

BULLETIN TRIMESTRIEL
JUIN 2025
N° 183

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



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 : EN COURS 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 : EN COURS 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

بنجية المغرب

I-1- AGRÉGATS DE MONNAIE

	(Encours en MDH)												
	Juin-24	Jul.-24	Août-24	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25
Circulation fiduciaire	420 279	421 521	426 904	425 877	425 851	428 851	414 367	421 523	425 456	436 947	437 197	443 686	449 828
Billets et monnaies mis en circulation	438 660	441 486	445 540	445 030	444 502	446 486	444 273	439 642	443 784	455 483	457 476	462 721	470 051
Encaisses des banques (à déduire)	18 381	19 965	18 635	19 153	18 651	17 636	29 906	18 120	18 329	18 536	20 279	19 035	20 223
Monnaie scripturale	920 464	919 251	919 822	942 030	929 173	936 774	986 652	964 096	968 221	1 000 016	968 475	979 290	1 018 914
Dépôts à vue auprès de BAM	3 484	3 865	3 222	3 233	3 291	2 927	2 305	4 819	4 313	4 530	4 402	3 966	3 675
Dépôts à vue auprès des banques	839 158	837 564	838 778	860 976	848 061	856 026	906 526	881 456	886 086	917 664	886 252	897 503	937 417
Dépôts à vue auprès du Trésor	77 822	77 822	77 822	822 77	822 77	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822	77 822
M1	1 340 742	1 340 772	1 346 726	1 367 907	1 355 025	1 365 625	1 401 019	1 385 619	1 393 676	1 436 963	1 405 672	1 422 976	1 468 741
Placements à vue	187 073	187 185	187 585	188 067	188 380	188 615	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 434
Comptes d'épargne auprès des banques	187 073	187 185	187 585	188 067	188 380	188 615	187 668	187 441	187 309	188 876	189 538	189 769	190 434
M2	1 527 816	1 527 957	1 534 311	1 555 974	1 543 405	1 554 240	1 588 687	1 573 060	1 580 985	1 625 840	1 595 210	1 612 745	1 659 176
Autres actifs Monétaires	283 220	302 190	294 974	295 251	302 536	302 118	303 352	293 324	294 571	285 893	300 279	304 440	297 108
Comptes à terme et bons de caisse	115 266	121 188	117 785	118 238	117 084	118 535	119 806	118 687	116 262	111 863	118 111	124 584	118 933
autres des banques	78 942	89 002	83 078	82 611	86 774	84 752	92 360	90 086	92 468	85 592	93 156	91 520	83 467
Titres OPCVM monétaires	45 441	47 128	46 793	46 363	46 136	48 835	44 932	41 832	43 699	41 976	49 041	46 078	46 814
Dépôts en devises ⁽¹⁾	2 396	7 998	8 469	5 497	10 951	10 788	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424
Valeurs données en Pension	27 981	26 852	28 266	28 539	30 274	29 343	26 131	24 019	23 195	22 983	23 769	24 593	25 122
Certificats de dépôt à durée résiduelle	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
inférieure ou égale à 2 ans	7 662	4 490	5 050	8 472	5 785	4 333	6 085	5 230	4 899	6 998	4 994	4 636	11 816
Dépôts à terme auprès du Trésor	1 811 036	1 830 146	1 829 285	1 851 225	1 845 941	1 856 357	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 283

(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

	Juin-24	Juil.-24	Août-24	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Févr.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25
(Encours en MDH)													
Ménages	913 303	919 542	919 697	927 366	927 326	928 574	948 897	943 823	942 941	953 381	959 397	961 393	970 255
Dépôts à vue	618 311	622 354	624 798	631 489	629 191	633 604	652 148	649 706	650 492	659 807	661 591	665 451	676 566
Comptes d'épargne auprès des banques	187 072	187 183	187 583	188 065	188 378	188 613	187 665	187 438	187 305	188 873	189 535	189 765	190 431
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	78 297	77 688	77 111	76 424	77 820	77 915	79 190	77 963	77 379	76 562	77 114	76 855	74 947
Dépôts en devises	9 509	9 763	9 762	10 766	10 646	8 812	8 657	8 610	8 480	9 079	9 097	9 070	9 620
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	6 932	5 897	5 975	5 811	6 020	5 927	5 696	5 595	5 527	5 493	6 399	6 602	6 608
Titres OPCVM monétaires	13 183	15 656	14 469	14 812	15 273	13 703	15 542	14 510	13 758	13 567	15 662	13 650	12 083
Sociétés non financières privées	242 010	252 502	246 953	259 843	254 506	260 372	281 738	271 970	281 422	277 251	268 565	272 818	275 718
Dépôts à vue	173 034	170 398	170 696	181 659	176 368	181 062	201 130	189 257	191 255	203 867	184 638	187 018	198 153
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	13 395	20 536	21 072	21 518	18 791	18 995	18 568	18 386	18 194	13 915	17 043	18 593	16 036
Dépôts en devises	16 974	17 871	17 411	16 833	16 898	16 893	17 003	17 882	18 567	17 478	18 832	18 737	18 533
Titres OPCVM monétaires	38 608	43 697	37 774	39 834	42 448	43 421	45 037	46 445	53 407	41 991	48 052	48 470	42 908
Autres sociétés financières	90 314	92 137	93 999	99 368	97 351	99 818	95 425	89 305	82 515	96 589	88 918	93 333	109 209
Dépôts à vue	20 676	16 090	15 265	19 474	13 434	14 187	17 275	16 138	15 801	18 194	12 886	17 326	28 545
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	9 008	8 757	8 269	9 395	9 276	10 458	10 014	10 498	9 956	12 211	12 095	12 454	11 764
Autres dépôts	7 079	3 831	4 400	7 738	5 058	3 671	5 307	4 577	4 140	6 274	4 222	3 823	10 765
Dépôts en devises	14 079	15 262	14 745	14 839	14 285	19 083	13 333	10 462	12 335	12 405	15 140	14 223	14 113
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	21 049	20 955	22 291	22 728	24 255	23 416	20 435	18 424	17 668	17 490	17 371	17 991	18 426
Titres OPCVM monétaires	16 027	19 244	20 560	19 697	20 093	18 215	20 555	21 269	14 099	19 067	21 528	20 020	20 172
Pensions	2 396	7 998	8 469	5 497	10 951	10 788	8 506	7 937	8 517	10 948	5 676	7 496	5 424
Secteur public	44 216	45 087	40 492	38 031	38 997	37 515	46 059	37 470	41 059	45 479	39 598	44 171	48 712
Dépôts à vue	16 877	19 512	17 133	17 984	17 744	15 900	19 875	15 902	17 748	25 214	16 881	16 921	22 485
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	11 621	11 212	8 489	8 134	8 257	8 501	9 347	9 139	8 091	6 582	9 112	14 093	13 640
Titres OPCVM monétaires	11 125	10 404	10 276	8 268	8 960	9 413	11 227	7 863	11 203	10 967	7 914	9 381	8 305

Source: BAM.

I - 3 - CONTREPARTIES DE M3

	(Encours en MDH)												
	Juin.-24	Juil.-24	Août.-24	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25
Créances sur l'économie	1 331 781	1 348 870	1 341 686	1 372 169	1 373 971	1 379 935	1 417 193	1 400 101	1 400 285	1 425 452	1 424 420	1 417 084	1 435 190
Créances de BAM	1 248	1 169	1 202	1 198	1 251	1 230	1 104	1 143	1 172	1 194	1 313	1 359	1 366
Créances des AID	1 330 534	1 347 701	1 340 383	1 370 971	1 372 720	1 378 705	1 416 089	1 388 959	1 399 113	1 424 258	1 423 107	1 415 725	1 433 825
Crédit bancaire dont financement participatif	1 110 773	1 111 510	1 102 671	1 136 901	1 121 104	1 122 539	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 175 477
Créances nettes des ID sur l'AC	30 803	31 209	31 521	32 094	32 650	33 129	33 954	34 306	34 894	35 746	36 398	37 007	37 921
Créances nettes des ID sur l'AC	354 738	353 962	347 499	351 149	347 374	340 389	339 309	351 799	351 867	354 690	316 741	332 573	351 420
Créances nettes de BAM	12 415	8 249	5 826	7 794	4 252	6 645	161	-771	-1 570	-707	-2 078	-8 594	-2 947
Créances nettes des AID	342 324	345 714	341 673	343 356	343 122	333 744	339 148	352 570	353 337	355 397	318 820	341 167	354 366
Crédits	68 056	67 091	67 209	66 998	63 816	64 864	64 740	63 364	63 809	63 483	62 748	64 817	65 045
Portefeuille de bons de Trésor	285 885	291 093	287 944	292 829	289 835	283 766	292 169	303 996	302 797	308 054	303 776	297 201	304 334
Banques	265 614	271 366	269 710	275 245	273 148	269 417	273 885	280 053	278 509	285 383	278 239	270 801	280 648
OPCVM monétaires	20 271	19 727	18 234	17 614	16 687	14 349	18 284	23 943	24 288	22 671	25 537	26 400	23 887
Créances nettes des ID sur les non résidents	381 150	387 315	393 331	399 446	398 049	413 430	405 470	398 917	402 854	406 261	429 151	440 898	442 476
Avoirs officiels de réserve	366 148	864 365	194 363	002 368	720 360	586 369	499 375	236 368	921 367	937 370	668 390	892 401	880 406
Or Monétaire	16 514	17 058	17 426	18 266	19 374	18 911	18 782	19 979	20 195	21 132	21 718	21 616	21 064
Monnaies Étrangères	5 283	6 706	13 276	8 945	4 235	4 033	5 789	3 847	4 388	4 196	5 985	4 791	6 344
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	322 728	319 978	310 664	318 869	318 787	324 260	328 523	323 728	322 829	320 646	342 012	354 659	358 880
Position de réserve au FMI	1 968	1 976	1 966	1 974	1 967	1 977	1 979	1 964	1 957	1 927	1 885	1 882	1 861
Avoirs en DTS	19 655	20 146	19 862	19 948	16 356	20 405	20 426	18 717	18 541	23 037	19 069	18 945	18 731
Ressources à caractère non monétaire	299 142	306 859	307 634	316 176	315 439	318 521	311 965	318 002	314 388	306 911	308 698	302 265	304 536
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	-40 846	-36 496	-28 951	-38 717	-41 369	-42 230	-41 321	-49 786	-48 416	-51 113	-49 479	-54 459	-51 620
Total des contreparties ⁽¹⁾	1 811 036	1 830 146	1 829 285	1 851 225	1 845 941	1 856 357	1 892 039	1 866 383	1 875 556	1 911 732	1 895 489	1 917 185	1 956 283

