

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 15 au 21 décembre 2022

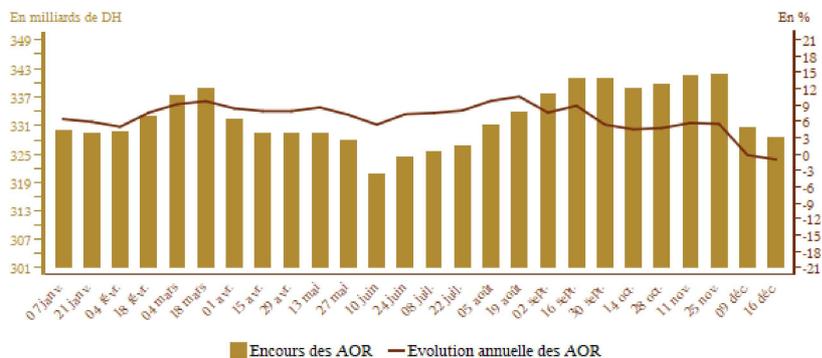
AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
| | 16/12/22 | 17/12/21 | 31/12/21 | 09/12/22 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 328,4 | -0,6% | -0,7% | -0,6% |

* En milliards de dirhams

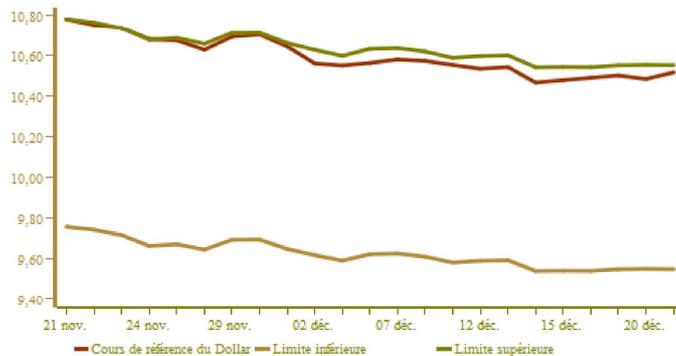
| | Octobre 2021* | Août 2022* | Septembre 2022* | Octobre 2022* |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 13 jours | 5 mois et 19 jours | 5 mois et 21 jours | 5 mois et 20 jours |

* Chiffres révisés



COURS DE CHANGE

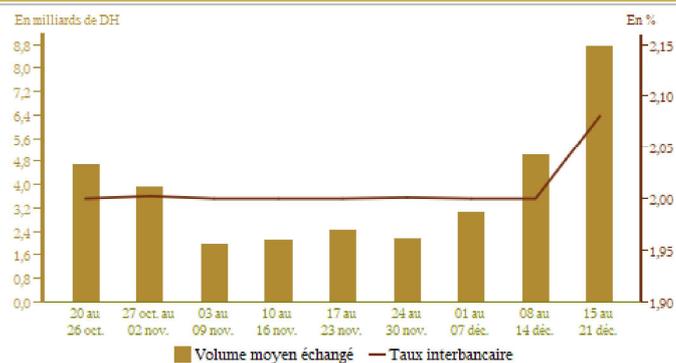
| | 14/12/2022 | 15/12/2022 | 16/12/2022 | 19/12/2022 | 20/12/2022 | 21/12/2022 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 11.152 | 11.120 | 11.147 | 11.145 | 11.143 | 11.163 |
| Dollar U.S.A. | 10.467 | 10.479 | 10.491 | 10.502 | 10.485 | 10.517 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (\$/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 08-12-22 au 14-12-22 | Semaine du 15-12-22 au 21-12-22 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 2,00 | 2,08 |
| Volume moyen échangé* | 5 024,40 | 8 763,40 |

