

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

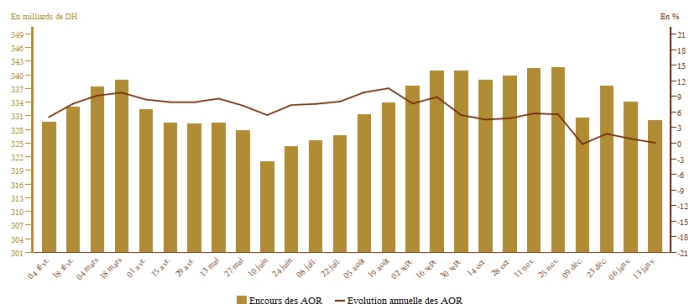
Semaine du 12 au 18 janvier 2023

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
| | 13/01/23 | 14/01/22 | 31/12/22 | 06/01/23 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 329,8 | 0,5% | -2,0% | -1,2% |

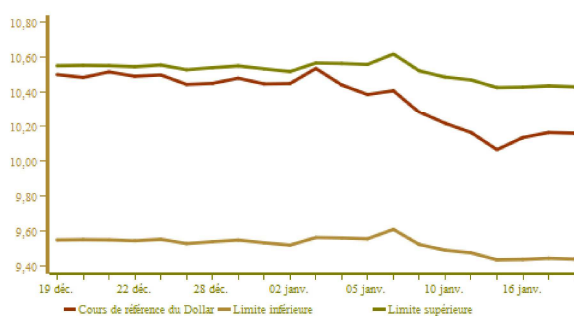
* En milliards de dirhams

| | Décembre 2021 | Octobre 2022 | Novembre 2022 | Décembre 2022 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 11 jours | 5 mois et 20 jours | 5 mois et 20 jours | 5 mois et 16 jours |



COURS DE CHANGE

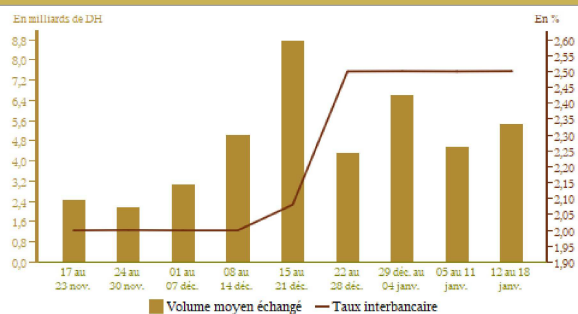
| | 10/01/2023 | 12/01/2023 | 13/01/2023 | 16/01/2023 | 17/01/2023 | 18/01/2023 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.969 | 10.941 | 10.901 | 10.978 | 10.999 | 11.020 |
| Dollar U.S.A. | 10.217 | 10.164 | 10.065 | 10.135 | 10.164 | 10.160 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (S/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 05-01-23 au 11-01-23 | Semaine du 12-01-23 au 18-01-23 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 2,50 | 2,50 |
| Volume moyen échangé* | 4 571,25 | 5 473,00 |

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

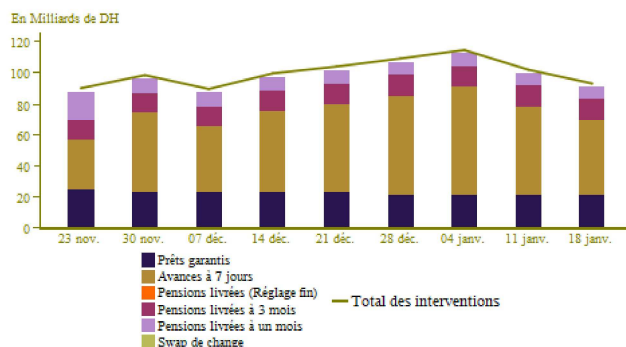
Encours* des interventions de Bank Al-Maghib

| | Semaine du 05-01-23 au 11-01-23 | Semaine du 12-01-23 au 18-01-23 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Opérations de refinancement de BAM | 101 915 | 93 152 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 101 915 | 93 152 |
| -Avances à 7 jours | 56 583 | 47 820 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 8 013 | 8 013 |
| -Swap de change | | |
| -Pensions livrées à 3 mois | 13 517 | 13 517 |
| -PIAFE** | 1 962 | 1 962 |
| -Prêts garantis | 21 840 | 21 840 |
| -Pensions livrées (réglage fin) | | |
| Facilités à l'initiative des banques | | |
| -Avances à 24 heures | | |
| -Facilités de dépôt à 24 heures | | |
| Opérations structurelles | 14 875 | 1 300 |

| Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 18/01/2023 | |
|--|--------|
| Montant servi | 43 550 |

