129	49 475	45 985	46 561	43 848	46 716	48 352	49 405
Entreprises d'assurances et de réassurance	44 270	44 234	45 144	46 494	46 709	47 365	48 701	48 701	48 701
Caisse de Dépôts et de Gestion	9 883	9 385	9 911	10 448	10 653	7 799	7 757	10 708	10 708
Caisse de retraite <sup>(2)</sup>	17 200	18 550	18 550	20 102	20 102	15 988	15 988	15 988	15 988
<b>Autres créances</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>	<b>9 733</b>
Créances commerciales des FPCT	0	2 024	2 338	1 054	505	0	0	0	152
Comptes de règlement des entreprises d'assurances <sup>(3)</sup>	9 360	6 704	7 333	7 962	7 673	7 309	7 518	7 518	7 518
Comptes de règlement des caisses de retraite	1 850	1 897	1 897	1 918	1 918	2 044	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	sept-18	oct-18	nov-18	déc-18	janv-19	févr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19
Billets et monnaies	250 447	245 920	247 746	246 693	248 597	249 073	249 605	251 343	251 663	256 798	258 101	273 145	268 370
Position nette du Trésor	-4 146	-4 810	-3 832	-4 440	-3 532	-4 009	-3 591	-3 626	-3 774	-4 621	-4 489	-3 761	-3 851
Avoirs nets de change de BAM	219 371	217 792	217 361	221 480	223 205	221 530	221 775	222 081	226 800	228 106	226 437	226 104	226 990
Autres facteurs nets	-17 782	-17 112	-15 775	-17 270	-19 485	-19 342	-20 761	-20 215	-22 389	-21 747	-19 906	-21 857	-18 712
Position structurelle de liquidité des banques	-53 004	-50 050	-49 991	-46 923	-48 410	-50 893	-52 182	-53 102	-51 026	-55 060	-56 059	-72 659	-63 943
Réserves obligatoires	22 163	22 216	22 099	22 032	22 182	22 608	22 305	22 109	22 175	22 419	22 516	22 819	19 979
Excédent ou Besoin de liquidité	-75 167	-72 266	-72 091	-68 956	-70 592	-73 501	-74 487	-75 211	-73 201	-77 479	-78 575	-95 477	-83 922

Source: BAM

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

(En millions de dirhams)

	Avances à 7 jours sur appels d'offres	Avances à 24 heures	Prêts 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 4 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 3 Juil	78 000		2 700	80 700
Du 4 au 10 Juil	74 000		2 300	76 300
Du 11 au 17 Juil	72 080		2 300	74 380
Du 18 au 24 Juil	74 530		2 300	76 830
Du 25 au 31 Juil	80 910	91	2 300	83 301
Du 1 au 7 Aou	87 940	14	2 300	90 254
Du 8 au 14 Aou	88 140	4 114	2 300	94 554
Du 15 au 21 Aou	102 330		2 300	104 630
Du 22 au 28 Aou	96 200		2 300	98 500
Du 29 au 4 Sep	94 800		2 300	97 100
Du 5 au 11 Sep	87 530		2 300	89 830
Du 12 au 18 Sep	82 810	686	2 300	85 796
Du 19 au 25 Sep	81 620		2 300	83 920
Du 26 au 2 Oct	73 900		2 300	80 730

Source : BAM.

(\*) : 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
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 : BAM.

## 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	2,30	2,29	2,30	2,32	2,31	2,32
- Taux moyen	2,29	2,26	2,26	2,27	2,26	2,27	2,26	2,42	2,26	2,27	2,28	2,29

Source : BAM.

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

	Juillet- Déc. 2014	Janvier- Juin 2015	Juillet- Déc. 2015	Janvier- Juin 2016	Juillet- Déc. 2016	Janvier- Juin 2017	Juillet- Déc 2017	Janvier- Juin 2018	Juillet- Déc 2018	Janvier- Juin 2019	Juillet- 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 : BAM.

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

Années	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an
2016 Avril	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
2017 Janvier	2,93	3,35
Février	2,85	3,20
Mars	2,79	3,05
Avril	2,77	3,02
Mai	2,74	3,14
Juin	2,90	3,13
Juillet	2,81	3,10
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
2018 Janvier	2,82	3,24
Février	2,76	3,12
Mars	2,79	3,10
Avril	2,79	3,08
Mai	2,72	3,11
Juin	2,84	3,10
Juillet	2,83	3,10
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
2019 Janvier	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
juillet	2,87	3,01
août	2,65	3,02
septembre	2,74	2,99

Source : BAM.

## 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	-
Juillet	-	-	2,28	2,36	2,57	2,96	3,38	-	4,31
Août	2,20	-	2,33	2,38	2,60	2,97	3,40	3,62	-
Septembre	2,19	2,23	2,31	2,39	2,58	2,97	3,37	3,61	4,17

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

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

	2018						2019						
	Sept	Oct	Nov	Déc	Janv	Févr	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept
<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	2,46	-	-
De 93 jours à 182 jours	-	2,54 - 2,64	-	2,51 - 2,90	-	2,52	-	2,55-2,59	2,40	2,51-2,80	2,50	2,50	2,45
De 183 jours à 365 jours	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	2,60-2,95	2,60-2,65	2,58-2,95
Plus de 366 jours à 2 ans	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	2,56-3,00	2,70-2,74	2,65-2,90
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,02	-	-	2,90	2,94 - 3,08	-	2,94	2,90	-	2,74	2,84	-	2,76
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	3,39	-	3,15	3,06	3,03	-	2,86	2,88	-	-
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	-	-	2,69	-	2,80
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	3,11-3,23	-	-	-	3,04- 3,09	-	2,95	-	2,80	2,79	2,79-2,95
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	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	2,92-3,24	3,04	3,04
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	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	3,7-5	5,00	5,00	3,70 - 5,00	4,15	3,70 - 5,00	4,15	4,15-4,52	3,70-4,84	2,90-4,15	4,15-4,81	3,70-4,84
De 93 jours à 182 jours	5,20	-	-	5-50,30	3,04 - 5,00	5,00	-	5,00	-	5,00	-	4,82-5,00	-
De 183 jours à 365 jours	-	-	-	-	2,95	3,80	4,15	4,54-5,00	5,00	4,81-5,00	3,70	5,00	-

(-) Pas d'émission.  
Source : BAM

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

(taux trimestriels en pourcentage)

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	T1-2019	T2-2019	T3-2019
<b>Taux débiteur moyen (en %)</b>	<b>5,25</b>	<b>5,17</b>	<b>5,10</b>	<b>5,09</b>	<b>5,02</b>	<b>4,98</b>	<b>5,09</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,93</b>	<b>5,92</b>	<b>5,90</b>	<b>5,83</b>	<b>5,78</b>	<b>5,34</b>	<b>5,69</b>
Dont:							
Crédits à l'habitat	4,93	4,91	4,88	4,89	4,70	4,18	4,51
Crédits à la consommation	6,76	6,84	6,61	6,84	6,74	6,71	6,72
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,98</b>	<b>4,89</b>	<b>4,85</b>	<b>4,90</b>	<b>4,78</b>	<b>4,85</b>	<b>4,92</b>
Par objet économique							
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5,04	4,86	4,79	4,85	4,76	4,74	4,78
Crédits à l'équipement	4,88	4,99	4,89	4,90	4,57	5,17	5,28
Crédits à la promotion immobilière	5,15	5,26	5,32	5,31	5,13	4,82	5,22
Par taille d'entreprise							
TPME	6,08	6,09	5,87	6,02	6,08	5,75	5,87
Grandes entreprises (GE)	4,64	4,45	4,41	4,59	4,56	4,41	4,50

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

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

(taux annuels en pourcentage)

	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
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,17	14,40	14,26	14,14	14,19	14,30	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57

Source : BAM.