(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 - VENTAILATION DU CRÉDIT BANCAIRE PAR OBJET ÉCONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL

(Encours en MDH)

	Juin-24	Juil.-24	Août-24	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Fév.-25	Mars.-25	Avril.-25	Mai.-25	Juin.-25
Credit bancaire	1 110 733	1 111 510	1 102 671	1 136 901	1 121 104	1 122 539	1 164 632	1 133 552	1 131 248	1 164 961	1 156 773	1 145 410	1 175 477
Par objet économique													
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	244 630	255 420	249 801	259 464	256 166	254 162	258 366	246 030	245 396	259 019	252 768	243 151	252 292
Crédits à l'équipement	213 923	213 326	217 859	217 364	222 695	226 069	242 664	243 322	245 265	247 031	249 686	253 639	257 745
Crédits immobiliers	307 964	307 705	307 637	308 688	309 697	310 264	310 922	311 807	311 568	312 878	314 355	315 689	317 124
Crédits à l'habitat	245 539	245 616	245 877	246 170	246 893	247 790	248 165	248 611	248 849	249 535	250 294	251 070	251 653
Dont: Financement participatif à l'habitat	23 077	23 260	23 469	23 765	24 103	24 458	24 889	25 109	25 470	25 829	26 212	26 598	27 016
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 646	56 157	55 996	57 421	57 593	57 571	57 886	57 789	56 727	58 105	58 925	59 492	60 399
Crédits à la consommation	58 514	58 356	58 456	58 490	58 685	58 669	58 548	58 812	58 921	59 078	59 302	59 821	60 128
Créances diverses sur la clientèle	189 715	180 375	171 691	194 149	175 370	175 242	196 623	176 150	171 955	186 424	179 646	172 087	186 647
Crédits à caractère financier ⁽¹⁾	161 922	152 104	144 101	165 777	147 694	147 086	167 961	147 632	144 214	158 719	153 389	145 052	158 948
Autres crédits ⁽²⁾	27 765	28 236	27 553	28 330	27 630	28 135	28 613	28 465	27 675	27 667	26 217	26 992	27 659
Créances en souffrance	96 027	96 328	97 228	98 745	98 491	98 134	97 510	97 431	98 144	100 530	101 017	101 024	101 540
Par secteur institutionnel													
Secteur non financier	928 051	937 321	936 093	946 133	945 839	946 938	957 630	945 871	947 557	962 229	961 795	957 512	968 436
Secteur public hors AC	97 637	100 064	98 995	103 615	104 790	105 994	109 952	108 063	109 415	112 507	112 679	102 379	102 415
Administrations locales	26 335	26 007	25 904	26 212	26 305	26 405	26 582	26 553	26 606	25 976	25 787	25 667	25 805
Sociétés non financières publiques	71 302	74 057	73 091	77 403	78 486	79 589	83 370	81 510	82 809	86 531	86 891	76 712	76 610
Secteur privé	830 414	837 257	837 098	842 518	841 048	840 944	847 678	837 808	838 142	849 722	849 117	855 133	866 021
Sociétés non financières privées	443 121	449 164	447 554	451 872	447 860	447 341	453 108	440 650	440 469	450 341	446 588	448 867	458 645
Autres secteurs résidents	387 294	388 093	389 544	390 646	393 188	393 603	394 570	397 157	397 673	399 381	402 528	406 266	407 376
Ménages	378 986	379 473	379 884	380 879	381 746	382 117	381 740	383 341	383 880	384 490	386 144	387 418	388 456
Particuliers et MRE	347 896	347 829	348 854	349 037	350 564	350 912	350 680	352 303	352 956	353 657	355 032	355 814	357 548
Entrepreneurs individuels	31 091	31 644	31 030	31 842	31 181	31 205	31 060	31 038	30 924	30 834	31 112	31 605	30 909
ISBLM	8 307	8 620	9 760	9 767	11 443	11 486	12 830	13 817	13 793	14 890	16 384	18 847	18 920
Autres sociétés financières	182 722	174 189	166 578	190 768	175 265	175 601	207 002	187 681	183 690	202 732	194 978	187 898	207 041
Sociétés de financement	67 546	67 303	66 836	68 255	67 367	68 580	66 934	67 748	67 620	66 525	67 705	70 293	71 617
Etablissements de crédit assimilés	28 444	28 361	26 604	26 925	25 538	24 974	25 682	25 862	27 953	27 916	30 079	29 151	31 982
OPCVM autres que monétaires et SG d'OPCVM	17 137	15 812	12 475	24 297	16 923	17 812	26 188	16 527	13 610	26 618	19 320	11 565	14 546
Autres	69 593	62 713	60 662	71 290	65 436	64 235	88 198	77 543	74 507	81 673	77 873	76 888	88 896

(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

	Juin-23	Sept-23	Déc.-23	Mars-24	Juin-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars-25	Juin-25
(Encours en MDH)									
Credit bancaire	1 076 630	1 084 843	1 115 457	1 108 236	1 110 773	1 136 901	1 164 632	1 164 961	1 175 477
Par terme									
Court terme	326 084	301 662	311 791	310 232	313 454	335 871	344 547	346 274	346 914
Echéances impayées	17 397	16 836	14 492	15 574	16 250	16 633	14 667	14 403	16 103
Moyen terme	234 247	243 699	244 037	233 223	230 726	228 987	235 381	232 614	230 131
Long terme	423 982	444 598	464 808	469 000	470 565	473 298	487 194	485 543	496 892
Créances en souffrance	92 317	94 885	94 822	95 781	96 027	98 745	97 510	100 530	101 540
Par branche d'activité									
Secteur primaire	39 776	40 221	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	41 459
Agriculture et pêche	39 776	40 221	41 290	40 030	39 424	39 785	40 879	41 375	41 459
Secteur secondaire	284 204	284 304	296 767	296 198	294 383	305 918	308 250	311 223	309 002
Industries extractives	31 571	31 282	34 197	35 106	31 483	37 712	38 393	41 394	28 388
Industries	103 205	102 190	101 920	100 752	101 510	103 875	101 077	100 728	103 003
Industries alimentaires et tabac	38 382	39 083	39 131	38 199	38 626	39 838	39 342	38 724	39 595
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7 695	7 448	7 345	6 910	6 648	6 791	6 437	6 611	6 532
Industries chimiques et parachimiques	11 460	12 054	12 405	13 741	13 148	13 697	13 397	13 034	13 341
Industries métallurgiques, mécaniques, électroniques et électroniques	22 600	20 771	20 779	20 436	20 705	21 717	21 437	20 488	21 308
Industries manufacturières diverses	23 067	22 835	22 260	21 467	22 381	21 832	20 464	21 872	22 227
Électricité, gaz et eau	56 124	60 429	68 211	65 684	64 973	68 322	72 648	74 494	73 956
Bâtiment et travaux publics	93 304	90 402	92 439	94 655	96 417	96 099	96 133	96 607	103 656
Secteur tertiaire	752 650	760 318	777 400	772 009	776 966	791 197	815 503	810 362	825 016
Commerce, réparations d'automobiles et d'articles domestiques	80 190	79 188	80 940	75 011	75 184	74 375	79 056	77 533	79 720
Hôtels et restaurants	19 268	18 789	18 420	17 875	17 670	17 133	16 047	15 587	15 338
Transports et communications	41 658	41 109	40 874	39 196	36 496	44 491	41 868	39 607	36 523
Activités financières	163 448	174 045	186 118	186 133	186 357	194 805	211 355	207 209	212 420
Particuliers et MRE	340 631	341 794	343 252	344 992	347 896	349 037	350 680	353 657	357 548
Administrations locales	25 869	26 461	27 223	26 595	26 335	26 212	26 582	25 976	25 805
Autres sections ⁽¹⁾	81 586	78 933	80 573	82 207	87 029	85 144	89 915	90 794	97 663

