

BULLETIN TRIMESTRIEL

DECEMBRE 2025

N° 185

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	: AGRÉGATS DE MONNAIE	9
I - 2	: VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL.....	10
I - 3	: CONTREPARTIES DE M3.....	11
I - 4	: VENTILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL ...	12
I - 5	: VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CRÉDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ	13
I - 6	: CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE	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'INTÉRÊT

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 AUPRÈS DU SYSTÈME 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 DÉBITEURS.....	22
III - 3-6	: TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	22

IV - ÉTABLISSEMENTS 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

VIII - : ACTIVITÉ TOURISTIQUE.....	36
------------------------------------	----

IX - COMMERCE EXTÉRIEUR

IX - 1 : BALANCE COMMERCIALE	37
IX - 2 : IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS	38
IX - 3 : EXPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS	41
IX - 4 : RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGES 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
N.D	:	Non Disponible

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'Epargne 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

I - 1 - AGRÉGATS DE MONNAIE

(Encours en MDH)

	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25
Circulation fiduciaire	414 367	414 367	414 367	414 367	414 367	414 367	414 367	414 367	414 367	467 663	475 639	484 981	490 980
Billets et monnaies mis en circulation	444 273	444 273	444 273	444 273	444 273	444 273	444 273	444 273	444 273	487 599	495 079	502 806	512 987
Encaisses des banques (à déduire)	29 906	29 906	29 906	29 906	29 906	29 906	29 906	29 906	29 906	19 935	19 440	17 825	22 007
Monnaie scripturale	987 425	987 425	987 425	987 425	987 425	987 425	987 425	987 425	987 425	1 029 578	1 016 434	1 032 724	1 080 940
Dépôts à vue auprès de BAM	2 305	4 819	4 313	4 530	4 402	3 966	3 675	3 315	3 025	3 212	3 064	2 655	2 049
Dépôts à vue auprès des banques	907 299	882 103	886 835	918 384	887 018	898 311	937 990	931 855	929 078	948 545	935 548	952 248	1 001 070
Dépôts à vue auprès du Trésor	77 822	77 822	77 822	77 822	822 77	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822
M1	1 401 793	1 386 266	1 394 426	1 437 682	1 406 439	1 423 784	1 469 313	1 471 082	1 477 811	1 497 241	1 492 073	1 517 705	1 571 920
Placements à vue	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 861	191 999	192 111	192 697
Comptes d'épargne auprès des banques	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 494	190 690	191 234	191 861	191 999	192 111	192 697
M2	1 589 460	1 573 706	1 581 735	1 626 559	1 595 977	1 613 553	1 659 807	1 661 772	1 669 045	1 689 103	1 684 072	1 709 817	1 764 618
Autres actifs Monétaires	302 579	292 677	293 821	285 173	299 512	303 632	296 527	311 564	312 249	306 516	297 491	302 285	305 179
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	119 806	118 687	116 262	111 863	118 111	124 584	118 932	120 838	119 989	116 958	118 726	113 791	114 190
Titres OPCVM monétaires	92 360	90 086	92 468	85 592	93 156	91 520	83 931	96 915	99 474	102 549	94 190	100 472	100 211
Dépôts en devises ⁽¹⁾	44 932	41 832	43 699	41 976	49 041	46 078	46 814	48 465	47 875	44 530	45 501	47 383	49 195
Valeurs données en Pension	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712	3 294	5 089	4 862
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	26 131	24 019	23 195	22 983	23 769	24 593	25 123	24 863	23 960	23 206	23 764	23 083	22 855
Dépôts à terme auprès du Trésor	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532	5 532
Autres dépôts ⁽²⁾	5 312	4 584	4 149	6 279	4 227	3 829	10 770	7 200	7 022	9 030	6 484	6 935	8 333
M3	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 995 619	1 981 562	2 012 101	2 069 797

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

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

Source: BAM.

I - 2 - VENTILATION DES ACTIFS MONÉTAIRES PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25
Ménages	948 897	943 823	942 941	953 381	959 397	961 393	972 411	977 544	979 514	988 630	986 728	990 464	1 005 128
Dépôts à vue	652 148	649 706	650 492	659 807	661 591	665 451	676 591	678 529	681 576	689 523	687 933	691 116	705 177
Comptes d'épargne auprès des banques	187 666	187 438	187 305	188 873	189 535	189 765	190 491	190 686	191 224	191 842	191 987	192 060	192 646
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	79 190	77 963	77 379	76 562	77 114	76 855	74 947	74 754	74 468	73 554	74 416	74 468	74 912
Dépôts en devises	8 657	8 610	8 480	9 079	9 097	9 070	9 620	9 335	9 142	9 391	10 555	10 552	10 669
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	5 696	5 595	5 527	5 493	6 399	6 602	6 608	6 391	6 137	6 538	5 981	5 819	5 443
Titres OPCVM monétaires	15 542	14 510	13 758	13 567	15 662	13 650	14 155	17 849	16 967	17 782	15 857	16 450	16 281
Sociétés non financières privées	281 748	271 681	281 070	274 449	267 817	272 452	276 168	278 816	281 109	286 043	282 596	292 301	310 045
Dépôts à vue	201 140	188 968	190 902	201 066	183 890	186 653	197 814	194 814	198 047	200 956	200 834	209 184	228 704
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	18 568	18 386	18 194	13 915	17 043	18 593	16 036	15 798	15 627	15 735	15 711	15 321	14 261
Dépôts en devises	17 003	17 882	18 567	17 478	18 832	18 737	18 533	18 422	18 034	17 642	17 497	17 728	17 482
Titres OPCVM monétaires	45 037	46 445	53 407	41 991	48 052	48 470	43 697	49 694	49 314	51 622	48 473	49 988	49 473
Autres sociétés financières	95 425	89 305	82 515	96 589	88 918	93 333	107 739	111 276	103 895	104 592	93 951	98 764	112 420
Dépôts à vue	17 275	16 138	15 801	18 194	12 886	17 326	28 367	26 363	18 823	24 029	16 546	19 777	29 961
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	10 014	10 498	9 956	12 211	12 095	12 454	11 764	13 542	13 027	12 590	13 409	11 068	11 705
Autres dépôts	5 307	4 577	4 140	6 274	4 222	3 823	10 765	7 191	7 013	9 019	6 470	6 921	8 319
Dépôts en devises	13 333	10 462	12 335	12 405	15 140	14 223	14 113	16 047	16 500	14 239	14 775	13 442	14 489
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	20 435	18 424	17 668	17 490	17 371	17 991	18 426	18 384	17 736	16 580	17 702	17 184	17 288
Titres OPCVM monétaires	20 555	21 269	14 099	19 067	21 528	20 020	18 879	21 998	22 400	23 423	21 755	25 283	25 797
Pensions	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424	7 750	8 396	4 712	3 294	5 089	4 862
Secteur public	46 076	37 858	41 444	48 387	40 395	44 593	47 841	46 160	46 933	46 670	40 086	44 112	47 074
Dépôts à vue	19 891	16 289	18 133	28 122	17 679	17 344	22 718	20 389	18 142	21 653	17 376	19 879	21 493
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	9 347	9 139	8 091	6 582	9 112	14 093	13 640	14 001	14 056	12 289	12 174	10 065	10 598
Titres OPCVM monétaires	11 227	7 863	11 203	10 967	7 914	9 381	7 200	7 375	10 793	9 722	8 105	8 750	8 660

Source: BAM.

I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25
Créances sur l'économie	1 417 193	1 400 101	1 400 285	1 425 452	1 424 420	1 417 084	1 434 822	1 442 732	1 439 679	1 462 977	1 473 393	1 486 615	1 542 927
Créances de BAM	1 104	1 143	1 172	1 194	1 313	1 359	1 365	1 307	1 197	1 238	1 266	1 315	970
Créances des AID	1 416 089	1 398 959	1 399 113	1 424 258	1 423 107	1 415 725	1 433 457	1 441 425	1 438 482	1 461 739	1 472 127	1 485 301	1 541 956
Crédit bancaire	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 897	1 188 225	1 192 049	1 258 116
dont financement participatif	33 954	34 306	34 894	35 746	36 398	37 007	37 921	38 610	39 878	40 558	41 369	42 011	43 199
Créances nettes des ID sur l'AC	339 309	351 799	351 867	354 690	316 741	332 573	349 649	354 408	353 213	356 136	348 343	361 478	360 777
Créances nettes de BAM	161	-771	-1 570	-707	-2 078	-8 594	-2 947	-1 526	-1 711	-1 702	-3 090	-374	443
Créances nettes des AID	339 148	352 570	353 437	355 397	318 820	341 167	352 596	355 934	354 924	357 838	351 433	361 852	360 334
Crédits	64 740	63 364	63 809	63 483	62 748	64 817	65 129	64 551	65 437	68 015	63 169	62 894	65 053
Portefeuille de bons de Trésor	292 169	303 996	302 797	308 054	303 776	297 201	304 523	306 950	310 395	307 563	309 899	311 123	310 931
Banques	273 885	280 053	278 509	285 383	278 239	270 801	280 637	279 915	282 760	280 620	282 786	285 432	287 161
OPCVM monétaires	18 284	23 943	24 288	22 671	25 536	26 400	23 886	27 035	27 635	26 943	27 114	25 691	23 770
Créances nettes des ID sur les non résidents	405 470	398 917	402 854	406 261	429 151	440 898	441 662	450 495	464 670	466 114	467 638	476 015	474 809
Avoirs officiels de réserve	375 499	368 236	367 921	370 937	390 668	401 892	406 880	405 969	410 728	419 783	431 244	434 144	443 272
Or Monétaire	18 782	19 979	20 195	21 132	21 718	21 616	21 064	21 498	21 888	24 649	26 517	27 501	28 050
Monnaies Étrangères	5 789	3 847	4 398	4 196	5 985	4 791	6 344	8 476	15 666	8 812	7 309	4 893	7 159
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	328 523	323 728	322 829	320 646	342 012	354 659	358 880	355 534	352 786	365 526	376 567	380 168	386 574
Position de réserve au FMI	1 979	1 964	1 957	1 927	1 885	1 882	1 861	1 859	1 853	1 871	1 893	1 892	1 876
Avoirs en DTS	20 426	18 717	18 541	23 037	19 069	18 945	18 731	18 601	18 535	18 744	18 959	18 855	18 700
Ressources à caractère non monétaire	311 965	318 002	314 388	306 911	308 698	302 265	303 842	304 335	308 105	318 924	331 722	336 629	343 881
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354	83 354
Autres postes nets	-41 321	-49 786	-48 416	-51 113	-49 479	-54 459	-49 311	-53 319	-51 518	-54 038	-59 444	-58 732	-48 189
Total des contreparties ⁽¹⁾	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 334	1 973 336	1 981 294	1 995 619	1 981 562	2 012 101	2 069 797

(1) Total des contreparties = Créances nettes des ID sur les non résidents + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Contrepartie des dépôts auprès du Trésor + Autres postes nets.
Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25
Crédit bancaire	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 174 332	1 166 363	1 161 013	1 187 897	1 188 225	1 192 049	1 258 116
Par objet économique													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	258 366	246 030	245 396	259 019	252 768	243 151	249 983	248 933	240 944	248 434	254 180	253 700	254 444
Crédits à l'équipement	242 664	243 322	245 265	247 031	249 686	253 639	257 615	262 075	264 777	266 949	271 539	278 150	304 189
Crédits immobiliers	310 922	311 807	311 568	312 878	314 355	315 689	317 283	318 246	317 919	318 334	319 512	319 674	321 485
Crédits à l'habitat	248 165	248 611	248 849	249 535	250 294	251 070	251 721	252 786	253 248	253 777	254 957	255 640	256 245
Dont: Financement participatif à l'habitat	24 889	25 109	25 470	25 829	26 212	26 598	27 016	27 391	27 737	28 231	28 673	29 079	29 687
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 886	57 789	56 727	58 105	58 925	59 492	60 559	60 509	60 245	60 028	60 162	59 792	60 965
Crédits à la consommation	58 548	58 812	58 921	59 078	59 302	59 821	60 156	60 645	60 742	60 945	61 304	61 399	61 463
Créances diverses sur la clientèle	196 623	176 150	171 955	186 424	179 646	172 087	186 490	174 911	173 969	190 755	179 555	175 335	216 029
Crédits à caractère financier ⁽¹⁾	167 961	147 632	144 214	158 719	153 389	145 052	158 771	148 337	148 383	164 236	153 074	149 616	187 463
Autres crédits ⁽²⁾	28 613	28 465	27 675	27 667	26 217	26 992	27 679	26 511	25 529	26 509	26 421	25 641	28 473
Créances en souffrance	97 510	97 431	98 144	100 530	101 017	101 024	102 804	101 553	102 662	102 481	102 135	103 791	100 505
Par secteur institutionnel													
Secteur non financier	957 630	945 871	947 558	962 229	961 795	957 512	967 380	969 357	967 988	974 903	980 140	986 717	1 003 054
Secteur public hors AC	109 952	108 063	109 793	115 406	112 696	102 379	102 441	105 262	106 048	109 006	113 342	115 047	121 957
Administrations locales	26 582	26 553	26 606	25 976	25 787	25 667	25 783	25 640	26 232	26 174	26 195	26 552	41 687
Sociétés non financières publiques	83 370	81 510	83 186	89 431	86 909	76 712	76 658	79 621	79 816	82 832	87 146	88 494	80 270
Secteur privé	847 678	837 808	837 765	846 823	849 099	855 133	864 939	864 096	861 940	865 896	866 799	871 670	881 097
Sociétés non financières privées	453 108	440 650	440 092	447 442	446 571	448 867	457 292	454 599	451 723	455 064	453 997	457 402	466 573
Autres secteurs résidents	394 570	397 157	397 673	399 381	402 528	406 266	407 647	409 496	410 217	410 833	412 801	414 268	414 524
Ménages	381 740	383 341	383 880	384 490	386 144	387 418	388 714	390 442	391 218	391 851	393 573	395 044	395 618
Particuliers et MRE	350 680	352 303	352 956	353 657	355 032	355 814	358 023	359 319	360 843	361 184	362 938	364 148	364 830
Entrepreneurs individuels	31 060	31 038	30 924	30 834	31 112	31 605	30 690	31 124	30 374	30 667	30 635	30 897	30 789
ISBLSM	12 830	13 817	13 793	14 890	16 384	18 847	18 933	19 054	18 999	18 981	19 228	19 224	18 906
Autres sociétés financières	207 002	187 681	183 690	202 732	194 978	187 898	206 952	197 006	193 025	212 994	208 085	205 333	255 062
Sociétés de financement	66 934	67 748	67 620	66 525	67 705	70 293	71 457	69 481	70 211	71 676	72 240	73 936	76 277
Etablissements de crédit assimilés	25 682	25 862	27 953	27 916	30 079	29 151	31 983	31 483	30 627	30 323	32 056	30 131	31 018
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	26 188	16 527	13 610	26 618	19 320	11 565	14 558	19 154	13 369	26 983	15 924	11 999	30 837
Autres	88 198	77 543	74 507	81 673	77 873	76 888	88 954	76 888	78 818	84 011	87 864	89 267	116 929

(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.

Source: BAM.

