

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

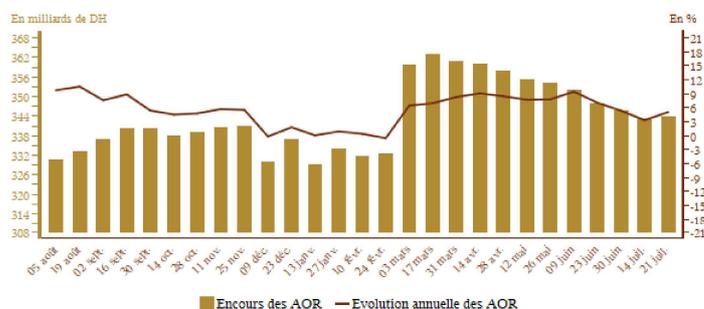
Semaine du 20 au 26 juillet 2023

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

|                                   | Encours*<br>au | Variations depuis |          |          |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|
|                                   | 21/07/23       | 22/07/22          | 31/12/22 | 14/07/23 |
| Avoirs officiels de réserve (AOR) | 344,3          | 5,5%              | 2,0%     | 0,2%     |

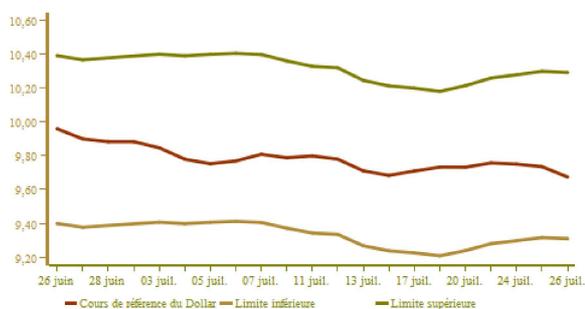
\* En milliards de dirhams

|   | Jun 2022          | Avril 2023         | Mai 2023           | Jun 2023           |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AOR en mois d'importations de biens et services | 5 mois et 7 jours | 5 mois et 25 jours | 5 mois et 20 jours | 5 mois et 16 jours |



### COURS DE CHANGE

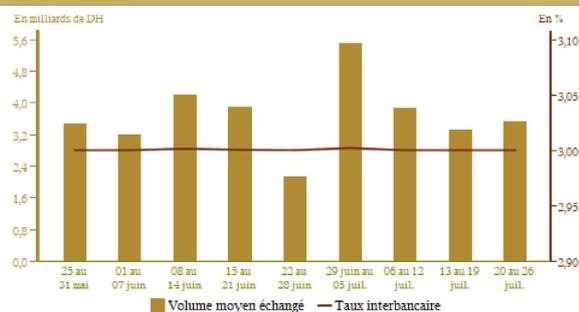
|                           | 20/07/2023 | 21/07/2023 | 24/07/2023 | 25/07/2023 | 26/07/2023 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Cours de référence</b> |            |            |            |            |            |
| Euro                      | 10.901     | 10.851     | 10.817     | 10.746     | 10.719     |
| Dollar U.S.A.             | 9.730      | 9.755      | 9.748      | 9.733      | 9.673      |
| <b>Adjudication</b>       |            |            |            |            |            |
| Devise                    |            |            |            |            |            |
| Cours moyen (S/DH)        |            |            |            |            |            |



### MARCHE INTERBANCAIRE

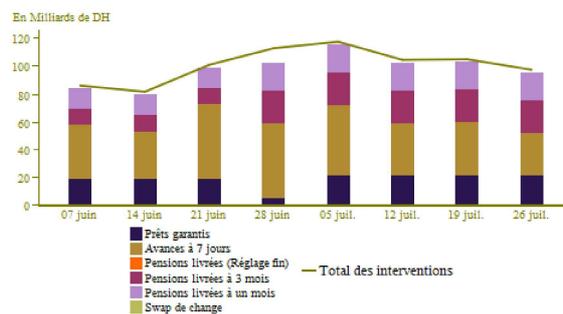
|                       | Semaine du 13-07-23 au 19-07-23 | Semaine du 20-07-23 au 26-07-23 |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Taux interbancaire    | 3,00                            | 3,00                            |
| Volume moyen échangé* | 3 320,00                        | 3 546,80                        |

