

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

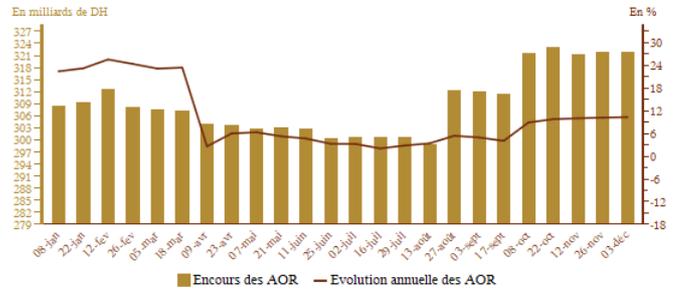
Semaine du 02 au 08 décembre 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
| | 03/12/21 | 04/12/20 | 31/12/20 | 26/11/21 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 322,4 | 10,7% | 0,6% | 0,0% |

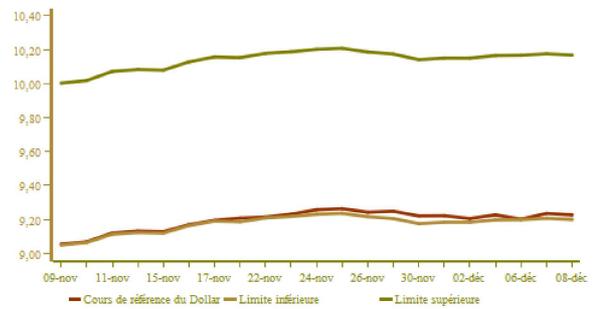
* En milliards de dirhams

| | Octobre.2020 | Août.2021 | Septembre.2021 | Octobre.2021 |
|---|--------------|--------------------|------------------|-------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 7 mois | 6 mois et 28 jours | 7 mois et 1 jour | 7 mois et 3 jours |



COURS DE CHANGE

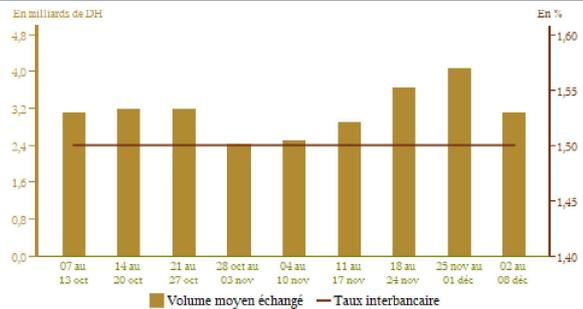
| | 01/12/2021 | 02/12/2021 | 03/12/2021 | 06/12/2021 | 07/12/2021 | 08/12/2021 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.450 | 10.438 | 10.439 | 10.401 | 10.405 | 10.415 |
| Dollar U.S.A. | 9.222 | 9.206 | 9.228 | 9.202 | 9.236 | 9.227 |
| Adjudication | | | | | Achat | |
| Devise | | | | | 670 000 000,00 | |
| Cours moyen (S/DH) | | | | | 9.217 | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 25-11-21 au 01-12-21 | Semaine du 02-12-21 au 08-12-21 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 1,50 | 1,50 |
| Volume moyen échangé* | 4 084,80 | 3 105,00 |

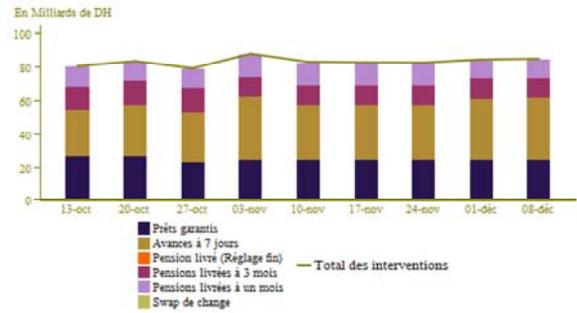
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrif

| | Semaine du 25-11-21 au 01-12-21 | Semaine du 02-12-21 au 08-12-21 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Interventions de BAM | 84 537 | 85 017 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 84 537 | 85 017 |
| -Avances à 7 jours | 36 710 | 37 190 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 11 160 | 11 160 |
| -Swap de change | 100 | 100 |
| -Pensions livrées à 3 mois | 11 551 | 11 551 |
| -PIAFE** | 437 | 437 |
| -Prêts garantis | 24 579 | 24 579 |
| -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 08/12/2021