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

(Encours en MDH)

	Déc.-23	Mars.-24	Juin-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25	Déc.-25
Crédit bancaire	1 115 457	1 108 236	1 110 773	1 136 901	1 164 632	1 164 961	1 174 332	1 187 897	1 258 116
Par terme									
Court terme									
Echéances impayées	311 791	310 232	313 454	335 871	344 547	346 274	344 269	350 714	382 612
Moyen terme	14 492	15 574	16 250	16 633	14 667	14 403	15 678	14 419	14 096
Long terme	244 037	233 223	230 726	228 987	235 381	232 614	230 253	233 219	237 198
Créances en souffrance	464 808	469 000	470 565	473 298	487 194	485 543	497 006	501 483	537 800
Par branche d'activité	94 822	95 781	96 027	98 745	97 510	100 530	102 804	102 481	100 505
Secteur primaire									
Agriculture et pêche	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	40 430	41 938	43 586
Secteur secondaire	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	40 430	41 938	43 586
Industries extractives	296 767	296 198	294 383	305 918	308 250	313 223	309 262	310 188	317 243
Industries	34 197	35 106	31 483	37 712	38 393	41 394	28 407	28 964	29 314
Industries alimentaires et tabac	101 920	100 752	101 510	103 875	101 077	100 728	103 112	107 438	104 751
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	39 131	38 199	38 626	39 838	39 342	38 724	39 891	40 110	39 762
Industries chimiques et parachimiques	7 345	6 910	6 648	6 791	6 437	6 611	6 535	6 409	6 359
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	12 405	13 741	13 148	13 697	13 397	13 034	13 025	16 639	17 901
Industries manufacturières diverses	20 779	20 436	20 705	21 717	21 437	20 488	21 397	21 696	20 307
Électricité, gaz et eau	22 260	21 467	22 381	21 832	20 464	21 872	22 264	22 585	20 422
Bâtiment et travaux publics	68 211	65 684	64 973	68 232	72 648	74 494	74 002	73 053	79 085
Secteur tertiaire	92 439	94 655	96 417	96 099	96 133	96 607	103 740	100 733	104 093
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	777 400	772 009	776 966	791 197	815 503	810 362	824 640	835 772	897 287
Hôtels et restaurants	80 940	75 011	75 184	74 375	79 056	77 533	79 970	78 034	79 872
Transports et communications	18 420	17 875	17 670	17 133	16 047	15 587	15 627	15 257	16 534
Activités financières	40 874	39 196	36 496	44 491	41 868	39 607	36 547	35 303	36 538
Particuliers et MRE	186 118	186 133	186 357	194 805	211 355	207 209	212 339	216 845	259 611
Administrations locales	343 252	344 992	347 896	349 037	350 680	353 657	358 023	361 184	364 830
Autres sections ⁽¹⁾	27 223	26 595	26 335	26 212	26 582	25 976	25 783	26 174	41 687
	80 573	82 207	87 029	85 144	89 915	90 794	96 351	102 973	98 215

(1) hors services personnels et services domestiques.

Source: BAM.

I - 6 - CRÉANCES DES AUTRES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS PAR OBJET ÉCONOMIQUE⁽¹⁾

(Encours en MDH)

	Déc.-23	Mars.-24	Juin.-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25	Sept.-25	Déc.-25
Créances sur les agents non financiers	372 634	377 122	385 797	393 678	408 355	434 516	468 349	488 232	510 497
Crédits accordés par les autres sociétés financières	170 335	167 677	172 277	172 400	180 526	183 733	192 842	197 232	213 805
Sociétés de financement	137 709	137 492	142 285	143 848	148 831	151 773	160 991	162 885	172 657
Crédits à la consommation	34 321	34 755	35 753	36 175	36 103	37 207	39 010	40 344	41 543
Crédits bail	74 761	75 175	77 013	77 670	81 794	83 315	87 517	89 316	94 380
Crédits d'affacturage	3 322	2 304	3 092	3 379	3 269	4 127	4 306	3 539	4 883
Autres créances	7 797	7 460	8 490	8 123	9 358	8 813	10 774	10 076	11 715
Créances en souffrance	17 507	17 799	17 938	18 501	18 306	18 311	19 384	19 609	20 137
Banques off-shores	14 241	12 165	11 882	10 261	11 746	11 267	10 427	10 641	16 446
Crédits de trésorerie	4 165	2 927	3 076	1 362	1 366	1 794	1 535	2 169	3 926
Crédits à l'équipement	8 158	8 551	8 210	8 199	8 060	8 381	8 150	7 627	9 591
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 579	1 662	1 608	1 571	1 621	1 568	1 745	4 459	4 459
Crédits de trésorerie	815	823	798	787	674	670	669	1 248	1 248
Crédits à l'équipement	5 015	5 026	5 028	5 021	5 012	5 010	5 010	7 323	7 323
Associations de microcrédit	8 751	8 983	9 294	9 500	9 562	9 935	10 370	10 660	10 660
Crédits pour la micro-entreprise	7 213	7 328	7 541	7 637	8 057	8 283	8 623	8 747	8 747
Fonds de placement collectifs en titrisation	7 528	6 850	6 574	6 585	8 221	8 647	8 703	7 982	8 978
Crédits à l'habitat	2 409	2 332	2 256	2 179	2 107	2 027	1 960	1 892	1 820
Crédits à la consommation	4 193	3 657	3 523	3 348	4 109	3 837	3 725	3 297	2 991
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	188 578	195 616	197 967	205 796	214 007	237 337	250 740	263 848	269 740
OPCVM autres que monétaires	78 306	85 014	87 228	93 970	99 937	121 662	133 060	145 516	151 295
Entreprises d'assurances et de réassurance	68 298	69 202	68 985	69 995	71 005	71 870	72 736	73 608	73 608
Caisse de Dépôts et de Gestion	11 488	11 018	10 852	10 936	10 605	11 467	11 124	10 860	10 860
Caisse de retraite ⁽²⁾	29 673	29 673	30 242	30 242	31 835	31 835	33 167	33 167	33 167
Autres créances	13 721	13 829	15 553	15 483	13 822	13 446	24 768	27 152	26 952
Créances commerciales des FPCT	4 768	4 797	5 017	5 237	3 925	2 780	13 087	15 372	15 171
Comptes de règlement des entreprises d'assurances ⁽³⁾	5 989	6 069	7 332	7 042	6 753	7 522	8 292	8 392	8 392
Comptes de règlement des caisses de retraite	2 943	2 943	3 181	3 181	3 121	3 121	3 361	3 361	3 361

(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 préjudiciables et des quittances retournées.
Source: BAM.

II - 1 - ÉVOLUTION DES FACTEURS DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE ET DES INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB

(En millions de dirhams)

Moyenne des fins de semaines	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25	Juil.-25	Août.-25	Sept.-25	Oct.-25	Nov.-25	Déc.-25
Billets et monnaies	444 273	439 642	443 785	455 483	457 476	462 721	470 051	478 713	487 145	487 599	495 079	502 806	512 987
Position nette du Trésor	7 466	4 308	5 152	5 080	3 028	9 594	5 195	3 716	3 884	5 003	6 372	3 627	4 063
Avoirs nets de change de BAM	349 973	346 238	345 963	349 083	369 364	384 391	383 598	390 016	394 114	402 898	414 089	416 638	425 895
Autres facteurs nets	-26 259	-30 589	-30 893	-21 377	-25 299	-22 375	-22 251	-22 705	-24 624	-33 138	-41 739	-41 119	-40 531
Position structurelle de liquidité des banques	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899	-115 117	-121 538	-122 842	-129 102	-130 915	-131 687
Réserves obligatoires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excédent ou Besoin de liquidité	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899	-115 117	-121 538	-122 842	-129 102	-130 915	-131 687

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	Pensions livrées	PIAFE(**)	Swap de change	Total
Du 26 au 2 Jui	53 180	500	32 947	44 025	1 506	0	132 158
Du 3 au 9 Jui	53 400	.	32 947	44 025	1 506	0	131 878
Du 10 au 16 Jui	48 550	.	32 947	44 025	1 506	0	127 028
Du 17 au 23 Jui	49 490	.	32 947	44 025	1 506	0	127 968
Du 24 au 30 Jui	51 400	.	31 758	44 025	1 134	0	128 317
Du 31 au 6 Aou	53 400	49	31 758	44 025	1 134	0	130 366
Du 7 au 13 Aou	48 330	487	31 758	44 025	1 134	0	125 734
Du 14 au 20 Aou	67 041	.	31 758	44 025	1 134	0	143 958
Du 21 au 27 Aou	59 120	.	31 758	44 025	1 134	0	136 037
Du 28 au 3 Sep	59 050	.	34 919	40 864	1 134	0	135 967
Du 4 au 10 Sep	56 150	.	34 919	40 864	1 134	0	133 067
Du 11 au 17 Sep	59 880	.	34 919	40 864	1 134	0	136 797
Du 18 au 24 Sep	58 310	.	34 919	40 864	1 134	0	135 227
Du 25 au 1 Oct	54 860	666 1	32 304	43 479	1 134	0	133 443
Du 2 au 8 Oct	66 630	.	32 304	43 479	1 134	0	143 547
Du 9 au 15 Oct	56 030	170	32 304	43 479	1 134	0	133 117
Du 16 au 22 Oct	75 910	.	32 304	43 479	1 134	0	152 827
Du 23 au 29 Oct	72 560	.	31 755	42 072	1 134	0	147 521
Du 30 au 5 Nov	66 500	.	31 755	42 072	1 134	0	141 461
Du 6 au 12 Nov	61 130	.	31 755	42 072	1 134	0	136 091
Du 13 au 19 Nov	68 730	.	31 755	42 072	1 134	0	143 691
Du 20 au 26 Nov	69 560	.	31 287	42 540	1 134	0	144 521
Du 27 au 3 Dec	70 790	.	31 287	42 540	1 134	0	145 751
Du 4 au 10 Dec	71 880	.	31 287	42 540	1 134	0	146 841
Du 11 au 17 Dec	520 79	.	287 31	540 42	134 1	0	481 154
Du 18 au 24 Dec	480 67	.	390 37	437 51	134 1	0	441 157
Du 25 au 31 Dec	340 69	166	390 37	437 51	134 1	0	467 159

Source : BAM.

(*) En moyenne sur 7 jours.

(**) Programme intégré d'appui et de financement des Entreprises.

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.
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
2020												
- 7 jours (appels d'offres)	2,25	2,25	2,00	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,25	3,25	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2021												
- 7 jours (appels d'offres)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
2022												
- 7 jours (appels d'offres)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	2,00	2,00	2,00	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,50
2023												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- 24 heures (à l'initiative des banques)	3,50	3,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
2024												
- 7 jours (appels d'offres)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,50
2025												
- 7 jours (appels d'offres)	2,50	2,5	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)	3,50	3,5	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
2019												
- Taux de fin de mois	2,30	2,26	2,28	2,28	2,27	2,29	2,30	2,29	2,30	2,29	2,28	2,26
- Taux moyen	2,29	2,26	2,26	2,27	2,26	2,27	2,26	2,42	2,26	2,26	2,27	2,27
2020												
- Taux de fin de mois	2,25	2,25	2,00	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- Taux moyen	2,26	2,25	2,14	2,01	2,00	1,78	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
2021												
- Taux de fin de mois	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- Taux moyen	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
2022												
- Taux de fin de mois	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	2,00	2,00	2,00	2,50
- Taux moyen	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,57	2,00	2,00	2,18
2023												
- Taux de fin de mois	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- Taux moyen	2,50	2,50	2,66	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
2024												
- Taux de fin de mois	3,00	3,00	3,01	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,76	2,75	2,53
- Taux moyen	3,01	3,00	3,00	3,00	3,00	2,96	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,64
2025												
- Taux de fin de mois	2,5	2,5	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,26	2,25	2,25	2,31
- Taux moyen	2,5	2,5	2,4	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25

Source : BAM.

III - 3 - 1 - TAUX DES COMPTES SUR CARNETS OUVERTS AUPRÈS DU SYSTÈME BANCAIRE

	Juillet- Déc2021	Janv- juin2022	Juillet- Déc2022	Janv- juin2023	Juillet- Déc2023	Janv- juin2024	Juillet- Déc2024	Janv- juin2025	Juillet- déc2025	Janv- juin2026
Comptes sur carnets	1,03	1,05	1,24	1,51	2,98	2,73	2,48	2,21	1,91	1,61

Source: BAM.

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

Mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 6 mois	Taux moyen pondéré des dépôts à 1 an
2018 Décembre	2,80	3,04
2019 Décembre	2,71	3,00
2020 Décembre	2,51	2,80
2021 Décembre	2,19	2,53
2022 Décembre	2,24	2,67
2023 Décembre	2,60	3,05
2024 Janvier	2,59	2,81
Février	2,65	2,95
Mars	2,38	2,82
Avril	2,40	2,96
Mai	2,51	3,03
Juin	2,77	3,20
Juillet	2,67	2,74
Août	2,73	2,53
Septembre	2,92	2,52
Octobre	2,68	2,89
Novembre	2,35	2,74
Décembre	2,33	3,00
2025 Janvier	2,23	2,67
Février	2,58	2,80
Mars	2,78	2,87
Avril	2,72	2,73
Mai	2,36	2,70
Juin	2,27	2,96
Juillet	2,16	2,57
Août	2,46	2,48
Septembre	2,57	2,48
Octobre	2,78	2,71
Novembre	2,31	2,60
Décembre	2,53	2,64

Source: BAM.

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

Mois	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
2019 Décembre	2,15	-	2,26	2,29	2,41	-	3,02	3,35	4,05
2020 Décembre	-	1,65	1,93	2,18	2,31	-	2,75	-	-
2021 Décembre	1,35	1,4	1,56	1,73	2,01	2,32	-	-	-
2022 Janvier	-	-	-	1,82	2,09	2,43	2,71	-	3,28
Février	-	-	-	1,83	2,07	2,43	2,69	-	-
Mars	-	1,49	1,61	1,85	-	-	-	-	-
Avril	-	-	1,67	1,85	2,17	-	-	-	-
Mai	1,51	1,64	1,76	1,93	2,32	-	-	-	-
Juin	1,52	1,69	1,79	1,96	2,33	-	-	-	-
Juillet	1,62	1,75	1,85	-	-	-	-	-	-
Août	1,79	1,93	2,03	2,27	-	-	-	-	-
Septembre	1,86	2,02	2,18	2,39	2,64	-	-	-	-
Octobre	2,35	-	-	-	-	3,20	-	-	-
Novembre	2,58	-	-	2,44	-	-	-	-	-
Décembre	2,70	3,07	-	-	-	-	-	-	-
2023 Janvier	3,17	3,30	3,52	3,70	3,90	4,20	-	4,75	-
Février	-	3,15	3,45	3,84	4,07	4,55	-	-	-
Mars	-	-	3,41	3,85	-	-	4,97	5,17	5,59
Avril	3,03	3,18	3,50	3,96	4,25	-	-	-	-
Mai	3,00	3,16	3,39	3,86	4,19	4,65	5,03	5,31	-
Juin	3,00	3,10	3,34	3,56	4,03	4,45	4,84	5,30	-
Juillet	2,95	3,08	3,30	3,49	3,82	4,21	4,68	4,98	5,41
Août	2,94	-	3,25	-	3,82	-	4,62	-	-
Septembre	2,94	3,05	3,24	3,48	-	4,19	4,62	4,95	-
Octobre	2,91	-	3,20	3,46	3,83	4,19	4,59	4,92	5,39
Novembre	2,88	2,98	3,08	3,39	3,74	4,19	4,57	4,91	-
Décembre	-	-	-	3,30	3,57	4,04	4,35	4,80	5,25
2024 Janvier	2,85	2,87	3,03	3,22	3,40	3,86	4,08	4,58	5,15
Février	2,90	-	-	3,30	-	3,76	4,05	4,29	-
Mars	-	2,85	2,94	3,22	3,43	3,74	4,02	4,23	4,90
Avril	2,86	2,85	-	3,24	3,43	3,74	4,02	4,22	4,89
Mai	2,86	-	-	3,20	3,44	3,75	4,03	4,22	-
Juin	2,88	-	-	3,27	-	3,77	4,03	4,22	4,87
Juillet	2,70	2,75	2,79	2,92	3,24	3,57	3,84	4,08	4,67
Août	2,58	2,64	2,75	2,83	3,10	3,52	3,78	4,06	-
Septembre	2,47	-	2,69	2,79	2,98	3,35	3,60	3,99	4,44
Octobre	2,42	2,58	-	2,76	2,97	3,26	3,55	3,92	4,44
Novembre	-	2,57	2,64	2,76	2,93	3,24	3,53	3,83	-
Décembre	2,28	-	2,53	2,62	2,91	-	-	3,79	-
2025 Janvier	2,28	2,54	2,48	2,60	2,82	3,20	3,45	3,75	4,22
Février	2,32	2,43	2,60	2,62	2,84	3,15	-	3,72	-
Mars	2,20	2,39	2,54	2,58	2,84	3,17	3,45	-	-
Avril	-	2,18	2,23	2,33	2,58	2,89	3,22	3,50	3,86
Mai	-	2,00	2,08	2,21	2,44	2,84	3,15	3,45	-
Juin	1,78	-	1,75	2,05	2,35	2,67	2,99	3,33	3,72
Juillet	-	-	2,05	2,24	2,34	-	3,08	3,34	3,74
Août	1,68	1,94	2,02	2,24	2,41	2,72	3,07	3,33	-
Septembre	1,68	-	1,99	2,25	2,41	2,73	3,07	3,30	3,75
Octobre	-	2,09	2,19	2,38	2,57	-	3,13	-	3,75
Novembre	-	2,07	2,22	2,41	2,59	2,74	-	-	-
Décembre	-	2,15	-	2,54	-	-	-	-	-

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

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

	2025											
	Janv.	Fév.	Mars	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Certificats de dépôt												
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	2,20 - 2,67	-	2,37	1,90 - 2,25	1,90	-	1,90 - 2,25	1,90	-	2,25	1,90
De 93 jours à 182 jours	2,70 - 3,20	2,75	-	2,42 - 2,44	2,31	-	2,36	2,39	2,41	2,35	-	-
De 183 jours à 365 jours	2,50 - 2,95	2,70 - 2,95	2,70 - 2,95	2,25 - 2,80	2,45 - 2,75	2,35	2,35 - 3,20	2,35 - 2,50	2,35 - 2,60	2,35 - 3,50	2,35 - 2,55	2,40 - 2,65
De 366 jours à 2 ans	2,91	2,88	-	2,50 - 3,50	-	0,10	2,51 - 2,53	2,45 - 2,60	-	-	2,60	2,76
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,65	2,51 - 2,74	2,87
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	2,92	-	-	-	-	-	2,58 - 3,10	-	2,00
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement												
De 366 jours à 2 ans	-	2,99 - 3,09	-	-	-	-	2,70	-	2,61 - 2,71	-	-	2,83
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	2,96 - 2,97	3,25 - 3,44	2,88 - 3,14	2,91	2,66	2,57	2,74	2,62	2,81	2,75	2,83	3,02
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,22 - 3,28	-	3,14 - 3,31	2,94 - 3,04	-	2,80 - 2,82	2,90	2,82 - 2,84	-	2,86 - 3,08	2,93 - 3,12	3,02
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	3,00 - 3,02	-	-	-	-
Billets de trésorerie												
Moins de 32 jours	2,57	4,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 93 jours à 182 jours	2,61 - 3,04	-	-	-	-	-	2,68	-	2,31	-	-	2,76 - 3,09
De 183 jours à 365 jours	-	-	-	2,71	-	-	2,28 - 2,58	2,98 - 3,09	-	-	-	3,23

(-) Pas d'émission.

