

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

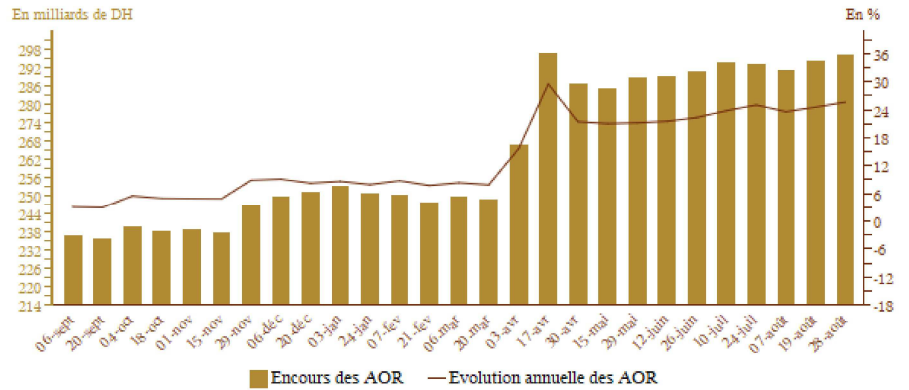
Semaine du 27 août au 02 septembre 2020

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* | Variations depuis | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|----------|
| | au 28/08/20 | 30/08/19 | 31/12/19 | 31/07/20 | 19/08/20 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 296,0 | 25,8% | 16,8% | 1,2% | 0,6% |

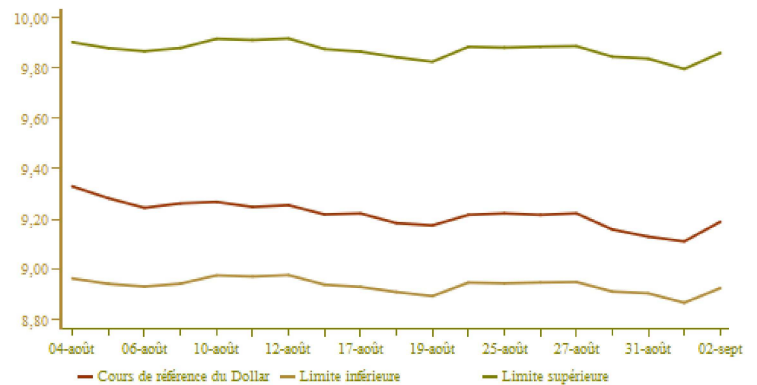
* En milliards de dirhams

| | Juillet.2019 | Mai.2020 | Juin.2020 | Juillet.2020 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 2 jours | 6 mois et 20 jours | 6 mois et 22 jours | 6 mois et 22 jours |



COURS DE CHANGE

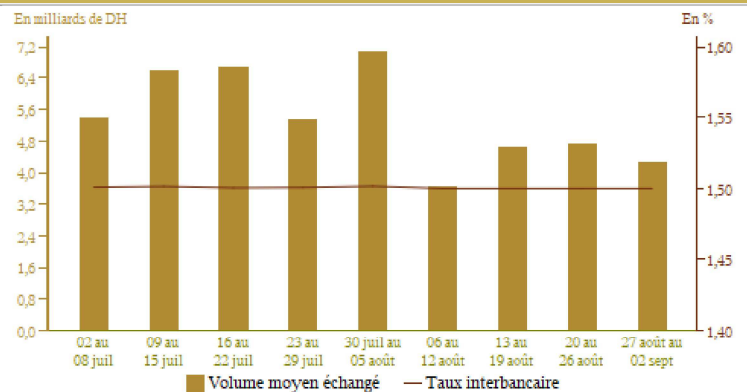
| | 26/08/2020 | 27/08/2020 | 28/08/2020 | 31/08/2020 | 01/09/2020 | 02/09/2020 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.889 | 10.883 | 10.906 | 10.895 | 10.919 | 10.901 |
| Dollar U.S.A. | 9.216 | 9.223 | 9.158 | 9.130 | 9.111 | 9.189 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (\$/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