\* En millions de dirhams



**MARCHE MONETAIRE**  
**Interventions\* de Bank Al-Maghrib**

|  | Semaine du 13-07-23 au 19-07-23 | Semaine du 20-07-23 au 26-07-23 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b> | <b>104 824</b>                  | <b>97 394</b>                   |
| <b>A l'initiative de BAM</b>             | <b>104 824</b>                  | <b>97 394</b>                   |
| -Avances à 7 jours                       | 38 030                          | 30 600                          |
| -Pensions livrées à 1 mois               | 19 645                          | 19 762                          |
| -Swap de change                          |                                 |                                 |
| -Pensions livrées à 3 mois               | 23 467                          | 23 467                          |
| -PIAFE**                                 | 1 914                           | 1 914                           |
| -Prêts garantis                          | 21 768                          | 21 651                          |
| -Pensions livrées (réglage fin)          |                                 |                                 |
| <b>A l'initiative des banques</b>        |                                 |                                 |
| -Avances à 24 heures                     |                                 |                                 |
| -Facilités de dépôt à 24 heures          |                                 |                                 |
| <b>OPERATIONS STRUCTURELLES</b>          |                                 |                                 |



**Résultats des avances à 7 jours sur appel d'offres du 26/07/2023**

|               |        |
|---------------|--------|
| Montant servi | 38 840 |
|---------------|--------|

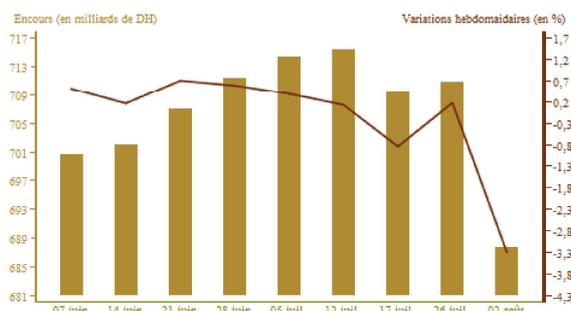
\* En millions de dirhams

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

**MARCHE DES ADJUDICATIONS**

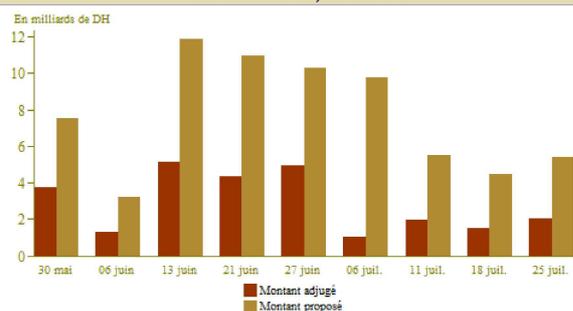
**Encours des bons du Trésor**

| Maturité     | Remboursements*<br>du 27-07-23<br>au 02-08-23 | Adjudications au 25-07-23 |      |
|--------------|---|---------------------------|------|
|              |   | Souscriptions*            | Taux |
| 35 jours     |   |                           |      |
| 45 jours     |   |                           |      |
| 13 semaines  |   |                           |      |
| 26 semaines  |   |                           |      |
| 52 semaines  |   |                           |      |
| 2 ans        |   |                           |      |
| 5 ans        |   |                           |      |
| 10 ans       |   | 1 730                     | 4,21 |
| 15 ans       |   |                           |      |
| 20 ans       |   | 335                       | 4,98 |
| 30 ans       |   |                           |      |
| <b>Total</b> |   | <b>2 065</b>              |      |

