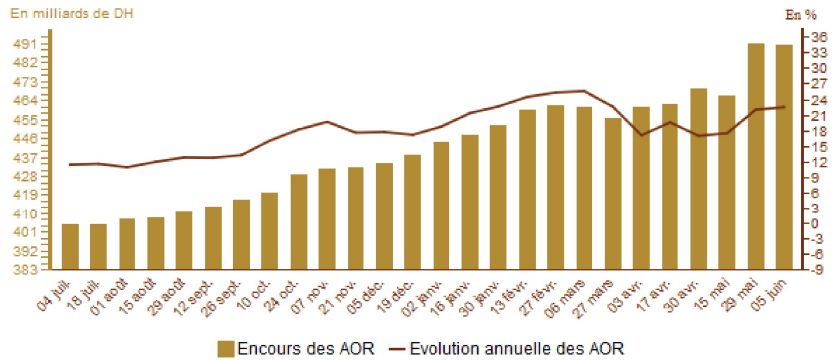


INDICATEURS HEBDOMADAIRES

Semaine du 04 au 10 juin 2026

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
| | 05/06/26 | 06/06/25 | 31/12/25 | 29/05/26 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 490,8 | 22,8% | 10,8% | -0,1% |

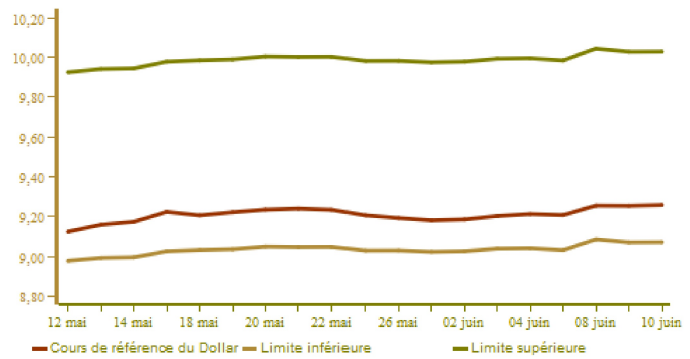


* En milliards de dirhams

| | Mai 2025 | Mars 2026 | Avril 2026 | Mai 2026 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|----------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 7 jours | 5 mois et 19 jours | 5 mois et 24 jours | 6 mois |

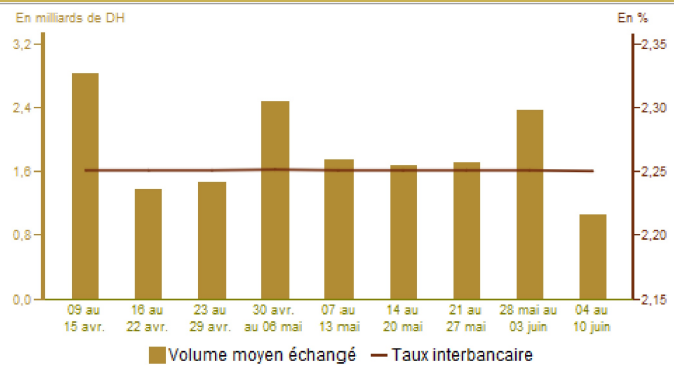
COURS DE CHANGE

| | 03/06/2026 | 04/06/2026 | 05/06/2026 | 08/06/2026 | 09/06/2026 | 10/06/2026 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | | | |
| Euro | 10.682 | 10.695 | 10.694 | 10.662 | 10.686 | 10.696 |
| Dollar US | 9.203 | 9.213 | 9.208 | 9.255 | 9.254 | 9.258 |
| Adjudication | | | | | | |
| Devise | | | | | | |
| Cours moyen (\$/DH) | | | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 28-05-26 au 03-06-26 | Semaine du 04-06-26 au 10-06-26 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 2,25 | 2,25 |
| Volume moyen échangé* | 2 377,67 | 1 060,20 |