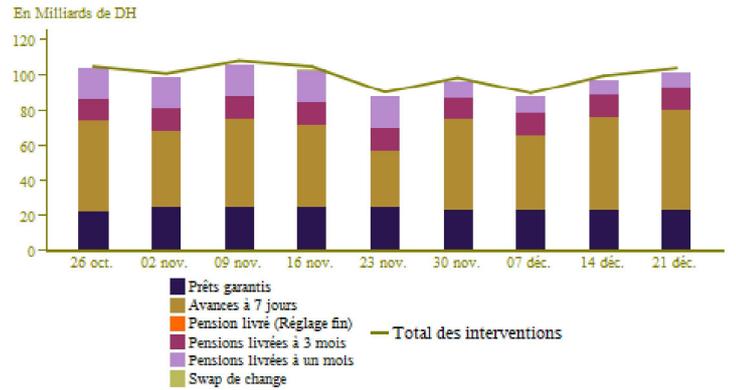
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

| | Semaine du 08-12-22 au 14-12-22 | Semaine du 15-12-22 au 21-12-22 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Interventions de BAM | 99 552 | 103 892 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 99 552 | 103 892 |
| -Avances à 7 jours | 51 990 | 56 330 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 9 394 | 9 394 |
| -Swap de change | | |
| -Pensions livrées à 3 mois | 12 688 | 12 688 |
| -PIAFE** | 1 962 | 1 962 |
| -Prêts garantis | 23 518 | 23 518 |
| -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 21/12/2022

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 63 700 |
|---------------|--------|

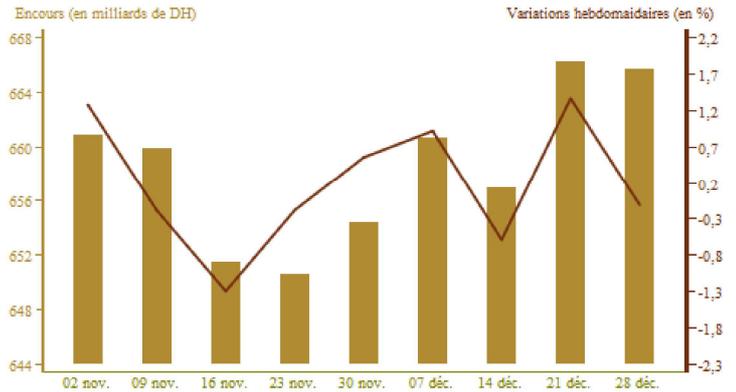
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

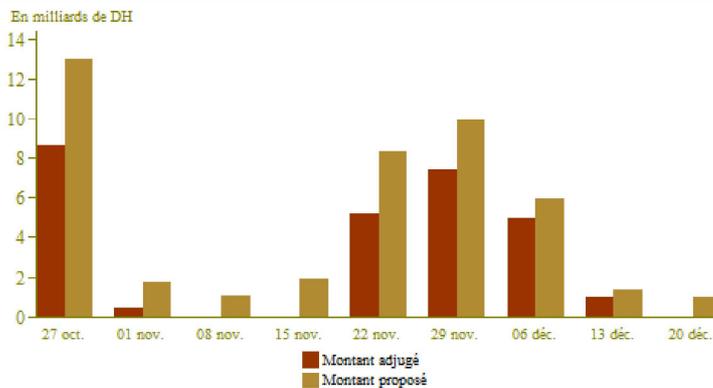
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 22-12-22 au 28-12-22 | Adjudications au 20-12-22 | |
|--------------|---|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 35 jours | | | |
| 45 jours | | | |
| 13 semaines | 475 | | |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | | |
| 2 ans | | | |
| 5 ans | | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 475 | | |