(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⁾**

	Jun-23	Sept-23	Déc.-23	Mars-24	Juin-24	Sept.-24	Déc.-24	Mars.-25	Juin.-25
(Encours en MDH)									
Créances sur les agents non financiers	358 189	366 014	372 634	377 122	385 797	393 678	408 355	433 426	453 223
Crédits accordés par les autres sociétés financières	167 410	171 023	170 335	167 677	172 277	172 400	180 526	183 233	191 611
Sociétés de financement	134 575	134 541	137 709	137 492	142 285	143 848	148 831	151 773	160 991
Crédits à la consommation	33 649	33 584	34 321	34 755	35 753	36 175	36 103	37 207	39 010
Crédits bail	72 349	72 922	74 761	75 175	77 013	77 670	81 794	83 315	87 517
Crédits d'affacturage	3 704	2 977	3 322	2 304	3 092	3 379	3 269	4 127	4 306
Autres créances	7 761	7 417	7 797	7 460	8 490	8 123	9 358	8 813	10 774
Créances en souffrance	17 112	17 640	17 507	17 799	17 938	18 501	18 306	18 311	19 384
Banques off-shores	13 589	17 650	14 241	12 165	11 882	10 261	11 746	11 267	10 427
Crédits de trésorerie	3 900	4 893	4 165	2 927	3 076	1 362	1 366	1 794	1 535
Crédits à l'équipement	9 289	12 304	8 158	8 551	8 210	8 199	8 060	8 381	8 150
Caisse de Dépôts et de Gestion	1 847	1 804	1 579	1 662	1 608	1 571	1 621	1 568	1 568
Crédits de trésorerie	858	854	815	823	798	787	674	670	670
Crédits à l'équipement	3 015	4 614	5 015	5 026	5 028	5 021	5 012	5 010	5 010
Associations de microcrédit	8 893	8 946	8 751	8 983	9 294	9 500	9 563	9 935	9 935
Crédits pour la micro-entreprise	7 013	6 968	7 213	7 328	7 541	7 637	8 057	8 283	8 283
Fonds de placement collectifs en titrisation	8 002	7 577	7 528	6 850	6 574	6 585	8 221	8 147	8 147
Crédits à l'habitat	2 576	2 494	2 409	2 332	2 256	2 179	2 107	2 027	2 027
Crédits à la consommation	5 161	4 447	4 193	3 657	3 523	3 348	4 109	3 837	3 837
Titres émis par les sociétés non financières et détenus par les autres sociétés financières	175 806	180 330	188 578	195 616	197 967	205 796	214 007	237 425	248 843
OPCV/M autres que monétaires	70 861	73 430	78 306	85 014	87 228	93 970	99 937	121 662	132 998
Entreprises d'assurances et de réassurance	64 718	66 508	68 298	69 202	68 985	69 995	71 005	71 958	71 958
Caisse de Dépôts et de Gestion	11 362	11 479	11 488	11 018	10 852	10 936	10 605	11 467	11 467
Caisse de retraite ⁽²⁾	28 236	28 236	29 673	29 673	30 242	30 242	31 835	31 835	31 835
Autres créances	14 972	14 661	13 721	13 829	15 553	15 483	13 822	12 768	12 768
Créances commerciales des FPT	4 837	5 079	4 768	4 797	5 017	5 237	3 925	2 780	2 780
Comptes de règlement des entreprises d'assurances ⁽³⁾	7 094	6 541	5 989	6 069	7 332	7 042	6 753	6 844	6 844
Comptes de règlement des caisses de retraite	3 019	3 019	2 943	2 943	3 181	3 181	3 121	3 121	3 121

(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 prédominantes 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)												
	Juin-24	Juil.-24	Août-24	Sept.-24	Oct.-24	Nov.-24	Déc.-24	Janv.-25	Févr.-25	Mars.-25	Avr.-25	Mai-25	Juin.-25
Moyenne des fins de semaines													
Billets et monnaies	438 660	441 486	445 540	445 030	444 502	446 486	444 273	439 642	443 784	455 483	457 476	462 721	470 051
Position nette du Trésor	3 864	4 512	7 026	6 041	6 029	3 584	7 466	4 308	5 152	5 080	3 028	9 594	5 195
Avoirs nets de change de BAM	333 009	334 933	335 328	339 456	335 237	343 669	349 973	346 238	345 963	349 083	369 364	384 391	383 598
Autres facteurs nets	-9 045	-17 553	-17 172	-25 185	-24 734	-24 562	-26 259	-30 589	-30 893	-21 377	-25 299	-22 375	-22 251
Position structurelle de liquidité des banques	-118 559	-128 619	-134 409	-136 799	-140 028	-130 963	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899
Réserves obligatoires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excédent ou Besoin de liquidité	-118 559	-128 619	-134 409	-136 799	-140 028	-130 963	-128 026	-128 301	-133 867	-132 856	-116 440	-110 299	-113 899

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 Avances à 24 heures	Prêts Garantis	Pensions livrées	P/AFE(**)	Swap de change	Total
Du 26 au 1 Jan 2025	72 620	-	32 684	49 645	1 693	0	156 642
Du 2 au 8 Jan	60 220	-	32 594	49 645	1 693	0	144 152
Du 9 au 15 Jan	53 350	-	32 594	49 645	1 693	0	137 282
Du 16 au 22 Jan	57 430	-	32 414	49 645	1 693	0	141 182
Du 23 au 29 Jan	55 110	-	28 917	51 275	1 556	0	136 858
Du 30 au 5 Fév	59 720	-	28 917	51 275	1 556	0	141 468
Du 6 au 12 Fév	64 400	-	28 917	51 275	1 556	0	146 148
Du 13 au 19 Fév	67 040	-	28 917	51 275	1 556	0	148 788
Du 20 au 26 Fév	60 690	-	33 175	47 017	1 556	0	142 438
Du 27 au 5 Mar	65 170	-	33 175	47 017	1 556	0	146 918
Du 6 au 12 Mar	66 110	-	33 175	47 017	1 556	0	147 858
Du 13 au 19 Mar	66 020	-	33 175	47 017	1 556	0	147 768
Du 20 au 26 Mar	61 740	-	30 422	49 770	1 556	0	143 488
Du 27 au 2 Avr	66 460	-	30 422	49 770	1 556	0	148 208
Du 3 au 9 Avr	51 720	-	30 422	49 770	1 556	0	133 468
Du 10 au 16 Avr	49 250	-	30 422	49 770	1 556	0	130 998
Du 17 au 23 Avr	48 980	-	30 422	49 770	1 556	0	130 728
Du 24 au 30 Avr	52 400	-	35 695	41 277	1 506	0	130 878
Du 1 au 7 Mai	49 130	-	35 695	41 277	1 506	0	127 608
Du 8 au 14 Mai	43 020	-	35 695	41 277	1 506	0	121 498
Du 15 au 21 Mai	46 490	-	35 695	41 277	1 506	0	124 968
Du 22 au 28 Mai	42 570	-	32 415	44 557	1 506	0	121 048
Du 29 au 4 Jui	47 260	-	32 415	44 557	1 506	0	125 738
Du 5 au 11 Jui	51 890	-	32 415	44 557	1 506	0	130 368
Du 12 au 18 Jui	48 600	-	32 415	44 557	1 506	0	127 078
Du 19 au 25 Jui	48 460	-	32 415	44 557	1 506	0	126 938
Du 26 au 2 Juil	53 180	500	32 947	44 025	1 506	0	132 158

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		2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- 7 jours (appels d'offres)		3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2020		2,25	2,25	2,00	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 7 jours (appels d'offres)		3,25	3,25	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2021		1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 7 jours (appels d'offres)		2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2022		1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
- 7 jours (appels d'offres)		2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2023		2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
- 7 jours (appels d'offres)		3,50	3,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2024		3,00	3,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- 7 jours (appels d'offres)		4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
- 24 heures (à l'initiative des banques)													
2025		2,50	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,75	2,75	2,75	2,50
- 7 jours (appels d'offres)		3,50	3,50	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,75	3,75	3,75	3,75	3,50
- 24 heures (à l'initiative des banques)													

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	2,27	2,27	2,27
2020												
- Taux de fin de mois	2,25	2,25	2,00	2,00	1,50	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	1,50	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	3,00	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	2,50	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25			
- Taux moyen	2,50	2,50	2,40	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

	Janv- juin2021	Juillet- Déc2021	Janv- juin2022	Juillet- Déc2022	Janv- juin2023	Juillet- Déc2023	Janv- juin2024	Juillet- Déc2024	Janv- juin2025	Juillet- déc2025
Comptes sur carnets	1,27	1,03	1,05	1,24	1,51	2,98	2,73	2,48	2,21	1,91

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 Janvier	2,28	2,87
Février	2,38	2,62
Mars	2,49	2,58
Avril	2,43	2,92
Mai	2,50	3,14
Juin	2,41	2,85
Juillet	2,65	2,86
Août	2,37	2,53
Septembre	2,52	2,49
Octobre	2,44	2,88
Novembre	2,37	2,65
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

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 Janvier	1,43	1,47	1,55	1,76	1,99	2,38	2,68	2,94	3,34
Février	1,36	1,42	1,53	1,67	1,93	2,35	2,63	2,89	-
Mars	1,32	1,41	1,53	1,66	1,95	2,29	2,62	2,82	3,27
Avril	-	-	-	1,71	1,95	-	-	2,83	3,27
Mai	1,32	1,42	1,51	1,68	1,96	2,32	2,63	2,83	-
Juin	-	1,41	1,52	1,69	1,98	2,33	-	2,83	-
Juillet	1,39	-	1,57	1,78	2,03	2,36	2,64	2,84	3,28
Août	1,38	1,41	1,57	1,77	2,04	2,36	2,65	-	-
Septembre	1,36	1,40	1,56	1,76	2,06	2,37	-	2,84	-
Octobre	-	-	1,55	1,73	2,04	2,38	2,64	-	3,28
Novembre	1,35	1,39	1,53	1,71	1,98	2,32	2,64	2,84	3,28
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

(-) Pas d'émission.

Source: BAM.

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

	2024						2025					
	JUIL.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril.	Mai.	Juin.
Certificats de dépôt												
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	2,50 - 2,91	2,79	-	2,50 - 2,94	-	-	-	2,20 - 2,67	-	-	1,90 - 2,25	1,90
De 93 jours à 182 jours	2,89 - 2,95	2,89	2,88 - 2,95	2,70 - 2,93	2,50 --	-	2,70 - 3,20	2,75	-	2,42 - 2,44	2,31	-
De 183 jours à 365 jours	2,80 - 3,36	2,80 - 3,20	2,75 - 3,30	2,80 - 3,10	2,70 --	3,00 - 3,20	2,50 - 2,95	2,70 - 2,95	2,70 - 2,95	2,25 - 2,80	2,45 - 2,75	2,35
De 366 jours à 2 ans	3,20 - 3,30	3,00 - 3,20	2,90 - 3,10	2,95 - 3,16	0,10 --	2,85 - 2,90	2,91	2,88	-	2,50 - 3,50	-	0,10
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	-	-	-	3,25 - 3,50	-	-	-	-	-	-	-	-
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	4,50	-	-	-	-	-	3,36	-	-	-	-	-
Bons de sociétés de financement												
De 366 jours à 2 ans	3,23 - 3,41	2,77	3,25	3,20 - 3,34	-	-	-	2,99 - 3,09	-	-	-	-
Plus de 2 ans jusqu'à 3 ans	3,40 - 3,46	3,49	-	3,24	3,26 - 3,38	2,96 - 2,97	3,25 - 3,44	2,88 - 3,14	-	-	2,66	2,57
Plus de 3 ans jusqu'à 5 ans	3,52 - 3,60	3,61	-	3,33 - 3,50	3,36 - 3,43	3,40 - 3,42	3,22 - 3,28	-	3,14 - 3,31	2,94 - 3,04	-	2,80 - 2,82
Plus de 5 ans jusqu'à 7 ans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie												
Moins de 32 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 32 jours à 92 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 93 jours à 182 jours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 183 jours à 365 jours	3,29	-	-	-	-	3,15	2,57	4,10	-	-	-	-
	2,84 - 3,20	-	-	-	-	4,73	-	2,57 - 4,10	2,61 - 3,04	-	-	2,71

(-) Pas d'émission.
Source : BAM.

