

INDICATEURS HEBDOMADAIRES

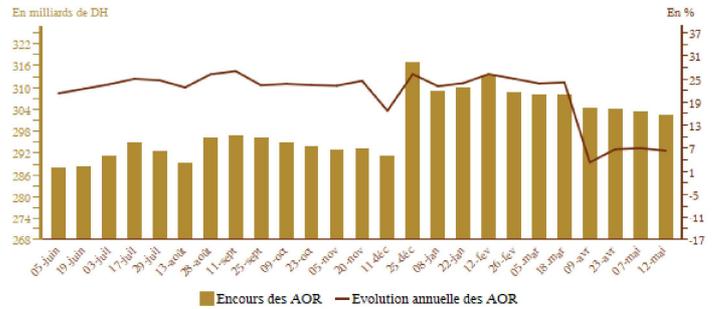
Semaine du 13 au 19 mai 2021

AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

| | Encours* au | Variations depuis | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|----------|
| | 12/05/21 | 15/05/20 | 31/12/20 | 30/04/21 | 07/05/21 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 302,2 | 6,0% | -5,7% | -0,6% | -0,3% |

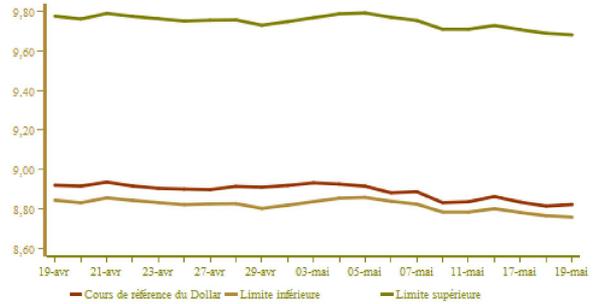
* En milliards de dirhams

| | Mars.2020 | Janvier.2021 | Février.2021 | Mars.2021 |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 7 mois et 2 jours | 7 mois et 12 jours | 7 mois et 5 jours | 7 mois et 3 jours |



COURS DE CHANGE

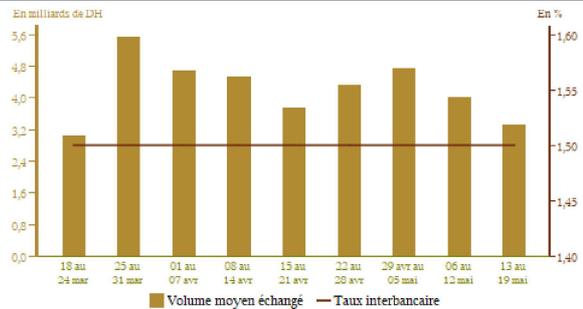
| | 12/05/2021 | 17/05/2021 | 18/05/2021 | 19/05/2021 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Cours de référence | | | | |
| Euro | 10.739 | 10.746 | 10.761 | 10.764 |
| Dollar U.S.A. | 8.862 | 8.833 | 8.813 | 8.821 |
| Adjudication | | | | |
| Devise | | | | |
| Cours moyen (\$/DH) | | | | |



MARCHE INTERBANCAIRE

| | Semaine du 06-05-21 au 12-05-21 | Semaine du 13-05-21 au 19-05-21 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire | 1,50 | 1,50 |
| Volume moyen échangé* | 4 013,40 | 3 320,33 |