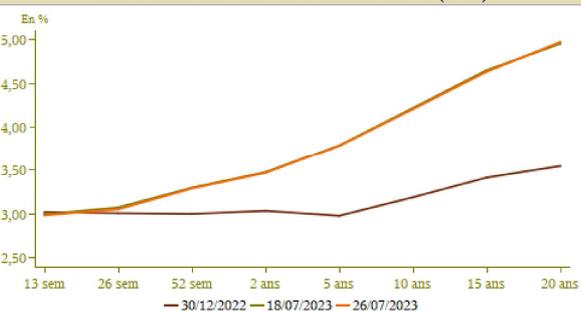


\* En millions de dirhams

**Résultats des adjudications**



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

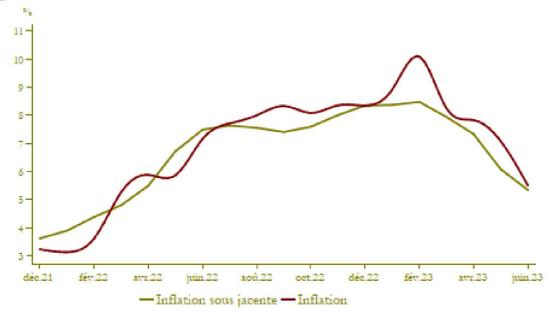


## INFLATION

|  | Variations en %        |                       |                         |
|--|------------------------|-----------------------|-------------------------|
|  | Juin 2023/<br>Mai 2023 | Mai 2023/<br>Mai 2022 | Juin 2023/<br>Juin 2022 |
| Indice des prix à la consommation*       | -0,9                   | 7,1                   | 5,5                     |
| Indicateur de l'inflation sous-jacente** | 0,1                    | 6,1                   | 5,3                     |

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

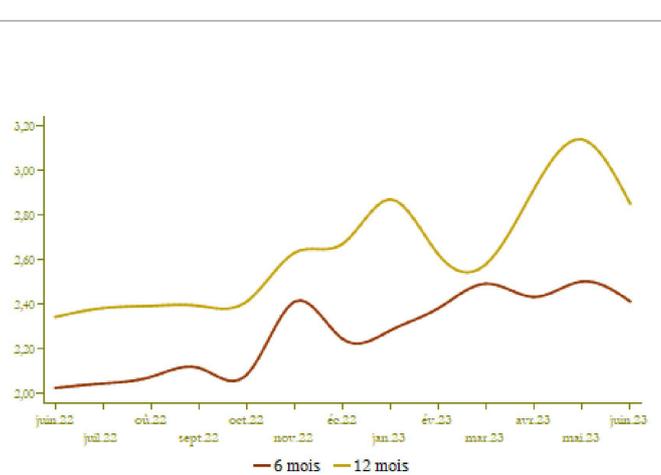
|   | 2ème semestre 2022 | 1er semestre 2023 | 2ème semestre 2023 |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| Comptes sur carnets (taux minimum en %) | 1,24               | 1,51              | 2,98               |

| Taux créiteurs (%) | Avril 2023 | Mai 2023 | Juin 2023 |
|--------------------|------------|----------|-----------|
| Dépôts à 6 mois    | 2,43       | 2,50     | 2,41      |
| Dépôts à 12 mois   | 2,92       | 3,14     | 2,85      |

| Taux débiteurs (%)                 | T3-2022     | T4-2022     | T1-2023     |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Taux débiteur moyen</b>         | <b>4,24</b> | <b>4,50</b> | <b>5,03</b> |
| <b>Crédits aux particuliers</b>    | <b>5,33</b> | <b>5,72</b> | <b>5,63</b> |
| Crédits à l'habitat                | 4,19        | 4,32        | 4,36        |
| Crédits à la consommation          | 6,39        | 6,40        | 6,95        |
| <b>Crédits aux entreprises</b>     | <b>4,04</b> | <b>4,30</b> | <b>4,98</b> |
| <i>Par objet économique</i>        |             |             |             |
| Facilités de trésorerie            | 3,93        | 4,19        | 4,98        |
| Crédits à l'équipement             | 4,14        | 4,38        | 4,81        |
| Crédits à la promotion immobilière | 5,41        | 5,61        | 5,37        |
| <i>Par taille d'entreprise</i>     |             |             |             |
| TPME                               | 4,94        | 5,04        | 5,48        |
| Grandes entreprises (GE)           | 3,87        | 4,19        | 4,79        |

