

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

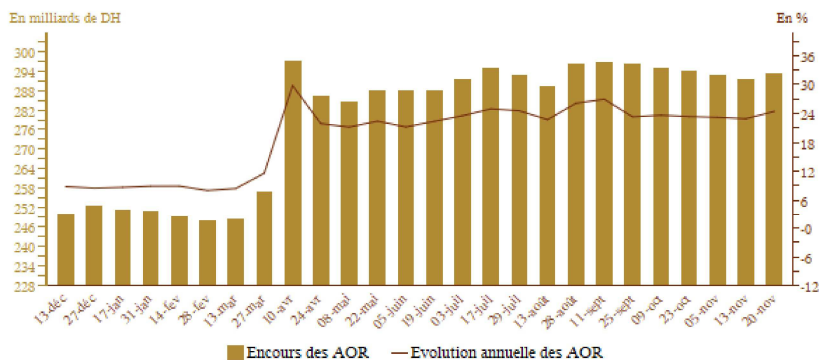
Semaine du 19 au 25 novembre 2020

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	20/11/20	22/11/19	31/12/19	31/10/20	13/11/20
Avoirs officiels de réserve (AOR)	292,8	24,2%	15,6%	0,1%	0,5%

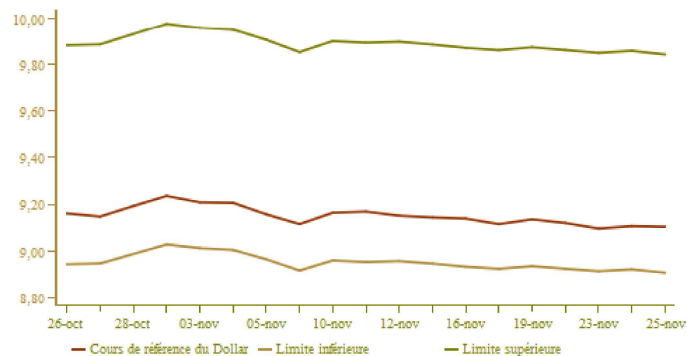
\* En milliards de dirhams

	Septembre.2019	Juillet.2020	Août.2020	Septembre.2020
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 4 jours	7 mois et 14 jours	7 mois et 8 jours	7 mois et 16 jours



### COURS DE CHANGE

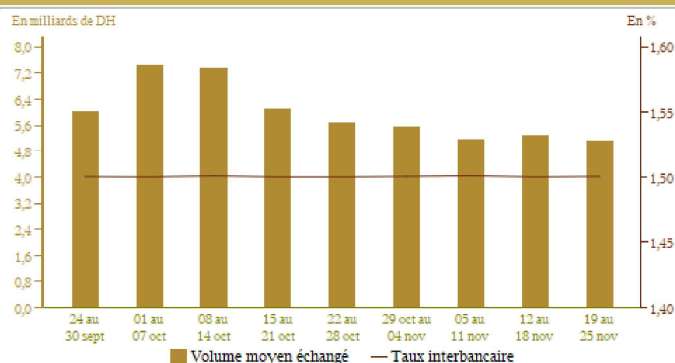
	19/11/2020	20/11/2020	23/11/2020	24/11/2020	25/11/2020
<b>Cours de référence</b>					
Euro	10.804	10.814	10.825	10.819	10.820
Dollar U.S.A.	9.135	9.119	9.096	9.106	9.103
<b>Adjudication</b>					
Devise					
Cours moyen (\$/DH)					



### MARCHE INTERBANCAIRE

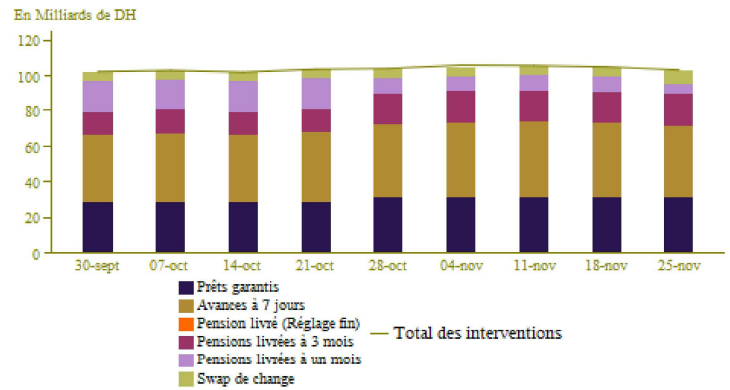
	Semaine du 12-11-20 au 18-11-20	Semaine du 19-11-20 au 25-11-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 294,50	5 145,00