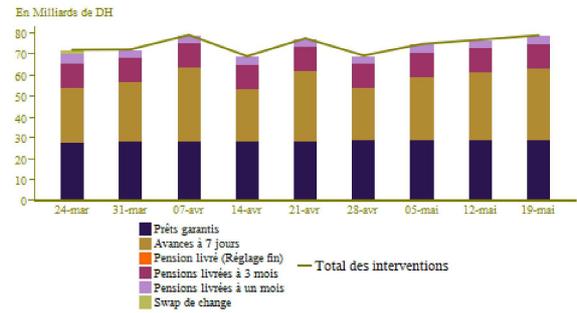
* En millions de dirhams



MARCHE MONETAIRE

Interventions* de Bank Al-Maghib

| | Semaine du 06-05-21 au 12-05-21 | Semaine du 13-05-21 au 19-05-21 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Interventions de BAM | 76 752 | 78 826 |
| Facilités à l'initiative de BAM | 76 752 | 78 826 |
| -Avances à 7 jours | 32 630 | 34 704 |
| -Pensions livrées à 1 mois | 3 715 | 3 715 |
| -Swap de change | | |
| -Pensions livrées à 3 mois | 11 299 | 11 299 |
| -PIAFE** | 452 | 452 |
| -Prêts garantis | 28 656 | 28 656 |
| -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 19/05/2021

| | |
|---------------|--------|
| Montant servi | 31 350 |
|---------------|--------|

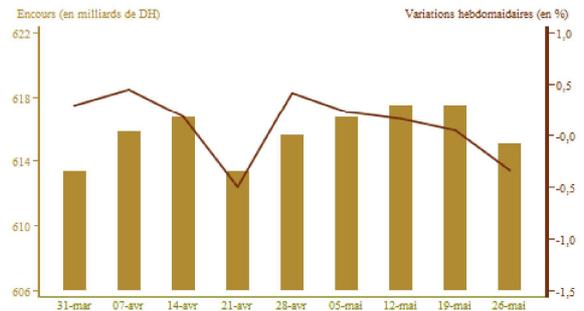
* En millions de dirhams

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

MARCHE DES ADJUDICATIONS

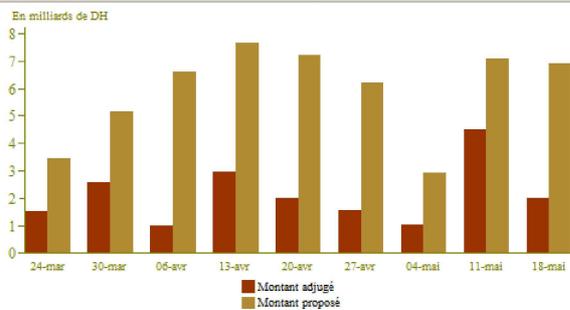
Encours des bons du Trésor

| Maturité | Remboursements* du 20-05-21 au 26-05-21 | Adjudications au 18-05-21 | |
|--------------|---|---------------------------|------|
| | | Souscriptions* | Taux |
| 13 semaines | 300 | 100 | 1,32 |
| 26 semaines | | | |
| 52 semaines | | 400 | 1,51 |
| 2 ans | | 1 500 | 1,67 |
| 5 ans | | | |
| 10 ans | | | |
| 15 ans | | | |
| 20 ans | | | |
| 30 ans | | | |
| Total | 300 | 2 000 | |

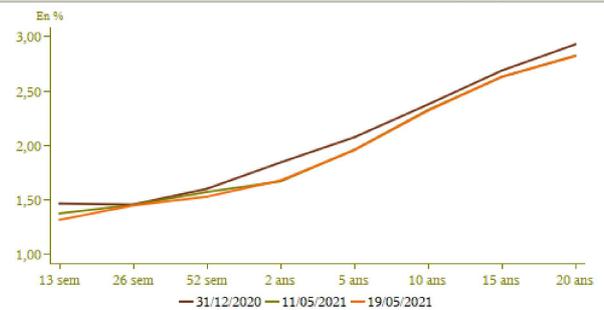


* En millions de dirhams

Résultats des adjudications



Courbe des taux du marché secondaire (en%)



