

BALANCE DES PAIEMENTS ET

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

**RAPPORT ANNUEL
2022**

Selon la 6ème édition du Manuel du
Fonds Monétaire International (MBP6)



31, AVENUE PATRICE LUMUMBA, HASSAN, RABAT



www.oc.gov.ma



+212 5 37 26 63 63



contact@oc.gov.ma



2022

RAPPORT ANNUEL

**BALANCE DES PAIEMENTS ET
POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE
DU MAROC**

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

OFFICE DES CHANGES

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

Ce document est produit sur la base des données 2022 provisoires de la balance des paiements et de la position extérieure globale arrêtées à fin juin 2023. La mise à jour de ces données est publiée constamment sur le site de l'Office des Changes **www.oc.gov.ma**

SOMMAIRE

Introduction	9
Compte des transactions courantes	19
Biens	20
Services	21
Revenus primaires	26
Revenus secondaires	27
Compte financier	31
Investissements directs	33
Investissements de portefeuille	38
Instruments financiers dérivés	39
Autres investissements	39
Avoirs de réserve	41
Position extérieure globale	43
Investissements directs	45
Investissements de portefeuille	49
Instruments financiers dérivés	51
Autres investissements	51
Avoirs de réserve	53
Méthodologies	55
Méthodologie d'établissement de la balance des paiements	57
Méthodologie d'établissement de la position extérieure globale	63
Annexes	67

INTRODUCTION

CROISSANCE ECONOMIQUE MONDIALE	10
COMMERCE MONDIAL DE BIENS ET SERVICES	10
LES ENVOIS DE FONDS DES MIGRANTS	11
LES IDE AU NIVEAU INTERNATIONAL	12
ECONOMIE MAROCAINE	12

En 2022, l'économie mondiale a succombé sous une multitude de chocs successifs alors que les séquelles de la pandémie du Covid-19 se faisaient encore sentir. En particulier, la guerre en Ukraine a fortement perturbé les chaînes mondiales d'approvisionnement et a engendré une flambée des prix des denrées alimentaires et des produits énergétiques.

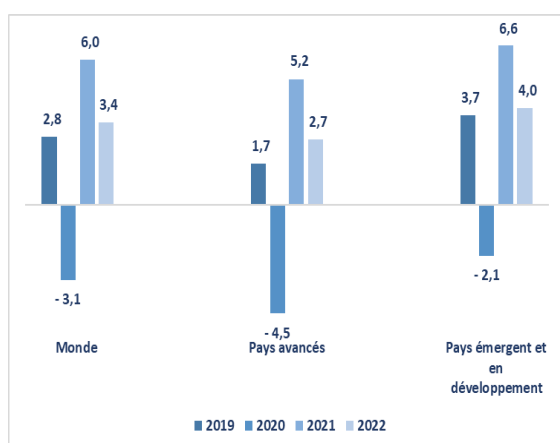
L'inflation qui atteint des niveaux sans précédent depuis les années 1970, a entraîné une rechute de la croissance mondiale et a affecté la reprise économique dans de nombreux pays.

Croissance économique mondiale :

La croissance de l'économie mondiale ralenti en 2022 pour s'établir à 3,4% contre 6% en 2021, en lien notamment avec les tensions géopolitiques qui ont amplifiées l'impact des effets persistants du Covid19 et de l'inflation.

Ce ralentissement de l'activité économique a été d'une ampleur différenciée selon les pays et les régions et il a touché aussi bien les pays avancés que les pays émergents et ceux en développement.

G1 : Croissance du PIB (en %)



Elaboration : Office des Changes – Source de données : FMI

Dans les économies avancées, après le rebond post-Covid, la croissance retombe de 5,2% en 2021 à 2,7% en 2022. Aux États-Unis, la croissance s'est limitée à 2,1%

contre 5,7% en 2021. Dans la zone Euro, la décélération de la croissance a été moins prononcée, atteignant 3,5% contre 5,2% en 2021, traduisant principalement un ralentissement du rythme de l'activité en France (2,6% contre 6,8% en 2021), en Italie (3,7% contre 6,6% en 2021) et en Allemagne (1,8% contre 2,6%). Toutefois, la croissance en Espagne se raffermi à 5,5% contre 5,1% une année auparavant.

Pour ce qui est de l'économie japonaise, son taux de croissance a baissé à 1,1% contre 1,7% en 2021 alors qu'en Royaume-Uni, le PIB a reculé passant de 7,4% à 4% en 2022.

S'agissant des pays émergents et en développement, leur croissance économique a reculé à 4% en 2022 contre 6,6% une année auparavant. Cette tendance globale couvre des évolutions mitigées selon les pays et les régions. En particulier, la Chine a vu son taux de croissance baisser significativement pour s'établir à 3% contre 8,1% en 2021, alors que l'Inde a enregistré une croissance remarquable s'établissant à 6,8% contre 8,7% en 2021.

Par ailleurs, le Brésil affiche une croissance modérée (2,9% contre 4,6% en 2021) tandis que la Russie a affiché un repli de son PIB de 2,1% après 4,7% et ce sous l'effet du conflit et des sanctions internationales.

Commerce mondial de biens et services :

La crise ukrainienne a impacté profondément le commerce mondial et a provoqué un choc sur les marchés des produits de base entraînant une hausse des prix des matières premières énergétiques et agricoles et des perturbations des chaînes d'approvisionnement. Les dommages infligés par cette guerre ne font qu'intensifier les retombées de la pandémie et les pressions inflationnistes, induisant un double choc sur l'offre et la demande.

En dépit de ces conditions défavorables, le volume du commerce a connu une hausse

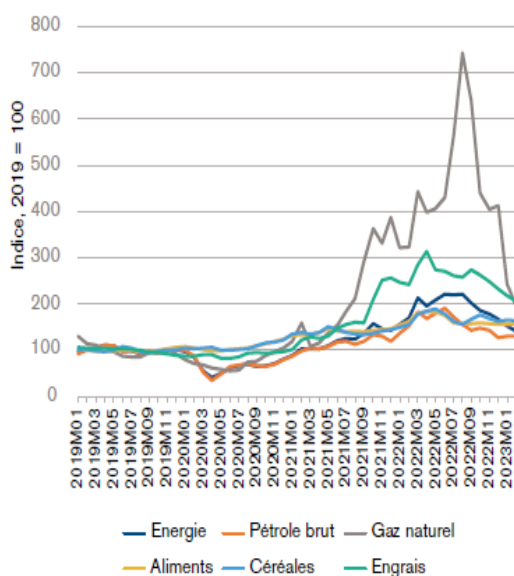
modérée de 2,7% en 2022 après le niveau record de 9,4% enregistré en 2021¹.

En valeur, le commerce mondial des marchandises a progressé de 12% en 2022, pour s'établir à 25.260 milliards de dollars. Il s'agit d'une croissance modeste comparée au rebond de 27% enregistré en 2021.

Cette tendance s'explique essentiellement par les fortes fluctuations des prix des produits de bases, essentiellement, ceux de l'énergie et ceux des denrées alimentaires. (Graphique n°2)

G2 : Prix mondiaux moyens des produits de base, Janvier 2019-Février 2023

Indice, 2019 = 100 et \$EU par million de Btu



Source : élaboré par l'OMC sur la base des données de la Banque mondiale

En effet, le commerce des combustibles a augmenté de 61% en 2022, en lien notamment avec la hausse des prix de l'énergie.

Les prix des denrées alimentaires, quant à eux, ont progressé de 18% par rapport à 2021. Les céréales à eux seuls ont enregistré une hausse de 21%. Les prix des engrais ont,

de leur côté, connu une hausse plus importante en glissement annuel, de 63%.

S'agissant des échanges mondiaux des services commerciaux, ils se sont élevés à 6.800 milliards de dollars en 2022, en progression de 15%. Ce résultat tient essentiellement à la hausse exceptionnelle enregistrée au niveau des services de transport (+25%) et des services voyages (+79%).

Les envois de fonds des migrants :

Malgré cette conjoncture internationale difficile, les envois de fonds vers les pays à revenu faible et intermédiaire se sont raffermis en 2022 pour s'établir à 647 milliards de dollars, soit une augmentation de 8 % par rapport à l'année dernière.

Ces transferts de fonds des travailleurs migrants, originaires des pays en développement, vers leurs pays d'origine constituent de plus en plus une composante principale de financement extérieur des pays en développement et une source de soutien aux familles des migrants surtout en cette période de crise.

Par régions de destination, ces transferts ont augmenté de 19% en Europe et Asie centrale, de 11,3 % en Amérique latine-Caraïbes, de 12,2 % en Asie du Sud, de 6,1 % en Afrique subsaharienne et de 0,7 % en Asie de l'Est et Pacifique. Par contre, les remises migratoires vers la région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord ont diminué de 3,8 %.

Pour ce qui est des principaux pays bénéficiaires de ces fonds, l'Inde et le Mexique viennent en tête avec respectivement 111 et 61 milliards de dollars, suivis de la Chine (51 milliards de dollars), des Philippines (38 milliards de dollars) et du Pakistan (30 milliards de dollars)².

¹ Selon les statistiques de l'OMC

² Selon le rapport de la banque mondiale sur les migrations et le développement, 2022

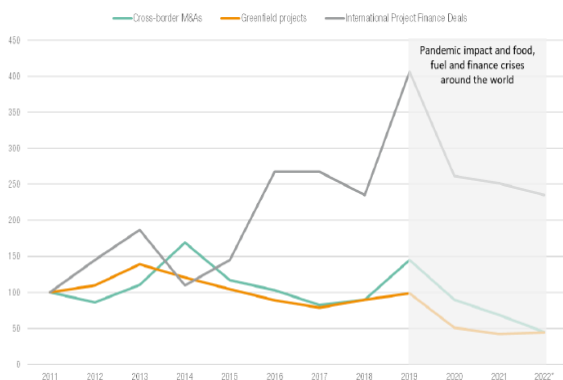
Les investissements internationaux :

Dans un contexte d'exacerbation des tensions géopolitiques et sous l'effet de la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, la relocalisation des chaînes d'approvisionnement et la redistribution des mouvements de capitaux à l'échelle mondiale sont au centre du débat de politique économique. Cette situation engendre un climat d'incertitude et une aversion au risque élevé de la part des investisseurs, affectant ainsi les mouvements des flux des investissements directs étrangers (IDE).

Face à ces incertitudes, et après le rebond enregistré en 2021, les flux des investissements directs étrangers baissent de 12% en 2022 pour atteindre 1.300 Milliards de dollars³.

Selon l'UNCTAD, l'assombrissement des perspectives économiques en 2022 pèse lourdement sur le climat des affaires et intensifie l'incertitude des investisseurs, ce qui va éventuellement provoquer une baisse des flux d'IDE. Cela s'est traduit par la suspension des nouveaux projets d'investissement qu'il s'agisse de fusions-acquisitions ou d'investissements de création (Graphique n°3).

G3 : Les tendances d'investissements, 2011-2022 (2011=100)



Source : UNCTAD, Global Investment Trends Monitor, No. 44 (N.B : Les données de l'année 2022 sont préliminaires)

³ Selon le Rapport 2023 sur l'investissement dans le monde publié par la CNUCED

Le déclin du nombre de nouveaux projets montre déjà l'impact de cette crise multidimensionnelle sur les différents types d'investissements. Les données préliminaires de l'UNCTAD pour l'année 2022 indiquent que les opérations internationales de financement de projets ont baissé de 42% et que le nombre de projets axés sur les énergies renouvelables a chuté de 55 % sur la même période.

L'économie marocaine :

Croissance économique

Compte tenu de la conjoncture internationale difficile et les conditions climatiques défavorables, l'économie marocaine a connu un ralentissement de sa croissance s'établissant à 1,3% en 2022 après son fort rebond de 8% enregistré en 2021.

Cette évolution s'explique essentiellement par le fléchissement de la valeur ajoutée du secteur primaire de 12,7% contre une hausse de 19% en 2021, suite principalement au repli de la valeur ajoutée du secteur agricole de 12,9% contre une augmentation de 19,5% enregistrée en 2021.

En outre, le secteur secondaire a dégagé une valeur ajoutée en baisse de 1,7% en 2022 au lieu d'une hausse de 7,1% enregistrée en 2021, et ce sous l'effet de la baisse conjuguée du secteur du BTP (-3,6% contre 4,7%) et de l'industrie d'extraction (-9,4% contre 7,3%).

Par ailleurs, le secteur tertiaire a enregistré un accroissement de 5,4% en 2022 contre 5,8% en 2021. Cette amélioration est due principalement au rattrapage des activités du secteur du tourisme qui a marqué une valeur ajoutée en hausse remarquable de 53,7%, tirée par l'accroissement du nombre

des arrivées et des nuitées de respectivement +192% et +106,7%.

Finances publiques

S'agissant des finances publiques, le déficit budgétaire s'est allégé pour s'établir à 5,2% du PIB au lieu de 5,5% enregistré en 2021. Cet allègement s'explique par la hausse remarquable des recettes ordinaires de 53,6Mds DH ou 21,4% comparativement à l'année 2021, reflétant des progressions de 17,4% ou +37,3Mds DH des recettes fiscales et de 28,9% ou +11 Mds DH des recettes non fiscales.

Parallèlement, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,4% à 288,6 Mds DH. Cette évolution tient à l'effet conjoint de la hausse des charges de compensation (+20,3 Mds DH) et des dépenses au titre des biens et services (+14,7 Mds DH).

De ce fait, malgré la forte inflation intensifiée par les retombées des tensions géopolitiques au niveau international, la hausse exceptionnelle des recettes ordinaires en 2022 à contribuer à l'atténuation des pressions sur le budget de l'Etat, qui est alourdi par les mesures prises dans le cadre de la préservation du pouvoir d'achat des ménages.

Emploi

Compte tenu du ralentissement de l'activité économique, le marché de travail a accusé une perte s'élevant à 24 mille postes d'emploi au niveau national entre 2021 et 2022.

Cette tendance globale résulte d'une création de 150 mille postes en milieu urbain et une perte de 174 mille postes en milieu rural. En effet, cette évolution est assignable aux postes générés par les activités tertiaires qui compensent les pertes enregistrées au niveau des secteurs du BTP et de l'agriculture.

Ainsi, le taux de chômage est revenu de 12,3% à 11,8% au niveau national, et de 16,9% à 15,8% en milieu urbain alors qu'il a stagné à près de 5,2% en zones rurales (5% en 2021).

Inflation

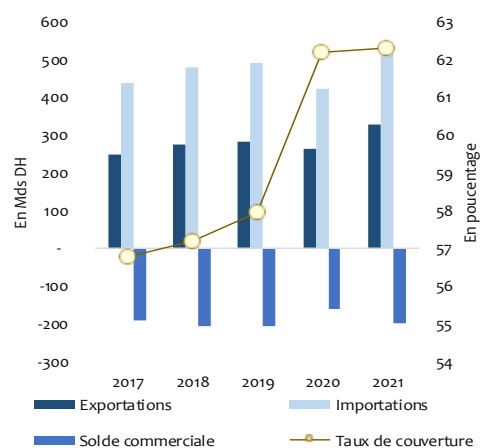
La crise énergétique et alimentaire engendrée par le conflit en Ukraine n'a fait qu'accentuer les tensions inflationnistes induites par la vive reprise économique mondiale post-Covid. C'est ainsi que le renchérissement des cours des produits énergétiques et alimentaires à l'échelle internationale a entraîné une hausse spectaculaire de l'inflation en 2022, la plus élevée depuis plus de trente ans (+ 8,2 % en 1991).

En effet, l'indice des prix à la consommation a bondi de 6,6% en 2022 contre 1,4% l'année précédente. Cette hausse tient notamment à l'effet combiné de l'accroissement des prix des produits alimentaires et boissons non alcoolisées de 11,3 % et des prix de transport de 12,2%.

