

## INDICATEURS HEBDOMADAIRES

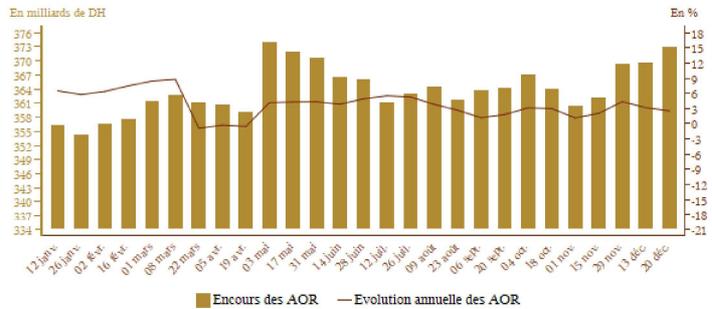
Semaine du 19 au 25 décembre 2024

### AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE

	Encours* au	Variations depuis		
	20/12/24	22/12/23	31/12/23	13/12/24
Avoirs officiels de réserve (AOR)	373,1	4,0%	3,8%	0,9%

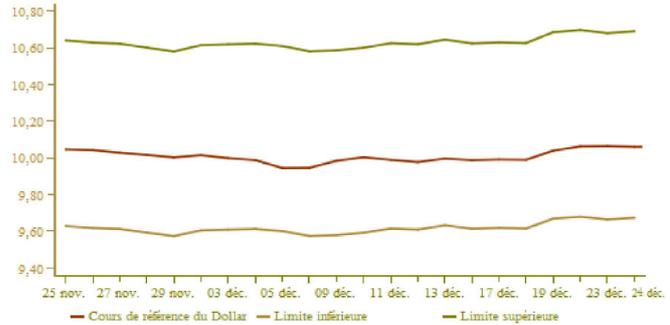
\* En milliards de dirhams

	Novembre 2023	Septembre 2024	Octobre 2024	Novembre 2024
AOR en mois d'importations de biens et services	5 mois et 11 jours	5 mois et 8 jours	5 mois et 5 jours	5 mois et 5 jours



### COURS DE CHANGE

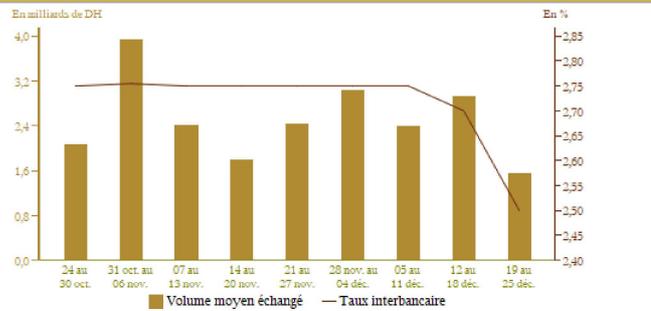
	18/12/2024	19/12/2024	20/12/2024	23/12/2024	24/12/2024
<b>Cours de référence</b>					
Euro	10.491	10.443	10.459	10.469	10.460
Dollar US	9.989	10.038	10.062	10.063	10.060
<b>Adjudication</b>					
Devise					
Cours moyen (S/DH)					



### MARCHE INTERBANCAIRE

	Semaine du 12-12-24 au 18-12-24	Semaine du 19-12-24 au 25-12-24
Taux interbancaire	2,70	2,50
Volume moyen échangé*	2 923,60	1 563,40

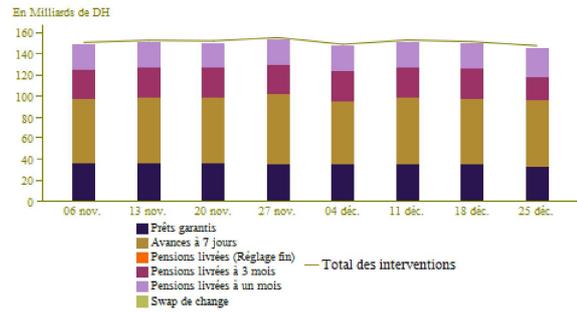
\* En millions de dirhams



## MARCHE MONETAIRE

### Interventions\* de Bank Al-Maghrib

	Semaine du 12-12-24 au 18-12-24	Semaine du 19-12-24 au 25-12-24
<b>OPERATION DE REFINANCEMENT DE BAM</b>	<b>151 312</b>	<b>147 482</b>
<b>A l'initiative de BAM</b>	<b>151 312</b>	<b>147 482</b>
-Avances à 7 jours	62 290	63 460
-Pensions livrées à 1 mois	23 779	27 456
-Swap de change		
-Pensions livrées à 3 mois	28 146	22 189
-PIAFE**	1 693	1 693
-Prêts garantis	35 404	32 684
-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 25/12/2024