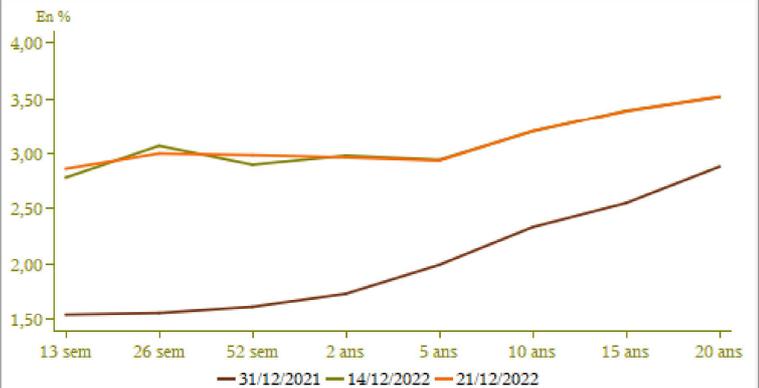


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

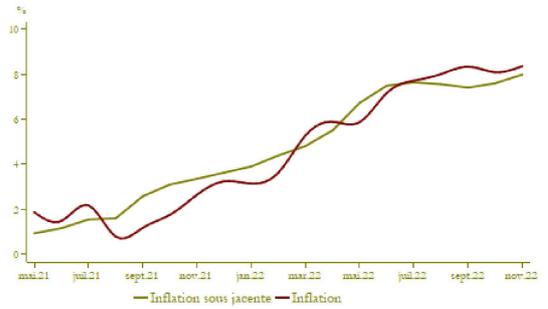


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| | Novembre 2022/ Octobre 2022 | Octobre 2022/ Octobre 2021 | Novembre 2022/ Novembre 2021 |
| Indice des prix à la consommation* | 0,4 | 8,1 | 8,3 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,7 | 7,6 | 8,0 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation

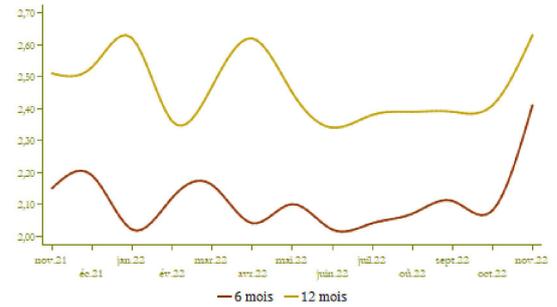


TAUX D'INTERET

Taux créditeurs (en %)

| | 1er semestre 2022 | 2ème semestre 2022 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,05 | 1,24 |

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



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

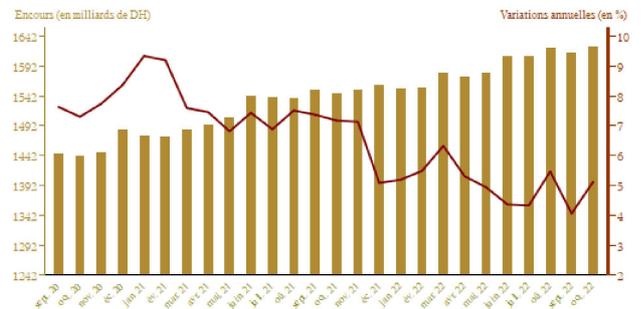
Source : Données de l'enquête trimestrielle de BAM auprès du système bancaire

AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

Evolution de M3

| | Encours* à fin Octobre 2022 | Variations en % | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | | Octobre 2022 Septembre 2022 | Octobre 2022 Octobre 2021 |
| Monnaie fiduciaire | 344,5 | 0,5 | 7,2 |
| Monnaie scripturale | 795,7 | 0,1 | 8,7 |
| M1 | 1 140,2 | 0,2 | 8,2 |
| Placements à vue (M2-M1) | 178,5 | 0,3 | 2,9 |
| M2 | 1 318,7 | 0,2 | 7,5 |
| Autres actifs monétaires (M3-M2) | 306,1 | 2,5 | -3,9 |
| M3 | 1 624,8 | 0,6 | 5,1 |
| Agrégat PL | 797,7 | 0,2 | -7,4 |
| AOR | 339,6 | -0,3 | 5,9 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 7,6 | -22,1 | -77,9 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 293,7 | -0,8 | 9,2 |
| Créances sur l'économie | 1 250,9 | 1,0 | 7,0 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