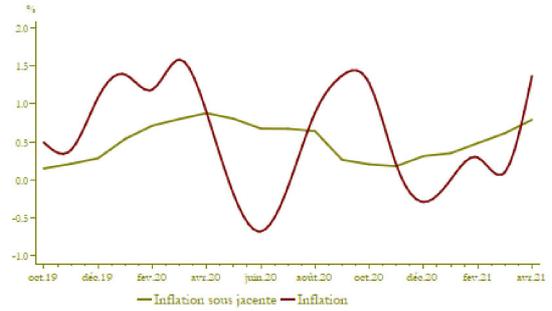
INFLATION

| | Variations en % | | |
|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Avril 2021/ Mars 2021 | Mars 2021/ Mars 2020 | Avril 2021/ Avril 2020 |
| Indice des prix à la consommation* | 1,2 | 0,1 | 1,4 |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,2 | 0,6 | 0,8 |

*Source : Haut Commissariat au Plan

**Calculs BAM

Evolution de l'inflation



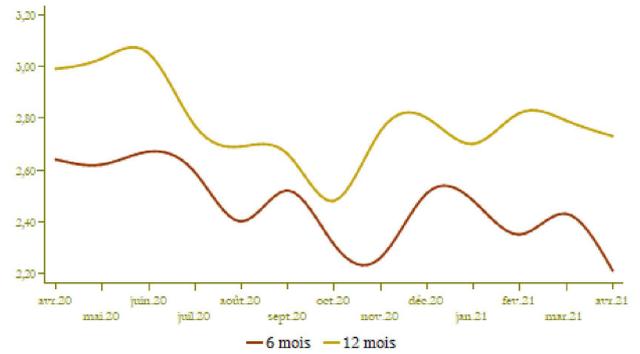
TAUX D'INTERET

| | 2ème semestre 2020 | 1er semestre 2021 |
|---|--------------------|-------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,74 | 1,27 |

| Taux créditeurs (%) | Février 2021 | Mars 2021 | Avril 2021 |
|---------------------|--------------|-----------|------------|
| Dépôts à 6 mois | 2,35 | 2,43 | 2,21 |
| Dépôts à 12 mois | 2,82 | 2,79 | 2,73 |

| Taux débiteurs (%) | T3-2020 | T4-2020 | T1-2021 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux débiteur moyen | 4,34 | 4,42 | 4,45 |
| Crédits aux particuliers | 5,15 | 4,98 | 5,19 |
| Crédits à l'habitat | 4,31 | 4,33 | 4,33 |
| Crédits à la consommation | 6,46 | 6,40 | 6,50 |
| Crédits aux entreprises | 4,16 | 4,28 | 4,23 |
| <i>Par objet économique</i> | | | |
| Facilités de trésorerie | 3,96 | 4,09 | 4,06 |
| Crédits à l'équipement | 4,51 | 4,23 | 4,34 |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,85 | 5,84 | 5,81 |
| <i>Par taille d'entreprise</i> | | | |
| TPME | 4,46 | 4,49 | 4,89 |
| Grandes entreprises (GE) | 3,96 | 4,13 | 3,89 |

Taux créditeurs (en %)



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

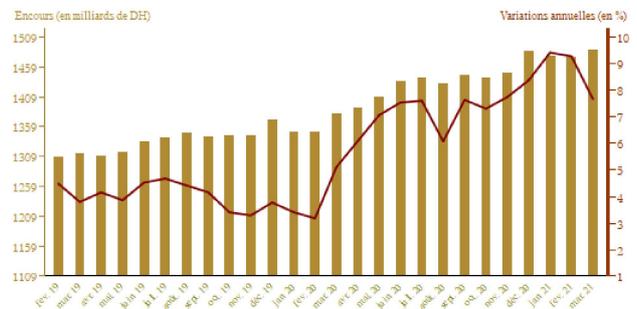
AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

| | Encours* à fin Mars 2021 | Variations en % | |
|--|--------------------------|---------------------------|------------------------|
| | | Mars 2021 Février 2021 | Mars 2021 Mars 2020 |
| Monnaie fiduciaire | 299,7 | -0,7 | 12,4 |
| Monnaie scripturale | 717,8 | 1,3 | 8,7 |
| M1 | 1 017,5 | 0,7 | 9,7 |
| Placements à vue (M2-M1) | 171,4 | 0,3 | 3,0 |
| M2 | 1 188,9 | 0,7 | 8,7 |
| Autres actifs monétaires (M3-M2) | 298,6 | 1,3 | 3,7 |
| M3 | 1 487,5 | 0,8 | 7,7 |
| Agrégat PL | 828,8 | 0,8 | 13,8 |
| AOR | 305,1 | -1,1 | 16,8 |
| Avoirs extérieurs nets des AID** | 35,6 | -0,1 | 56,3 |
| Créances nettes sur l'administration centrale | 250,1 | 0,8 | 17,3 |
| Créances sur l'économie | 1 132,4 | 1,1 | 3,6 |