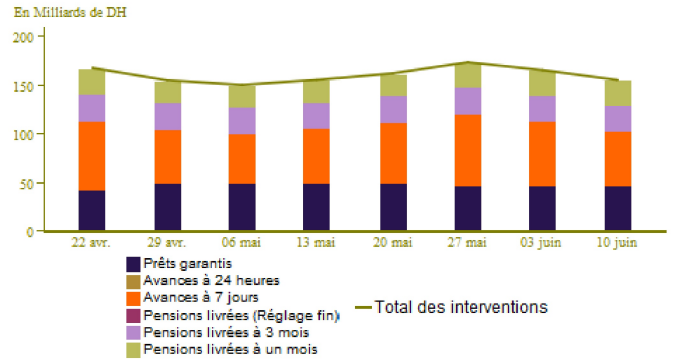


* En millions de dirhams

MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghrib

| | Semaine du 28-05-26 au 03-06-26 | Semaine du 04-06-26 au 10-06-26 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM | 165 385 | 155 419 |
| A l'initiative de BAM | 165 385 | 155 419 |
| -Avances à 7 jours | 65 366 | 55 400 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 24 892 | 24 892 |
| -Swap de change | | |
| -Pensions livrées à 3 mois | 28 037 | 28 037 |
| -PIAFE** | 1 076 | 1 076 |
| -Prêts garantis | 46 014 | 46 014 |
| -Pensions livrées (réglage fin) | | |
| A l'initiative des banques | | |
| -Avances à 24 heures | | |
| -Facilités de dépôt à 24 heures | | |
| OPERATIONS STRUCTURELLES | | |



Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 10/06/2026

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 43 780 |
|---------------|--------|

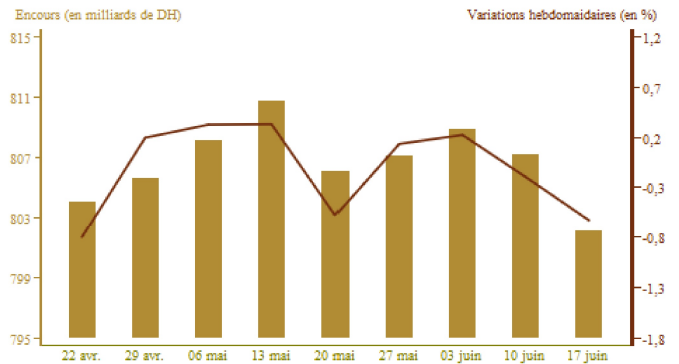
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

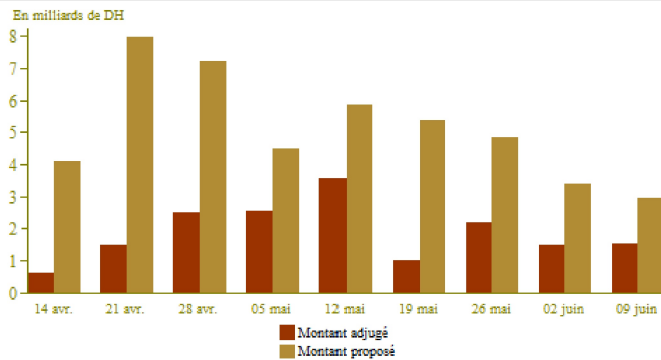
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 11-06-26 au 17-06-26 | Adjudications au 09-06-26 | |
|--------------|--|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 35 jours | | | |
| 45 jours | | | |
| 13 semaines | | | |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | 200 | 2,23 |
| 2 ans | | | |
| 5 ans | | 1 330 | 2,83 |
| 10 ans | 6 697 | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 6 697 | 1 530 | |

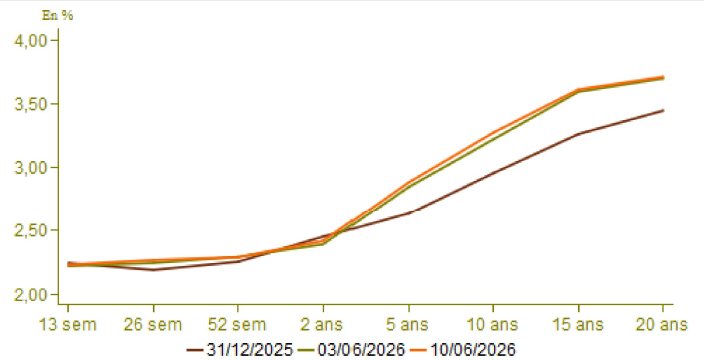


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)