\* En millions de dirhams



**MARCHE MONETAIRE**  
**Interventions\* de Bank Al-Maghrib**

	Semaine du 12-11-20 au 18-11-20	Semaine du 19-11-20 au 25-11-20
<b>Interventions de BAM</b>	<b>105 028</b>	<b>103 298</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>105 028</b>	<b>103 298</b>
-Avances à 7 jours	41 300	40 470
-Pensions livrées à 1 mois	8 885	6 214
-Swap de change	5 300	7 400
-Pensions livrées à 3 mois	17 639	17 639
-PIAFE**	228	228
-Prêts garantis	31 676	31 347
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>		
-Avances à 24 heures		
-Facilités de dépôt à 24 heures		



**Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 25/11/2020**

Montant servi	38 930
---------------	--------

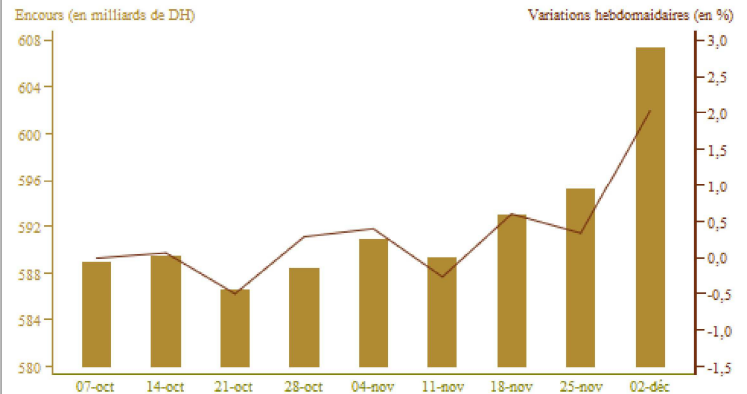
\* En millions de dirhams

\*\*Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

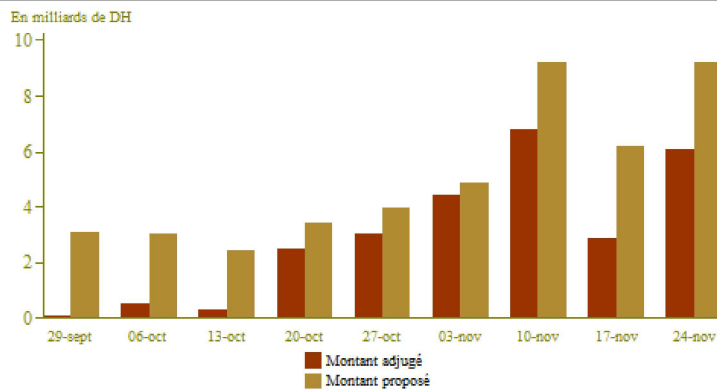
**Encours des bons du Trésor**

Maturité	Remboursements* du 26-11-20 au 02-12-20	Adjudications au 24-11-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines			
26 semaines		550	1,75
52 semaines			
2 ans		3 710	2,08
5 ans			
10 ans		1 780	2,62
15 ans			
20 ans		60	3,06
30 ans			
<b>Total</b>		<b>6 100</b>	

