

Sommaire

Prix.....	1
Indicateurs économiques et financiers.....	2
Résultat de l'enquête de conjoncture auprès des ménages au terme de l'année 2019.....	3
La situation économique nationale au troisième trimestre 2019.....	4



Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

PRIX

Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2006)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de décembre 2019, une stagnation par rapport au mois précédent. Cette stagnation est le résultat de la stagnation de l'indice des produits alimentaires et celui de l'indice des produits non alimentaires.

Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,2% au cours du mois de décembre 2019.

Le taux d'accroissement de l'indice moyen annuel de l'année 2019, par rapport à celui de l'année 2018, s'établit à +0,2%.

Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES MOYENS ANNUELS		
	Nov. 2019	Dec. 2019	VAR. %	2018	2019	VAR. %
Agadir	118,3	118,6	0,3	118,0	118,0	0,0
Casablanca	124,3	124,2	-0,1	122,8	123,6	0,7
Fès	123,5	123,5	0,0	120,9	122,4	1,2
Kénitra	119,2	119,2	0,0	118,5	118,7	0,2
Marrakech	120,8	121,4	0,5	119,8	119,8	0,0
Oujda	118,5	118,3	-0,2	118,4	118,1	-0,3
Rabat	117,9	118,1	0,2	117,1	117,5	0,3
Tétouan	121,1	120,7	-0,3	120,2	120,4	0,2
Meknès	123,6	123,3	-0,2	121,7	122,3	0,5
Tanger	123,3	123,3	0,0	121,8	122,1	0,2
Laâyoune	123,6	123,1	-0,4	122,1	122,7	0,5
Dakhla	123,0	122,9	-0,1	121,9	122,4	0,4
Guelmim	122,4	121,9	-0,4	119,4	120,1	0,6
Settat	120,0	119,9	-0,1	117,7	118,9	1,0
Safi	117,7	117,3	-0,3	115,8	116,3	0,4
Beni-Mellal	119,7	119,6	-0,1	118,1	118,7	0,5
Al-Hoceima	122,5	122,2	-0,2	120,3	120,9	0,5
Ensemble	121,2	121,2	0,0	120,1	120,4	0,2

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de décembre de l'année 2019, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, des baisses à Laâyoune et Guelmim avec 0,4%, à Tétouan et Safi avec 0,3%, à Oujda, Meknès et Al-Hoceima avec 0,2% et à Casablanca, Dakhla, Settat et Beni-Mellal avec 0,1% ; en revanche des hausses ont été enregistrées à Rabat avec 0,2%, à Agadir avec 0,3% et à Marrakech avec 0,5%. Les hausses les plus importantes de l'IPC annuel ont été enregistrées à Fès avec 1,2%, à Settat avec 1,0%, à Casablanca avec 0,7%, à Guelmim avec 0,6%, à Meknès, Laâyoune, Beni-Mellal et Al-Hoceima avec 0,5% et à Dakhla et Safi avec 0,4%. En revanche, une baisse a été enregistrée à Oujda avec 0,3%.

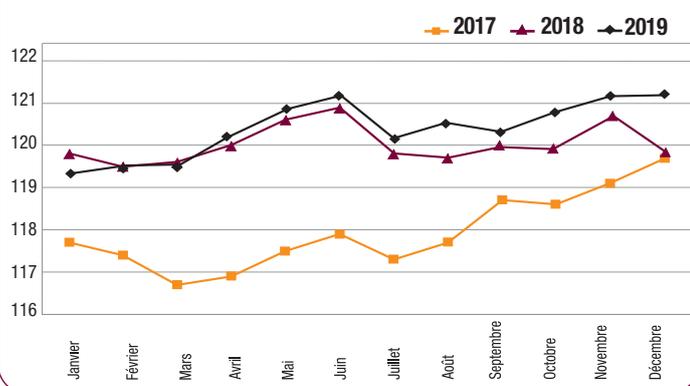
Evolution des variations interannuelles de 2017 à 2019

ANNEE	VARIATIONS EN %	
	DECEMBRE/DECEMBRE (1)	ANNUELLES (2)
2017	1,9	0,7
2018	0,1	1,9
2019	1,2	0,2

Source : Haut-Commissariat au Plan.

