

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

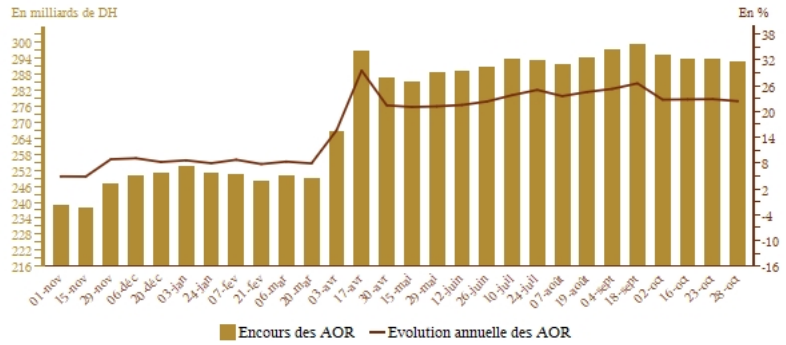
Semaine du 29 octobre au 04 novembre 2020

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis			
	28/10/20	23/10/20	30/09/20	31/12/19	31/10/19
Avoirs officiels de réserve (AOR)	292,7	-0,4 %	-4,5 %	15,5 %	22,5 %

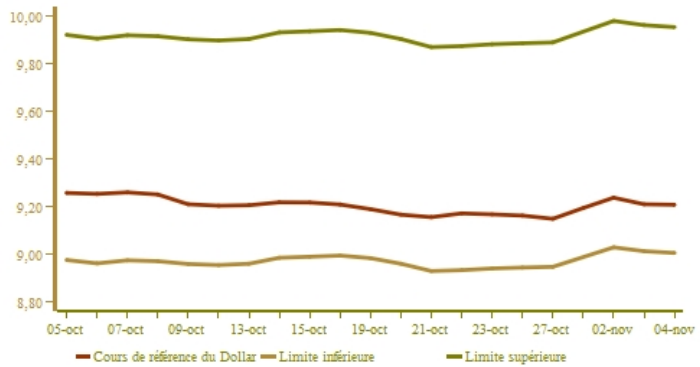
\* En milliards de dirhams

	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

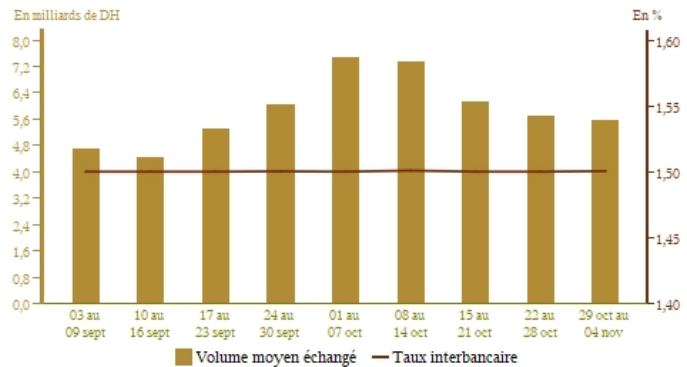
	28/10/2020	02/11/2020	03/11/2020	04/11/2020
<b>Cours de référence</b>				
Euro	10.789	10.756	10.772	10.774
Dollar U.S.A.	9.192	9.236	9.208	9.206
<b>Adjudication</b>				
Devise				
Cours moyen (S/DH)				



### MARCHE INTERBANCAIRE

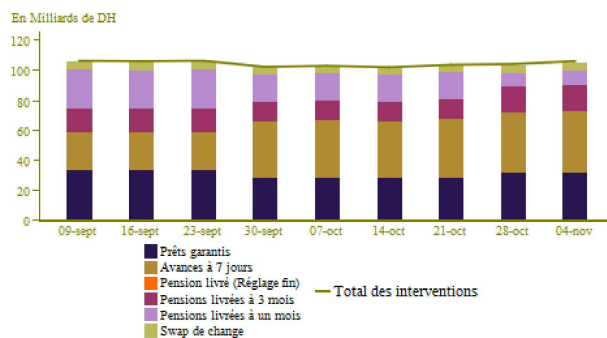
	Semaine du 22-10-20 au 28-10-20	Semaine du 29-10-20 au 04-11-20
Taux interbancaire	1,50	1,50
Volume moyen échangé*	5 701,75	5 559,00