III-3-5 - TAUX D'INTÉRÊT DÉBITEURS

(Taux trimestriels en pourcentage)

	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2023	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025
Taux débiteur moyen	5,26	5,36	5,36	5,40	5,43	5,21	5,08	4,98	4,84
Crédits aux particuliers	5,93	5,94	5,94	6,09	5,89	5,91	5,79	5,96	5,77
Dont:									
Crédits à l'habitat	4,64	4,74	4,83	4,81	4,79	4,76	4,75	4,74	4,68
Crédits à la consommation	7,27	7,25	7,18	7,22	7,03	7,06	6,99	7,13	6,88
Crédits aux entreprises	5,22	5,32	5,30	5,26	5,37	5,12	5,00	4,84	4,72
Par objet économique									
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5,28	5,31	5,35	5,30	5,38	5,06	4,99	4,73	4,64
Crédits à l'équipement	4,72	5,07	4,90	5,11	4,99	5,24	4,98	5,14	4,82
Crédits à la promotion immobilière	5,54	5,71	5,49	5,19	5,69	5,68	5,18	5,48	5,47
Par taille d'entreprise									
TPME	5,77	5,75	5,70	5,85	5,68	5,74	5,70	5,61	5,43
Grandes entreprises (GE)	5,01	5,05	5,25	5,16	5,34	5,14	5,08	4,96	4,67

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 2013 Mars 2014	Avril 2014 Mars 2015	Avril 2015 Mars 2016	Avril 2016 Mars 2017	Avril 2017 Mars 2018	Avril 2018 Mars 2019	Avril 2019 Mars 2020	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	14,30	14,39	14,38	14,30	13,90	13,60	13,57	13,52	13,36	13,09	12,94	13,27	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
31/03/2023	36 469,95	54 008,38	96 956,41	43 303,09	244 746,67	13 256,34	488 740,85
28/04/2023	36 797,51	54 290,62	103 407,18	68 528,66	238 387,13	9 930,71	511 341,81
26/05/2023	38 324,83	55 324,36	112 664,49	70 652,74	238 932,81	9 530,76	525 429,99
23/06/2023	40 343,65	57 347,58	106 160,55	60 708,31	252 136,12	11 523,17	528 219,39
28/07/2023	43 190,45	59 687,34	105 637,37	68 916,38	262 870,54	8 275,04	548 577,12
25/08/2023	42 611,93	59 214,07	106 393,84	74 544,84	264 840,34	9 178,12	556 783,14
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

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
31/03/2023	574	487	163	173	200
28/04/2023	580	488	163	173	200
26/05/2023	601	496	164	174	201
23/06/2023	629	510	164	175	205
28/07/2023	669	522	165	175	206
25/08/2023	661	522	165	176	207
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

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

Source : BAM.

V - 2 - EN COURS 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

A partir de septembre 2020 l'encours est calculé compte tenu des titres amortissables.

Source : BAM.

V - 3 - INDICATEURS BOURSIERS

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

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	268 111	-7 216	-47 324	42 635	4 689
Août	253 329	302 459	-4 946	-45 182	40 330	4 852
Septembre	290 735	330 175	-525	-36 058	30 180	5 878
Octobre	322 050	367 543	-4 984	-52 318	46 791	5 528
Novembre	351 204	399 508	-5 228	-55 851	42 722	13 129
Décembre	410 829	465 341	5 232	-55 699	36 732	18 967
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

(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

Rubriques	2024(*)					2025(**)						
	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	JANV.	FÉV.	MARS	AVRIL.	MAI.	JUIN.
I. Recettes ordinaires	220 217	253 329	290 735	322 050	351 204	410 829	37 018	61 239	117 933	148 664	176 819	217 208
Impôts directs	79 550	86 014	101 902	108 895	115 293	135 074	12 760	21 360	56 668	65 284	72 016	91 692
Impôts indirects	93 332	107 988	121 766	133 462	147 447	164 012	16 807	28 964	40 691	57 687	73 393	87 151
Droits de douane	10 552	12 092	13 568	15 167	16 404	17 814	1 411	2 645	3 838	5 390	6 757	8 042
Droits d'enregistrement et de timbre	12 784	14 375	15 729	17 522	19 106	21 513	4 374	6 064	7 556	8 998	10 743	11 981
Recettes en provenance des établissements et entreprises publiques	5 124	8 317	12 065	13 585	14 456	16 610	72	134	4 838	4 900	5 608	5 897
Cession de participation de l'État	1 700	1 700	1 700	1 700	1 700	0	0	0	0	0	0	0
Recettes de certains comptes spéciaux du Trésor	2 630	3 266	3 634	3 926	4 192	4 566	610	990	1 327	1 680	1 958	2 277
Autres recettes ordinaires	14 545	19 577	20 371	27 793	32 607	49 540	984	1 082	3 014	4 724	6 334	10 168
II. Dépenses ordinaires	210 823	237 013	259 439	288 143	313 644	347 958	46 682	82 000	110 865	146 172	172 618	199 802
Biens et services	149 945	166 572	182 551	204 470	223 171	250 328	39 085	63 702	84 937	110 024	129 423	146 666
Dette publique ⁽²⁾	22 366	26 792	28 356	30 973	32 785	33 893	957	6 739	9 521	13 714	15 326	20 545
Compensation ⁽¹⁾	16 402	18 061	19 655	21 406	23 211	25 470	2 082	4 032	5 957	7 665	9 212	10 587
III. Solde ordinaire	9 393	16 315	31 296	33 907	37 559	62 871	-9 664	-20 762	7 068	2 492	4 201	17 406
IV. Dépenses d'investissement	57 288	65 446	70 736	79 399	85 863	117 383	13 020	16 861	27 795	34 912	43 720	49 764
V. Solde des autres comptes spéciaux du Trésor	7 786	8 894	3 906	-1 842	-2 319	-6 419	15 815	12 910	21 481	14 884	12 729	1 408
VI. Variations des opérations en instance	-7 216	-4 946	-525	-4 984	-5 228	5 232	-19 302	-18 079	-16 290	-15 668	-17 793	-15 032
VII. Besoin ou excédent de financement	-47 324	-45 182	-36 058	-52 318	-55 851	-55 699	-26 170	-42 792	-15 537	-33 206	-44 584	-45 982

(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 - EN COURS 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

Source : Haut Commissariat au Plan.