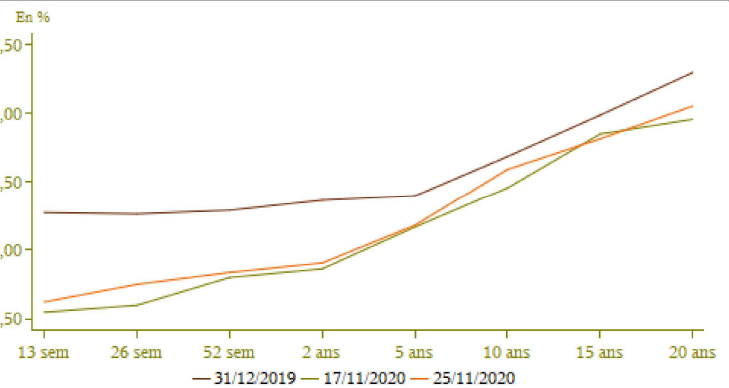


\* En millions de dirhams

**Résultats des adjudications**



**Courbe des taux du marché secondaire (en%)**

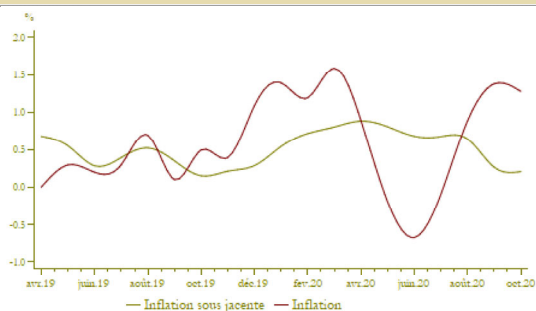


## INFLATION

	Variations en %		
	Octobre 2020/ Septembre 2020	Septembre 2020/ Septembre 2019	Octobre 2020/ Octobre 2019
Indice des prix à la consommation*	0,1	1,4	1,3
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,3	0,2

\*Source : Haut Commissariat au Plan  
\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

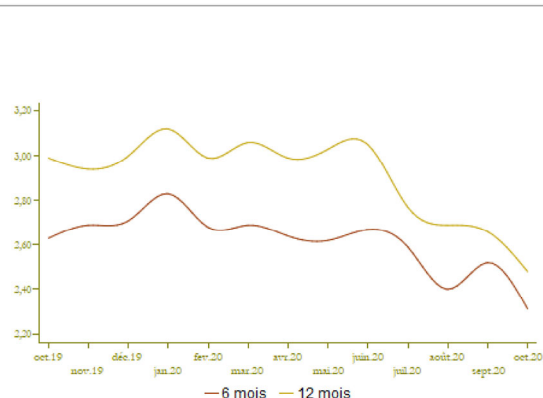
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Août 2020	Septembre 2020	Octobre 2020
Dépôts à 6 mois	2,40	2,52	2,31
Dépôts à 12 mois	2,69	2,66	2,48

Taux débiteurs (%)	T1-2020	T2-2020	T3-2020
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>4,87</b>	<b>4,58</b>	<b>4,30</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>5,64</b>	<b>5,53</b>	<b>5,15</b>
Crédits à l'habitat	4,39	4,64	4,32
Crédits à la consommation	6,75	7,09	6,47
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>4,70</b>	<b>4,44</b>	<b>4,11</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	4,61	4,39	3,95
Crédits à l'équipement	4,49	4,19	4,37
Crédits à la promotion immobilière	6,15	6,12	5,85
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,83	5,18	4,44
Grandes entreprises (GE)	4,42	4,14	3,88

Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

### Taux créditeurs (en %)

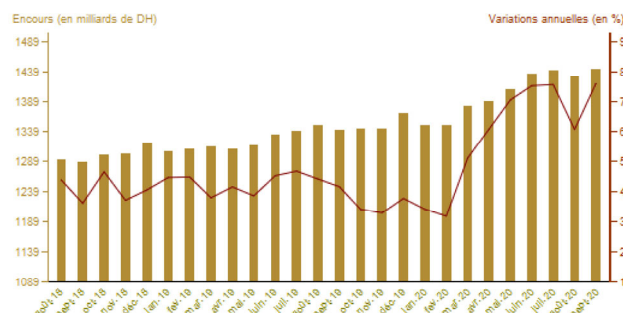


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Monnaie fiduciaire	302,7	-1,0	21,2
Monnaie scripturale	689,9	2,1	9,5
<b>M1</b>	<b>992,5</b>	<b>1,1</b>	<b>12,8</b>
Placements à vue (M2-M1)	168,4	0,3	2,3
<b>M2</b>	<b>1 160,9</b>	<b>1,0</b>	<b>11,2</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	283,7	0,6	-4,9
<b>M3</b>	<b>1 444,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,6</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>776,2</b>	<b>0,3</b>	<b>6,3</b>
<b>AOR</b>	<b>306,4</b>	<b>3,7</b>	<b>27,5</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	21,4	-3,9	-17,5
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>252,9</b>	<b>2,4</b>	<b>23,7</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 115,1</b>	<b>0,2</b>	<b>5,5</b>