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 30 330 |
|---------------|--------|

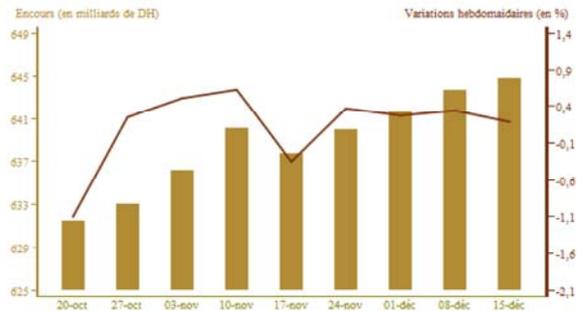
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

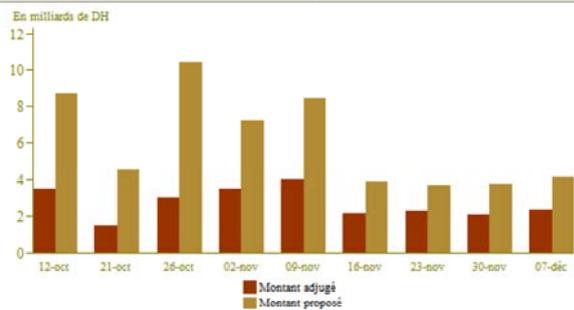
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 09-12-21 au 15-12-21 | Adjudications au 07-12-21 | |
|--------------|---|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 13 semaines | 500 | 200 | 1,35 |
| 26 semaines | 772 | | |
| 52 semaines | | 200 | 1,55 |
| 2 ans | | 1 975 | 1,75 |
| 5 ans | | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 1 272 | 2 375 | |

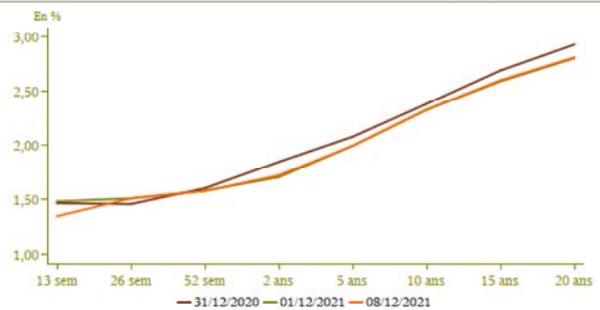


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

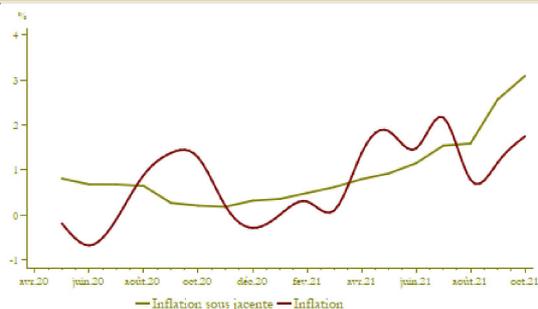


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| | Octobre 2021/ Septembre 2021 | Septembre 2021/ Septembre 2020 | Octobre 2021/ Octobre 2020 |
| Indice des prix à la consommation* | 0,7 | 1,2 | 1,7 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,5 | 2,6 | 3,1 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

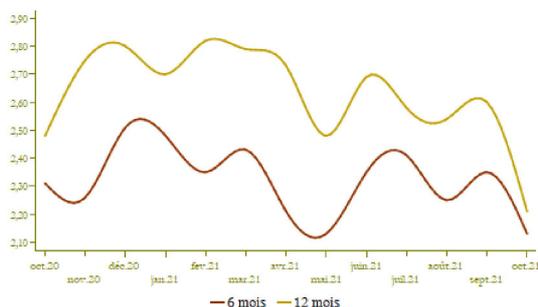
| | 1er semestre 2021 | 2ème semestre 2021 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,27 | 1,03 |