* En millions de dirhams

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

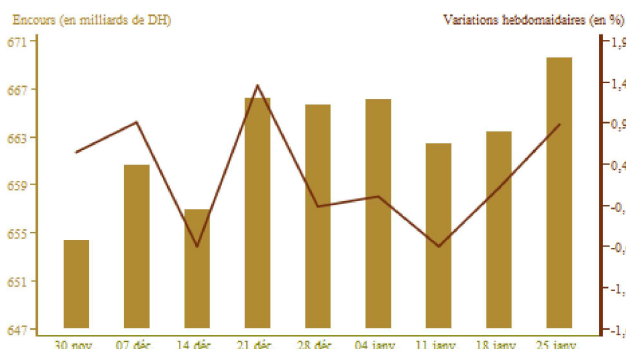


MARCHE DES ADJUDICATIONS

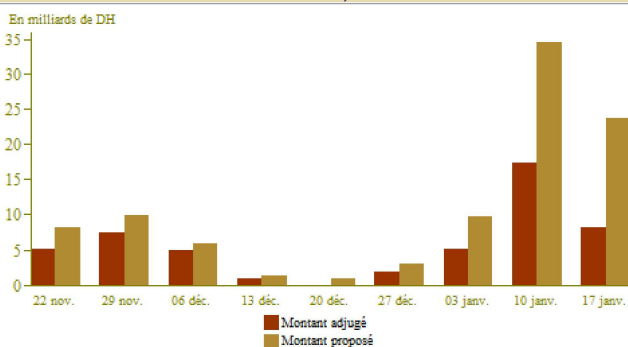
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 19-01-23 au 25-01-23 | Adjudications au 17-01-23 | |
|--------------|---|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 35 jours | | | |
| 45 jours | | | |
| 13 semaines | 3 528 | 7 000 | 3,16 |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | 1 150 | 3,53 |
| 2 ans | | 100 | 3,70 |
| 5 ans | | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 3 528 | 8 250 | |

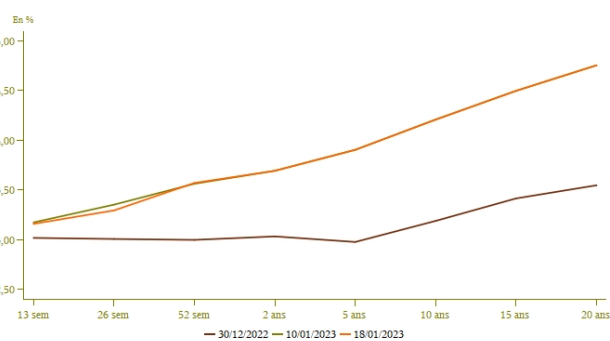
* En millions de dirhams



Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

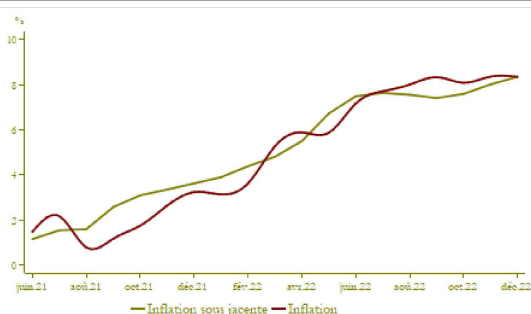


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Décembre 2022/ Novembre 2022 | Novembre 2022/ Novembre 2021 | Décembre 2022/ Décembre 2021 |
| Indice des prix à la consommation* | 0,1 | 8,3 | 8,3 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,7 | 8,0 | 8,3 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