\* En milliards de dirhams  
\*\* Autres institutions de dépôt

### Evolution de M3

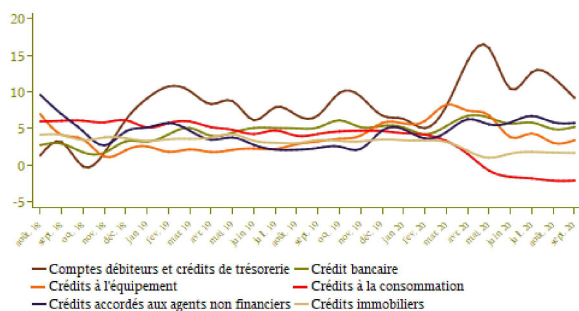


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Septembre 2020	Variations en %	
		Septembre 2020 Août 2020	Septembre 2020 Septembre 2019
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206,0	-0,3	9,2
Crédits immobiliers	279,3	0,3	1,6
Crédits à la consommation	55,0	0,2	-2,1
Crédits à l'équipement	183,6	-0,3	3,4
Créances diverses sur la clientèle	142,4	5,8	7,6
Créances en souffrance	79,0	2,1	14,6
<b>Crédit bancaire</b>	<b>945,2</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>814,6</b>	<b>0,1</b>	<b>5,3</b>

\* En milliards de dirhams

### Evolution du crédit bancaire par objet économique (en glissement annuel en %)



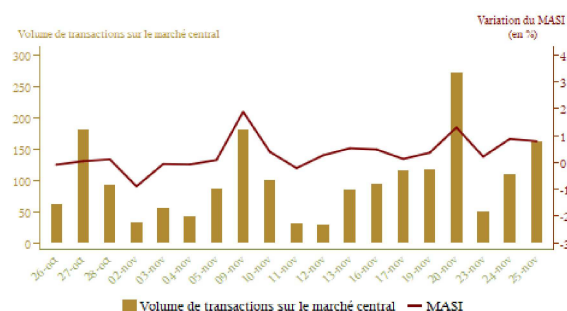
### INDICATEURS BOURSIERS

#### Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 12/11/20/ au 17/11/20	du 19/11/20/ au 25/11/20	25/11/20 17/11/20	25/11/20 23/10/20	25/11/20 31/12/19
MASI (fin de période)	10 722,04	11 105,48	3,58	6,23	-8,76
Volume quotidien moyen de la semaine*	81,11	147,17			
Capitalisation (fin de période)*	554 210,07	572 152,06	3,24	5,70	-8,70

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier-Octobre 2019	Janvier-Octobre 2020	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>214 704</b>	<b>199 490</b>	<b>-7,1</b>
Dont recettes fiscales	194 853	179 174	-8,0
<b>Dépenses totales</b>	<b>259 441</b>	<b>262 628</b>	<b>1,2</b>
Dépenses totales (hors compensation)	247 137	251 024	1,6
Compensation	12 304	11 604	-5,7
Dépenses ordinaires (hors compensation)	194 105	201 243	3,7
Salaires	104 892	110 820	5,7
Autres biens et services	42 355	45 725	8,0
Intérêts de la dette	25 343	25 466	0,5
Transferts aux collectivités territoriales	21 515	19 233	-10,6
<i>Solde ordinaire</i>	8 296	-13 357	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>53 032</b>	<b>49 781</b>	<b>-6,1</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 842	12 665	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-40 894</b>	<b>-50 473</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-15 551	-25 007	
Variation des opérations en instance	-9 059	-5 590	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-49 953</b>	<b>-56 063</b>	
Financement extérieur	3 419	14 177	
Financement intérieur	46 534	41 886	
dont Privatisation	4 444	0	