\* En millions de dirhams



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

	Semaine du 22-10-20 au 28-10-20	Semaine du 29-10-20 au 04-11-20
<b>Interventions de BAM</b>	<b>104 112</b>	<b>105 959</b>
<b>Facilités à l'initiative de BAM</b>	<b>103 898</b>	<b>105 102</b>
-Avances à 7 jours	40 170	41 374
-Pensions livrées à 1 mois	8 885	8 885
-Swap de change	5 300	5 300
-Pensions livrées à 3 mois	17 639	17 639
-PIAFE**	228	228
-Prêts garantis	31 676	31 676
-Pensions livrées (réglage fin)		
<b>Facilités à l'initiative des banques</b>	<b>214</b>	<b>857</b>
-Avances à 24 heures	214	857
-Facilités de dépôt à 24 heures		



**Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 04/11/2020**

Montant servi	42 000
---------------	--------

\* En millions de dirhams

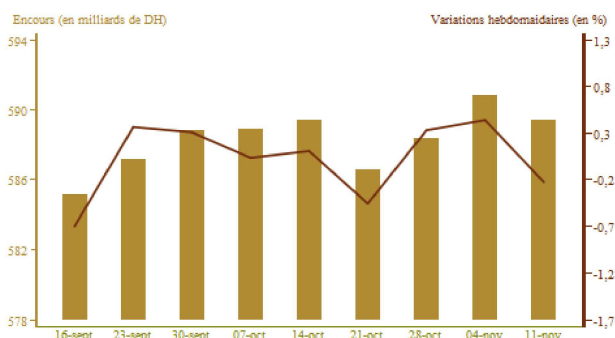
\*\*Programme Intégré d'Appui et de Financement des Entreprises

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

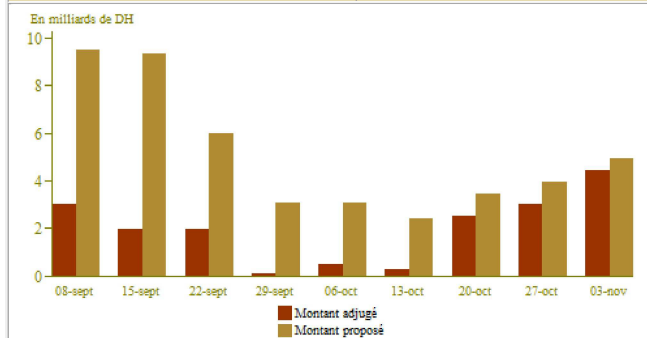
Maturité	Remboursements* du 05-11-20 au 11-11-20	Adjudications au 03-11-20	
		Souscriptions*	Taux
13 semaines	900	2 070	1,51
26 semaines			
52 semaines		1 660	1,71
2 ans	5 003	725	1,88
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>	<b>5 903</b>	<b>4 455</b>	

\* En millions de dirhams

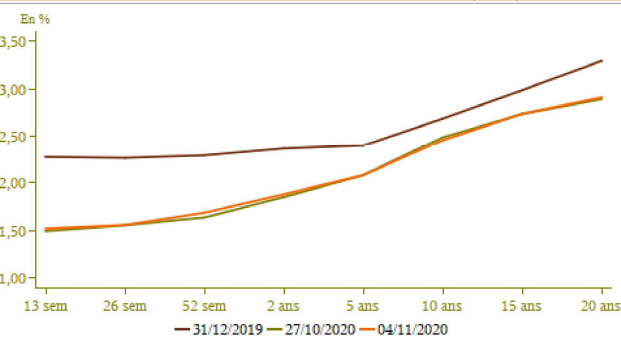
**Encours des bons du Trésor**



**Résultats des adjudications**



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



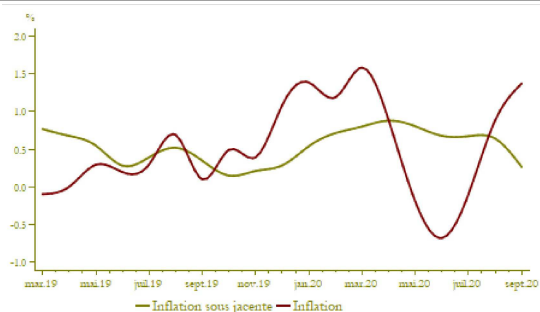
## INFLATION

	Variations en %		
	Septembre 2020/ Août 2020	Août 2020/ Août 2019	Septembre 2020/ Septembre 2019
Indice des prix à la consommation*	0,3	0,9	1,4
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	-0,1	0,6	0,3