Source : BAM.

III- 3-5 - TAUX D' INTÉRÊT DÉBITEURS

(Taux trimestriels en pourcentage)

	T3-2023	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025	T4-2025
Taux débiteur moyen	5,36	5,36	5,40	5,43	5,21	5,08	4,98	4,84	4,85	4,82
Crédits aux particuliers	5,94	5,94	6,09	5,89	5,91	5,79	5,96	5,77	5,71	5,69
Dont:										
Crédits à l'habitat	4,74	4,83	4,81	4,79	4,76	4,75	4,74	4,68	4,64	4,67
Crédits à la consommation	7,25	7,18	7,22	7,03	7,06	6,99	7,13	6,88	6,89	6,89
Crédits aux entreprises	5,32	5,30	5,26	5,37	5,12	5,00	4,84	4,72	4,74	4,72
Par objet économique										
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5,31	5,35	5,30	5,38	5,06	4,99	4,73	4,64	4,72	4,57
Crédits à l'équipement	5,07	4,90	5,11	4,99	5,24	4,98	5,14	4,82	4,48	4,95
Crédits à la promotion immobilière	5,71	5,49	5,19	5,69	5,68	5,18	5,48	5,47	5,37	5,44
Par taille d'entreprise										
TPME	5,75	5,70	5,85	5,68	5,74	5,70	5,61	5,43	5,41	5,22
Grandes entreprises (GE)	5,05	5,25	5,16	5,34	5,14	5,08	4,96	4,67	4,64	4,74

Source : Enquête de BAM auprès du système bancaire.

III-3-6 - TAUX MAXIMUM DES INTÉRÊTS CONVENTIONNELS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

(Taux annuels en pourcentage)

	Avril 2015 Mars 2016	Avril 2016 Mars 2017	Avril 2017 Mars 2018	Avril 2018 Mars 2019	Avril 2019 Mars 2020	Avril 2020 Mars 2021	Avril 2021 Mars 2022	Avril 2022 Mars 2023	Avril 2023 Mars 2024	Avril 2024 Mars 2025	Avril 2025 Mars 2026
Taux maximum des intérêts conventionnels	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57	13,52	13,36	13,09	12,94	13,36

Source : BAM.

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

Situation au	Actif net (en millions de dirhams)						
	Actions	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT	Contracruel	Total
22/09/2023	42 007,20	59 157,01	108 694,15	71 342,29	265 488,67	10 842,34	557 531,66
27/10/2023	43 499,20	60 687,15	100 030,77	89 775,15	269 998,22	9 054,08	573 044,56
24/11/2023	43 388,72	60 717,65	97 982,86	95 238,63	272 815,06	10 836,57	580 979,50
29/12/2023	43 191,85	60 756,88	83 423,57	85 718,85	278 308,46	8 448,75	559 848,36
26/01/2024	45 304,81	62 825,96	87 790,35	85 605,97	289 916,73	8 629,07	580 072,88
23/02/2024	46 805,01	64 207,14	92 609,06	83 936,20	291 911,44	9 862,02	589 330,86
29/03/2024	46 517,20	64 555,99	78 909,63	75 308,90	300 682,46	10 720,68	576 694,85
26/04/2024	47 863,14	65 723,69	87 065,05	76 710,65	299 803,13	10 106,82	587 272,49
31/05/2024	47 378,77	65 643,36	89 152,27	92 126,87	303 294,49	12 063,10	609 658,85
28/06/2024	47 367,92	66 929,75	86 865,18	81 821,95	308 015,12	9 719,34	600 719,26
26/07/2024	49 961,84	68 616,53	95 754,53	86 246,97	314 780,63	10 420,72	625 781,21
30/08/2024	50 304,36	69 699,57	88 765,59	89 412,01	319 272,27	11 233,09	628 686,88
27/09/2024	51 785,94	72 841,02	88 512,35	83 668,80	330 193,17	9 559,72	636 561,00
25/10/2024	50 953,07	73 434,28	93 806,53	91 091,98	334 901,74	14 317,60	658 505,21
29/11/2024	54 289,27	75 834,75	92 336,66	93 384,69	335 892,57	13 910,41	665 648,34
27/12/2024	53 555,80	76 471,96	97 820,99	78 737,85	333 407,47	13 236,00	653 230,07
31/01/2025	62 723,46	83 431,76	97 516,52	95 107,19	344 374,44	11 407,34	694 560,70
28/02/2025	64 530,72	86 724,15	102 326,60	103 464,34	345 630,30	13 028,12	715 704,23
28/03/2025	70 181,30	92 161,54	92 711,95	83 985,23	360 098,84	10 705,07	709 843,92
25/04/2025	69 105,95	93 016,14	104 032,79	110 990,75	360 495,02	12 431,66	750 072,31
30/05/2025	72 754,91	96 855,95	104 541,76	119 327,05	368 069,81	11 133,86	772 683,35
30/06/2025	74 454,34	98 995,98	92 544,98	91 364,74	362 653,05	9 586,29	729 599,39
25/07/2025	80 071,12	103 715,12	108 072,96	122 656,79	371 567,56	10 064,64	796 148,20
22/08/2025	83 485,71	107 453,66	112 559,65	117 534,00	376 307,96	9 224,89	806 565,87
26/09/2025	81 523,82	105 415,22	113 597,51	103 709,28	376 153,06	9 631,29	790 030,16
31/10/2025	83 285,02	106 004,04	105 244,41	115 657,23	370 945,63	9 327,31	790 463,63
28/11/2025	78 688,63	102 713,02	111 245,39	125 935,95	373 358,97	9 195,23	801 137,19
26/12/2025	77 212,77	102 745,43	110 100,23	113 216,05	372 980,71	8 801,04	785 056,23

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	Diversifiés	Monétaire	Obligations CT	Obligations MLT
22/09/2023	652	521	165	176	207
27/10/2023	662	525	166	177	209
24/11/2023	660	527	166	177	210
29/12/2023	663	534	167	178	213
26/01/2024	680	540	167	178	213
23/02/2024	710	555	168	179	216
29/03/2024	706	556	168	179	217
26/04/2024	722	561	168	180	218
31/05/2024	718	561	169	180	219
28/06/2024	723	570	170	181	221
26/07/2024	760	585	170	182	223
30/08/2024	769	592	170	183	225
27/09/2024	803	605	171	183	227
25/10/2024	790	603	171	184	228
29/11/2024	824	615	172	184	229
27/12/2024	813	615	172	185	231
31/01/2025	897	645	173	185	232
28/02/2025	926	654	173	186	233
28/03/2025	981	678	173	186	237
25/04/2025	958	672	174	187	238
30/05/2025	1 001	691	174	188	242
30/06/2025	1 020	694	175	188	241
25/07/2025	1 088	718	175	189	243
22/08/2025	1 123	730	175	189	244
26/09/2025	1 085	718	176	189	243
31/10/2025	1 098	721	176	190	243
28/11/2025	1 039	700	176	190	241
26/12/2025	1 012	696	177	190	243

Source : AMMC.

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

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

(en millions de dirhams)

Date	Volume moyen des transactions	Encours (fin de mois)
2021 Janvier	5 301	8 362
Février	4 613	7 709
Mars	4 150	9 484
Avril	4 327	8 154
Mai	4 423	7 352
Juin	5 447	18 364
Juillet	3 772	4 984
Août	2 855	5 173
Septembre	4 070	10 782
Octobre	2 870	6 368
Novembre	3 087	10 118
Décembre	3 869	8 607
2022 Janvier	4 286	8 006
Février	4 319	9 484
Mars	4 567	11 965
Avril	3 947	7 729
Mai	4 110	5 445
Juin	3 649	6 842
Juillet	3 136	7 774
Août	3 271	9 664
Septembre	3 492	12 944
Octobre	5 059	11 998
Novembre	2 362	12 317
Décembre	5 559	12 977
2023 Janvier	5 529	13 980
Février	4 104	8 646
Mars	3 452	10 092
Avril	3 704	7 624
Mai	3 552	12 540
Juin	3 439	11 038
Juillet	3 779	7 845
Août	2 318	6 447
Septembre	3 563	9 193
Octobre	2 835	6 015
Novembre	2 115	7 030
Décembre	3 559	9 667
2024 Janvier	3 087	10 175
Février	2 093	6 905
Mars	2 127	4 421
Avril	2 223	6 728
Mai	1 991	7 725
Juin	3 274	11 595
Juillet	2 585	9 070
Août	2 498	6 025
Septembre	2 687	9 215
Octobre	2 923	8 570
Novembre	2 537	6 018
Décembre	2 917	7 572
2025 Janvier	2 872	8 751
Février	2 204	7 770
Mars	3 144	11 946
Avril	4 098	7 259
Mai	2 728	5 474
Juin	4 368	10 921
Juillet	4 252	9 347
Août	4 612	7 393
Septembre	5 639	10 455
Octobre	4 487	7 452
Novembre	4 275	9 749
Décembre	6 019	10 511

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
2021	Janvier	57 107	25 497	2 477	85 081
	Février	58 653	25 800	2 377	86 830
	Mars	56 611	25 871	1 835	84 317
	Avril	60 106	25 240	1 735	87 081
	Mai	59 358	25 468	1 735	86 561
	Juin	62 857	25 892	1 724	90 473
	Juillet	62 390	26 528	1 339	90 256
	Août	61 269	26 502	1 339	89 110
	Septembre	59 431	26 572	1 337	87 340
	Octobre	60 176	27 027	1 347	88 549
	Novembre	58 907	26 074	1 356	86 337
	Décembre	56 686	26 424	1 356	84 466
2022	Janvier	54 243	26 524	1 506	82 273
	Février	55 449	27 442	1 504	84 395
	Mars	55 064	26 271	1 604	82 939
	Avril	55 897	26 916	1 602	84 415
	Mai	57 615	26 861	1 600	86 076
	Juin	57 223	26 446	1 798	85 467
	Juillet	57 722	25 998	1 798	85 518
	Août	59 547	25 927	1 798	87 272
	Septembre	55 070	25 320	1 798	82 188
	Octobre	56 034	24 023	1 798	81 855
	Novembre	56 070	23 132	3 298	82 499
	Décembre	53 050	22 805	1 798	77 653
2023	Janvier	53 571	21 963	778	76 312
	Février	51 452	21 109	5 278	77 839
	Mars	50 239	20 383	5 278	75 900
	Avril	55 172	19 594	7 378	82 144
	Mai	55 147	18 824	5 378	79 349
	Juin	52 953	19 119	5 228	77 300
	Juillet	53 650	19 099	5 278	78 027
	Août	52 758	18 633	5 588	76 979
	Septembre	54 606	19 376	7 138	81 120
	Octobre	55 492	20 807	4 347	80 646
	Novembre	56 606	22 151	4 280	83 037
	Décembre	55 803	22 205	2 797	80 805
2024	Janvier	55 309	24 258	7 627	87 194
	Février	55 354	24 114	7 618	87 086
	Mars	57 533	23 902	9 140	90 576
	Avril	54 933	23 395	8 750	87 078
	Mai	57 567	24 459	8 060	90 086
	Juin	58 661	24 228	6 360	89 249
	Juillet	58 150	25 530	5 190	88 870
	Août	59 793	25 924	5 190	90 907
	Septembre	59 565	25 560	5 190	90 316
	Octobre	63 547	26 832	5 170	95 549
	Novembre	62 284	27 599	5 340	95 223
	Décembre	59 468	27 842	8 434	95 744
2025	Janvier	58 265	28 666	8 544	95 474
	Février	56 783	29 809	5 544	92 136
	Mars	53 228	31 312	5 500	90 041
	Avril	53 176	31 432	6 500	91 108
	Mai	49 600	31 447	6 290	87 336
	Juin	48 650	32 024	6 250	86 924
	Juillet	48 527	32 847	6 400	87 774
	Août	47 361	34 317	6 800	88 478
	Septembre	46 853	35 634	9 300	91 787
	Octobre	48 576	35 350	9 300	93 227
	Novembre	49 083	35 440	9 300	93 823
	Décembre	50 359	35 692	9 900	95 950

Source : BAM.

