

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

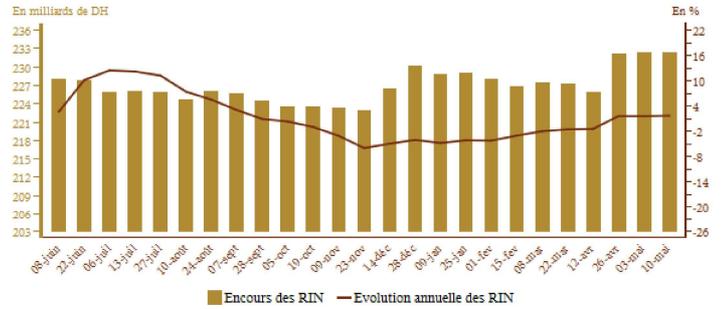
Semaine du 09 au 15 mai 2019

### RESERVES INTERNATIONALES NETTES

|                                       | Encours*<br>au | Variations depuis |          |          |          |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|----------|
|                                       | 10/05/19       | 03/05/19          | 30/04/19 | 31/12/18 | 11/05/18 |
| Reserves internationales nettes (RIN) | 232,4          | 0%                | 0%       | 0,8%     | 1,4%     |

\* En milliards de dirhams

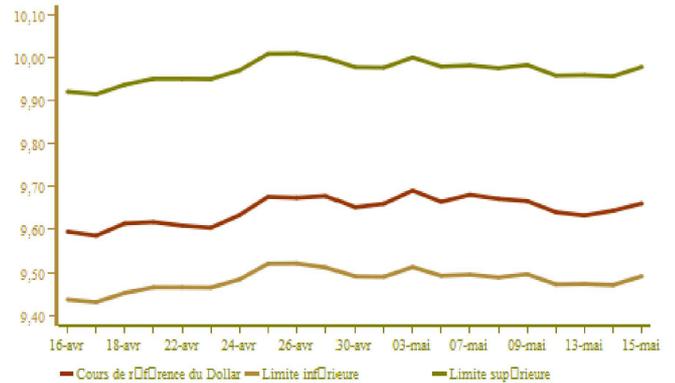
|   | Mars 2018          | Janvier 2019      | Février 2019 | Mars 2019 |
|---|--------------------|-------------------|--------------|-----------|
| RIN en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 14 jours | 5 mois et 2 jours | 5 mois       | 5 mois    |



### COURS DE CHANGE\*

|                     | 08/05/2019 | 09/05/2019 | 10/05/2019 | 13/05/2019 | 14/05/2019 | 15/05/2019 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence  |            |            |            |            |            |            |
| Euro                | 10.832     | 10.818     | 10.825     | 10.829     | 10.821     | 10.802     |
| Dollar U.S.A.       | 9.6705     | 9.6654     | 9.6397     | 9.6320     | 9.6430     | 9.6597     |
| Adjudication        |            |            |            |            |            |            |
| Devise              |            |            |            |            |            |            |
| Cours moyen (\$/DH) |            |            |            |            |            |            |

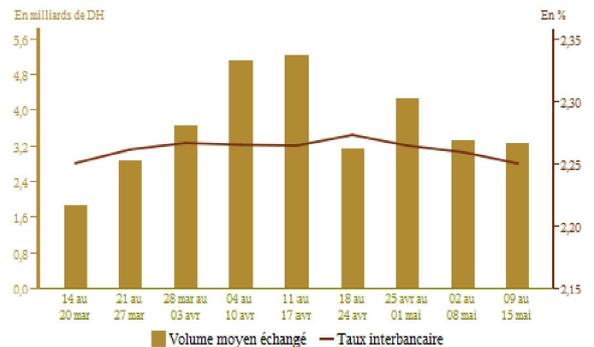
\* En millions de \$



### MARCHE INTERBANCAIRE

|                       | Semaine du 02-05-19 au 08-05-19 | Semaine du 09-05-19 au 15-05-19 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire    | 2,26                            | 2,25                            |
| Volume moyen échangé* | 3 311,60                        | 3 264,00                        |