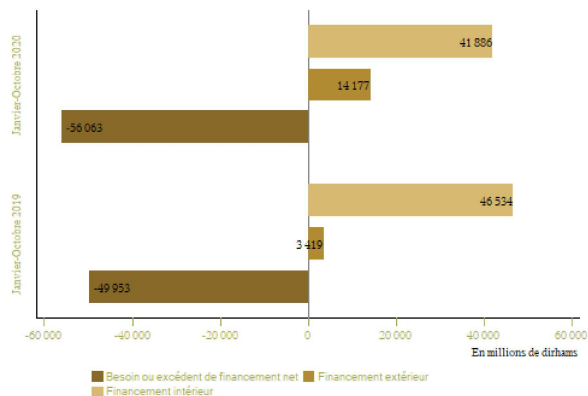
\* En millions de dirhams

\*\* Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

\*\*\* Exprime le solde budgétaire hors charges en intérêts de la dette

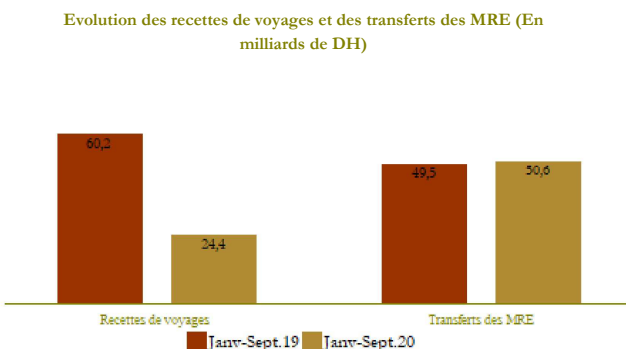
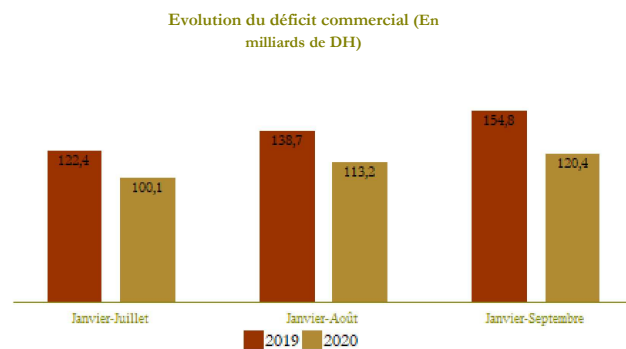
Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFE)

#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.20 **	Janv-Sept.19	Janv-Sept.20 Janv-Sept.19
<b>Exportations globales</b>	<b>187 099,0</b>	<b>212 056,0</b>	<b>-11,8</b>
Automobile	49 149,0	58 594,0	-16,1
Phosphates et dérivés	37 906,0	38 678,0	-2,0
<b>Importations globales</b>	<b>307 495,0</b>	<b>366 887,0</b>	<b>-16,2</b>
Energie	37 754,0	57 716,0	-34,6
Produits finis d'équipement	78 593,0	95 331,0	-17,6
Produits finis de consommation	65 493,0	83 681,0	-21,7
<b>Déficit commercial global</b>	<b>120 396,0</b>	<b>154 831,0</b>	<b>-22,2</b>
Taux de couverture en %	60,8	57,8	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>24 383,0</b>	<b>60 230,0</b>	<b>-59,5</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>50 593,0</b>	<b>49 525,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>10 815,0</b>	<b>15 091,0</b>	<b>-28,3</b>

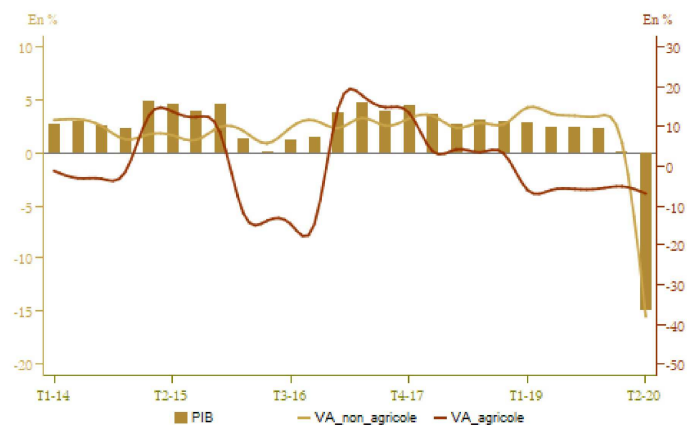


\* En millions de dirhams  
 \*\* Données provisoires  
 Source: Office des changes

## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2019	T2-2020	T2-2020 T2-2019
PIB à prix constants	248,7	211,6	-14,9
VA agricole	30,7	28,6	-6,9
VA non agricole	185,2	156,5	-15,5
PIB à prix courants	286,8	242,1	-15,6

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 20 et le 25 novembre 2020, le dirham s'est déprécié de 0,15% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,36% vis-à-vis du dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 20 novembre 2020, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est établi à 292,8 MMDH en progression de 0,5%, d'une semaine à l'autre, et de 24,2% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 novembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 40,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 23,9 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 31,6 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 7,4 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 103,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,2 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 25 novembre (date de valeur le 26 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 38,9 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 24 novembre 2020, le Trésor a retenu 6,1 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,2 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 550 millions sur les maturités de 26 semaines au taux de 1,75% et de 3,7 milliards sur celles de 2 ans au taux de 2,08%. Elles ont porté également sur les bons de 10 ans et de 20 ans avec des montants de 1,8 milliard et de 60 millions à des taux de 2,62% et de 3,06% respectivement. En l'absence de remboursements durant la période du 26 novembre au 2 décembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 décembre 2020 à 601,3 milliards, en hausse de 8,8% par rapport à fin 2019.