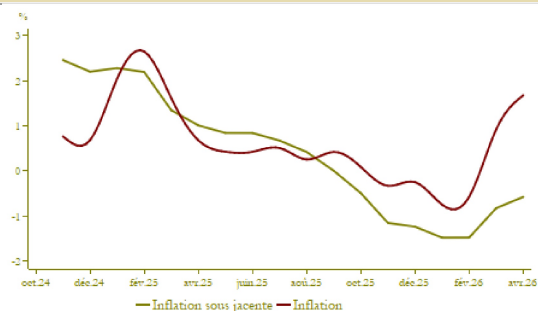


INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Avril 2026/ Mars 2026 | Mars 2026/ Mars 2025 | Avril 2026/ Avril 2025 |
| Indice des prix à la consommation* | 0,4 | 0,9 | 1,7 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,1 | -0,8 | -0,6 |

*Source : Haut Commissariat au Plan
**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



TAUX D'INTERET

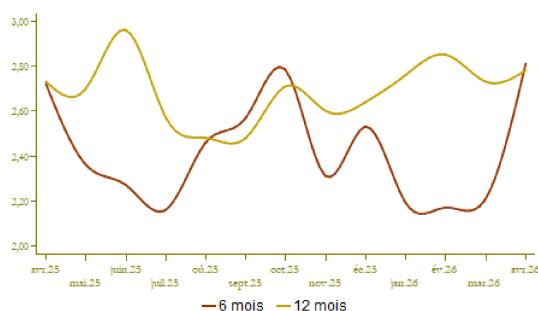
| | 2ème semestre 2025 | 1er semestre 2026 |
|---|-----------------------|----------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,91 | 1,61 |

| Taux créditeurs (%) | Février 2026 | Mars 2026 | Avril 2026 |
|---------------------|--------------|-----------|------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,17 | 2,21 | 2,81 |
| Dépôts à 12 mois | 2,85 | 2,73 | 2,78 |

| Taux débiteurs (%) | T3-2025 | T4-2025 | T1-2026 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,85 | 4,82 | 4,66 |
| Crédits aux particuliers | 5,71 | 5,69 | 5,74 |
| Crédits à l'habitat | 4,64 | 4,67 | 4,66 |
| Crédits à la consommation | 6,89 | 6,89 | 6,86 |
| Crédits aux entreprises | 4,74 | 4,72 | 4,54 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 4,72 | 4,57 | 4,46 |
| Crédits à l'équipement | 4,48 | 4,95 | 4,36 |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,37 | 5,44 | 5,37 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 5,41 | 5,22 | 5,20 |
| Grandes entreprises (GE) | 4,64 | 4,74 | 4,55 |

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

Taux créditeurs (en %)