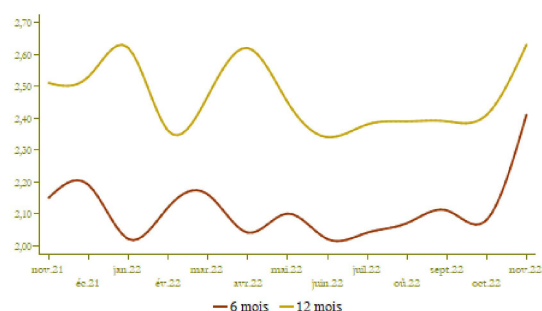
| | 2ème semestre 2022 | 1er semestre 2023 |
|---|--------------------|-------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,24 | 1,51 |

| Taux créditeurs (%) | Septembre 2022 | Octobre 2022 | Novembre 2022 |
|---------------------|----------------|--------------|---------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,11 | 2,08 | 2,41 |
| Dépôts à 12 mois | 2,39 | 2,41 | 2,63 |

| Taux débiteurs (%) | T1-2022 | T2-2022 | T3-2022 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,28 | 4,29 | 4,24 |
| Crédits aux particuliers | 5,23 | 5,14 | 5,33 |
| Crédits à l'habitat | 4,21 | 4,19 | 4,19 |
| Crédits à la consommation | 6,50 | 6,32 | 6,39 |
| Crédits aux entreprises | 4,00 | 4,03 | 4,04 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 3,83 | 3,84 | 3,93 |
| Crédits à l'équipement | 4,31 | 4,60 | 4,14 |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,53 | 5,83 | 5,41 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 4,85 | 4,82 | 4,94 |
| Grandes entreprises (GE) | 3,65 | 3,79 | 3,87 |

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

Taux créditeurs (en %)

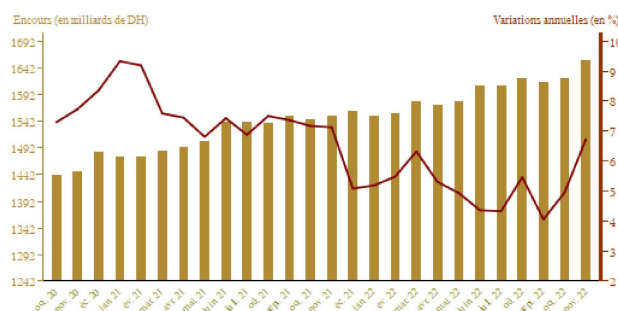


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Novembre 2022 | Variations en % | |
|--|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | | Novembre 2022 Octobre 2022 | Novembre 2022 Novembre 2021 |
| Monnaie fiduciaire | 347,8 | 1,0 | 8,9 |
| Monnaie scripturale | 803,6 | 1,0 | 8,9 |
| M1 | 1 151,3 | 1,0 | 8,9 |
| Placements à vue (M2-M1) | 178,3 | -0,1 | 2,9 |
| M2 | 1 329,6 | 0,8 | 8,1 |
| Autres actifs monétaires(M3-M2) | 326,3 | 7,5 | 1,6 |
| M3 | 1 655,9 | 2,1 | 6,7 |
| Agrégat PL | 788,6 | -0,6 | -9,2 |
| AOR | 344,5 | 1,5 | 6,8 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 20,6 | 171,4 | -42,5 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 311,1 | 5,9 | 11,6 |
| Créances sur l'économie | 1 245,3 | -0,2 | 6,6 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

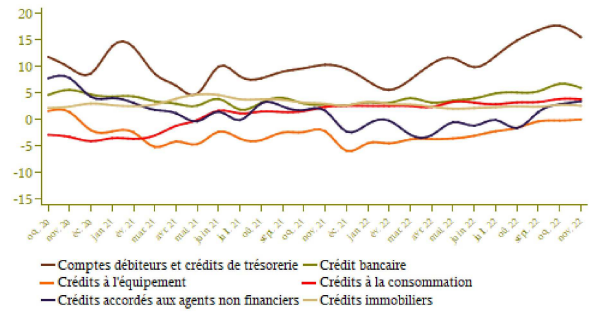


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Novembre 2022 | Variations en % | |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | | Novembre 2022 Octobre 2022 | Novembre 2022 Novembre 2021 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 259,5 | -3,3 | 15,5 |
| Crédits immobiliers | 298,5 | 0,1 | 2,5 |
| Crédits à la consommation | 58,0 | 0,4 | 3,8 |
| Crédits à l'équipement | 177,7 | 1,0 | 0,0 |
| Créances diverses sur la clientèle | 140,8 | -1,1 | 6,1 |
| Créances en souffrance | 89,7 | 0,4 | 5,8 |
| Crédit bancaire | 1 024,1 | -0,8 | 5,9 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 898,3 | -0,4 | 6,1 |