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

Situation au	Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifié	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	OPCVM Contracruels	Total
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
26/07/2019	35 340,16	27 026,88	58 401,02	73 541,32	262 753,16	4 267,74	461 330,29
30/08/2019	35 726,15	27 406,79	58 539,15	70 555,45	258 502,14	4 109,47	454 839,15
27/09/2019	35 004,13	27 427,25	57 627,08	66 127,25	265 026,12	2 698,74	453 910,57

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
26/07/2019	595	497	153	160	196
30/08/2019	600	499	153	161	196
27/09/2019	593	498	153	161	197

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
Juillet	3 695	5 212
Août	3 603	7 391
Septembre	3 682	6 943

Source : BAM.

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

(en millions de dirhams)

Date	Titres de créances négociables			
	Certificats de dépôt	Bons des sociétés de financement	Billets de trésorerie	Total
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
Juillet	60 538	23 954	2 037	86 528
Août	59 946	24 084	2 029	86 059
Septembre	61 759	24 564	2 039	88 361

Source : BAM.

## V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

Date	Volume global(*)	Capitalisation(*)	MASI	MADEX
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
Juillet	6 105	596 062	11 616,49	9 463,61
Août	5 232	601 887	11 710,94	9 542,20
Septembre	2 199	594 364	11 561,68	9 415,76

Source : Bourse de Casablanca.

(\*) : En millions de dirhams.

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires <sup>(3)</sup>	Dépenses budgétaires totales	Variations des opérations en instance <sup>(1)</sup>	Besoin ou Excédent de financement <sup>(3)</sup>	Financements intérieurs nets <sup>(2)</sup>	Financements extérieurs nets <sup>(2)</sup>
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	20 018	29 697	-6 695	-6 488	6 941	-453
Février	33 832	54 117	-5 039	-14 734	15 471	-737
Mars	65 216	83 351	-3 269	-11 357	12 770	-1 413
Avril	82 430	105 843	-1 607	-14 384	16 413	-2 029
Mai	101 798	123 424	-5 490	-16 303	18 629	-2 326
juin	127 028	147 270	-5 000	-17 213	21 525	-4 312
Juillet	145 668	170 146	-5 877	-25 342	29 750	-4 408
Août	163 614	193 931	-7 413	-33 386	35 676	-2 290
Septembre	185 349	213 931	-5 854	-28 826	30 590	-1 764
Octobre	203 387	239 651	-5 939	-36 358	37 506	-1 148
Novembre	225 042	264 167	-5 838	-39 350	36 079	3 271
Décembre	255 135	297 693	-831	-37 974	34 418	3 556
2018						
Janvier	20 513	28 949	-7 386	-6 408	6 977	-568
Février	36 976	57 468	-4 233	-15 579	17 039	-1 460
Mars	64 458	80 159	-8 107	-16 493	18 738	-2 245
Avril	83 289	105 275	-3 152	-17 878	21 190	-3 312
Mai	100 222	130 574	-6 489	-29 231	32 820	-3 589
juin	126 596	154 417	-5 906	-26 969	30 561	-3 592
Juillet (*)	147 242	177 077	-4 026	-27 701	31 517	-3 816
Août (*)	164 565	199 097	-5 416	-34 555	37 601	-3 046
Septembre (*)	188 700	220 611	-5 922	-32 613	36 557	-3 944
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	-28 066	22 568	5 498
Juillet	157 514	186 313	-10 114	-33 581	28 292	5 289
Août	174 597	209 841	-9 673	-40 161	35 329	4 833
Septembre	201 622	232 556	-10 596	-38 064	33 613	4 451

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

(2) Emprunts moins amortissements.

(3) Y compris les recettes de privatisation.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'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	2018 <sup>(*)</sup>												2019 <sup>(**)</sup>											
	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.						
I. Recettes ordinaires	83 289	100 222	126 596	147 242	164 565	188 700	206 862	224 242	259 788	23 141	39 822	68 829	88 510	106 396	135 164	157 514	174 597	201 622						
Impôts directs	31 207	35 702	48 318	54 044	58 338	70 159	74 644	78 913	95 025	6 221	10 634	28 664	34 790	39 453	51 130	56 919	61 231	72 576						
Droits de douane	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	5 516	6 240	7 086						
Impôts indirects	37 592	46 980	56 336	66 165	75 930	83 470	93 896	103 766	114 539	12 044	20 490	28 575	38 770	47 522	56 618	66 772	76 464	86 265						
Droits d'enregistrement et de timbre	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	10 265	11 262	12 232						
Monopoles et exploitations	1 225	1 311	3 254	5 112	5 265	7 108	7 258	8 055	9 294	106	246	851	888	1 795	4 574	5 589	6 676	8 617						
Autres recettes ordinaires	2 156	3 239	3 700	4 587	5 449	6 395	7 298	7 498	11 889	631	2 345	2 649	3 362	4 650	4 319	6 176	6 317	8 067						
Produits des privatisations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 349	4 444	4 444	4 444						
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	665	814	1 043	1 453	1 966	2 162	2 370	2 883	3 715	4	8	113	942	1 215	1 420	1 834	1 963	2 335						
II. Dépenses ordinaires	82 072	102 390	122 366	140 823	159 993	177 294	197 674	215 275	239 073	21 722	43 613	61 733	84 756	103 789	126 764	149 238	168 823	186 993						
Intérêts de la dette publique	10 618	11 807	15 918	17 951	20 697	21 814	25 126	26 167	27 281	1 502	4 646	5 632	10 965	12 067	17 307	20 071	23 132	24 277						
Biens et services	57 590	73 180	85 283	97 921	110 858	123 288	136 189	149 108	168 207	16 425	32 125	46 154	60 017	74 646	88 880	105 252	118 322	132 286						
Compensation <sup>(1)</sup>	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	9 067	10 308	11 200						
Solde ordinaire	1 217	-2 168	4 230	6 419	4 572	11 406	9 189	8 967	20 716	1 419	-3 791	7 096	3 754	2 606	8 400	8 276	5 774	14 629						
Dépenses d'investissement	23 203	28 184	32 051	36 254	39 105	43 317	47 674	53 166	65 658	12 297	16 474	21 228	24 524	30 230	32 517	37 075	41 018	45 564						
Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	7 260	7 610	6 758	6 160	5 394	5 219	3 956	3 740	3 589	11 616	10 112	12 896	11 060	9 075	7 549	5 331	4 756	3 466						
VI. Variations des dépenses en instance	-3 152	-6 489	-5 906	-4 026	-5 416	-5 922	743	-2 049	3 209	-6 813	-3 591	-8 373	-9 528	-6 183	-11 497	-10 114	-9 673	-10 596						
VII. Besoin ou excédent de financement	-17 878	-29 231	-26 969	-27 701	-34 555	-32 613	-33 786	-42 509	-38 144	-6 076	-13 745	-9 609	-19 238	-24 731	-28 066	-33 581	-40 161	-38 064						

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

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

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	553 920	568 183	143 618	711 801
Déc	20 147	554 490	574 637	148 056	722 693
2019 Mars	15 921	568 118	584 039	146 521	730 560
Juin	13 551	571 664	585 215	154 711	739 926

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

(2) La ventilation est effectuée par termes résiduels.