* En milliards de dirhams

** Autres institutions de dépôt

Evolution de M3

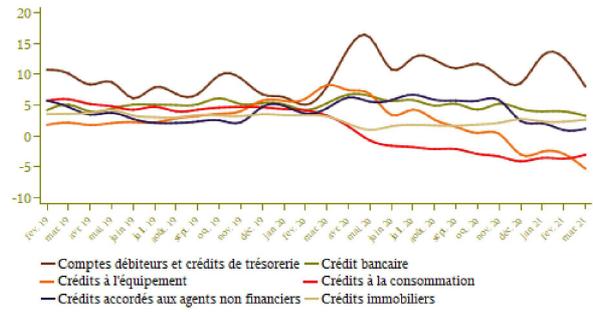


Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours* | Encours à fin Mars 2021 | Variations en % | |
|---|----------------------------|---------------------------|------------------------|
| | | Mars 2021 Février 2021 | Mars 2021 Mars 2020 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 210,0 | 1,0 | 8,1 |
| Crédits immobiliers | 285,2 | 0,6 | 2,6 |
| Crédits à la consommation | 54,9 | 0,6 | -3,1 |
| Crédits à l'équipement | 179,4 | 0,9 | -5,3 |
| Créances diverses sur la clientèle | 138,5 | 10,6 | 8,0 |
| Créances en souffrance | 80,5 | -1,2 | 11,9 |
| Crédit bancaire | 948,4 | 1,9 | 3,3 |
| Crédits accordés aux agents non financiers | 821,1 | 0,8 | 3,1 |

* En milliards de dirhams

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



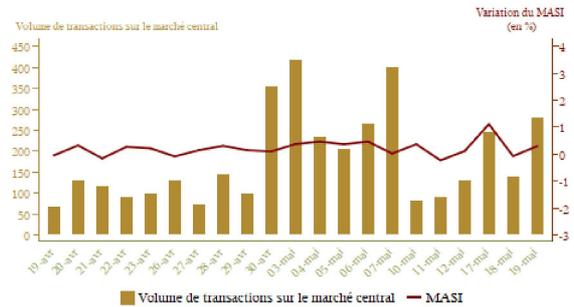
INDICATEURS BOURSISERS

Evolution de l'indice MASI et du volume de transactions

| | Semaine | | Variations en % | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | du 06/05/21 au 12/05/21 | du 17/05/21 au 19/05/21 | 19/05/21 12/05/21 | 19/05/21 19/04/21 | 19/05/21 31/12/20 |
| MASI (fin de période) | 12 041,98 | 12 203,33 | 1,34 | 4,63 | 8,11 |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 193,11 | 221,52 | | | |
| Capitalisation (fin de période)* | 623 195,27 | 631 069,62 | 1,26 | 4,38 | 7,88 |

* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



FINANCES PUBLIQUES

Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours* | Janvier- Avril 2020 | Janvier- Avril 2021 | Variation(%) |
|---|------------------------|------------------------|--------------|
| Recettes ordinaires** | 83 960 | 87 221 | 3,9 |
| Dont recettes fiscales | 77 306 | 81 418 | 5,3 |
| Dépenses totales | 117 641 | 120 817 | 2,7 |
| Dépenses totales (hors compensation) | 112 250 | 114 702 | 2,2 |
| Compensation | 5 391 | 6 115 | 13,4 |
| Dépenses ordinaires (hors compensation) | 86 310 | 90 220 | 4,5 |
| Salaires | 45 072 | 47 568 | 5,5 |
| Autres biens et services | 23 315 | 23 779 | 2,0 |
| Intérêts de la dette | 9 794 | 9 576 | -2,2 |
| Transferts aux collectivités territoriales | 8 130 | 9 297 | 14,4 |
| <i>Solde ordinaire</i> | -7 741 | -9 114 | |
| Dépenses d'investissement | 25 939 | 24 482 | -5,6 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 28 289 | 12 173 | |
| Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire | -5 392 | -21 423 | |
| <i>Solde primaire***</i> | 4 402 | -11 847 | |
| Variation des opérations en instance | -4 784 | -21 678 | |
| Besoin ou excédent de financement | -10 176 | -43 101 | |
| Financement extérieur | 3 227 | 3 036 | |
| Financement intérieur | 6 948 | 40 065 | |

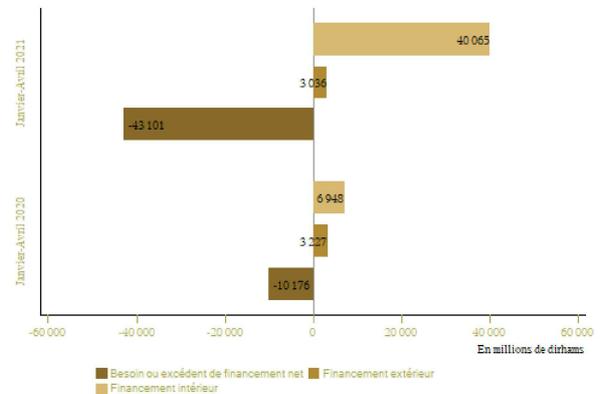
* En millions de dirhams

** Compte tenu de la TVA des Collectivités territoriales

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

Source: Ministère de L'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration(DTFE)

Financement du Trésor

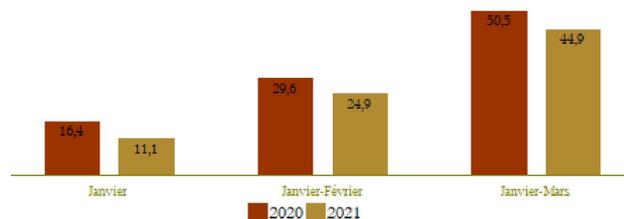


COMPTES EXTERIEURS

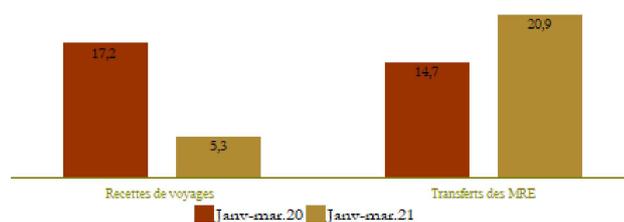
| | Montants* | | Variations en % |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
| | Janv-Mar.21 | Janv-Mar.20 | Janv-Mar.21 Janv-Mar.20 |
| Exportations globales | 77 614,0 | 68 894,0 | 12,7 |
| Automobile | 22 602,0 | 16 274,0 | 38,9 |
| Phosphates et dérivés | 13 405,0 | 11 018,0 | 21,7 |
| Importations globales | 122 469,0 | 119 382,0 | 2,6 |
| Energie | 14 811,0 | 17 403,0 | -14,9 |
| Produits finis d'équipement | 29 332,0 | 29 715,0 | -1,3 |
| Produits finis de consommation | 29 982,0 | 26 784,0 | 11,9 |
| Déficit commercial global | 44 855,0 | 50 488,0 | -11,2 |
| Taux de couverture en % | 63,4 | 57,7 | |
| Recettes de voyages | 5 316,0 | 17 218,0 | -69,1 |
| Transferts des MRE | 20 894,0 | 14 733,0 | 41,8 |
| Flux net des investissements directs étrangers | 3 325,0 | 4 871,0 | -31,7 |