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

### Taux créiteurs (en %)

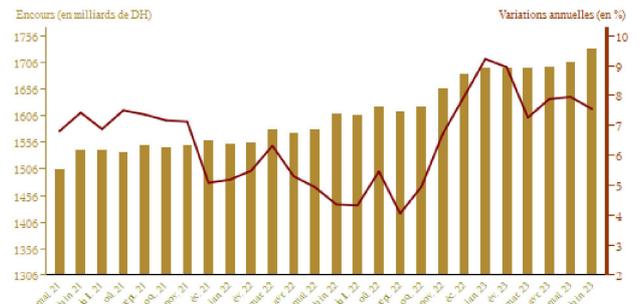


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

|  | Encours* à fin<br>Juin 2023 | Variations en %       |                        |
|--|-----------------------------|-----------------------|------------------------|
|  |                             | Juin 2023<br>Mai 2023 | Juin 2023<br>Juin 2022 |
| Monnaie fiduciaire                                   | 387,4                       | 4,8                   | 16,3                   |
| Monnaie scripturale                                  | 862,6                       | 2,1                   | 9,4                    |
| <b>M1</b>  | <b>1 250,1</b>              | <b>3,0</b>            | <b>11,4</b>            |
| Placements à vue (M2-M1)                             | 180,2                       | 0,0                   | 2,4                    |
| <b>M2</b>  | <b>1 430,3</b>              | <b>2,6</b>            | <b>10,2</b>            |
| Autres actifs monétaires(M3-M2)                      | 300,5                       | -3,5                  | -3,5                   |
| <b>M3</b>  | <b>1 730,8</b>              | <b>1,5</b>            | <b>7,6</b>             |
| <b>Agrégat PL</b>                                    | <b>777,2</b>                | <b>3,9</b>            | <b>-8,3</b>            |
| <b>AOR</b>   | <b>346,2</b>                | <b>-2,0</b>           | <b>5,1</b>             |
| Avoirs extérieurs nets des AID**                     | 20,4                        | 6,8                   | 8,0                    |
| <b>Créances nettes sur l'administration centrale</b> | <b>338,0</b>                | <b>2,8</b>            | <b>14,9</b>            |
| <b>Créances sur l'économie</b>                       | <b>1 282,5</b>              | <b>1,0</b>            | <b>4,5</b>             |

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

### Evolution de M3

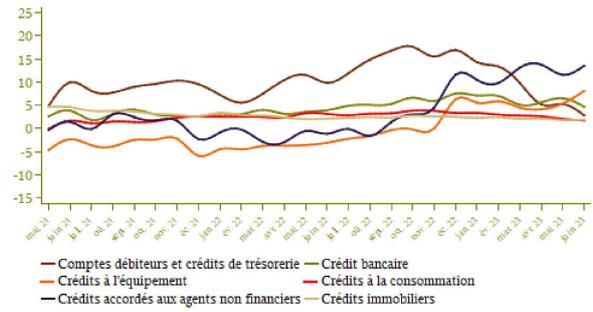


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

| Encours*  | Encours à fin<br>Juin 2023 | Variations en %       |                        |
|---|----------------------------|-----------------------|------------------------|
|   |                            | Juin 2023<br>Mai 2023 | Juin 2023<br>Juin 2022 |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie        | 256,6                      | 1,9                   | 2,8                    |
| Crédits immobiliers                               | 303,0                      | 0,7                   | 1,9                    |
| Crédits à la consommation                         | 58,1                       | 0,5                   | 1,7                    |
| Crédits à l'équipement                            | 187,1                      | 2,9                   | 8,1                    |
| Créances diverses sur la clientèle                | 178,6                      | 9,0                   | 9,5                    |
| Créances en souffrance                            | 92,2                       | -0,8                  | 5,7                    |
| <b>Crédit bancaire</b>                            | <b>1 075,7</b>             | <b>2,5</b>            | <b>4,7</b>             |
| <b>Crédits accordés aux agents non financiers</b> | <b>916,1</b>               | <b>1,1</b>            | <b>4,5</b>             |

\* En milliards de dirhams

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



### INDICATEURS BOURSINIERS

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

|                                       | Semaine                    |                            | Variations en %      |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | du 13/07/23<br>au 18/07/23 | du 20/07/23<br>au 26/07/23 | 26/07/23<br>18/07/23 | 26/07/23<br>26/06/23 | 26/07/23<br>30/12/22 |
| MASI ( fin de période)                | 11 684,77                  | 11 832,89                  | 1,27                 | 2,86                 | 10,38                |
| Volume quotidien moyen de la semaine* | 111,09                     | 113,34                     |                      |                      |                      |
| Capitalisation (fin de période)*      | 604 220,27                 | 613 942,84                 | 1,61                 | 3,24                 | 9,42                 |