\* En millions de dirhams

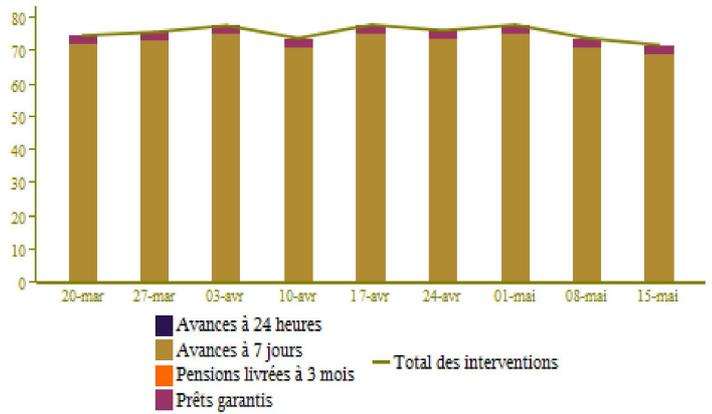


## MARCHE MONETAIRE

### Interventions de Bank Al-Maghrib\*

|   | Semaine du 02-05-19 au 08-05-19 | Semaine du 09-05-19 au 15-05-19 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Interventions de BA1</b>                 | <b>73 700</b>                   | <b>71 670</b>                   |
| <b>Facilités à l'initiative de BAM</b>      | <b>73 700</b>                   | <b>71 670</b>                   |
| -Avances à 7 jours                          | 71 000                          | 68 970                          |
| -Reprises de liquidités à 7 jours           |                                 |                                 |
| -Opérations d'open market                   |                                 |                                 |
| -Swap de change                             |                                 |                                 |
| -Pensions livrées à 3 mois                  |                                 |                                 |
| - Prêts garantis                            | 2 700                           | 2 700                           |
| <b>Facilités à l'initiative des banques</b> |                                 |                                 |
| -Avances à 24 heures                        |                                 |                                 |
| -Facilités de dépôt à 24 heures             |                                 |                                 |

En Milliards de DH



#### Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 15/05/2019

|               |        |
|---------------|--------|
| Montant servi | 68 790 |
|---------------|--------|

\* En millions de dirhams

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

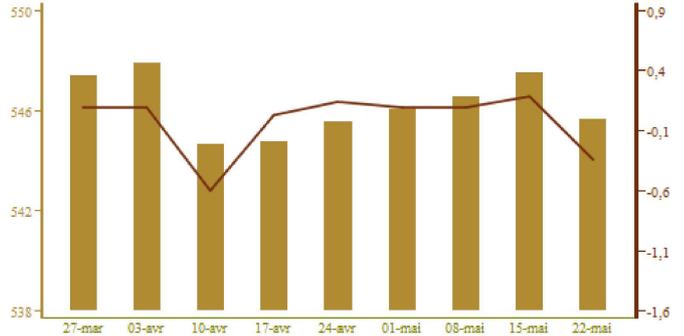
### Encours des bons du Trésor

| Maturité     | Remboursements* du 16-05-19 au 22-05-19 | Adjudications au 14-05-19 |      |
|--------------|---|---------------------------|------|
|              |   | Souscriptions*            | Taux |
| 13 semaines  |   |                           |      |
| 26 semaines  |   |                           |      |
| 52 semaines  | 4 469                                   |                           |      |
| 2 ans        |   |                           |      |
| 5 ans        |   | 1 000                     | 2,57 |
| 10 ans       |   |                           |      |
| 15 ans       |   | 1 600                     | 3,38 |
| 20 ans       |   |                           |      |
| 30 ans       |   |                           |      |
| <b>Total</b> | <b>4 469</b>                            | <b>2 600</b>              |      |

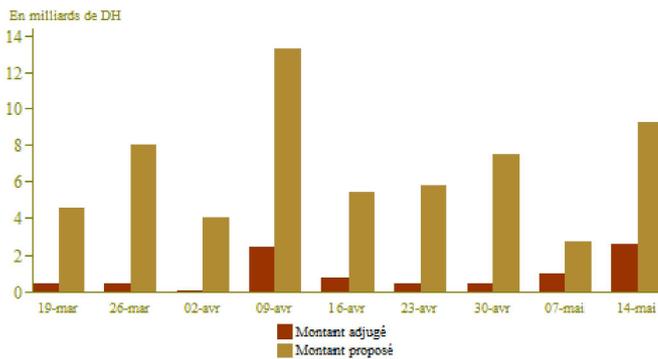
\* En millions de dirhams

Encours (en milliards de DH)