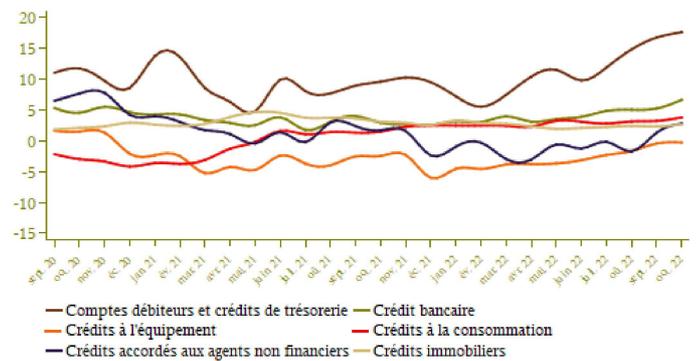


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Octobre 2022 | Variations en % | |
|---|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | | Octobre 2022 Septembre 2022 | Octobre 2022 Octobre 2021 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 268,2 | 0,6 | 17,7 |
| Crédits immobiliers | 298,2 | 0,3 | 2,7 |
| Crédits à la consommation | 57,7 | 0,4 | 3,8 |
| Crédits à l'équipement | 175,9 | 0,6 | -0,2 |
| Créances diverses sur la clientèle | 142,4 | -6,0 | 8,0 |
| Créances en souffrance | 89,4 | 0,9 | 4,9 |
| Crédit bancaire | 1 031,9 | -0,4 | 6,7 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 901,5 | 0,6 | 6,3 |

* 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 08/12/22 au 14/12/22 | du 15/12/22 au 21/12/22 | 21/12/22 14/12/22 | 21/12/22 21/11/22 | 21/12/22 31/12/21 |
| MASI (fin de période) | 11 271,86 | 10 950,62 | -2,85 | 1,55 | -18,02 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 451,77 | 575,61 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 588 916,56 | 574 629,11 | -2,43 | 2,45 | -16,81 |

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

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

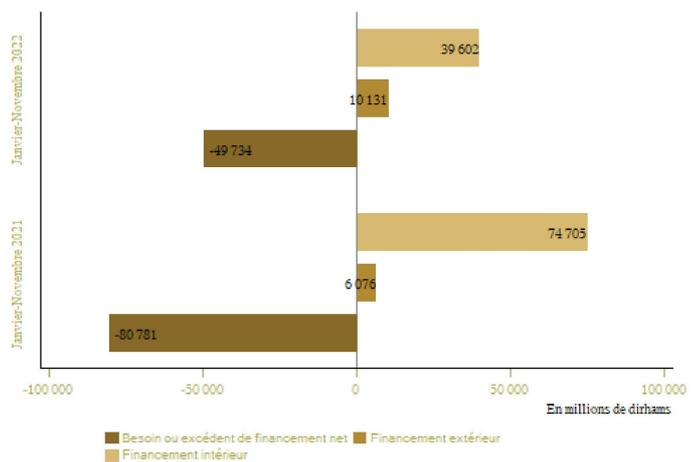
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

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

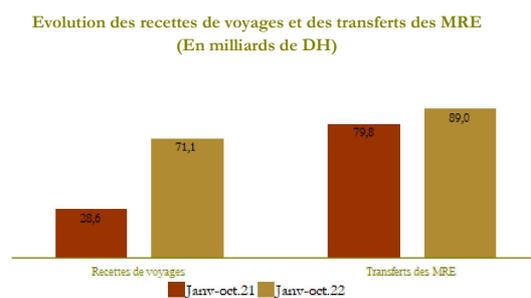
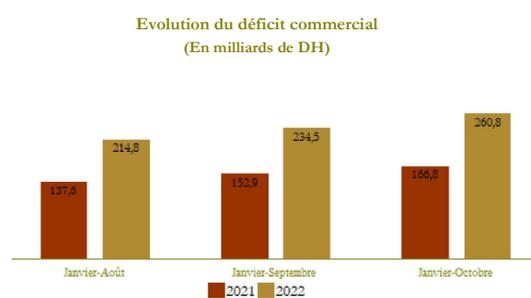
Financement du Trésor