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

| Encours*                                      | Janvier- Juin<br>2022 | Janvier- Juin<br>2023 | Variation(%) |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Recettes ordinaires**</b>                  | <b>163 664</b>        | <b>168 297</b>        | <b>2,8</b>   |
| Dont recettes fiscales                        | 147 786               | 153 540               | 3,9          |
| <b>Dépenses totales</b>                       | <b>202 915</b>        | <b>209 392</b>        | <b>3,2</b>   |
| Dépenses totales (hors compensation)          | 181 881               | 193 453               | 6,4          |
| Compensation                                  | 21 034                | 15 939                | -24,2        |
| Dépenses ordinaires (hors compensation)       | 142 335               | 149 055               | 4,7          |
| Salaires                                      | 74 188                | 75 901                | 2,3          |
| Autres biens et services                      | 34 935                | 38 011                | 8,8          |
| Intérêts de la dette                          | 16 936                | 18 448                | 8,9          |
| Transferts aux collectivités territoriales    | 16 276                | 16 695                | 2,6          |
| <i>Solde ordinaire</i>                        | 296                   | 3 302                 |              |
| <b>Dépenses d'investissement</b>              | <b>39 546</b>         | <b>44 397</b>         | <b>12,3</b>  |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor          | 21 097                | 13 312                |              |
| <b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b> | <b>-18 154</b>        | <b>-27 783</b>        |              |
| <i>Solde primaire***</i>                      | -1 218                | -9 335                |              |
| Variation des opérations en instance          | -3 823                | -10 538               |              |
| <b>Besoin ou excédent de financement</b>      | <b>-21 977</b>        | <b>-38 321</b>        |              |
| Financement extérieur                         | 1 144                 | 28 010                |              |
| Financement intérieur                         | 20 833                | 10 311                |              |

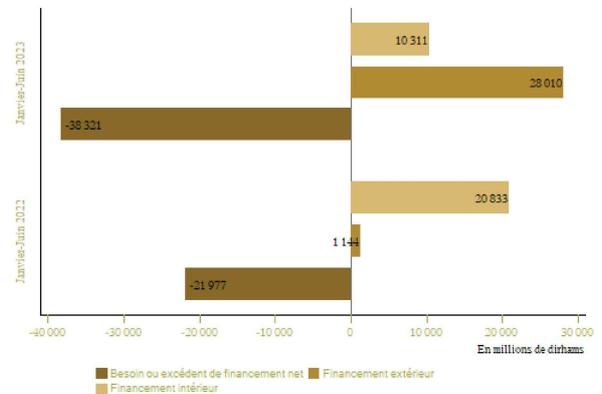
\* En millions de dirhams

\*\* 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 (DTFE)

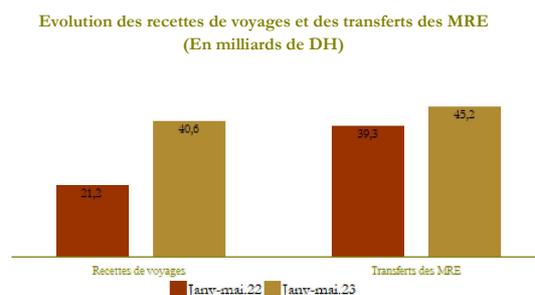
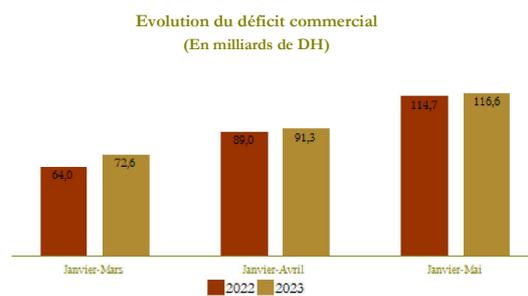
#### Financement du Trésor