Le secteur extérieur

Les échanges extérieurs au Maroc n'ont pas été épargnés des effets de l'essoufflement de la croissance au niveau mondiale et de l'amplification des tensions inflationnistes.

G4 : Evolution de la balance commerciale



S'agissant des échanges commerciaux, ils se sont soldés au terme de l'année 2022 par un creusement du déficit commercial de 55,1%, s'élevant à 308,8 Milliards de DH (Mds DH) contre 199,2 Mds DH une année auparavant. Le taux de couverture, quant à lui, perd 4,2 points (58,1% contre 62,3%). Cette évolution fait suite à une hausse des importations de

39,5% ou de +208,9 Mds DH, plus prononcée que celle des exportations, soit +30,1% ou +99,2 Mds DH. Du côté des importations, elles ont atteint 737,4 Mds DH en 2022 contre 528,6 Mds une année auparavant alors que les exportations se sont établies à 428,6 Mds DH contre 329,4 Mds DH.

APERÇU GÉNÉRAL DES PRINCIPAUX INDICATEURS DES ÉCHANGES EXTÉRIEURS (Mds DH)

	2019	2020	2021	2022	Variation 2022/2021	
					Mds DH	%
Importations de biens	491,0	422,9	528,6	737,4	▲ 208,9	▲ 39,5%
Exportations de biens	284,5	263,1	329,4	428,6	▲ 99,2	▲ 30,1%
Taux de couverture	57,9	62,2	62,3	58,1		
Recettes MRE	65,0	68,1	95,5	110,7	▲ 15,2	▲ 16,0%
Recettes Voyages	78,7	36,4	34,6	93,6	▲ 59,1	▲ 170,8%
Flux nets des IDE au Maroc	16,5	13,5	20,4	21,8	▲ 1,4	▲ 6,8%
Flux nets des IDM à l'étranger	8,6	4,4	5,8	6,3	▲ 0,5	▲ 7,9%

Pour les autres principales rubriques du compte courant, les transferts des Marocains Résidant à l'étranger (MRE) ont culminé à 110,7 Mds DH contre 95,5 Mds DH en 2021, en accroissement de 16% ou de +15,2 Mds DH.

Pour leur part, les recettes voyages ont connu un net rebond, enregistrant une hausse exceptionnelle de 170,8% (93,6 Mds DH contre 34,6 Mds DH), dépassant le niveau pré-pandémique (78,7 Mds DH en 2019), et ce sous l'effet combiné de la reprise et des mesures prises pour redynamiser le secteur du tourisme.

Par ailleurs, le flux net des Investissements Directs Étrangers (IDE) a augmenté de 6,8% pour s'établir à 21,8 Mds DH. Ce résultat

s'explique par un accroissement des recettes (+21,6% ou 7 Mds DH) plus important que celui des dépenses (+46,3% ou 5,6 Mds DH).

S'agissant des investissements directs marocains à l'étranger (IDME), ils atteignent 19,5 Mds DH contre 19,3 Mds une année auparavant (11 Mds DH en 2019).

Les cessions de ces investissements, quant à elles, se sont établies presque au même niveau que l'année dernière (13,3 Mds DH contre 13,5 Mds DH), dépassant largement le niveau enregistré en 2019, année avant la pandémie du covid19 (2,4 Mds DH).

Ainsi, le flux net des IDME s'est accru de 7,9% pour se situer à 6,3 Mds DH.

EVOLUTION DES EXPORTATIONS (Mds DH)						
	2019	2020	2021	2022	Variation 2022/2021	
					Mds DH	%
Automobile	80,2	72,3	83,7	111,3	▲ 27,6	▲ 33,0%
Phosphates et dérivés	48,9	50,9	80,3	115,5	▲ 35,2	▲ 43,9%
Agriculture et Agro-alimentaire	62,1	62,6	69,9	83,2	▲ 13,3	▲ 19,1%
Textile et Cuir	36,9	29,9	36,4	44,0	▲ 7,6	▲ 20,7%
Aéronautique	17,5	12,7	15,8	21,3	▲ 5,5	▲ 34,9%
Electronique et Electricité	10,4	10,3	13,4	18,6	▲ 5,2	▲ 38,4%

La bonne performance enregistrée au niveau des exportations est tirée principalement par la dynamique soutenue des exportations de l'ensemble des secteurs qui ont réalisé des niveaux dépassant ceux enregistrés avant la pandémie. Il s'agit en particulier des phosphates et dérivés, du secteur de l'automobile et de l'agriculture et agro-alimentaire.

Les ventes de phosphates et dérivés ont affiché une croissance notable, s'élevant à 115,5 Mds DH en 2022 contre 80,3 Mds DH une année auparavant. Cette évolution est due exclusivement à la hausse des prix des engrais naturels et chimiques de 74,4%.

De leur côté, les exportations du secteur de l'automobile poursuivent leur raffermissement pour atteindre un record de 111,3 Mds DH en 2022, soit une hausse de 33%. Cette dynamique est attribuable à la bonne tenue de tous les segments du secteur et plus particulièrement celui de la construction (+40%) et du câblage (+28,9%).

Concernant les exportations du secteur agriculture et agroalimentaire, elles ont progressé de 19,1% pour s'établir à 83,2 Mds DH en 2022, traduisant la hausse simultanée des ventes de l'industrie alimentaire (+19,8%)

et de celles de l'agriculture, sylviculture et chasse (+17,9%).

Par ailleurs, les exportations du secteur du textile et cuir ont poursuivi leur dynamique se situant à 44 Mds DH, soit une progression de 20,7%. Cette hausse concerne les ventes du segment des vêtements confectionnés (+21,9%), des articles de bonneterie (+12,6%) et celui des chaussures (+32%).

Quant aux exportations du secteur de l'aéronautique, elles ont connu un accroissement de 34,9% pour se situer à 21,3 Mds DH, recouvrant une amélioration de 36,4% des ventes du segment de l'assemblage.

Pour leur part, les ventes du secteur de l'électronique et électricité se sont accrues de 38,4% à 18,6 Mds DH, portées principalement par la hausse des exportations des composants électroniques (+62,5%) et des fils et câbles (+36%).

Parallèlement à la dynamique soutenue des exportations, la hausse des importations a concerné l'ensemble des groupes de produits, notamment, les produits énergétiques (+102,1%), les demi-produits (+46,5%) et les produits alimentaires (+44,9%)

EVOLUTION DES IMPORTATIONS (Mds DH)						
	2019	2020	2021	2022	Variation 2022/2021	
					Mds DH	%
Produits finis d'équipement	126,8	108,3	118,5	141,3	▲ 22,8	▲ 19,3%
Produits finis de consommation	113,0	96,8	128,9	142,0	▲ 13,1	▲ 10,2%
Demi-produits	104,5	93,2	115,9	169,7	▲ 53,8	▲ 46,5%
Energie et lubrifiants	76,3	49,9	75,8	153,2	▲ 77,4	▲ 102,1%
Alimentation, boissons et tabac	47,8	55,2	59,9	86,7	▲ 26,9	▲ 44,9%
Produits bruts	22,1	19,5	29,5	44,3	▲ 14,7	▲ 49,9%

Les importations des produits énergétiques ont plus que doublé pour atteindre 153,2Mds DH, tirées principalement par la hausse des approvisionnements en gas-oils et fuel-oils (+40,3 Mds DH) sous l'effet de l'appréciation remarquable des prix (10.283DH/T contre 5.195DH/T).

Les achats des demi-produits ont également connu une hausse significative de 53,8Mds DH, s'établissant à 169,7Mds DH, due à l'augmentation des importations de l'ammoniac (21.397MDH contre 6.917MDH).

Pour leur part, les produits alimentaires ont enregistré un accroissement de 26,9Mds DH pour se situer à 86,7Mds DH.

Cette évolution est attribuable essentiellement à la hausse des approvisionnements en blé qui ont presque doublé, portée par l'effet conjugué des hausses de 40,8% des prix et de 28,7% des quantités importées.

COMPTE COURANT

BIENS	20
SERVICES	21
REVENUS PRIMAIRES	26
REVENUS SECONDAIRES	27

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

Au titre de l'année 2022, le volume des transactions courantes se situe à 1.519,1 Mds DH en hausse de 36,1% ou +402,9 Mds DH sous l'effet combiné de l'augmentation des recettes courantes (+193 Mds DH) et des dépenses courantes (+210 Mds DH).

Ainsi, la balance des paiements au titre de l'année 2022 fait ressortir un déficit du compte des transactions courantes en hausse de 56,9%, s'établissant à -47 Mds DH contre -29,9 Mds DH en 2021. Néanmoins, ce niveau dépasse légèrement celui enregistré en 2019 (-42,4 Mds DH) et reste en allègement comparé au déficit enregistré au cours de l'année 2018 (-58,4 Mds DH).

Cette évolution s'explique d'une part, par la hausse du déficit enregistré au titre des échanges de biens à hauteur de 89,8 Mds DH et dans une moindre mesure de celui des revenus primaires à concurrence de 0,6 Md DH. Ces évolutions sont contrebalancées par la hausse de l'excédent des services et des revenus secondaires de 54,3 Mds DH et de 19,1 Mds DH respectivement.

Compte Courant

Déficit en hausse par rapport à l'année précédente

(+56,9%)

T1. Les transactions courantes en MDH

	2021			2022			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Biens	285.025	464.364	-179.339	370.893	640.035	-269.142	-89.803	50,1
Services	138.674	77.129	+61.545	225.146	109.351	+115.795	+54.250	88,1
Revenus primaires	8.291	26.593	-18.302	8.087	27.016	-18.929	-627	3,4
Revenus secondaires	111.117	4.949	+106.168	131.938	6.625	+125.313	+19.145	18,0
Total	543.107	573.035	-29.928	736.064	783.027	-46.963	-17.035	56,9

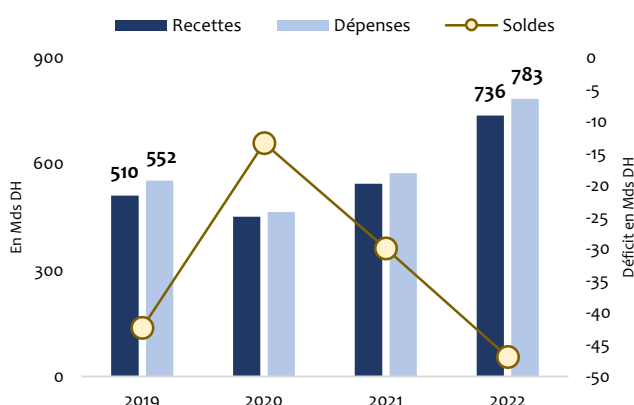
+193Mds DH

Hausse des recettes des transactions courantes

Les recettes du compte des transactions courantes s'élèvent à 736,1Mds DH en 2022 contre 543,1Mds DH une année auparavant en hausse de 35,5% ou +193Mds DH. Cette évolution fait suite, principalement, à l'accroissement des recettes de la rubrique des services de 62,4% ou +86,5Mds DH sous l'effet, essentiellement, de la reprise de l'activité touristique après la pandémie du Covid19.

En parallèle, les dépenses augmentent de 36,6% ou +210Mds DH, s'établissant à 783Mds DH en 2022 contre 573Mds DH en 2021. Cette variation résulte de la hausse des dépenses de toutes les rubriques.

G5. Evolution du compte des transactions courantes en Mds DH



+210Mds DH

Hausse des dépenses des transactions courantes

Transactions sur les biens FAB-FAB

Au titre de l'année 2022, les transactions sur les biens, exprimées en FAB-FAB, dégagent un solde déficitaire de 269,1Mds DH contre -179,3Mds DH en 2021, soit une hausse de 50,1%. Cette évolution du solde déficitaire de la rubrique des biens résulte d'une hausse des dépenses (+175,7Mds DH) plus importante que celle des recettes (+85,9Mds DH).

50,1%

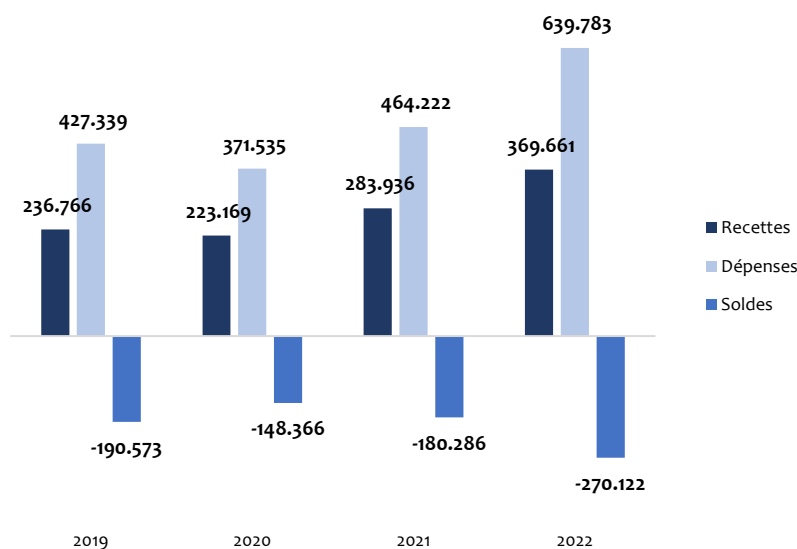
Hausse du déficit des transactions des biens

T2. Transactions sur les biens par nature d'opération en MDH

	2021			2022			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Marchandises générales	283.936	464.222	-180.286	369.661	639.783	-270.122	-89.836	49,8
Exportations nettes du négoce	942	-	+942	1.079	-	+1.079	+137	14,5
Or non monétaire	147	142	+5	153	252	-99	-104	-
Total	285.025	464.364	-179.339	370.893	640.035	-269.142	-89.803	50,1

Par composante, la hausse du déficit s'explique principalement par l'accentuation du solde déficitaire des marchandises générales de 49,8% due à l'accroissement des dépenses de 175,6Mds DH (639,8Mds DH en 2022 contre 464,2Mds DH en 2021), atténué toutefois par la hausse des recettes de cette rubrique de 85,7Mds DH : 369,7Mds DH en 2022 contre 283,9Mds DH une année auparavant.

G6. Evolution des transactions des marchandises générales en MDH



Hausse des dépenses des marchandises générales de 175,6Mds DH plus importante que celles des recettes (+85,7Mds DH)

S'agissant des exportations nettes du négoce, celles-ci enregistrent un solde excédentaire en hausse de 14,5% ou +0,1Md DH, se situant à 1,1 Md DH en 2022 contre 0,9 Md DH une année auparavant.

En parallèle, l'Or non monétaire passe d'un léger solde excédentaire en 2021 à un solde déficitaire en 2022. La part de cette composante dans les transactions sur biens demeure quasi nulle.

Les échanges internationaux de services

Les échanges de services avec le reste du monde enregistrent un solde excédentaire s'établissant à 115,8 Mds DH en 2022 soit presque le double par rapport à l'année 2021 (+61,5 Mds DH).

Par rapport à 2019, année avant la crise sanitaire liée au Covid19, ce solde augmente de 23,8% (+115,8 Mds DH en 2022 contre 93,5 Mds DH en 2019).

T3. Evolution des échanges de services par nature en MDH

	2021			2022			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Services de voyages	34.576	10.845	+23.731	93.638	19.255	+74.383	+50.652	-
Services de Transport	25.862	33.209	-7.347	35.827	53.553	-17.726	-10.379	-
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	17.637	5.712	+11.925	21.353	5.795	+15.558	+3.633	30,5
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)	14.653	28	+14.625	19.075	23	+19.052	+4.427	30,3
Autres services	45.946	27.335	+18.611	55.253	30.725	+24.528	+5.917	31,8
Total Services	138.674	77.129	+61.545	225.146	109.351	+115.795	+54.250	+88,1

+88,1%

Hausse importante du solde excédentaire des échanges de services

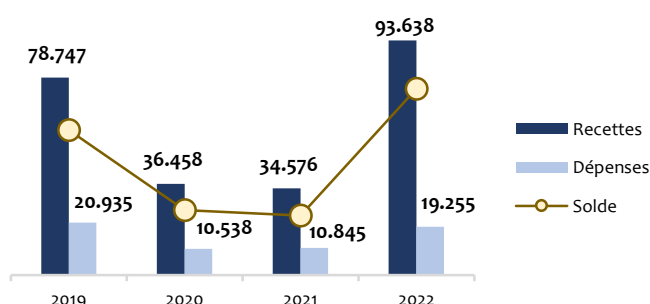
Le solde excédentaire des échanges de services s'accroît de 88,1% suite à une hausse des recettes de 62,4% ou 86,5Mds DH (225,1Mds DH en 2022 contre 138,7Mds DH en 2021) plus importante que celle des dépenses (+41,8% ou +32,2Mds DH : 109,4Mds DH en 2022 contre 77,1Mds DH une année auparavant).