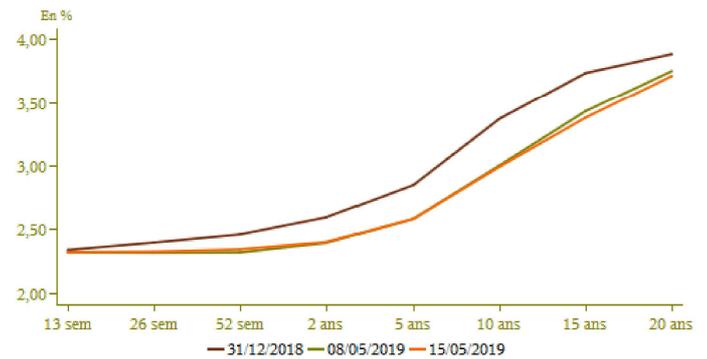
Variations hebdomadaires (en %)



### Résultats des adjudications



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

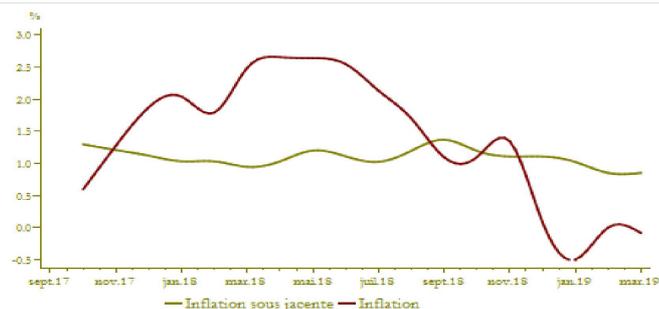


## INFLATION

|  | Variations en %            |                               |                         |
|--|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|  | Mars 2019/<br>Février 2019 | Février 2019/<br>Février 2018 | Mars 2019/<br>Mars 2018 |
| Indice des prix à la consommation*       | 0,0                        | 0,0                           | -0,1                    |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | -0,1                       | 0,9                           | 0,9                     |

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

### Evolution de l'inflation en glissement annuel



## TAUX D'INTERET

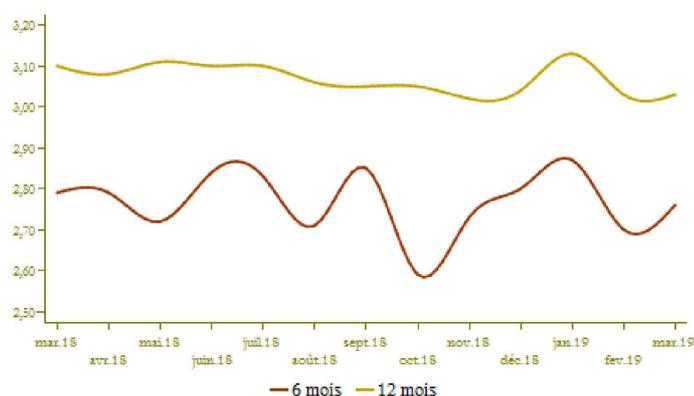
|                                    | 2ème semestre 2018 | 1er semestre 2019 |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum) | 1,88               | 1,94              |

| Taux créditeurs (%) | Janvier 2019 | Février 2019 | Mars 2019 |
|---------------------|--------------|--------------|-----------|
| Dépôts à 6 mois     | 2,87         | 2,70         | 2,76      |
| Dépôts à 12 mois    | 3,13         | 3,03         | 3,03      |

| Taux débiteurs (%)                 | T3-2018     | T4-2018     | T1-2019     |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Taux débiteur moyen (en%)</b>   | <b>5,35</b> | <b>5,06</b> | <b>4,89</b> |
| <b>Crédits aux particuliers</b>    | <b>5,79</b> | <b>5,68</b> | <b>5,60</b> |
| Crédits à l'habitat                | 4,85        | 4,90        | 4,70        |
| Crédits à la consommation          | 6,32        | 6,45        | 6,41        |
| <b>Crédits aux entreprises</b>     | <b>5,18</b> | <b>4,90</b> | <b>4,68</b> |
| <i>Par objet économique</i>        |             |             |             |
| Facilités de trésorerie            | 5,15        | 4,82        | 4,54        |
| Crédits à l'équipement             | 4,90        | 4,82        | 4,67        |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,85        | 6,14        | 5,61        |
| <i>Par taille d'entreprise</i>     |             |             |             |
| TPME                               | 5,93        | 5,90        | 5,57        |
| Grandes entreprises (GE)           | 4,67        | 4,57        | 4,42        |