(1) Variation de l'indice du mois courant par rapport au même mois de l'année précédente.
(2) Variation de l'indice moyen de l'année N par rapport à l'année N-1.

Evolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC)



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES MOYENS ANNUELS		
	Nov. 2019	Dec. 2019	VAR. %	2018	2019	VAR. %
Produits alimentaires	128,6	128,6	0,0	128,3	127,6	-0,5
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	127,4	127,4	0,0	128,0	126,4	-1,3
Boissons alcoolisées et tabac	159,4	159,4	0,0	138,5	159,4	15,1
Produits non alimentaires	115,4	115,4	0,0	113,8	114,8	0,9
Articles d'habillements et chaussures	119,1	119,1	0,0	116,8	118,0	1,0
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	117,7	117,6	-0,1	116,3	117,3	0,9
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	112,3	112,7	0,4	110,9	112,3	1,3
Santé	107,4	107,4	0,0	105,7	106,9	1,1
Transport	112,8	112,6	-0,2	112,2	112,2	0,0
Communication	59,5	59,5	0,0	59,4	59,6	0,3
Loisirs et culture	101,5	101,5	0,0	99,5	101,0	1,5
Enseignement	157,6	157,6	0,0	150,1	154,7	3,1
Restaurants et hôtels	134,7	134,7	0,0	132,0	133,7	1,3
Biens et services divers	123,8	123,9	0,1	122,7	123,4	0,6
Indice général	121,2	121,2	0,0	120,1	120,4	0,2

Source : Haut-Commissariat au Plan.

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation de l'année		
	2018	2019	VAR.%
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	1 311 623	1 393 765	6
Valeur (en milliers de Dh)	7 347 461	7 327 479	-0,3

Source : Office National des Pêches.

	Situation de l'année		
	2018	2019	VAR.%
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	37 446,1	38 852,6	3,8
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	34 315	35 276	2,8
Bâtiment et Travaux publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	13 293,2	13 627,9	2,5

Sources : ONEE, OCP et Association Professionnelle des Cimentiers du Maroc.

Echanges extérieurs

(En millions de dirhams)	Situation de l'année		
	2018	2019	VAR.%
Commerce Extérieur (FAB)			
Exportations	404 720	421 869	4,2
Biens	230 676	236 311	2,4
Services	174 044	185 558	6,6
Importations	519 561	525 838	1,2
Biens	420 499	429 073	2,0
Services	99 062	96 765	-2,3
Solde commercial	-114 841	-103 969	9,5
Taux de couverture (en %)	77,9	80,2	
Recettes M.R.E.	64 925	64 862	-0,1

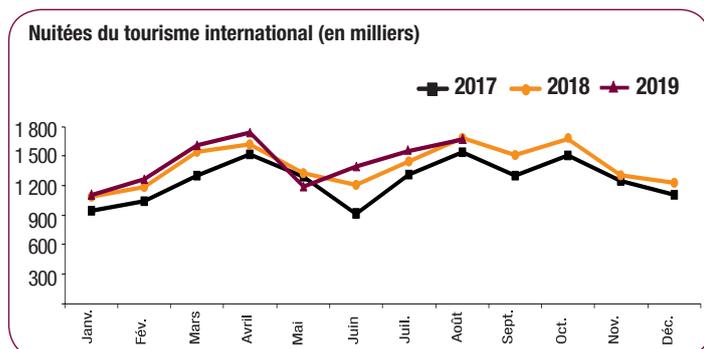
MRE : Marocains Résidant à l'Étranger

Source : Office des Changes.