V - 3 - INDICATEURS BOURSIS

Date	Volume global ⁽¹⁾	Capitalisation ⁽¹⁾	MASI	MASI 20
2017 Décembre	21 048	626 965	12 388,83	
2018 Décembre	18 220	582 155	11 364,31	
2019 Décembre	17 253	626 693	12 171,90	1 000,00
2020 Décembre	16 971	584 976	11 287,38	924,78
2021 Janvier	3 309	601 086	11 630,01	951,94
Février	1 777	585 906	11 358,17	926,27
Mars	9 142	595 331	11 483,65	935,70
Avril	2 148	611 042	11 811,23	963,73
Mai	5 785	626 206	12 114,46	990,97
Juin	9 589	637 517	12 409,24	1 016,21
Juillet	9 362	633 231	12 304,15	1 005,11
Août	2 518	653 223	12 694,16	1 036,67
Septembre	4 171	677 260	13 186,83	1 081,33
Octobre	3 664	697 510	13 555,45	1 104,79
Novembre	2 883	674 660	13 085,38	1 063,03
Décembre	20 395	690 717	13 358,32	1 085,71
2022 Janvier	3 793	719 282	13 883,49	1 131,96
Février	4 241	681 886	13 071,04	1 055,71
Mars	2 567	667 768	12 818,11	1 037,15
Avril	2 430	685 035	13 136,65	1 064,51
Mai	2 896	644 961	12 339,60	995,31
Juin	4 983	623 859	12 009,40	970,06
Juillet	1 780	614 002	11 818,46	954,65
Août	1 110	630 219	12 128,72	981,48
Septembre	5 396	603 621	11 613,11	937,34
Octobre	6 529	562 364	10 822,58	864,58
Novembre	2 438	567 329	10 910,91	874,73
Décembre	19 515	561 104	10 720,25	857,43
2023 Janvier	1 869	538 607	10 275,45	825,61
Février	11 138	570 360	10 907,51	874,86
Mars	2 318	542 100	10 391,39	832,06
Avril	1 288	546 156	10 525,22	848,13
Mai	3 402	572 026	11 049,08	893,16
Juin	4 254	598 449	11 579,76	942,77
Juillet	2 282	625 476	12 083,34	982,50
Août	3 214	618 734	11 954,29	966,77
Septembre	3 360	609 592	11 865,32	961,59
Octobre	3 794	616 389	12 021,64	978,13
Novembre	10 176	604 090	11 781,56	964,26
Décembre	17 952	626 078	12 092,88	989,84
2024 Janvier	5 331	644 267	12 465,28	1 014,39
Février	4 736	673 746	13 031,16	1 061,76
Mars	3 030	671 595	13 009,23	1 058,69
Avril	10 515	693 527	13 319,36	1 077,02
Mai	12 475	692 717	13 310,40	1 072,92
Juin	5 294	692 368	13 301,37	1 074,81
Juillet	5 586	724 850	13 984,33	1 134,62
Août	3 661	723 010	13 933,46	1 130,28
Septembre	5 537	741 946	14 372,84	1 162,09
Octobre	6 396	729 423	14 168,10	1 143,12
Novembre	9 128	756 473	14 837,22	1 208,62
Décembre	27 368	752 437	14 773,19	1 193,02
2025 Janvier	12 660	828 970	16 248,20	1 318,47
Février	9 770	858 938	16 723,79	1 360,81
Mars	11 058	925 259	17 756,02	1 446,08
Avril	13 466	907 908	17 390,38	1 418,46
Mai	8 132	944 595	17 976,11	1 465,56
Juin	10 304	959 443	18 296,60	1 496,29
Juillet	25 913	1 036 388	19 634,87	1 615,00
Août	11 614	1 055 664	20 054,88	1 644,27
Septembre	13 287	1 003 943	19 024,82	1 548,13
Octobre	10 374	1 036 571	19 636,52	1 603,01
Novembre	5 054	982 402	18 603,59	1 516,88
Décembre	29 864	1 040 695	18 846,35	1 485,65

Source : Bourse de Casablanca

(1) : En millions de dirhams

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

(En millions de dirhams)

Période	Recettes ordinaires ⁽³⁾	Dépenses budgétaires totales	Variations des opérations en instance ⁽¹⁾	Besoin ou Excédent de financement ⁽³⁾	Financements intérieurs nets ⁽²⁾	Financements extérieurs nets ⁽²⁾
2020	253 099	341 852	14 747	-67 595	24 537	43 058
2021	284 080	357 872	-4 758	-74 971	66 770	8 201
2022	333 738	413 705	-1 961	-73 514	67 399	6 115
2023 Janvier	28 734	40 243	-9 925	-9 409	10 009	-599
Février	49 096	73 356	-7 049	-17 692	16 958	734
Mars	86 386	107 117	-5 830	-4 283	-23 040	27 324
Avril	108 662	141 680	-8 901	-22 256	-6 182	28 437
Mai	136 880	178 055	-1 691	-26 632	-549	27 181
Juin	168 297	209 444	-10 538	-38 373	10 387	27 986
Juillet	202 106	245 775	-2 957	-32 242	-467	32 708
Août	226 280	277 744	-10 181	-51 835	19 691	32 144
Septembre	259 101	308 719	-13 399	-45 874	14 171	31 703
Octobre	281 888	342 152	-10 186	-47 652	16 693	30 959
Novembre	306 052	379 229	-7 709	-59 186	28 514	30 672
Décembre	356 411	436 957	-9 178	-73 337	38 375	34 962
2024 ^(*) Janvier	30 875	42 138	-9 527	-11 274	10 297	976
Février	56 982	76 501	-7 555	-17 278	13 557	3 721
Mars	97 671	108 417	-5 713	3 707	-11 123	7 415
Avril	127 163	146 535	-4 197	-10 212	2 224	7 988
Mai	151 628	180 192	-5 140	-22 866	14 378	8 489
Juin	184 612	220 170	-3 058	-30 534	25 398	5 136
Juillet	220 217	268 196	-7 184	-47 376	42 687	4 689
Août	253 329	302 603	-4 883	-45 265	40 338	4 927
Septembre	290 735	330 231	-500	-36 089	30 019	6 070
Octobre	322 050	367 584	-4 994	-52 369	46 819	5 551
Novembre	351 204	399 642	-5 158	-55 915	42 593	13 321
Décembre	409 584	465 284	8 641	-52 836	33 861	18 974
2025 ^(**) Janvier	37 018	59 701	-19 302	-26 170	26 206	-35
Février	61 239	98 861	-18 079	-42 792	42 580	212
Mars	117 933	138 660	-16 290	-15 537	8 712	6 825
Avril	148 664	181 085	-15 668	-33 206	4 608	28 598
Mai	176 819	216 338	-17 793	-44 584	16 735	27 849
Juin	217 208	249 567	-15 032	-45 982	11 689	34 293
Juillet	252 955	300 926	-19 782	-74 752	40 788	33 964
Août	288 174	340 634	-15 843	-75 636	41 650	33 986
Septembre	329 342	373 419	-18 889	-71 665	37 467	34 199
Octobre	371 631	421 699	-12 735	-73 033	39 327	33 706
Novembre	400 800	461 233	-18 007	-89 615	56 059	33 556
Décembre	470 117	519 963	-13 537	-74 038	37 081	36 957

(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'économie et des Finances.

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

(En millions de dirhams)

Rubriques	2025(**)											
	Janv.	Fév.	Mars	Avril.	Mai.	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
I. Recettes ordinaires	37 018	61 239	117 933	148 664	176 819	217 208	252 955	288 174	329 342	371 631	400 800	470 117
Impôts directs	12 760	21 360	56 668	65 284	72 016	91 692	100 618	107 413	126 751	133 981	140 351	161 897
Impôts indirects	16 807	28 964	40 691	57 687	73 393	87 151	104 116	121 072	136 065	150 837	166 520	185 114
Droits de douane	1 411	2 645	3 838	5 390	6 757	8 042	9 547	10 907	12 511	14 054	15 494	17 160
Droits d'enregistrement et de timbre	4 374	6 064	7 556	8 998	10 743	11 981	13 752	15 331	17 001	19 428	21 094	23 840
Recettes en provenance des établissements et entreprises publiques	72	134	4 838	4 900	5 608	5 897	9 346	11 796	16 023	16 080	18 912	20 610
Cession de participation de l'État	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	610	990	1 327	1 680	1 968	2 277	2 646	3 207	3 511	3 902	4 182	4 486
Autres recettes ordinaires	984	1 082	3 014	4 724	6 334	10 168	12 929	18 448	17 480	33 350	34 247	57 010
II. Dépenses ordinaires	46 682	82 000	110 865	146 172	172 618	199 802	240 087	272 746	300 389	335 544	360 838	394 622
Biens et services	39 085	63 702	84 937	110 024	129 423	146 666	174 708	197 251	216 538	244 026	262 650	289 477
Dette publique ⁽²⁾	957	6 739	9 521	13 714	15 326	20 545	27 284	31 817	35 067	38 058	39 630	41 459
Compensation ⁽¹⁾	2 082	4 032	5 957	7 665	9 212	10 587	11 907	13 257	14 590	15 959	17 037	17 732
III. Solde ordinaire	-9 664	-20 762	7 068	2 492	4 201	17 406	12 867	15 427	28 954	36 087	39 962	75 495
IV. Dépenses d'investissement	13 020	16 861	27 795	34 912	43 720	49 764	60 839	67 887	73 030	86 155	100 395	125 341
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	15 815	12 910	21 481	14 884	12 729	1 408	-6 998	-7 333	-8 699	-10 231	-11 175	-10 655
VI. Variations des opérations en instance	-19 302	-18 079	-16 290	-15 668	-17 793	-15 032	-19 782	-15 843	-18 889	-12 735	-18 007	-13 537
VII. Besoin ou excédent de financement	-26 170	-42 792	-15 537	-33 206	-44 584	-45 982	-74 752	-75 636	-71 665	-73 033	-89 615	-74 038

(1) Versements au titre des subventions des prix des produits de base.

(2) Les intérêts au titre de la dette intérieure sont présentés nets des recettes en atténuation des dépenses de la dette.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Ministère de l'économie et des Finances.

VI - 3 - ENCOURS DE LA DETTE DU TRESOR

(En millions de dirhams)

Période	Dette intérieure ⁽¹⁾			Dette extérieure	Total de la dette du Trésor
	Ventilation par terme		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	147 983	722 620
2019 Mars	15 921	569 118	585 039	146 521	731 560
Juin	13 551	572 664	586 215	154 760	740 975
Sept	15 192	577 764	592 956	151 535	744 491
Déc	11 121	574 566	585 687	161 568	747 255
2020 Mars	10 596	595 115	605 711	165 658	771 369
Juin	16 849	610 556	627 405	167 098	794 503
Sept	29 270	604 927	634 197	183 585	817 781
Déc	32 875	600 024	632 899	199 703	832 602
2021 Mars	31 802	614 600	646 402	201 016	847 418
Juin	22 532	634 434	656 966	198 882	855 848
Sept	22 802	645 295	668 097	200 992	869 089
Déc	25 720	655 807	681 527	203 779	885 306
2022 Mars	14 516	685 572	700 088	209 695	909 783
Juin	26 976	673 809	700 784	211 130	911 915
Sept	33 413	666 584	699 996	225 227	925 223
Déc	47 524	675 392	722 916	228 864	951 775
2023 Mars	ND	ND	ND	252 677	ND
Juin	ND	ND	ND	244 751	ND

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

Source : Ministère de l'économie et des Finances.

VII - 1 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION

(Base 100 = 2018)

Période	INDUSTRIES MANUFACTURIERES HORS RAFFINAGE	INDUSTRIES EXTRACTIVES	PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ	PRODUCTION ET DISTRIBUTION ET D'EAU
2023 Janvier	117,6	100,4	100,0	100,0
Février	118,1	100,4	100,0	100,0
Mars	118,3	100,4	100,0	100,0
Avril	118,6	100,4	100,0	100,0
Mai	118,4	100,4	100,0	100,0
Juin	118,6	100,4	100,0	100,0
Juillet	119,6	100,4	100,0	100,0
Août	119,5	100,3	100,0	100,0
Septembre	119,6	100,3	100,0	100,0
Octobre	119,3	100,3	100,0	100,0
Novembre	119,3	100,3	100,0	100,0
Décembre	119,2	100,3	100,0	100,0
2024 Janvier	117,6	100,3	100,0	100,0
Février	117,0	100,3	100,0	100,0
Mars	117,3	100,3	100,0	100,0
Avril	117,4	100,3	100,0	100,0
Mai	117,5	100,3	100,0	100,0
Juin	117,3	100,3	100,0	100,0
Juillet	117,5	100,3	100,0	100,0
Août	117,8	100,3	100,0	100,0
Septembre	117,7	100,3	100,0	100,0
Octobre	117,9	100,3	100,0	100,0
Novembre	118,0	100,3	100,0	100,0
Décembre	117,8	100,3	100,0	100,0
2025 Janvier	117,9	100,3	100,0	100,0
Février	117,8	100,3	100,0	100,0
Mars	117,9	100,4	100,0	100,0
Avril	117,7	100,4	100,0	100,0
Mai	117,6	100,4	100,0	100,0
Juin	117,5	100,4	100,0	100,0
Juillet	117,4	100,5	100,0	100,0
Août	117,3	100,5	100,0	100,0
Septembre	117,2	100,4	100,0	100,0
Octobre	117,7	100,4	100,0	100,0
Novembre	118,1	100,5	100,0	100,0
Décembre	118,0	100,5	100,0	100,0

Source : Haut Commissariat au Plan.

VII - 2 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES (*)
(Base 100 = 2018)

	Autres industries manu- facturés	Fabrication de meubles	Autres matériels de transport	Industrie automobile	Machines et équipements n.c.a.	Equipements électriques	Produits informatiques, électroniques et optiques	Produits métalliques, à l'exclusion des machines et équipements	Métallurgie	Autres produits minéraux non métalliques	Produits en caoutchouc et en plastique	Idustrie pharmaceutique	Industrie chimiques	Imprimerie et reproduction d'enregistrements	Industrie du papier et carton	Bois et articles en bois et en liège, à l'exception des meubles	Idustrie du cuir et de la chaussures (à l'exception de l'habillement en cuir	Idustrie d'habillement	Fabrication de textiles	Produits à base de tabac	Fabrication de Boissons	Industries alimentaires	Indice hors raffinage		
Rubrique	2024 Janvier	105,8	100,0	106,7	102,3	114,9	102,7	103,7	118,5	109,5	99,1	99,1	133,3	100,4	109,1	119,4	106,6	115,4	115,8	118,2	106,6	126,8	117,6		
	Février	105,8	100,0	106,7	102,4	114,9	102,7	103,7	117,6	109,5	97,4	99,1	133,4	100,4	109,1	120,3	106,6	115,4	115,8	118,2	107,1	124,4	117,0		
	Mars	105,8	100,0	107,3	102,4	115,4	102,7	103,3	116,0	109,5	96,9	99,1	133,6	100,4	109,1	120,3	106,6	115,4	115,8	118,2	109,2	125,3	117,3		
	Avril	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,7	104,0	116,0	110,3	95,9	99,1	133,4	100,4	109,1	118,2	106,6	116,9	115,8	118,2	110,5	125,2	117,4		
	Mai	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,7	104,0	118,2	109,7	95,5	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,6	117,2	115,8	118,2	112,2	125,2	117,5		
	Juin	105,8	100,0	107,3	102,3	115,3	102,8	103,9	118,7	109,4	95,5	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,6	117,4	115,8	118,2	112,2	124,8	117,3		
	Juillet	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,8	103,9	119,8	109,0	95,5	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,6	117,8	116,7	118,2	112,2	125,4	117,5		
	Août	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,8	103,9	120,5	109,0	95,5	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,7	119,4	116,6	118,2	112,2	126,3	117,8		
	Septembre	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,8	103,9	119,8	108,9	95,0	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,7	119,2	116,6	118,2	112,2	126,0	117,7		
	Octobre	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,8	103,9	120,0	108,9	95,0	99,1	133,3	100,4	109,1	118,2	106,7	119,7	116,7	118,2	112,2	126,5	117,9		
	Novembre	105,8	100,0	107,3	102,3	115,4	102,8	103,9	120,4	109,2	95,0	99,1	133,2	100,4	109,1	118,2	106,6	118,2	116,7	118,2	112,2	127,1	118,0		
	Décembre	105,8	100,0	107,3	102,3	105,8	115,3	102,8	103,9	119,8	109,1	95,0	99,1	133,2	100,4	109,1	118,6	106,6	121,3	116,0	118,2	112,2	126,2	117,8	
2025	Janvier	105,8	100,0	107,5	102,3	115,8	102,3	104,0	120,4	109,1	94,4	99,1	133,5	100,4	109,3	109,3	118,6	105,6	121,7	116,1	118,2	112,2	125,5	117,9	
	Février	106,0	100,0	106,0	102,3	118,0	102,3	102,9	118,5	109,1	94,5	99,1	133,5	100,4	109,4	117,8	111,0	100,4	121,7	116,1	118,2	113,2	124,3	117,8	
	Mars	106,4	100,0	106,4	102,3	118,3	102,3	104,3	120,5	109,5	94,5	99,1	133,7	100,4	109,5	117,8	111,0	100,4	121,1	116,2	118,2	113,3	124,0	117,9	
	Avril	106,4	100,0	106,4	102,3	118,5	102,3	104,4	120,5	109,4	94,5	99,1	133,4	100,4	109,4	117,8	111,0	100,4	122,3	116,2	118,2	113,3	122,9	117,7	
	Mai	105,7	100,0	105,7	102,3	118,5	102,3	104,4	120,3	109,5	94,4	99,1	133,4	100,4	109,5	117,8	111,0	100,4	123,0	116,3	118,2	113,3	122,1	117,6	
	Juin	105,7	100,0	105,7	101,5	118,5	101,5	104,4	120,5	109,5	94,4	99,1	133,4	100,4	109,5	117,8	111,0	100,4	124,1	116,3	118,2	113,3	121,6	117,5	
	Juillet	105,7	100,0	105,7	101,5	118,6	101,5	104,5	120,5	109,8	94,1	99,1	133,4	100,4	109,5	117,8	111,0	100,4	123,8	116,3	118,2	113,3	121,1	117,4	
	Août	105,7	100,0	105,7	103,0	118,6	103,0	104,5	119,9	109,8	94,1	99,1	133,4	100,4	109,5	117,8	111,0	100,4	123,0	116,3	118,2	113,3	120,9	117,3	
	Septembre	105,7	100,0	105,7	103,6	118,2	103,6	104,5	120,0	109,3	93,2	99,1	133,5	100,4	109,3	117,8	111,0	100,4	123,4	116,2	118,2	113,3	120,6	117,2	
	Octobre	105,7	100,0	105,7	103,6	118,2	103,6	104,5	120,0	109,3	92,8	99,1	136,3	100,4	109,3	117,8	111,0	100,4	123,4	116,2	118,2	113,3	120,5	117,7	
	Novembre	105,7	100,0	105,7	103,6	118,2	103,6	104,5	120,9	118,5	110,2	92,8	138,7	99,1	100,4	117,8	111,0	100,4	123,4	114,7	118,2	113,3	120,7	118,1	
	Décembre	106,6	100,0	106,6	107,1	118,2	107,1	102,9	104,5	118,6	110,3	93,5	138,8	99,1	100,4	117,8	111,0	106,0	124,0	115,0	118,2	114,6	119,9	118,0	

(*) Calculés à partir des prix relevés sortie-usine et hors taxes.
Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la statistique).