Source : Ministère de l'Économie et des Finances.

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

(Base 100 = 2010)

Rubrique	INDUSTRIES MANUFACTURIERES <sup>(*)</sup>	INDUSTRIES EXTRACTIVES	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2016				
Avril	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
Juil	111,3	100,5	115,3	119,0
Août	110,1	100,5	115,3	119,0
Septembre	109,0	100,5	115,3	119,0

(1) Il correspond à l'indice des prix à la production hors cockéfaction et raffinage depuis Avril 2016.

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

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

2016	Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles	106	107,2	116,6	117,0	100,6	106,5	108,1	97,7	103,5	109,9	94,9	114,0	106,5	102,0	98,8	100,9	101,3	103,1	99,7	100,4	104,3	101,9	114,8
Septembre	Autres industries manufacturés	106,5	107,7	116,6	117,0	100,0	107,2	108,1	97,7	103,5	111,7	95,0	114,1	107,3	101,4	98,7	100,9	101,3	103,1	99,7	100,4	105,1	101,9	115,2
Décembre	Meubles	106,5	107,0	116,6	117,0	99,8	107,7	108,1	97,7	103,5	113,5	94,6	114,0	105,8	101,7	98,6	100,8	101,4	103,1	99,7	100,4	106,1	101,9	115,8
2017	Autres matériels de transport	106,5	107,0	116,6	117,0	98,8	107,2	111,2	98,1	103,5	113,3	94,8	113,9	105,6	102,3	100,4	102,1	102,3	103,1	98,9	100,4	107,8	102,7	112,6
Mars	Véhicules automobiles, remorques et semi-remorques	107,1	107,8	116,8	117,0	99,0	106,5	110,9	98,2	103,5	113,5	94,5	113,9	108,3	102,0	101,5	102,1	102,6	103,1	99,0	100,4	107,7	102,7	114,6
Juin	Machines et équipements n.c.a.	107,2	107,9	116,6	117,0	99,1	106,7	111,1	98,2	103,5	113,5	94,5	113,3	108,4	102,0	101,5	100,6	109	103,1	99,0	100,4	107,7	102,7	114,6
Septembre	Equipements électriques	107,3	107,8	116,6	117,0	99,3	106,8	111,1	98,2	103,5	113,7	94,5	113,4	108,2	102,4	101,8	99,6	108,9	103,0	99,0	100,4	108,9	102,7	115,3
Décembre	Produits informatiques, électroniques et optiques	107,4	107,8	116,7	117,0	99,8	106,9	111,8	98,2	103,5	113,7	94,5	113,5	109,1	102,2	102,1	99,9	109,0	103,0	99,0	100,4	110,4	102,1	114,3
2018	Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements	108,8	108,4	116,8	117,0	99,8	105,7	111,8	98,2	103,5	120,7	94,5	113,5	110,3	102,9	102,1	99,9	110,6	103,0	99,0	100,4	111,2	102,1	114,1
Janvier	Produits métallurgies	108,9	108,4	117,2	117,0	100,2	106,1	111,8	99,2	103,5	120,7	94,5	113,5	110,3	103,6	102,0	100,0	111,8	103,0	99,0	100,4	111,2	102,1	114,5
Février	Autres produits minéraux non métalliques	108,7	108,1	117,2	117,0	100,9	105,6	112,0	98,4	103,5	120,7	94,5	113,5	109,6	102,4	102,0	100,0	111,7	103,0	99,1	100,4	110,3	102,1	115,9
Mars	Produits en caoutchouc et en plastique	108,8	108,2	117,2	117,0	100,5	107,4	112,0	98,4	103,5	120,7	94,5	113,3	110,3	102,3	102,0	100,1	111,9	103,0	99,1	100,4	108,8	102,1	114,6
Avril	Produits pharmaceutiques de base et préparations pharmaceutiques	110,5	108,3	117,2	117,0	100,9	108,0	112,0	98,9	103,5	131,3	94,3	113,5	110,2	100,1	102,0	100,1	111,9	103,0	99,2	100,4	108,8	102,1	115,0
Mai	Produits chimiques	110,4	107,9	117,4	117,0	101,7	108,0	112,0	98,9	103,5	131,3	94,3	113,5	110,5	100,6	102,0	100,1	111,8	103,1	99,2	100,4	110,3	102,1	115,8
Juin	Travaux d'imprimerie et de reproduction	110,7	107,8	116,7	117,0	101,7	108,1	112,0	98,9	103,5	133,0	94,3	112,6	110,5	100,5	102,6	100,1	112,1	103,1	99,2	100,4	111,6	102,1	115,8
Juillet	Papier et carton	110,5	107,4	116,7	117,0	101,1	108	112,0	98,9	103,5	133,0	94,3	112,6	109,8	100,6	102,6	100,2	111,2	103,2	99,3	100,4	111,6	102,1	116,2
Août	Cuir et articles en cuir et chaussures (à l'exclusion de l'habillement en cuir)	110,6	106,9	116,7	117,0	101,2	108,6	112,0	99,6	103,5	133,0	94,3	112,6	111,0	101,8	102,6	100,2	111,1	103,2	99,3	100,4	111,6	101,9	116,6
Septembre	Articles d'habillement	110,9	107,1	116,7	117,0	101,3	109,4	112,0	99,6	103,5	133,7	94,3	112,6	110,7	103,1	102,6	100,2	111,1	103,2	99,3	100,4	111,6	101,9	120,5
Octobre	Produits de l'industrie de textile	111,2	108,1	116,7	117,0	101,5	110,0	112,0	99,6	103,5	133,7	94,3	112,6	110,4	103,1	102,6	100,1	111,1	103,3	99,3	100,4	111,6	101,9	120,8
Novembre	Produits à base de tabac	110,8	107,2	116,7	117,0	101,5	109,2	112,0	101,1	103,5	133,7	94,3	112,6	110,8	100,1	102,6	100,2	111,0	102,8	99,3	100,4	111,6	102,5	120,3
Décembre	Boissons	111,1	106,5	116,7	117,3	101,9	109,8	112,0	101,7	103,5	136,9	94,3	112,3	110,8	100,8	102,3	100,2	110,1	102,8	99,3	100,4	111,6	102,5	121,7
2019	Produits des industries alimentaires	111,4	107,2	116,7	117,3	101,9	109,8	112,0	103,7	103,5	136,9	94,3	112,3	110,8	101,6	101,9	100,0	109,7	103,0	99,3	100,4	111,6	102,7	122,0
Janvier	Indice global	111,2	106,8	117,3	117,3	100,1	108,5	112,0	103,7	103,5	136,9	94,3	112,3	110,4	101,6	101,9	100,3	109,8	103,0	99,3	100,4	111,6	102,7	121,2
Février		111,0	107,0	117,3	117,3	100,1	108,8	112,0	103,8	103,3	136,9	94,3	113,1	109,4	99,8	101,6	100,3	109,8	103,0	99,4	100,4	111,6	102,7	121,0
Mars		111,2	107,9	117,3	117,3	100,1	108,2	112,0	103,8	103,3	136,9	94,3	112,6	109,5	99,1	101,6	100,4	110,7	103,1	99,4	100,4	110,7	102,7	121,0
Avril		111,3	107,2	117,1	117,3	100,1	109,9	112,0	103,8	103,3	136,9	94,3	112,6	109,7	101,2	101,6	100,4	110,7	103,1	99,4	100,4	110,7	102,7	121,0
Mai		110,1	107,5	117,1	117,3	100,8	110,4	112,0	103,8	103,3	130,2	94,3	112,6	109,7	97,9	101,6	100,2	110,7	103,1	99,4	100,4	110,7	102,7	121,2
Juin		109,0	107,4	117,1	117,3	102,1	110,8	112,0	103,8	103,3	123,2	94,3	112,4	109,6	97,8	101,6	100,2	110,7	103,1	99,4	100,4	110,7	102,7	121,2
Juillet																								
Août																								
Septembre																								