Par nature d'opération, la hausse du solde excédentaire des services résulte de l'augmentation du solde de la majorité des catégories de services, principalement, celui de voyages (+50,7Mds DH : +74,4Mds DH en 2022 contre +23,7Mds DH en 2021) et dans une moindre mesure, celui du travail à façon (+4,4Mds DH), celui des services télécommunications, d'informatique et d'information (+3,6Mds DH) et celui des autres services (+5,9Mds DH). Cette hausse est atténuée, toutefois, par le creusement du solde déficitaire des services de transport de 10,4Mds DH.

▪ Voyages

Nettement impactées par les effets de la crise sanitaire liée au Covid19 et les fermetures des frontières à l'échelle mondiale en 2020 et 2021, les recettes voyages reprennent leur tendance haussière en 2022 enregistrant un niveau record (93,6Mds DH) dépassant le niveau enregistré en 2019 (78,7Mds DH), année avant la crise du Covid19, soit une hausse de 18,9%.

G7. Evolution de la balance Voyages en MDH



Les recettes voyages ont presque triplé par rapport à 2021 (+18,9% par rapport à 2019)

Les dépenses voyages, quant à elles, augmentent de 77,5% ou +8,4 Mds DH (19,3Mds DH en 2022 contre 10,8Mds DH en 2021). Ce niveau reste en deçà de celui enregistré en 2019 (20,9Mds DH). Ainsi, le solde des services de voyages dégage un excédent qui a plus que doublé s'établissant à 74,4Mds DH en 2022 contre 23,7Mds DH une année auparavant.

T4. Evolution de la balance Voyages par motif en MDH

	2021			2022			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Voyages	34.576	10.845	+23.731	93.638	19.255	+74.383	+50.652	-
Voyages à titre personnel	33.018	9.926	+23.092	89.424	18.040	+71.384	+48.292	-
Voyages à titre professionnel	1.558	919	+639	4.214	1.215	+2.999	+2.360	-

+48,3Mds DH

Hausse du solde des voyages à titre personnel

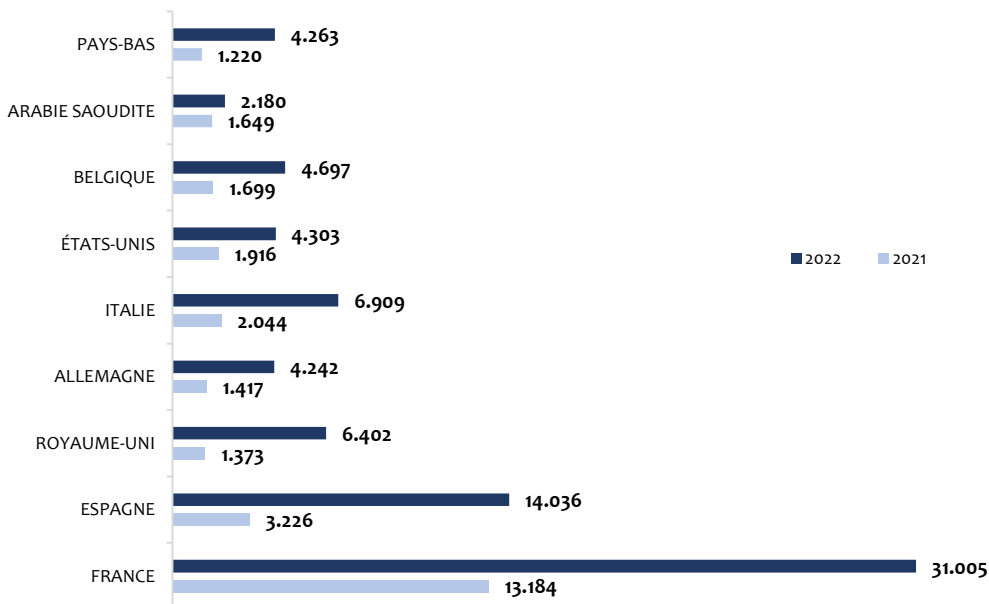
Les voyages à titre personnel constituent la principale composante de la rubrique voyages tant au niveau des recettes qu'au niveau des dépenses.

Au titre de l'année 2022, les voyages à titre personnel affichent un solde excédentaire qui a plus que triplé passant de 23,1Mds DH en 2021 à 71,4Mds DH en 2022. Cette situation fait suite à une hausse des recettes de 56,4 Mds DH plus importante que celle des dépenses (+8,1Mds DH).

S'agissant des voyages à titre professionnel, leur solde se situe à 3Mds DH en 2022 contre 0,6Md DH en 2021, soit une augmentation de 2,4Mds DH.

D'un autre côté, la structure des recettes voyages par pays demeure stable au titre de l'année 2022 par rapport à l'année précédente.

G8. Ventilation des recettes Voyages par pays en MDH



**Royaume-
Uni**

+366,2%

Recettes
Voyages en 2022

En effet, la France garde sa position en tant que premier marché émetteur de ces recettes (31 Mds DH en 2022 contre 13,2 Mds DH en 2021, soit une hausse de 135,2%). En parallèle, les recettes voyages en provenance de l'Espagne et l'Italie, 2^{ème} et 3^{ème} marchés émetteurs de ces recettes en 2022, augmentent respectivement de 335,1% et de 238,1%.

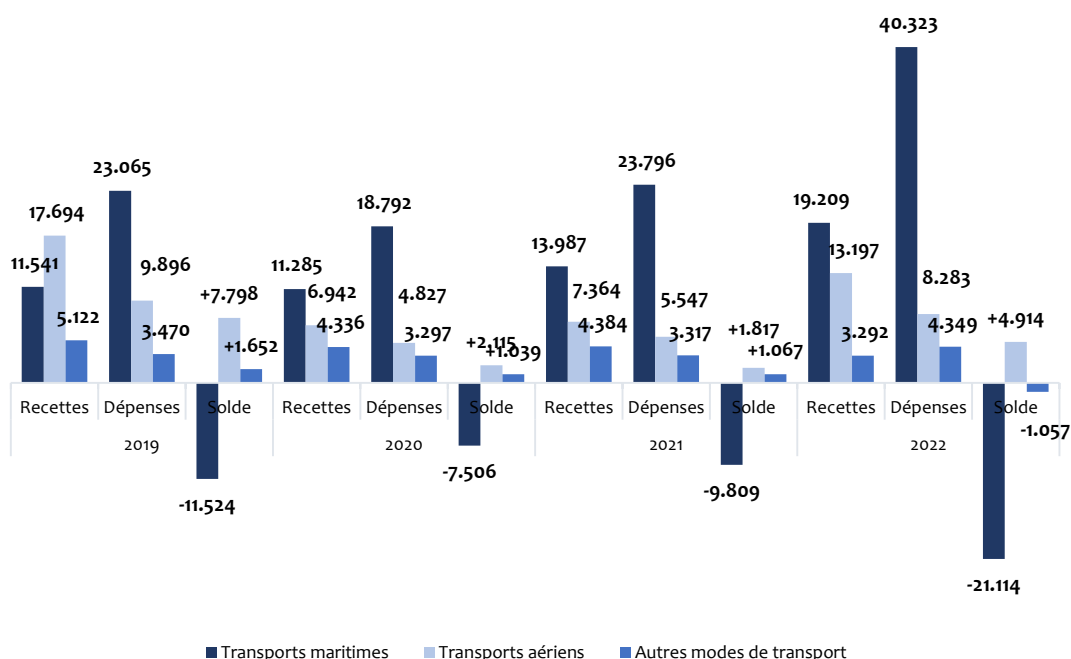
▪ **Transport**

Le service du transport, deuxième composante des échanges de services après les voyages, de par l'importance de ses recettes et ses dépenses enregistrées annuellement à ce titre, affiche un solde déficitaire qui a plus que doublé.

Cette situation résulte d'une hausse des dépenses (+61,3% : 53,6Mds DH contre 33,2Mds DH) plus importante que celle des recettes (+38,5% : 35,8Mds DH contre 25,9Mds DH).

- **Ventilation par mode de transport**

G10. Evolution des services de transport par mode en MDH



+79,2%

Hausse des recettes du transport aérien

La hausse des recettes du service de transport provient essentiellement de l'accroissement simultané des recettes du transport aérien de 79,2% ou +5,8 Mds DH (13,2Mds DH contre 7,4Mds DH) et celles du transport maritime de 37,3% ou +5,2 Mds DH (19,2Mds DH contre 14Mds DH). En revanche, les recettes des autres modes de transport baissent de 24,9%.

En ce qui concerne la hausse des dépenses du service de transport, elle est tributaire, principalement, de l'augmentation des dépenses du transport maritime de 69,5% ou +16,5 Mds DH se situant à 40,3Mds DH en 2022 contre 23,8Mds DH en 2021.

En parallèle, les dépenses du transport aérien et celles des autres modes de transport augmentent respectivement de 49,3% et 31,1%.

+69,5%

Hausse des dépenses du transport maritime

- **Ventilation par nature de transport**

Par nature d'opération, le solde négatif du service de transport est dû au solde déficitaire du transport de marchandises atténué légèrement par le solde créditeur du transport de passagers.

T5. Evolution du service transport par nature en MDH

	2021			2022			Evolution Soldes	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En Valeur	En %
Transport	25.862	33.209	-7.347	35.827	53.553	-17.726	-10.379	141,3
Transport de marchandises	18.396	28.690	-10.294	21.973	47.317	-25.344	-15.050	146,2
Maritimes	13.501	23.256	-9.755	18.264	39.735	-21.471	-11.716	120,1
Aérien	384	1.568	-1.184	529	2.649	-2.120	-936	79,1
Autres (*)	4.511	3.866	645	3.180	4.933	-1.753	-2.398	371,8
Transport de passagers	7.466	4.519	2.947	13.854	6.236	7.618	4.671	158,5
Maritimes	486	540	-54	945	588	357	411	761,1
Aérien	6.980	3.979	3.001	12.668	5.634	7.034	4.033	134,4
Autres (*)	-	-	-	241	14	227	-	-

(*) Terrestre, Gazoduc et messagerie

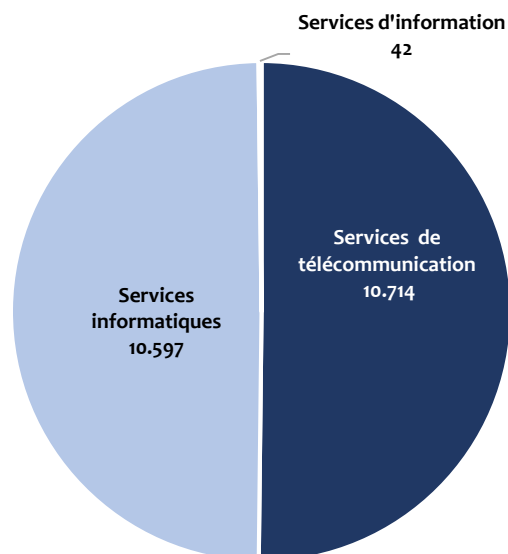
En effet, le transport de marchandises, effectué en grande partie par voie maritime (part de 87,3% en 2022), affiche un solde déficitaire de 25,3Mds DH en 2022 contre -10,3Mds DH en 2021. Cette situation s'explique par une hausse des dépenses (+18,6Mds DH) plus importante que celle des recettes (+3,6Mds DH). Le transport de marchandises représente 61,3% des recettes totales du service transport et 88,4% de ses dépenses.

En revanche, le transport de passagers, réalisé majoritairement par voie aérienne (Part de 91,1% en 2022), enregistre un solde excédentaire de 7,6Mds DH en 2022 contre 2,9Mds DH une année auparavant. Cette évolution est attribuable à un accroissement des recettes (+6,4Mds DH) plus accentué que celui des dépenses (+1,7Md DH). Le transport de passagers s'accapare 38,7% du total des recettes du service transport et 11,6% de ses dépenses.

■ Télécommunication, informatique et information

Les recettes des services de télécommunication, d'informatique et d'information enregistrent une hausse de 21,1% ou +3,8Mds DH pour atteindre 21,4Mds DH en 2022 contre 17,6Mds DH une année auparavant.

G11. Recettes au titre des services de télécommunication, d'informatique et d'information en MDH



+21,1%

Hausse des recettes des services de télécom. d'informatique et d'information

61,3%

Des recettes du service transport proviennent du transport de marchandises en 2022

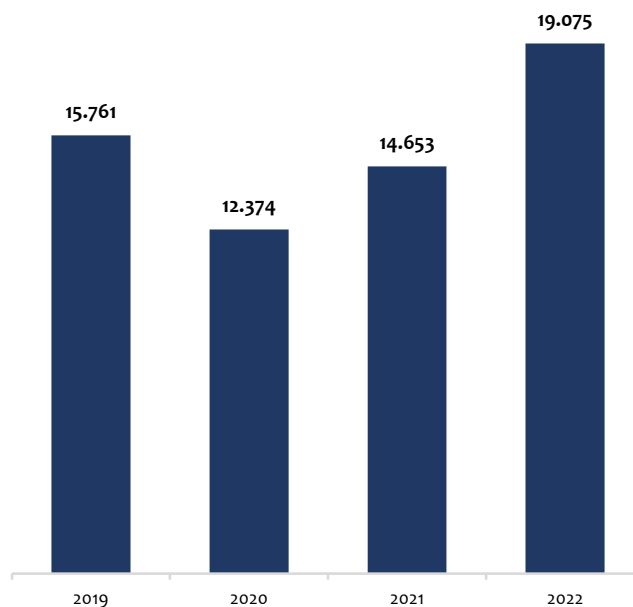
Au titre de l'année 2022, les recettes des services de télécommunication s'accaparent 50,2% du total des recettes de cette rubrique, atteignant 10,7Mds DH contre 9,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 12%. De leur côté, les recettes des services informatiques s'établissent à 10,6Mds (8Mds DH en 2021). Elles représentent 49,6% du total des recettes.

La part des recettes des services d'information, quant à elle, se situe à 0,2% du total des recettes de la rubrique contre 0,3% au titre de l'année 2021.

- **Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)**

Après la baisse accusée en 2020, les recettes du service travail à façon repartent en hausse pour la deuxième année consécutive pour atteindre 19,1Mds DH en 2022 contre 14,7Mds DH une année auparavant.

G12. Evolution des recettes des services de transformation (Travail à façon) en MDH



En effet, Les recettes des services de transformation s'accroissent de 30,2% ou +4,4Mds DH pour atteindre le niveau le plus élevé durant les quatre dernières années (19,1 Mds DH).

- **Autres catégories de services**

Au titre de l'année 2022, le solde excédentaire des autres catégories de services s'élève à 24,5Mds DH contre 18,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 31,8% ou +5,9Mds DH.