Montant servi	72 620
---------------	--------

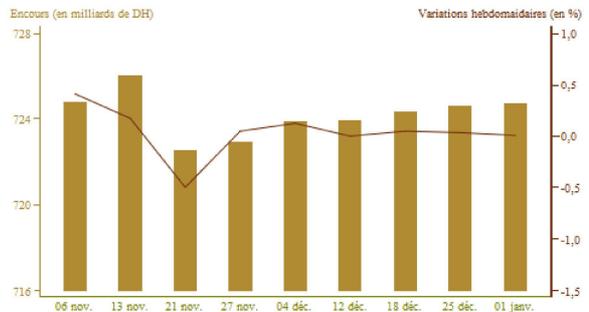
\* En millions de dirhams

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

## MARCHE DES ADJUDICATIONS

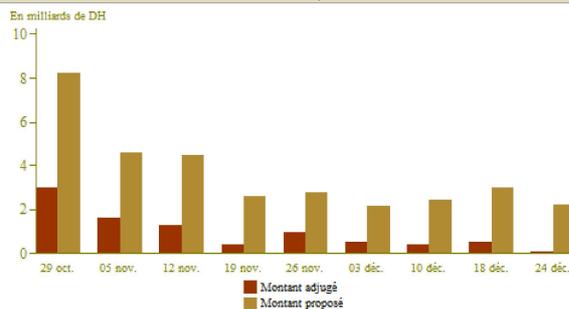
### Encours des bons du Trésor

Maturité	Remboursements* du 26-12-24 au 01-01-25	Adjudications au 24-12-24	
		Souscriptions*	Taux
35 jours			
45 jours			
13 semaines			
26 semaines			
52 semaines		100	2,46
2 ans			
5 ans			
10 ans			
15 ans			
20 ans			
30 ans			
<b>Total</b>		<b>100</b>	

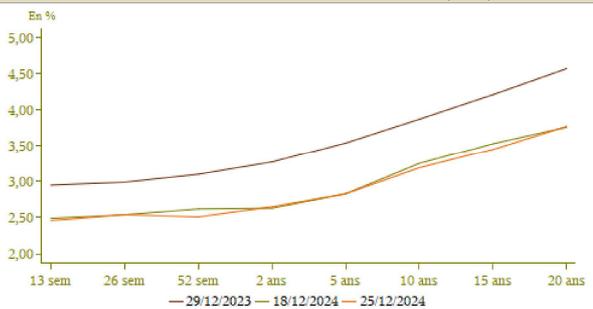


\* En millions de dirhams

### Résultats des adjudications



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

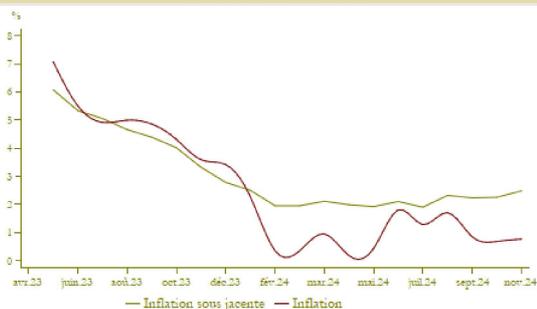


## INFLATION

	Variations en %		
	Novembre 2024/ Octobre 2024	Octobre 2024/ Octobre 2023	Novembre 2024/ Novembre 2023
Indice des prix à la consommation*	-0,2	0,7	0,8
Indicateur de l'inflation sous-jacente**	0,3	2,2	2,5