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

### Taux créditeurs

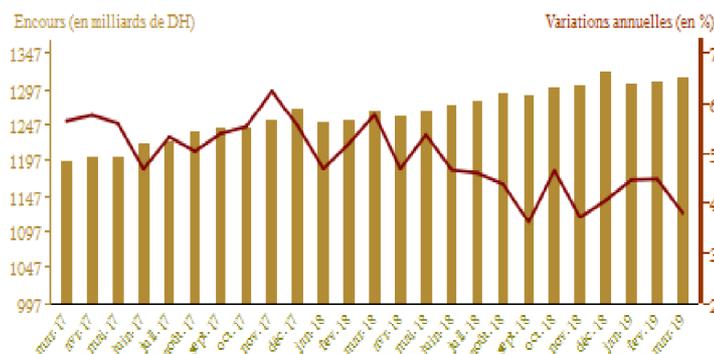


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

|  | Encours* à fin Mars 2019 | Variations en %           |                        |
|--|--------------------------|---------------------------|------------------------|
|  |                          | Mars 2019<br>Février 2019 | Mars 2019<br>Mars 2018 |
| Monnaie fiduciaire                                   | 236,9                    | 1,0                       | 7,7                    |
| Monnaie scripturale                                  | 612,8                    | 1,3                       | 3,6                    |
| <b>M1</b>  | <b>849,6</b>             | <b>1,2</b>                | <b>4,7</b>             |
| Placements à vue (M2-M1)                             | 160,9                    | 0,3                       | 3,4                    |
| <b>M2</b>  | <b>1 010,5</b>           | <b>1,1</b>                | <b>4,5</b>             |
| Autres actifs monétaires(M3-M2)                      | 304,2                    | -1,7                      | 1,6                    |
| <b>M3</b>  | <b>1 314,7</b>           | <b>0,4</b>                | <b>3,8</b>             |
| <b>Agrégat PL</b>                                    | <b>715,1</b>             | <b>-0,3</b>               | <b>7,1</b>             |
| <b>RIN</b>   | <b>227,4</b>             | <b>0,1</b>                | <b>-1,7</b>            |
| Avoirs extérieurs nets des AID**                     | 24,6                     | 3,2                       | -16,4                  |
| <b>Créances nettes sur l'administration centrale</b> | <b>203,7</b>             | <b>2,1</b>                | <b>12,8</b>            |
| <b>Créances sur l'économie</b>                       | <b>1 030,7</b>           | <b>0,6</b>                | <b>4,2</b>             |

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

### Evolution de M3

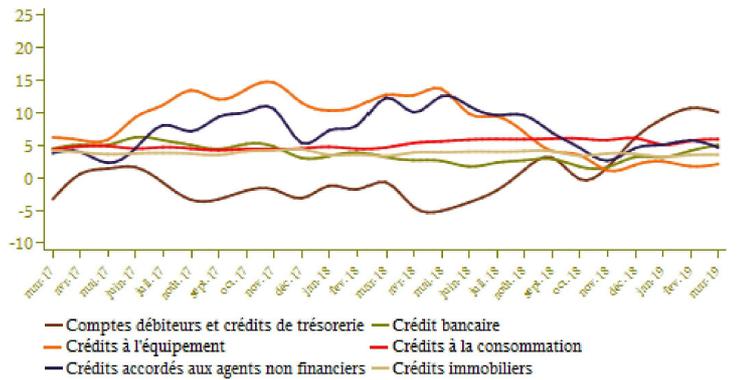


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours*  | Encours à fin Mars 2019 | Variations en %           |                        |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|
|   |                         | Mars 2019<br>Février 2019 | Mars 2019<br>Mars 2018 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie        | 180,0                   | 2,4                       | 10,1                   |
| Crédits immobiliers                               | 269,3                   | 0,5                       | 3,6                    |
| Crédits à la consommation                         | 54,8                    | 0,7                       | 5,9                    |
| Crédits à l'équipement                            | 175,0                   | 1,3                       | 2,1                    |
| Créances diverses sur la clientèle                | 125,7                   | 3,8                       | 5,0                    |
| Créances en souffrance                            | 67,3                    | 0,7                       | 5,5                    |
| <b>Crédit bancaire</b>                            | <b>872,2</b>            | <b>1,5</b>                | <b>5,1</b>             |
| <b>Crédits accordés aux agents non financiers</b> | <b>749,0</b>            | <b>0,6</b>                | <b>3,8</b>             |