| Taux créditeurs (%) | août 2021 | Septembre 2021 | Octobre 2021 |
|---------------------|-----------|----------------|--------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,25 | 2,35 | 2,13 |
| Dépôts à 12 mois | 2,54 | 2,60 | 2,21 |

| Taux débiteurs (%) | T1-2021 | T2-2021 | T3-2021 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,45 | 4,32 | 4,35 |
| Crédits aux particuliers | 5,19 | 5,19 | 5,20 |
| Crédits à l'habitat | 4,33 | 4,26 | 4,24 |
| Crédits à la consommation | 6,50 | 6,64 | 6,51 |
| Crédits aux entreprises | 4,23 | 4,04 | 4,17 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 4,04 | 3,96 | 3,95 |
| Crédits à l'équipement | 4,49 | 4,13 | 4,84 |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,81 | 5,59 | 5,71 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 4,89 | 4,83 | 4,98 |
| Grandes entreprises (GE) | 3,89 | 3,71 | 3,83 |

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

Taux créditeurs (en %)

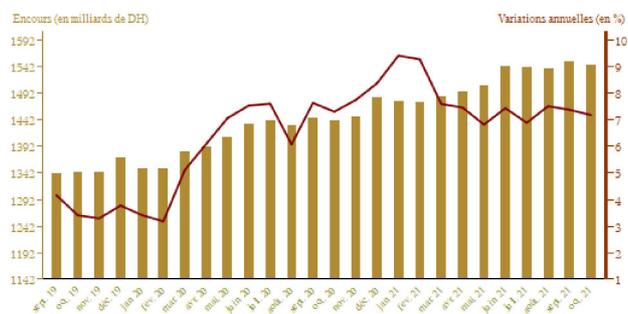


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Octobre 2021 | Variations en % | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | | Octobre 2021 Septembre 2021 | Octobre 2021 Octobre 2020 |
| Monnaie fiduciaire | 321,3 | 0,6 | 5,4 |
| Monnaie scripturale | 732,2 | -0,9 | 6,8 |
| M1 | 1 053,4 | -0,5 | 6,4 |
| Placements à vue (M2-M1) | 173,5 | 0,0 | 2,8 |
| M2 | 1 226,9 | -0,4 | 5,8 |
| Autres actifs monétaires (M3-M2) | 318,6 | -0,3 | 12,6 |
| M3 | 1 545,6 | -0,4 | 7,2 |
| Agrégat PL | 864,1 | 0,8 | 10,8 |
| AOR | 320,7 | 0,9 | 9,6 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 34,2 | 3,9 | 37,1 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 270,5 | -0,7 | 8,3 |
| Créances sur l'économie | 1 167,8 | -0,8 | 5,0 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

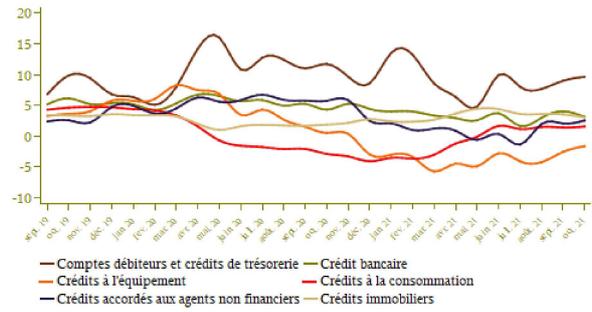


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Octobre 2021 | Variations en % | |
|---|----------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | | Octobre 2021 Septembre 2021 | Octobre 2021 Octobre 2020 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 227,8 | -0,2 | 9,6 |
| Crédits immobiliers | 288,9 | 0,0 | 3,0 |
| Crédits à la consommation | 55,6 | -0,2 | 1,5 |
| Crédits à l'équipement | 176,2 | 0,4 | -1,7 |
| Créances diverses sur la clientèle | 132,0 | -12,1 | -2,0 |
| Créances en souffrance | 85,2 | 0,8 | 6,9 |
| Crédit bancaire | 965,7 | -1,8 | 3,1 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 846,3 | 0,0 | 4,1 |