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

### Evolution de l'inflation



## TAUX D'INTERET

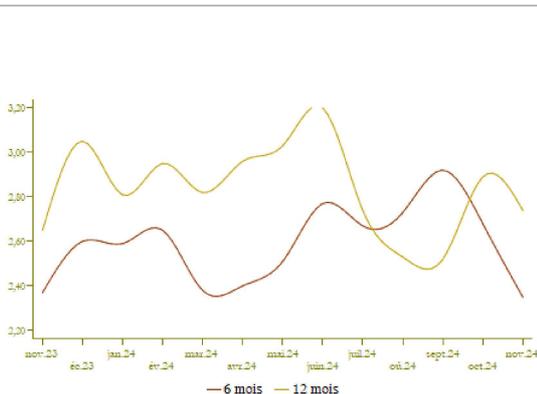
	1er semestre 2024	2ème semestre 2024
Comptes sur carnets (taux minimum en %)	2,73	2,48

Taux crédateurs (%)	Septembre 2024	Octobre 2024	Novembre 2024
Dépôts à 6 mois	2,92	2,68	2,35
Dépôts à 12 mois	2,52	2,89	2,74

Taux débiteurs (%)	T1-2024	T2-2024	T3-2024
<b>Taux débiteur moyen</b>	<b>5,40</b>	<b>5,43</b>	<b>5,21</b>
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>6,09</b>	<b>5,89</b>	<b>5,91</b>
Crédits à l'habitat	4,81	4,79	4,76
Crédits à la consommation	7,22	7,03	7,06
<b>Crédits aux entreprises</b>	<b>5,26</b>	<b>5,37</b>	<b>5,12</b>
<i>Par objet économique</i>			
Facilités de trésorerie	5,30	5,38	5,06
Crédits à l'équipement	5,11	4,99	5,24
Crédits à la promotion immobilière	5,19	5,69	5,68
<i>Par taille d'entreprise</i>			
TPME	5,85	5,68	5,74
Grandes entreprises (GE)	5,16	5,34	5,14

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

### Taux crédateurs (en %)

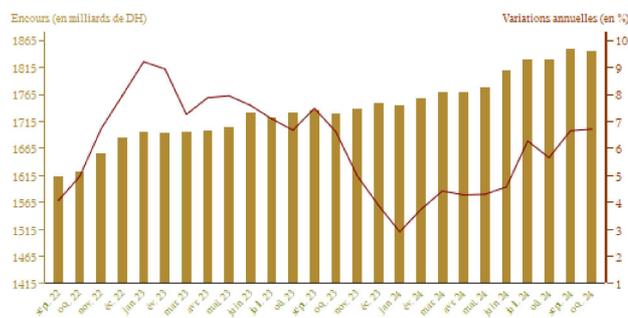


## AGREGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

	Encours* à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Monnaie fiduciaire	425,9	-0,0	10,6
Monnaie scripturale	929,2	-1,4	7,9
<b>M1</b>	<b>1 355,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,7</b>
Placements à vue (M2-M1)	188,4	0,2	3,6
<b>M2</b>	<b>1 543,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,1</b>
Autres actifs monétaires(M3-M2)	302,7	2,5	0,3
<b>M3</b>	<b>1 846,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Agrégat PL</b>	<b>973,7</b>	<b>1,5</b>	<b>14,9</b>
<b>AOR</b>	<b>360,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,6</b>
Avoirs extérieurs nets des AID**	62,6	4,7	80,4
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>347,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>10,4</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 374,3</b>	<b>0,2</b>	<b>5,6</b>

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

### Evolution de M3

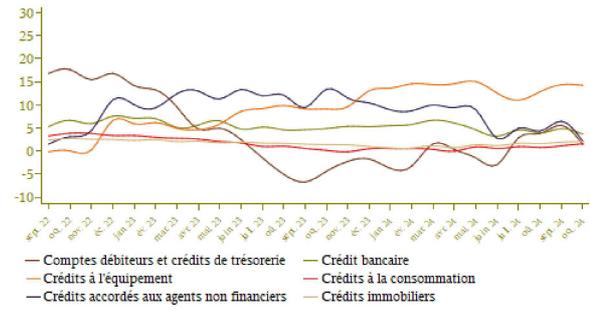


### Ventilation du crédit bancaire par objet économique

Encours*	Encours à fin Octobre 2024	Variations en %	
		Octobre 2024 Septembre 2024	Octobre 2024 Octobre 2023
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	257,4	-0,9	1,4
Crédits immobiliers	308,5	0,3	2,0
Crédits à la consommation	58,7	0,4	1,5
Crédits à l'équipement	222,7	0,4	14,2
Créances diverses sur la clientèle	175,4	-8,2	-1,3
Créances en souffrance	98,5	0,4	3,5
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 121,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Crédits accordés aux agents non financiers</b>	<b>947,4</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>