Tourisme

	Situation de l'année		
	2018	2019	VAR.%
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	24 031	25 244	5
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	16 866	17 406	3

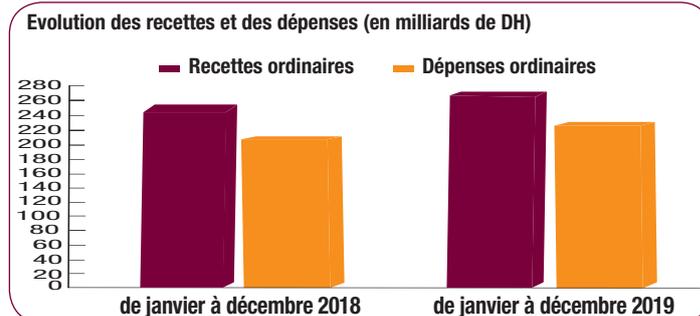
Source : Ministère du Tourisme, du Transport Aérien, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale.



Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation l'année		
	2018 ^R	2019*	VAR.%
Recettes ordinaires	259 116	270 942	4,6
Dépenses ordinaires	212 766	223 491	5,0
Dette publique	26 322	26 310	0,0
Investissement	65 601	70 412	7,3
Solde des Comptes Spéciaux du Trésor	-22 407	-24 055	
Déficit / Excédent global	-41 658	-47 016	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

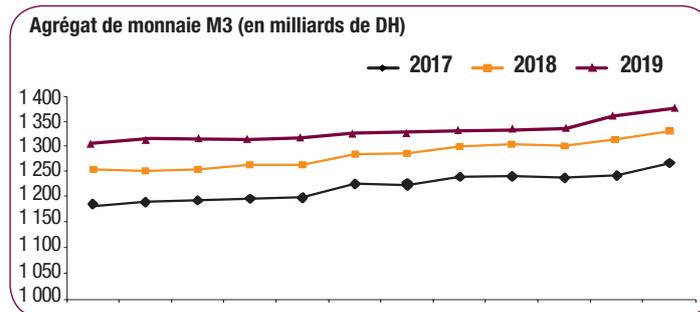


Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de l'année		
	2018 ^R	2019*	VAR.%
Agrégat de monnaie M3	1 320 624	1 370 758	3,8
Agrégats de placements liquides	700 104	746 982	6,7
Contreparties de la monnaie⁽¹⁾	1 320 624	1 370 758	3,8
Créances sur l'économie	1 022 892	1 078 668	5,5
Créances nettes sur l'administration centrale	202 999	214 972	5,9
Réserves Internationales Nettes	230 665	245 622	6,5
Ressources à caractère non monétaire	218 804	245 948	12,4
Autres contreparties de M3	82 873	77 444	-6,6

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

Source : Bank Al-Maghrib.



Marché de capitaux

	Situation au mois décembre		
	2018 ^R	2019*	VAR.%
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	18 220	17 253	-5,31
Capitalisation boursière (en millions de DH)	582 155	626 693	7,65
Indice MASI	11 364,31	12 171,90	7,11
Indice MADEX	9 233,00	9 919,25	7,43
O.P.C.V.M.	29 Nov. 2019	27 Dec 2019	VAR.%
Nombre	470	474	0,9
Actif nets (en millions de DH)	459 300	470 568	2,5

OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

Sources : Bourse de Casablanca et Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

... Données non disponibles * : Données provisoires R : Données rectifiées

RESULTATS DE L'ENQUETE DE CONJONCTURE AUPRES DES MENAGES AU TERME DE L'ANNEE 2019

Les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages, menée par le HCP, montrent qu'au quatrième trimestre de 2019, le moral des ménages enregistre une amélioration par rapport au trimestre précédent et une dégradation par rapport au même trimestre de l'année précédente à travers la persistance du pessimisme relatif aux perspectives du chômage, du coût de la vie et de l'épargne. Ce ressenti négatif est constaté aussi au niveau de l'évolution, entre 2018 et 2019, de la situation des droits de l'Homme, de la protection de l'environnement et de la qualité des services sociaux.