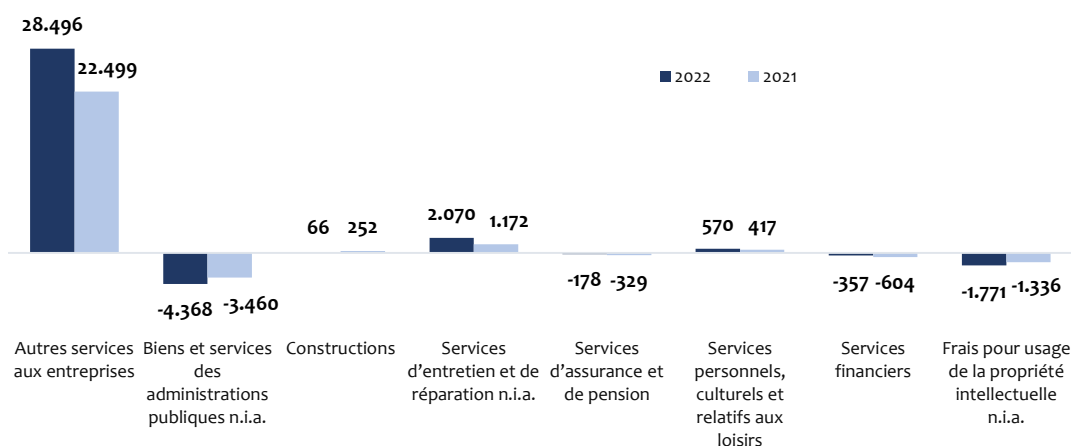
10,7Mds DH

Recettes des services de télécommunication en 2022

19,1Mds DH

Recettes du service travail à façon en 2022

G13. Evolution des soldes des autres catégories de services en MDH



+26,7%
Hausse du solde des autres services aux entreprises

En effet, l'évolution du solde excédentaire des autres catégories de services est due, majoritairement, à la hausse du solde excédentaire des autres services aux entreprises. Il s'établit à 28,5Mds DH en 2022 contre 22,5Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 26,7% ou +6Mds DH.

Revenus primaires

Structurellement déficitaire, le solde des revenus primaires se situe à -18,9Mds DH en 2022 contre -18,3Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 3,4%. Cette évolution est due à une hausse des dépenses de 1,6% conjuguée à une baisse des recettes de 2,5%.

En 2022, les recettes des revenus primaires s'élèvent à 8,1Mds DH contre 8,3Mds DH une année auparavant.

T6. Evolution des recettes des revenus primaires en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	7.675	7.306	-369	4,8
Revenus d'investissements directs	5.225	4.588	-637	12,2
- Dividendes	3.101	3.410	+309	10,0
- Bénéfices réinvestis	1.923	1.020	-903	47,0
- Autres	201	158	-43	21,4
Revenus d'investissements de portefeuille	19	48	+29	-
Revenus des autres investissements	18	13	-5	27,8
Revenus des avoirs de réserve	2.413	2.657	+244	10,1
Autres revenus primaires	616	781	+165	26,8
Total	8.291	8.087	-204	2,5

-2,5%
Baisse des recettes des revenus primaires en 2022

Cette légère baisse découle, pour l'essentiel, du recul des recettes des revenus d'investissements directs de 12,2% ou -0,6Md DH (4,6Mds DH en 2022 contre 5,2Mds DH en 2021) atténué par la hausse des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve de 10,1% ou +0,2Md DH.

T7. Evolution des dépenses des revenus primaires en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	26.560	26.983	+423	1,6
Revenus d'investissements directs	17.708	16.942	-766	4,3
- Dividendes	14.146	14.610	+464	3,3
- Bénéfices réinvestis	2.718	1.740	-978	36,0
- Autres	844	592	-252	29,9
Revenus d'investissements de portefeuille	3.963	4.482	+519	13,1
Revenus des autres investissements	4.889	5.559	+670	13,7
Autres revenus primaires	33	33	-	-
Total	26.593	27.016	+423	1,6

+1,6%

Hausse des dépenses des revenus primaires

De leur part, les dépenses au titre des revenus primaires se situent à 27Mds DH contre 26,6Mds DH une année auparavant, soit un léger accroissement de 1,6% ou +0,4Md DH.

La hausse des dépenses des revenus primaires est attribuable, essentiellement, à l'augmentation simultanée des dépenses des revenus d'investissements de portefeuille et celles des revenus des autres investissements de 13,1% et de 13,7% respectivement. Cette hausse est, toutefois, atténuée par la baisse des dépenses des revenus d'investissements directs de 4,3% ou -0,8Md DH.

Le recul des dépenses des revenus d'investissements directs est dû à la baisse des dépenses des bénéfices réinvestis atténuée, toutefois, par la hausse des dépenses liées aux dividendes.

Revenus secondaires

Structurellement excédentaire grâce aux envois de fonds des marocains résidents à l'étranger, le solde des revenus secondaires se situe à 125,3Mds DH en 2022 contre 106,2Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 18% ou +19,1Mds DH.

- **Revenus des transferts courants publics**

Les revenus des transferts courants publics dégagent un solde excédentaire en baisse de 17,6% ou -0,2Md DH, se situant à 1,1Md DH en 2022 contre 1,4Md DH une année auparavant.

-17,6%

Baisse du solde des transferts courants publics

T8. Evolution des transferts courants publics en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	2.133	2.016	-117	5,5
- Dons de marchandises	303	426	+123	40,6
- Assistance technique	-	-	-	-
- Dons intergouvernementaux	1.830	1.590	-240	13,1
Dépenses	770	893	+123	16,0
- Pensions	364	343	-21	5,8
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	352	539	+187	53,1
- Dons intergouvernementaux	54	11	-43	79,6
Soldes	+1.363	+1.123	-240	17,6

Cette évolution provient, particulièrement, de la baisse des recettes (-5,5%) due au repli des dons intergouvernementaux de 13,1% ou -0,2Md DH (1,6Md DH en 2022 contre 1,8Md DH en 2021).

Cette baisse intervient conjointement à des dépenses restant, à ce titre, quasi-stables (0,9Md DH en 2022 contre 0,8Md DH en 2021).

▪ Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés passe de 104,8Mds DH en 2021 à 124,2 Mds DH en 2022, soit +18,5% ou +19,4Mds DH.

+18,5%

Hausse du solde
des transferts
courants privés

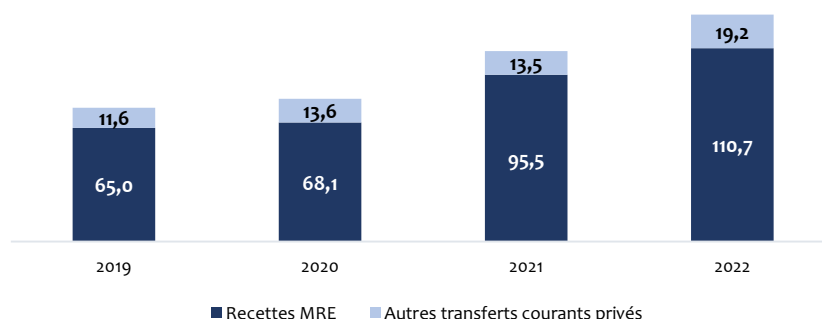
T9. Evolution des transferts courants privés en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	108.984	129.922	+20.938	19,2
Economies sur revenus (MRE)	95.480	110.728	+15.248	16,0
Pensions et allocations familiales	4.278	5.902	+1.624	38,0
Dons privés, secours et autres transferts	9.226	13.292	+4.066	44,1
Dépenses	4.179	5.732	+1.553	37,2
Economies sur revenus	1.434	1.399	-35	2,4
Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	142	142	-	-
Autres	2.603	4.191	+1.588	61,0
Soldes	+104.805	+124.190	+19.385	18,5

Cette hausse résulte de l'accroissement des recettes de 19,2% ou +20,9Mds DH, atténuée par la hausse des dépenses (+37,2% ou +1,6Md DH).

La hausse des recettes provient, essentiellement, de l'accroissement des envois de fonds des marocains résidents à l'étranger, principale composante des transferts courants privés.

G14. Ventilation des recettes des transferts courants privés en Milliards de dirhams



+16%

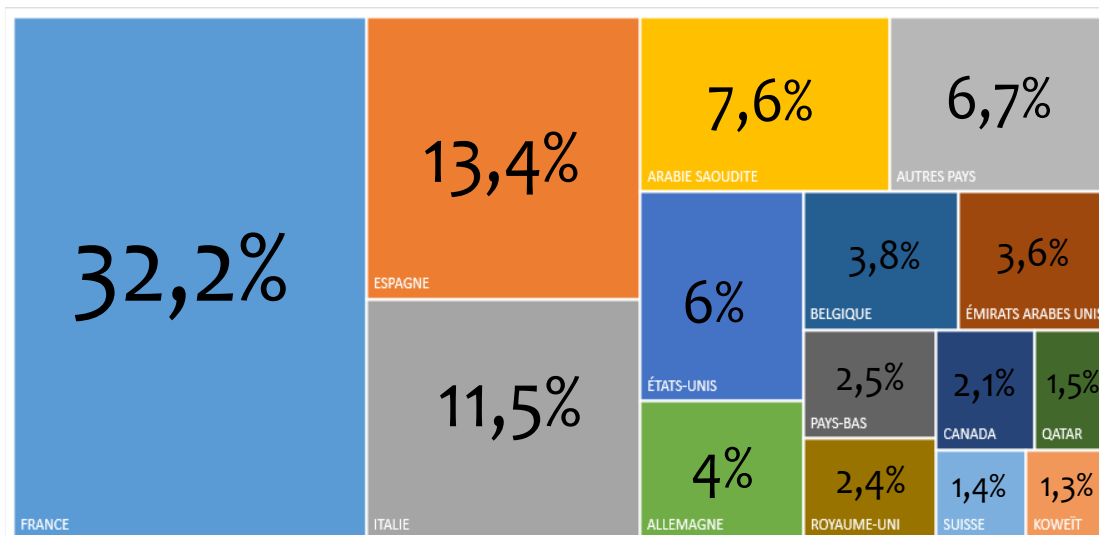
Augmentation
des recettes
MRE

En effet, les recettes MRE réalisent un niveau record au titre de l'année 2022 se situant à 110,7Mds DH contre 95,5Mds DH au titre de l'année 2021, soit une hausse de 16% ou +15,2Mds DH. Le taux d'accroissement annuel moyen (TCAM) de ces recettes au cours de la période 2019-2022 est de 19,4%.

D'un autre côté, l'accroissement des recettes MRE concerne la majorité des principaux pays émetteurs de ces recettes, en l'occurrence la France (+17,9% ou +5,4Mds DH), l'Espagne (+10,9% ou +1,5Md DH), l'Italie (+26,2% ou +2,7Mds DH) et l'Arabie Saoudite (+23,5% ou +1,6Md DH).

En terme de part, la France demeure le premier pays expéditeur de ces recettes avec une part de 32,2% du total des recettes MRE, suivie de l'Espagne (13,4%), de l'Italie (11,5%) et puis de l'Arabie Saoudite (7,6%).

G15. Ventilation des recettes MRE par pays (Parts en %)



CANADA

Le plus important taux d'accroissement annuel moyen des recettes MRE au cours des cinq dernières années (+28%)

Au cours des cinq dernières années, les recettes MRE en provenance du Canada réalisent le plus important TCAM avec +28% suivies de celles en provenance de l'Espagne (+27,6%) puis de celles en provenance de l'Italie (+20,3%).

COMPTE FINANCIER

INVESTISSEMENTS DIRECTS	33
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	38
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	39
AUTRES INVESTISSEMENTS	39
AVOIRS DE RÉSERVE	41

COMPTE FINANCIER

Conformément aux recommandations du FMI contenues dans le manuel de la balance des paiements (MBP6), les opérations effectuées entre les résidents et les non-résidents sur les actifs et les passifs financiers sont enregistrées en terme d'acquisition nette d'avoirs et/ou d'accroissement net des engagements.

Au titre de l'année 2022, le solde du compte financier dégage un besoin de financement de 25,5Mds DH en 2022 contre 21,5Mds DH en 2021. Ce niveau reste en deça de celui enregistré en 2019 (32Mds DH).

T10. Solde du compte financier par rubrique en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Compte financier	-21.547	-25.497	-3.950	18,3
Investissements directs	-14.579	-15.508	-929	6,4
Investissements de portefeuille	+2.643	+11.095	+8.452	-
Dérivés financiers	-291	+437	+728	-
Autres investissements	-22.992	-19.836	+3.156	-13,7
Avoirs de réserve	+13.672	-1.685	-15.357	-

25,5 Mds DH

Besoin en
financement en
2022

L'évolution du solde du compte financier fait suite, essentiellement, à la baisse du solde des avoirs de réserve de 15,4Mds DH (passant d'un solde excédentaire de 13,7Mds DH en 2021 à un solde déficitaire de 1,7Md DH en 2022), atténuée toutefois, par la hausse du solde des investissements de portefeuille (+8,5Mds DH) et l'amélioration du solde débiteur des autres investissements (+3,2Mds DH).

De leur côté, les investissements directs enregistrent un solde déficitaire en hausse de 6,4%.

Investissements directs

Les opérations d'investissements directs enregistrent un solde débiteur en hausse de 6,4%. Ainsi, les flux nets d'investissements directs étrangers au Maroc dépassent largement ceux des investissements directs marocains à l'étranger.

T11. Flux net des investissements directs en MDH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs étrangers au Maroc	+20.372	+21.758	+1.386	6,8
Titres de participation	+12.940	+11.785	-1.155	8,9
Bénéfices réinvestis	+2.718	+1.740	-978	36,0
Instruments de dette	+4.714	+8.233	+3.519	74,6
Investissements directs marocains à l'étranger	+5.793	+6.250	+457	7,9
Titres de participation	+2.520	+2.663	+143	5,7
Bénéfices réinvestis	+1.923	+1.020	-903	47,0
Instruments de dette	+1.350	+2.567	+1.217	90,1
Solde net des investissements directs	-14.579	-15.508	-929	6,4

6,4%

Hausse du solde
débiteur des
investissements
directs

En terme de flux net, les investissements directs étrangers au Maroc se situent à 21,8Mds DH en 2022 contre 20,4Mds DH en 2021, soit une hausse de 6,8% ou +1,4Md DH.

De son côté, le flux net des investissements directs marocains à l'étranger passe de 5,8Mds DH en 2021 à 6,3Mds DH en 2022, enregistrant une hausse de 7,9%.

Ainsi, le solde net des investissements étrangers atteint -15,5Mds DH en 2022 contre -14,6Mds DH en 2021.

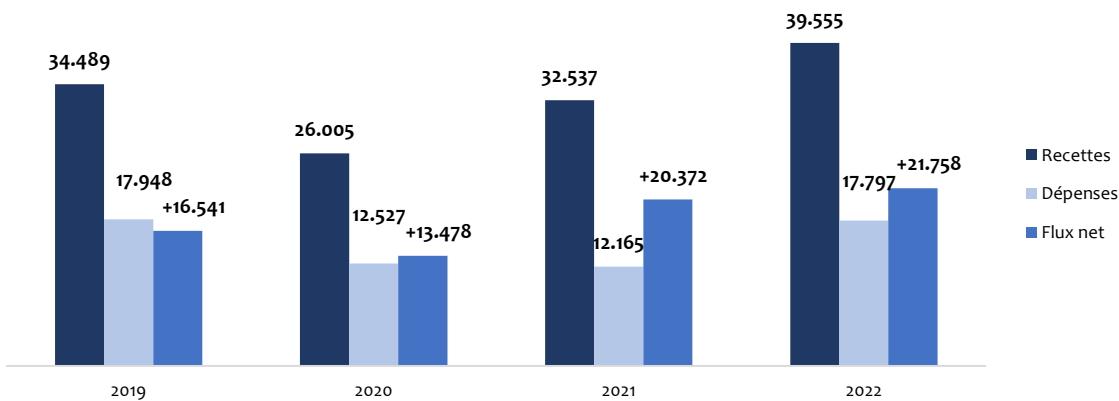
■ Investissements directs étrangers au Maroc (IDE) :

Les recettes des investissements directs étrangers au Maroc atteignent 39,6Mds DH en 2022 contre 32,5Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 21,6% ou +7,1Mds DH. Les dépenses, quant à elle, enregistrent une hausse de 46,3% ou +5,6Mds DH, soit 17,8Mds DH en 2022 contre 12,2Mds DH en 2021.