* En millions de dirhams
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial
(En milliards de DH)



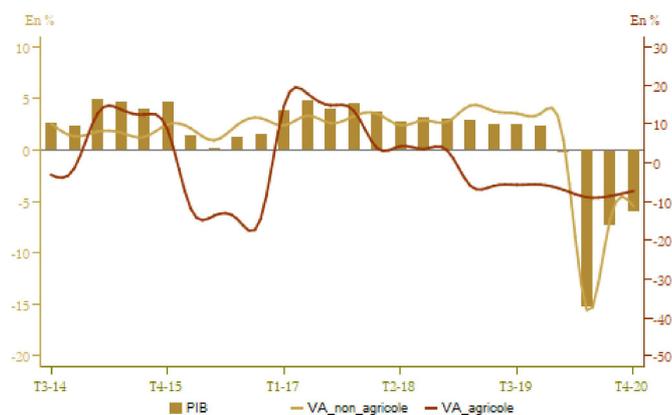
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE
(En milliards de DH)



COMPTES DE LA NATION

| | En milliards de DH | | Variation (%) |
|----------------------|--------------------|---------|--------------------|
| | T4-2019 | T4-2020 | T4-2020 T4-2019 |
| PIB à prix constants | 258,0 | 242,6 | -6,0 |
| VA agricole | 28,9 | 26,8 | -7,3 |
| VA non agricole | 192,5 | 182,0 | -5,5 |
| PIB à prix courants | 290,9 | 276,2 | -5,0 |

Source: Haut Commissariat au Plan



1- MARCHE DE CHANGE ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 13 et le 19 mai 2021, le dirham s'est déprécié de 0,23% face à l'euro et s'est apprécié de 0,46% 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 12 mai 2021, l'encours des AOR s'est établi à 302,2 milliards de dirhams, en baisse de 0,3% d'une semaine à l'autre et en progression de 6% en glissement annuel.

2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 13 au 19 mai 2021, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 34,7 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours sur appel d'offres. Tenant compte des injections de 15 milliards sous forme d'opérations de pension livrée et de 29,1 milliards dans le cadre des programmes de soutien au financement de la TPME, l'encours global des interventions de Bank Al-Maghrib ressort à 78,8 milliards de dirhams.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,3 milliards et le taux interbancaire s'est situé au cours de cette période à 1,5% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 19 mai (date de valeur le 20 mai), Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 31,4 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 18 mai 2021, le Trésor a retenu 2 milliards de dirhams sur un montant proposé de 6,9 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 100 millions sur les maturités de 13 semaines au taux de 1,32%, de 400 millions sur celles de 52 semaines au taux de 1,51% et de 1,5 milliard sur les bons de 2 ans au taux de 1,67%. Tenant compte du remboursement de 300 millions de dirhams durant la période allant du 20 au 26 mai 2021, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 26 mai à 615,1 milliards.

4- INFLATION

En avril 2021, l'indice des prix à la consommation a connu une hausse de 1,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution est attribuable en majeure partie au renchérissement de 9,1% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec en particulier des augmentations de 27,2% pour les fruits frais, de 5,8% pour les légumes frais, de 6,8% pour les volaille et lapins et de 7,8% pour les poissons frais. Elle est liée également, mais dans une moindre mesure, à une progression de 0,2% de l'indicateur de l'inflation sous-jacente. A l'opposé, les prix des carburants et lubrifiants ont baissé de 0,9% tandis que les tarifs réglementés ont connu une stagnation par rapport à mars.

En variation annuelle, l'inflation s'est inscrite en nette accélération, passant de 0,1% en mars à 1,4% en avril. Les prix des produits alimentaires volatils ont augmenté de 0,4% après avoir baissé de 6,1% un mois auparavant et ceux des carburants et lubrifiants ont progressé de 23,6% après 4,6% en mars. L'inflation sous-jacente a, pour sa part, vu son rythme s'accélérer de 0,6% à 0,8%. En revanche, les tarifs réglementés qui ont progressé au même rythme qu'au mois précédent, soit à 1,8%.