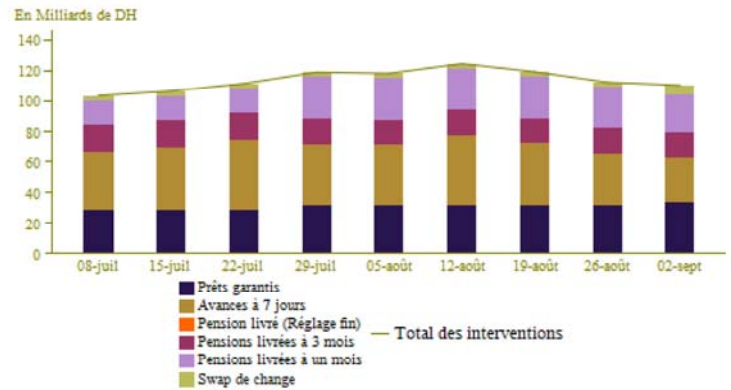
| | Semaine du 20-08-20 au 26-08-20 | Semaine du 27-08-20 au 02-09-20 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 1,50 | 1,50 |
| Volume moyen échangé* | 4 726,00 | 4 259,40 |

* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE
Interventions* de Bank Al-Maghrib

| | Semaine du 20-08-20 au 26-08-20 | Semaine du 27-08-20 au 02-09-20 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Interventions de BAM | 112 281 | 110 321 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 112 281 | 110 321 |
| -Avances à 7 jours | 33 420 | 28 660 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 27 380 | 25 163 |
| -Swap de change | 2 950 | 5 900 |
| -Pensions livrées à 3 mois | 16 653 | 16 653 |
| -PIAFE** | 61 | 61 |
| -Prêts garantis | 31 817 | 33 884 |
| -Pensions livrées (réglage fin) | | |
| Facilités à l'initiative des banques | | |
| -Avances à 24 heures | | |
| -Facilités de dépôt à 24 heures | | |



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 02/09/2020

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 24 540 |
|---------------|--------|

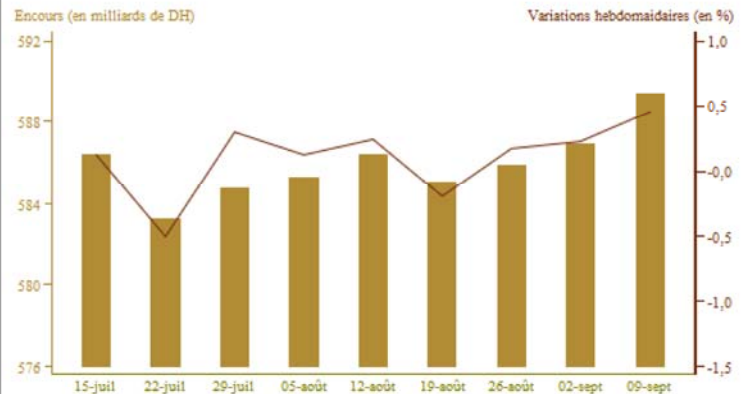
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

Encours des bons du Trésor

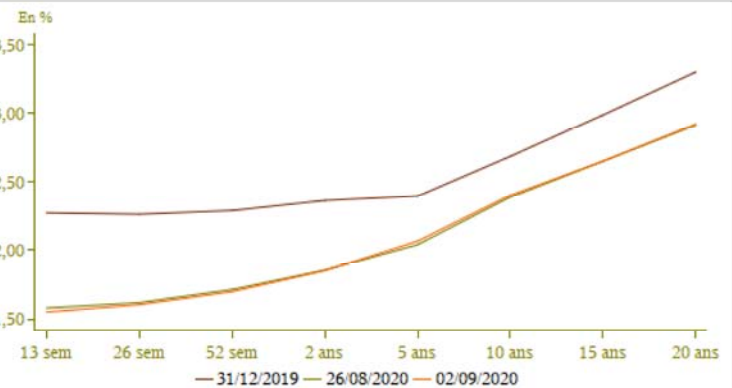
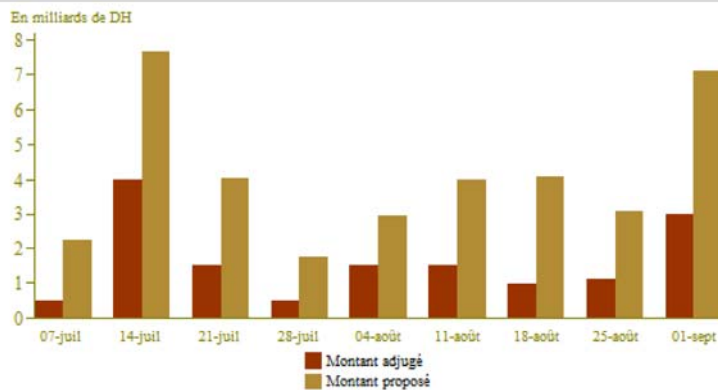
| Maturité | Remboursements* du 03-09-20 au 09-09-20 | Adjudications au 01-09-20 | |
|--------------|--|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 13 semaines | 570 | 850 | 1,56 |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | 450 | 1,71 |
| 2 ans | | 1 700 | 1,87 |
| 5 ans | | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 570 | 3 000 | |