\* En milliards de dirhams

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



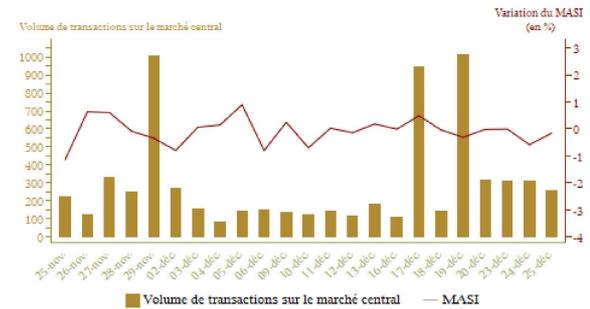
### INDICATEURS BOURSIERS

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

	Semaine		Variations en %		
	du 12/12/24 au 18/12/24	du 19/12/24 au 25/12/24	25/12/24 18/12/24	25/12/24 25/11/24	25/12/24 29/12/23
MASI (fin de période)	14 769,95	14 611,23	-1,07	-0,73	20,83
Volume quotidien moyen de la semaine*	1 551,70	2 195,68			
Capitalisation (fin de période)*	755 765,55	748 312,30	-0,99	-0,60	19,52

\* En millions de dirhams

Source: Bourse de Casablanca



### FINANCES PUBLIQUES

#### Situation des charges et ressources du Trésor

Encours*	Janvier- Novembre 2023	Janvier- Novembre 2024	Variation(%)
<b>Recettes ordinaires**</b>	<b>306 052</b>	<b>349 504</b>	<b>14,2</b>
Dont recettes fiscales	266 528	298 250	11,9
<b>Dépenses totales</b>	<b>379 229</b>	<b>399 508</b>	<b>5,3</b>
Dépenses totales (hors compensation)	352 169	376 297	6,9
Compensation	27 060	23 211	-14,2
Dépenses ordinaires (hors compensation)	266 822	290 433	8,8
Salaires	137 817	148 691	7,9
Autres biens et services	67 406	74 480	10,5
Intérêts de la dette	30 663	32 785	6,9
Transferts aux collectivités territoriales	30 936	34 477	11,4
<i>Solde ordinaire</i>	12 170	35 859	
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>85 347</b>	<b>85 863</b>	<b>0,6</b>
Solde des comptes spéciaux du Trésor	21 701	-2 319	
<b>Excédent (+) ou déficit (-) budgétaire</b>	<b>-51 477</b>	<b>-52 323</b>	
<i>Solde primaire***</i>	-20 814	-19 538	
Variation des opérations en instance	-7 709	-5 228	
<b>Besoin ou excédent de financement</b>	<b>-59 186</b>	<b>-57 551</b>	
Financement extérieur	30 672	13 129	
Financement intérieur	28 514	44 422	
dont Privatisation	0	1 700	