* En milliards de dirhams

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

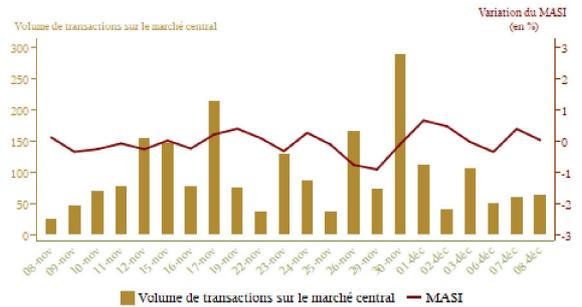


INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 25/11/21 au 01/12/21 | du 02/12/21 au 08/12/21 | 08/12/21 01/12/21 | 08/12/21 08/11/21 | 08/12/21 31/12/20 |
| MASI (fin de période) | 13 170,19 | 13 231,35 | 0,46 | -1,47 | 17,22 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 136,98 | 65,49 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 678 775,25 | 681 451,93 | 0,39 | -1,43 | 16,49 |

* En millions de dirhams
Source: Bourse de Casablanca



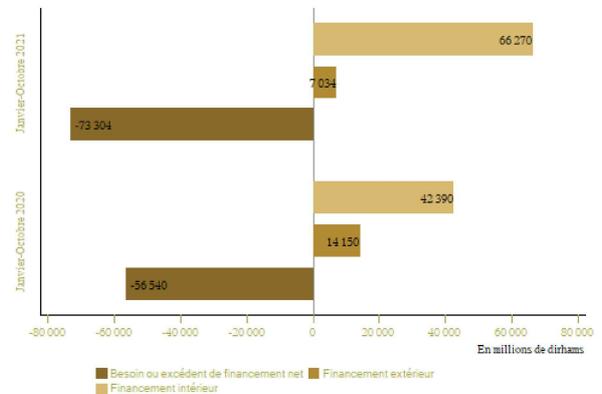
FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Octobre 2020 | Janvier- Octobre 2021 | Variation(%) |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 199 645 | 219 736 | 10,1 |
| Dont recettes fiscales | 179 174 | 199 863 | 11,5 |
| Dépenses totales | 263 197 | 283 644 | 7,8 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 251 593 | 267 341 | 6,3 |
| Compensation | 11 604 | 16 303 | 40,5 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 201 476 | 215 584 | 7,0 |
| Salaires | 110 831 | 117 785 | 6,3 |
| Autres biens et services | 46 135 | 49 014 | 6,2 |
| Intérêts de la dette | 25 277 | 25 303 | 0,1 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 19 233 | 23 482 | 22,1 |
| Solde ordinaire | -13 434 | -12 151 | |
| Dépenses d'investissement | 50 117 | 51 757 | 3,3 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 12 602 | 7 328 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -50 950 | -56 580 | |
| Solde primaire*** | -25 673 | -31 277 | |
| Variation des opérations en instance | -5 590 | -16 724 | |
| Besoin ou excédent de financement | -56 540 | -73 304 | |
| Financement extérieur | 14 150 | 7 034 | |
| Financement intérieur | 42 390 | 66 270 | |
| dont Privatisation | 0 | 5 416 | |