VII - 3 - INDICES DES PRIX À LA PRODUCTION DES INDUSTRIES EXTRACTIVES

(Base 100 = 2018)

	INDUSTRIES EXTRACTIVES			
	Global	Extraction d'hydrocarbures	Extraction de minerais métalliques	Autres industries extractives
2023 Janvier	100,4	100,0	100,0	100,4
Février	100,4	100,0	100,0	100,4
Mars	100,4	100,0	100,0	100,4
Avril	100,4	100,0	100,0	100,4
Mai	100,4	100,0	100,0	100,4
Juin	100,4	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,4	100,0	100,0	100,4
Août	100,3	100,0	100,0	100,3
Septembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Octobre	100,3	100,0	100,0	100,3
Novembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Décembre	100,3	100,0	100,0	100,4
2024 Janvier	100,3	100,0	100,0	100,4
Février	100,3	100,0	100,0	100,4
Mars	100,3	100,0	100,0	100,4
Avril	100,3	100,0	100,0	100,4
Mai	100,3	100,0	100,0	100,4
Juin	100,3	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,3	100,0	100,0	100,4
Août	100,3	100,0	100,0	100,3
Septembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Octobre	100,3	100,0	100,0	100,3
Novembre	100,3	100,0	100,0	100,3
Décembre	100,3	100,0	100,0	100,3
2025 Janvier	100,3	100,0	100,0	100,3
Février	100,3	100,0	100,0	100,3
Mars	100,4	100,0	100,0	100,4
Avril	100,4	100,0	100,0	100,4
Mai	100,4	100,0	100,0	100,4
Juin	100,4	100,0	100,0	100,4
Juillet	100,5	100,0	100,0	100,5
Août	100,5	100,0	100,0	100,5
Septembre	100,4	100,0	100,0	100,4
Octobre	100,4	100,0	100,0	100,4
Novembre	100,5	100,0	100,0	100,5
Décembre	100,5	100,0	100,0	100,5

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

VII - 4 - INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(Glissement annuel en %)

(Base 100 = 2017)

	Inflation																	
	Global	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits à tarifs réglementés	Global	Inflation sous-jacente (IPCX)										Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers ^{(1)*}
						Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles ⁽¹⁾ *	Meubles articles de ménage et entretien courant du foyer	Santé ⁽¹⁾ *	Transport ⁽²⁾ *	Communication	Loisirs et culture ⁽¹⁾ *					
2024	Janvier	2,3	5,8	-2,5	0,0	2,5	3,7	2,8	1,1	1,7	3,1	1,9	-0,2	-1,1	2,1	4,3	1,9	
	Février	0,3	-6,0	-2,2	0,0	1,9	2,4	2,6	1,2	1,4	3,2	2,0	-0,2	-1,0	2,1	3,5	2,1	
	Mars	0,9	-2,7	1,5	-0,1	2,1	2,8	2,7	1,1	1,4	2,8	1,6	-0,2	-0,7	2,1	3,3	2,3	
	Avril	0,2	-8,0	6,0	-0,1	2,0	2,5	1,9	1,3	1,4	2,0	2,0	-0,2	-0,5	2,1	2,9	2,3	
	Mai	0,4	-7,2	7,2	1,0	1,9	2,4	2,0	1,2	1,1	1,9	1,9	-0,3	-0,2	2,1	3,2	2,2	
	Juin	1,8	0,5	5,2	2,0	2,1	2,9	2,1	1,3	0,7	1,0	1,5	-0,1	-0,2	2,1	3,2	2,2	
	Juillet	1,3	-2,2	6,0	2,0	1,9	2,5	1,8	1,4	0,6	0,5	1,4	-0,1	-0,2	2,1	3,1	2,2	
	Août	1,7	1,2	-2,4	1,9	2,3	3,4	1,9	1,2	0,6	0,2	2,1	-0,1	0,0	2,1	3,5	2,3	
	Septembre	0,8	-2,2	-10,8	1,9	2,2	3,0	2,0	1,1	0,4	-0,3	2,9	-0,2	-0,2	2,6	3,5	2,3	
	Octobre	0,7	-3,5	-15,2	1,9	2,2	3,0	2,0	1,1	0,4	0,3	3,5	-0,2	-0,2	2,3	3,6	2,4	
	Novembre	0,8	-4,4	-15,6	1,9	2,5	3,6	1,7	1,1	0,3	0,1	3,3	-0,1	0,1	2,3	3,5	2,4	
	Décembre	0,7	-4,4	-13,1	1,9	2,3	3,3	1,3	1,0	0,3	-0,3	2,7	0,1	0,4	2,3	3,8	2,2	
2025	Janvier	2,0	3,1	-10,9	2,6	2,3	3,6	0,9	1,0	0,3	-1,1	1,9	0,0	0,3	2,3	3,5	2,1	
	Février	2,6	7,9	-8,3	2,5	2,2	3,5	1,1	1,0	0,4	-1,7	1,8	0,0	-0,1	2,3	3,7	1,8	
	Mars	1,6	4,2	-10,0	2,6	1,4	1,6	1,0	1,1	0,4	-1,7	1,5	-0,1	-0,6	2,3	3,9	1,9	
	Avril	0,7	0,5	-14,2	2,7	1,0	0,8	0,8	1,0	0,4	-0,8	1,2	-0,1	-1,2	2,3	4,4	1,5	
	Mai	0,4	-0,2	-15,1	1,5	1,0	0,8	0,7	1,1	0,4	-1,1	0,9	-0,1	-0,9	2,3	3,9	1,5	
	Juin	0,4	0,9	-13,0	0,5	1,0	0,7	0,7	1,1	0,4	-0,9	1,4	-0,2	-0,8	2,3	3,8	1,5	
	Juillet	0,5	1,9	-11,1	0,5	0,8	0,3	0,7	1,0	0,8	-0,7	1,4	-0,2	-1,0	2,3	3,4	1,5	
	Août	0,3	0,3	-9,1	0,5	0,6	-0,1	0,9	1,0	0,6	-0,5	0,8	-0,2	-1,0	2,3	2,9	1,5	
	Septembre	0,4	2,5	-8,1	0,5	0,2	-0,9	0,9	1,1	0,8	-0,1	-0,1	-0,2	-0,8	2,1	2,9	1,5	
	Octobre	0,1	2,3	-5,8	0,5	-0,3	-2,1	0,8	1,1	0,6	-0,6	-0,4	-0,2	-0,7	2,1	2,4	1,5	
	Novembre	-0,3	2,8	-4,2	0,5	-1,0	-3,6	0,7	1,2	0,7	-0,1	-0,7	-0,3	-0,9	2,1	2,5	1,7	
	Décembre	-0,3	4,0	-5,0	0,5	-1,1	-4,2	0,9	1,0	0,7	0,0	-0,2	-0,4	-0,8	2,1	2,8	1,8	

(*) Chiffres révisés

(1) Hors produits et services réglementés.

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

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

VII - 5 - VARIATIONS ANNUELLES DES INDICES DES PRIX DES ACTIFS IMMOBILIERS

(En pourcentage)

	2020*	2021*	2022*	2023*				2024*				2025*		
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Global	-1,4	-2,6	-1,5	-0,2	0,0	0,1	0,2	-0,6	0,1	0,1	1,6	-1,5	0,0	1,1
Residentiel	-1,5	-2,5	-1,2	-0,4	-0,1	0,2	-0,1	-0,7	0,2	0,2	1,9	-1,8	-0,1	1,5
Appartement	-1,4	-2,7	-1,2	-0,3	0,0	0,3	0,0	-0,7	0,2	0,2	1,9	-1,7	-0,1	1,5
Maison	-1,7	-1,3	-1,5	-0,8	0,2	-0,3	-1,1	-0,3	0,3	0,5	0,7	-1,1	-0,4	1,0
Villa	0,1	-3,8	-0,2	0,9	-2,2	0,8	-0,4	0,1	-0,8	-0,5	2,1	-1,7	2,2	-0,8
Foncier	-1,0	-1,6	-2,2	0,3	0,7	-0,4	0,4	-0,8	0,4	0,3	1,9	-2,1	0,0	1,3
Professionnel	-0,4	-3,5	-1,8	-0,5	-0,3	0,5	0,6	-0,4	0,0	-1,4	2,0	-0,9	0,0	0,3
Local_commercial	-0,6	-3,2	-1,6	-0,7	-0,1	0,4	0,9	-1,1	0,1	-1,0	2,4	-1,4	0,1	0,7
Bureau	0,2	-3,8	-2,5	3,3	-2,3	-1,0	0,8	1,0	0,5	-4,8	2,6	-2,3	1,5	-0,8

(*) Variation trimestrielle.

Source : ANCFCC , calcul BAM

VII - 6 - VARIATIONS ANNUELLES DU NOMBRE DE TRANSACTIONS PAR CATÉGORIE

(En pourcentage)

	2020*	2021*	2022*	2023*				2024*				2025*		
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Global	-3,3	36,6	-15,4	-6,0	-0,2	3,9	8,4	8,0	4,2	-23,0	54,5	-25,0	-4,1	14,0
Residentiel	-5,3	31,2	-14,1	-7,9	1,4	4,7	6,0	10,1	7,3	-25,0	53,7	-23,5	-7,7	15,7
Appartement	-4,2	30,1	-14,9	-7,8	1,6	4,9	6,1	11,7	7,2	-26,4	56,0	-23,1	-8,7	15,7
Maison	-23,0	52,1	-6,4	-9,4	-0,8	4,1	4,9	-12,4	7,9	3,7	18,1	-29,7	2,9	19,3
Villa	-4,5	28,2	8,2	-6,4	-3,9	-7,2	4,1	-6,1	7,1	-21,1	58,5	-27,6	29,1	9,7
Foncier	1,1	50,8	-20,8	-4,8	-1,5	5,3	13,2	1,8	-3,6	-8,2	42,8	-29,9	10,6	9,3
Professionnel	5,1	47,9	-11,0	7,1	-8,9	-5,4	17,7	6,4	-2,0	-38,7	102,7	-25,5	-7,6	12,0
Local_commercial	6,5	44,8	-10,5	3,6	-10,2	-5,5	20,8	4,8	-2,4	-40,8	99,7	-23,1	-7,3	11,9
Bureau	-2,8	67,9	-14,2	28,8	-2,5	-5,1	3,4	15,3	-0,4	-28,3	114,6	-34,6	-8,9	12,3

(*) Variation trimestrielle.

Source : ANCFCC, calcul BAM.

VIII - 1 - ACTIVITÉ TOURISTIQUE

Indicateurs		Entrées de touristes par pays de résidence (TES ⁽¹⁾ + MRE)	Recettes voyages (En millions de Dh)	Nuitées des non-résidents	Nuitées des résidents	Nuitées globales ⁽²⁾
2022	Janvier	10 905	1 148	31 480	270 313	301 793
	Février	321 272	2 412	237 093	445 538	682 631
	Mars	533 772	6 797	535 224	530 717	1 065 941
	Avril	586 585	4 813	667 268	232 237	899 505
	Mai	801 179	6 073	988 256	696 563	1 684 819
	Juin	1 143 613	7 085	1 035 054	639 811	1 674 865
	Juillet	2 090 706	9 608	1 143 759	1 041 256	2 185 015
	Août	1 314 766	15 915	1 414 929	1 460 869	2 875 798
	Septembre	896 754	10 297	1 187 866	787 119	1 974 985
	Octobre	1 118 571	9 129	1 412 798	687 756	2 100 554
	Novembre	897 408	10 849	1 230 496	580 819	1 811 315
	Décembre	1 153 326	9 512	1 186 450	565 904	1 752 354
2023	Janvier	899 296	8 680	1 088 880	537 716	1 626 596
	Février	973 402	7 412	1 231 240	537 373	1 768 613
	Mars	1 050 349	9 150	1 425 903	534 767	1 960 670
	Avril	1 116 574	7 269	1 483 659	501 969	1 985 628
	Mai	1 125 976	8 612	1 572 705	726 827	2 299 532
	Juin	1 367 417	7 579	1 385 692	675 464	2 061 156
	Juillet	2 130 985	9 739	1 442 176	1 076 994	2 519 170
	Août	1 494 180	14 708	1 702 301	1 496 778	3 199 079
	Septembre	963 785	9 090	1 329 230	705 315	2 014 779
	Octobre	1 151 022	8 597	1 773 890	634 100	2 407 990
	Novembre	977 049	9 164	1 376 458	538 937	1 915 395
	Décembre	1 274 692	7 562	1 241 265	620 963	1 862 228
2024 (**)	Janvier	992 541	7 979	1 211 893	551 322	1 763 215
	Février	1 147 999	7 351	2 738 924	1 018 582	1 878 753
	Mars	1 157 517	8 718	1 508 919	360 064	1 868 983
	Avril	1 308 658	7 989	1 734 366	592 771	2 327 137
	Mai	1 331 234	9 542	1 848 054	751 466	2 599 520
	Juin	1 503 732	7 648	1 559 314	689 686	2 249 000
	Juillet	2 555 368	10 423	1 688 086	984 670	2 672 756
	Août	1 816 581	16 970	1 939 373	1 408 770	3 346 789
	Septembre	1 281 101	10 623	1 823 665	824 721	2 648 386
	Octobre	1 499 115	9 799	2 103 195	644 086	2 747 281
	Novembre	1 280 138	7 506	1 737 058	575 355	2 324 781
	Décembre	1 537 934	7 988	1 615 407	641 308	2 277 959
2025 (*)	Janvier	1 265 197	9 643	2 133 485	823 485	2 045 464
	Février	1 396 177	7 551	2 344 703	765 027	1 396 177
	Mars	1 352 011	7 459	2 903 590	498 898	2 903 590
	Avril	1 664 801	11 304	2 956 489	888 288	3 844 777
	Mai	1 541 040	10 117	2 783 300	1 031 883	3 815 183
	Juin	1 665 200	8 933	2 419 087	1 042 913	3 462 000
	Juillet	2 697 017	13 340	2 385 149	1 353 692	3 738 841
	Août	1 958 472	19 095	2 742 632	1 846 708	4 589 340
	Septembre	1 400 078	13 372	2 677 967	1 054 567	3 732 534
	Octobre	1 648 011	13 228	3 072 681	972 101	4 044 782
	Novembre	1 432 620	10 879	2 718 165	869 804	3 587 969
	Décembre	1 772 010	13 180	2 772 162	911 777	3 683 939

(1) TES : Touristes étrangers de séjour.

(2) Nuitées réalisées dans des établissements hôteliers classés.

(*) Chiffres provisoires.

(**) Chiffres révisés.

ND Non disponible.

Sources : Observatoire du tourisme et Office des changes.