## COMPTES EXTERIEURS

|   | Montants*        |                  | Variations en %            |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
|   | Janv-Mai 23      | Janv-Mai 22      | Janv-Mai 23<br>Janv-Mai 22 |
| <b>Exportations globales</b>                          | <b>184 895,0</b> | <b>178 529,0</b> | <b>3,6</b>                 |
| Automobile  | 57 847,0         | 41 349,0         | 39,9                       |
| Phosphates et dérivés                                 | 31 139,0         | 47 209,0         | -34,0                      |
| <b>Importations globales</b>                          | <b>301 474,0</b> | <b>293 197,0</b> | <b>2,8</b>                 |
| Energie   | 51 725,0         | 54 883,0         | -5,8                       |
| Produits finis d'équipement                           | 65 858,0         | 54 808,0         | 20,2                       |
| Produits finis de consommation                        | 65 598,0         | 57 457,0         | 14,2                       |
| <b>Déficit commercial global</b>                      | <b>116 579,0</b> | <b>114 668,0</b> | <b>1,7</b>                 |
| Taux de couverture en %                               | 61,3             | 60,9             |                            |
| <b>Recettes de voyages</b>                            | <b>40 633,0</b>  | <b>21 243,0</b>  | <b>91,3</b>                |
| <b>Transferts des MRE</b>                             | <b>45 167,0</b>  | <b>39 293,0</b>  | <b>14,9</b>                |
| <b>Flux net des investissements directs étrangers</b> | <b>6 659,0</b>   | <b>9 189,0</b>   | <b>-27,5</b>               |

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes



## COMPTES DE LA NATION

|                     | En milliards de DH |         | Variation (%)      |
|---------------------|--------------------|---------|--------------------|
|                     | T1-2022            | T1-2023 | T1-2023<br>T1-2022 |
| PIB à prix chaînés  | 293,3              | 303,6   | 3,5                |
| VA agricole         | 27,4               | 29,3    | 6,9                |
| VA non agricole     | 235,4              | 242,9   | 3,2                |
| PIB à prix courants | 319,2              | 347,5   | 8,9                |

Source: Haut Commissariat au Plan



## 1- MARCHE DE CHANGES ET AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

Entre le 20 et le 26 juillet 2023, le dirham s'est apprécié de 2,10% vis-à-vis de l'euro et de 0,60% face au dollar américain. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 21 juillet 2023, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 344,3 milliards de dirhams, en hausse de 0,2% d'une semaine à l'autre et de 5,5% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 20 au 26 juillet 2023, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de 30,6 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 43,2 milliards et d'un montant des prêts garantis à long terme de 23,6 milliards, l'encours global des interventions ressort à 97,4 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges s'est établi à 3,5 milliards et le taux interbancaire s'est situé à 3,00% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 26 juillet (date de valeur le 27 juillet), la Banque a injecté un montant de 38,8 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours.

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 25 juillet 2023, le Trésor a retenu 2,1 milliards de dirhams sur un montant total proposé de 5,4 milliards. Les souscriptions ont porté à hauteur de 1,7 milliard sur la maturité de 10 ans au taux de 4,21% et de 335 millions sur celle de 20 ans au taux de 4,98%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 27 juillet au 2 août, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 2 août à 687,7 milliards.

## 4- INFLATION

En juin 2023, l'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé une nouvelle baisse mensuelle de 0,9%, tiré en majeure partie par le repli de 7,3% des prix des produits alimentaires à prix volatils avec notamment des diminutions de prix de 11% pour les « volaille et lapin », de 7,2% pour les « légumes frais », de 13,4% pour les « fruits frais » et de 6,8% pour les « poissons frais ». De plus, les prix des carburants et lubrifiants ont reculé de 0,2%. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente a enregistré une hausse mensuelle de 0,1% traduisant exclusivement l'évolution de sa composante non alimentaire, celle alimentaire ayant stagné d'un mois à l'autre. Quant aux tarifs réglementés, ils se sont accrus de 0,1% en juin, reflétant des relèvements de 0,5% pour l'« électricité » et de 0,4% pour l'« alimentation en eau et assainissement ».