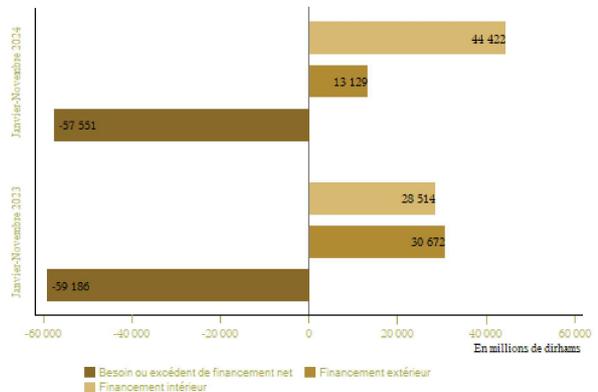
\* En millions de dirhams

\*\* 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

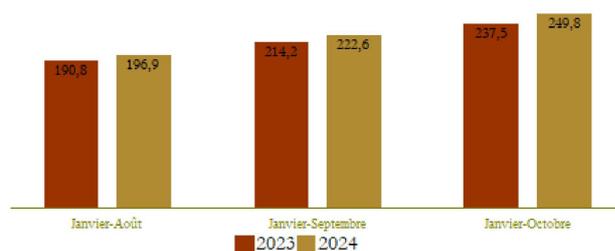


## COMPTES EXTERIEURS

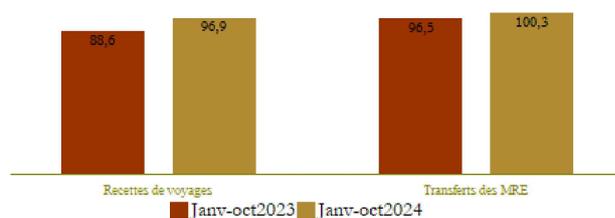
	Montants*		Variations en %
	Janv-Oct. 2024	Janv-Oct. 2023	Janv-Oct. 2024 Janv-Oct. 2023
<b>Exportations globales</b>	<b>373 545,0</b>	<b>351 663,0</b>	<b>6,2</b>
Automobile	131 352,0	121 593,0	8,0
Phosphates et dérivés	68 339,0	60 734,0	12,5
<b>Importations globales</b>	<b>623 379,0</b>	<b>589 153,0</b>	<b>5,8</b>
Energie	95 071,0	100 576,0	-5,5
Produits finis d'équipement	145 514,0	130 415,0	11,6
Produits finis de consommation	144 872,0	133 444,0	8,6
<b>Déficit commercial global</b>	<b>249 834,0</b>	<b>237 490,0</b>	<b>5,2</b>
Taux de couverture en %	59,9	59,7	
<b>Recettes de voyages</b>	<b>96 917,0</b>	<b>88 632,0</b>	<b>9,3</b>
<b>Transferts des MRE</b>	<b>100 290,0</b>	<b>96 512,0</b>	<b>3,9</b>
<b>Flux net des investissements directs étrangers</b>	<b>19 496,0</b>	<b>12 068,0</b>	<b>61,6</b>

\* En millions de dirhams  
Source: Office des changes

Evolution du déficit commercial  
(En milliards de DH)



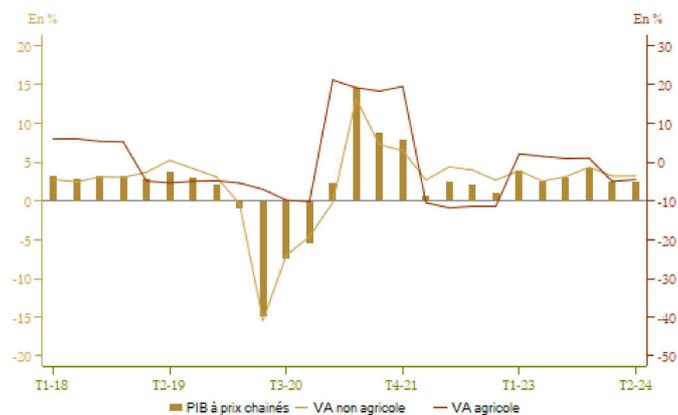
Evolution des recettes de voyages et des transferts des MRE  
(En milliards de DH)



## COMPTES DE LA NATION

	En milliards de DH		Variation (%)
	T2-2023	T2-2024	T2-2024 T2-2023
PIB à prix chaînés	300,8	307,8	2,4
VA agricole	27,7	26,5	-4,5
VA non agricole	242,4	250,2	3,2
PIB à prix courants	354,0	366,7	3,6

Source: Haut Commissariat au Plan



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

Entre le 19 et le 24 décembre 2024, le dirham s'est déprécié de 0,70% face au dollar américain et s'est apprécié de 0,29% vis-à-vis de l'euro. Au cours de cette période, aucune opération d'adjudication n'a été réalisée sur le marché des changes.