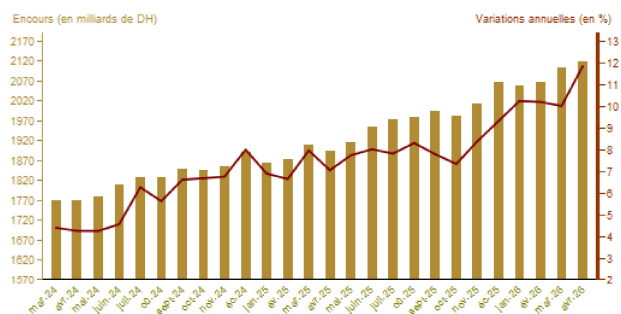


AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin | Variations en % | |
|--|----------------|-------------------------|--------------------------|
| | Avril 2026 | Avril 2026 Mars 2026 | Avril 2026 Avril 2025 |
| Monnaie fiduciaire | 517,6 | 1,3 | 18,4 |
| Monnaie scripturale | 1 077,2 | -1,9 | 11,1 |
| M1 | 1 594,9 | -0,9 | 13,4 |
| Placements à vue (M2-M1) | 197,6 | 0,3 | 4,3 |
| M2 | 1 792,5 | -0,7 | 12,3 |
| Autres actifs monétaires(M3-M2) | 327,4 | 10,2 | 9,3 |
| M3 | 2 119,9 | 0,8 | 11,8 |
| Agrégat PL | 1 110,3 | 3,8 | 6,7 |
| AOR | 469,8 | 2,6 | 20,3 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 67,4 | 5,8 | 12,7 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 348,8 | -4,4 | 10,1 |
| Créances sur l'économie | 1 555,0 | 0,6 | 9,2 |

* En milliards de dirhams
** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

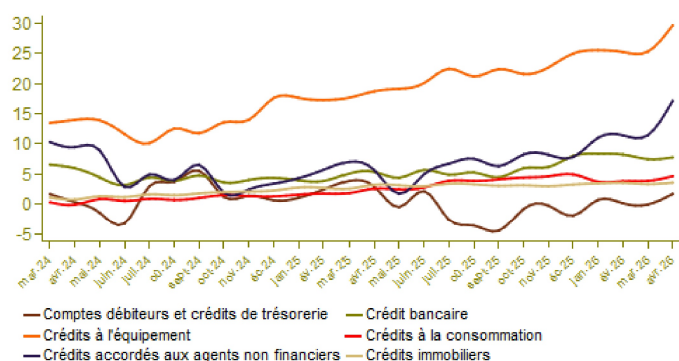


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Avril 2026 | Variations en % | |
|---|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | Avril 2026 Mars 2026 | Avril 2026 Avril 2025 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 253,2 | -0,7 | 1,7 |
| Crédits immobiliers | 325,7 | 0,7 | 3,6 |
| Crédits à la consommation | 62,1 | 1,1 | 4,7 |
| Crédits à l'équipement | 328,7 | 4,6 | 29,6 |
| Créances diverses sur la clientèle | 173,6 | -11,0 | -3,4 |
| Créances en souffrance | 103,6 | 0,5 | 2,6 |
| Crédit bancaire | 1 246,8 | -0,4 | 7,8 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 1 039,7 | 1,6 | 8,1 |

* En milliards de dirhams

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



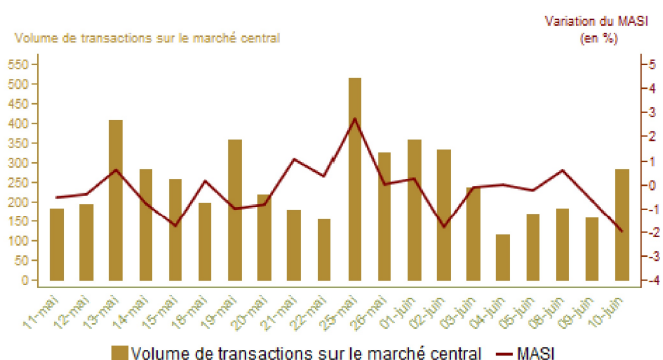
INDICATEURS BOURSIERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 28/05/26 au 03/06/26 | du 04/06/26 au 10/06/26 | 10/06/26 03/06/26 | 10/06/26 08/05/26 | 10/06/26 31/12/25 |
| MASI (fin de période) | 18 563,40 | 18 142,55 | -2,27 | -4,27 | -3,73 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 310,90 | 191,76 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 1 081 790,33 | 1 047 192,41 | -3,20 | -3,29 | 0,62 |