5- TAUX D'INTERET

En avril 2021, les taux de rémunération des dépôts à terme ont enregistré des baisses de 22 points de base à 2,21% pour ceux à 6 mois et de 6 points à 2,73% 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 2021 à 1,27%, en baisse de 47 points de base par rapport au deuxième semestre de 2020.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2021 indiquent une légère hausse trimestrielle de 3 points de base du taux moyen global à 4,45%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux particuliers ont augmenté de 21 points, recouvrant des progressions des taux appliqués aux comptes débiteurs de 38 points et aux crédits à la consommation de 10 points ainsi qu'une stabilité de ceux des prêts à l'habitat. A l'inverse, les taux appliqués aux prêts aux entreprises ont reculé de 5 points, traduisant une baisse de 24 points pour les prêts aux grandes entreprises et un accroissement de 40 points pour ceux aux TPME.

6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 17 au 19 mai 2021, le MASI s'est apprécié de 1,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 8,1%. Cette évolution hebdomadaire est en lien notamment avec l'accroissement des indices sectoriels des services de transport de 4,2%, des banques de 2,2% et des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,2%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs immobiliers et pharmaceutiques ont enregistré des baisses respectives de 2,1% et 1,3%.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il a atteint 664,6 millions contre 965,5 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen s'est chiffré à 221,5 millions après 193,1 millions la semaine précédente.

7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars une hausse de 0,8% pour s'établir à 1 487,5 MMDH. Cette évolution reflète principalement l'augmentation de 1,3% de la monnaie scripturale et de 0,9% des comptes à terme, ainsi que le repli de 0,7% de la monnaie fiduciaire. Par contrepartie, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 1,9%, avec des progressions de 1% des facilités de trésorerie, de 0,9% des crédits à l'équipement et de 0,6% des prêts à l'immobilier et à la consommation. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 0,8%, alors que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 1,1%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 a ralenti à 7,7% après 9,3% en février 2021. Cette évolution recouvre principalement une décélération, de 19% à 12,4%, de la progression de la circulation fiduciaire et, de 11,2% à 10,5%, de celle des dépôts à vue auprès des banques ainsi qu'une atténuation de la baisse des comptes à terme de 6,5% à 4%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 16,8% après 24,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont marqué une progression de 17,3% contre 11,4%. Pour sa part, le crédit bancaire a vu son rythme d'accroissement passer de 4% à 3,3%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 3,1% après 4,3%. En effet, les crédits aux sociétés non financières privées ont enregistré une hausse de 2,9% après 6,5%, tandis que ceux aux ménages ont augmenté de 4,2% après 3,6% en février.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir des progressions des facilités de trésorerie de 9,8% après 13,7% et des crédits à l'immobilier de 2,6% après 2,3%, et des baisses de 3,1% après 3,7% des prêts à la consommation et de 5,3% après 2,9% des concours à l'équipement. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle est revenu à 11,9% en mars après 14% en février. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,5%.

8- FINANCES PUBLIQUES

L'exécution budgétaire au titre des quatre premiers mois de l'année 2021 fait ressortir un déficit global de 21,4 milliards de dirhams, contre 5,4 milliards un an auparavant et ce, tenant compte du solde négatif de 2,7 milliards du Fonds spécial pour la gestion de la pandémie de la Covid-19. Les recettes ordinaires ont augmenté de 3,9% à 87,2 milliards, recouvrant une augmentation de 5,3% du produit fiscal et un recul de 23,6% de celui non fiscal. En regard, les dépenses ordinaires ont progressé de 5,1% à 96,3 milliards, avec en particulier des hausses de 5,5% de celles du personnel et de 2% de celles des autres biens et services. Le solde ordinaire est ainsi ressorti déficitaire à 9,1 milliards, au lieu de 7,7 milliards enregistré à fin avril 2020. De leur côté, les dépenses d'investissement ont régressé de 5,6% à 24,5 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 120,8 milliards, en alourdissement de 2,7%.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de paiement de 21,7 milliards, le déficit de caisse s'est établi à 43,1 milliards, au lieu de 10,2 milliards à la même période en 2020. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 40,1 milliards et par un flux net extérieur positif de 3 milliards.