(\*) L'indice global est calculé à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes. À partir de Juin 2016, l'indice est hors raffinage.  
Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique).



### VII - 3 - INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION INDUSTRIES EXTRACTIVES

(Base 100 = 2010)

		INDUSTRIES EXTRACTIVES			
		Indice général	Extraction d'hydrocarbures	Extraction, exploitation et enrichissement de minerais métalliques	Autres industries extractives
2016	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
	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	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
	Juillet	100,5	115,1	100,0	100,4
	Août	100,5	115,1	100,0	100,4
	Septembre	100,5	115,1	100,0	100,4

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

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

(en glissement annuel)

(Base 100 = 2006)

Années et mois	Inflation															
	Global	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits à tarifs réglementés	Global	Inflation sous-jacente (IPCX)								Biens et services divers <sup>(2)</sup>		
						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
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 <sup>(*)</sup> 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
Juillet	0,3	-0,7	-2,6	1,5	0,5	-1,0	0,9	1,8	0,8	3,8	0,6	0,8	2,0	3,4	0,7	0,7
Août	0,8	1,7	-2,9	1,6	0,8	-0,6	1,0	1,8	1,2	4,2	1,1	0,8	1,9	3,4	1,2	0,7
Septembre	0,3	-0,5	-4,5	1,6	0,4	-1,0	1,1	1,6	1,3	4,0	0,8	0,8	2,1	2,1	1,1	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.

**VII - 5 - EVOLUTION DE L'INDICE DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS**

(Glissement annuels en pourcentage)

	2014	2015	2016	2017	2018				2019		
					T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Global	-1,1	1,1	1,4	5,3	-0,3	0,9	-0,8	-0,4	0,1	-0,6	0,9
Residentiel	-1,1	1,2	1,1	5,0	-0,4	0,2	-0,6	1,2	-0,1	-0,1	0,4
Appartement	-1,4	1,3	1,1	5,9	0,0	0,1	-1,1	1,0	0,0	-0,1	0,8
Maison	0,3	1,0	0,3	1,7	-1,4	-1,0	0,4	1,3	-1,3	-0,1	-1,6
Villa	-0,5	0,7	2,9	3,8	-6,7	2,5	3,1	5,6	2,2	-1,3	-2,4
Foncier	-1,1	1,6	1,9	5,9	0,0	2,2	-0,9	-3,0	0,7	-1,3	1,5
Professionnel	1,0	-1,5	3,7	7,2	-0,8	2,7	0,1	-1,5	-0,3	-1,8	2,2
Local_commercial	0,9	-1,1	4,7	6,6	-0,8	2,0	2,5	-1,2	0,0	-1,1	-0,4
Bureau	2,8	-3,5	0,1	9,6	-1,3	5,3	-8,5	-2,9	-2,3	-5,3	12,0

Source : ANCFCC.

**VII - 6 - VARIATION DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATEGORIE**

(Glissement annuels en pourcentage)

	2014	2015	2016	2017	2018				2019		
					T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Global	15,9	-1,1	8,7	-6,8	2,0	1,5	1,9	13,8	1,6	-5,9	-0,8
Residentiel	18,7	-1,9	8,2	-7,8	-2,4	-2,3	0,8	17,3	5,0	-1,8	-0,8
Appartement	20,9	-1,5	8,2	-7,2	-2,5	-3,2	0,1	16,0	4,9	-1,5	-0,5
Maison	-5,6	-4,6	8,3	-15,5	3,8	9,8	11,7	32,1	7,1	-3,7	-2,7
Villa	12,1	-9,5	6,9	-16,1	-13,2	13,1	9,0	40,6	3,2	-10,1	-10,8
Foncier	6,6	0,5	9,7	-4,3	16,3	14,6	5,6	0,5	-7,2	-19,3	-0,2
Professionnel	14,8	0,5	7,9	-2,6	6,8	8,0	3,2	20,1	-3,3	-9,6	-2,5
Local_commercial	14,8	0,0	7,6	-3,7	8,2	10,4	1,5	18,3	-5,5	-13,8	-1,2
Bureau	14,9	5,1	8,9	5,5	-3,0	-5,7	15,8	32,7	11,5	19,0	-11,0

Source : ANCFCC .