IX - 1 - BALANCE COMMERCIALE

(En millions de dirhams)

Année	Exportations FOB		Importations CAF		Soldes	
2017	248 841		438 080		- 189 239	
2018	275 441		481 442		- 206 001	
2019	284 496		490 953		-206 456	
2020	263 089		422 861		-159 772	
2021	329 405		528 571		-199 166	
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées
2022 Janvier	31 568	31 568	51 187	51 187	-19 619	-19 619
Février	32 127	63 695	50 648	101 835	-18 522	-38 140
Mars	37 697	101 392	63 564	165 399	-25 867	-64 007
Avril	39 256	140 648	64 237	229 636	-24 981	-88 988
Mai	37 881	178 529	63 561	293 197	-25 680	-114 668
Juin	38 598	217 127	72 247	365 445	-33 650	-148 318
Juillet	30 920	248 047	63 938	429 382	-33 018	-181 336
Août	31 464	279 511	61 865	491 248	-30 401	-211 737
Septembre	40 910	320 421	61 582	552 829	-20 672	-232 408
Octobre	38 295	358 716	62 968	615 798	-24 674	-257 082
Novembre	34 852	393 568	60 654	676 452	-25 802	-282 885
Décembre	35 044	428 612	60 989	737 441	-25 944	-308 829
2023 Janvier	33 057	33 057	59 761	59 761	-26 704	-26 704
Février	36 441	69 498	57 423	117 184	-20 982	-47 685
Mars	40 729	110 227	65 532	182 716	-24 803	-72 488
Avril	35 176	145 404	54 702	237 418	-19 526	-92 014
Mai	38 298	183 702	64 544	301 962	-26 245	-118 260
Juin	36 057	219 759	56 614	358 576	-20 557	-138 817
Juillet	28 973	248 732	57 311	415 886	-28 338	-167 155
Août	30 940	279 672	54 575	470 462	-23 635	-190 790
Septembre	35 061	314 732	58 454	528 916	-23 394	-214 184
Octobre	36 931	351 663	60 237	589 153	-23 306	-237 490
Novembre	41 208	392 871	62 557	651 709	-21 348	-258 839
Décembre	37 338	430 209	64 043	715 752	-26 705	-285 543
2024(*) Janvier	35 111	35 111	57 862	57 862	-22 751	-22 751
Février	38 952	74 063	57 773	115 635	-18 821	-41 573
Mars	40 298	114 361	59 979	175 615	-19 681	-61 253
Avril	37 924	152 285	65 413	241 028	-27 489	-88 743
Mai	40 871	193 156	67 739	308 767	-26 868	-115 611
Juin	35 818	228 974	56 898	365 665	-21 080	-136 691
Juillet	34 691	263 665	66 203	431 868	-31 512	-168 204
Août	32 707	296 371	60 147	492 016	-27 441	-195 644
Septembre	37 993	334 365	62 463	554 479	-24 470	-220 114
Octobre	41 024	375 389	69 101	623 580	-28 077	-248 191
Novembre	40 760	416 149	65 569	689 149	-24 808	-272 999
Décembre	40 193	456 342	72 123	761 272	-31 931	-304 930
2025(**) Janvier	35 473	35 473	59 758	59 758	-24 285	-24 285
Février	37 926	73 399	64 549	124 307	-26 622	-50 908
Mars	43 417	116 816	63 327	187 634	-19 910	-70 818
Avril	38 151	154 967	75 189	262 823	-37 038	-107 856
Mai	44 327	199 294	68 889	331 712	-24 562	-132 418
Juin	37 512	236 806	66 436	398 148	-28 924	-161 342
Juillet	38 894	275 700	71 682	469 830	-32 788	-194 130
Août	31 993	307 693	63 616	533 446	-31 623	-225 753
Septembre	38 841	346 534	72 087	605 533	-33 246	-258 999
Octobre	39 226	385 760	76 723	682 256	-37 497	-296 495
Novembre	38 773	424 533	70 175	752 431	-31 403	-327 898
Décembre	44 542	469 075	69 792	822 223	-25 250	-353 148

(*) 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)
2018	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	3 844 807	9 232 871	2 401	2 731 203	5 234 748	1 917	1 206 633	3 956 930	3 279
2020	5 521 532	13 504 738	2 446	2 866 673	5 387 517	1 879	1 292 543	4 448 364	3 442
2021	4 668 549	14 293 966	3 062	2 171 869	6 074 051	2 797	1 492 900	5 926 179	3 970
2022	6 007 652	25 898 382	4 311	2 097 015	7 746 264	3 694	1 562 181	7 924 277	5 073
2023 Janvier	430 877	1 685 114	3 911	270 327	917 601	3 394	95 750	493 928	5 159
Février	870 191	3 357 727	3 859	483 006	1 662 884	3 443	287 502	1 522 338	5 295
Mars	1 382 867	5 093 708	3 683	648 998	2 281 931	3 516	416 163	2 220 597	5 336
Avril	1 974 606	7 274 276	3 684	798 965	2 801 254	3 506	510 440	2 756 785	5 401
Mai	2 736 689	9 961 694	3 640	972 080	3 399 684	3 497	639 155	3 445 197	5 390
Juin	2 919 599	10 496 193	3 595	1 099 881	3 835 442	3 487	770 495	4 195 293	5 445
Juillet	3 514 811	12 168 376	3 462	1 228 589	4 232 673	3 445	933 199	5 184 129	5 555
Août	4 125 023	13 929 479	3 377	1 590 748	5 224 890	3 285	999 435	5 606 759	5 610
Septembre	4 510 635	15 079 682	3 343	1 839 502	5 870 888	3 192	1 194 691	6 869 980	5 750
Octobre	4 903 375	16 343 904	3 333	1 940 933	6 140 787	3 164	1 289 098	7 498 199	5 817
Novembre	5 420 206	17 898 142	3 302	2 216 568	6 817 535	3 076	1 481 734	8 786 491	5 930
Décembre	5 871 977	19 356 852	3 296	2 491 864	7 487 238	3 005	1 679 621	10 098 444	6 012
2024 (*)Janvier	733 459	2 197 359	2 996	138 628	360 210	2 598	160 626	1 052 603	6 553
Février	1 221 437	3 636 377	2 977	298 491	793 230	2 657	222 856	1 465 356	6 575
Mars	1 960 499	5 602 647	2 858	433 013	1 137 206	2 626	316 048	2 059 758	6 517
Avril	2 422 071	7 105 577	2 934	705 475	1 829 007	2 593	480 426	3 077 105	6 405
Mai	2 853 596	8 381 605	2 937	1 023 729	2 589 825	2 530	541 389	3 418 582	6 314
Juin	3 237 018	9 471 380	2 926	1 235 699	3 107 787	2 515	705 440	4 365 911	6 189
Juillet	3 955 522	11 446 459	2 894	1 458 847	3 641 405	2 496	838 089	5 073 232	6 053
Août	4 584 651	13 120 906	2 862	1 762 864	4 300 747	2 440	995 982	5 857 043	5 881
Septembre	4 851 608	13 852 302	2 855	2 083 194	4 958 799	2 380	1 213 878	6 923 096	5 703
Octobre	5 242 463	14 972 961	2 856	2 374 926	5 601 205	2 358	1 415 113	7 923 690	5 599
Novembre	5 739 996	16 344 972	2 848	2 496 724	5 886 883	2 358	1 565 447	8 700 505	5 558
Décembre	6 298 239	17 831 298	2 831	2 762 843	6 548 203	2 370	1 801 223	9 979 810	5 541
2025 (**)Janvier	379 882	1 163 058	3 062	264 041	692 874	2 624	209 279	1 120 774	5 355
Février	889 580	2 576 783	2 897	445 684	1 185 442	2 660	300 845	1 596 816	5 308
Mars	1 244 839	3 534 452	2 839	673 008	1 797 209	2 670	369 014	1 956 460	5 302
Avril	2 200 074	6 089 551	2 768	1 018 003	2 646 194	2 599	559 416	2 888 191	5 163
Mai	2 820 401	7 689 362	2 726	1 305 708	3 344 702	2 562	690 436	3 503 360	5 074
Juin	3 255 431	8 904 808	2 735	1 568 221	3 963 888	2 528	794 050	3 954 804	4 981
Juillet	3 657 888	9 945 010	2 719	1 861 327	4 593 239	2 468	955 507	4 637 405	4 853
Août	4 280 547	11 493 706	2 685	2 178 075	5 251 795	2 411	1 121 863	5 330 348	4 751
Septembre	4 947 902	13 028 020	2 633	2 408 739	5 730 001	2 379	1 363 403	6 290 711	4 614
Octobre	5 549 738	14 494 362	2 612	2 701 867	6 385 647	2 363	1 512 698	6 876 151	4 546
Novembre	6 008 154	15 682 850	2 610	2 950 077	6 956 290	2 358	1 696 993	7 604 479	4 481
Décembre	6 486 947	16 803 490	2 590	3 294 498	7 759 209	2 355	1 848 075	8 185 744	4 429

(*) 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)

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)
2018	1 105 678	8 315 083	7 520	5 834 828	7 967 154	1 365
2019	1 170 556	8 428 100	7 200	6 672 128	6 913 259	1 036
2020	513 087	3 315 214	6 461	7 230 859	4 885 542	676
2021	709 355	4 901 250	6 909	6 716 266	10 739 171	1 599
2022	1 008 106	12 916 046	12 812	6 263 957	18 768 274	2 996
2023 Janvier	64 808	750 195	11 576	461 474	628 094	1 361
Février	165 376	1 781 907	10 775	958 774	1 473 884	1 537
Mars	251 165	2 660 702	10 593	1 554 110	2 443 019	1 572
Avril	355 026	3 617 791	10 190	2 012 816	3 138 628	1 559
Mai	426 006	4 268 350	10 019	2 472 208	3 826 639	1 548
Juin	528 141	5 170 110	9 789	2 993 707	4 439 003	1 483
Juillet	673 049	6 449 671	9 583	3 507 352	4 986 718	1 422
Août	792 149	7 665 693	9 677	4 186 578	5 570 175	1 330
Septembre	869 940	8 517 014	9 790	4 685 028	5 995 017	1 280
Octobre	969 893	9 638 805	9 938	5 294 008	6 593 873	1 246
Novembre	1 074 108	10 759 678	10 017	5 790 177	7 170 801	1 238
Décembre	1 216 699	12 172 616	10 005	6 502 933	8 007 006	1 231
2024(*) Janvier	71 343	707 151	9 912	612 678	681 997	1 113
Février	190 567	1 859 827	9 759	1 150 973	1 224 649	1 064
Mars	288 159	2 800 769	9 720	1 710 287	1 781 945	1 042
Avril	391 627	3 814 731	9 741	2 629 724	2 670 998	1 016
Mai	490 626	4 731 288	9 643	3 517 474	3 557 254	1 011
Juin	610 143	5 818 985	9 537	4 361 202	4 448 195	1 020
Juillet	713 444	6 811 101	9 547	5 000 044	5 094 337	1 019
Août	880 074	8 305 578	9 437	5 631 896	5 745 839	1 020
Septembre	1 002 074	9 313 468	9 294	6 216 965	6 391 428	1 028
Octobre	1 106 724	10 173 431	9 192	6 869 809	7 164 315	1 043
Novembre	1 231 853	11 184 695	9 080	7 544 209	8 002 781	1 061
Décembre	1 344 703	12 125 992	9 018	8 288 392	9 107 634	1 099
2025 (**) Janvier	120 080	970 938	8 086	604 149	901 480	1 492
Février	194 265	1 600 670	8 240	1 129 379	1 792 076	1 587
Mars	349 161	2 841 572	8 138	1 590 615	2 578 970	1 621
Avril	482 539	3 838 669	7 955	2 252 075	3 765 766	1 672
Mai	636 686	4 979 880	7 822	2 994 697	5 327 351	1 779
Juin	737 808	5 749 393	7 793	3 543 767	6 690 074	1 888
Juillet	904 948	6 956 354	7 687	4 035 709	7 861 948	1 948
Août	1 021 951	7 838 642	7 670	4 639 877	9 383 027	2 022
Septembre	1 196 014	9 115 079	7 621	5 382 197	11 209 483	2 083
Octobre	1 343 096	10 223 727	7 612	5 994 784	12 858 798	2 145
Novembre	1 471 583	11 213 384	7 620	6 424 386	14 121 553	2 198
Décembre	1 570 631	11 975 654	7 625	6 676 123	15 083 876	2 259

(*) 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
2018	21 975 100	17 592 689	7 550 621
2019	20 322 642	18 769 041	8 169 468
2020	12 601 421	19 734 495	8 966 669
2021	18 502 035	19 726 647	8 966 225
2022	19 223 054	24 138 115	11 364 164
2023 Janvier	1 458 595	2 641 327	1 049 730
Février	3 286 374	4 965 765	2 197 726
Mars	5 562 603	7 785 365	3 436 402
Avril	6 862 194	10 063 670	4 321 745
Mai	9 760 618	12 820 009	5 534 106
Juin	11 551 818	15 037 023	6 540 517
Juillet	13 586 230	17 857 180	7 544 601
Août	15 233 993	19 852 676	8 321 587
Septembre	16 869 210	23 135 433	9 161 817
Octobre	18 385 755	25 998 306	10 107 238
Novembre	20 006 195	28 894 701	10 869 462
Décembre	22 189 183	30 834 111	11 708 585
2024(*) Janvier	1 815 044	2 707 807	899 804
Février	3 649 626	5 467 550	2 052 146
Mars	5 767 100	8 359 876	3 329 949
Avril	8 296 633	10 985 283	4 601 735
Mai	10 305 088	14 258 076	6 041 138
Juin	12 671 696	16 305 628	7 159 722
Juillet	14 873 724	19 217 282	8 298 244
Août	16 905 494	21 230 602	9 201 286
Septembre	20 071 291	24 541 497	10 077 930
Octobre	23 403 454	28 285 625	11 063 771
Novembre	25 764 359	31 606 920	11 754 711
Décembre	28 629 749	33 608 421	12 687 558
2025(**) Janvier	2 028 041	2 475 073	1 065 629
Février	4 497 235	5 122 623	2 313 306
Mars	6 620 874	7 622 503	3 551 583
Avril	10 491 998	10 757 302	4 696 596
Mai	13 537 307	14 119 599	5 772 708
Juin	17 055 579	16 610 009	6 701 620
Juillet	20 902 164	19 720 627	7 826 031
Août	23 889 951	21 565 395	8 687 534
Septembre	27 757 639	24 958 660	9 621 632
Octobre	32 117 237	28 283 095	10 577 950
Novembre	35 989 785	31 456 178	11 312 682
Décembre	39 436 384	33 870 519	12 218 119