39,6Mds DH

Recettes des
IDE au Maroc
en 2022

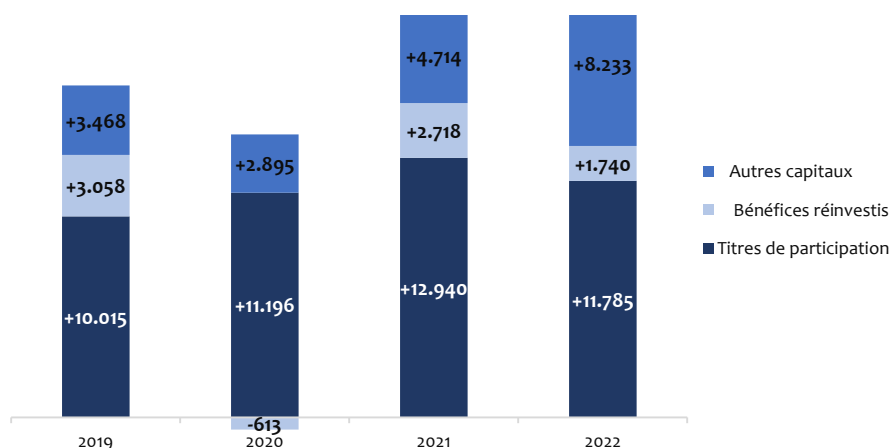
G16. Evolution des investissements directs étrangers au Maroc en MDH



Ainsi, le flux net des IDE affiche une hausse de 1,4Md DH se situant à 21,8Mds DH en 2022 contre 20,4Mds DH une année auparavant.

Les titres de participation constituent la principale composante des flux entrants au Maroc avec une part de 54,2% au titre de l'année 2022. Ils passent de 12,9Mds DH en 2021 à 11,8Mds DH en 2022 soit une baisse de 8,9%. S'agissant des bénéficiaires réinvestis, ceux-ci baissent de 1Md DH. Ils représentent 8% du flux net total des investissements directs étrangers au Maroc en 2022.

G17. Flux net des investissements directs étrangers par nature d'opération en MDH

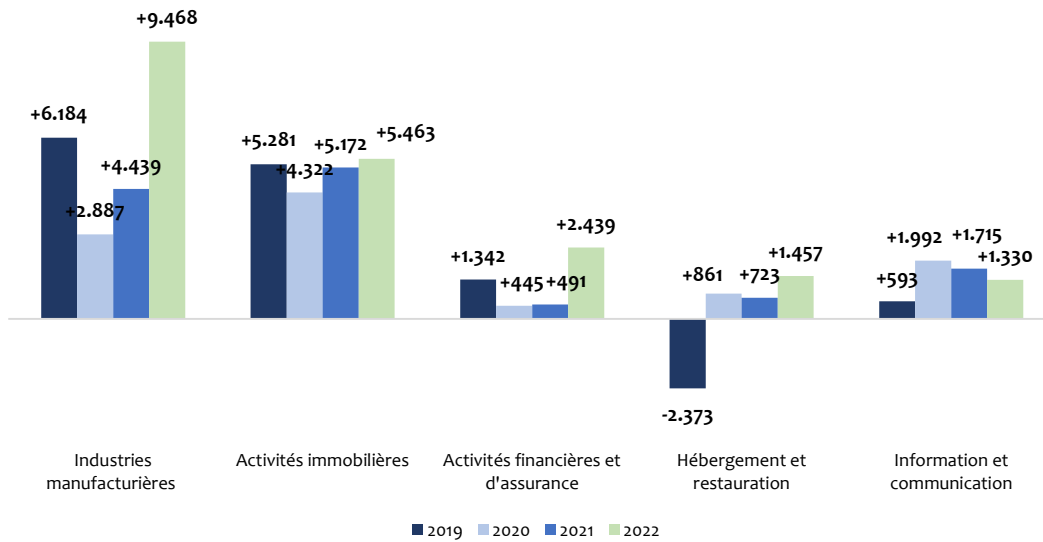


54,2%

Des flux nets
des IDE au
Maroc en 2022
sont constitués
de titres de
participation

Par secteur, en terme de flux net, le secteur des industries manufacturières se place à la première position en 2022 (+9,5Mds DH ou 43,5% du total du flux net des IDE au Maroc), suivi du secteur des activités immobilières (+5,5Mds DH ou 25,1% du total du flux net des IDE), et puis celui des activités financières et d'assurance (+2,4Mds DH ou 11,2% du total du flux net des IDE).

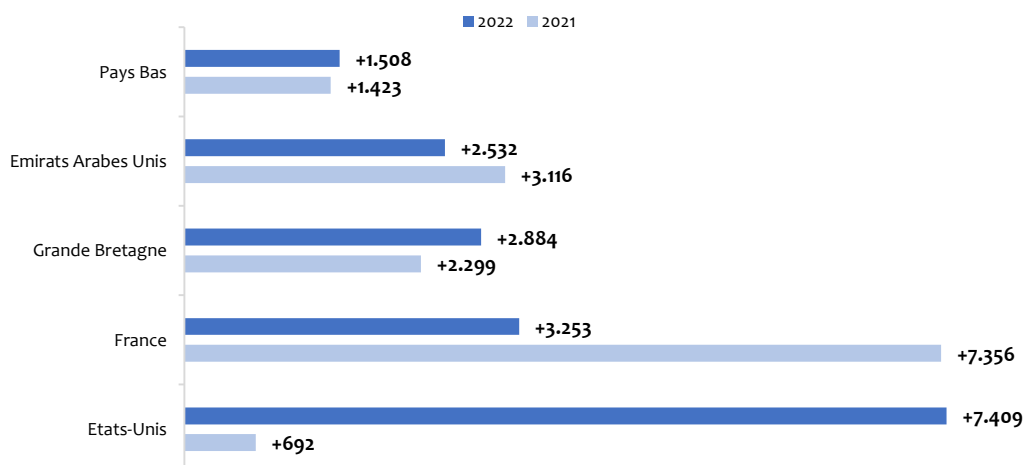
G18. Flux net des investissements directs étrangers par principaux secteurs d'activité en MDH



La part de ces trois secteurs dans le total des flux nets des IDE s'établit à 79,8% en 2022 (49,6% une année auparavant).

Par pays, les Etats-Unis est le premier investisseur au Maroc au titre de l'année 2022 avec un flux net de +7,4Mds DH ou 34,1% du total des IDE. Le flux net reçu de ce pays en 2021 se situe à +0,7Md DH, soit une hausse de 6,7Mds DH.

G19. Ventilation du flux net des IDE par principaux pays en MDH



De son côté, le flux net des IDE en provenance de la France s'élève à +3,3Mds DH en 2022 contre +7,4Mds DH en 2021, suivi de celui en provenance de la Grande Bretagne (+2,9Mds DH contre +2,3Mds DH), des Emirats Arabes Unis (+2,5Mds DH), et des Pays-Bas avec +1,5Md DH. Ces cinq pays s'accaparent 80,8% du total du flux net des investissements directs étrangers au Maroc en 2022.

Industries manufac.

Principal secteur en terme de flux net des IDE en 2022

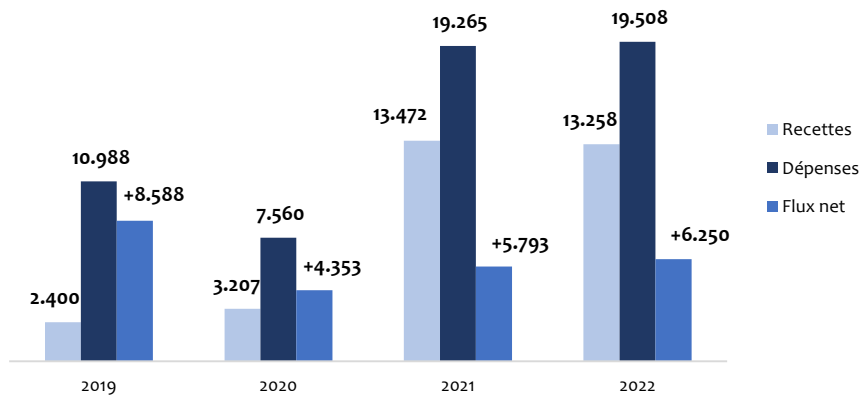
Etats-Unis

1^{er} pays investisseur au Maroc en 2022 en terme de flux net

Investissements directs marocains à l'étranger (IDME) :

Les nouvelles acquisitions en investissements directs marocains à l'étranger atteignent 19,5Mds DH en 2022, contre 19,3Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 0,2Md DH. En parallèle, les cessions de ces investissements enregistrent une légère baisse de 0,2Md DH (13,3Mds DH en 2022 contre 13,5Mds DH en 2021). Ainsi, le flux net des IDME enregistre une hausse de 7,9%.

G20. Evolution des investissements directs marocains à l'étranger en MDH

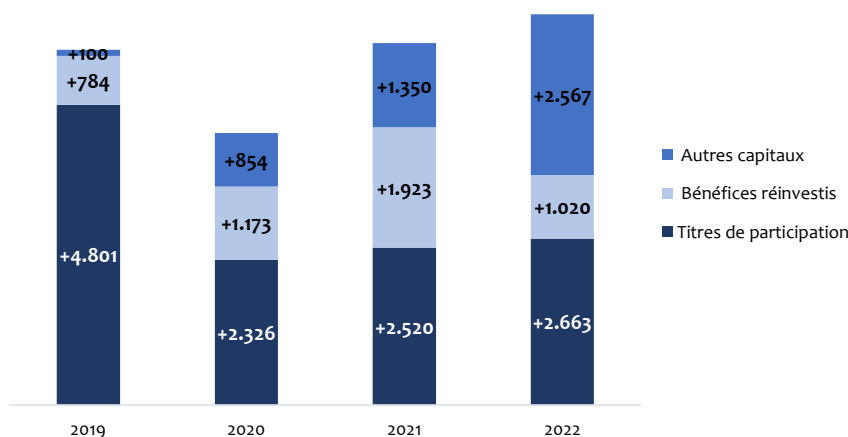


19,5Mds DH

Investissements directs marocains à l'étranger en 2022

Par nature d'opération, les titres de participation demeurent la principale composante du flux net des investissements marocains à l'étranger avec une part de 42,6% du flux net total des IDME. Ils augmentent de 5,7% (+2,7Mds DH en 2022 contre +2,5Mds DH en 2021). A l'opposé, les bénéfices réinvestis accusent une forte baisse de 47% passant de 1,9Md DH en 2021 à 1Md DH en 2022. Ils représentent 16,3% du flux net total des IDME.

G21. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) par nature d'opération en MDH

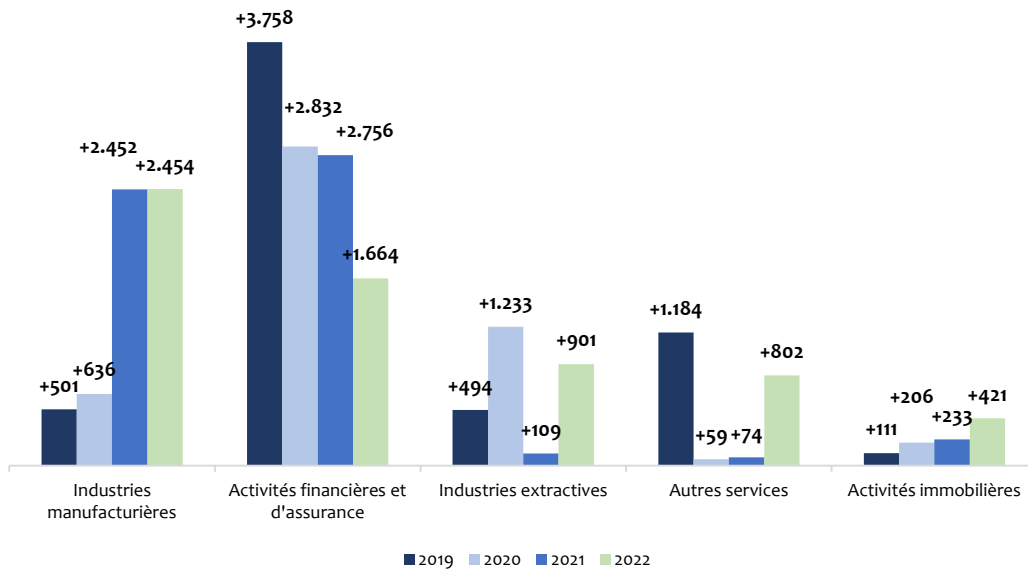


42,6%

Des IDME en 2022 sont sous forme de titres de participation

Les IDME, en terme de flux net, sont réalisés principalement dans les industries manufacturières qui enregistrent un flux net de +2,5Mds DH en 2022. Elles sont suivies des activités financières et d'assurance (+1,7Md DH en 2022 contre +2,8Mds DH en 2021), puis du secteur des industries extractives (+0,9Md DH en 2022 contre +0,1Md DH en 2021).

G22. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en MDH



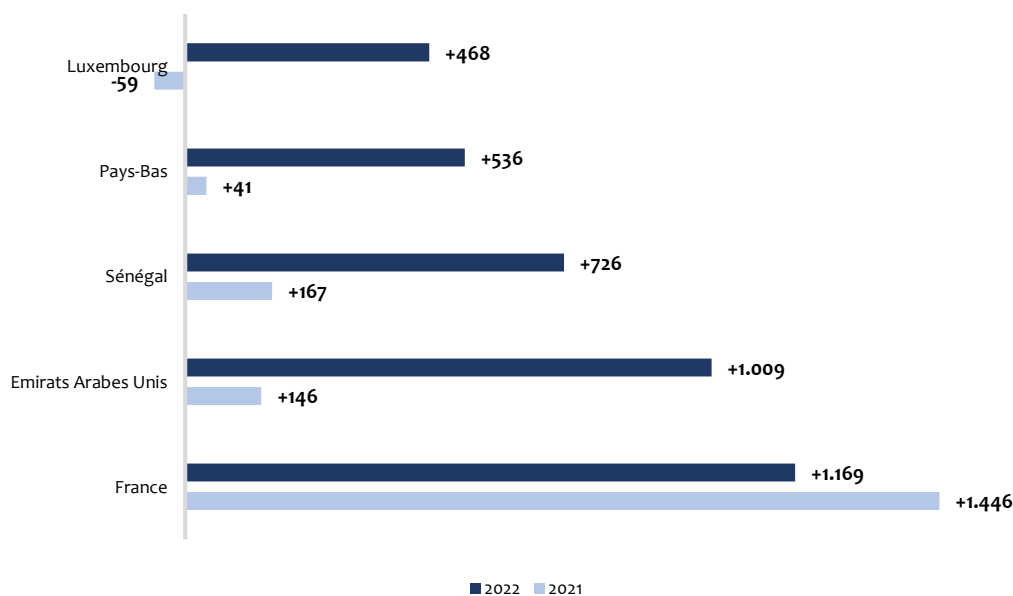
Industries Manufac.

Principal secteur de destination des IDME en 2022 en terme de flux net

En 2022, les principaux pays de destination des flux nets des IDME sont la France (+1,2Md DH), les Emirats Arabes Unis (+1Md DH), le Sénégal (+0,7Md DH), les Pays Bas (+0,5Md DH) et le Luxembourg (+0,5Md DH).

Ces cinq pays représentent 62,5% du total du flux net des investissements directs marocains à l'étranger au titre de l'année 2022.

G23. Ventilation du flux net des IDME par principaux pays en MDH



L'Afrique

Principale destination des IDME au cours des cinq dernières années

Par région, l'Afrique constitue la principale destination des investissements directs marocains à l'étranger avec une part moyenne de 50% au cours des cinq dernières années.