## VIII - 1 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs	Entrées de touristes par pays de résidence (TES <sup>(1)</sup> + MRE)	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées 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	1 091 367	516 658	1 608 025
Février	746 896	4 456	1 186 477	423 684	1 610 161
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	1 200 270	405 852	1 606 122
Juillet	1 904 276	7 261	1 469 446	896 293	2 365 739
Août	1 741 721	11 284	1 690 889	1 202 425	2 893 314
Septembre	839 659	6 244	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	1 107 343	477 843	1 585 186
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	1 092 430	4 910	1 391 868	612 051	2 003 919
Juillet	2 144 524	8 184	1 506 504	998 786	2 505 290
Août	1 722 081	11 264	1 673 377	1 347 168	3 020 545
Septembre	ND	7 583	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(*)	275 441		481 442		- 206 001	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2016 Janvier	19 660	19 660	28 939	28 939	-9 279	-9 279
Février	18 273	37 933	30 887	59 826	-12 614	-21 893
Mars	21 058	58 991	36 660	96 486	-15 602	-37 495
Avril	20 521	79 512	34 999	131 485	-14 478	-51 973
Mai	19 589	99 101	36 668	168 153	-17 079	-69 052
Juin	17 952	117 053	35 477	203 630	-17 525	-86 577
Juillet	15 478	132 531	32 649	236 279	-17 171	-103 748
Août	16 254	148 786	34 908	271 186	-18 653	-122 401
Septembre	17 142	165 928	31 367	302 554	-14 225	-136 626
Octobre	19 521	185 449	35 436	337 990	-15 915	-152 541
Novembre	19 907	205 356	34 644	372 635	-14 737	-167 279
Décembre	20 295	225 651	37 949	410 584	-17 654	-184 933
2017 Janvier	20 024	20 024	34 976	34 976	-14 952	-14 952
Février	20 208	40 232	32 170	67 147	-11 963	-26 915
Mars	23 968	64 200	41 454	108 601	-17 486	-44 400
Avril	22 327	86 527	37 336	145 936	-15 009	-59 409
Mai	20 670	107 196	38 839	184 775	-18 170	-77 579
Juin	18 683	125 879	35 271	220 046	-16 588	-94 167
Juillet	18 071	143 950	34 115	254 162	-16 045	-110 212
Août	19 022	162 972	34 018	288 180	-14 996	-125 208
Septembre	18 673	181 645	34 226	322 406	-15 553	-140 761
Octobre	23 482	205 127	37 667	360 072	-14 184	-154 945
Novembre	21 837	226 964	39 973	400 045	-18 136	-173 081
Décembre	21 877	248 841	38 034	438 080	-16 158	-189 239
2018(**) Janvier	22 661	22 661	37 002	37 002	-14 341	-14 341
Février	22 616	45 277	41 165	78 167	-18 549	-32 890
Mars	25 969	71 246	41 263	119 429	-15 294	-48 184
Avril	24 700	95 946	40 717	160 147	-16 017	-64 201
Mai	24 599	120 545	43 176	203 323	-18 576	-82 778
Juin	22 956	143 501	38 161	241 484	-15 206	-97 983
Juillet	19 291	162 792	39 306	280 790	-20 015	-117 998
Août	19 475	182 267	37 932	318 722	-18 457	-136 456
Septembre	21 915	204 182	36 298	355 020	-14 383	-150 839
Octobre	24 069	228 251	42 053	397 073	-17 984	-168 823
Novembre	22 923	251 173	41 546	438 619	-18 623	-187 446
Décembre	24 267	275 441	42 822	481 442	-18 555	-206 001
2019(**) Janvier	23 967	23 967	40 208	40 208	-16 241	-16 241
Février	23 266	47 233	38 008	78 216	-14 742	-30 983
Mars	28 546	75 779	45 459	123 676	-16 913	-47 897
Avril	25 358	101 137	45 156	168 832	-19 798	-67 694
Mai	25 140	126 277	40 973	209 805	-15 834	-83 528
Juin	22 093	148 369	40 707	250 512	-18 614	-102 143
Juillet	19 842	168 212	40 312	290 824	-20 469	-122 612
Août	19 243	187 455	36 340	327 164	-17 097	-139 709
Septembre	23 950	211 405	38 707	365 871	-14 757	-154 466

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX- 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**

Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Blé			Maïs			Sucre brut ou raffiné		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
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	2 353 472	5 036 724	2 140	699 168	1 322 828	1 892	332 626	1 164 693	3 502
Mai	2 710 652	5 928 542	2 187	944 038	1 830 986	1 940	400 352	1 398 748	3 494
Juin	2 710 652	5 928 542	2 187	1 225 054	2 408 646	1 966	500 408	1 735 929	3 469
Juillet	2 745 637	5 999 183	2 185	1 436 457	2 845 674	1 981	601 089	2 069 498	3 443
Août	2 912 503	6 448 228	2 214	1 610 709	3 197 605	1 985	700 502	2 393 026	3 416
Septembre	2 990 708	6 670 616	2 230	1 783 531	3 531 506	1 980	801 460	2 717 920	3 391
Octobre	3 087 971	6 957 859	2 253	2 038 002	4 010 349	1 968	898 963	3 021 206	3 361
Novembre	3 619 057	8 210 687	2 269	2 111 643	4 163 017	1 971	961 768	3 223 194	3 351
Décembre	3 986 948	9 124 043	2 288	2 359 617	4 646 551	1 969	1 057 066	3 504 736	3 316
2019(**) Janvier	514 800	1 243 111	2 415	290 214	544 721	1 877	98 925	316 551	3 200
Février	948 444	2 322 683	2 449	439 886	852 641	1 938	196 251	647 199	3 298
Mars	1 457 035	3 558 464	2 442	515 183	1 018 371	1 977	293 961	968 242	3 294
Avril	2 205 162	5 327 691	2 416	757 426	1 488 248	1 965	387 539	1 274 656	3 289
Mai	2 429 457	5 941 143	2 445	892 828	1 747 781	1 958	489 097	1 617 266	3 307
Juin	2 429 457	5 941 143	2 445	1 132 718	2 207 561	1 949	554 063	1 832 169	3 307
Juillet	2 445 697	5 974 085	2 443	1 455 510	2 827 781	1 943	677 413	2 242 180	3 310
Août	2 629 162	6 418 292	2 441	1 741 865	3 374 995	1 938	743 873	2 446 156	3 288
Septembre	2 730 151	6 700 587	2 454	2 061 903	3 980 840	1 931	844 816	2 777 925	3 288

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 2 (SUITE)- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits énergétiques et produits bruts d'origine minérale  
(Chiffres cumulés)

(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	394 728	2 882 593	7 303	2 376 846	3 110 252	1 309
Juin	513 602	3 766 900	7 334	2 809 171	3 633 155	1 293
Juillet	620 667	4 577 568	7 375	3 324 878	4 316 930	1 298
Août	719 525	5 325 483	7 401	3 836 500	5 010 064	1 306
Septembre	816 659	6 061 535	7 422	4 329 287	5 711 665	1 319
Octobre	918 807	6 869 376	7 476	4 879 372	6 513 482	1 335
Novembre	1 013 787	7 630 383	7 527	5 319 919	7 169 467	1 348
Décembre	1 105 678	8 315 083	7 520	5 834 828	7 967 154	1 365
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	90 651	631 548	6 967	689 491	1 011 696	1 467
Février	152 209	1 093 657	7 185	1 083 606	1 568 364	1 447
Mars	265 600	1 887 642	7 107	1 757 336	2 429 283	1 382
Avril	353 097	2 533 545	7 175	2 210 368	2 956 570	1 338
Mai	451 246	3 275 433	7 259	2 739 769	3 513 416	1 282
Juin	531 816	3 839 630	7 220	3 240 780	3 995 514	1 233
Juillet	647 882	4 662 498	7 197	3 842 540	4 586 136	1 194
Août	813 015	5 789 197	7 121	4 431 144	5 127 655	1 157
Septembre	904 662	6 457 273	7 138	4 948 355	5 608 260	1 133

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS - (SUITE)**Biens de consommation  
(Chiffres cumulés)

(En milliers de dirhams)

Période	Voitures de tourisme	Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	Tissus et fils de fibres synthétiques et artificielles
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	4 647 954	2 015 495
Avril	6 882 849	6 237 772	2 723 592
Mai	8 597 849	7 873 591	3 322 931
Juin	10 300 357	9 340 337	3 962 674
Juillet	11 819 465	10 351 534	4 698 178
Août	13 569 168	11 437 053	5 221 628
Septembre	15 509 367	12 668 857	5 887 036
Octobre	17 970 661	14 453 776	6 562 097
Novembre	20 007 990	16 078 504	7 016 359
Décembre	21 975 100	17 592 689	7 550 621
2019(**) Janvier	1 231 129	1 295 783	660 322
Février	2 803 804	3 009 783	1 336 838
Mars	4 283 768	4 692 598	2 156 653
Avril	5 955 049	6 167 155	2 992 443
Mai	7 991 418	7 954 906	3 690 480
Juin	9 658 747	9 740 071	4 419 617
Juillet	11 193 578	10 863 907	5 237 464
Août	13 207 173	11 821 768	5 709 714
Septembre	14 915 689	13 316 531	6 332 036

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.