L'indice de confiance des ménages (ICM) s'est ainsi établi à 77,8 points, au lieu de 74,8 points enregistrés le trimestre précédent et 79,8 points une année auparavant.

1. Evolution des composantes de l'ICM

Les composantes de l'ICM portent sur la perception par les ménages de l'évolution du niveau de vie, du chômage, de l'opportunité à effectuer des achats de biens durables et de leur situation financière.

• Niveau de vie : attente d'une amélioration

Au quatrième trimestre de 2019, 43,0% des ménages déclarent une dégradation du niveau de vie au cours des 12 derniers mois, 34,0 % un maintien au même niveau et 23,0% une amélioration. Le solde d'opinion sur l'évolution passée du niveau de vie est resté négatif, à moins 20,0 points, contre moins 20,2 points au trimestre précédent et moins 13,3 points au même trimestre de l'année passée. Au cours des 12 prochains mois, 28,8% des ménages s'attendent à une dégradation du niveau de vie, 44,5% à un maintien au même niveau et 26,7% à une amélioration. Le solde d'opinion relatif à cet indicateur passe à moins 2,2 points au lieu de moins 3,7 points le trimestre précédent et 9,0 points le même trimestre de l'année 2018.

• Evolution du chômage : opinion toujours pessimiste

Au quatrième trimestre de 2019, 79,5% contre 7,9% des ménages s'attendent à une hausse du chômage au cours des 12 prochains mois. Le solde d'opinion est resté ainsi négatif à moins 71,6 points contre moins 71,8 points un trimestre auparavant et moins 70,0 points un an auparavant.

• Une conjoncture perçue comme peu favorable à l'achat des biens durables

Au quatrième trimestre de 2019, 55,6% contre 26,3% des ménages considèrent que le moment n'est pas opportun pour effectuer des achats de biens durables. Le solde d'opinion de cet indicateur est resté négatif, passant à moins 29,2 points contre moins 37,7 points le trimestre précédent et moins 36,7 points le même trimestre de l'année 2018.

• Situation financière des ménages : une appréciation plus optimiste

Au quatrième trimestre de 2019, 65,6% des ménages estiment que leurs

revenus couvrent leurs dépenses, 30,4% déclarent s'endetter ou puiser dans leur épargne et 4,0% affirment épargner une partie de leur revenu. Le solde d'opinion relatif à la situation financière actuelle des ménages est resté ainsi négatif, à moins 26,4 points contre moins 29,5 points le trimestre précédent et moins 28,4 points une année auparavant.

Quant à l'évolution de leur situation financière au cours des 12 derniers mois, 31,4% contre 9,3% des ménages considèrent qu'elle s'est dégradée. Cette perception reste ainsi négative, avec un solde d'opinion de moins 22,1 points en amélioration par rapport au trimestre précédent où il enregistrait moins 26,0 points et en dégradation par rapport au même trimestre de l'année précédente où il enregistrait moins 20,7 points.

S'agissant de l'évolution de leur situation financière au cours des 12 prochains mois, 27,6% contre 11,7% des ménages, s'attendent à une amélioration de leur situation financière. Le solde d'opinion de cet indicateur enregistre 15,9 points contre 12,8 points un trimestre auparavant et 19,1 points un an auparavant.

2. Evolution d'autres indicateurs trimestriels de la conjoncture

L'enquête fournit également des données trimestrielles sur la perception des ménages relatives à d'autres aspects des conditions de vie. Il s'agit en particulier de la capacité des ménages à épargner et de l'évolution des prix des produits alimentaires.

• Perception toujours pessimiste de la capacité future des ménages à épargner

Au quatrième trimestre de 2019, 17,8% contre 82,3% des ménages s'attendent à épargner au cours des 12 prochains mois. Le solde d'opinion relatif à cet indicateur est resté négatif, à moins 64,5 points au lieu de moins 64,4 points au trimestre précédent et moins 63,0 points au même trimestre de l'année passée.