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

Rubrique	2023 Janvier	205,0	116,7	115,8	108,2	106,3	118,3	109,1	100,4	137,8	99,1	100,9	105,7	120,0	103,8	102,7	114,3	104,3	106,5	100,0	105,0	117,9			
Février	118,1	126,7	105,7	116,7	115,9	108,6	106,3	118,3	109,1	100,4	138,8	99,1	100,3	105,7	122,5	102,7	102,7	115,0	104,3	106,8	100,0	105,0	129,4		
Mars	118,3	127,0	105,7	116,7	116,5	109,5	106,4	118,3	109,1	100,4	138,9	99,1	100,4	106,4	124,7	102,7	102,6	114,9	101,9	106,8	100,0	105,8	129,4		
Avril	118,6	126,9	105,4	116,7	115,3	110,8	106,5	118,3	109,1	100,4	138,9	99,1	101,0	108,9	124,4	103,3	102,6	115,1	101,9	106,8	100,0	105,8	129,4		
Mai	118,4	127,0	105,4	116,7	115,5	111,4	106,5	118,3	109,1	100,4	138,9	99,1	101,0	108,9	120,6	103,3	102,6	114,5	101,9	106,5	100,0	105,8	129,4		
Juin	118,6	126,8	105,4	116,7	115,5	111,7	106,5	118,3	109,1	100,4	138,9	99,1	101,1	110,4	122,0	103,3	102,6	115,0	102,0	106,5	100,0	105,8	129,4		
Juillet	119,6	127,9	106,6	116,7	114,7	111,7	106,5	117,9	109,1	100,4	142,9	99,1	101,4	110,4	122,3	103,3	102,6	114,9	102,1	106,5	100,0	105,8	129,4		
Août	119,5	128,1	106,6	116,7	114,7	113,3	106,5	117,9	109,1	100,4	142,9	99,1	101,4	110,6	117,4	103,3	102,6	114,9	102,1	106,5	100,0	105,8	129,4		
Septembre	119,6	128,4	106,6	116,7	115,0	114,3	106,6	118,4	109,1	100,4	142,9	99,1	101,3	110,6	117,7	103,3	102,6	114,9	102,1	106,2	100,0	105,8	129,4		
Octobre	119,3	127,2	106,6	116,7	115,8	112,7	106,5	118,4	109,1	100,4	142,9	99,1	101,3	109,8	117,6	103,3	102,6	114,9	102,1	106,2	100,0	105,8	129,4		
Novembre	119,3	127,3	106,6	116,7	115,8	112,7	106,6	118,4	109,1	100,4	142,7	99,1	100,5	109,2	116,9	103,4	102,6	114,9	102,1	106,7	100,0	105,8	129,4		
Décembre	119,2	126,8	106,6	116,7	115,8	112,7	106,6	118,4	109,1	100,4	143,0	99,1	100,4	109,2	117,0	103,4	102,6	114,9	102,2	106,7	100,0	105,8	129,4		
2024 Janvier	117,6	126,8	106,6	118,2	115,8	112,7	106,6	119,4	109,1	100,4	133,3	99,1	99,1	109,5	118,5	103,7	102,7	114,9	102,3	106,7	100,0	105,8	129,4		
Février	117,0	124,4	107,1	118,2	115,8	112,7	106,6	120,3	109,1	100,4	133,4	99,1	97,4	109,5	117,6	103,7	102,7	114,9	102,4	106,7	100,0	105,8	132,5		
Mars	117,3	125,3	109,2	118,2	115,8	112,7	106,6	120,3	109,1	100,4	133,6	99,1	96,9	109,5	116,0	103,3	102,7	115,0	102,4	107,3	100,0	105,8	132,5		
Avril	117,4	125,2	110,5	118,2	115,8	112,7	106,6	116,9	106,6	118,2	109,1	100,4	133,4	99,1	95,9	110,3	116,0	104,0	102,7	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Mai	117,5	125,2	112,2	118,2	115,8	112,7	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,7	118,2	104,0	102,7	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0		
Juin	117,3	124,8	112,2	118,2	115,8	112,7	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,4	118,7	103,9	102,8	115,3	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0		
Juillet	117,5	125,4	112,2	118,2	116,7	112,7	106,6	117,8	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,0	119,8	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Août	117,8	126,3	112,2	118,2	116,6	112,7	106,7	119,4	106,7	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,5	109,0	120,5	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Septembre	117,7	126,0	112,2	118,2	116,6	112,7	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	108,9	119,8	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0		
Octobre	117,9	126,5	112,2	118,2	116,7	112,7	106,7	119,7	106,7	118,2	109,1	100,4	133,3	99,1	95,0	108,9	120,0	103,9	102,8	115,8	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0
Novembre	118,0	127,1	112,2	118,2	116,7	112,7	106,6	118,2	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	109,2	120,4	103,9	102,8	115,4	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0		
Décembre	117,8	126,2	112,2	118,2	116,6	112,7	106,6	118,6	109,1	100,4	133,2	99,1	95,0	109,1	119,8	103,9	102,8	115,3	102,3	107,3	100,0	105,8	134,0		
2025 Janvier	117,9	125,5	112,2	118,2	116,7	112,7	105,6	118,6	109,3	100,4	133,5	99,1	94,4	109,1	120,4	104,0	102,8	115,8	102,3	107,5	100,0	105,8	134,0		
Février	117,8	124,3	113,2	118,2	116,6	112,7	105,6	117,8	111,0	100,4	133,5	99,1	94,5	109,1	118,5	104,3	102,9	118,0	102,3	107,5	100,0	106,0	136,7		
Mars	117,9	124,0	113,3	118,2	116,6	112,7	105,6	117,8	111,0	100,4	133,7	99,1	94,5	109,5	120,5	104,3	103,0	118,3	102,3	107,5	100,0	106,4	134,6		
Avril	117,7	122,9	113,3	118,2	116,6	112,7	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,5	109,4	120,5	104,4	103,0	118,5	102,3	107,5	100,0	106,4	135,1		
Mai	117,6	122,1	113,3	118,2	116,3	123,0	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,4	109,5	120,3	104,4	103,0	118,5	102,3	107,5	100,0	105,7	130,4		
Juin	117,5	121,6	113,3	118,2	116,3	124,1	105,6	117,8	111,0	100,4	133,4	99,1	94,4	109,5	120,5	104,4	103,0	118,5	102,3	107,5	100,0	105,7	130,4		

(*) 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

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

VII - 4 - INFLATION ET INFLATION SOUS-JACENTE

(Glissement annuel en %)

INDICES DES PRIX

BULLETIN TRIMESTRIEL - JUIN 2025

(Base 100 = 2017)

		Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits réglementés	Produits Global	Produits alimentaires inclus dans l'IPCX	Inflation								Inflation sous-jacente (IPCX)								Inflation									
							Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles ⁽¹⁾	Meubles articles de ménage et entretien du foyer	Santé ⁽¹⁾	Transport ⁽²⁾	Communication	Loisirs et culture ⁽¹⁾	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers ⁽¹⁾	Produits alimentaires à prix volatils	Carburants et lubrifiants	Produits réglementés	Produits Global	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 du foyer	Santé ⁽¹⁾	Transport ⁽²⁾	Communication	Loisirs et culture ⁽¹⁾	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers ⁽¹⁾	
2023	Avril	7,8	24,0	-7,3	0,9	7,3	12,8	4,4	2,0	5,6	2,5	5,5	0,4	5,9	4,5	6,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5			
	Mai	7,1	26,9	-12,6	0,9	6,1	10,4	3,8	2,0	4,0	2,4	4,9	0,5	1,5	4,5	6,9	2,5															
	Juin	5,5	20,4	-20,1	1,0	5,3	9,0	3,6	1,6	3,5	2,6	4,0	0,2	0,4	4,5	6,0	2,5															
	JUILLET	4,9	17,9	-23,1	0,9	5,1	8,5	3,6	1,4	3,1	3,2	3,9	0,2	0,3	4,5	5,8	2,5															
	Août	5,0	14,8	-8,9	1,0	4,7	7,8	3,0	1,4	3,0	3,6	2,7	0,0	-0,1	4,5	5,9	2,5															
	Septembre	4,9	13,7	-3,8	0,8	4,4	7,7	2,9	1,4	2,7	3,7	2,5	0,0	-0,7	2,9	5,4	2,1															
	Octobre	4,3	11,7	-0,7	0,8	4,0	7,3	2,8	1,2	2,3	3,9	1,6	-0,1	-0,8	2,2	4,9	2,0															
	Novembre	3,6	12,0	-8,2	0,8	3,3	5,7	2,7	1,2	2,1	2,5	1,6	-0,1	-0,9	2,1	4,8	2,0															
	Décembre	3,4	12,0	-3,3	0,8	2,8	4,4	2,6	1,2	2,0	2,9	1,5	-0,2	-1,2	2,1	4,2	2,0															
	2024	Janvier	2,3	5,8	-2,5	0,0	2,5	3,7	2,8	1,2	1,7	3,1	2,1	-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	-0,9	2,1	3,5	2,0															
	Mars	0,9	-2,7	1,5	-0,1	2,1	2,8	2,7	1,2	1,4	2,8	1,5	-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	1,4	1,4	2,0	2,0	-0,2	-0,4	2,1	2,9	2,2															
	Mai	0,4	-7,2	7,2	1,0	1,9	2,4	2,0	1,3	1,1	1,9	1,8	-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	1,2	0,7	1,0	1,4	-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	2,3	-0,1	0,0	2,1	3,5	2,2															
	Septembre	0,8	-2,2	-10,8	1,9	2,2	3,0	2,0	1,0	0,4	-0,3	2,9	-0,2	-0,1	2,6	3,5	2,2															
	Octobre	0,7	-3,5	-15,2	1,9	2,2	3,0	2,0	1,0	0,4	0,3	3,8	-0,2	-0,3	2,3	3,6	2,4															
	Novembre	0,8	-4,4	-15,6	1,9	2,5	3,6	1,7	1,0	0,3	0,1	3,6	-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	2,6	0,1	0,4	2,3	3,8	2,3															
	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	0,2	2,3	3,5	2,1														
	Février	2,6	7,9	-8,3	2,5	2,2	3,5	1,1	0,8	0,4	-1,7	2,0	0,0	-0,2	2,3	3,7	1,8															
	Mars	1,6	4,2	-10,0	2,6	1,4	1,6	1,0	1,0	0,4	-1,7	1,7	-0,1	-0,7	2,3	3,9	1,8															
	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	-1,3	2,3	4,4	1,5															
	Mai	0,4	-0,2	-15,1	1,5	1,0	0,8	0,7	1,0	0,4	-1,1	1,0	-0,1	-1,0	2,3	3,9	1,5															
	Juin	0,4	0,9	-13,0	0,5	1,0	0,7	0,7	1,2	0,4	-0,9	1,6	-0,2	-0,9	2,3	3,8	1,5															

(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	
Global	-1,4	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,5	0,2	0,1	1,5	-1,8
Residentiel	-1,5	-2,5	-1,2	-0,3	-0,1	0,2	-0,1	-0,7	0,2	0,3	1,8	-2,1
Appartement	-1,4	-2,7	-1,2	-0,3	0,0	0,3	0,0	-0,6	0,2	0,2	1,8	-2,0
Maison	-1,7	-1,3	-1,6	-0,8	0,2	-0,3	-1,1	-0,3	0,1	0,8	0,6	-1,6
Villa	0,2	-4,0	-0,2	1,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,2	-0,6	-0,6	1,6	-1,1
Foncier	-1,0	-1,7	-2,3	0,2	0,5	-0,2	0,3	-0,7	0,4	0,2	1,9	-2,5
Professionnel	-0,4	-3,6	-1,7	-0,6	-0,3	0,5	0,3	-0,2	-0,1	-1,3	1,7	-0,7
Local_commercial	-0,6	-3,4	-1,6	-0,8	-0,1	0,4	0,9	-1,1	0,1	-1,0	2,2	-1,4
Bureau	-0,1	-3,9	-2,4	2,9	-2,2	-0,7	-0,6	2,6	-0,2	-4,3	1,8	-1,5

(*) 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	
Global	-3,4	36,6	-15,3	-6,0	-0,2	3,8	8,3	7,9	3,5	-23,1	52,8	-30,3
Residentiel	-5,4	31,2	-14,1	-8,0	1,4	4,6	5,8	10,1	6,3	-25,2	52,0	-29,3
Appartement	-4,3	30,2	-14,9	-8,0	1,6	4,9	5,9	11,7	6,3	-26,6	54,2	-29,0
Maison	-23,0	52,2	-6,4	-9,5	-0,7	4,0	4,8	-12,3	7,0	3,8	16,6	-34,6
Villa	-4,5	28,2	8,1	-6,3	-3,9	-7,2	4,1	-6,2	7,4	-21,3	58,2	-31,8
Foncier	1,1	50,7	-20,8	-4,8	-1,5	5,2	13,2	1,8	-3,8	-8,3	41,8	-33,1
Professionnel	5,1	48,0	-11,1	7,2	-8,9	-5,5	17,7	6,3	-2,4	-38,6	98,9	-31,4
Local_commercial	6,4	44,8	-10,5	3,7	-10,2	-5,6	20,9	4,7	-2,7	-40,7	95,2	-28,9
Bureau	-2,8	67,9	-14,2	28,7	-2,4	-5,1	3,4	15,2	-0,8	-28,3	114,0	-40,5