* En millions de dirhams

Résultats des adjudications

Courbe des taux du marché secondaire (en%)

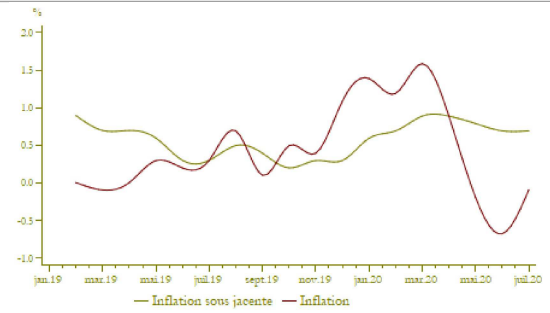


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| | Juillet 2020/ Juin 2020 | Juin 2020/ Juin 2019 | Juillet 2020/ Juillet 2019 |
| Indice des prix à la consommation* | -0,3 | -0,7 | -0,1 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,0 | 0,7 | 0,7 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

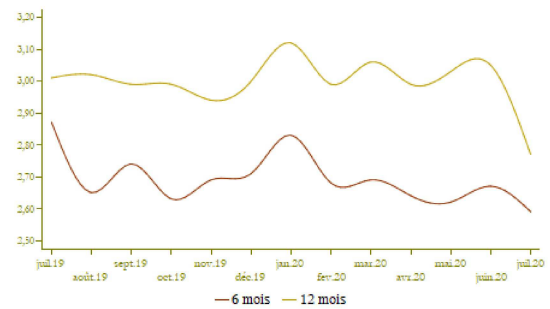
| | 1er semestre 2020 | 2ème semestre 2020 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,80 | 1,74 |

| Taux créditeurs (%) | Mai 2020 | Juin 2020 | Juillet 2020 |
|---------------------|----------|-----------|--------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,62 | 2,67 | 2,59 |
| Dépôts à 12 mois | 3,03 | 3,05 | 2,77 |

| Taux débiteurs (%) | T4-2019 | T1-2020 | T2-2020 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,91 | 4,87 | 4,58 |
| Crédits aux particuliers | 5,55 | 5,64 | 5,53 |
| Crédits à l'habitat | 4,48 | 4,39 | 4,64 |
| Crédits à la consommation | 6,66 | 6,75 | 7,09 |
| Crédits aux entreprises | 4,77 | 4,70 | 4,44 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 4,65 | 4,61 | 4,39 |
| Crédits à l'équipement | 4,58 | 4,49 | 4,19 |
| Crédits à la promotion immobilière | 6,12 | 6,15 | 6,12 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 5,68 | 5,83 | 5,18 |
| Grandes entreprises (GE) | 4,47 | 4,42 | 4,14 |

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

Taux créditeurs (en %)

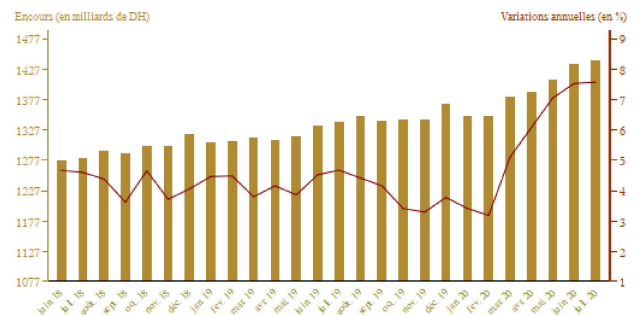


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Juillet 2020 | Variations en % | |
|--|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | | Juillet 2020 Juin 2020 | Juillet 2020 Juillet 2019 |
| Monnaie fiduciaire | 312,2 | 5,7 | 26,2 |
| Monnaie scripturale | 676,6 | -0,9 | 9,0 |
| M1 | 988,8 | 1,1 | 13,9 |
| Placements à vue (M2-M1) | 166,9 | 0,3 | 2,7 |
| M2 | 1 155,7 | 1,0 | 12,1 |
| Autres actifs monétaires (M3-M2) | 285,7 | -1,7 | -7,6 |
| M3 | 1 441,4 | 0,4 | 7,6 |
| Agrégat PL | 739,2 | -0,8 | 1,9 |
| AOR | 292,5 | 0,1 | 24,2 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 23,3 | 36,0 | -2,6 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 247,1 | 0,9 | 23,2 |
| Créances sur l'économie | 1 123,1 | 0,6 | 6,0 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