Investissements de portefeuille

En 2022, les investissements de portefeuille enregistrent un solde créditeur se situant à 11,1Mds DH contre un solde créditeur s'établissant à 2,6Mds DH une année auparavant.

T12. Flux nets d'investissements de portefeuille en MDH

	2021	2022
Avoirs	+345	+1.089
Engagements	-2.298	-10.006
Solde	+2.643	+11.095

+11,1Mds DH

Solde créditeur des investissements de portefeuille en 2022

En 2022, le solde des investissements de portefeuille se situe à +11,1 Mds DH. Cette évolution est attribuable à une variation positive des avoirs (+1,1Md DH) conjuguée à une variation négative des engagements (-10Mds DH).

▪ Engagements :

La variation des acquisitions des titres marocains par les non-résidents se situe à -10Mds DH en 2022 (-2,3Mds DH une année auparavant).

T13. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des engagements en MDH

	2021	2022
Titres de Créance	+1.286	-12.916
Administrations publiques	-2.193	-11.650
Insitutions de dépôts autres que la banque centrale	-920	+0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+4.399	-1.266
Titres de Participation	-3.584	+2.910
Autres sociétés financières	-187	+366
Insitutions de dépôts autres que la banque centrale	-670	+1.091
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-2.727	+1.453
Total	-2.298	-10.006

-11,7 Mds DH

Flux net des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2022

Cette évolution est portée, principalement, par la variation négative des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2022. Cette variation (Flux net) est calculée sur la base des tirages nets des remboursements des emprunts contractés sur le marché international. En 2022, ledit flux net s'élève à -11,7 Mds DH dû aux remboursements des emprunts obligataires du Trésor sur le marché financier international.

▪ Avoirs :

Le flux net des acquisitions des titres étrangers par les marocains s'établit à 1,1Md DH en 2022 (0,3Md DH en 2021).

T14. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des avoirs en MDH

	2021	2022
Titres de Créance	-	-
Autres sociétés financières	-	-
Administrations publiques	-	-
Titres de Participation	+345	+1.089
Autres sociétés financières	+192	+1.202
Institutions de dépôts autres que la banque centrale		-111
Sociétés non financières, ménages et ISBLM	+153	-2
Total	+345	+1.089

Le niveau du flux net des avoirs en 2022 résulte, exclusivement, d'un niveau d'acquisition des titres étrangers détenus par les résidents plus important que le niveau des cessions.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont à l'origine d'une légère entrée nette de capitaux, soit +0,4Md DH en 2022 après une légère sortie de capitaux de 0,3Md DH une année auparavant.

T15. Les instruments financiers dérivés en MDH

Acquisition nette d'actifs financiers		Accroissement net des passifs financiers	
2021	2022	2021	2022
-2.287	-3.668	-1.996	-4.105

S'agissant des instruments financiers dérivés, en 2022, les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -3,7Mds DH (-2,3Mds DH en 2021). En parallèle, les accroissements nets des passifs financiers enregistrent une valeur de -4,1Mds DH (-2Md DH en 2021).

Autres investissements

En 2022, la rubrique « Autres investissements » enregistre un solde négatif de 19,8Mds DH contre -23Mds DH en 2021.

+1,1Md DH

Flux net des avoirs des investissements de portefeuille en 2022

Instruments financiers dérivés

Source d'une légère entrée nette de capitaux en 2022 (+0,4Md DH)

T16. Solde des composantes de la rubrique « Autres Investissements » en MDH

	2021			2022		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
Total "Autres investissements"	-1.312	+21.680	-22.992	+313	+20.149	-19.836
Autres participations	+78	-	+78	+64	-	+64
Numéraire et dépôts	-6.370	+9.975	-16.345	+769	-1.266	+2.035
Prêts	+1	-8.927	+8.928	+4	+20.731	-20.727
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	+181	+132	+49	+132	+178	-46
Crédits commerciaux et avances	+4.798	+9.955	-5.157	-656	+506	-1.162
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-376	+376	-	-	-
Droits de tirage spéciaux (Allocations)	-	+10.921	-10.921	-	-	-

+20,1Mds DH

Niveau des engagements des « Autres investissements »

En 2022, le solde négatif de la rubrique « Autres investissements » s'explique, par une hausse des engagements plus importante que celle des avoirs. Ainsi, l'allègement de ce solde, par rapport à 2021, est dû à l'amélioration du solde du compte numéraire et dépôts, passant d'un solde débiteur (-16,3Mds DH) à un solde créditeur (+2Mds DH), et du solde des allocations des droits de tirage spéciaux de +10,9Mds DH, atténuée toutefois, par la baisse du solde des prêts (-29,7 Mds DH).

- **Prêts :**

En 2022, l'évolution du flux net des prêts non apparentés entre résidents et non-résidents est portée, essentiellement, par la hausse nette des engagements (+20.7Mds DH). Ces engagements ont enregistré, au titre de l'année 2021, une baisse nette de 8.9Mds DH.

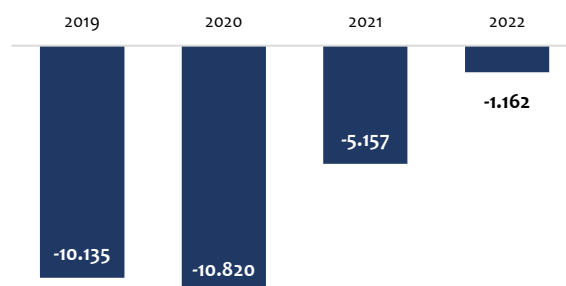
T17. Les opérations de prêts en MDH

	Acquisition nette d'avoirs		Accroissement net des engagements	
	2021	2022	2021	2022
Prêts	+1	+4	-8.927	+20.731

En effet, l'accroissement net des engagements enregistré en 2022 est dû en grande partie aux opérations du Trésor avec des créanciers multilatéraux.

- **Crédits commerciaux :**

En 2022, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'établit à -1,2Mds (-5,2Mds DH une année auparavant).

G28. Evolution des crédits commerciaux et avances en MDH**+20,7Mds DH**

Accroissement net des engagements de prêts non apparentés

En effet, au titre de l'année 2022, les facilités de paiements accordées aux importateurs marocains par leurs fournisseurs étrangers (Engagements) enregistrent un accroissement de 0,5Md DH (+10Mds DH en 2021). En revanche, les crédits commerciaux et avances accordées par les exportateurs marocains à leurs clients étrangers (Avoirs) affichent une variation de -0,7Md DH (+4,8Mds DH en 2021).

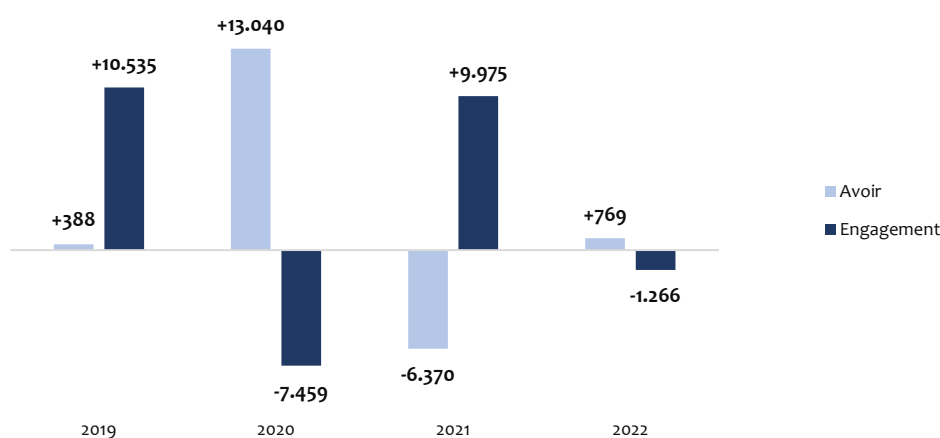
▪ Numéraires et dépôts :

Au titre de l'année 2022, le flux net des numéraires et dépôts s'établit à +2Mds DH. Cette variation est le résultat de la hausse du flux net des avoirs à l'étranger de +0,8Md DH conjuguée à la baisse du flux net des engagements des résidents envers les non-résidents de 1,3Md DH.

+2Mds DH

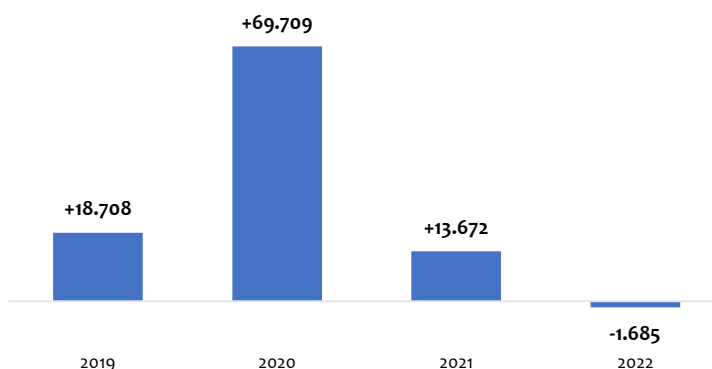
Flux net des numéraires et dépôts en 2022

G24. Evolution des numéraires et dépôts en MDH



La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements s'établit à -1,7Md DH en 2022.

G25. Evolution des avoirs de réserve



-1,7Md DH

Variation des avoirs de réserve en 2022

Au terme de l'année 2022, les avoirs de réserve, compte non tenu de la réévaluation de leurs composantes, baissent de 1,7Md DH.

POSITION EXTERIEURE GLOBALE

INVESTISSEMENTS DIRECTS	45
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	49
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	51
AUTRES INVESTISSEMENTS	51
AVOIRS DE RÉSERVE	53

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE

La position extérieure représente le patrimoine net du Maroc vis-à-vis du reste du monde. Sa structure est décomposée en cinq catégories fonctionnelles, à savoir : investissements directs, investissements de portefeuille, dérivés financiers, autres investissements et avoirs de réserve.

La position extérieure globale du Maroc est établie principalement sur la base de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers (EAIE), de l'enquête trimestrielle de la dette extérieure privée, de l'enquête trimestrielle des crédits commerciaux et de l'enquête sur les produits financiers dérivés. Ces déclarations sont complétées par les données administratives relatives aux statistiques monétaires et financières, aux celles de la dette extérieure publique et celles des variations des flux du compte financier de la balance des paiements, compte tenu des variations du taux de change, des cours boursiers et d'autres ajustements.

20,9Mds DH

Augmentation de la position nette débitrice du Maroc vis-à-vis du reste du monde

T18. Solde net de la PEG par rubrique en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs	-609,4	-587,3	+22,1	3,6
Investissements de portefeuille	-123,2	-118,7	+4,4	3,6
Dérivés financiers	+0,5	+0,3	-0,2	41,5
Autres investissements	-375,1	-429,1	-54,0	14,4
Avoirs de réserve	+330,8	+337,7	+6,8	2,1
Position nette	-776,3	-797,2	-20,9	2,7

Dans un contexte marqué par la reprise de l'activité économique post-covid19, la position extérieure globale du Maroc affiche une situation nette débitrice de 797,2Mds DH à fin 2022, soit une hausse de 20,9 Mds DH par rapport à fin 2021.

Ce résultat s'explique, principalement, par la baisse du solde des autres investissements de 54Mds DH compensée par l'amélioration du solde des Investissements directs de 3,6% ou +22,1 Mds DH, de celui des avoirs de réserve de 2,1% ou +6,8% et dans une moindre mesure de celui des investissements de portefeuille de 3,6% ou +4,4Mds DH.

+3,6%

Amélioration du solde des investissements directs

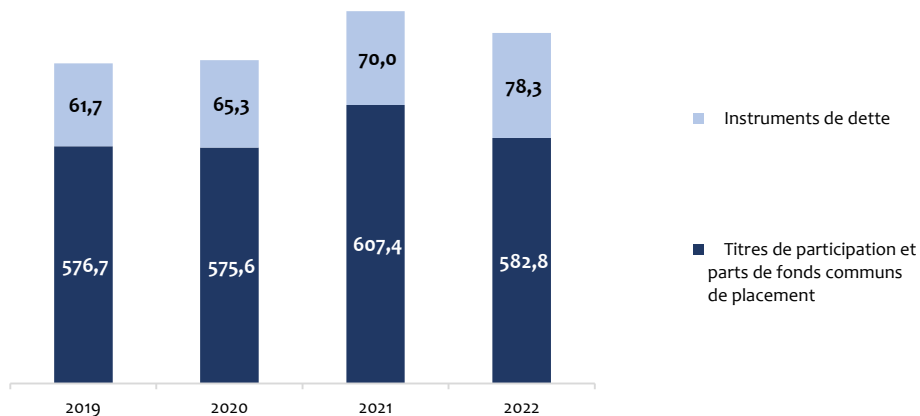
Investissements directs

A fin 2022, la position nette débitrice du Maroc en investissements directs atteint 587,3Mds DH (-609,4Mds DH à fin 2021). Les ID constituent le principal poste débiteur de la position extérieure suite à l'importance de l'encours des investissements étrangers au Maroc par rapport à l'encours des investissements marocains à l'étranger.

▪ Investissements directs étrangers au Maroc

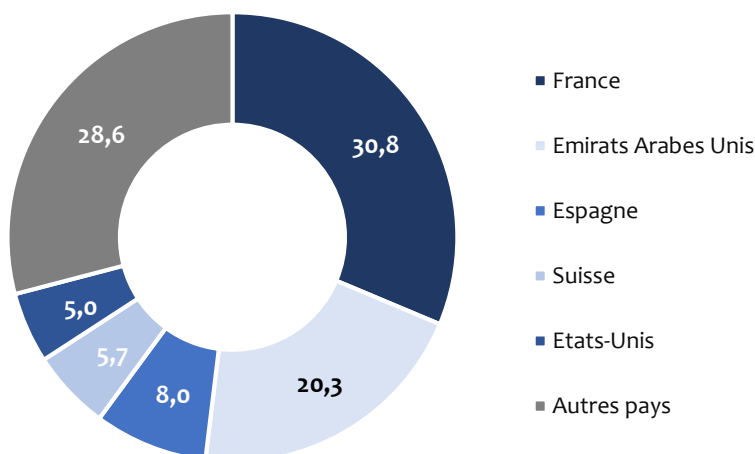
Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'établit à 661,1Mds DH à fin 2022 contre 677,4Mds DH à fin 2021, soit une baisse de 16,3Mds DH ou -2,4% par rapport à l'année précédente.

G26. Evolution du stock des investissements directs étrangers au Maroc en Mds DH



Les titres de participation et parts de fonds communs de placement constituent 88,2% du stock total des IDE en 2022 s'établissant à 582,8Mds DH (607,4Mds DH en 2021). De leur côté, les instruments de dette s'élèvent à 78,3Mds DH (70Mds DH une année auparavant) avec une part de 11,8% du stock total des IDE en 2022.

G27. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en %
Année 2021*



(*) Voir renvoi page 48

Par pays, la France maintient sa place du 1^{er} investisseur étranger au Maroc en 2021 avec une part de 30,8% et un encours de 208,8Mds DH.

Le stock des IDE en provenance des Emirats Arabes Unies, 2^{ème} investisseur étranger au Maroc en 2021, s'établit à 137,4Mds DH avec une part de 20,3%. L'Espagne se place à la 3^{ème} position avec un encours de 54,4Mds DH et une part de 8%. Ces trois pays, à eux seuls, détiennent 59,1% de l'encours total des IDE au Maroc à fin 2021.