Au 20 décembre 2024, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 373,1 milliards de dirhams, en hausse de 0,9% d'une semaine à l'autre et de 4% en glissement annuel.

## 2- MARCHE MONETAIRE

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 décembre 2024, le volume des interventions de Bank Al-Maghrib s'est chiffré à 147,5 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. Il se répartit entre des avances à 7 jours pour un montant de 63,5 milliards, ainsi que des pensions livrées à plus long terme et des prêts garantis pour des montants respectifs de 49,6 milliards et 34,4 milliards.

Sur le marché interbancaire, le volume quotidien moyen des échanges est revenu à 1,6 milliard et le taux interbancaire s'est établi à 2,50% en moyenne.

Lors de l'appel d'offres du 25 décembre (date de valeur le 26 décembre), la Banque a injecté un montant de 72,6 milliards de dirhams sous forme d'avances à 7 jours

## 3- MARCHE DES ADJUDICATIONS

Lors de l'adjudication du 24 décembre 2024, le Trésor a retenu 100 millions de dirhams sur un montant total proposé de 2,3 milliards. Les souscriptions ont porté en totalité sur la maturité de 52 semaines au taux de 2,46%. En l'absence de remboursements durant la période allant du 26 décembre 2024 au 1<sup>er</sup> janvier 2025, l'encours des bons du Trésor devrait s'établir au 1<sup>er</sup> janvier à 724,7 milliards de dirhams.

## 4- INFLATION

**En novembre 2024, l'indice des prix à la consommation (IPC)** s'est replié de 0,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution résulte principalement de la baisse de 1,9% des prix des produits alimentaires à prix volatils, avec en particulier des reculs des prix de 12,4% pour les « agrumes », de 3,7% pour les « fruits frais », de 1,4% pour les « légumes frais » et de 1,8% pour les « volaille et lapin ». De même, les prix des carburants et lubrifiants ont diminué de 1,5% d'un mois à l'autre alors que les tarifs réglementés sont restés au même niveau observé en octobre. En revanche, l'indicateur de l'inflation sous-jacente s'est accru de 0,3%, porté par la hausse de 0,6% des produits alimentaires qui y sont inclus, notamment les « huiles » et les « viandes fraîches » dont les prix ont augmenté de 1,6% et 1,2% respectivement.

**En comparaison annuelle**, l'inflation est ressortie à 0,8%, au lieu de 0,7% en octobre, et sa moyenne au cours des onze premiers mois de l'année s'est établie à 1%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente s'est accélérée de 2,2% en octobre à 2,5% en novembre et sa moyenne depuis le début de l'année est ressortie à 2,2%.

## 5- TAUX D'INTERET

En novembre 2024, les taux créditeurs ont connu une baisse de 33 points de base (pb) à 2,35% pour les dépôts à 6 mois et de 15 pb à 2,74% pour ceux à un an. Pour ce qui est du taux minimum de rémunération des comptes sur carnet, il a été fixé pour le deuxième semestre de l'année 2024 à 2,48%, en repli de 25 pb par rapport au semestre précédent.

Concernant les taux débiteurs, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib auprès des banques relatifs au troisième trimestre 2024 indiquent une baisse de 22 pb du taux moyen global à 5,21%. Par secteur institutionnel, les taux assortissant les crédits aux entreprises ont baissé de 25 pb à 5,12%, avec un recul de 32 pb à 5,06% pour les facilités de trésorerie, une quasi-stabilité à 5,68% pour les prêts à la promotion immobilière et une hausse de 25 pb à 5,24% pour les crédits à l'équipement. S'agissant des taux appliqués aux crédits aux particuliers, ils se sont quasi-stabilisés à 5,91%, recouvrant une diminution de 3 pb à 4,76% pour les prêts à l'habitat et une hausse de 3 pb à 7,06% pour ceux à la consommation.

## 6- INDICATEURS BOURSIERS

Au cours de la semaine allant du 19 au 25 décembre 2024, le MASI s'est déprécié de 1,1%, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 20,8%. Cette évolution hebdomadaire reflète notamment les baisses des indices des secteurs des banques de 0,9%, des « bâtiments et matériaux de construction » de 1,9% et de l'immobilier de 3,6%. En revanche, ceux des secteurs des distributeurs et des assurances ont progressé de 0,8% et 3,2% respectivement.