• Augmentation attendue des prix des produits alimentaires

Au quatrième trimestre de 2019, 85,2% des ménages déclarent que les prix des produits alimentaires ont augmenté au cours des 12 derniers mois contre une proportion minimale des ménages (0,1%) qui ressentent leur diminution. Le solde d'opinion est ainsi resté négatif, à moins 85,1 points, après avoir été de moins 83,7 points le trimestre précédent et de moins 90,3 points une année auparavant.

Au cours des 12 prochains mois, les prix des produits alimentaires devraient continuer à augmenter selon 82,7% des ménages contre 0,5% seulement qui s'attendent à leur baisse. Le solde d'opinion est ainsi resté négatif, se situant à moins 82,2 points, au lieu de moins 83,3 points enregistrés un trimestre auparavant et moins 86,6 points une année passée.

Evolution de l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) et de ses composantes

Indicateur	2016				2017				2018				2019			
	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4												
Indice de confiance des Ménages	71,6	75,7	73,8	73,5	78,2	85,8	85,5	85,9	87,3	87,3	82,5	79,8	79,1	74,9	74,8	77,8
Perspective d'évolution du nombre de chômeur	-67,7	-69,0	-70,6	-66,8	-64,9	-54,3	-59,9	-58,5	-54,5	-61,7	-65,2	-70,0	-75,6	-76,9	-71,8	-71,6
Evolution passée du niveau de vie	-22,9	-15,2	-17,4	-17,5	-12,0	-8,2	-3,1	-3,8	-6,2	-5,4	-9,5	-13,3	-15,0	-25,4	-20,2	-20,0
Perspective d'évolution du niveau de vie	-14,2	-7,6	-7,1	-2,4	5,7	11,1	10,5	11,5	16,6	15,0	11,9	9,0	10,0	4,7	-3,7	-2,2
Opportunité d'achat	-40,2	-34,8	-40,5	-43,0	-40,0	-28,2	-31,5	-25,6	-27,2	-25,8	-30,2	-36,7	-36,3	-41,4	-37,7	-29,2
Situation financière actuelle des ménages	-27,2	-23,0	-25,8	-28,7	-27,8	-25,3	-22,6	-24,4	-25,2	-24,1	-29,7	-28,4	-28,9	-30,8	-29,5	-26,4
Evolution passée de la situation financière des ménages	-27,4	-22,8	-27,0	-33,3	-26,8	-16,6	-14,5	-16,7	-18,1	-15,2	-18,2	-20,7	-21,2	-24,2	-26,0	-22,1
Evolution future de la situation financière des ménages	1,2	2,3	5,0	6,5	13,4	22,1	19,6	19,2	25,9	28,1	18,2	19,1	20,7	18,3	12,8	15,9
Autres soldes																
Evolution future des prix des produits alimentaires	-79,3	-77,3	-77,9	-77,3	-77,7	-74,5	-74,0	-79,6	-82,9	-84,0	-82,1	-86,6	-87,5	-86,5	-83,3	-82,2
Evolution passée des prix des produits alimentaires	-85,5	-87,9	-87,7	-87,3	-86,8	-86,4	-82,8	-88,5	-86,7	-88,2	-88,1	-90,3	-88,1	-88,9	-83,7	-85,1
Capacité à épargner des ménages dans les mois à venir	-69,7	-66,5	-67,9	-68,7	-64,1	-59,1	-55,7	-58,6	-54,5	-57,9	-64,6	-63,0	-63,0	-66,6	-64,4	-64,6

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Pour plus d'informations sur les aspects méthodologiques de cette enquête, consulter le site web du HCP au www.hcp.ma

LA SITUATION ECONOMIQUE NATIONALE

au troisième trimestre 2019

L'arrêté des comptes nationaux fait ressortir une croissance de l'économie nationale à 2,1% au troisième trimestre 2019, au lieu de 3% durant le même trimestre de l'année précédente. Les activités non agricoles ont affiché une augmentation de 3% et celles du secteur agricole une baisse de 5,3%.