\*Source : Haut Commissariat au Plan

\*\*Calculs BAM

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

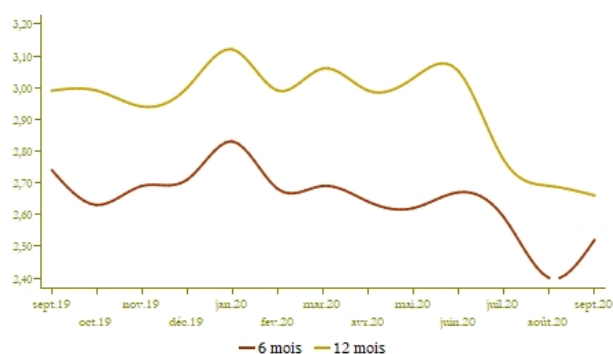
	1er semestre 2020	2ème semestre 2020
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	1,80	1,74

Taux créditeurs (%)	Juillet 2020	Août 2020	Septembre 2020
Dépôts à 6 mois	2,59	2,40	2,52
Dépôts à 12 mois	2,77	2,69	2,66

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 %)



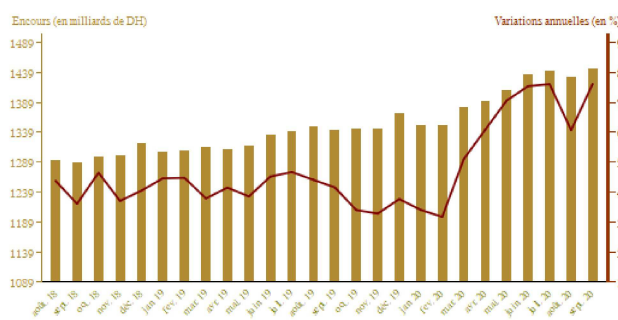
## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	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

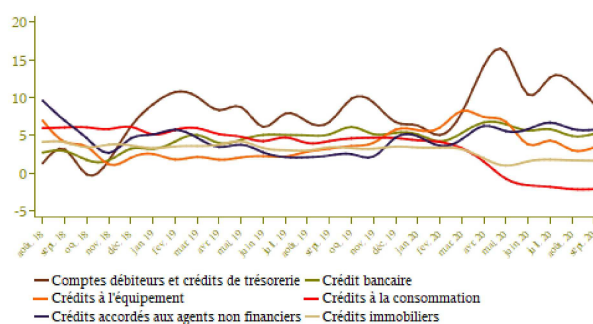


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

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 %)

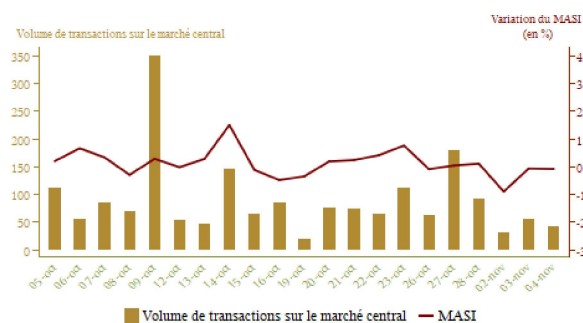


### INDICATEURS BOURSISERS Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

	Semaine		Variations en %		
	du 22/10/20/ au 28/10/20	du 02/10/20/ au 04/11/20	04/11/20 28/10/20	04/11/20 02/10/20	04/11/20 31/12/19
MASI ( fin de période)	10 460,66	10 352,09	-1,04	2,64	-14,95
Volume quotidien moyen de la semaine*	103,95	44,29			
Capitalisation (fin de période)*	542 276,70	536 943,35	-0,98	2,75	-14,32

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Septembre 2019	Janvier- Septembre 2020	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>196 357</b>	<b>183 752</b>	<b>-6,4</b>
Dont recettes fiscales	178 183	164 816	-7,5
<b>Dépenses totales</b>	<b>232 513</b>	<b>236 907</b>	<b>1,9</b>
Dépenses totales (hors compensation)	221 313	226 351	2,3
Compensation	11 200	10 556	-5,8
Dépenses ordinaires (hors compensation)	174 319	182 482	4,7
Salaires	93 912	99 991	6,5
Autres biens et services	38 832	42 513	9,5
Intérêts de la dette	22 346	22 497	0,7
Transferts aux collectivités territoriales	19 229	17 482	-9,1
Solde ordinaire	10 838	-9 286	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>46 994</b>	<b>43 869</b>	<b>-6,7</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3 243	10 400	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-32 912</b>	<b>-42 754</b>	
<b>Solde primaire***</b>	<b>-10 567</b>	<b>-20 258</b>	
Variation des opérations en instance	-10 596	-5 488	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-43 508</b>	<b>-48 242</b>	
Financement extérieur	4 486	26 642	
Financement intérieur	39 023	21 600	
dont Privatisation	4 444	0	