COMPTES EXTERIEURS

| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| | Janv. -Oct.22 | Janv.-Oct.21 | Janv.-Oct.22 Janv.-Oct.21 |
| Exportations globales | 354 095,0 | 259 559,0 | 36,4 |
| Automobile | 89 180,0 | 65 259,0 | 36,7 |
| Phosphates et dérivés | 100 137,0 | 61 416,0 | 63,0 |
| Importations globales | 614 935,0 | 426 318,0 | 44,2 |
| Energie | 128 313,0 | 59 323,0 | - |
| Produits finis d'équipement | 121 615,0 | 100 652,0 | 20,8 |
| Produits finis de consommation | 111 499,0 | 100 928,0 | 10,5 |
| Déficit commercial global | 260 840,0 | 166 759,0 | 56,4 |
| Taux de couverture en % | 57,6 | 60,9 | |
| Recettes de voyages | 71 101,0 | 28 563,0 | - |
| Transferts des MRE | 88 997,0 | 79 798,0 | 11,5 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 21 851,0 | 14 520,0 | 50,5 |

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|---------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T2-2021 | T2-2022 | T2-2022 T2-2021 |
| PIB à prix chaînés | 284,9 | 290,6 | 2,0 |
| VA agricole | 30,5 | 25,8 | -15,5 |
| VA non agricole | 225,7 | 235,2 | 4,2 |
| PIB à prix courants | 308,2 | 329,6 | 6,9 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 15 et le 21 décembre 2022, le dirham s'est déprécié de 0,10% face à l'euro et de 0,47% 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 16 décembre 2022, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 328,4 milliards de dirhams, en baisse de 0,6% d'une semaine à l'autre.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 15 au 21 décembre 2022, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 56,3 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte d'un encours des pensions livrées à long terme de 22,1 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 25,5 milliards, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib est ressorti à 103,9 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 8,8 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 2,08% en moyenne, intégrant l'effet de la décision de la Banque de relever le taux directeur de 50 points de base prise le 20 décembre 2022.

Lors de l'appel d'offres du 21 décembre (date de valeur le 22 décembre), la Banque a injecté un montant de 63,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 20 décembre, le Trésor n'a retenu aucune soumission sur un montant total proposé d'un milliard de dirhams. Tenant compte du remboursement de 475 millions de dirhams, durant la période allant du 22 au 28 décembre 2022, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 28 décembre 2022 à 665,8 milliards.

4- INFLATION

L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré un accroissement mensuel de 0,4%, tiré principalement par la progression de 0,7% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. Cette dernière est attribuable en majeure partie à l'augmentation de 1,5% des prix des produits alimentaires qui y sont inclus avec, notamment, des hausses de 4,7% pour les « huiles », de 0,8% pour les « viandes fraîches », de 1,7% pour le « lait » et de 2,1% pour les « produits laitiers ». De même, les carburants et lubrifiants se sont renchérissés de 7%. A l'opposé, les prix des produits alimentaires à prix volatils se sont repliés de 1,2% avec, en particulier, des baisses de 12,4% pour les « agrumes » et de 1,8% pour les « volaille et lapin ». Pour leur part, les tarifs réglementés sont restés inchangés par rapport au mois précédent.

En variation annuelle, l'inflation s'est établie à 8,3% en novembre après 8,1% en octobre, portant sa moyenne sur les 11 premiers mois de 2022 à 6,5%. Sa composante sous-jacente ressort en accélération de 7,6% en octobre à 8% en novembre. De surcroît, le rythme d'accroissement des prix des carburants et lubrifiants s'est élevé à 45,3% au lieu de 40% un mois auparavant. En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont vu leur rythme décélérer de 16,8% à 16,1%, tandis que les tarifs réglementés ont progressé de 0,1%.