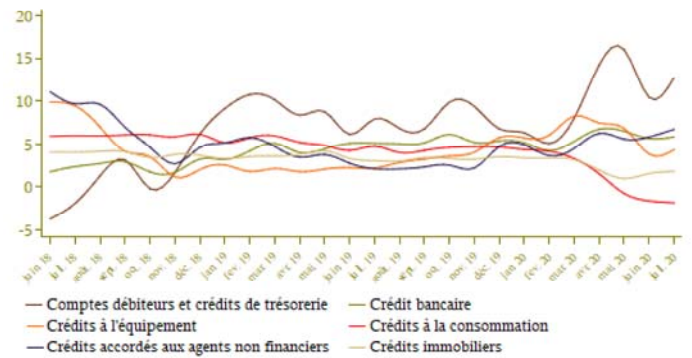


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Juillet 2020 | Variations en % | |
|---|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | | Juillet 2020 Juin 2020 | Juillet 2020 Juillet 2019 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 210,5 | 2,2 | 12,7 |
| Crédits immobiliers | 278,4 | 0,3 | 1,8 |
| Crédits à la consommation | 55,1 | 1,0 | -1,8 |
| Crédits à l'équipement | 185,0 | 0,7 | 4,3 |
| Créances diverses sur la clientèle | 140,0 | -8,9 | 5,5 |
| Créances en souffrance | 77,2 | 1,9 | 14,2 |
| Crédit bancaire | 946,1 | -0,5 | 5,8 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 816,3 | 0,9 | 6,0 |

* En milliards de dirhams

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



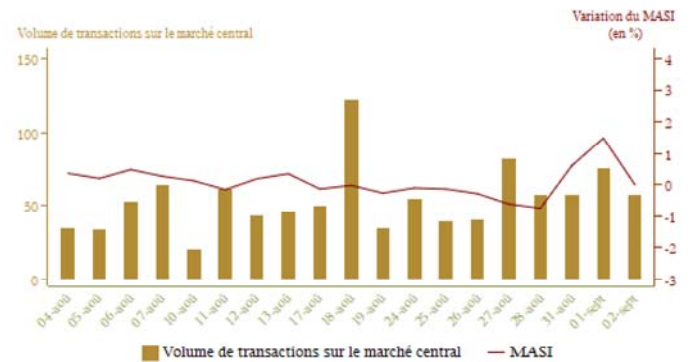
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 24/08/20/ au 26/08/20 | du 27/08/20/ au 02/09/20 | 02/09/20 26/08/20 | 02/09/20 29/07/20 | 02/09/20 31/12/19 |
| MASI (fin de période) | 10 212,43 | 10 286,51 | 0,73 | 0,57 | -15,49 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 86,59 | 89,13 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 527 853,41 | 531 946,45 | 0,78 | 0,44 | -15,12 |

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Juillet 2019 | Janvier- Juillet 2020 | Variation(%) |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 151 329 | 140 673 | -7,0 |
| Dont recettes fiscales | 139 483 | 127 630 | -8,5 |
| Dépenses totales | 185 046 | 189 618 | 2,5 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 175 979 | 181 286 | 3,0 |
| Compensation | 9 067 | 8 332 | -8,1 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 138 683 | 145 237 | 4,7 |
| Salaires | 72 907 | 78 073 | 7,1 |
| Autres biens et services | 32 512 | 35 338 | 8,7 |
| Intérêts de la dette | 18 416 | 18 487 | 0,4 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 14 848 | 13 338 | -10,2 |
| <i>Solde ordinaire</i> | 3 579 | -12 896 | |
| Dépenses d'investissement | 37 296 | 36 050 | -3,3 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 5 104 | 7 029 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -28 613 | -41 916 | |
| <i>Solde primaire***</i> | -10 198 | -23 429 | |
| Variation des opérations en instance | -10 114 | -6 000 | |
| Besoin ou excédent de financement | -38 727 | -47 916 | |
| Financement extérieur | 5 413 | 10 690 | |
| Financement intérieur | 33 314 | 37 226 | |
| dont Privatisation | 4 444 | 0 | |