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Avril 2025 | Janvier- Avril 2026 | Variation(%) |
|---|------------------------|------------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 148 665 | 159 360 | 7,2 |
| Dont recettes fiscales | 137 360 | 148 872 | 8,4 |
| Dépenses totales | 181 092 | 204 915 | 13,2 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 173 500 | 197 791 | 14,0 |
| Compensation | 7 592 | 7 124 | -6,2 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 138 582 | 154 195 | 11,3 |
| Salaires | 58 292 | 63 908 | 9,6 |
| Autres biens et services | 51 807 | 59 059 | 14,0 |
| Intérêts de la dette | 13 714 | 15 881 | 15,8 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 14 769 | 15 348 | 3,9 |
| Solde ordinaire | 2 490 | -1 960 | |
| Dépenses d'investissement | 34 917 | 43 596 | 24,9 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 14 884 | 26 460 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -17 543 | -19 096 | |
| Solde primaire*** | -3 830 | -3 215 | |
| Variation des opérations en instance | -15 742 | -1 847 | |
| Besoin ou excédent de financement | -33 286 | -20 943 | |
| Financement extérieur | 28 590 | -2 501 | |
| Financement intérieur | 4 696 | 23 444 | |

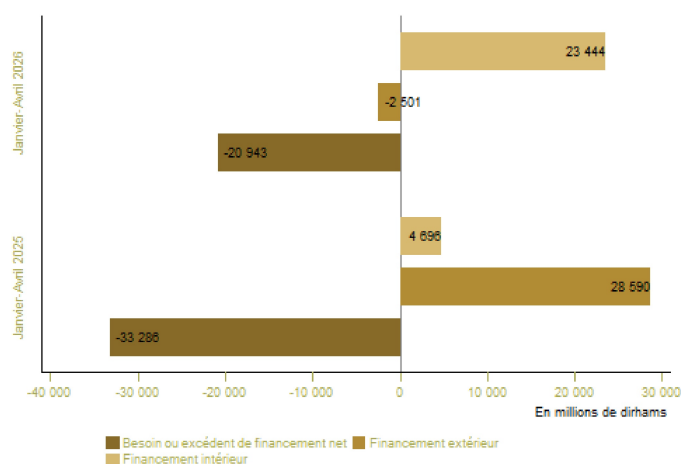
* En millions de dirhams

** 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 (DITFE)

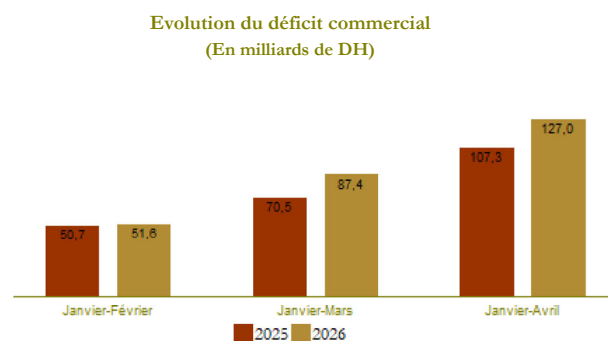
Financement du Trésor



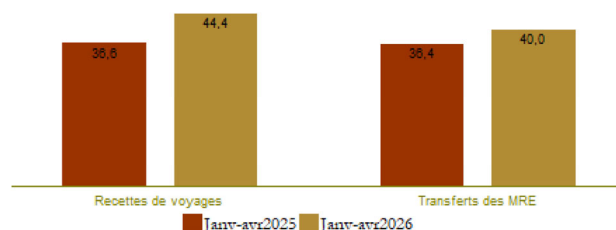
COMPTES EXTERIEURS

| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| | Janv-Avr2026 | Janv-Avr2025 | Janv-Avr2026 Janv-Avr2025 |
| Exportations globales | 168 856,0 | 155 314,0 | 8,7 |
| Automobile | 58 282,0 | 49 153,0 | 18,6 |
| Phosphates et dérivés | 27 149,0 | 27 564,0 | -1,5 |
| Importations globales | 295 901,0 | 262 594,0 | 12,7 |
| Energie | 41 781,0 | 37 300,0 | 12,0 |
| Produits finis d'équipement | 72 607,0 | 59 593,0 | 21,8 |
| Produits finis de consommation | 72 975,0 | 63 373,0 | 15,2 |
| Déficit commercial global | 127 045,0 | 107 280,0 | 18,4 |
| Taux de couverture en % | 57,1 | 59,1 | |
| Recettes de voyages | 44 392,0 | 36 612,0 | 21,2 |
| Transferts des MRE | 39 979,0 | 36 426,0 | 9,8 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 11 657,0 | 12 967,0 | -10,1 |