* En milliards de dirhams

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

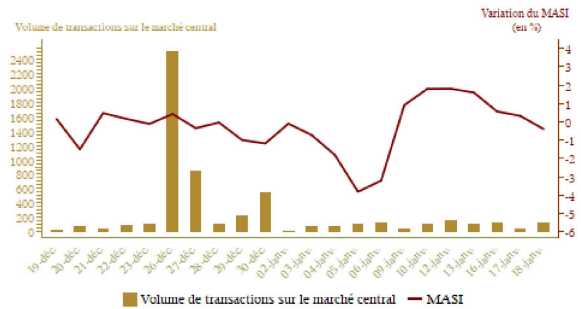


INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 05/01/23 au 10/01/23 | du 12/01/23 au 18/01/23 | 18/01/23 18/01/23 | 18/01/23 16/12/22 | 18/01/23 30/12/22 |
| MASI (fin de période) | 9 982,54 | 10 375,25 | 3,93 | -6,10 | -3,22 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 137,36 | 115,84 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 524 079,25 | 544 199,86 | 3,84 | -5,65 | -3,01 |

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



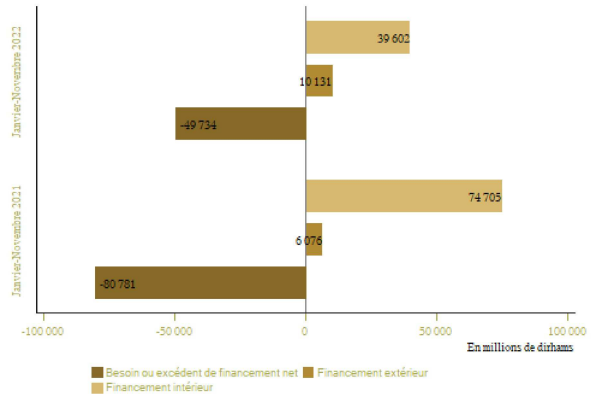
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Novembre 2021 | Janvier- Novembre 2022 | Variation(%) |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 238 400 | 299 369 | 25,6 |
| Dont recettes fiscales | 217 446 | 255 538 | 17,5 |
| Dépenses totales | 314 540 | 364 488 | 15,9 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 295 950 | 325 917 | 10,1 |
| Compensation | 18 590 | 38 571 | 107,5 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 235 198 | 250 791 | 6,6 |
| Salaires | 128 868 | 133 394 | 3,5 |
| Autres biens et services | 54 259 | 60 118 | 10,8 |
| Intérêts de la dette | 26 035 | 27 337 | 5,0 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 26 035 | 29 942 | 15,0 |
| <i>Solde ordinaire</i> | -15 387 | 10 007 | |
| Dépenses d'investissement | 60 753 | 75 127 | 23,7 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 7 486 | 17 064 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -68 654 | -48 056 | |
| <i>Solde primaire***</i> | -42 619 | -20 719 | |
| Variation des opérations en instance | -12 127 | -1 678 | |
| Besoin ou excédent de financement | -80 781 | -49 734 | |
| Financement extérieur | 6 076 | 10 131 | |
| Financement intérieur | 74 705 | 39 602 | |
| dont Privatisation | 5 416 | 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 et des Finances (DTFE)