Une croissance économique, toujours, soutenue par les activités non agricoles

C'est ainsi qu'au troisième trimestre 2019, la valeur ajoutée du secteur primaire en volume, corrigée des variations saisonnières, a enregistré une baisse de 4,9% en volume, au lieu d'une hausse de 2,7% réalisée durant la même période en 2018. Ceci s'explique aussi bien par la baisse de l'activité de l'agriculture de 5,3% au lieu d'une hausse de 3,8% une année auparavant, et qu'à celle de la pêche de 1,3% au lieu d'une baisse de 8,6%.

De son côté, la valeur ajoutée du secteur secondaire, en volume, a réalisé un ralentissement de son taux d'accroissement passant de 2,9% le même trimestre de l'année précédente à 2,8%. Ceci résulte de l'amélioration des valeurs ajoutées :

- de l'électricité et eau de 11,3% au lieu de 6,5% ;
- du bâtiment et travaux publics de 1,3% au lieu d'une baisse 0,1% ;

et de ralentissement du rythme d'accroissement de celles :

- de l'industrie d'extraction, à 2,2% au lieu de 4,1% ;
- des industries de transformation, à 1,9% au lieu de 3,2%.

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, en revanche, a réalisé la même hausse que l'année passée soit 3,1% durant le troisième trimestre de l'année 2019, marquée par une amélioration des activités :

- des services rendus par l'Administration Publique générale et la sécurité sociale, avec 4,4% au lieu de 2,7% ;
- du commerce avec 2,9% au lieu de 2,2% ;
- des services de l'éducation, de la santé et de l'action sociale, avec 1,6% au lieu d'une stagnation.

et de ralentissement de la croissance des activités :

- des hôtels et restaurants, à 4,7% au lieu de 5,7% ;
- des services rendus aux ménages et aux entreprises, à 3,8% au lieu de 4,5% ;
- du transport, à 3,2% au lieu de 3,3% ;
- des postes et télécommunications, à 1,9% au lieu de 2,5% ;
- des services financiers et assurances, à 1,2% au lieu de 1,6%.

Au total, la valeur ajoutée des activités non agricoles a connu, ainsi, une hausse de 3% au lieu de 2,6% le troisième trimestre de l'année 2018.

Dans ces conditions, avec le net ralentissement de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions à 3,1% au lieu de 4,4%, le **Produit Intérieur Brut (PIB) en volume** s'est accru de 2,1% durant le troisième trimestre 2019 au lieu de 3% une année auparavant. Aux prix courants, le PIB a connu une augmentation de 3% au lieu de 2,9% une année auparavant, dégageant ainsi une augmentation du niveau général des prix de 0,9%.

Une croissance soutenue par la consommation finale et les échanges extérieurs

- Une demande intérieure en net ralentissement

La demande intérieure s'est accrue de 1,6% au troisième trimestre 2019 au lieu de 5,9% la même période de l'année 2018, contribuant ainsi pour 1,8 point à la croissance économique nationale au lieu de 6,4 points.

Les dépenses de consommation finale des ménages ont connu une hausse de 2% au lieu de 3,6%, contribuant pour 1,2 point à la croissance au lieu de 2,1 points. De son côté, la consommation finale des administrations publiques a affiché une augmentation de 4% au lieu de 3,7%, avec une contribution à la croissance de 0,8 point au lieu de 0,7 point.

En revanche, l'investissement brut (formation brute de capital fixe et variation de stocks) a enregistré une baisse de 0,4% au lieu d'une hausse de 11,4%, avec une contribution négative à la croissance de (-0,2) point au lieu de 3,7 points, durant le même trimestre de l'année précédente.