5- TAUX D'INTERET

En novembre 2022, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des hausses de 33 points de base à 2,41% pour ceux à 6 mois et de 22 points de base à 2,63% pour ceux à un an. En ce qui concerne le taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2022 à 1,24%, en progression de 19 points de base par rapport au premier semestre de 2022.

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

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 15 au 21 décembre 2022, le MASI a enregistré un repli de 2,8%, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 18%. Cette évolution hebdomadaire reflète essentiellement les dépréciations des indices des secteurs des télécommunications de 4,7%, des bâtiments et matériaux de construction de 4,5% et des banques de 2,9%. A l'inverse, l'indice du secteur des sociétés de placement immobilier et celui des assurances ont augmenté de 1,6% et 0,6% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, après un montant de 2,3 milliards de dirhams réalisé une semaine auparavant, il s'est établi à 2,9 milliards, dont 2,1 milliards réalisé sur le marché de blocs. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 67,9 millions contre 145 millions. La semaine a également été marquée par l'augmentation de capital en numéraire réservée aux membres du personnel de CIH Bank pour un montant total de près de 400 millions de dirhams.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en octobre 2022, une hausse de 0,6% pour s'établir à 1 624,8 MMDH. Cette évolution reflète principalement la progression de la circulation fiduciaire de 0,5%, des comptes à terme de 0,7% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 11,7%. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques ont enregistré une baisse de 0,3%.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 0,6%, reflétant la progression de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont marqué une hausse de 0,6% et les crédits à l'équipement de 0,8%. De même, les crédits à la consommation se sont accrus de 0,4% et les prêts immobiliers de 0,3%. En revanche, les AOR ont accusé une baisse de 0,3% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,8%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 5,1% après 4,1% en septembre 2022, reflétant principalement une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8,1% à 8,6% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 2,9% à 16,6% ainsi qu'une atténuation de la baisse de 13,6% à 12,2% des dépôts à terme. En revanche, la circulation fiduciaire s'est inscrite en décélération de 7,4% à 7,2%.

Par contrepartie, les AOR ont enregistré une croissance annuelle de 5,9% après 7,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,2% après 9,4%. Le crédit bancaire au secteur non financier a, pour sa part, progressé de 6,3% après 5,6%, avec une accélération du rythme des crédits aux sociétés privées de 9,5% à 10,3% et une quasi-stagnation des crédits aux ménages à 3,5%.

La ventilation par objet économique des crédits au secteur non financier fait ressortir :

- Une accélération de la progression des facilités de trésorerie de 17,5% à 18,8% en octobre ;
- Une croissance des crédits immobiliers de 2,7% après 2,4%, avec une atténuation de la baisse de ceux à la promotion immobilière de 1,8% à 0,9% et une quasi-stagnation des crédits à l'habitat autour de 2,9% ;
- Une progression des crédits à la consommation de 3,8% après 3,2% ; et
- Une atténuation de la baisse des crédits à l'équipement passant de -0,6% à -0,3%.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues, en glissement annuel, de 4,9%, soit un rythme comparable à celui du mois précédent ; le ratio des CES rapporté au crédit ayant atteint 8,7%.

8- FINANCES PUBLIQUES

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

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

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données à fin octobre 2022 indiquent une poursuite de la dynamique des échanges extérieurs de biens et services. Les exportations ont ainsi affiché une progression de 36,4% et les importations une hausse de 44,2%. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 94,1 milliards, par rapport à la même période de 2021, pour s'établir à 260,8 milliards de dirhams et le taux de couverture est revenu de 60,9% à 57,6%.