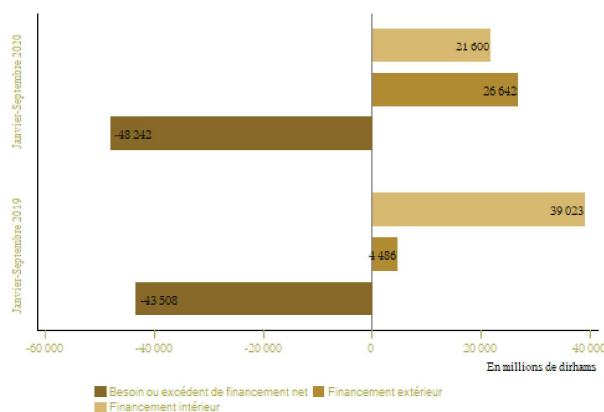
\* En millions de dirhams

\*\* 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

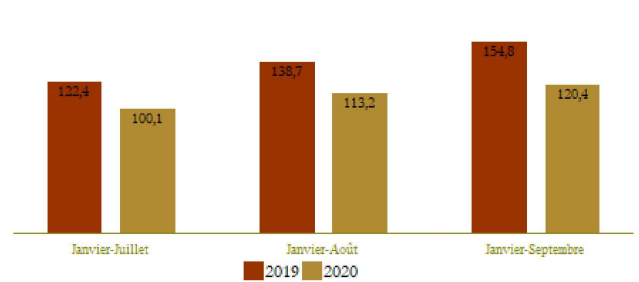


## COMPTES EXTERIEURS

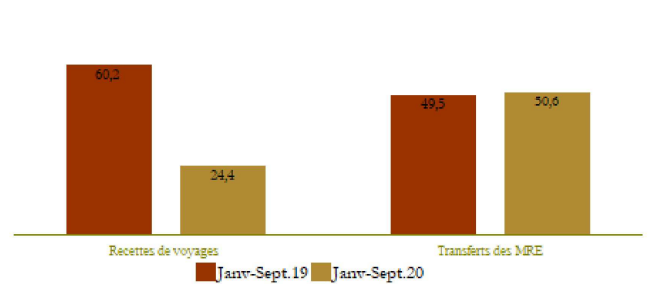
	Montants*		Variations en %
	Janv-Sept.20 **	Janv-Sept.19	Janv-Sept.20 Janv-Sept.19
<b>Exportations globales</b>	<b>187 099,0</b>	<b>212 056,0</b>	<b>-11,8</b>
Automobile	49 149,0	58 594,0	-16,1
Phosphates et dérivés	37 906,0	38 678,0	-2,0
<b>Importations globales</b>	<b>307 495,0</b>	<b>366 887,0</b>	<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

Evolution du déficit commercial (En milliards de DH)



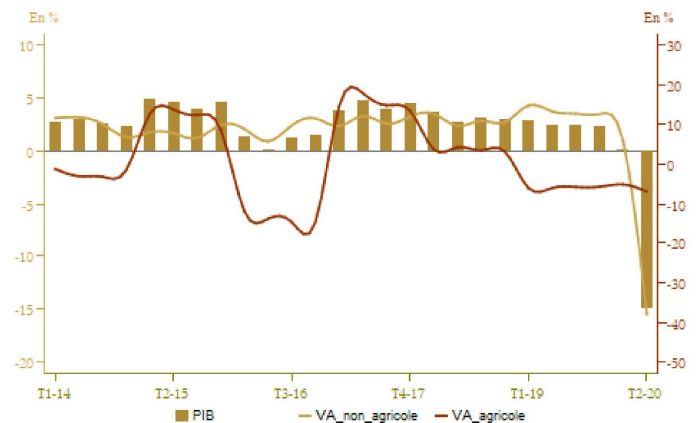
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE (En milliards de DH)