9- COMPTES EXTERIEURS

Les données des échanges extérieurs à fin mars indiquent un allègement de 5,6 milliards du déficit commercial par rapport à la même période de 2020 pour s'établir à 44,9 milliards de dirhams. Cette évolution résulte d'une hausse de 8,7 milliards des exportations plus importante que celle de 3,1 milliards des importations. Le taux de couverture est ainsi passé de 57,7% à 63,4%.

La progression de 2,6% des importations a été tirée essentiellement par celle de 11,9% des acquisitions de produits finis de consommation à 30 milliards de dirhams, avec notamment des hausses de 23,5% pour les voitures de tourisme et de 35% pour leurs parties et pièces. De même, les importations de produits alimentaires se sont accrues de 12,5% pour s'établir à 16,3 milliards, reflétant principalement une augmentation de 22,1% des approvisionnements en blé. S'agissant des achats de produits bruts, ils ont augmenté de 19,2% à 5,8 milliards alors que ceux des demi-produits ont stagné à leur niveau à fin mars 2020, soit à 26,2 milliards. En revanche, les importations des biens d'équipement ont diminué de 1,3% à 29,3 milliards et la facture énergétique s'est allégée de 14,9% à 14,8 milliards, en relation essentiellement avec des baisses des approvisionnements de 14,4% pour le « gas-oils et fuel-oils » et de 14,5% pour les « houilles, cokes et combustibles solides ».

En parallèle, l'accroissement de 12,7% des exportations a concerné l'ensemble des secteurs, à l'exception de ceux du textile et de l'aéronautique. Les ventes du secteur automobile ont progressé de 38,9% à 22,6 milliards de dirhams, tirée notamment par une amélioration de 51,9% de celles du segment de la construction. Les exportations des phosphates et dérivés maintiennent leur dynamique haussière, avec une augmentation de 21,7% à 13,4 milliards de dirhams, tirée par celle de 77,1% des ventes de l'acide phosphorique. Dans le même sens, les ventes du secteur agricole et agroalimentaire se sont légèrement améliorées de 0,6% à 20,5 milliards, recouvrant un accroissement de 2,6% de celles des produits agricoles et une baisse de 1,9% de celles de l'industrie alimentaire. En revanche, les exportations du secteur du textile et cuir ont diminué de 5,5% à 7,9 milliards, avec des replis de 7,1% pour la branche des vêtements confectionnés et de 19,5% pour celle des chaussures. Dans le même sens, les ventes du secteur aéronautique ont accusé un recul de 17,3% à 3,3 milliards, traduisant une régression de 19,8% de celles de l'assemblage et de 12,1% de celles de l'EWIS¹.

Pour les autres rubriques du compte courant, les recettes voyages se sont établies à 5,3 milliards de dirhams, en diminution de 69,1% et les dépenses au même titre se sont repliées de 47,6% à 2,2 milliards. Pour ce qui est des transferts des MRE, ils se sont inscrits en hausse de 41,8% à 20,9 milliards de dirhams. S'agissant des principales opérations financières, le flux net d'IDE a accusé un repli de 31,7% à 3,3 milliards, résultat d'une diminution de 746 millions des recettes et d'une augmentation de 800 millions des cessions. De même, le flux net des investissements directs des marocains à l'étranger s'est accru de 102 millions pour s'établir à 1,5 milliard, reflétant des augmentations de 2,6 milliards des dépenses d'investissement et de 2,5 milliards des recettes.

Au total, l'encours des avoirs officiels de réserves a atteint 305,1 milliards de dirhams à fin mars 2021, représentant ainsi l'équivalent de 7 mois et 3 jours d'importations de biens et services.

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