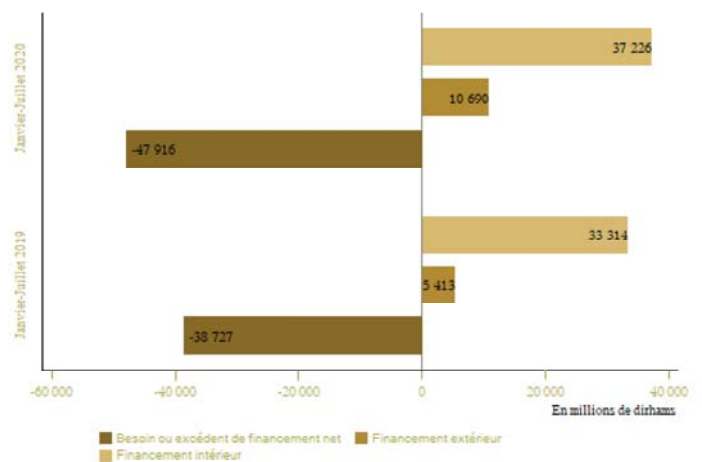
* En millions de dirhams

** 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

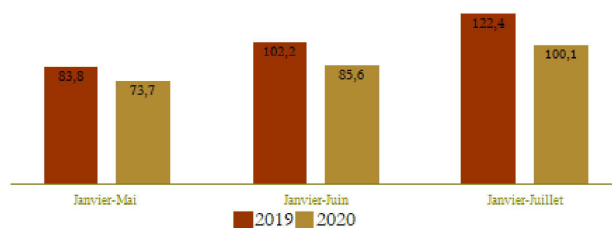


COMPTES EXTERIEURS

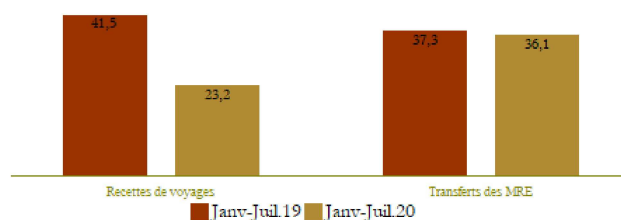
| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| | Janv-Juil.20 ** | Janv-Juil.19 | Janv-Juil.20 Janv-Juil.19 |
| Exportations globales | 140 000,0 | 168 601,0 | -17,0 |
| Automobile | 32 758,0 | 45 913,0 | -28,7 |
| Phosphates et dérivés | 28 823,0 | 30 100,0 | -4,2 |
| Importations globales | 240 078,0 | 290 988,0 | -17,5 |
| Energie | 30 927,0 | 45 221,0 | -31,6 |
| Produits finis d'équipement | 61 298,0 | 75 174,0 | -18,5 |
| Produits finis de consommation | 49 605,0 | 65 974,0 | -24,8 |
| Déficit commercial global | 100 078,0 | 122 387,0 | -18,2 |
| Taux de couverture en % | 58,3 | 57,9 | |
| Recettes de voyages | 23 184,0 | 41 462,0 | -44,1 |
| Transferts des MRE | 36 145,0 | 37 343,0 | -3,2 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 9 020,0 | 11 497,0 | -21,5 |

* En millions de dirhams
 ** Données préliminaires
 Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