* 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

Financement du Trésor

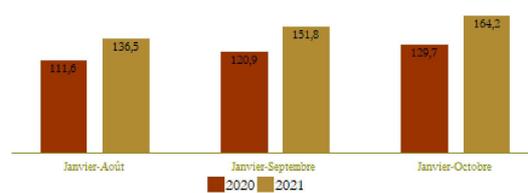


COMPTES EXTERIEURS

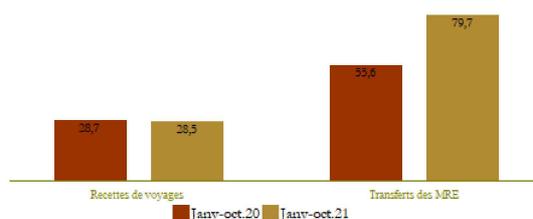
| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
| | Janv-Oct.21 | Janv-Oct.20 | Janv-Oct.21 Janv-Oct.20 |
| Exportations globales | 260 150,0 | 215 595,0 | 20,7 |
| Automobile | 66 227,0 | 58 909,0 | 12,4 |
| Phosphates et dérivés | 61 165,0 | 41 549,0 | 47,2 |
| Importations globales | 424 320,0 | 345 278,0 | 22,9 |
| Energie | 58 881,0 | 41 139,0 | 43,1 |
| Produits finis d'équipement | 100 688,0 | 89 258,0 | 12,8 |
| Produits finis de consommation | 100 600,0 | 76 170,0 | 32,1 |
| Déficit commercial global | 164 170,0 | 129 683,0 | 26,6 |
| Taux de couverture en % | 61,3 | 62,4 | |
| Recettes de voyages | 28 531,0 | 28 740,0 | -0,7 |
| Transferts des MRE | 79 656,0 | 55 588,0 | 43,3 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 15 471,0 | 13 475,0 | 14,8 |

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



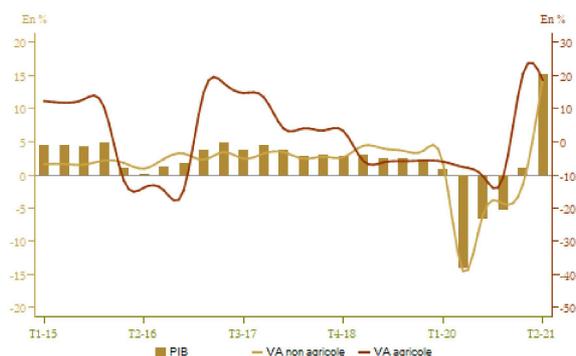
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|----------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T2-2020 | T2-2021 | T2-2021 T2-2020 |
| PIB à prix constants | 214,8 | 247,5 | 15,2 |
| VA agricole | 27,8 | 32,9 | 18,6 |
| VA non agricole | 158,8 | 182,3 | 14,8 |
| PIB à prix courants | 246,9 | 288,3 | 16,8 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 2 et le 8 décembre 2021, le dirham est resté quasi-stable face au dollar américain et s'est apprécié de 0,34% vis-à-vis de l'euro. Lors de l'adjudication d'achat de devises du 7 décembre, Bank Al-Maghrib a retenu un montant de 670 millions de dollars, soit l'équivalent de 6,2 milliards de dirhams.

Au 3 décembre 2021, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 322,4 milliards, en quasi-stagnation d'une semaine à l'autre et en hausse de 10,7% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 2 au 8 décembre 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 37,2 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 22,7 milliards sous forme d'opérations de pension livrée, de 25 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME et de 100 millions de dirhams au titre des opérations de swap de change, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 85 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,1 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 8 décembre (date de valeur le 9 décembre), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 7 décembre 2021, le Trésor a retenu 2,4 milliards de dirhams sur un montant proposé de 4,1 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 200 millions de dirhams sur la maturité de 13 semaines au taux de 1,35%, de 200 millions sur celle de 52 semaines au taux de 1,55% et de 2 milliards sur les bons de 2 ans au taux de 1,75%. Tenant compte du remboursement d'un montant total de 1,3 milliard, durant la période allant du 9 au 15 décembre 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 15 décembre à 644,8 milliards.

4- INFLATION

En octobre 2021, **l'indice des prix à la consommation** s'est accru de 0,7% par rapport à septembre, porté principalement par une progression de 3,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des hausses de 5,9% pour les « légumes frais », de 7,1% pour les « volaille et lapin » et de 4,3% pour les « œufs ». De même, **l'indicateur de l'inflation sous-jacente** a connu une augmentation de 0,5% en lien avec le renchérissement de sa composante alimentaire, avec en particulier des accroissements des prix de 0,7% pour « les produits à base de céréale » et de 0,9% pour les « huiles ». De surcroit, les prix des carburants et lubrifiants ont progressé de 3,2% en liaison avec l'évolution des cours internationaux des produits pétroliers. En revanche, les tarifs réglementés ont accusé une baisse de 0,4% imputable exclusivement à celle des prix du « transport routier de passagers ».