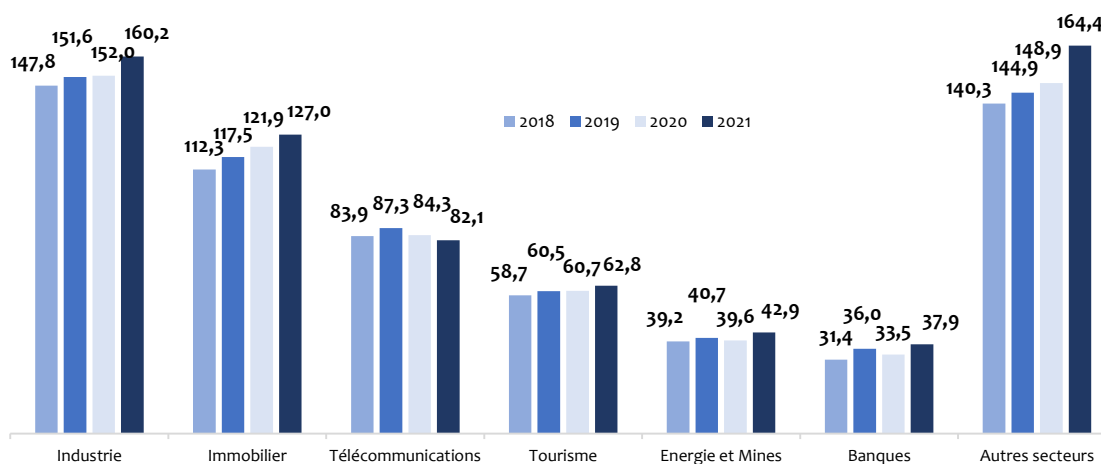
-16,3Mds DH

Baisse du stock des investissements directs étrangers au Maroc

France

1^{er} investisseur au Maroc en terme de stock en 2021

G28. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d'activité en Mds DH (*)



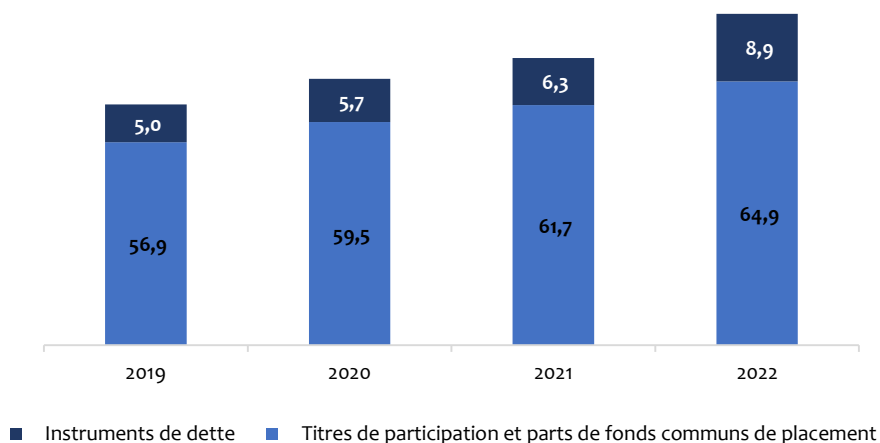
(*) Voir renvoi page 48

Par secteur, l'industrie occupe la première place avec un encours de 160,2Mds DH contre 152Mds DH en 2020, suivie par le secteur de l'immobilier (127Mds DH contre 121,9Mds DH), puis celui des télécommunications (82,1Mds DH contre 84,3Mds DH) et du secteur du tourisme (62,8Mds DH contre 60,7Mds DH). Ces quatre secteurs représentent 63,8% du stock des investissements directs étrangers au Maroc à fin 2021.

Investissements directs marocains à l'étranger

Le stock des investissements directs marocains à l'étranger augmente de 8,6% ou +5,8Mds DH se situant à 73,8Mds DH à fin 2022 contre 68Mds DH à fin 2021.

G29. Evolution du stock des investissements directs marocains à l'étranger en Mds DH

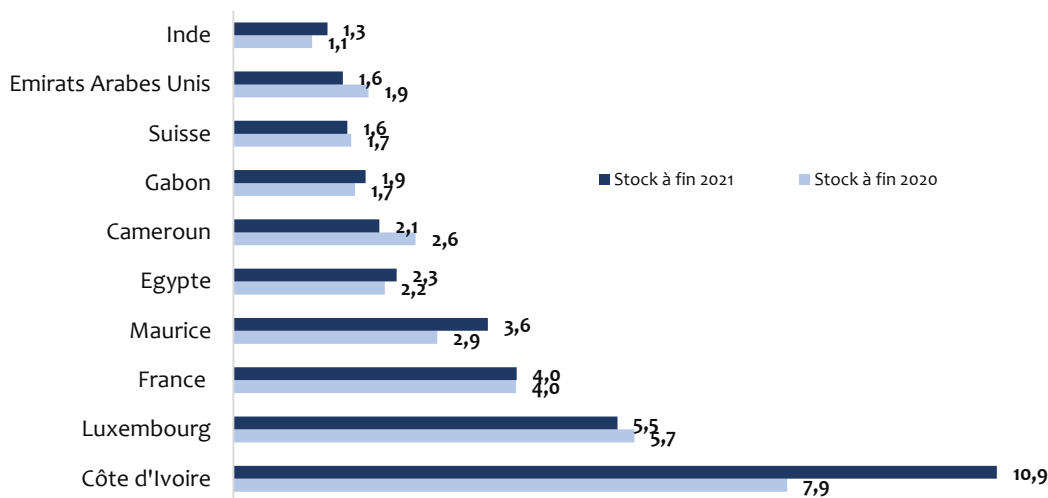


+5,8Mds DH

Hausse du stock des investissements directs marocains à l'étranger

Les titres de participation et parts de fonds communs de placement, principale composante du stock des IDME avec une part de 87,9% en 2022, s'élèvent à 64,9Mds DH contre 61,7Mds DH à fin 2021, soit une hausse de 3,2Mds DH. De leur part, les instruments de dette se situent à 8,9Mds DH à fin 2022 pour une part de 12,1% et une augmentation de 2,6Mds DH par rapport à l'année précédente.

G30. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en Mds DH (*)



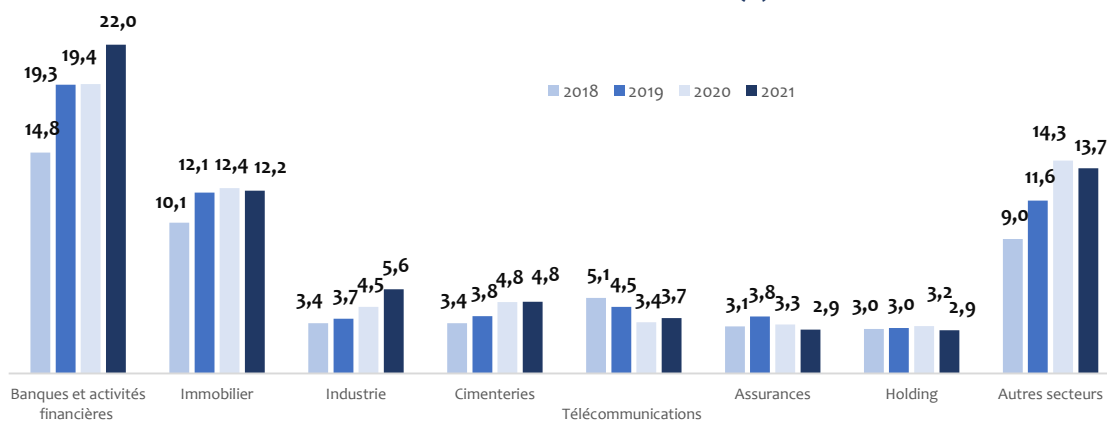
Côte d'Ivoire

1^{er} pays de destination des IDME en terme de stock en 2021 (10,9Mds DH)

En 2021, la Côte d'Ivoire demeure le premier pays de destination des IDME avec une part de 16% du total des IDME (10,9Mds DH en 2021 contre 7,9Mds DH en 2020). Elle est suivie du Luxembourg (8% et 5,5Mds DH en 2021), ensuite de la France (5,9% et 4Mds DH en 2021) et puis des îles Maurice (5,3% et 3,6Mds DH en 2021). Ces quatre pays détiennent 35,3% des investissements directs marocains à l'étranger en 2021.

Par secteur, celui des Banques et activités financières se positionne en tant que premier secteur de destination des IDME en terme de stock avec un encours de 22Mds DH en 2021 contre 19,4Mds DH une année auparavant.

G31. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par secteur d'activité en Mds DH (*)



Le secteur de l'immobilier se situe en deuxième position (12,2Mds DH à fin 2021 contre 12,4Mds DH en 2020), suivi du secteur de l'industrie (5,6Mds DH en 2021 contre 4,5Mds DH en 2020), puis celui des cimenteries ainsi que celui des télécommunications (4,8Mds DH et 3,7Mds DH respectivement en 2021). Ces cinq secteurs s'accaparent 71,2% des IDME en 2021.

Banques et activités financières

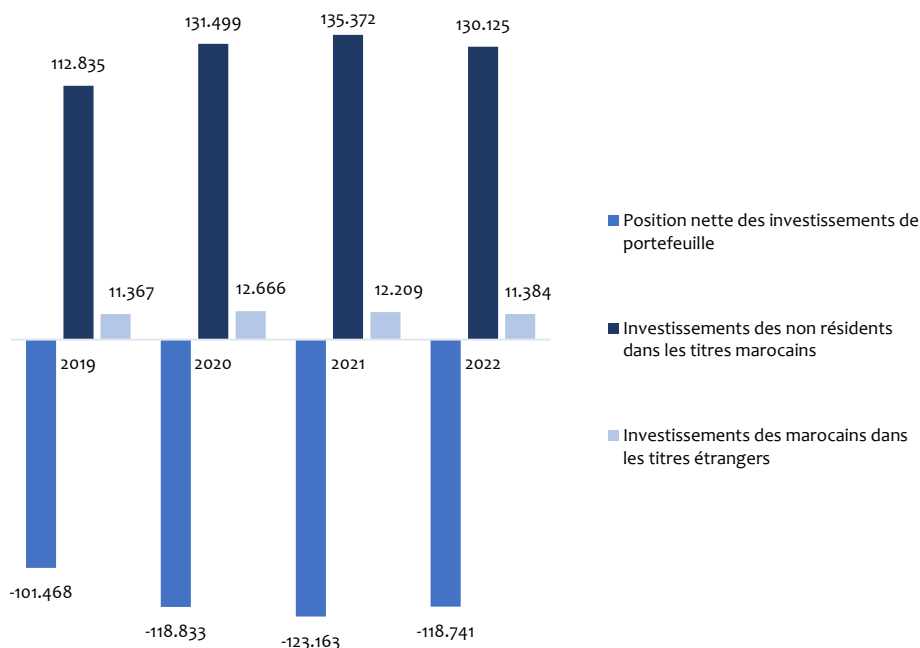
1^{er} secteur de destination des IDME en terme de stock, soit 22Mds DH en 2021

(*) Les données relatives à l'année 2022 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Investissements de portefeuille

La position nette débitrice des investissements de portefeuille passe de 123,2Mds DH à fin 2021 à 118,7Mds DH à fin 2022. Cette évolution résulte d'une baisse des encours des investissements des non-résidents en titre marocains (-5,2Mds DH) plus importante que celle des encours des investissements des marocains en titres étrangers (-0,8Md DH).

G32. Evolution du stock des investissements de portefeuille en MDH



Le stock des investissements de portefeuille dégage une position nette débitrice de 118,7Mds DH à fin 2022 contre -123,2Mds DH à fin 2021.

En effet, La détention de titres marocains par les non-résidents (Engagements) s'établit à 130,1Mds DH à fin 2022 contre 135,4Mds DH à fin 2021, soit une baisse de 5,3Mds DH. En parallèle, le portefeuille des résidents en titres étrangers (Avoirs) s'établit à 11,4Mds DH à fin 2022 contre 12,2Mds DH à fin 2021, soit -0,8Md DH.

Investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains (Engagements)

La baisse des engagements (-3,9%) est due au recul simultané des titres de créances de 2,3% ou -2,3Mds DH passant de 102Mds DH à fin 2021 à 99,7Mds DH à fin 2022, et des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 8,7% ou -2,9Mds DH se situant à 30,4Mds DH à fin 2022 contre 33,3Mds DH une année auparavant.

Par secteur institutionnel émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2022 par l'importance des titres émis par les administrations publiques qui se positionnent en premier rang avec une valeur de 66,1Mds DH en 2022 contre 71,3Mds DH en 2021.

118,7Mds DH

Position nette débitrice des investissements de portefeuille en 2022

5,3Mds DH

Baisse des investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains

T19. Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur institutionnel émetteur en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Administrations publiques	71,3	66,1	-5,2	7,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	11,8	10,7	-1,1	9,4
Autres secteurs	52,3	53,3	1,0	2,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	50,4	51,3	0,9	1,7
<i>Autres sociétés financières</i>	1,9	2,0	0,2	7,9
Total Invest. Portefeuille "Engagements"	135,4	130,1	-5,2	3,9

Ils sont suivis des titres des sociétés non financières (51,3Mds DH en 2022 contre 50,4Mds DH une année auparavant).

Le reste est principalement constitué des titres des institutions de dépôts autres que la banque centrale (10,7Mds DH à fin 2022 et 11,8 Mds DH à fin 2021).

▪ Investissements de portefeuille marocains en titres étrangers (Avoirs)

Les avoirs atteignent 11,4Mds DH à fin 2022 contre 12,2Mds DH à fin 2021, soit un recul de 6,7%. Cette évolution provient de la baisse des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 6,9% ou -0,9Md DH se situant à 11,1Mds DH à fin 2022 contre 12Mds DH une année auparavant. Les titres de créances restent quasiment stables (0,3Md DH en 2022 et 2021).

Par secteur institutionnel détenteur*, la structure des investissements de portefeuille marocains en titres étrangers laisse apparaître en 2022 une prédominance des titres détenus par les sociétés non financières avec une valeur de 8Mds DH (en hausse de 0,1Md DH par rapport à 2021).

T20. Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par secteur résident détenteur en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1,2	1,2	-	-
Autres secteurs	11,0	10,2	-0,8	7,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	7,9	8,0	0,1	1,7
<i>Autres sociétés financières</i>	3,1	2,2	-0,9	29,6
Total Invest. Portefeuille "Avoirs"	12,2	11,4	-0,8	6,7

(*) L'Office des Changes adopte la classification par secteur institutionnel recommandée par le FMI.

Administrations publiques

1^{er} secteur émetteur des titres marocains détenus par les non-résidents

-0,8Md DH

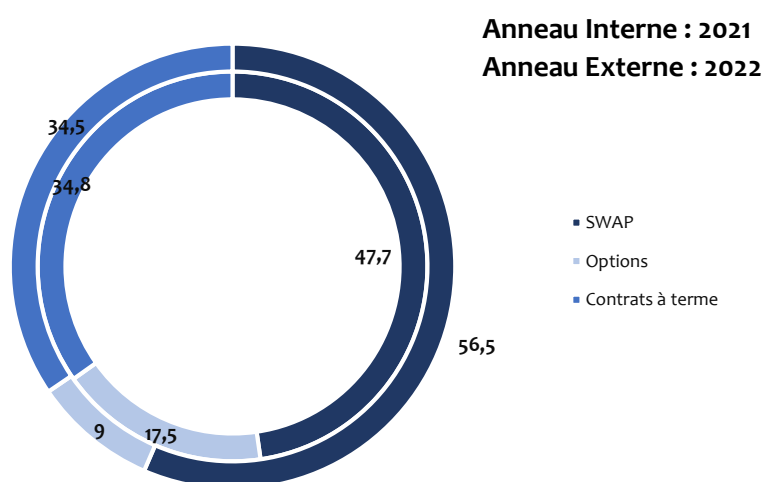
Baisse des investissements de portefeuille des marocains en titres étrangers

Instruments financiers dérivés

A fin 2022, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à +313,6MDH contre +527,9MDH une année auparavant. Cette évolution résulte, principalement de la hausse des engagements (344,9MDH à fin 2022 contre 130,4MDH à fin 2021, soit +214,5MDH). Les avoirs, quant à eux, demeurent stables (658,5MDH à fin 2022 contre 658,3MDH à fin 2021).