(*) 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)
2018	561 294	6 365 323	11 340	739 210	4 291 921	5 806	538 153	5 534 997	10 285
2019	605 045	7 541 894	12 465	651 886	4 895 076	7 509	482 314	5 557 474	11 523
2020	612 755	7 469 620	12 190	576 872	4 984 516	8 641	493 792	5 101 423	10 331
2021	631 391	7 711 116	12 213	607 981	4 818 959	7 926	566 864	5 477 509	9 663
2022	740 661	10 410 543	14 056	628 618	5 517 591	8 777	590 453	6 383 356	10 811
2023 Janvier	85 746	1 128 716	13 164	124 556	1 334 096	10 711	56 183	758 696	13 504
Février	169 717	2 651 110	15 621	209 729	2 204 736	10 512	104 909	1 522 577	14 513
Mars	241 274	4 061 272	16 833	274 577	2 815 561	10 254	160 410	2 434 759	15 178
Avril	299 493	5 226 226	17 450	285 983	2 913 004	10 186	209 992	3 205 221	15 264
Mai	337 707	5 907 492	17 493	288 843	2 936 138	10 165	266 449	4 006 006	15 035
Juin	364 187	6 378 804	17 515	290 920	2 950 199	10 141	312 853	4 553 918	14 556
Juillet	393 016	6 879 361	17 504	292 704	2 961 348	10 117	347 138	4 854 481	13 984
Août	417 581	7 303 832	17 491	293 807	2 970 161	10 109	369 852	5 069 926	13 708
Septembre	437 893	7 680 721	17 540	294 208	2 973 586	10 107	392 825	5 323 078	13 551
Octobre	489 443	8 680 379	17 735	302 691	3 070 166	10 143	426 953	5 810 968	13 610
Novembre	570 477	10 014 606	17 555	383 021	3 879 115	10 128	485 818	6 668 472	13 726
Décembre	658 747	11 552 833	17 538	468 574	4 623 522	9 867	548 940	7 481 887	13 630
2024(*) Janvier	101 760	1 626 824	15 987	97 154	954 378	9 823	68 145	1 082 656	15 887
Février	186 797	2 848 860	15 251	178 783	1 723 482	9 640	126 828	1 992 565	15 711
Mars	265 896	3 972 402	14 940	228 714	2 193 169	9 589	175 257	2 681 422	15 300
Avril	325 959	4 919 542	15 093	249 364	2 346 859	9 411	229 626	3 507 336	15 274
Mai	363 620	5 552 490	15 270	264 972	2 461 073	9 288	289 906	4 334 491	14 951
Juin	393 244	6 034 060	15 344	270 184	2 493 707	9 230	332 162	4 854 573	14 615
Juillet	424 034	6 558 488	15 467	274 173	2 515 621	9 175	373 086	5 214 553	13 977
Août	453 284	7 044 173	15 540	280 257	2 554 700	9 116	414 559	5 499 680	13 266
Septembre	488 569	7 623 029	15 603	285 017	2 588 231	9 081	459 536	5 838 800	12 706
Octobre	566 340	8 854 528	15 635	316 317	2 876 671	9 094	517 933	6 485 920	12 523
Novembre	672 207	10 268 983	15 277	419 009	3 859 565	9 211	591 920	7 383 670	12 474
Décembre	767 349	11 466 667	14 943	521 243	4 738 758	9 091	664 983	8 284 025	12 457
2025(**) Janvier	85 979	1 492 306	17 357	132 267	1 330 513	10 059	70 420	882 372	12 530
Février	156 491	2 748 127	17 561	235 311	2 269 554	9 645	121 487	1 581 828	13 021
Mars	237 639	4 231 944	17 808	311 067	2 890 852	9 293	175 542	2 379 934	13 558
Avril	297 280	5 202 360	17 500	360 491	3 265 912	9 060	231 246	3 180 780	13 755
Mai	337 216	5 854 563	17 361	381 503	3 408 783	8 935	294 610	3 953 644	13 420
Juin	370 900	6 373 695	17 184	389 577	3 459 960	8 881	337 125	4 428 287	13 135
Juillet	409 244	7 085 905	17 315	397 561	3 520 023	8 854	372 468	4 743 447	12 735
Août	444 590	7 722 649	17 370	401 220	3 547 819	8 843	405 520	4 952 180	12 212
Septembre	475 692	8 256 624	17 357	402 465	3 555 043	8 833	433 051	5 183 409	11 970
Octobre	532 326	9 136 379	17 163	418 451	3 698 397	8 838	478 915	5 681 080	11 862
Novembre	615 280	10 387 805	16 883	498 780	4 472 880	8 968	542 487	6 469 646	11 926
Décembre	703 030	11 701 539	16 644	585 070	5 182 327	8 858	609 782	7 366 958	12 081

(*) 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)****(En milliers de dirhams)**

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)
2018	88 692	8 690 745	97 988	298 145	4 061 001	13 621	196 866	7 450 979	37 848
2019	106 841	7 933 564	74 255	271 044	3 708 515	13 682	210 129	7 862 302	37 417
2020	130 900	8 025 954	61 313	291 793	3 813 817	13 070	215 544	7 910 410	36 700
2021	137 082	11 493 000	83 841	331 647	4 296 773	12 956	189 885	7 309 859	38 496
2022	111 212	10 752 580	96 685	370 045	5 329 013	14 401	192 869	8 750 315	45 369
2023 Janvier	12 854	1 438 861	111 942	14 014	221 270	15 789	11 257	545 299	48 441
Février	32 281	3 469 345	107 474	30 257	513 994	16 988	23 827	1 179 423	49 499
Mars	44 623	4 707 461	105 494	59 057	933 625	15 809	37 873	1 876 518	49 548
Avril	56 328	5 744 531	101 984	77 900	1 245 604	15 990	50 261	2 480 463	49 351
Mai	67 847	6 662 936	98 206	101 213	1 585 387	15 664	66 060	3 237 227	49 005
Juin	75 918	7 273 470	95 807	127 795	1 919 792	15 022	81 739	4 014 222	49 110
Juillet	83 815	8 031 376	95 823	146 518	2 133 895	14 564	92 292	4 534 965	49 137
Août	95 742	9 186 434	95 950	179 996	2 814 993	15 639	106 657	5 242 654	49 154
Septembre	107 743	10 329 398	95 871	220 292	3 491 083	15 848	122 682	6 035 660	49 198
Octobre	119 995	11 364 935	94 711	263 866	3 977 775	15 075	137 972	6 807 530	49 340
Novembre	125 575	11 843 592	94 315	299 358	4 409 484	14 730	156 115	7 690 664	49 263
Décembre	130 093	12 261 113	94 249	325 969	4 755 300	14 588	175 105	8 627 372	49 270
2024(*) Janvier	10 805	1 056 558	97 782	10 810	196 664	14 461	11 919	579 709	41 336
Février	29 135	2 783 086	95 525	21 834	406 934	15 308	21 468	1 093 358	41 957
Mars	43 113	4 041 144	93 734	35 534	634 634	15 524	30 773	1 605 104	42 559
Avril	54 882	5 008 747	91 264	49 385	886 273	15 169	41 257	2 176 960	42 804
Mai	68 174	6 049 210	88 732	71 171	1 236 316	14 685	53 771	2 871 750	43 042
Juin	74 739	6 529 136	87 360	93 210	1 518 611	14 053	61 520	3 330 284	43 563
Juillet	83 993	7 464 700	88 873	123 735	1 898 061	13 795	72 075	3 953 695	43 999
Août	95 515	8 636 018	90 415	162 852	2 747 495	13 954	86 707	4 747 309	44 128
Septembre	104 313	9 555 400	91 603	203 519	3 260 194	15 270	102 417	5 566 536	44 531
Octobre	118 205	10 909 630	92 294	256 808	3 900 456	14 903	119 745	6 497 660	44 790
Novembre	123 013	11 383 884	92 542	305 604	4 475 874	14 515	134 238	7 300 730	45 026
Décembre	127 460	11 849 314	92 965	351 311	5 034 762	14 401	149 198	8 088 429	45 369
2025(**) Janvier	12 077	1 396 697	115 648	15 087	223 583	15 789	8 164	458 604	48 441
Février	25 743	2 817 266	109 436	21 683	372 234	16 988	14 729	873 763	49 499
Mars	36 818	3 927 723	106 681	39 411	636 995	15 809	21 062	1 275 987	49 548
Avril	48 549	5 004 931	103 091	61 495	956 027	15 990	27 056	1 638 082	49 351
Mai	59 499	5 806 901	97 596	94 724	1 405 778	15 664	36 282	2 175 382	49 005
Juin	65 914	6 303 092	95 625	121 348	1 778 995	15 022	44 668	2 663 179	49 110
Juillet	73 948	7 153 462	96 736	164 520	2 321 229	14 564	58 086	3 421 515	49 137
Août	83 126	8 218 987	98 874	210 270	3 163 494	15 639	72 907	4 179 460	49 154
Septembre	93 810	9 363 579	99 815	252 401	3 767 944	15 848	88 121	4 996 277	49 198
Octobre	102 143	10 244 916	100 300	301 859	4 390 020	15 075	105 470	5 943 017	49 340
Novembre	105 558	10 605 470	100 471	343 512	4 919 461	14 730	119 132	6 730 170	49 263
Décembre	108 567	10 967 753	101 023	367 447	5 290 037	14 397	134 736	7 644 732	56 739

(*) 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)
2018	11 250 934	8 298 147	738	2 064 574	13 862 761	6 715	8 385 933	29 827 803	3 557
2019	9 495 473	7 310 924	770	2 091 773	13 584 420	6 494	9 057 774	28 050 249	3 097
2020	10 343 094	7 337 510	709	1 931 439	11 382 746	5 893	11 543 570	32 147 566	2 785
2021	9 865 161	8 942 957	907	2 105 700	19 816 641	9 411	10 788 445	51 511 133	4 775
2022	5 320 539	13 390 304	2 517	2 056 217	22 827 022	11 101	9 519 822	79 266 409	8 326
2023 Janvier	303 951	768 464	2 528	103 807	898 487	8 655	602 711	3 681 723	6 109
Février	528 560	1 232 986	2 333	253 708	2 089 630	8 236	1 217 172	7 464 460	6 133
Mars	836 147	1 966 413	2 352	422 693	3 402 225	8 049	2 082 270	12 680 467	6 090
Avril	1 030 866	2 340 153	2 270	574 492	4 387 522	7 637	2 900 032	17 373 511	5 991
Mai	1 233 227	2 723 362	2 208	757 240	5 655 404	7 468	3 764 199	22 013 888	5 848
Juin	1 516 531	3 173 799	2 093	887 918	6 277 148	7 070	4 581 178	26 423 391	5 768
Juillet	1 578 940	3 296 833	2 088	1 035 168	7 016 585	6 778	5 412 603	30 142 486	5 569
Août	1 860 823	3 742 740	2 011	1 257 650	8 150 441	6 481	6 856 004	36 023 864	5 254
Septembre	2 582 412	4 802 381	1 860	1 410 446	9 289 649	6 586	7 835 874	40 477 898	5 166
Octobre	3 069 569	5 593 070	1 822	1 519 560	10 267 259	6 757	8 764 326	44 874 167	5 120
Novembre	3 818 653	6 688 355	1 752	1 712 419	11 776 250	6 877	9 892 037	50 483 645	5 103
Décembre	4 565 674	7 743 242	1 696	1 870 510	12 933 043	6 914	10 949 031	56 020 339	5 116
2024(*) Janvier	508 485	599 662	1 179	167 416	1 000 015	5 973	867 230	3 599 533	4 151
Février	826 798	964 409	1 166	321 612	1 990 779	6 190	1 624 865	7 849 550	4 831
Mars	1 194 154	1 316 510	1 102	460 980	2 977 616	6 459	2 495 168	12 880 433	5 162
Avril	1 700 901	1 856 017	1 091	619 333	4 036 592	6 518	3 689 846	18 741 120	5 079
Mai	2 159 703	2 625 052	1 215	794 408	5 233 343	6 588	4 754 016	23 248 866	4 890
Juin	2 721 019	3 168 696	1 165	1 013 786	6 710 831	6 620	5 724 289	29 294 842	5 118
Juillet	3 231 030	3 639 710	1 126	1 254 626	8 092 680	6 450	6 852 902	33 898 308	4 947
Août	4 007 010	4 500 531	1 123	1 432 328	9 069 414	6 332	8 014 786	40 101 736	5 003
Septembre	4 567 970	5 151 501	1 128	1 644 447	10 388 675	6 317	8 999 653	47 068 008	5 230
Octobre	5 209 548	6 161 366	1 183	1 847 512	11 637 076	6 299	10 082 302	51 285 415	5 087
Novembre	5 930 506	7 041 150	1 187	2 016 964	13 027 714	6 459	11 055 156	56 532 944	5 114
Décembre	6 801 750	8 562 469	1 259	2 208 752	14 420 089	6 529	12 370 465	64 102 645	5 182
2025(**) Janvier	419 801	414 864	988	117 909	923 920	7 836	681 849	4 230 278	6 204
Février	881 522	1 162 288	1 319	301 021	2 154 589	7 158	1 539 552	8 148 688	5 293
Mars	1 392 619	1 995 777	1 433	481 319	3 490 359	7 252	2 716 763	15 084 205	5 552
Avril	1 941 001	2 759 294	1 422	664 336	4 690 769	7 061	3 796 623	20 114 632	5 298
Mai	2 776 010	3 889 814	1 401	859 298	6 264 913	7 291	4 855 327	26 669 751	5 493
Juin	3 415 535	4 795 311	1 404	1 066 500	7 539 848	7 070	6 136 477	34 146 066	5 564
Juillet	3 900 818	5 680 612	1 456	1 278 115	9 041 531	7 074	7 337 191	40 527 599	5 524
Août	4 611 024	6 757 329	1 465	1 472 004	10 538 059	7 159	8 466 454	47 689 836	5 633
Septembre	5 227 155	7 595 402	1 453	1 702 829	12 185 471	7 156	9 610 909	54 747 697	5 696
Octobre	5 638 952	8 247 271	1 463	1 830 761	13 127 152	7 170	10 448 127	59 227 917	5 669
Novembre	6 303 259	9 078 215	1 440	2 076 096	14 994 754	7 223	11 415 316	63 459 503	5 559
Décembre	6 907 510	10 041 826	1 454	2 243 074	16 621 809	7 410	12 298 881	73 141 034	5 947

(*) 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
2017	23 317 019	7 553 356	2 254 793
2018	23 773 766	7 799 679	2 371 859
2019	23 304 909	7 498 122	2 192 994
2020	18 131 420	5 803 958	1 930 210
2021	22 645 072	7 529 196	2 116 821
2022	27 610 766	8 474 501	2 646 811
2023 Janvier	2 184 422	655 420	269 060
Février	4 755 518	1 373 777	512 148
Mars	7 910 000	2 229 913	761 118
Avril	10 634 135	3 004 946	925 455
Mai	13 668 913	3 820 763	1 133 665
Juin	16 719 954	4 626 767	1 364 583
Juillet	18 686 200	5 295 655	1 573 159
Août	20 941 575	5 988 993	1 764 647
Septembre	23 167 340	6 778 627	1 959 462
Octobre	25 507 391	7 648 372	2 168 735
Novembre	27 701 472	8 344 537	2 406 689
Décembre	29 529 811	8 936 966	2 607 468
2024 (*) Janvier	2 315 525	673 151	225 835
Février	4 741 853	1 411 221	439 243
Mars	7 673 451	2 212 612	640 745
Avril	10 035 432	2 917 002	787 603
Mai	13 175 974	3 764 289	987 868
Juin	15 504 716	4 445 080	1 183 049
Juillet	18 504 407	5 309 240	1 404 318
Août	21 085 047	6 049 191	1 587 238
Septembre	23 287 401	6 720 904	1 791 608
Octobre	25 683 631	7 664 033	2 015 940
Novembre	27 985 380	8 542 855	2 226 204
Décembre	29 614 635	9 124 063	2 419 198
2025 (**) Janvier	2 298 749	647 087	236 495
Février	4 651 100	1 365 501	434 310
Mars	7 509 532	2 205 975	610 581
Avril	9 732 306	2 860 790	752 325
Mai	12 915 247	3 663 315	959 349
Juin	14 879 677	4 256 283	1 164 064
Juillet	17 953 356	5 031 324	1 414 120
Août	20 220 492	5 693 729	1 611 556
Septembre	22 438 698	6 311 225	1 827 208
Octobre	24 902 229	7 165 390	2 015 444
Novembre	26 974 744	7 854 683	2 216 611
Décembre	28 466 730	8 451 524	2 429 478

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX - 4- RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉCHANGÉS COMMERCIAUX

(En millions de dirhams)