En glissement annuel, l'inflation s'est accélérée à 1,7% en octobre au lieu de 1,2% en septembre, portant sa moyenne au titre des 10 premiers mois de 2021 à 1,1%. Cette hausse est attribuable essentiellement au rebond de **l'inflation sous-jacente** à 3,1% au lieu de 2,6% un mois auparavant, en lien avec la dynamique de sa composante alimentaire. Elle est liée également à l'atténuation du recul à 4,6% au lieu de 6,6% des prix des produits alimentaires à prix volatils, et dans une moindre mesure, au renchérissement de 21,2% après 15,7% des carburants et lubrifiants. A l'opposé, les tarifs réglementés ont vu leur rythme ralentir à 0,2% au lieu de 0,7% en septembre.

5- TAUX D'INTERET

En octobre 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses mensuelles de 22 points de base à 2,13% pour ceux à 6 mois et de 39 points à 2,21% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2021 à 1,03%, en baisse de 24 points de base par rapport au premier semestre de 2021.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2021 indiquent une quasi-stabilité du taux moyen global à 4,35%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers sont restés quasiment inchangés à 5,20%, recouvrant un accroissement de 66 points des taux appliqués aux comptes débiteurs et crédits de trésorerie, une baisse de 13 points de ceux des prêts à la consommation et une stabilité de ceux des crédits à l'habitat. Quant aux taux appliqués aux prêts octroyés aux entreprises, ils ont augmenté de 13 points, traduisant notamment des hausses de 12 points pour les prêts aux grandes entreprises et de 15 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 2 au 8 décembre 2021, le MASI a enregistré une hausse de 0,5%, portant sa performance depuis le début de l'année à 17,2%. Cette évolution reflète notamment les hausses des indices sectoriels des services de transport de 1,3%, des banques de 0,9% et des bâtiments et matériaux de construction de 0,6%. A l'inverse, ceux des secteurs des « sociétés de financement et autres activités financières » et du « pétrole et gaz » se sont dépréciés de 4,5% et 0,9% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est chiffré à 327,5 millions de dirhams contre 684,9 une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est établi à 64,4 millions, après 134,9 millions.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en octobre 2021 une baisse de 0,4% pour s'établir à 1 545,6 MMDH, recouvrant essentiellement la diminution de 0,7% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,9% des comptes à terme. En revanche, la circulation fiduciaire a enregistré une hausse de 0,6%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 0,9%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 0,7%. L'encours du crédit au secteur non financier a connu une quasi-stabilité recouvrant des replis de 0,4% des prêts de trésorerie et de 0,2% des prêts à la consommation, ainsi qu'une hausse de 0,4% des concours à l'équipement.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a connu une décélération de 7,2% en octobre après 7,4% en septembre 2021, reflétant principalement le ralentissement du rythme de progression de 7,6% après 8,1% des dépôts à vue auprès des banques, de 5,4% après 5,5% pour la circulation fiduciaire et de 3,3% après 4,6% pour les comptes à terme.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 9,6% en octobre après 3,7% en septembre 2021 et les créances sur l'Administration Centrale de 8,3% après 7,6%. Pour leur part, les prêts au secteur non financier ont progressé de 4,1% après 3,9%, reflétant des hausses de 5% après 4,8% des crédits aux ménages et de 3,9% après 3,8% des prêts aux sociétés non financières privées.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre des accroissements de 8,8% après 8,4% des facilités de trésorerie, de 3% après 3,5% des crédits immobiliers et de 1,5% après 1,4% de ceux à la consommation, ainsi qu'un repli des concours à l'équipement de 1,7% après 2,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle a décéléré à 6,9% en octobre après 7,0% en septembre. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,8%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des dix premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit budgétaire hors produit de cession de participations de l'Etat de 56,6 milliards, en creusement de 5,6 milliards d'une année à l'autre. Cette évolution tient compte de la baisse du solde positif des comptes spéciaux du Trésor de 5,3 milliards à 7,3 milliards de dirhams. Les dépenses ordinaires se sont alourdies de 8,8% à 231,9 milliards, traduisant essentiellement des progressions de 6,3% des dépenses de biens et services, de 40,5% de la charge de compensation et de 22,1% des transferts aux Collectivités Territoriales. Parallèlement, les recettes ordinaires hors produit de cession de participations de l'Etat se sont améliorées de 10,1% à 219,7 milliards, recouvrant un accroissement de 11,5% des rentrées fiscales et un repli de 6,1% de celles non fiscales. Ainsi, le solde ordinaire est ressorti négatif à 12,2 milliards, en hausse de 1,3 milliard par rapport à celui enregistré un an auparavant. Quant à l'investissement, il a augmenté de 3,3% à 51,8 milliards, portant les dépenses globales à 283,6 milliards, en progression de 7,8%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 16,7 milliards, le déficit de caisse hors produit de cession de participations de l'Etat s'est établi à 73,3 milliards, au lieu de 56,5 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 66,3 milliards, dont 5,4 milliards provenant de cessions de participations de l'Etat, et par un flux net extérieur positif de 7 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin octobre 2021 indiquent un creusement, par rapport à la même période de 2020, du déficit commercial de 34,5 milliards pour s'établir à 164,2 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'un accroissement de 79 milliards ou 22,9% des importations contre une progression de 44,6 milliards ou 20,7% des exportations. Le taux de couverture est revenu dans ces conditions de 62,4% à 61,3%.