\* En milliards de dirhams

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

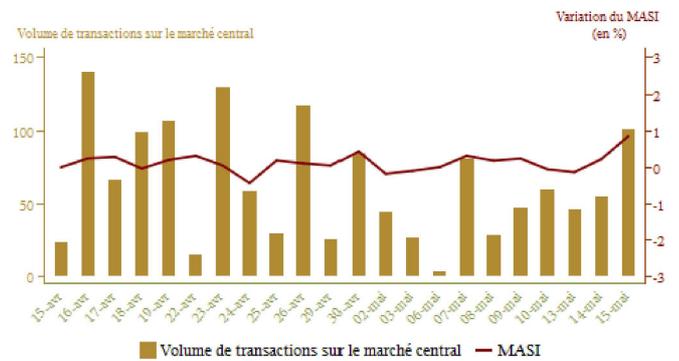


### INDICATEURS BOURSIERS

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

|                                       | Semaine                     |                             | Variations en %      |                      |                      |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | du 02/05/19/<br>au 08/05/19 | du 09/05/19/<br>au 15/05/19 | 15/05/19<br>08/05/19 | 15/05/19<br>15/04/19 | 15/05/19<br>31/12/18 |
| MASI                                  | 11 216,73                   | 11 342,59                   | 1,12                 | 2,77                 | -0,19                |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 36,73                       | 62,31                       |                      |                      |                      |
| Capitalisation*                       | 572 825,27                  | 578 168,91                  | 0,93                 | 1,94                 | -0,68                |

\* En millions de dirhams



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours*                                      | Janvier- Mars 2018 | Janvier- Mars 2019 | Variation(%) |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Recettes ordinaires**</b>                  | <b>64 458</b>      | <b>68 829</b>      | <b>6,8</b>   |
| Dont recettes fiscales                        | 62 142             | 65 216             | 4,9          |
| <b>Dépenses totales</b>                       | <b>80 159</b>      | <b>82 961</b>      | <b>3,5</b>   |
| Dépenses totales (hors compensation)          | 76 265             | 79 200             | 3,8          |
| Compensation                                  | 3 894              | 3 761              | -3,4         |
| Dépenses ordinaires (hors compensation)       | 57 039             | 57 972             | 1,6          |
| Salaires                                      | 27 522             | 27 622             | 0,4          |
| Autres biens et services                      | 17 222             | 18 532             | 7,6          |
| Intérêts de la dette                          | 5 876              | 5 632              | -4,1         |
| Transferts aux collectivités territoriales    | 6 420              | 6 186              | -3,6         |
| <i>Solde ordinaire</i>                        | 3 525              | 7 096              |              |
| <b>Dépenses d'investissement</b>              | <b>19 225</b>      | <b>21 228</b>      | <b>10,4</b>  |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor          | 7 314              | 12 896             |              |
| <b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b> | <b>-8 387</b>      | <b>-1 236</b>      |              |
| <i>Solde primaire***</i>                      | -2 511             | 4 396              |              |
| Variation des dépenses en instance            | -8 107             | -8 373             |              |
| <b>Besoin ou excédent de financement</b>      | <b>-16 493</b>     | <b>-9 609</b>      |              |
| Financement extérieur                         | -2 245             | -1 443             |              |
| Financement intérieur                         | 18 738             | 11 052             |              |

