

|                                   |                          |
|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>Conseil de Bank Al-Maghrib</b> | <b>22 septembre 2026</b> |
|-----------------------------------|--------------------------|

À l'issue de sa réunion trimestrielle de ce 22 septembre, le Conseil de Bank Al-Maghrib a décidé de **maintenir son taux directeur inchangé à 2,25%**.

Cette décision s'appuie sur une **inflation qui demeure contenue** (0,3% en moyenne sur les huit premiers mois, avec une **prévision de 0,7% pour 2026** et de **1,5% en 2027**) ainsi que sur la consolidation attendue de l'activité non agricole. La croissance nationale ralentirait à 4,4% cette année puis à 2,9% en 2027, tandis que le déficit du compte courant se creuserait à 4,6% du PIB, sous l'effet principalement du renchérissement de la facture énergétique.

Ce statu quo marque un découplage avec les grandes banques centrales, la BCE et la Fed ayant chacune relevé leurs taux de 25 pb en septembre. Face à un niveau d'incertitude jugé très élevé, le Conseil réaffirme une approche prudente, fondée réunion après réunion sur les données les plus récentes.