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	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 29 octobre et le 4 novembre 2020, le dirham s'est apprécié de 0,14% par rapport à l'euro et s'est déprécié de 0,15% 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 28 octobre 2020, les avoirs officiels de réserve ont marqué une baisse de 0,4%, d'une semaine à l'autre, pour s'établir à 292,7 milliards de dirhams. En glissement annuel, ils ont progressé de 22,5%.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 29 octobre au 4 novembre 2020, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 41,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte notamment des injections de 26,5 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 31,9 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 5,3 milliards de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 106 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 5,6 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 4 novembre (date de valeur le 5 novembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 42 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 3 novembre 2020, le Trésor a retenu 4,5 milliards de dirhams sur un montant proposé de 4,9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 2,1 milliards sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,51%, de 1,7 milliard sur celles de 52 semaines au taux de 1,71% et de 725 millions sur les bons de 2 ans au taux de 1,88%. Tenant compte des remboursements d'un montant de 5,9 milliards, durant la période du 5 au 11 novembre, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 11 novembre 2020 à 589,4 milliards, en hausse de 6,6% par rapport à fin 2019.

## 4- INFLATION

**L'indice des prix à la consommation** a enregistré une hausse mensuelle de 0,3% en septembre. Cette augmentation est attribuable principalement au renchérissement de 2,6% des produits alimentaires à prix volatils. En particulier, les prix se sont accrus de 5% pour les légumes frais, de 5,9% pour les volailles et lapins et de 4,4% pour les œufs. De même, les tarifs des produits réglementés ont connu une hausse de 0,4%, reflétant un nouveau relèvement de 3,7% des tarifs du transport routier de passagers après les progressions observées au cours des deux derniers mois. En revanche, les prix des carburants et lubrifiants se sont repliés de 1% et l'indicateur de l'inflation sous-jacente a reculé de 0,1%.

**En glissement annuel**, l'inflation s'est établie à 1,4% après 0,9% en août, portant sa moyenne au titre des neuf premiers mois de 2020 à 0,7%. Cette accélération reflète celle de 1,7% à 7,3% du rythme de progression des prix des produits alimentaires à prix volatils et de 1,5% à 1,9% de celui des tarifs réglementés. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à l'atténuation de la baisse des prix des carburants et lubrifiants de -13,5% à -12,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a sensiblement reculé à 0,3% après 0,6% un mois auparavant, résultat du repli de 0,3%, au lieu d'une hausse de 0,1%, des prix des produits alimentaires qui y sont inclus et de la décélération de 3,1% à 1,5% du rythme de progression des prix de l'enseignement.

## 5- TAUX D'INTERET

En septembre 2020, les taux de rémunération des dépôts à terme ont marqué une hausse de 12 points de base à 2,52% pour ceux à 6 mois et une baisse de 3 points à 2,66% 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 61 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 02 au 04 novembre, le MASI s'est déprécié de 1%, portant sa contreperformance depuis le début de l'année à 14,9%. Cette évolution s'explique notamment par les diminutions des indices sectoriels des « banques » de 1,1%, des « télécommunications » de 1,8% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 2%. En revanche, l'indice relatif aux « mines » a enregistré une hausse de 1,1%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 132,9 millions après 519,8 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 44 millions contre 102,4 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 neuf premiers mois de 2020 s'est soldée par un déficit hors privatisation de 42,8 milliards, contre 32,9 milliards un an auparavant, et ce compte tenu du solde positif de 8 milliards du Fonds spécial de gestion de la pandémie du Covid-19. Cette aggravation résulte essentiellement d'un repli de 6,4% à 183,8 milliards des recettes ordinaires, recouvrant une baisse de 7,5% des rentrées fiscales et une hausse de 6,1% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 4,1% à 193 milliards, recouvrant notamment des hausses de 6,5% de la masse salariale et de 9,5% des dépenses des autres biens et services, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 5,8%. Le solde ordinaire est ressorti ainsi déficitaire à 9,3 milliards, contre un excédent de 10,8 milliards à fin septembre 2019. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont régressé de 6,7% à 43,9 milliards et les dépenses globales se sont établies à 236,9 milliards, en accroissement de 1,9%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 5,5 milliards, le déficit de caisse hors privatisation s'est établi à 48,2 milliards, en aggravation de 10,9% par rapport à la même période en 2019. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 21,6 milliards et par un flux net extérieur positif de 26,6 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.