* En millions de dirhams
Source: Office des changes



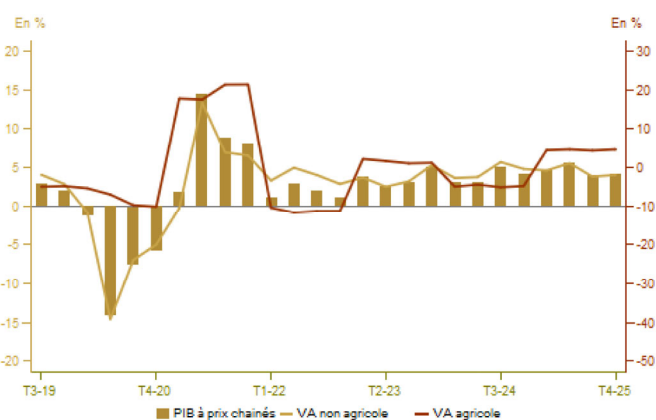
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|---------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T4-2024 | T4-2025 | T4-2025 T4-2024 |
| PIB à prix chaînés | 330,2 | 343,9 | 4,1 |
| VA agricole | 25,8 | 27,0 | 4,7 |
| VA non agricole | 269,6 | 280,4 | 4,0 |
| PIB à prix courants | 415,4 | 443,8 | 6,8 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 4 et le 10 juin 2026, le dirham est resté quasi-stable face à l'euro et s'est déprécié de 0,6% 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 5 juin, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 490,8 milliards de dirhams, en baisse de 0,1% d'une semaine à l'autre et en hausse de 22,8% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la période allant du 4 au 10 juin 2026, les interventions de Bank Al-Maghrib ont totalisé 155,4 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Ce volume se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 55,4 milliards, des pensions livrées à plus long terme pour 52,9 milliards ainsi que des prêts garantis pour 47,1 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 1,1 milliard de dirhams et le taux interbancaire s'est situé à 2,25%.

Lors de l'appel d'offres du 10 juin 2026 (date de valeur le 11 juin 2026), la Banque a injecté un montant de 43,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 9 juin 2026, le Trésor a retenu 1,5 milliard de dirhams sur un montant total proposé de 3 milliards. Les souscriptions ont porté sur la maturité de 52 semaines, à hauteur de 200 millions au taux de 2,23%, et sur celle de 5 ans, à hauteur de 1,3 milliard au taux de 2,83%. Tenant compte d'un remboursement de 6,7 milliards, durant la période allant du 11 au 17 juin 2026, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au terme de cette période à 802,1 milliards de dirhams.

4- INFLATION

En avril 2026, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse mensuelle de 0,4%, traduisant principalement une progression de 21,8% des prix des carburants. Dans le même sens, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,1%, porté par la hausse de sa composante non alimentaire. De surcroît, les tarifs réglementés ont augmenté de 0,1% en lien avec le relèvement de 0,9% des prix du « tabac ». En revanche, les prix des produits alimentaires à prix volatils ont connu une baisse de 1,4% avec en particulier des reculs de 11,6% pour les « poissons frais », de 15% pour les « œufs » et de 0,9% pour les « légumes frais ».

En variation annuelle, l'inflation est ressortie à 1,7%, après 0,9% en mars, ramenant sa moyenne au cours des quatre premiers mois de l'année à 0,3%. Sa composante sous-jacente s'est située à -0,6%, au lieu de -0,8% un mois auparavant, et sa moyenne depuis le début de l'année s'est établie à -1,1%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2026, les taux créditeurs appliqués aux dépôts bancaires ont enregistré des hausses mensuelles de 60 points de base (pb) à 2,81% pour ceux à 6 mois et de 5 pb à 2,78% pour ceux à un an. Pour ce qui est du taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le premier semestre de l'année 2026 à 1,61%, en recul de 30 pb par rapport au semestre précédent.