La performance des exportations a concerné l'ensemble des secteurs. Les ventes de phosphates et dérivés, bénéficiant de la hausse des prix des engrais, ont enregistré une progression de 63% à 100,1 milliards. Pour leur part, les exportations du secteur automobile se sont accrues de 36,7% à 89,2 milliards, traduisant des améliorations de 54% à 43,4 milliards pour le segment de la construction et de 24,6% à 26,5 milliards pour celui du câblage. Les ventes du secteur « agricole et agroalimentaire » ont connu une augmentation de 19,9% à 67 milliards, résultat des progressions de 22,1% à 36,9 milliards de celles de l'industrie alimentaire et de 16,9% à 28 milliards pour les produits agricoles. Quant aux exportations du secteur du « textile et cuir », elles se sont améliorées de 24,4% à 37,5 milliards, tirées essentiellement par des hausses des ventes de 26,2% de la branche des « vêtements confectionnés » et de 16,6% pour celle des « articles de bonneterie ». Concernant les expéditions des industries aéronautiques, elles ont enregistré une augmentation de 45,4% à 17,7 milliards, avec des accroissements de 50% de celles du segment de l'assemblage et de 36,7% pour celui des « EWIS¹ ». Pour ce qui est, des exportations du secteur de l'« électronique et électricité », elles ont progressé de 37,1% à 15,1 milliards avec notamment une amélioration de 66,3% pour les composantes électriques.

L'évolution des importations a été tirée, en grande partie, par la hausse des cours des matières premières sur le marché international. Ainsi, la facture énergétique a plus que doublé pour s'établir à 128,3 milliards. Les achats de « gas-oils et fuel-oils » se sont alourdis, en effet, de 35,3 milliards à 63,6 milliards, ceux des « houilles ; coques et combustibles solides similaires » de 14,1 milliards à 21,3 milliards et les importations de « gaz de pétrole et les autres hydrocarbures » de 7,6 milliards à 21,7 milliards de dirhams. De même, les importations de demi-produits se sont accrues de 51,3% à 141,6 milliards, reflétant notamment l'accroissement à 17,4 milliards de l'approvisionnement en ammoniac contre 5,3 milliards en 2021. Les acquisitions de produits alimentaires ont, pour leur part, augmenté de 54,4%, en relation essentiellement avec l'accroissement des approvisionnements en blé à 22,3 milliards sous l'effet combiné de la hausse de son prix à l'international et de la mauvaise campagne agricole. En parallèle, les achats de produits bruts se sont élevés à 38,2 milliards, en accroissement de 14,1 milliards, dont 8,8 milliards au titre des acquisitions de « soufres bruts et non raffinés ». Pour leur part, les acquisitions de biens d'équipement ont progressé de 20,8% à 121,6 milliards, avec notamment des hausses de 74,1% des importations des « parties d'avions et d'autres véhicules aériens » et de 34,5% des acquisitions des « moteurs à pistons ». Concernant les achats de produits finis de consommation, ils ont affiché une augmentation de 10,5% à 111,5 milliards, traduisant notamment des accroissements de 27,2% pour les « parties et pièces pour voitures de tourisme » et de 31,5% pour les « tissus et fils de fibres synthétiques et artificiels ».

S'agissant de la balance des services, son solde excédentaire s'est amélioré de 69,1% à 88,7 milliards, résultat d'un accroissement de 56% à 176,6 milliards des exportations, plus important que celui de 44,7% à 87,9 milliards des importations. Les recettes voyages ont dépassé leur niveau d'avant crise, se situant à 71,1 milliards à fin octobre après 28,6 milliards durant la même

¹ Systèmes d'interconnexion de câblage électrique.

période en 2021 et les dépenses au même titre ont également progressé de 54,3% à 13,4 milliards de dirhams. Concernant les transferts des MRE, ils poursuivent leur forte progression avec une augmentation de 11,5% à 89 milliards de dirhams.

A fin octobre 2022, l'encours des avoirs officiels de réserves s'est établi à 339,6 milliards de dirhams, représentant l'équivalent de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.

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