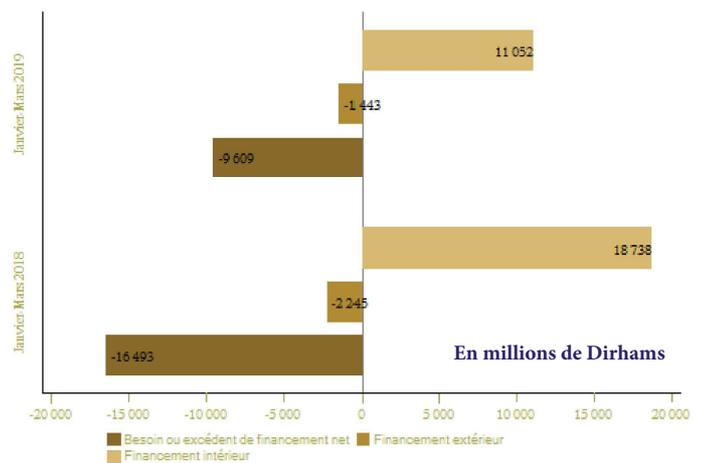
\* En millions de dirhams

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

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

Source: Ministère de L'Economie et des Finances (DTFE)

#### Financement du Trésor

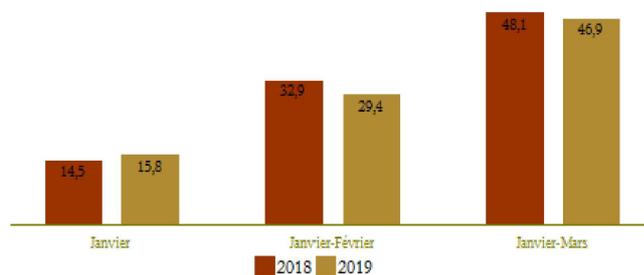


## COMPTES EXTERIEURS

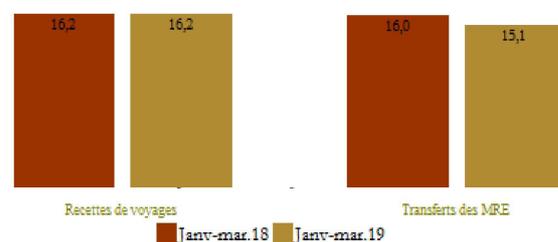
|   | Montants*        |                  | Variations en %              |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
|   | Janv-Mar 019 **  | Janv-Mar 018     | Janv-Mar 019<br>Janv-Mar 018 |
| <b>Exportations globale:</b>                          | <b>74 240,0</b>  | <b>71 326,0</b>  | <b>4,1</b>                   |
| Automobile  | 20 451,0         | 20 130,0         | 1,6                          |
| Phosphates et dérivés                                 | 11 566,0         | 9 598,0          | 20,5                         |
| <b>Importations globales</b>                          | <b>121 187,0</b> | <b>119 413,0</b> | <b>1,5</b>                   |
| Energie   | 18 222,0         | 18 409,0         | -1,0                         |
| Produits finis d'équipement                           | 31 332,0         | 31 309,0         | 0,1                          |
| Produits finis de consommation                        | 26 312,0         | 26 335,0         | -0,1                         |
| <b>Déficit commercial global</b>                      | <b>46 947,0</b>  | <b>48 087,0</b>  | <b>-2,4</b>                  |
| Taux de couverture en %                               | 61,3             | 59,7             |                              |
| <b>Recettes de voyages</b>                            | <b>16 201,0</b>  | <b>16 163,0</b>  | <b>0,2</b>                   |
| <b>Transferts des MRE</b>                             | <b>15 098,0</b>  | <b>16 003,0</b>  | <b>-5,7</b>                  |
| <b>Flux net des investissements directs étrangers</b> | <b>3 138,0</b>   | <b>5 946,0</b>   | <b>-47,2</b>                 |

\* 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 (%)      |
|----------------------|--------------------|---------|--------------------|
|                      | T4-2017            | T4-2018 | T4-2018<br>T4-2017 |
| PIB à prix constants | 245,0              | 252,0   | 2,9                |
| VA agricole          | 29,7               | 30,7    | 3,5                |
| VA non agricole      | 181,4              | 186,6   | 2,9                |
| PIB à prix courants  | 274,6              | 287,7   | 4,8                |

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHÉ DE CHANGE ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES

Entre le 9 et le 15 mai 2019, le dirham s'est apprécié de 0,28% par rapport à l'euro et de 0,11% vis-à-vis du dollar. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 10 mai 2019, les réserves internationales nettes se sont quasiment stabilisées, d'une semaine à l'autre, à 232,4 milliards de dirhams. En glissement annuel, elles se sont accrues de 1,4%.