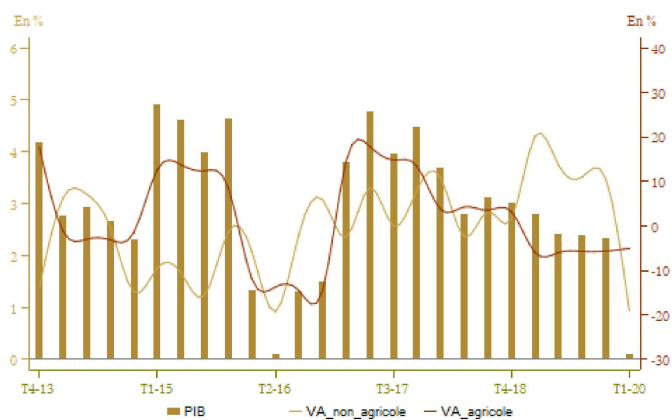
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|----------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T1-2019 | T1-2020 | T1-2020 T1-2019 |
| PIB à prix constants | 246,6 | 246,9 | 0,1 |
| VA agricole | 29,8 | 28,3 | -5,0 |
| VA non agricole | 185,0 | 186,8 | 0,9 |
| PIB à prix courants | 286,5 | 287,6 | 0,4 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 27 août et le 2 septembre 2020, le dirham s'est déprécié de 0,11% par rapport à l'euro et s'est apprécié de 0,29% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 28 août 2020, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 296 milliards de dirhams, en hausse de 0,6% d'une semaine à l'autre et de 25,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 27 août au 2 septembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 28,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte notamment des injections de 41,8 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 33,9 milliards dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME et de 5,9 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 110,3 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien des échanges moyen entre le 27 août et le 2 septembre s'est établi à 4,3 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 2 septembre (date de valeur le 3 septembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 24,5 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 1^{er} septembre 2020, le Trésor a retenu 3 milliards de dirhams sur un montant proposé de 7,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 850 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,56%, de 450 millions sur les bons de 52 semaines au taux de 1,71% et de 1,7 milliard sur ceux de 2 ans au taux de 1,87%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 570 millions, durant la période du 3 au 9 septembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 9 septembre 2020 à 589,4 milliards, en hausse de 6,7% par rapport à fin 2019.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse mensuelle de 0,3% en juillet. Cette évolution reflète un repli de 4,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des baisses de 10,9% pour les légumes frais, de 7,8% pour les fruits frais et de 3,7% pour les poissons frais. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont augmenté de 6,9% et les tarifs des produits réglementés de 0,6%, reflétant des hausses de 4,6% de ceux du transport routier de passagers et de 0,7% de ceux des services dentaires. Quant à l'indicateur de l'inflation sous-jacente, il a stagné d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, l'inflation est ressortie à -0,1% en juillet au lieu de -0,7% un mois auparavant. Cette évolution reflète essentiellement des reculs de 4,7% au lieu 6,2% en juin pour les prix des produits alimentaires à prix volatils et de 14,2% après 20,4% pour les prix des carburants et lubrifiants. En parallèle, les tarifs des produits réglementés ont augmenté de 1,2% au lieu de 0,6%, tandis que le rythme de l'inflation sous-jacente est resté stable à 0,7%.

5- TAUX D'INTERET

En juillet 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué des baisses de 8 points de base à 2,59% pour ceux à 6 mois et de 28 points à 2,77% 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.

Pour ce qui est des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au deuxième trimestre 2020 font ressortir un recul du taux moyen global de 29 points de base à 4,58%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont marqué une baisse de 26 points, recouvrant des diminutions de 65 points pour les TPME et de 28 points pour les grandes entreprises. Pour les taux appliqués aux particuliers, ils ont reculé de 11 points de base, avec un repli de 119 points pour les comptes débiteurs et les crédits de la trésorerie et un accroissement de 34 points pour les crédits à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 27 août au 2 septembre 2020, le MASI a augmenté de 0,7%, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 15,5%. Cette évolution reflète notamment des appréciations des indices sectoriels des « banques » de 0,5%, des « télécommunications » de 1,1% et des « distributeurs » de 2,2%. En revanche, les indices des secteurs « immobilier » et « boissons » ont diminué de 1,8% et de 3% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 445,6 millions de dirhams après 259,8 millions une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 66 millions de dirhams contre 44,5 millions une semaine auparavant.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juillet 2020, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 441,4 MMDH reflétant une progression de 5,7% de la monnaie fiduciaire, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ayant en revanche accusé des replis de 0,9% et 2,3% respectivement.