(*) 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⁾
2021	Janvier	191 861	2 593	109 159	297 946	407 105
	Février	121 704	1 847	89 190	317 623	406 813
	Mars	116 390	1 020	92 815	407 264	500 079
	Avril	30 217	1 152	55 116	215 122	270 238
	Mai	41 008	900	62 984	369 889	432 873
	Juin	340 965	1 458	167 277	535 973	703 250
	Juillet	977 337	4 177	327 334	987 528	1 314 862
	Août	657 527	7 440	460 321	1 130 255	1 590 576
	Septembre	338 028	4 509	393 352	675 620	1 068 972
	Octobre	509 966	3 692	536 425	471 216	1 007 641
	Novembre	383 416	3 747	453 927	479 281	933 208
	Décembre	13 283	2 041	69 809	488 612	558 421
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	2 670 151
	Août	1 816 622	16 970	1 939 373	1 408 770	3 348 143
	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	8 787	1 462 713	582 751	2 045 464
	Février	1 396 177	6 971	1 631 094	533 876	2 164 970
	Mars	1 352 011	8 869	1 655 332	287 587	1 942 919
	Avril	1 664 801	9 814	2 189 715	672 336	2 862 051
	Mai	1 541 004	10 683	ND	ND	2 798 223
	Juin	1 665 206	8 837	ND	ND	2 451 448

(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		
Mois	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	Données mensuelles	Données cumulées	
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		
2022	Janvier Février Mars Avril Mai Juin Juillet Août Septembre Octobre Novembre Décembre	31 568 32 127 37 697 39 256 37 881 	31 568 63 695 101 392 140 648 178 529 217 127 248 047 279 511 320 421 358 716 393 568 428 612	51 187 50 648 63 564 64 237 63 561 72 247 63 938 61 865 61 582 62 968 60 654 60 989	51 187 101 835 165 399 229 636 293 197 365 445 429 382 491 248 552 829 615 798 676 452 737 441	-19 619 -18 522 -25 867 -24 981 -25 680 -33 650 -33 018 -30 401 -20 672 -24 674 -25 802 -25 944	-19 619 -38 140 -64 007 -88 988 -114 668 -148 318 -181 336 -211 737 -232 408 -257 082 -282 885 -308 829
2023	Janvier Février Mars Avril Mai Juin Juillet Août Septembre Octobre Novembre Décembre	33 057 36 441 40 729 35 176 38 298 	33 057 69 498 110 227 145 404 183 702 219 759 248 732 279 672 314 732 351 663 392 871 430 209	59 761 57 423 65 532 54 702 64 544 56 614 57 311 54 575 58 454 60 237 62 557 64 043	59 761 117 184 182 716 237 418 301 962 358 576 415 886 470 462 528 916 589 153 651 709 715 752	-26 704 -20 982 -24 803 -19 526 -26 245 -20 557 -28 338 -23 635 -23 394 -23 306 -21 348 -26 705	-26 704 -47 685 -72 488 -92 014 -118 260 -138 817 -167 155 -190 790 -214 184 -237 490 -258 839 -285 543
2024 ^(*)	Janvier Février Mars Avril Mai Juin Juillet Août Septembre Octobre Novembre Décembre	35 111 38 952 40 298 37 924 40 871 	35 111 74 063 114 361 152 285 193 156 228 974 263 665 296 371 334 365 375 389 416 149 456 342	57 862 57 773 59 979 65 413 67 739 56 898 66 203 60 147 62 463 69 101 65 569 72 123	57 862 115 635 175 615 241 028 308 767 365 665 431 868 492 016 554 479 623 580 689 149 761 272	-22 751 -18 821 -19 681 -27 489 -26 868 -21 080 -31 512 -27 441 -24 470 -28 077 -24 808 -31 931	-22 751 -41 573 -61 253 -88 743 -115 611 -136 691 -168 204 -195 644 -220 114 -248 191 -272 999 -304 930
2025 ^(**)	Janvier Février Mars Avril Mai Juin	35 314 37 954 43 173 38 138 44 087 37 509	35 314 73 268 116 441 154 578 198 665 236 174	59 804 64 540 63 336 75 265 68 748 66 346	59 804 124 343 187 679 262 944 331 692 398 038	-24 490 -26 586 -20 163 -37 127 -24 661 -28 837	-24 490 -51 076 -71 238 -108 366 -133 027 -161 864

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : Office des changes.

IX- 2- IMPORTATIONS PAR PRINCIPAUX PRODUITS
Produits alimentaires et agro-alimentaires
(Chiffres cumulés)

Période	Blé			Mais			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 Janvier	805 195	2 607 307	3 238	126 249	399 328	3 163	97 592	464 627	4 761
Février	1 227 465	4 102 603	3 342	299 776	965 943	3 222	191 303	912 569	4 770
Mars	1 411 258	4 930 628	3 494	531 835	1 789 601	3 365	323 094	1 556 058	4 816
Avril	2 113 966	8 065 895	3 816	732 929	2 537 061	3 462	423 909	2 063 640	4 868
Mai	2 485 919	9 894 950	3 980	944 355	3 375 246	3 574	584 755	2 867 323	4 903
Juin	3 151 147	13 366 737	4 242	1 119 865	4 078 297	3 642	774 471	3 838 539	4 956
Juillet	3 969 181	17 146 867	4 320	1 343 066	4 980 386	3 708	872 434	4 347 331	4 983
Août	4 338 967	18 883 692	4 352	1 517 427	5 603 402	3 693	967 698	4 836 456	4 998
Septembre	4 677 560	20 335 952	4 348	1 692 256	6 230 036	3 682	1 118 455	5 626 856	5 031
Octobre	5 142 312	22 334 260	4 343	1 834 610	6 763 754	3 687	1 241 962	6 267 626	5 047
Novembre	5 533 447	24 007 452	4 339	1 999 629	7 387 101	3 694	1 403 978	7 122 364	5 073
Décembre	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	1 018 051	2 646 304	2 599	559 416	2 888 191	5 163
Mai	2 820 413	7 689 362	2 726	1 305 756	3 344 812	2 562	690 436	3 503 360	5 074
Juin	3 255 440	8 904 808	2 735	1 568 392	3 964 275	2 528	794 159	3 955 281	4 980

(*) 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 Janvier	45 820	430 907	9 404	626 757	1 511 660	2 412
Février	93 926	881 465	9 385	1 130 406	2 935 653	2 597
Mars	151 007	1 536 404	10 174	1 634 546	4 468 917	2 734
Avril	245 198	2 761 271	11 261	2 052 424	5 787 329	2 820
Mai	332 135	3 934 841	11 847	2 714 171	8 582 416	3 162
Juin	421 888	5 215 935	12 363	3 240 664	11 024 840	3 402
Juillet	546 781	6 915 196	12 647	3 807 245	13 622 911	3 578
Août	658 823	8 417 735	12 777	4 276 025	15 459 907	3 615
Septembre	727 485	9 370 623	12 881	4 708 762	16 483 018	3 501
Octobre	830 115	10 682 965	12 869	5 238 766	17 267 625	3 296
Novembre	896 186	11 544 588	12 882	5 665 343	17 877 554	3 156
Décembre	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	968 022	8 061	604 149	901 480	1 492
Février	194 265	1 597 754	8 225	1 129 379	1 792 076	1 587
Mars	349 161	2 838 656	8 130	1 590 615	2 578 970	1 621
Avril	478 721	3 809 141	7 957	2 252 075	3 765 766	1 672
Mai	624 948	4 895 402	7 833	2 994 697	5 327 351	1 779
Juin	722 073	5 640 641	7 812	3 543 767	6 690 074	1 888

(*) 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	18 502 035	19 734 495	8 966 669
2021	18 502 035	19 726 647	8 966 225
2022 Janvier	1 035 181	1 921 797	925 187
Février	2 528 765	3 985 852	1 881 270
Mars	4 568 528	5 615 746	3 045 889
Avril	5 789 670	7 362 147	4 054 594
Mai	7 355 743	9 581 430	5 149 238
Juin	8 952 238	11 577 871	6 199 836
Juillet	10 568 408	13 366 694	7 099 420
Août	11 828 850	15 131 827	8 096 133
Septembre	13 527 045	17 687 841	8 938 418
Octobre	15 221 132	20 322 294	9 769 591
Novembre	16 964 139	22 679 713	10 544 260
Décembre	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	10 494 853	10 757 302	4 696 367
Mai	13 539 911	14 119 095	5 772 474
Juin	16 591 336	16 609 505	6 701 483

^(*) 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 Janvier	91 684	1 019 721	11 122	129 020	1 088 012	8 433	61 113	752 148	12 307
Février	178 077	2 269 254	12 743	252 915	2 135 226	8 442	111 563	1 413 222	12 668
Mars	244 363	3 411 182	13 960	341 080	2 918 428	8 556	162 950	2 155 321	13 227
Avril	305 343	4 493 901	14 718	394 895	3 365 791	8 523	215 031	2 878 144	13 385
Mai	352 667	5 083 830	14 415	416 291	3 498 486	8 404	267 693	3 488 426	13 031
Juin	388 117	5 602 534	14 435	431 874	3 598 209	8 332	309 502	3 946 530	12 751
Juillet	414 380	6 041 128	14 579	440 834	3 653 114	8 287	338 481	4 173 023	12 329
Août	437 021	6 418 123	14 686	454 648	3 758 421	8 267	378 976	4 371 597	11 535
Septembre	465 633	6 911 403	14 843	460 041	3 799 426	8 259	417 160	4 630 553	11 100
Octobre	544 750	8 225 768	15 100	479 504	4 004 227	8 351	466 036	5 158 075	11 068
Novembre	644 625	9 261 320	14 367	557 619	4 788 238	8 587	528 868	5 750 299	10 873
Décembre	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	15 888
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	1 443 118	16 785	132 287	1 097 178	8 294	70 423	969 625	13 769
Février	156 482	2 661 091	17 006	235 384	2 065 075	8 773	121 485	1 704 054	14 027
Mars	237 629	4 104 837	17 274	311 245	2 676 810	8 600	175 524	2 452 418	13 972
Avril	297 271	4 956 448	16 673	360 650	3 033 212	8 410	231 226	3 267 759	14 132
Mai	337 206	5 579 010	16 545	381 662	3 176 818	8 324	294 590	4 059 091	13 779
Juin	370 892	6 090 882	16 422	389 735	3 224 869	8 275	337 105	4 533 420	13 448