## 4- INFLATION

En octobre, **l'indice des prix à la consommation** a augmenté de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette évolution est imputable essentiellement à l'accroissement de 1,7% des produits alimentaires à prix volatils, notamment avec des renchérissements de 13% pour les volailles et lapins, de 4,3% pour les légumes frais et de 5,5% pour les œufs. En parallèle, les tarifs des produits réglementés ont progressé de 0,1%, résultat d'une hausse de 0,6% des tarifs du transport routier de passagers et de 0,7% de ceux des services dentaires. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 1,4% et l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est replié de 0,1%.

En **glissement annuel**, l'inflation est ressortie à 1,3% après 1,4% en septembre, sa moyenne au titre des dix premiers mois de 2020 s'étant établie ainsi à 0,8%. Cette légère décélération est attribuable à l'accentuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants à 16% après 12,9%. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, au ralentissement de l'inflation sous-jacente sous l'effet de la poursuite du recul des prix de sa composante alimentaire avec un taux de 0,5% au lieu de 0,3% en septembre. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont vu leur taux d'accroissement passer de 7,3% à 7,8% tandis que les tarifs réglementés ont progressé au même rythme qu'au mois de septembre, soit 1,9%.

## 5- TAUX D'INTERET

En octobre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 21 points de base à 2,31% pour ceux à 6 mois et de 18 points à 2,48% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de la rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2020 à 1,74%, en baisse de 6 points de base par rapport au premier semestre de 2020.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2020 indiquent la poursuite de la baisse des taux. Ainsi, le taux moyen global est revenu à 4,30% en recul de 28 points de base par rapport au trimestre précédent. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont connu un recul de 33 points, recouvrant des diminutions de 74 points pour les crédits aux TPME et de 26 points pour ceux aux grandes entreprises. De même les taux appliqués aux particuliers ont accusé un repli de 38 points, avec des baisses de 32 points pour les prêts à l'habitat et de 62 points pour les crédits à la consommation.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 19 au 25 novembre, le MASI s'est apprécié de 3,6%, ramenant sa contreperformance depuis le début de l'année à 8,8%. A l'exception des indices des secteurs des « mines » et de la « sylviculture et papier » qui ont enregistré des replis de 2,1% et de 0,3%, la progression a concerné l'ensemble des secteurs avec notamment des taux de 4,6% pour celui des « banques » et de 3% pour celui des « bâtiments et matériaux de construction ».

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 735,9 millions de dirhams, après 324,5 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 142,3 millions contre 81,1 millions la semaine dernière.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru de 0,9 % pour atteindre 1 444,6 MMDH en septembre, reflétant principalement la hausse de 2% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,3% des comptes d'épargne. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 1% et les comptes à terme se sont repliés de 2,9%.

Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement des avoirs officiels de réserve de 3,7%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 2,4% et le crédit bancaire a enregistré une progression de 1%. Cette dernière évolution recouvre une hausse des crédits immobiliers et des prêts à la consommation respectivement de 0,3% et de 0,2%, ainsi qu'une baisse de 0,3% tant des facilités de trésorerie que des concours à l'équipement.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée à 7,6% après 6,1% en août, recouvrant une progression de 21,2% après 20,1% de la circulation fiduciaire et de 10,4% après 9% des dépôts à vue auprès des banques, un ralentissement de 2,5% à 2,3% du rythme d'accroissement des placements à vue et une accentuation de la baisse des comptes à terme à 11,4% après 9,7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 27,5% après 25,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 23,7% après 19,9%. De même, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 5,2% après celle de 4,9% en août. S'agissant du crédit au secteur non financier en particulier, il s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec une progression des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% après 8,6% et un accroissement des crédits aux ménages de 2,5%, soit quasiment la même évolution que le mois précédent.