Par contrepartie, le crédit au secteur non financier a enregistré un accroissement de 0,9%, reflétant des progressions des facilités de trésorerie de 1,3%, des concours à l'équipement de 0,7%, des prêts à l'immobilier de 0,3% et de ceux à la consommation de 1%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 0,9% alors que les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment au même niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 s'est légèrement accéléré à 7,6% après 7,5% en juin. Cette évolution reflète principalement un accroissement de 26,2% après 22,3% de la monnaie fiduciaire et de 9,5% après 9,1% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, quant à eux, vu leur baisse s'accroître de 6,8% à 10%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 23,2% après 21,7% et les avoirs officiels de réserve de 24,2% après 22,9%. De même, la croissance du crédit bancaire s'est accélérée de 5,6% à 5,8%, avec une progression des concours au secteur non financier de 5,2% à 6%. Cette dernière évolution reflète une hausse de 5,8% après 5% des concours au secteur privé, avec une accélération à 9,2% après 7,7% de la croissance des crédits aux sociétés non financières privées et une stabilité du taux de progression des prêts aux ménages à 2,1%. De même, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont accrues de 6% après 2,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 10,3% à 11,8%, des prêts à l'immobilier de 1,6% à 1,8% et des concours à l'équipement de 3,8% à 4,3%. En revanche, la baisse des crédits à la consommation s'est accentuée de 1,6% à 1,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des sept premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit, hors privatisation, de 41,9 milliards, contre 28,6 milliards un an auparavant et ce, compte tenu d'un solde positif de 9 milliards du compte d'affectation spéciale du Fonds de gestion de la Covid-19. Cette détérioration résulte principalement d'un repli de 7% des recettes ordinaires à 140,7 milliards, avec un recul de 8,5% des rentrées fiscales et une hausse de 13,4% de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont accrues de 3,9% à 153,6 milliards, reflétant notamment des hausses de 7,1% de la masse salariale et de 8,7% des dépenses au titre des autres biens et services, la charge de compensation s'étant allégée de 8,1%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 12,9 milliards, contre un excédent hors privatisation de 3,6 milliards à fin juillet 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 3,3% à 36,1 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 189,6 milliards, en alourdissement de 2,5%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 6 milliards, le déficit de caisse, hors privatisation, s'est établi à 47,9 milliards, en aggravation de 9,2 milliards par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 37,2 milliards et par un flux net extérieur positif de 10,7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin juillet font ressortir un allègement du déficit commercial de 22,3 milliards de dirhams à 100,1 milliards et le taux de couverture a progressé de 57,9% à 58,3%.

Les importations ont, en effet, reculé de 17,5%, traduisant essentiellement une baisse de 24,8% des acquisitions de produits finis de consommation à 49,6 milliards, en lien avec des diminutions des achats de 41,2% pour des voitures de tourisme et de 34,6% pour « les parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme ». La facture énergétique s'est également allégée de 31,6% à 30,9 milliards, traduisant une régression de 37,1% des importations du « gas-oils et fuel-oils » et de 52,5% de celles des « huiles de pétrole et lubrifiants ». Dans le même sens, les achats de biens d'équipement ont baissé de 18,5% à 61,3 milliards, reflétant notamment des reculs de 6,9 milliards des importations d'« avions et autres véhicules aériens ». Les acquisitions de demi-produits ont diminué de 16,6% à 51,9 milliards et celles de produits bruts de 17,8% à 11,3 milliards de dirhams. A l'inverse, les importations de produits alimentaires ont progressé de 23,2% à 35 milliards, avec une hausse de 44,4% des approvisionnements en blé à 8,6 milliards de dirhams et en orge à 1,8 milliard de dirhams.

En parallèle, les exportations ont diminué de 17% avec des baisses pour l'ensemble des secteurs. Les ventes du secteur automobile ont reculé de 28,7% à 32,8 milliards, incluant des replis de 35,3% pour le segment de la construction et de 35% pour celui du câblage. Les expéditions du secteur textile et cuir ont régressé de 29,5% à 15,9 milliards et celles du secteur aéronautique se sont repliées de 21,2% à 7,6 milliards. Dans le même sens, les exportations des produits agricoles et agroalimentaires ont reculé de 4,7% à 36,5 milliards, tirée essentiellement par une diminution de 6,4% de l'industrie alimentaire. Pour ce qui est des exportations des phosphates et dérivés, elles se sont inscrites en baisse de 4,2% à 28,8 milliards de dirhams.

Le repli des recettes de voyage entamé depuis avril s'est accentué à 44,1%, contrairement aux transferts des MRE dont la diminution est ressortie à 3,2% à fin juillet contre 8,6% à fin avril. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a diminué de 21,5% à 9 milliards de dirhams, avec des reculs de 26,4% à 15 milliards des recettes et de 32,7% à 6 milliards des dépenses de même nature. En parallèle, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger a baissé de 2,9 milliards pour s'établir 2,7 milliards de dirhams, sous l'effet d'un recul de 1,8 milliard de dirhams des dépenses et d'une hausse de 1,2 milliard des recettes.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 292,5 milliards de dirhams à fin juillet 2020, représentant l'équivalent de 6 mois et 22 jours d'importations de biens et services.