En variation annuelle, l'inflation poursuit sa décélération pour revenir à 5,5% en juin après 7,1% en mai, ramenant sa moyenne au cours du premier semestre à 7,9%. De même, sa composante sous-jacente continue son ralentissement graduel, s'établissant à 5,3% en juin, au lieu de 6,1% en mai, affichant une moyenne de 7,2% au cours de la première moitié de l'année.

## 5- TAUX D'INTERET

En juin, les taux créditeurs ont accusé des baisses de 9 points de base (pb) à 2,41% pour les dépôts à 6 mois et de 29 pb à 2,85% 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 2023 à 2,98%, en progression de 147 pb par rapport au premier semestre de 2023.

S'agissant des taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au premier trimestre 2023 indiquent une hausse du taux moyen global de 53 pb à 5,03%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les prêts aux entreprises ont augmenté de 68 pb à 4,98%, reflétant des accroissements de 79 pb à 4,98% pour les facilités de trésorerie et de 43 pb à 4,81% pour les prêts à l'équipement. Concernant les crédits aux particuliers, les taux des prêts à la consommation ont progressé de 55 pb à 6,95% et ceux des crédits à l'habitat ont quasiment stagné à 4,36%.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la période allant du 20 au 26 juillet, le MASI s'est apprécié de 1,3%, portant sa performance depuis le début de l'année à 10,4%. Cette évolution hebdomadaire traduit principalement les hausses des indices des secteurs des mines de 4%, du « pétrole et gaz » de 2,1% et des banques de 0,8%. En revanche, ceux relatifs aux secteurs des « matériels, logiciels et services informatiques » et des « bâtiments et matériaux de construction » ont diminué de 4,6% et 1% respectivement.

Pour ce qui est du volume global des échanges, il s'est élevé à 566,7 millions, contre 444,3 millions de dirhams une semaine auparavant. Sur le marché central actions, le volume quotidien moyen a atteint 102 millions après 107 millions de dirhams.

## 7- AGREGATS DE MONNAIE ET DE CREDIT

En juin 2023, la masse monétaire a marqué une hausse annuelle de 7,6% après 8% le mois précédent. Cette évolution recouvre principalement une décélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8,7% après 9,1% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 19,4% après 34,4% ; une accentuation de la baisse des comptes à terme de 3,5% après 2,7% et une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 16,3% après 12,4%.

Par contrepartie, si les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 14,9% après 9,4%, les avoirs officiels de réserve ont vu leur rythme de progression annuelle passer de 8,4% à 5,1% en juin et le crédit bancaire au secteur non financier de 5,1% à 4,5%. Cette évolution du crédit reflète, d'une part, la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% à 2,7%, ainsi que celle des crédits aux ménages de 3,2% à 2,9% et, d'autre part, l'accélération de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques de 28,5% à 36,6%.

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

- le ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie à 2,7% après 5,3%, avec la baisse de celles aux sociétés privées à 2% après la hausse de 1% en mai ;
- la décélération de la croissance des crédits à la consommation de 2% à 1,7% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 1,9% ; et
- l'accélération des crédits à l'équipement de 3,6% à 5,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 2,9% à 3,9% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 5,8% à 12,9% ;

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,3% en mai à 5,7% en juin 2023, et leur ratio au crédit est passé de 8,9% à 8,6%.

Par branche d'activité, les données disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir une décélération de 5,1% en mars à 4,7% en juin 2023 de la croissance du crédit bancaire global recouvrant notamment :

- une baisse de 0,1% après une hausse de 6,1% des crédits aux « industries manufacturières » ;
- un ralentissement de la croissance des concours aux « Transports et communications » à 10,9% contre 13,4% ; au « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » de 12,9% à 4,1% et à la branche « Electricité, gaz et eau » de 26,9% à 19,4% ;
- une atténuation de la baisse des crédits alloués à la branche « hôtels et restaurants » à 2,2% après 2,4% ; et
- une hausse de 3,3% après un repli de 1,1% des prêts au « bâtiment et travaux publics ».