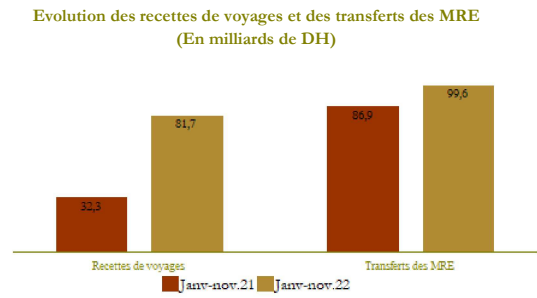
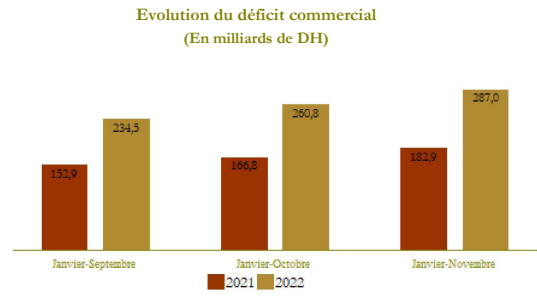
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
| | Janv-Nov.22 | Janv-Nov.21 | Janv-Nov.22 Janv-Nov.21 |
| Exportations globales | 389 769,0 | 292 749,0 | 33,1 |
| Automobile | 100 375,0 | 74 344,0 | 35,0 |
| Phosphates et dérivés | 108 044,0 | 69 780,0 | 54,8 |
| Importations globales | 676 815,0 | 475 678,0 | 42,3 |
| Energie | 141 550,0 | 67 192,0 | - |
| Produits finis d'équipement | 134 897,0 | 111 660,0 | 20,8 |
| Produits finis de consommation | 123 152,0 | 111 688,0 | 10,3 |
| Déficit commercial global | 287 046,0 | 182 929,0 | 56,9 |
| Taux de couverture en % | 57,6 | 61,5 | |
| Recettes de voyages | 81 728,0 | 32 282,0 | - |
| Transferts des MRE | 99 552,0 | 86 860,0 | 14,6 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 23 395,0 | 16 054,0 | 45,7 |

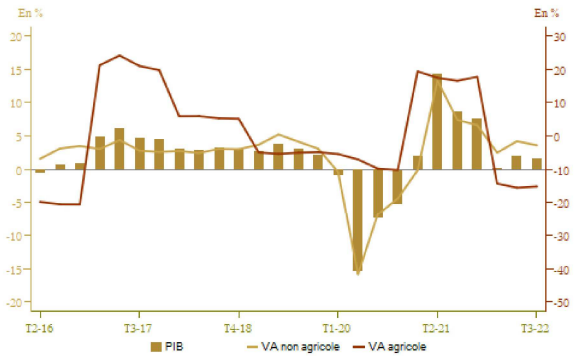
* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|---------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T3-2021 | T3-2022 | T3-2022 T3-2021 |
| PIB à prix chaînés | 296,6 | 301,3 | 1,6 |
| VA agricole | 29,3 | 24,9 | -15,1 |
| VA non agricole | 236,6 | 245,1 | 3,6 |
| PIB à prix courants | 325,8 | 350,4 | 7,6 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 12 et le 18 janvier 2023, le dirham s'est déprécié de 0,46% face à l'euro et s'est apprécié de 0,56% 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 13 janvier 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 329,8 milliards de dirhams, en baisse de 1,2% d'une semaine à l'autre et en hausse de 0,5% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 12 au 18 janvier 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 47,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un encours des pensions livrées à long terme de 21,5 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 23,8 milliards, l'encours global des interventions est ressorti à 93,2 milliards de dirhams.

Il est à noter que Bank Al-Maghrib a organisé les 9 et 16 janvier 2023, deux appels d'offres relatifs à des opérations structurelles d'achat de bons du Trésor sur le marché secondaire. La première opération a enregistré une demande globale de près de 15 milliards de dirhams, totalement satisfaite par la Banque. La maturité moyenne des bons du Trésor achetés s'est établie à 6,5 mois à un taux moyen de 3,34%. La deuxième opération a enregistré une demande globale de 1,3 milliard de dirhams, totalement satisfaite par Bank Al-Maghrib, et a porté sur des bons d'une maturité moyenne de près de 3 mois à un taux moyen de 3,16%.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,5 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 2,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 18 janvier (date de valeur le 19 janvier), la Banque a injecté un montant de 43,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 17 janvier 2023, le Trésor a retenu 8,3 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 23,8 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 7 milliards sur la maturité de 13 semaines au taux de 3,16%, de 1,2 milliard sur celle de 52 semaines au taux de 3,53% et de 100 millions sur 2 ans au taux de 3,7%. Tenant compte du remboursement d'un montant total de 3,5 milliards de dirhams durant la période allant du 19 au 25 janvier 2023, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 25 janvier 2023 à 669,6 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en décembre 2022 une hausse mensuelle de 0,1%, tiré par un accroissement de 0,7% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. L'essentiel de l'évolution de ce dernier, soit 82%, est attribuable à l'augmentation de 1,5% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus avec, en particulier, des renchérissements de 6,9% du « lait », de 1,8% des « viandes fraîches » et de 1,5% des « huiles ». En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 7,5% et ceux des produits alimentaires à prix volatils ont reculé de 0,6% avec, notamment, des baisses de 2,3% pour les « volaille et lapin », de 8,9% pour les « agrumes » et de 5% pour les « œufs ». Quant aux tarifs réglementés, ils n'ont pas connu de variation significative par rapport au mois précédent.