Pour ce qui est du volume hebdomadaire des échanges, il est passé d'une semaine à l'autre de 7,8 milliards à près de 11 milliards, dont 8,8 milliards réalisé sur le marché de blocs actions. Il convient de signaler que le marché de blocs a connu le 19 décembre 2024 un échange de 353 551 actions de la Compagnie de Transports au Maroc (CTM) au cours unitaire de 800 dirhams.

## 7- AGREGATS MONETAIRES

En octobre 2024, le rythme de progression annuelle de la masse monétaire s'est maintenu à 6,7%. Cette évolution reflète principalement l'accélération à 10,6% de la hausse de la monnaie fiduciaire, la quasi-stabilité à 3,6% de la croissance des comptes d'épargne, les décélérations à 8,7% de la progression des dépôts à vue et à 1,3% de celle des comptes à terme, ainsi que l'atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 6%.

Par contrepartie, l'évolution de l'agrégat M3 reflète principalement des ralentissements de l'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier à 2,4% et de celui des avoirs officiels de réserve à 1,6%, ainsi qu'une accélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale à 10,4%.

Le ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier reflète des décélérations de la croissance à 1,5% pour les crédits aux entreprises privées et à 2,7% pour ceux aux entreprises publiques. En revanche, la hausse des prêts bancaires aux ménages s'est quasiment stabilisée à 1%, avec une accélération à 2,5% de la croissance des crédits aux particuliers et une accentuation à 10,6% de la baisse des concours aux entrepreneurs individuels.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier recouvre des ralentissements de la croissance des facilités de trésorerie à 0,9% et des crédits à l'équipement à 7,4%, ainsi que des quasi-stagnations des hausses des prêts à l'immobilier à 2% et des crédits à la consommation à 1,5%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont augmenté de 3,5%, soit le même rythme observé un mois auparavant et leur ratio à l'encours du crédit bancaire s'est établi à 8,8% après 8,6% en septembre 2024.

## 8- FINANCES PUBLIQUES

A un mois de la clôture de l'exercice 2024, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir un déficit, hors produit de cession des participations de l'Etat, de 52,3 milliards de dirhams, en creusement de 846 millions par rapport à la même période de 2023. Les recettes ordinaires se sont accrues de 14,2% à 349,5 milliards, résultat des améliorations de 11,9% des rentrées fiscales et de 31% de celles non fiscales. En parallèle, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 6,7% à 313,6 milliards, sous l'effet des augmentations des charges des biens et services de 8,7% et de celles en intérêts de la dette de 6,9%, alors que les dépenses de compensation ont diminué de 14,2%. De leur côté, les dépenses d'investissement ont progressé de 0,6% à 85,9 milliards, portant ainsi celles globales à 399,5 milliards, en accroissement de 5,3%. Pour ce qui est du solde des comptes spéciaux du Trésor, il est ressorti négatif à 2,3 milliards après un solde positif de 21,7 milliards à la même période de 2023.

Compte tenu de la réduction des opérations en instance de 5,2 milliards de dirhams, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit de caisse de 57,6 milliards, au lieu de 59,2 milliards à la même période de l'année précédente. Ce besoin a été couvert par des ressources intérieures d'un montant net de 44,4 milliards, dont 1,7 milliard au titre de recettes de cession des participations de l'Etat, et par un flux net extérieur positif de 13,1 milliards.

## 9- COMPTES EXTERIEURS

Les données du commerce extérieur relatives aux dix premiers mois de l'année 2024 indiquent une accélération de la progression des échanges de biens, avec des augmentations de 6,2% des exportations et de 5,8% pour les importations. Le déficit commercial s'est, en conséquence, alourdi de 5,2% à 249,8 milliards de dirhams et le taux de couverture s'est amélioré à 59,9% après 59,7% à fin octobre 2023.