L'augmentation des importations a été tirée essentiellement par la progression de 32,1% des achats de produits finis de consommation à 100,6 milliards de dirhams. Cette dernière reflète notamment des hausses de 53,2% des acquisitions des voitures de tourisme et de 24,8% de leurs parties et pièces ainsi qu'une augmentation de 73,9% des achats de médicaments et autres produits pharmaceutiques, attribuable essentiellement aux acquisitions de vaccins anti-Covid19. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 23,1% à 93,2 milliards et celles de biens d'équipement ont progressé de 12,8% à 100,7 milliards. S'agissant de la facture énergétique, elle s'est alourdie de 43,1% pour atteindre 58,9 milliards, incluant des accroissements des achats de 48,3% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 45,3% pour le « gaz de pétrole et autres hydrocarbures ». Les importations de produits bruts ont affiché, pour leur part, une augmentation de 43,8% à 23,2 milliards et celles de produits alimentaires ont progressé de 1,6% à 47,6 milliards.

Poursuivant leur reprise après une année marquée par les effets de la crise, la hausse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés ont poursuivi leur dynamique haussière avec une augmentation de 47,2% à 61,2 milliards, tirées essentiellement par celle de 46,2% des ventes des engrais naturels et chimiques. Les exportations du secteur automobile se sont accrues de 12,4% à 66,2 milliards, reflétant essentiellement une progression de 21,6% pour le segment de la construction. S'agissant du secteur du « textile et cuir », il a enregistré une hausse de 19,6% à 30,3 milliards, traduisant des accroissements de 22,4% pour les « vêtements confectionnés » et de 29,7% pour les « articles de bonneterie ». Quant aux ventes du secteur « agricole et agro-alimentaire », elles se sont améliorées de 9,1% à 56,3 milliards, avec des hausses de 7% pour les produits agricoles et de 10,7 % pour ceux de l'industrie alimentaire. Dans le même sens, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur reprise atteignant 12 milliards, en hausse de 16,4%. Cette évolution résulte des améliorations de 24% pour le segment assemblage et de 4% pour l'EWIS¹.

Pour les autres principales rubriques du compte courant, la baisse des recettes voyages continue de s'atténuer, revenant de 17,6% à fin août à 6,1% à fin septembre puis à 0,7% à fin octobre. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique haussière avec une progression de 51,6% en octobre comparativement au

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

même mois de l'année précédente. Ils se sont ainsi établis à 79,7 milliards sur les dix premiers mois de l'année, en accroissement de 43,3% par rapport à la même période de 2020.

Quant aux principales opérations financières, le flux net des IDE a augmenté de 14,8% pour s'établir à 15,5 milliards, résultat de hausses de 2,8 milliards des recettes et de 784 millions des cessions. Pour ce qui est du flux net des investissements directs des marocains à l'étranger, il a diminué de 9,6% à 3,2 milliards, traduisant des progressions de 7,7 milliards des investissements et de 8 milliards des recettes.

A fin octobre 2021, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 320,7 milliards de dirhams représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 3 jours d'importations de biens et services.