Par ailleurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques sur les taux débiteurs appliqués aux crédits au secteur non financier, relatifs au premier trimestre de 2026, font ressortir une baisse trimestrielle de 16 pb du taux moyen global à 4,66%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises non financières se sont contractés de 18 pb à 4,54%, traduisant des replis de 59 pb à 4,36% pour les prêts à l'équipement, de 11 pb à 4,46% pour les facilités de trésorerie, et de 7 pb à 5,37% pour les crédits à la promotion immobilière. Par taille d'entreprises, les taux ont baissé de 19 pb à 4,55% pour les grandes entreprises et de 2 pb à 5,20% pour les TPME. De même, les taux assortissant les prêts aux entrepreneurs individuels ont reculé de 14 pb à 5,50%. Concernant les taux appliqués aux particuliers, ils ont augmenté de 5 pb à 5,74%, recouvrant une hausse de 2 pb à 7,21% pour les comptes débiteurs et crédits de trésorerie, une quasi-stabilité à 4,66% pour ceux à l'habitat et une baisse de 3 pb à 6,86% pour ceux à la consommation.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 4 au 10 juin 2026, le MASI s'est replié de 2,3%, portant sa contreperformance depuis le début d'année à 3,7%.

Cette évolution s'explique principalement par la baisse de 13,1% de l'indice du secteur des « Mines », dont la contribution négative s'est élevée à 1,7 point. En revanche, l'indice du secteur des « Bâtiment et Matériaux de Construction » s'est apprécié de 1,2%, tandis que ceux des autres secteurs ont affiché une quasi-stagnation.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est demeuré quasi-stable, d'une semaine à l'autre, à un milliard de dirhams, réalisé principalement sur le marché central actions.

7- AGREGATS MONETAIRES

En avril 2026, l'agrégat M3 a connu un accroissement annuel de 11,8%, résultat de hausses de 12,2% des dépôts à vue auprès des banques, de 24,1% des titres d'OPCVM monétaires et de 18,4% de la circulation fiduciaire. En revanche, les comptes à terme ont connu une baisse de 2,7%.

Par principales contreparties, l'évolution de la masse monétaire traduit des augmentations de 20,3% des avoirs officiels de réserve, de 8,1% du crédit bancaire destiné au secteur non financier et de 10,1% des créances nettes sur l'Administration Centrale. L'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier reflète notamment des augmentations de 6,4% des prêts aux entreprises non financières privées, de 3,6% de ceux aux ménages et de 4,8% des concours aux entreprises publiques.

Par objet économique, la progression du crédit bancaire reflète des accroissements de 29,6% des prêts à l'équipement, de 3,6% des crédits immobiliers, de 1,7% des facilités de trésorerie et de 4,7% des crédits à la consommation.

Pour ce qui est des créances en souffrance, elles se sont accrues de 2,6%, en glissement annuel, et leur ratio à l'encours du crédit bancaire est ressorti à 8,3%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire à fin avril 2026 fait ressortir un déficit budgétaire de 19,1 milliards de dirhams, au lieu de 17,5 milliards un an auparavant. Les recettes ordinaires ont progressé de 7,2% à 159,4 milliards, résultat principalement d'une hausse de 8,4% des rentrées fiscales, celles non fiscales ayant reculé pour leur part de 10,5%. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 10,4% à 161,3 milliards, reflétant des hausses de 11,7% de celles de biens et services et de 15,8% de celles en intérêts de la dette, alors que les charges de compensation ont baissé de 6,2%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont augmenté de 24,9% à 43,6 milliards, portant celles globales à 204,9 milliards en accroissement de 13,2%. Pour ce qui est du solde des comptes spéciaux du Trésor, il est ressorti positif à 26,5 milliards, après 14,9 milliards un an auparavant. Compte tenu de la réduction de 1,8 milliard de dirhams des opérations en instance, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit de caisse de 20,9 milliards, au lieu de 33,3 milliards à fin avril 2025. Ce besoin et le flux net extérieur négatif de 2,5 milliards ont été couverts par des ressources intérieures d'un montant net de 23,4 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur relatives aux quatre premiers mois de 2026 indiquent un creusement du déficit commercial de biens de 18,4%, comparativement à la même période une année auparavant, pour s'établir à 127 milliards de dirhams. Les exportations ont progressé de 8,7% à 168,9 milliards et les importations de 12,7% à 295,9 milliards, ramenant le taux de couverture à 57,1% au lieu de 59,1%.