## IX - 3 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS

Produits alimentaires et agro-alimentaires  
(Chiffres cumulés)

Période	Tomates fraîches			Agrumes			Légumes frais, congelés ou en saumure		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
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 <sup>(*)</sup> Janvier	91 434	1 158 446	12 670	119 352	953 448	7 989	54 905	598 564	10 902
Février	169 042	1 955 698	11 569	185 946	1 492 967	8 029	103 455	1 280 492	12 377
Mars	226 172	2 526 556	11 171	259 017	1 978 184	7 637	180 730	2 188 227	12 108
Avril	260 546	2 883 074	11 066	290 215	2 125 240	7 323	232 573	2 805 150	12 061
Mai	275 926	3 044 796	11 035	309 517	2 217 050	7 163	279 501	3 290 921	11 774
Juin	286 718	3 175 259	11 074	321 603	2 272 167	7 065	306 271	3 553 311	11 602
Juillet	296 124	3 304 122	11 158	335 196	2 337 069	6 972	322 658	3 665 201	11 359
Août	307 522	3 466 745	11 273	339 299	2 356 077	6 944	340 224	3 767 859	11 075
Septembre	329 069	3 771 528	11 461	342 302	2 371 311	6 928	370 459	4 022 211	10 857
Octobre	408 857	4 639 850	11 348	398 399	2 597 244	6 519	415 596	4 440 183	10 684
Novembre	490 638	5 597 409	11 408	584 817	3 497 495	5 980	482 652	5 050 901	10 465
Décembre	561 294	6 365 323	11 340	739 210	4 291 921	5 806	538 153	5 534 997	10 285
2019 <sup>(**)</sup> Janvier	86 589	972 507	11 231	143 714	958 994	6 673	59 558	715 588	12 015
Février	176 299	1 894 094	10 744	239 681	1 588 067	6 626	102 664	1 287 355	12 540
Mars	243 272	2 668 882	10 971	317 831	2 074 939	6 528	185 733	2 198 361	11 836
Avril	290 516	3 234 517	11 134	346 537	2 212 965	6 386	253 627	3 001 668	11 835
Mai	310 934	3 474 058	11 173	363 048	2 282 815	6 288	304 488	3 707 791	12 177
Juin	322 977	3 642 003	11 276	386 162	2 373 833	6 147	325 990	3 920 539	12 027
Juillet	334 185	3 784 956	11 326	402 604	2 441 997	6 066	345 318	4 024 666	11 655
Août	345 600	3 955 153	11 444	420 695	2 528 826	6 011	361 880	4 105 448	11 345
Septembre	361 546	4 136 604	11 441	427 767	2 562 419	5 990	385 288	4 288 524	11 131

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS-(SUITE)**

Produits alimentaires et agro-alimentaires (Produits de la pêche)

(Chiffres cumulés)

Période	Crustacés et mollusques et coquillages			Poissons frais salés, séchés ou fumés			Préparations et conserves de poissons et crustacés		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
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	27 237	391 893	14 388	25 164	966 763	38 419
Mars	27 765	2 950 467	106 264	45 949	627 312	13 652	40 268	1 543 326	38 327
Avril	38 575	3 834 817	99 413	65 062	908 053	13 957	52 776	2 044 855	38 746
Mai	47 883	4 680 156	97 742	89 408	1 251 640	13 999	68 052	2 607 190	38 312
Juin	53 357	5 052 261	94 689	105 297	1 471 656	13 976	83 582	3 202 103	38 311
Juillet	60 499	5 887 428	97 314	135 199	1 806 689	13 363	99 927	3 869 740	38 726
Août	68 068	6 729 326	98 861	165 413	2 560 161	15 477	115 980	4 518 188	38 956
Septembre	74 077	7 371 740	99 514	192 506	2 850 812	14 809	132 912	5 160 275	38 825
Octobre	80 709	8 030 769	99 502	239 673	3 366 553	14 046	151 862	5 857 201	38 569
Novembre	84 688	8 332 827	98 395	270 702	3 723 502	13 755	173 291	6 622 078	38 214
Décembre	88 692	8 690 745	97 988	298 145	4 061 001	13 621	196 866	7 450 979	37 848
2019(**) Janvier	9 016	880 563	97 669	17 439	230 677	13 227	16 144	600 459	37 194
Février	20 614	1 908 131	92 563	32 763	448 712	13 696	32 003	1 184 522	37 012
Mars	30 924	2 780 471	89 913	50 442	702 645	13 930	49 156	1 838 673	37 405
Avril	44 451	3 710 755	83 479	72 098	1 009 952	14 008	64 974	2 455 531	37 793
Mai	53 655	4 231 096	78 858	92 320	1 280 051	13 865	84 527	3 188 108	37 717
Juin	59 625	4 615 899	77 415	112 427	1 515 986	13 484	96 953	3 679 893	37 955
Juillet	67 504	5 207 704	77 146	139 758	1 810 250	12 953	115 921	4 400 511	37 961
Août	73 374	5 608 569	76 438	150 717	1 944 024	12 899	128 682	4 882 672	37 944
Septembre	92 147	6 928 785	75 193	193 990	2 428 647	12 519	151 796	5 715 069	37 650

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

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

Phosphates et dérivés  
(Chiffres cumulés)

Période	Phosphates bruts			Acide phosphorique			Engrais naturels et chimiques		
	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)	Poids (tonnes)	Valeur (milliers de dirhams)	Valeur unitaire (dirhams par tonne)
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 <sup>(*)</sup> 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 <sup>(**)</sup> 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	4 584 875	3 569 018	778	1 125 262	7 743 253	6 881	4 171 549	14 188 754	3 401
Juillet	5 395 261	4 173 038	773	1 319 270	8 979 834	6 807	5 056 051	16 948 046	3 352
Août	6 103 284	4 725 847	774	1 447 877	9 779 338	6 754	6 058 766	20 095 147	3 317
Septembre	6 954 047	5 398 782	776	1 600 728	10 735 313	6 707	6 904 306	22 429 774	3 249

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

**IX - 3 (SUITE) - EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS**Produits finis de consommation (Produits textile)  
(Chiffres cumulés)

(en milliers de dirhams)

Période	Vêtements confectionnés	Articles de bonneterie	Chaussures
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	12 275 655	3 765 134	1 219 684
Juillet	14 508 497	4 541 892	1 471 211
Août	16 238 470	5 189 063	1 640 310
Septembre	18 099 464	5 799 108	1 825 284
Octobre	20 356 290	6 592 682	1 972 990
Novembre	22 199 777	7 265 123	2 153 455
Décembre	23 773 766	7 799 679	2 371 859
2019(**) Janvier	1 740 763	581 006	185 766
Février	3 628 997	1 143 995	379 673
Mars	5 983 705	1 830 264	617 163
Avril	8 216 753	2 480 399	756 815
Mai	10 335 670	3 108 003	929 472
Juin	12 079 343	3 687 882	1 115 536
Juillet	14 406 814	4 408 316	1 332 238
Août	15 937 111	4 933 986	1 477 184
Septembre	18 037 662	5 675 134	1 676 037

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4 - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ECHANGES COMMERCIAUX

(En millions de dirhams)