En variation annuelle, le taux d'inflation s'est stabilisé à 8,3% en décembre portant sa moyenne sur l'ensemble de l'année 2022 à 6,6%. Sa composante sous-jacente poursuit en revanche son ascension pour atteindre 8,3% en décembre au lieu de 8% en novembre et ressortir à 6,6% en moyenne au cours de l'année 2022.

5- TAUX D'INTERET

En novembre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses de 33 points de base à 2,41% pour ceux à 6 mois et de 22 points de base à 2,63% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2023 à 1,51%, en progression de 27 points de base par rapport au deuxième semestre de 2022.

Les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs auprès des banques relatifs au troisième trimestre de 2022 indiquent une légère baisse de 5 points du taux moyen global à 4,24%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises sont restés quasi-stables à 4,04%, recouvrant un recul de 46 points de base de ceux des prêts à l'équipement et un accroissement de 9 points de ceux des facilités de trésorerie. Pour les particuliers, les taux ont augmenté de 19 points, avec une hausse de 7 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 12 au 18 janvier, le MASI s'est accru de 3,9%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 3,2%. Cette évolution hebdomadaire traduit essentiellement les appréciations des indices des secteurs des bâtiments et matériaux de construction de 13,7%, de l'électricité de 11,7% et des banques de 3%. En revanche, ceux du « pétrole et gaz » et des distributeurs ont diminué de 3,1% et 1,1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est établi à 579,2 millions de dirhams, contre 549,4 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 111,2 millions de dirhams après 99,7 millions la semaine dernière.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

L'agrégat M3 a marqué, en novembre 2022, une hausse annuelle de 6,7% après 5% en octobre. Par composantes, cette accélération reflète principalement :

- une hausse de 8,9% après 7,2% de la circulation fiduciaire ;
- une progression des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 25,6% après 13,3% ;
- et une atténuation de la baisse des dépôts à terme à 7,7% après 12,2%.

Par source de création monétaire, la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale, s'est accélérée à 11,6% après 9,2% consécutivement à l'utilisation par le Trésor du reste du montant du tirage sur la Ligne de Précaution et de Liquidité pour 21,1 milliards de dirhams. Aussi, les AOR se sont accrus de 6,8% après 5,9% en octobre 2022. Pour sa part la progression du crédit bancaire au secteur non financier a enregistré un ralentissement de sa progression de 6,3% à 6,1%.

Cette évolution du crédit bancaire au secteur non financier recouvre une décélération, de 10,3% à 9,3%, de la croissance des prêts aux sociétés privées, une atténuation de la baisse, de 4% à 1,5%, de ceux aux sociétés non financières publiques et une accélération de la progression des crédits aux ménages de 3,5% à 3,8%.

Par objet économique, elle recouvre :

- une décélération de 18,8% à 17% de la croissance des facilités de trésorerie et plus particulièrement de celle des prêts aux sociétés privées de 16,8% à 13,9% ;
- un léger ralentissement des crédits immobiliers de 2,7% à 2,5%, avec une accentuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 0,9% à 5,3% et une stagnation de la progression des crédits à l'habitat à 2,9% ;
- une accélération de la croissance des crédits à l'équipement.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des onze premiers mois de l'année 2022 fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 48,1 milliards de dirhams, en atténuation de 20,6 milliards de dirhams par rapport à la même période en 2021. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 25,6%, reflétant des progressions de 17,5% des rentrées fiscales et de 131,3% de celles non fiscales à 40,6 milliards, dont 21 milliards au titre des recettes des mécanismes de financement spécifiques. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14% à 289,4 milliards, traduisant essentiellement des accroissements de 107,5% de la charge de compensation et de 5,7% des dépenses de biens et services. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 10 milliards, au lieu d'un déficit ordinaire de 15,4 milliards à fin novembre 2021. En ce qui concerne les dépenses d'investissement, elles ont progressé de 23,7% à 75,1 milliards, portant ainsi celles globales à 364,5 milliards, en augmentation de 15,9%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor s'est élevé à 17,1 milliards, en amélioration de 9,6 milliards.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 1,7 milliard, le déficit de caisse a atteint 49,7 milliards contre 80,8 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 39,6 milliards et par un flux net extérieur positif de 10,1 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données à fin novembre 2022 indiquent une consolidation de la dynamique haussière des échanges extérieurs de biens et services. Les exportations ont ainsi affiché une progression de 33,1% et les importations une hausse de 42,3%. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 104,1 milliards, par rapport à la même période de 2021, pour s'établir à 287 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 61,5% à 57,6%.