Les importations de biens d'équipement se sont renforcées de 21,8% à 72,6 milliards de dirhams, avec notamment des augmentations des achats d'« avions et autres véhicules aériens ou spatiaux » à 3,4 milliards et de ceux de « voitures utilitaires » à 4,1 milliards. Quant aux importations de biens de consommation, elles se sont accrues de 15,2% à 73 milliards, en lien particulièrement avec des expansions de 25,6% à 13,2 milliards des « voitures de tourisme » et de 32,2% à 14,2 milliards de leurs parties et pièces. En parallèle, les achats de produits bruts ont progressé de 48,8% à 19,2 milliards, reflétant essentiellement l'augmentation de 3,8 milliards à 10,4 milliards de ceux de « soufres bruts et non raffinés », sous l'effet de son renchérissement, et les importations de demi-produits ont augmenté de 2,7% à 56,9 milliards. Quant à la facture énergétique, elle s'est alourdie de 12% à 41,8 milliards de dirhams. Par produit, les approvisionnements en « gas-oils et fuel-oils » ont enregistré une hausse de 23,5% à 21,8 milliards, résultat de leur renchérissement de 15,2% et d'un accroissement de 7,1% des quantités importées, et ceux en « huiles de pétrole et lubrifiants » ont progressé de 37,4% à 5,3 milliards. A l'inverse, les achats d'« houilles, coques et combustibles solides similaires » ont reculé de 14,5%, traduisant des baisses de 8,9% des quantités et de 6,2% de leurs prix à l'import. Concernant les achats de produits alimentaires, ils sont revenus à 31,5 milliards, en diminution de 5,9%, tirés particulièrement par une contraction de 51,7% à 1,4 milliard des importations de « sucre brut ou raffiné ».

Au niveau des exportations, celles du secteur automobile ont enregistré une progression de 18,6% à 58,3 milliards, tirées par un accroissement de 33,5% à 23,9 milliards des ventes du segment de la « construction » et, dans une moindre mesure, par celui de 16,1% à 22,1 milliards du « câblage ». De même, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur tendance haussière, avec une expansion de 15,9% à 11 milliards, reflétant essentiellement celle de 20,7% à 7,5 milliards du segment de l'« assemblage ». Quant aux ventes de l'« agriculture et agro-alimentaire », elles ont affiché une quasi-stagnation à 36,8 milliards, recouvrant une hausse de 9,3% à 15 milliards des exportations de l'industrie alimentaire et un repli de 4,8% à 21 milliards de celles de produits agricoles. En revanche, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé une baisse de 1,5% à 27,1 milliards, tirées essentiellement par une contraction de 3,9% à 19,3 milliards des exportations « engrais naturels et chimiques » sous l'effet d'un recul de 12,2% des quantités expédiées, les prix ayant à l'inverse augmenté de 9,4%. S'agissant des expéditions du secteur du « textile et cuir », elles ont diminué de 6,7% à 13,9 milliards et celles de l'« électronique et électricité » ont fléchi de 3,5% à 5,5 milliards.

En parallèle, les recettes de voyages ont poursuivi leur dynamique haussière avec une expansion de 21,2% à 44,4 milliards, alors que les dépenses au même titre ont augmenté de 5,4% à 9,8 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils ont connu une nouvelle progression de 9,8% à 40 milliards.

En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net des IDE a accusé une contraction de 10,1% à 11,7 milliards de dirhams, résultat de baisse de 19,6% à 16,1 milliards des recettes et de 37,2% à 4,4 milliards des dépenses. A l'inverse, les investissements directs marocains à l'étranger se sont accrus de 22% à 8,7 milliards.

A fin avril 2026, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est renforcé de 20,3% pour atteindre 469,8 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 24 jours d'importations de biens et services.