	Importations								Exportations								Soldes							
	2018				2019				2018				2019				2018				2019			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2		
<b>Total général</b>	<b>119 429</b>	<b>122 054</b>	<b>113 537</b>	<b>126 422</b>	<b>123 676</b>	<b>126 837</b>	<b>71 246</b>	<b>72 255</b>	<b>60 681</b>	<b>71 259</b>	<b>75 779</b>	<b>72 590</b>	<b>48 184</b>	<b>49 799</b>	<b>52 855</b>	<b>55 163</b>	<b>47 897</b>	<b>54 246</b>	<b>49 799</b>	<b>52 855</b>	<b>55 163</b>	<b>47 897</b>		
<b>EUROPE</b>	<b>78 544</b>	<b>80 965</b>	<b>68 301</b>	<b>81 431</b>	<b>78 114</b>	<b>79 387</b>	<b>53 015</b>	<b>50 316</b>	<b>40 610</b>	<b>49 284</b>	<b>54 698</b>	<b>48 653</b>	<b>25 529</b>	<b>30 649</b>	<b>27 691</b>	<b>32 147</b>	<b>23 416</b>	<b>30 733</b>	<b>30 649</b>	<b>27 691</b>	<b>32 147</b>	<b>23 416</b>		
ALLEMAGNE	6 107	6 110	5 843	5 405	6 272	5 724	2 426	2 218	1 869	2 220	2 382	2 307	3 681	3 892	3 974	3 185	3 890	3 416	3 892	3 974	3 185	3 890		
ESPAGNE	19 672	20 299	16 762	19 378	18 047	20 694	16 954	17 237	15 132	15 746	19 309	16 276	2 718	3 063	1 629	3 632	-1 262	4 418	3 063	1 629	3 632	-1 262		
FRANCE	13 533	14 932	11 462	17 338	15 697	16 330	16 841	15 754	11 317	15 913	15 945	16 537	-3 308	-822	146	1 425	-248	-207	-822	146	1 425	-248		
ITALIE	6 680	7 047	5 792	7 368	6 123	6 921	3 219	3 049	2 521	2 991	3 592	3 002	3 461	3 999	3 271	4 377	2 531	3 919	3 999	3 271	4 377	2 531		
PAYS-BAS	2 014	2 875	2 216	1 640	2 237	2 265	1 932	1 549	1 127	1 629	2 272	1 649	83	1 326	1 089	11	-35	616	1 326	1 089	11	-35		
ROYAUME-UNI	2 925	2 618	2 680	2 392	2 427	1 973	2 047	1 949	1 760	2 045	1 872	1 384	878	669	920	347	555	588	669	920	347	555		
autre	27 612	27 084	23 545	27 909	27 310	25 480	9 596	8 562	6 884	8 739	9 325	7 497	18 016	18 523	16 661	19 171	17 985	17 983	18 523	16 661	19 171	17 985		
<b>ASIE</b>	<b>22 896</b>	<b>23 184</b>	<b>24 984</b>	<b>23 165</b>	<b>26 854</b>	<b>25 353</b>	<b>5 527</b>	<b>7 978</b>	<b>7 270</b>	<b>7 477</b>	<b>7 668</b>	<b>6 572</b>	<b>17 369</b>	<b>15 206</b>	<b>17 714</b>	<b>15 688</b>	<b>19 186</b>	<b>18 781</b>	<b>15 206</b>	<b>17 714</b>	<b>15 688</b>	<b>19 186</b>		
CHINE	13 147	10 905	12 153	11 080	12 261	11 960	796	580	560	604	724	637	12 351	10 325	11 593	10 476	11 537	11 323	10 325	11 593	10 476	11 537		
INDE	1 628	1 632	1 957	1 381	2 680	3 334	1 335	3 543	2 832	2 631	2 217	3 515	293	-1 911	-875	-1 250	464	-181	-1 911	-875	-1 250	464		
JAPON	789	814	894	1 093	822	888	607	390	655	336	413	349	182	425	240	757	410	538	425	240	757	410		
autre	7 331	9 833	9 980	9 611	11 091	9 171	2 789	3 465	3 224	3 906	4 315	2 070	4 542	6 368	6 756	5 705	6 776	7 101	6 368	6 756	5 705	6 776		
<b>AMERIQUE</b>	<b>12 426</b>	<b>12 468</b>	<b>15 360</b>	<b>16 062</b>	<b>13 867</b>	<b>16 585</b>	<b>5 971</b>	<b>6 730</b>	<b>7 270</b>	<b>7 516</b>	<b>6 092</b>	<b>10 600</b>	<b>6 455</b>	<b>5 739</b>	<b>8 090</b>	<b>8 546</b>	<b>7 775</b>	<b>5 985</b>	<b>5 739</b>	<b>8 090</b>	<b>8 546</b>	<b>7 775</b>		
BRESIL	1 692	1 050	1 626	1 439	1 584	808	685	2 669	1 917	1 933	1 409	6 709	1 008	-1 619	-291	-494	176	-5 901	-1 619	-291	-494	176		
CANADA	1 486	1 032	939	1 124	610	1 355	740	455	640	1 105	780	594	746	577	299	19	-170	761	577	299	19	-170		
ETATS-UNIS	7 513	8 657	10 615	11 436	8 901	11 087	3 712	1 997	3 332	3 899	3 285	2 437	3 801	6 660	7 282	7 537	5 615	8 650	6 660	7 282	7 537	5 615		
MEXIQUE	254	248	287	518	696	608	622	639	451	302	256	186	-368	-392	-164	217	440	422	-392	-164	217	440		
autre	1 480	1 482	1 894	1 544	2 076	2 727	212	969	929	277	363	674	1 268	513	964	1 267	1 713	2 053	513	964	1 267	1 713		
<b>AFRIQUE</b>	<b>4 907</b>	<b>4 792</b>	<b>4 121</b>	<b>5 117</b>	<b>4 210</b>	<b>4 940</b>	<b>5 633</b>	<b>6 086</b>	<b>4 210</b>	<b>5 666</b>	<b>6 020</b>	<b>5 124</b>	<b>-726</b>	<b>-1 294</b>	<b>-88</b>	<b>-549</b>	<b>-1 810</b>	<b>-184</b>	<b>-1 294</b>	<b>-88</b>	<b>-549</b>	<b>-1 810</b>		
ALGERIE	1 492	1 605	1 789	2 073	1 203	1 223	453	450	393	333	414	373	1 039	1 155	1 396	1 740	789	850	1 155	1 396	1 740	789		
LIBYE	224	243	24	29	171	11	98	317	182	208	155	221	126	-73	-158	-179	16	-210	-73	-158	-179	16		
MAURITANIE	12	1	0	10	10	4	478	445	395	457	463	463	-466	-445	-395	-448	-453	-459	-445	-395	-448	-453		
TUNISIE	792	750	443	449	746	681	179	355	244	316	220	200	613	395	199	133	526	481	395	199	133	526		
autre	2 387	2 193	1 864	2 556	2 081	3 020	4 424	4 519	2 996	4 352	4 768	3 866	-2 037	-2 326	-1 132	-1 796	-2 687	-845	-2 326	-1 132	-1 796	-2 687		
<b>AUTRE</b>	<b>657</b>	<b>645</b>	<b>770</b>	<b>647</b>	<b>632</b>	<b>572</b>	<b>1 100</b>	<b>1 146</b>	<b>1 321</b>	<b>1 317</b>	<b>1 301</b>	<b>1 642</b>	<b>-443</b>	<b>-501</b>	<b>-551</b>	<b>-670</b>	<b>-670</b>	<b>-1 069</b>	<b>-501</b>	<b>-551</b>	<b>-670</b>	<b>-670</b>		