(*) 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 molusques 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 Janvier	13 230	1 425 078	107 714	15 229	220 218	14 461	11 160	461 293	41 336
Février	30 500	3 166 222	103 809	28 144	430 829	15 308	24 040	1 008 627	41 957
Mars	44 261	4 485 185	101 336	43 672	677 960	15 524	36 177	1 539 660	42 559
Avril	56 954	5 606 840	98 444	67 135	1 018 359	15 169	50 611	2 166 336	42 804
Mai	69 112	6 537 259	94 590	94 382	1 385 979	14 685	65 303	2 810 768	43 042
Juin	77 802	7 178 947	92 272	137 501	1 932 305	14 053	85 429	3 721 561	43 563
Juillet	82 578	7 651 271	92 655	156 858	2 163 807	13 795	98 842	4 348 922	43 999
Août	91 258	8 584 126	94 065	197 120	2 750 711	13 954	118 299	5 220 340	44 128
Septembre	97 768	9 321 080	95 338	249 310	3 807 009	15 270	137 273	6 112 875	44 531
Octobre	102 582	9 873 550	96 251	291 867	4 349 593	14 903	154 755	6 931 430	44 790
Novembre	106 721	10 296 244	96 478	342 670	4 973 971	14 515	174 028	7 835 727	45 026
Décembre	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	18 193	11 919	579 709	48 638
Février	29 135	2 783 086	95 525	21 834	406 934	18 638	21 468	1 093 358	50 930
Mars	43 113	4 041 144	93 734	35 534	634 634	17 860	30 773	1 605 104	52 159
Avril	54 882	5 008 747	91 264	49 385	886 273	17 946	41 257	2 176 960	52 766
Mai	68 174	6 049 210	88 732	71 171	1 236 316	17 371	53 771	2 871 750	53 407
Juin	74 739	6 529 136	87 360	93 210	1 518 611	16 292	61 520	3 330 284	54 134
Juillet	83 993	7 464 700	88 873	123 735	1 898 061	15 340	72 075	3 953 695	54 856
Août	95 515	8 636 018	90 415	162 852	2 747 495	16 871	86 707	4 747 309	54 751
Septembre	104 313	9 555 400	91 603	203 519	3 260 194	16 019	102 417	5 566 536	54 352
Octobre	118 205	10 909 630	92 294	256 808	3 900 456	15 188	119 745	6 497 660	54 262
Novembre	123 013	11 383 884	92 542	305 604	4 475 874	14 646	134 238	7 300 730	54 386
Décembre	127 460	11 849 314	92 965	351 311	5 034 762	14 331	149 198	8 088 429	54 213
2025 ^(**) Janvier	12 077	1 396 697	115 648	15 087	223 609	14 821	8 154	458 193	56 195
Février	25 738	2 816 896	109 443	21 663	372 142	17 179	14 720	873 357	59 333
Mars	36 813	3 927 353	106 685	39 410	637 016	16 164	21 065	1 276 673	60 606
Avril	48 522	5 002 761	103 102	61 460	955 867	15 553	27 068	1 639 516	60 571
Mai	59 473	5 804 730	97 603	94 689	1 405 618	14 845	36 315	2 177 922	59 973
Juin	65 888	6 301 201	95 635	121 315	1 779 167	14 666	44 701	2 665 719	59 634

(*) 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 Janvier	492 485	802 271	1 629	167 982	2 029 727	12 083	831 224	5 939 577	7 146
Février	929 625	1 679 462	1 807	270 576	3 405 425	12 586	1 349 111	9 594 567	7 112
Mars	1 536 446	3 067 354	1 996	393 746	5 034 417	12 786	2 278 497	16 423 648	7 208
Avril	1 831 259	3 789 338	2 069	545 276	6 531 807	11 979	3 324 513	25 186 129	7 576
Mai	2 218 921	4 830 808	2 177	747 451	8 882 814	11 884	4 110 228	33 496 477	8 150
Juin	2 758 505	6 275 533	2 275	879 773	10 621 639	12 073	4 734 090	39 680 804	8 382
Juillet	3 281 921	7 673 942	2 338	1 127 380	13 454 352	11 934	5 548 705	47 248 588	8 515
Août	3 769 103	9 038 517	2 398	1 280 106	15 215 327	11 886	6 265 686	53 623 053	8 558
Septembre	4 326 252	10 849 800	2 508	1 482 520	17 400 568	11 737	7 416 177	63 244 660	8 528
Octobre	4 774 194	12 079 812	2 530	1 648 992	19 112 690	11 591	8 292 725	70 598 760	8 513
Novembre	5 040 528	12 697 980	2 519	1 859 715	21 053 524	11 321	8 831 812	74 643 296	8 452
Décembre	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	414 706	988	117 909	924 248	7 839	681 849	4 218 455	6 187
Février	881 522	1 167 221	1 324	301 021	2 154 893	7 159	1 539 552	8 126 955	5 279
Mars	1 392 619	2 014 486	1 447	481 319	3 472 278	7 214	2 716 763	14 925 210	5 494
Avril	1 941 001	2 755 950	1 420	664 336	4 591 772	6 912	3 796 623	20 310 401	5 350
Mai	2 776 010	3 824 099	1 378	859 298	6 236 779	7 258	4 855 327	26 816 814	5 523
Juin	3 415 535	4 799 248	1 405	1 066 500	7 568 239	7 096	6 136 477	34 196 629	5 573

(*) 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 Janvier	1 804 046	633 566	198 647
Février	3 996 490	1 259 068	407 706
Mars	6 542 425	2 027 889	645 518
Avril	9 287 744	2 822 443	797 334
Mai	11 425 025	3 508 785	954 312
Juin	14 253 551	4 314 415	1 193 902
Juillet	16 198 928	5 032 620	1 420 151
Août	18 673 466	5 706 157	1 645 662
Septembre	21 242 685	6 367 963	1 907 138
Octobre	23 823 115	7 199 366	2 134 138
Novembre	25 794 928	7 876 780	2 387 380
Décembre	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	2 298 413	646 264	236 495
Février	4 649 277	1 363 963	434 310
Mars	7 505 154	2 204 132	610 615
Avril	9 721 200	2 855 577	752 360
Mai	12 902 592	3 649 289	955 739
Juin	14 866 559	4 235 863	1 160 455

(*) 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*				
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
Total général	175 615	190 051	188 814	206 793	187 679	114 361	114 613	105 390	121 977	116 441	-61 253	-75 438	-83 423
Europe	105 915	107 371	101 230	114 539	105 044	85 112	82 089	73 132	85 493	85 155	-20 803	-25 282	-28 098
Allemagne	9 631	9 768	10 170	10 259	9 835	5 656	5 783	5 118	6 894	5 923	-3 975	-3 385	-5 052
Espagne	29 301	31 046	26 936	31 530	27 823	26 919	26 198	23 670	23 863	26 760	-2 381	-4 848	-3 265
France	19 386	17 244	16 620	18 104	16 700	22 314	22 133	19 208	23 552	22 122	2 927	4 889	5 448
Italie	9 070	8 461	7 813	9 234	8 452	6 578	5 496	5 103	6 529	5 683	-2 491	-2 966	-2 710
Pays-bas	1 855	1 685	1 654	2 057	2 020	2 985	2 533	1 427	2 873	3 546	1 130	848	-227
Royaume-uni	2 235	2 227	2 496	2 749	3 007	6 420	5 145	3 909	5 148	5 650	4 185	2 918	1 414
Autre	34 438	36 939	35 542	40 606	37 205	14 239	14 801	14 696	16 634	15 471	-20 198	-22 138	-20 846
Asie	39 261	51 421	52 696	55 096	48 490	10 016	9 717	10 620	15 661	9 233	-29 245	-41 704	-42 076
Chine	17 016	22 935	25 240	25 043	23 034	722	1 087	1 006	1 184	987	-16 294	-21 848	-24 234
Inde	2 696	4 378	4 081	4 577	4 334	2 226	2 448	4 716	5 213	1 895	-470	-1 930	635
Japon	1 110	1 394	1 637	1 518	1 301	436	466	497	412	439	-674	-928	-1 140
Autre	18 439	22 714	21 738	23 958	19 821	6 632	5 717	4 401	8 853	5 911	-11 807	-16 997	-17 336
Amerique	23 517	24 337	28 478	29 756	26 655	7 488	11 333	12 017	8 741	9 332	-16 029	-13 004	-16 461
Bresil	2 647	2 973	4 633	5 332	3 006	1 212	4 454	5 308	2 199	3 240	-1 435	1 480	675
Canada	1 593	2 833	1 785	1 644	1 681	1 063	613	856	1 245	971	-530	-2 220	-929
Etats-unis	16 337	15 383	18 841	20 209	17 679	3 833	2 975	3 611	3 368	3 319	-12 504	-12 408	-15 231
Mexique	420	468	441	413	1 253	219	755	879	855	489	-200	287	438
Autre	2 521	2 680	2 777	2 158	3 037	1 161	2 536	1 363	1 073	1 312	-1 360	-144	-1 414
Afrique	6 154	6 162	5 362	6 737	6 738	7 911	8 845	7 295	7 570	7 582	1 757	2 683	1 932
Algérie	481	214	73	42	526	57	6	3	0	0	-424	-208	-70
Libye	179	406	154	283	679	187	186	219	286	129	8	-220	64
Mauritanie	2	8	4	2	8	776	799	754	988	890	775	791	750
Tunisie	875	691	473	784	1 000	309	341	396	384	641	-566	-350	-78
Autre	4 617	4 843	4 657	5 626	4 524	6 581	7 513	5 923	5 912	1 963	2 671	1 265	286
Autre	768	759	1 048	666	752	3 835	2 628	2 327	4 513	5 140	3 067	1 869	1 279

(*) Chiffres révisés.