## 2- MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de la semaine allant du 9 au 15 mai 2019, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 69 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un montant de 2,7 milliards de dirhams accordé dans le cadre du programme de soutien au financement de la TPME, le montant total des interventions ressort à 71,7 milliards de dirhams.

Durant cette période, le taux interbancaire s'est établi à 2,25% et le volume des échanges à 3,3 milliards de dirhams.

Lors de l'appel d'offres du 15 mai (date de valeur le 16 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 68,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 14 mai 2019, le Trésor a retenu 2,6 milliards de dirhams sur un montant proposé de 9,3 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur d'un milliard sur des bons à 5 ans au taux de 2,57% et de 1,6 milliard sur ceux à 15 ans au taux 3,38%. Compte tenu des remboursements d'un montant de 4,5 milliards, durant la période allant du 16 au 22 mai 2019, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 22 mai à 545,7 milliards, en hausse de 1,1% par rapport à fin 2018.

## 4- INFLATION

**En mars 2019, l'indice des prix à la consommation** est resté inchangé par rapport à son niveau observé en février. Cette stagnation recouvre toutefois des évolutions divergentes de ses composantes. Ainsi, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 5,2% et les produits à tarifs réglementés de 0,1% alors que les produits alimentaires à prix volatils ont vu leur prix baisser de 0,9%, reflétant essentiellement les replis de 2,7% des prix des « poissons frais » et de 1,9% de ceux des « légumes frais ». De son côté, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a accusé un recul de 0,1% par rapport à février.

**En glissement annuel**, l'inflation est revenue à -0,1% en mars après s'être établie à 0% le mois précédent, tirée par l'accentuation de la baisse de 4,5% à 6,2% des prix des produits alimentaires à prix volatils qui a plus que compensé l'atténuation du repli de 7,9% à 1% des prix des carburants et lubrifiants. Pour leur part, les tarifs des produits réglementés ont progressé à un rythme quasi-inchangé par rapport au mois précédent soit 1,5%. Quant à l'inflation sous-jacente, elle est ressortie à 0,9%, soit le même niveau qu'en février.

## 5- TAUX D'INTERET

En mars 2019, les taux de rémunération des dépôts à terme ont augmenté de 6 points de base à 2,76% pour ceux à 6 mois et sont restés inchangés à 3,03% 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 premier semestre de l'année 2019 à 1,94%, en hausse de 6 points de base par rapport au semestre précédent.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2019 indiquent une baisse de 17 points de base du taux moyen global à 4,89%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont connu une diminution de 22 points de base qui a concerné de l'ensemble des catégories du crédit. Par taille d'entreprises, les taux ont reculé de 15 points de base pour les grandes entreprises et de 33 points pour les TPME. Concernant les taux appliqués sur les crédits aux particuliers, ils ont marqué une baisse de 8 points de base, traduisant des diminutions de 20 points des taux des prêts à l'habitat et de 4 points de ceux à la consommation.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 09 au 15 mai 2019, le MASI s'est apprécié de 1,1%, sa contreperformance depuis le début de l'année étant ainsi revenue à 0,2%. L'évolution hebdomadaire de l'indice de référence reflète notamment les progressions des indices sectoriels des « banques » de 1,8%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1% et de l'« agroalimentaire » de 0,7%, l'indice relatif au secteur de l'« immobilier » ayant, en revanche, connu une baisse de 2,6%.

Pour ce qui est du montant global des échanges, il s'est chiffré à 311,6 millions de dirhams après 183,7 millions une semaine auparavant, réalisé en quasi-totalité sur le marché central actions.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2019, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 314,7 MMDH. Cette évolution est attribuable à l'accroissement de 1,5% du crédit bancaire, de 2,1% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,1% des réserves internationales nettes.