	Importation				Exportation				Solde					
	2024*		2025**		2024*		2025**		2024*		2025**			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	
Total général	188 814	206 793	187 634	210 514	207 385	121 977	116 816	119 990	109 728	-83 423	-84 816	-70 818	-90 524	-97 657
Europe	101 230	114 539	104 998	114 372	109 411	85 493	85 866	84 453	72 144	-28 098	-29 046	-19 132	-29 919	-37 266
Espagne	26 936	31 530	27 775	28 005	26 657	23 863	26 881	26 171	23 717	-3 265	-7 667	-894	-1 834	-2 940
France	16 620	18 104	16 699	19 360	17 862	23 552	22 280	23 306	18 068	2 589	5 448	5 580	3 946	207
Allemagne	10 170	10 259	9 835	11 494	10 851	6 894	5 934	6 268	5 714	-5 051	-3 365	-3 901	-5 226	-5 137
Italie	7 813	9 234	8 453	9 573	8 847	6 529	5 687	4 711	4 327	-2 710	-2 705	-2 765	-4 861	-4 520
Turquie	8 548	10 762	10 208	11 360	12 430	3 790	2 801	2 634	2 334	-5 286	-6 972	-7 407	-8 726	-10 095
Royaume-uni	2 496	2 749	3 007	3 348	2 766	5 148	5 980	4 979	3 692	1 414	2 399	2 972	1 631	926
Autre	28 648	31 901	29 021	31 232	29 997	15 717	16 303	16 384	14 292	-15 787	-16 184	-12 718	-14 848	-15 706
Asie	52 697	55 096	48 510	56 876	60 127	15 661	9 259	15 034	17 397	-42 076	-39 434	-39 250	-41 842	-42 730
Chine	25 240	25 043	23 033	27 701	31 023	1 006	987	814	814	-24 234	-23 859	-22 046	-26 887	-30 208
Inde	4 081	4 577	4 334	3 855	5 427	4 716	1 904	7 594	9 267	635	635	-2 430	3 739	3 840
Arabie saoudite	5 821	5 564	7 322	6 725	6 340	357	256	180	132	-5 612	-5 207	-7 065	-6 546	-6 208
Autre	17 554	19 912	13 821	18 594	17 336	4 689	6 112	6 446	7 183	-12 865	-11 003	-7 709	-12 148	-10 153
Amerique	28 478	29 756	26 637	31 447	29 659	8 741	10 343	10 580	10 412	-16 461	-21 015	-16 294	-20 867	-19 247
Bresil	18 841	20 209	17 661	21 151	18 652	3 611	3 770	3 221	4 162	-15 231	-16 841	-13 891	-17 930	-14 491
Canada	4 633	5 332	3 006	2 691	4 918	5 308	3 282	4 445	3 852	675	-3 132	277	1 755	-1 065
Etats-unis	1 785	1 644	1 681	2 069	1 681	856	1 478	423	756	-929	-398	-203	-1 646	-925
Mexique	1 146	858	1 153	2 291	1 599	986	456	1 314	527	-159	-657	-697	-977	-1 072
Autre	2 073	1 713	3 136	3 245	2 809	1 256	1 357	1 177	1 114	-817	14	-1 780	-2 069	-1 695
Afrique	5 362	6 737	6 737	6 822	7 278	7 295	7 612	7 142	7 444	1 932	833	874	320	167
Egypte	3 178	3 368	2 693	3 070	3 323	222	234	353	428	-2 956	-3 078	-2 459	-2 717	-2 895
Tunisie	473	784	1 000	907	646	396	641	555	415	-78	-400	-359	-353	-231
Cote d'ivoire	199	138	96	246	164	889	1 314	1 068	748	690	781	1 218	822	584
Mauritanie	4	2	8	26	3	754	890	889	839	750	985	882	863	835
Autre	1 508	2 445	2 940	2 573	3 141	5 033	4 533	4 278	5 015	3 526	2 544	1 592	1 705	1 874
Autre	1 048	666	752	998	910	2 327	3 737	2 781	2 330	1 279	3 846	2 985	1 783	1 420

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

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

(En millions de dirhams)

	T3 2025 *		
	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	185 019	223 393	-38 374
BIENS	94 570	182 840	-88 270
Marchandises générales	94 156	182 269	-88 113
Exportations nettes du négoce	325	-	+325
Or non monétaire	89	571	-482
SERVICES	90 449	40 553	+49 896
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5 483	5	+5 478
Services d'entretien et de réparation n i a	1 366	598	+768
Transports	12 250	16 983	-4 733
Transports maritimes	5 721	11 860	-6 139
Transports aériens	5 757	3 837	+1 920
Autres transports	735	1 149	-414
Services postaux et de messagerie	37	137	-100
Voyages	45 807	9 289	+36 518
Voyages à titre professionnel	2 061	392	+1 669
Voyages à titre personnel	43 746	8 897	+34 849
Constructions	1 158	1 407	-249
Services d'assurance et de pension	344	557	-213
Services financiers	209	137	+72
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n i a	36	692	-656
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6 339	2 201	+4 138
Autres services aux entreprises	15 316	5 027	+10 289
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	375	233	+142
Biens et services des administrations publiques n i a	1 766	3 424	-1 658
REVENU PRIMAIRE	4 255	13 216	-8 961
Revenus des investissements	4 203	13 177	-8 974
Investissements directs	2 397	9 347	-6 950
Investissements de portefeuille	111	909	-798
Autres investissements	1	2 921	-2 920
Avoirs de réserve	1 694	-	+1 694
Autres revenus primaires	52	39	+13
REVENU SECONDAIRE	41 206	1 903	+39 303
Publics	369	139	+230
Privés	40 837	1 764	+39 073
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	230 480	238 512	-8 032
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-8 032

(*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

(En millions de dirhams)

	T3 2025 *		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
COMPTE FINANCIER			
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1 419	2 168	-749
Actions et parts de fonds de placement	1 249	1 431	-182
Instruments de dette	170	737	-567
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	2 336	-1 389	+3 725
Actions et parts de fonds de placement	1 100	-5	+1 105
Titres de créance	1 236	-1 384	+2 620
DÉRIVÉS FINANCIERS	-553	-354	-199
AUTRES INVESTISSEMENTS	8 570	4 826	+3 744
Autres participations	41	-	+41
Numéraire et dépôts	7 744	6 502	+1 242
Prêts	-120	-1 828	+1 708
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	380	-71	+451
Crédits commerciaux et avances	525	223	+302
AVOIRS DE RÉSERVE	3 031	-	+3 031
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	14 803	5 251	+9 552
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+9 552
Erreurs et omissions nettes			+17 584

(*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

- Cours de référence moyen mensuel -

COURS DE CHANGE

BULLETIN TRIMESTRIEL - DECEMBRE 2025

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	(en dirhams) 100 yens japonais
2023 Janvier	11,026	10,235	7,617	12,503	148,239	102,995	98,481	11,073	7,852
Février	11,035	10,299	7,662	12,456	148,225	100,803	98,792	11,137	7,750
Mars	11,071	10,341	7,558	12,548	148,689	98,051	98,576	11,170	7,733
Avril	11,120	10,148	7,525	12,628	149,227	96,680	97,996	11,288	7,609
Mai	10,988	10,112	7,481	12,624	147,522	93,637	96,640	11,271	7,378
Juin	10,892	10,049	7,557	12,684	146,213	93,035	93,386	11,154	7,124
Juillet	10,774	9,749	7,375	12,558	144,603	94,894	92,557	11,151	6,910
Août	10,838	9,936	7,372	12,619	145,434	95,037	91,790	11,306	6,865
Septembre	10,926	10,214	7,542	12,682	146,523	95,243	92,025	11,390	6,921
Octobre	10,864	10,286	7,506	12,514	145,629	93,481	93,291	11,379	6,876
Novembre	10,982	10,163	7,404	12,614	147,250	93,096	95,163	11,400	6,783
Décembre	10,964	10,055	7,481	12,717	147,006	95,322	97,937	11,612	6,973
2024 Janvier	10,863	9,962	7,425	12,653	145,671	95,748	96,247	11,600	6,818
Février	10,856	10,061	7,457	12,705	145,619	95,335	96,511	11,475	6,730
Mars	10,937	10,064	7,431	12,788	146,675	94,873	96,661	11,326	6,719
Avril	10,845	10,111	7,400	12,657	145,386	92,695	93,490	11,117	6,573
Mai	10,796	9,985	7,305	12,618	144,710	93,063	92,904	10,985	6,406
Juin	10,708	9,946	7,257	12,650	143,557	93,835	94,877	11,121	6,301
Juillet	10,706	9,872	7,203	12,693	143,505	91,528	92,922	11,060	6,252
Août	10,747	9,769	7,146	12,631	144,031	91,096	93,757	11,381	6,678
Septembre	10,797	9,724	7,184	12,852	144,735	91,593	95,014	11,469	6,777
Octobre	10,732	9,841	7,159	12,849	143,871	90,992	94,078	11,432	6,577
Novembre	10,577	9,954	7,123	12,685	141,816	90,087	91,356	11,307	6,484
Décembre	10,497	10,016	7,033	12,672	140,690	89,306	91,183	11,238	6,512
2025 Janvier	10,400	10,037	6,975	12,402	139,387	88,530	90,610	11,043	6,419
Février	10,404	9,991	6,986	12,524	139,474	89,217	92,478	11,053	6,582
Mars	10,478	9,698	6,755	12,518	140,466	90,675	95,481	10,975	6,504
Avril	10,527	9,357	6,699	12,314	141,012	88,693	95,910	11,246	6,505
Mai	10,441	9,251	6,672	12,372	139,955	90,001	95,915	11,155	6,397
Juin	10,519	9,134	6,678	12,375	141,013	90,857	95,586	11,214	6,322
Juillet	10,541	9,019	6,592	12,188	141,252	88,885	94,112	11,303	6,142
Août	10,520	9,044	6,555	12,150	140,946	88,727	94,291	11,212	6,124
Septembre	10,602	9,034	6,532	12,201	142,026	90,880	96,367	11,343	6,108
Octobre	10,689	9,185	6,563	12,265	143,127	91,599	97,418	11,509	6,068
Novembre	10,719	9,274	6,597	12,178	143,536	91,303	97,530	11,536	5,974
Décembre	10,752	9,185	6,650	12,284	143,948	90,825	98,695	11,520	5,893

Source : Bank Al-Maghrib.

XII - 1 - PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE (BASE 2014) (Prix courants)

(En millions de dirhams)

	2022				2023				2024				2025		
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T1	T2	T3
Secteur primaire	33 085	34 895	38 894	40 918	41 461	43 443	41 958	41 039	42 703	43 039	45 302	44 195	45 302	44 195	44 258
Agriculture	32 007	32 954	37 058	38 955	39 518	41 711	39 908	39 070	40 270	41 022	43 101	42 313	43 101	42 313	42 203
Pêche	1 079	1 941	1 836	1 963	1 943	1 731	2 050	1 969	2 433	2 017	2 201	1 882	2 201	1 882	2 055
Secteur secondaire	89 501	85 720	91 766	91 264	94 654	97 036	97 715	99 034	105 692	106 946	103 021	107 734	103 021	107 734	109 216
Industrie d'extraction	9 322	6 086	6 065	5 321	5 921	6 521	6 741	7 511	9 157	10 265	7 529	9 419	7 529	9 419	9 293
Industrie de transformation	54 896	53 667	58 015	56 890	58 769	60 008	59 700	59 485	62 700	61 873	62 159	63 719	62 159	63 719	64 306
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	6 074	6 436	7 764	8 643	8 796	9 243	9 749	9 890	10 914	11 558	10 236	10 787	10 236	10 787	11 504
Construction	19 209	19 531	19 921	20 411	21 169	21 263	21 525	22 148	22 921	23 250	23 096	23 810	23 096	23 810	24 113
Secteur tertiaire	184 726	188 163	193 693	197 112	200 404	203 641	203 888	208 132	213 018	216 904	217 294	220 902	217 294	220 902	224 865
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	37 052	37 919	39 280	39 617	40 260	40 764	41 827	41 729	42 942	43 226	44 504	43 773	44 504	43 773	44 488
Activités d'hébergement et de restauration	12 468	13 295	14 069	14 761	15 221	15 347	14 833	16 531	17 454	17 737	16 895	18 928	16 895	18 928	19 339
Transports et entreposage	9 931	10 208	10 569	11 104	11 325	11 716	10 620	11 199	11 453	11 914	11 109	11 703	11 109	11 703	11 899
Information et communication	8 275	8 104	8 788	8 846	8 732	8 710	9 085	9 084	8 945	9 095	9 131	9 302	9 131	9 302	9 061
Activités financières et d'assurances	15 362	15 671	16 301	16 713	17 128	17 699	18 236	18 535	19 114	19 624	20 023	20 073	20 023	20 073	20 605
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	16 937	17 459	18 589	19 004	19 597	20 195	19 635	20 049	20 601	21 232	20 754	21 132	20 754	21 132	21 487
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	33 487	33 771	33 684	33 985	34 358	34 803	35 321	35 911	36 573	37 307	37 899	38 353	37 899	38 353	39 279
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	24 507	24 867	25 116	25 505	25 929	26 389	26 884	27 415	27 981	28 583	28 847	29 334	28 847	29 334	30 080
Activités immobilières	22 642	22 757	23 178	23 408	23 625	23 724	23 081	23 234	23 420	23 552	23 497	23 614	23 497	23 614	23 865
Autres services	4 065	4 111	4 121	4 170	4 227	4 293	4 366	4 447	4 536	4 633	4 637	4 692	4 637	4 692	4 763
Impôts net subventions	31 089	35 089	34 225	35 869	38 793	36 590	39 547	42 214	46 491	48 479	44 052	47 984	44 052	47 984	52 219
PIB	338 401	343 866	358 578	365 163	375 313	380 710	383 108	390 419	407 904	415 368	409 669	420 816	409 669	420 816	431 008

Source : Haut Commissariat au Plan (Direction de la Comptabilité Nationale)

XII - 2 - VARIATION DU PRODUIT INTÉRIEUR BRUT EN VOLUME (BASE 2014) (Prix chaînés)

(En %)

	2022				2023				2024				2025		
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T5
Secteur primaire	-13,1	-11,3	1,8	1,7	3,4	0,2	-4,3	-4,8	-4,2	-4,7	4,3	4,2	2,6		
Agriculture	-11,4	-11,4	2,2	1,7	1,1	1,2	-5,0	-4,4	-5,1	-4,8	4,5	4,7	4,4		
Pêche	-41,8	-10,2	-5,1	2,6	70,4	-16,0	10,6	-12,3	13,4	-1,9	-0,3	-7,8	-24,4		
Secteur secondaire	-1,1	-4,3	-1,7	-3,2	0,3	8,0	3,2	3,1	6,9	3,7	4,5	7,4	3,8		
Industrie d'extraction	-23,2	-37,3	-20,6	-14,9	-4,5	32,9	19,1	20,0	14,0	1,2	6,7	10,9	5,2		
Industrie de transformation	3,9	1,9	3,5	-0,9	1,8	8,1	1,7	2,6	6,6	2,4	3,4	6,9	2,6		
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	-4,5	-8,6	-13,8	-10,5	-9,9	-8,0	4,2	-5,2	4,6	7,0	5,0	8,9	5,9		
Construction	-5,3	-7,3	-2,3	-1,7	1,7	3,6	2,5	3,6	6,8	6,9	6,3	6,7	5,6		
Secteur tertiaire	7,2	6,6	6,4	5,3	4,1	4,3	3,8	4,2	5,0	5,4	4,7	4,8	4,2		
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	-1,9	-2,3	2,6	2,5	3,5	3,2	4,0	3,4	4,7	4,4	4,3	4,4	3,2		
Activités d'hébergement et de restauration	81,6	75,9	53,4	31,1	11,8	8,5	3,2	9,4	12,3	13,2	9,7	10,5	7,4		
Transports et entreposage	2,0	4,0	9,6	7,1	4,3	6,4	6,5	7,9	7,5	7,8	4,0	4,3	3,5		
Information et communication	5,2	0,1	4,9	5,8	4,1	6,0	3,3	2,3	2,2	4,0	0,5	2,5	1,5		
Activités financières et d'assurances	10,7	9,8	6,1	4,3	4,5	5,8	6,8	6,0	7,9	8,3	6,8	6,0	6,8		
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	11,0	9,6	6,5	7,1	6,8	6,8	4,0	3,7	4,3	4,8	3,9	4,2	2,8		
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	4,9	4,3	2,4	2,0	1,9	2,1	3,4	3,9	4,3	4,8	5,3	4,8	4,8		
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	6,7	6,5	4,7	4,5	4,5	4,8	5,9	6,4	6,8	7,3	6,2	5,7	5,7		
Activités immobilières	-0,3	0,0	1,7	2,0	1,9	2,0	-1,4	-1,6	-1,6	-1,7	0,8	0,8	0,9		
Autres services	6,4	5,6	2,4	1,8	1,7	2,1	4,1	5,0	5,8	6,5	5,0	5,0	4,6		
Impôts net subventions	1,7	1,5	6,4	4,2	4,9	7,0	6,7	5,0	9,9	8,5	6,0	6,3	4,8		
PIB chaîné	2,0	1,1	3,8	2,6	3,2	5,1	3,0	3,0	5,0	4,2	4,8	5,5	4,0		

Source : Haut commissariat au Plan (Direction de la Comptabilité Nationale).

Dépôt légal : 11/2025

ISSN / 1114-0828

BANK AL-MAGHRIB

Direction Statistiques et gestion des Données

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

Tél : (212) 5 37 56 77 41

Email : DSGD-diffusion@bkam.ma

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

بنك المغرب

بنك المغرب