Par objet économique, les crédits de trésorerie alloués au secteur non financier ont enregistré une hausse de 9,7% contre 12,3% et ceux à l'équipement de 3,4% après 3%. S'agissant des concours immobiliers, ils se sont accrus de 1,6%, soit la même progression annuelle que le mois précédent. Les crédits à la consommation ont, en revanche, accusé une baisse de 2,1%.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir, d'un trimestre à l'autre, une hausse du taux de progression annuel du crédit bancaire de 5,2% après 5,6% au T2-2020. Cette évolution reflète notamment des baisses de 0,4% et de 3,1% après des hausses de 3,5% et de 6,6% des crédits aux entreprises des branches « Industries manufacturières » et « Electricité, gaz et eau » ; une décélération de 3,4% à 0,8% du rythme de progression des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et des hausses de 1,5% et de 2,1% après des replis de 3,7% et de 4,8% respectivement des crédits aux entreprises opérant dans le « Bâtiment et travaux publics » et les « Transports et communications » .

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 50,5 milliards, contre 40,9 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 8,5 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie de la Covid-19. Les ressources ordinaires ont reculé de 7,1% à 199,5 milliards, recouvrant un repli de 8% des recettes fiscales et une hausse de 4,7% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 3,1% à 212,8 milliards, tirées par les augmentations de 5,7% des dépenses du personnel et de 8% des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,7%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 13,4 milliards, au lieu d'un excédent de 8,3 milliards à fin octobre 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont baissé de 6,1% à 49,8 milliards, portant ainsi les dépenses totales à 262,6 milliards, en accroissement de 1,2%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,6 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 56,1 milliards, en aggravation de 6,1 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 41,9 milliards et par un flux net extérieur positif de 14,2 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin septembre laissent constater des replis de 16,2% des importations et de 11,8% des exportations par rapport à la même période de 2019. Par conséquent, le déficit commercial s'est allégé de 34,4 milliards à 120,4 milliards de dirhams et le taux de couverture est passé de 57,8% à 60,8%.

Le recul des importations reflète essentiellement un allègement de 34,6% de la facture énergétique à 37,8 milliards de dirhams, en lien avec des baisses de 39,8% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 58,2% pour les « huiles de pétrole et lubrifiants ». Les achats de produits finis de consommation ont diminué de 21,7% à 65,5 milliards avec notamment des régressions de 45,1% des importations de « voitures de tourisme » et de 24,5% de celles de « parties et pièces pour voitures de tourisme ». De même, les acquisitions de biens d'équipement ont accusé un recul de 17,6% à 78,6 milliards, avec en particulier des baisses de 7,4 milliards des importations des « avions et autres véhicules aériens ou spatiaux ». Les achats des demi-produits ont, pour leur part, reculé de 13% à 67,7 milliards et ceux des produits bruts ont diminué de 12,1% à 14,6 milliards. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 22% à 43,4 milliards, sous l'effet notamment de la hausse des approvisionnements en blé, de 4,3 milliards de dirhams à 11 milliards, et en orge de 1,4 milliard à 2 milliards.

En parallèle, la baisse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont diminué de 16,1% à 49,1 milliards de dirhams, traduisant des replis de 18,5% pour le segment de la construction et de 27% pour celui du câblage. Les exportations du secteur du textile et cuir ont régressé de 22,3% à 21,8 milliards, reflétant des reculs de 26,4% pour les vêtements confectionnés, de 25,3% pour les articles de bonneteries et de 16,4% pour les chaussures. De même, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont reculé de 1,1% à 44,9 milliards, recouvrant une régression de 1,1% pour les produits de l'industrie agroalimentaire et une hausse de 1,6% pour ceux agricoles. Concernant les exportations des phosphates et dérivés, elles ont diminué de 2% pour s'établir à 37,9 milliards, en lien essentiellement avec un recul de 24% des ventes de l'acide phosphorique. A l'inverse, les ventes des engrais naturels se sont améliorées de 7,6%. Pour leur part, les ventes des secteurs de l'aéronautique et de l'électronique et électricité ont diminué respectivement de 24,7% et de 3,2% à 9,4 milliards et à 7,3 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont établies à 24,4 milliards de dirhams, en diminution de 59,5%. Les transferts des MRE confirment leur résilience face aux effets de la crise sanitaire avec une amélioration de 2,2% à 50,6 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a connu un repli de 28,3% à 10,8 milliards, résultat des diminutions de 7 milliards des recettes et de 2,7 milliards des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 55% pour s'établir à 3 milliards, résultat d'une hausse de 1,4 milliard des recettes et d'un repli de 2,2 milliards des dépenses d'investissement.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 306,4 milliards de dirhams à fin septembre 2020, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 16 jours d'importations de biens et services.