La hausse du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 2,4%, les crédits à l'équipement de 1,3% et les concours à l'immobilier de 0,5%. De même, les crédits à la consommation ont progressé de 0,7%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 a ralenti à 3,8% après 4,5% un mois auparavant. Le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est revenu de 3,7% à 3,3% et celui de la circulation fiduciaire de 7,9% à 7,7%. De même, la croissance des comptes à terme a décéléré de 4,6% à 3,9% et les titres d'OPCVM monétaires ont enregistré une baisse de 5,1% après une hausse de 0,4% en février.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte d'une décélération de la progression du crédit au secteur non financier de 4% à 3,8% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 14,2% à 12,8%, ainsi que d'une atténuation de la baisse des RIN de 2,7% à 1,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une décélération du rythme d'accroissement des crédits de trésorerie de 7,8% à 7%, un accroissement de 2,1% après 1,8% des crédits à l'équipement et une hausse de 5,9% après 5,7% des crédits à la consommation. Le taux de progression des prêts à l'immobilier est, quant à lui, resté quasi-inchangé à 3,6%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit au secteur non financier est attribuable essentiellement au ralentissement de 5,9% à 3,2% de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques. S'agissant des concours au secteur privé, leur taux de croissance est resté quasiment inchangé à 3,7%, recouvrant une stagnation de ceux aux sociétés privées à 1,7% et une progression de 5,7% après 5,5% de ceux aux ménages.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre du premier trimestre de 2019 fait ressortir un déficit de 1,2 milliard, en allègement de 7,2 milliards par rapport à la même période de 2018. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 6,8% à 68,8 milliards, recouvrant un accroissement de 4,9% à 65,2 milliards des rentrées fiscales et de 102,5% à 3,5 milliards de celles non fiscales. En regard, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 1,3% à 61,7 milliards, résultat principalement d'une hausse de 7,6% à 18,5 milliards des dépenses au titre des autres biens et services. Le solde ordinaire ressort ainsi excédentaire à 7,1 milliards, en amélioration de 3,6 milliards. L'investissement a augmenté de 10,4% à 21,2 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 83 milliards, en alourdissement de 3,5%.

Compte tenu du règlement des dépenses en instance de paiement d'un montant de 8,4 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 9,6 milliards à fin mars 2019, en réduction de 6,9 milliards par rapport à l'année précédente. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 1,4 milliard ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 11,1 milliards, contre 18,7 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données provisoires des échanges extérieurs à fin mars 2019 indiquent un allègement du déficit commercial de 1,1 milliard par rapport à la même période de l'année 2018 pour se situer à 46,9 milliards de dirhams. Cette situation résulte d'une hausse de 2,9 milliards ou 4,1% des exportations, plus importante que celle de 1,8 milliard ou 1,5% des importations. Ainsi, le taux de couverture est passé de 59,7% à 61,3%.

La progression des importations reflète essentiellement une augmentation de 7,4% à 26,4 milliards des acquisitions des demi-produits, liée à un doublement de la valeur des achats des demi-produits en fer ou en aciers. Les importations des produits alimentaires se sont améliorées de 0,4% à 12,6 milliards, avec un accroissement de 8,5% à 3,6 milliards pour le blé. Les achats des biens d'équipement et les produits finis de consommation ont connu une quasi-stagnation par rapport à la même période de l'année 2018 à 31,3 milliards et 26,3 milliards respectivement. A l'inverse, la facture énergétique a connu une diminution de 1% à 18,2 milliards de dirhams.

L'évolution des exportations traduit essentiellement des améliorations de 20,5% à 11,6 milliards pour le secteur des phosphates et dérivés et de 3,2% à 18,9 milliards pour les produits agricoles et agro-alimentaires. Les ventes du secteur automobile ont augmenté de 1,6% à 20,5 milliards, englobant une baisse de 1,5% à 9,6 milliards pour la construction automobile et une hausse de 3,5% à 8,4 milliards pour le câblage. De même, les ventes du textile et cuir se sont accrues de 1,7% à 9,8 milliards et celles du secteur aéronautique ont progressé de 4,6% à 3,9 milliards.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes de voyage se sont stabilisées à leur niveau de l'année précédente, soit 16,2 milliards, et les transferts des MRE ont accusé un repli de 5,7% à 15,1 milliards.

S'agissant des investissements directs, le flux net d'IDE a baissé de 47,2% à 3,1 milliard de dirhams, résultat d'un recul de 1,9 milliard des recettes et d'une hausse de 866 millions des cessions. Quant au flux des investissements directs des marocains à l'étranger, il a augmenté de 56,7% à 2,7 milliards, suite à une amélioration de 1,1 milliard de ces investissements, plus importante que celle de 104 millions des cessions.

Dans ces conditions, l'encours des réserves internationales nettes s'est situé à 227,4 milliards de dirhams à fin mars 2019, représentant l'équivalent d'une couverture de 5 mois d'importations de biens et services.