- Une contribution positive des échanges extérieurs

Les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé une contribution positive à la croissance, se situant à 0,3 point au lieu d'une contribution négative de 3,5 points le même trimestre de l'année précédente. Les exportations de biens et services ont affiché une hausse de 7,9% durant le troisième trimestre 2019 au lieu de 2,7% une année auparavant, avec une contribution à la croissance de 3 points au lieu de 1 point. Alors que les importations ont connu un ralentissement à 5,5% au lieu de 9,9%, avec une contribution négative de (-2,7) points au lieu de (-4,5) points une année passée.

Une baisse du besoin de financement de l'économie

Avec une augmentation de 9,5% des revenus nets reçus du reste du monde au lieu d'une baisse de 24,7% durant le troisième trimestre 2018, le revenu national brut disponible a progressé de 3,4% au troisième trimestre 2019 au lieu de 1,8% l'année précédente.

Compte tenu de l'accroissement de 2,7% de la consommation finale nationale en valeur au lieu de 4,8% enregistré une année auparavant, l'épargne nationale s'est située à 26,5% du PIB au lieu de 25,9%. L'investissement brut a représenté 30,6% du PIB au lieu de 32,7% durant le même trimestre de l'année précédente. Le besoin de financement de l'économie nationale a connu ainsi une baisse, passant à 4,1% du PIB après avoir été de 6,8%.

Valeurs ajoutées (cvs) aux prix de l'année précédente chaînés base 2007 (en millions de DH)

	3 ^{ème} trimestre 2018	3 ^{ème} trimestre 2019	Glissement annuel en %
Secteur Agricole	31 454	29 787	- 5,3
Secteur non agricole	179 545	184 845	3,0
Pêche	2 102	2 075	- 1,3
Industrie d'extraction	3 731	3 811	2,2
Industries de transformation	32 417	33 043	1,9
Electricité et eau	5 327	5 931	11,3
Bâtiment et travaux publics	11 992	12 148	1,3
Commerce	19 744	20 324	2,9
Hôtels et restaurants	5 333	5 584	4,7
Transports	9 262	9 558	3,2
Postes et télécommunications	12 590	12 834	1,9
Activités financières et assurances	12 197	12 345	1,2
Services rendus aux entreprises et services personnels	29 535	30 666	3,8
Administration publique générale et sécurité sociale	19 914	20 791	4,4
Education, santé et action sociale	17 924	18 211	1,6
Impôts sur les produits nets des subventions	38 032	39 215	3,1
Produit intérieur brut en volume	245 936	250 980	2,1
PIB hors agriculture en volume	214 113	220 480	3,0
Produit intérieur brut en valeur	275 598	284 052	3,1

Principaux emplois du PIB en volume (aux prix de l'année précédente chaînés base 2007) (en millions de DH)

	3 ^{ème} trimestre 2018	3 ^{ème} trimestre 2019	Glissement annuel en %
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	144 720	147 615	2,0
- des Administrations publiques	43 287	45 018	4,0
- des ISBL	1 360	1 395	2,6
Formation brute de capital	90 580	90 187	- 0,4
Exportations de biens et services	88 510	95 502	7,9
Importations de biens et services	123 439	130 184	5,5

Revenu national brut disponible et épargne nationale brute (aux prix courants) (en millions de DH)

	3 ^{ème} trimestre 2018	3 ^{ème} trimestre 2019	Glissement annuel %
Revenu national brut disponible	290 121	299 959	3,4
Epargne nationale brute	71 444	75 332	5,4
Formation brute de capital	90 052	86 999	- 3,4

N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X

HAUT-COMMISSARIAT AU PLAN



Ilot 31-3, Secteur 16, Hay Riad - Rabat - Maroc - BP : 178 - 10 001

Tél. : (+212) 5 37 57 69 04 - Fax : (+212) 5 37 57 69 02

Site Web : www.hcp.ma

Ce bulletin est réalisé avec la collaboration de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur

BMCE BANK OF AFRICA

البنك المغربي للتجارة الخارجية للفرقيا