L'amélioration des exportations reflète principalement celle de 8% des ventes du secteur automobile qui se sont élevées à 131,4 milliards de dirhams, incluant des progressions de 6,9% à 58,1 milliards pour le segment de la « construction » et de 7,9% à 45,4 milliards pour celui du « câblage ». De même, sous l'effet d'une augmentation des quantités expédiées, les ventes de phosphates et dérivés ont marqué une amélioration de 12,5% à 68,3 milliards, avec des accroissements de 36,8% à 7,7 milliards pour le phosphate brut, de 10,2% à 11,3 milliards pour l'acide phosphorique et de 10% à 49,4 milliards pour les engrais naturels et chimiques. En parallèle, les exportations du secteur aéronautique ont poursuivi leur dynamique entamée depuis le début de l'année, avec une expansion de 17,3% à 21,9 milliards, soutenue par celle de 26,9% du segment de l'assemblage à 14,3 milliards. Quant aux expéditions de produits agricoles et agro-alimentaires, elles ont enregistré une amélioration de 2,9% à 69,8 milliards, reflétant en particulier une progression de 5,4% des ventes de produits agricoles à 30,8 milliards. Les exportations du secteur de l'« électronique et électricité » se sont, pour leur part, accrues de 2,4% à 15,2 milliards. De leur côté, les exportations du secteur du « textile et cuir » ont affiché une quasi-stagnation à 39,3 milliards, recouvrant une hausse de 0,7% pour les « vêtements confectionnés » et une diminution de 7,4% pour la branche des « chaussures ».

L'accroissement des importations a concerné l'ensemble des groupements, à l'exception des produits bruts et énergétiques. En effet, les acquisitions de biens d'équipement se sont renforcées de 11,6% à 145,5 milliards, tirées essentiellement par des progressions de 38,1% des achats de « voitures utilitaires » et de 15,8% de ceux des « appareils pour coupure ou connexion des circuits électriques ». En parallèle, les acquisitions de demi-produits ont connu une hausse de 9,1% à 134,8 milliards, en relation notamment avec les importations de « produits chimiques » qui se sont accrues de 23,1% à 13,5 milliards et celles de « demi-produits en fer ou en aciers non alliés » qui ont doublé pour se situer à 4,1 milliards. Quant aux importations de biens de consommation, elles se sont améliorées de 8,6% à 144,9 milliards de dirhams, reflétant des hausses de 8,8% des achats de voitures de tourisme ainsi que de leurs parties et pièces et de 18,1% de ceux de « médicaments et autres produits pharmaceutiques ». Dans le même sens, les approvisionnements en produits alimentaires ont augmenté de 3% à 75,5 milliards, en relation essentiellement avec un rebond de 76,1% des achats d'animaux vivants à 4,1 milliards, alors que les approvisionnements en blé se sont repliés de 8,4% à 15 milliards. A l'inverse, la facture énergétique s'est allégée de 5,5% à 95,1 milliards de dirhams, en lien avec des reculs de 25% des importations de « houilles, coques et combustibles solides similaires » et de 14,3% de ceux de « gaz de pétrole et autres hydrocarbures », sous l'effet des diminutions de leurs prix à l'import de 18,5% et 15,9% respectivement. En revanche, les achats de « gas-oils et fuel-oils » ont enregistré une progression de 1,4%, tirés par l'augmentation de 11,7% des quantités importées. En parallèle, les acquisitions de produits bruts ont baissé de 1,4% à 26,9 milliards, en relation notamment avec un recul de celles des huiles de soja et de tournesol.

S'agissant des autres opérations courantes, les recettes de voyages se sont améliorées de 9,3% à 96,9 milliards, et les dépenses au même titre se sont accrues de 20% à 24,7 milliards. Quant aux transferts des MRE, ils ont poursuivi leur dynamique positive avec une progression de 3,9% à 100,3 milliards de dirhams. En ce qui concerne les principales opérations financières, le flux net d'IDE s'est établi à 19,5 milliards contre 12,1 milliards à fin octobre 2023, résultat d'une hausse de 23,7% des recettes à 33,3 milliards, alors que les dépenses au même titre ont reculé de 7,1% à 13,8 milliards. Quant aux investissements directs marocains à l'étranger, leur flux net s'est replié de 10,6%, reflétant une diminution de 7,8% des dépenses au même titre.

A fin octobre 2024, l'encours des avoirs officiels de réserve s'est renforcé à 360,7 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 5 mois et 3 jours d'importations de biens et services.