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

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

(En millions de dirhams)

	T1 2025 *		
	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	167 727	197 768	-30 041
BIENS	100 684	163 761	-63 077
Marchandises générales	100 338	163 426	-63 088
Exportations nettes du négoce	305	-	+305
Or non monétaire	41	335	-294
SERVICES	67 043	34 007	+33 036
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5 709	6	+5 703
Services d'entretien et de réparation n i a	1 270	318	+952
Transports	10 805	13 302	-2 497
Transports maritimes	5 513	9 264	-3 751
Transports aériens	4 480	2 922	+1 558
Autres transports	782	977	-195
Services postaux et de messagerie	30	139	-109
Voyages	24 577	7 059	+17 518
Voyages à titre professionnel	1 106	314	+792
Voyages à titre personnel	23 471	6 745	+16 726
Constructions	1 232	1 383	-151
Services d'assurance et de pension	423	688	-265
Services financiers	211	265	-54
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n i a	29	543	-514
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6 687	2 441	+4 246
Autres services aux entreprises	14 258	4 353	+9 905
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	360	309	+51
Biens et services des administrations publiques n i a	1 482	3 340	-1 858
REVENU PRIMAIRE	2 483	5 842	-3 359
Revenus des investissements	2 432	5 829	-3 397
Investissements directs	1 158	1 816	-658
Investissements de portefeuille	-	932	-932
Autres investissements	21	3 081	-3 060
Avoirs de réserve	1 253	-	+1 253
Autres revenus primaires	51	13	+38
REVENU SECONDAIRE	30 701	1 847	+28 854
Publics	316	326	-10
Privés	30 385	1 521	+28 864
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	200 911	205 457	-4 546
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4 546

(*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

(En millions de dirhams)

	T1 2025 *		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
COMpte FINANCIER			
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1 735	9 419	-7 684
Actions et parts de fonds de placement	723	6 553	-5 830
Instruments de dette	1 012	2 866	-1 854
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	3 041	2 202	+839
Actions et parts de fonds de placement	1 522	-293	+1 815
Titres de créance	1 519	2 495	-976
DÉRIVÉS FINANCIERS	-536	-700	+164
AUTRES INVESTISSEMENTS	3 695	6 775	-3 080
Autres participations	9	-	+9
Numéraire et dépôts	4 423	688	+3 735
Prêts	1	4 746	-4 745
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-265	-71	-194
Crédits commerciaux et avances	-473	1 412	-1 885
AVOIRS DE RÉSERVE	-1 436	-	-1 436
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	6 499	17 696	-11 197
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-11 197
Erreurs et omissions nettes			-6 651

(*) Chiffres provisoires

Source : Office des changes

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

- Cours de référence moyen mensuel -

Date	1 euro	1 dollar U.S.	1 dollar canadien	1 livre sterling	100 couronnes danoises	100 couronnes norvégiennes	100 couronnes suédoises	1 franc suisse	100 yens japonais
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	10,418	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

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	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T1
Secteur primaire	30 643	32 014	33 085	34 895	38 894	40 918	41 461	43 443	41 958	41 039	42 703	43 039	45 302	
Agriculture	28 894	30 472	32 007	32 954	37 058	38 955	39 518	41 711	39 908	39 070	40 270	41 022	43 101	
Pêche	1 748	1 542	1 079	1 941	1 836	1 963	1 943	1 731	2 050	1 969	2 433	2 017	2 201	
Secteur secondaire	84 138	88 502	89 501	85 720	91 766	91 264	94 654	97 036	97 715	99 034	105 692	106 946	103 021	
Industrie d'extraction	9 150	9 563	9 322	6 086	6 065	5 321	5 921	6 521	6 741	7 511	9 157	10 265	7 529	
Industrie de transformation	51 187	54 280	54 896	53 667	58 015	56 890	58 769	60 008	59 700	59 485	62 700	61 873	62 159	
Distribution d'électricité et de gaz; Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	5 538	5 902	6 074	6 436	7 764	8 643	8 796	9 243	9 749	9 890	10 914	11 558	10 236	
Construction	18 263	18 757	19 209	19 531	19 921	20 411	21 169	21 263	21 525	22 148	22 921	23 250	23 096	
Secteur tertiaire	174 091	179 789	184 726	188 163	193 693	197 112	200 404	203 641	203 888	208 132	213 018	216 904	217 294	
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	34 831	36 090	37 052	37 919	39 280	39 617	40 260	40 764	41 827	41 729	42 942	43 226	44 504	
Activités d'hébergement et de restauration	8 739	10 582	12 468	13 295	14 069	14 761	15 221	15 347	14 833	16 531	17 454	17 737	16 895	
Transports et entreposage	8 959	9 446	9 931	10 208	10 569	11 104	11 325	11 716	10 620	11 199	11 453	11 914	11 109	
Information et communication	8 237	8 235	8 275	8 104	8 788	8 846	8 732	8 710	9 085	9 084	9 945	9 095	9 131	
Activités financières et d'assurances	14 529	15 000	15 362	15 671	16 301	16 713	17 128	17 699	18 236	18 535	19 114	19 624	20 023	
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	15 932	16 528	16 937	17 459	18 589	19 004	19 597	20 195	19 635	20 049	20 601	21 232	20 754	
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	32 758	33 150	33 487	33 771	33 684	33 985	34 358	34 803	35 321	35 911	36 573	37 307	37 899	
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	23 768	24 141	24 507	24 867	25 116	25 505	25 929	26 389	26 884	27 415	27 981	28 583	28 847	
Activités immobilières	22 381	22 603	22 642	22 757	23 178	23 408	23 625	23 724	23 081	23 234	23 420	23 552	23 497	
Autres services	3 958	4 014	4 065	4 111	4 121	4 170	4 227	4 293	4 366	4 447	4 536	4 633	4 637	
Impôts net subventions	31 802	30 293	31 089	35 089	34 225	35 869	38 793	36 590	39 547	42 214	46 491	48 479	44 052	
PIB	320 674	330 598	338 401	343 866	358 578	365 163	375 313	380 710	383 108	390 419	407 904	415 368	409 669	

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			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
Secteur primaire	-10,7	-12,2	-13,1	-11,3	1,8	1,7	3,4	0,2	-4,3	-4,8	-4,2	-4,7	4,3
Agriculture	-10,5	-11,8	-11,4	-11,4	2,2	1,7	1,1	1,2	-5,0	-4,4	-5,1	-4,8	4,5
Pêche	-14,0	-18,6	-41,9	-10,2	-5,1	2,6	70,5	-16,0	10,6	-12,4	13,4	-1,9	-0,3
Secteur secondaire	-1,6	0,8	-1,1	-4,3	-1,7	-3,2	0,3	8,0	3,2	3,1	6,9	3,7	4,5
Industrie d'extraction	-13,3	-18,1	-23,2	-37,3	-20,6	-14,9	-4,5	32,9	19,1	20,0	14,0	1,2	6,7
Industrie de transformation	-0,4	4,6	3,9	1,9	3,5	-0,9	1,8	8,1	1,7	2,6	6,6	2,4	3,4
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	-0,9	-2,5	-4,5	-8,6	-13,8	-10,5	-9,9	-8,0	4,2	-5,2	4,6	7,0	5,0
Construction	-1,1	-1,2	-5,3	-7,3	-2,3	-1,7	1,7	3,6	2,5	3,6	6,8	6,9	6,3
Secteur tertiaire	6,0	7,4	7,2	6,6	6,4	5,3	4,1	4,3	3,8	4,2	5,0	5,4	4,7
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	1,1	0,8	-1,9	-2,3	2,6	2,5	3,5	3,2	4,0	3,4	4,7	4,4	4,3
Activités d'hébergement et de restauration	43,6	67,4	81,6	75,9	53,4	31,1	11,8	8,5	3,2	9,4	12,3	13,2	9,7
Transports et entreposage	3,2	6,6	2,0	4,0	9,6	7,1	4,3	6,4	6,5	7,9	7,5	7,9	4,0
Information et communication	5,0	5,0	5,2	0,1	4,9	5,8	4,1	6,0	3,3	2,3	2,2	4,0	0,5
Activités financières et d'assurances	9,6	10,0	10,7	9,8	6,1	4,3	4,5	5,8	6,8	6,0	7,9	8,3	6,8
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	9,3	13,3	11,0	9,6	6,5	7,1	6,8	6,8	4,0	3,7	4,3	4,8	3,9
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	5,5	5,3	4,9	4,3	2,4	2,0	1,9	2,1	3,4	3,9	4,3	4,8	5,3
Éducation, santé humaine et activités d'action sociale	6,2	6,6	6,7	6,5	4,7	4,5	4,5	4,8	5,9	6,4	6,8	7,3	6,2
Activités immobilières	0,4	0,0	-0,3	0,0	1,7	2,0	1,9	2,0	-1,4	-1,6	-1,7	-1,7	0,8
Autres services	6,8	6,8	6,4	5,6	2,4	1,8	1,7	2,1	4,1	5,0	5,8	6,5	5,0
Impôts net subventions	-2,6	4,1	1,7	1,5	6,4	4,2	4,9	7,0	6,7	5,0	9,9	8,5	6,0
PIB chaîné	1,1	3,0	2,0	1,1	3,8	2,6	3,2	5,1	3,0	3,0	5,0	4,2	4,8

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>



بنجية المغرب