## 8- FINANCES PUBLIQUES

La situation des charges et ressources du Trésor au titre du premier semestre de 2023 a fait ressortir un déficit budgétaire de 27,8 milliards de dirhams, en creusement de 9,6 milliards par rapport à la même période en 2022. Les recettes ordinaires se sont améliorées de 2,8% à 168,3 milliards, recouvrant une progression de 3,9% des rentrées fiscales et un repli de 9% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 1% à 165 milliards, résultat des hausses de 4,4% des dépenses de biens et services et de 8,9% des charges en intérêts de la dette, tandis que la charge de compensation s'est allégée de 24,2% d'une année à l'autre. Le solde ordinaire est ressorti ainsi excédentaire à 3,3 milliards, après 296 millions. Pour leur part, les dépenses d'investissement ont augmenté de 12,3% à 44,4 milliards, portant ainsi les dépenses globales à 209,4 milliards, en alourdissement de 3,2%. De son côté, le solde des comptes spéciaux du Trésor a baissé de 36,9% à 13,3 milliards à fin juin 2023.

Compte tenu de la réduction du stock des opérations en instance de 10,5 milliards, le déficit de caisse a atteint 38,3 milliards, après 22 milliards un an auparavant. Ce besoin a été couvert par un flux extérieur net de 28 milliards et par des ressources intérieures nettes de 10,3 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

A fin mai 2023, les échanges extérieurs ont poursuivi leur tendance haussière, avec des augmentations de 3,6% des exportations à 184,9 milliards de dirhams et de 2,8% des importations à 301,5 milliards. Le déficit commercial s'est, en conséquence, creusé de 1,7% à 116,6 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est établi à 61,3% après 60,9% à fin mai 2022.

L'accroissement des importations recouvre des évolutions différenciées des principaux produits. En effet, les acquisitions de biens d'équipements ont progressé de 20,2% à 65,9 milliards, avec en particulier des hausses de 41,4% pour les « appareils pour la coupure ou connexion des circuits électriques », de 32,8% pour les « moteurs à piston » et de 30,4% pour les « fils et câbles ». De même, les importations de biens de consommation se sont accrues de 14,2% à 65,6 milliards, et celles de produits alimentaires se sont élevées à 39,5 milliards, contre 37,1 milliards à fin mai 2022. En revanche, la facture énergétique s'est allégée de 5,8% à 51,7 milliards, intégrant des baisses de 13,6% des achats de « gas-oils et fuel-oils » et de 11,6% pour ceux des « houilles ; coques et combustibles similaires ». Les importations de demi-produits ont, pour leur part, accusé un repli de 10,5%, sous l'effet essentiellement d'une diminution des approvisionnements en ammoniac aussi bien en volume qu'en termes de prix. Les acquisitions en produits bruts ont enregistré un recul de 16%, reflétant principalement celui de 55,3% de la valeur des achats de soufre brut.

L'amélioration des exportations a été tirée principalement par les expéditions du secteur automobile qui ont poursuivi leur dynamique, affichant une progression de 39,9% à 57,8 milliards de dirhams, avec des accroissements de 35,9% pour le segment de la construction et de 46,3% pour celui du câblage. De même, les exportations du « textile et cuir » ont poursuivi leur bonne performance, avec une augmentation de 15,9% à 20,7 milliards. A l'inverse, les ventes de phosphates et dérivés ont accusé un repli de 34% à 31,1 milliards, sous l'effet principalement de la contraction de 33,8% des ventes des « engrais naturels et chimiques » résultat des reculs de 28,2% de leur prix à l'export et de 7,8% des quantités expédiées. En outre, les ventes de l'« agriculture et agroalimentaire » se sont stabilisées à 42,1 milliards de dirhams, alors que celles du secteur de l'aéronautique ont régressé de 4,8% à 8,6 milliards.

En parallèle, les recettes voyages ont atteint 40,6 milliards de dirhams à fin mai 2023 et les transferts des MRE se maintiennent à des niveaux élevés, totalisant 45,2 milliards. Quant aux principales opérations financières, les recettes d'IDE ont diminué de 11,9% à 12,2 milliards, alors que les investissements directs marocains à l'étranger ont connu une expansion de 53,8% à 10,9 milliards.

A fin mai 2023, l'encours des avoirs officiels de réserve a atteint 353,3 milliards de dirhams, représentant ainsi l'équivalent de 5 mois et 20 jours d'importations de biens et services.