La progression des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés, bénéficiant de la hausse des prix des engrais, ont enregistré une augmentation de 54,8% à 108 milliards. Pour leur part, les exportations du secteur automobile se sont accrues de 35% à 100,4 milliards, traduisant des améliorations de 46,2% à 48,8 milliards pour le segment de la construction et de 27,6% à 29,9 milliards pour celui du câblage. Les ventes du secteur « agricole et agroalimentaire » ont connu une augmentation de 18,3% à 73,8 milliards, résultat des progressions de 21,8% à 40,4 milliards pour l'industrie alimentaire et de 13,7% à 31,1 milliards pour les produits agricoles. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles se sont améliorées de 22,2% à 40,9 milliards, tirées essentiellement par des hausses des ventes de 23,2% de la branche des « vêtements confectionnés ». Concernant les expéditions des industries aéronautiques, elles ont enregistré une augmentation de 39,8% à 19,5 milliards, avec des accroissements de 42,2% de celles du segment de l'assemblage et de 35,2% pour celui des « EWIS¹ ». Pour ce qui est, des exportations du secteur de l'« électronique et électricité », elles ont progressé de 38,3% à 16,8 milliards avec notamment une amélioration de 64,9% pour les composantes électriques.

L'évolution des importations a été tirée particulièrement par la facture énergétique qui a plus que doublé pour s'établir à 141,6 milliards contre 67,2 milliards un an auparavant. Les achats de « gas-oils et fuel-oils » sont passés de 31,5 milliards à 69,9 milliards, ceux des « houilles ; cokes et combustibles solides similaires » de 9,1 milliards à 23 milliards et les importations de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures » de 15,8 milliards à 24,1 milliards de dirhams. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 49,1% à 155,9 milliards, reflétant notamment l'accroissement à 19,3 milliards de l'approvisionnement en ammoniac contre 6,3 milliards en 2021. Les acquisitions de produits alimentaires ont, pour leur part, augmenté de 48,8%, en relation essentiellement avec l'accroissement des approvisionnements en blé à 24 milliards sous l'effet combiné de la hausse de son prix à l'international et de la mauvaise campagne agricole. En parallèle, les achats de produits bruts se sont élevés à 40,9 milliards, en accroissement de 14,4 milliards, dont 8,3 milliards au titre des acquisitions de « soufres bruts et non raffinés ». Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 20,8% à 134,9 milliards, avec notamment des hausses de 60,4% des importations des « parties d'avions et d'autres véhicules aériens » et de 35% des acquisitions des « moteurs à pistons ». Concernant les achats de produits finis de consommation, ils ont affiché une augmentation de 10,3% à 123,2 milliards, traduisant notamment des accroissements de 26,4% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 29,3% pour les « tissus et fils de fibres synthétiques et artificiels ».

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 73,7% à 102,6 milliards, résultat d'un accroissement de 56,4% à 198,7 milliards des exportations, plus important que celui de 41,4% à 96,1 milliards des importations. Les recettes voyages ont dépassé leur niveau d'avant crise, se situant à 81,7 milliards à fin novembre après 32,3 milliards durant la même période en 2021 et les dépenses au même titre ont progressé de 49,8% à 14,8 milliards de dirhams. Concernant les transferts des MRE, ils ont progressé de 14,6% à 99,6 milliards de dirhams. Pour ce qui est du flux net des IDE, il a augmenté de 45,7% pour se situer à 23,4 milliards, tiré par un accroissement de 31,5% des recettes plus important que celui de 7,3%

enregistré par les dépenses. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a connu une amélioration de 23,9% à 5,5 milliards, résultat d'une hausse de 7,1% à 17,3 milliards des dépenses et d'une quasi-stagnation des cessions à 11,8 milliards.

A fin novembre 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 344,5 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.

¹ Système d'interconnexion de câblage électrique (Electrical Wiring Interconnection System (EWIS)).