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	S1-2019 (*)		
	Crédit	Débit	Solde
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>			
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>211 049,7</b>	<b>266 033,1</b>	<b>-54 983,4</b>
<b>BIENS</b>	<b>125 224,0</b>	<b>218 885,0</b>	<b>-93 661,0</b>
Marchandises générales	125 007,0	218 738,8	-93 731,8
Exportations nettes du négoce	165,0	-	+165,0
Or non monétaire	52,0	146,2	-94,2
<b>SERVICES</b>	<b>85 825,7</b>	<b>47 148,1</b>	<b>+38 677,6</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	7 937,0	13,0	+7 924,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 847,4	515,0	+1 332,4
Transports	17 259,4	20 545,9	-3 286,5
Transports maritimes	5 611,9	13 445,6	-7 833,7
Transports aériens	8 756,5	5 037,0	+3 719,5
Autres transports	2 857,9	2 034,0	+823,9
Services postaux et de messagerie	33,1	29,3	+3,8
Voyages	32 762,0	9 381,2	+23 380,8
Voyages à titre professionnel	1 474,3	854,3	+620,0
Voyages à titre personnel	31 287,7	8 526,9	+22 760,8
Constructions	1 519,7	1 552,4	-32,7
Services d'assurance et de pension	466,7	285,7	+181,0
Services financiers	411,9	636,8	-224,9
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	37,3	652,9	-615,6
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	7 750,7	1 421,8	+6 328,9
Autres services aux entreprises	12 910,4	6 755,3	+6 155,1
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	617,8	188,6	+429,2
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	2 305,4	5 199,5	-2 894,1
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>2 956,4</b>	<b>12 282,0</b>	<b>-9 325,6</b>
Revenus des investissements	2 866,4	12 266,1	-9 399,7
Investissements directs	1 973,0	8 014,7	-6 041,7
Investissements de portefeuille	7,9	1 602,3	-1 594,4
Autres investissements	26,8	2 649,1	-2 622,3
Avoirs de réserve	858,7	-	+858,7
Autres revenus primaires	90,0	15,9	+74,1
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>38 370,4</b>	<b>3 308,7</b>	<b>+35 061,7</b>
Publics	699,0	541,2	+157,8
Privés	37 671,4	2 767,5	+34 903,9
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>252 376,5</b>	<b>281 623,8</b>	<b>-29 247,3</b>
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-29 247,3</b>

(\*) Chiffres provisoires .

Source : Office des changes.

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

(En millions de dirhams)

	S1-2019 (*)		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>COMPTE FINANCIER</b>			
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>4 181,0</b>	<b>7 984,0</b>	<b>-3 803,0</b>
Actions et parts de fonds de placement	4 116,0	6 536,0	-2 420,0
Instruments de dette	65,0	1 448,0	-1 383,0
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>224,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>+230,7</b>
Actions et parts de fonds de placement	214,8	1 033,0	-818,2
Titres de créance	9,7	-1 039,2	+1 048,9
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-1 504,0</b>	<b>-1 334,2</b>	<b>-169,8</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-2 733,6</b>	<b>16 228,7</b>	<b>-18 962,3</b>
Autres participations	70,6	-	+70,6
Numéraire et dépôts	-1 473,6	3 574,9	-5 048,5
Prêts	-	9 884,7	-9 884,7
Crédits commerciaux et avances	-1 330,6	2 769,1	-4 099,7
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>2 228,2</b>	<b>-</b>	<b>+2 228,2</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>2 396,1</b>	<b>22 872,3</b>	<b>-20 476,2</b>
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-20 476,2</b>
Erreurs et omissions nettes			+8 771,1

(\*) 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	12,293	145,78	111,44	105,97	9,6354	8,7540
Fév.	10,826	9,5364	7,2209	12,404	145,07	111,11	103,15	9,5234	8,6400
Mars	10,867	9,6105	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
Juil.	10,760	9,5910	7,3231	11,970	144,13	111,41	101,92	9,7144	8,8631
Août	10,671	9,5994	7,2335	11,676	143,03	106,98	99,37	9,7877	9,0257
Sept.	10,665	9,6887	7,3134	11,965	142,89	107,47	99,67	9,7795	9,0173

Source : Bank Al-Maghrif.



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

(En millions de dirhams)

	2016				2017				2018 (*)				2019 (**)	
	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
VA primaire	30 074	30 876	32 272	32 868	33 796	33 462	31 293	33 401	33 839	36 129	32 362	33 102	34 397	
Agriculture	27 511	28 148	29 355	29 981	31 363	30 223	28 525	30 251	31 696	32 225	30 223	29 479	32 281	
Pêche	2 564	2 728	2 917	2 887	2 432	3 239	2 768	3 149	2 143	3 904	2 139	3 623	2 115	
VA secondaire	64 569	64 497	68 064	67 955	68 398	67 611	74 123	70 495	70 191	69 422	76 766	74 668	73 767	
Industrie d'extraction	4 801	4 748	5 907	5 867	5 542	4 967	8 107	6 500	5 587	5 087	8 354	7 091	5 721	
Industries de transformation	39 226	38 670	41 045	40 921	41 413	40 689	43 865	42 379	42 882	42 192	46 301	43 990	44 628	
Electricité et eau	6 021	6 447	6 529	6 452	6 693	6 791	7 086	6 801	6 835	7 036	7 233	8 400	8 264	
Bâtiment et travaux publics	14 521	14 632	14 583	14 715	14 750	15 165	15 065	14 815	14 886	15 107	14 878	15 187	15 154	
VA tertiaire	126 870	128 525	129 713	130 855	132 419	133 298	134 753	138 350	138 667	138 259	138 234	143 370	143 579	
Commerce	20 189	20 353	21 412	20 770	21 036	20 609	21 596	21 933	21 302	22 061	22 452	22 721	22 048	
Hôtels et restaurants	5 351	5 836	5 947	6 201	6 492	6 865	7 101	6 758	7 017	7 407	7 627	7 136	7 452	
Transports	9 267	9 794	9 842	9 904	10 044	10 687	10 264	10 573	10 752	11 035	10 476	10 841	11 193	
Postes et télécommunications	5 240	5 344	5 182	5 324	5 155	5 277	5 419	5 460	5 285	5 371	5 499	5 604	5 381	
Activités financières et assurances	11 591	11 646	11 801	11 924	12 061	12 160	12 326	12 368	12 470	12 523	12 643	12 609	12 778	
Services rendus aux entreprises et services personnels	30 600	31 250	31 379	31 676	32 204	32 590	32 728	35 200	35 305	33 509	33 049	37 171	36 893	
Administration publique générale et sécurité sociale	23 588	23 337	23 608	24 051	24 514	24 264	24 528	25 044	25 521	25 336	25 526	26 150	26 695	
Education, santé et action sociale	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	29 395	31 355	28 041	29 518	30 827	31 396	30 779	32 575	32 303	31 788	34 042	33 378	32 570	
PIB	250 909	255 255	258 091	261 196	265 439	265 767	270 949	274 820	275 000	275 598	281 403	284 518	284 313	

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

(\*\*) 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