En 2022, le portefeuille des instruments financiers dérivés est caractérisé par une hausse de la part des SWAP qui passe de 47,7% en 2021 à 56,5% en 2022 au détriment des contrats à terme et des options qui passent de 34,8% et 17,5% en 2021 respectivement à 34,5% et 9% en 2022.

G33. Evolution de la structure des instruments financiers dérivés (Part en %)



Autres investissements

La rubrique « Autres investissements » représente la deuxième grande catégorie fonctionnelle des engagements financiers du Maroc vis-à-vis du reste du monde après celle des investissements directs. En 2022, sa position affiche un solde débiteur de 429,1Mds DH.

■ Engagements

Les engagements des « Autres investissements » se situent à 534,3Mds DH à fin 2022 contre 465,1Mds DH à fin 2021, soit une hausse de 14,9% ou +69,2Mds DH. Ce résultat est dû principalement à l'accroissement du stock des prêts de 14,6% ou +47,6Mds DH passant de 326,5Mds DH à fin 2021 à 374,1Mds DH à fin 2022.

De même, le stock de la composante « Crédits commerciaux et avances », augmente de 22,3% ou +15,3Mds DH (83,8Mds DH à fin 2022 contre 68,5Mds DH à fin 2021).

+313,6MDH

Position nette en instruments financiers dérivés

+14,6%

Hausse du stock des prêts

T21. Autres Investissements : Répartition des engagements par instrument en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En Valeur	En %
Autres investissements	465,1	534,3	+69,2	14,9
dont :				
Prêts	326,5	374,1	+47,6	14,6
Crédits commerciaux et avances	68,5	83,8	+15,3	22,3
Numéraire et dépôts	48,6	53,5	+4,8	10,0
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	2,9	3,1	+0,2	6,2
Droits de tirage spéciaux (allocations)	18,4	19,7	+1,3	7,1

70%
Part des prêts
dans les
engagements des
« Autres
investissements »
en 2022

Le stock de la composante « Numéraire et dépôts », constitué essentiellement des disponibilités des comptes des non-résidents ouverts auprès des banques marocaines (y compris les banques offshores) et de BKAM, augmente de 10% ou +4,8Mds DH.

L'encours de la composante « Droits de tirages spéciaux » enregistre également une amélioration de 1,3 Md DH (19,7 Mds DH en 2022 contre 18,4Mds DH en 2021).

- **Avoirs**

Les avoirs des « Autres investissements » s'élèvent à 105,2Mds DH à fin 2022 (contre 90Mds DH à fin 2021). Ce résultat s'explique par la hausse de l'encours des numéraires et dépôts de 15,3% ou +8,3Mds DH, et celle des crédits commerciaux et avances de 24,8% ou +6,7Mds DH se situant à 33,6Mds DH à fin 2022 contre 26,9Mds DH une année auparavant.

T22. Autres Investissements : Répartition des avoirs par instrument en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En valeur	En %
Crédits commerciaux et avances	26,9	33,6	+6,7	24,8
Prêts	0,72	0,65	-0,1	9,7
Numéraire et dépôts	54,5	62,8	+8,3	15,3
Secteur bancaire	52,5	60,3	+7,8	14,8
Autres secteurs	2,0	2,5	+0,6	27,6
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	3,4	3,5	+0,1	3,8
Autres titres de participation	4,4	4,5	+0,1	2,3
Total	90,0	105,2	+15,2	16,8

+16,8%
Hausse des avoirs
des « Autres
investissements »
en 2022

Par instrument, les numéraire et dépôts, composés principalement par les dépôts des résidents à l'étranger, des soldes des comptes ouverts à l'étranger par les entités résidentes, ainsi que les disponibilités de BKAM en devises non convertibles, maintiennent leur part dominante des actifs de la rubrique « Autres investissements » soit 59,8 % (60,6% en 2021), suivis des crédits commerciaux et avances avec une part de 32%. Les « Autres titres de participation », les prêts aux non-résidents et le système d'assurances, de pensions et de garanties standard ne constituent, quant à eux, que 8,2% des actifs de la rubrique « Autres investissements ».

Encadré 2 : La dette extérieure au sens large

L'encours de la dette extérieure au sens large, selon la 6ème Edition du MBP (Manuel de la Balance des Paiements) est constitué des prêts (dette extérieure publique, dette extérieure privée y compris les prêts apparentés et les avances en compte courant), du numéraire et dépôts, des titres de créance, des crédits commerciaux et avances, des allocations DTS, de la rubrique « assurance, pension et dispositifs de garanties standardisées » ainsi que des autres comptes à payer/à recevoir. Cet encours enregistre une hausse de 75,2Mds DH pour atteindre 712,3Mds DH en 2022 contre 637,1Mds DH une année auparavant.

+75,2Mds DH

Hausse de l'encours de la dette extérieure en 2022

Avoirs de réserve

En 2022, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 6,8Mds DH (337,7Mds DH en 2022 contre 330,8Mds DH une année auparavant).

T23. Evolution des avoirs de réserve en Mds DH

	2021	2022	Evolution	
			En Valeur	En %
Avoirs en devises convertibles	297,9	302,1	+4,2	1,4
Or monétaire	12,0	13,5	+1,5	12,4
Droits de tirage spéciaux	19,0	20,0	+1,0	5,2
Position de réserve au FMI	1,9	2,1	+0,1	7,3
Total	330,8	337,7	+6,8	2,1

Les avoirs en devises convertibles, principale composante des avoirs de réserve, enregistrent une hausse de 4,2Mds DH (302,1Mds DH à fin 2022 contre 297,9Mds DH à fin 2021). En parallèle, la composante « or monétaire » s'établit à 13,5Mds DH à fin 2022 contre 12Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 1,5Md DH.

De même pour la composante « Droits de tirage spéciaux » qui s'élèvent de 1Md DH.

+6,8Mds DH

Hausse de l'encours des avoirs de réserve

Encadré 3 : Eléments d'appréciation de la position extérieure globale : Prépondérance des éléments à caractère stable

A fin décembre 2022, l'encours des investissements directs étrangers représente 49,9% du stock global des engagements financiers contre 53% à fin décembre 2021.

Le stock de la dette extérieure à moyen et long termes se situe à 35,7% du total des engagements contre 33,5%.

La part de l'encours des engagements à court terme représente 14,4% du stock global des engagements financiers contre 13,5% à fin septembre 2021.

MÉTHODOLOGIES

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES
PAIEMENTS 57

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA POSITION
EXTÉRIEURE GLOBALE 63

NOTE MÉTHODOLOGIQUE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

La présente note méthodologique reprend les principales recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l'établissement de la balance des paiements selon la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale.

A l'occasion de la présente édition, les données de la balance des paiements au titre des années 2019 et 2020 intègrent désormais les résultats de l'enquête sur les échanges internationaux de services pour les secteurs du transport et de l'assurance et ce, dans le cadre des efforts déployés pour améliorer davantage le dispositif statistique des comptes extérieurs du Maroc, en conformité avec les normes internationales.

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

Les différentes composantes de ce compte ont connu plusieurs changements qui ont consisté essentiellement en des reclassements entre les biens et services et l'adoption de nouveaux concepts au niveau des rubriques relatives aux revenus et aux transferts courants.

BIENS

La nouvelle méthodologie préconise d'exclure de la rubrique des biens, les transactions sur marchandises réalisées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire pour perfectionnement actif sans paiement. En conséquence, les frais de transformation (valeur ajoutée) qui en résultent sont désormais enregistrés dans les services. De même, les données de la rubrique des biens sont établies selon le système du commerce général qui consiste notamment en la prise en compte des régimes d'entrepôt de douane.

Les importations et les exportations de biens dans la balance des paiements sont évaluées FAB. Le passage de la valeur CAF des importations à la valeur FAB est effectué sur la base d'un coefficient moyen régulièrement mis à jour.

Le poste des biens est scindé en trois composantes : les marchandises générales, les exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international et l'or non monétaire.

Marchandises générales

Les marchandises générales recouvrent les biens qui font l'objet de transfert de la propriété économique entre un résident et un non-résident et qui ne sont pas inclus dans les catégories spécifiques suivantes : biens faisant l'objet de négoce international et or non monétaire. Les informations nécessaires à l'établissement des statistiques du commerce extérieur sont puisées principalement dans les déclarations douanières souscrites auprès de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects, à l'occasion des opérations d'importation ou d'exportation, complétées par les informations collectées directement auprès des opérateurs économiques.

Exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international

Le négoce international n'est plus enregistré dans les services contrairement à l'ancienne méthodologie. En effet, bien que ces marchandises n'aient pas franchi le territoire économique du pays, elles sont la propriété du pays du négociant. L'acquisition des biens par ce dernier est enregistrée en tant qu'exportation négative de l'économie du négociant et leur vente est, quant à elle, comptabilisée en tant qu'exportation positive de l'économie du négociant. Ces flux sont déterminés sur la base des données des règlements confrontés aux résultats d'enquêtes réalisées à ce titre.

Or non monétaire

Cette catégorie recouvre les importations et exportations de l'or industriel n'ayant pas fait l'objet d'admission temporaire pour perfectionnement.

SERVICES

Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers

Les services de fabrication sur des intrants physiques détenus par des tiers « travaux à façon » comprennent les services de transformation essentiellement des matières premières, d'assemblage, d'étiquetage et d'emballage fournis par des entreprises marocaines sur des biens appartenant à des non-résidents et inversement sans qu'il y ait transfert de propriété des biens en question. Les flux des marchandises correspondant sont ainsi exclus des biens. Les déclarations douanières constituent la principale source de données pour ce poste de services.

Services d'entretien et de réparation non inclus ailleurs (n.i.a)

Les services d'entretien et de réparation n.i.a. recouvrent les travaux d'entretien et de réparation effectués par des résidents sur des biens qui appartiennent à des non-résidents et inversement. Les services d'entretien et de réparation des navires, avions et autre matériel de transport sont désormais classés dans ce poste. Ces services étaient enregistrés parmi les biens dans la cinquième édition du manuel de la balance des paiements (MBP5). Les données de ce poste sont établies à partir des déclarations douanières.

Transports

Ce poste englobe les services de transport assurés entre un résident et un non résident par tous les modes de transport (maritime, aérien, etc...). Ils incluent le transport de passagers et de marchandises (fret), les autres services auxiliaires, ainsi que les services postaux et de messagerie. Ces derniers étaient enregistrés au niveau des services de communication selon le MBP5. A partir de l'année 2020, l'enquête sur les échanges internationaux de services auprès des entreprises constitue la source principale de données pour ce poste.

Voyages

Ce poste enregistre au crédit les recettes voyages des non-résidents au cours de leur séjour au Maroc. Ces recettes font l'objet d'une ventilation selon la nature du séjour (personnel ou professionnel) et ce, sur la base d'une grille issue d'enquête statistique. Au débit, ils recouvrent les services fournis par les économies étrangères aux voyageurs résidents au titre notamment

des voyages touristiques ou d'affaires, stages et missions, études, pèlerinage, omra et soins médicaux. A l'instar de la plupart des autres postes, les données sont tirées directement des règlements bancaires.

Construction

La construction comprend la création, la rénovation, la réparation ou l'agrandissement d'actifs fixes sous forme de bâtiments, de routes, de ponts et barrages, etc...

Au crédit, sont enregistrés d'une part, les biens et services vendus par les résidents aux sociétés étrangères qui réalisent des projets de construction au Maroc et d'autre part, les valeurs brutes des projets réalisés par les sociétés marocaines à l'étranger.

En débit, sont comptabilisés d'une part, les biens et services achetés par les sociétés marocaines à l'étranger dans le cadre de la construction et d'autre part, les valeurs brutes des projets réalisés au Maroc par les constructeurs étrangers.

Services d'assurance et de pension

Les services d'assurance et de pension comprennent l'assurance directe, la réassurance et les services auxiliaires d'assurance. Le service d'assurance et de réassurance est mesuré par la différence résultante des primes acquises diminuées des sinistres dues (payés et à payer), des commissions et partage des bénéfices. Ces données proviennent de l'enquête auprès des différentes compagnies d'assurance et de réassurance.

Services financiers

Les services financiers incluent les services des intermédiaires financiers et les services auxiliaires, à l'exception de ceux des sociétés d'assurance qui sont classés dans le poste qui précède. Les rémunérations de services financiers comprennent principalement les frais explicites (qui sont explicitement facturés, tels les frais de dossier et les commissions), les marges sur les opérations d'achat et de vente d'actifs financiers et les services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM).

Les SIFIM correspondent à la marge entre le taux d'intérêt effectif et le taux de référence sur les prêts et les dépôts. Selon le MBP5, les SIFIM n'étaient pas isolés des intérêts purs et étaient donc enregistrés dans les revenus d'investissement. Les intérêts hors marge (hors SIFIM) continuent d'être enregistrés dans le revenu primaire.

Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.

Les frais pour usage de propriété intellectuelle non inclus ailleurs comprennent les transactions incluses dans le MBP5 sous « Redevances et droits de licence ». Il s'agit principalement des frais de franchise et pour utilisation des droits de propriété, brevets et procédés industriels.

Services de télécommunications, d'informatique et d'information

Les services de télécommunications, d'informatique et d'information regroupent les anciennes rubriques « services de communication » et « services d'informatique et d'information ». Les données de ce poste sont collectées à partir des règlements bancaires.

Autres services aux entreprises

Ce poste inclut toutes les autres transactions qui ne peuvent pas être classées dans les autres postes de services. En dépenses, il s'agit notamment de l'assistance technique et des frais de fonctionnement des délégations commerciales implantées à l'étranger. En recettes, ce poste inclut notamment les frais de fonctionnement des représentations commerciales étrangères au Maroc ainsi que les services de conseil, de publicité et d'étude de marché et les services liés au commerce. Par ailleurs, les recettes des centres d'appel qui étaient classées dans ce poste, sont désormais ventilées selon la nature du service fourni.

Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs

Les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs enregistrent essentiellement les frais ayant trait à la production de films, d'émissions de radio et de télévision. Ils comprennent en outre, les services de santé, les services de formation et autres services associés aux activités culturelles et sportives à l'exception de celles classées au poste voyages.

Biens et services publics n.i.a.

Les biens et services publics non inclus ailleurs enregistrent la fourniture et l'acquisition de biens et de services, non inclus dans d'autres catégories, par les administrations publiques et les organisations internationales. Parmi ces opérations, figurent celles relatives aux représentations diplomatiques et aux institutions gouvernementales étrangères établies au Maroc.

REVENU PRIMAIRE

Le compte du revenu primaire correspond à la rubrique « revenus » du MBP5. Il comprend principalement les dividendes, les bénéfices réinvestis, les intérêts, ainsi que la location de ressources naturelles à d'autres unités institutionnelles non résidentes.

Conformément aux recommandations du MBP6, le revenu des intérêts est ajusté, de manière à faire apparaître l'intérêt pur, c'est-à-dire après reclassement de la composante SIFIM dans les services financiers.

Les données sur le revenu primaire sont puisées principalement des comptes rendus bancaires complétées par des déclarations statistiques de certains organismes publics et d'opérateurs privés.

REVENU SECONDAIRE

Le concept de « transferts courants » dans le MBP5 est remplacé par celui de « revenu secondaire ». Ce compte retrace la redistribution du revenu primaire moyennant les transferts courants qui consiste en la fourniture de biens, de services ou d'actifs financiers sans contrepartie. Les données relatives au revenu secondaire sont obtenues essentiellement des comptes rendus bancaires.

Ce poste enregistre en recettes, les envois de fonds effectués par les Marocains résidant à l'étranger (MRE), les pensions, retraites et allocations familiales et les transferts sans contrepartie, reçus par le secteur public et privé. En dépenses, il enregistre principalement les

transferts effectués par les étrangers résidents au titre des économies sur revenus, les cotisations aux caisses étrangères de retraite ou de prévoyance sociale.

Les primes nettes d'assurance et de réassurance ainsi que les sinistres dues sont désormais enregistrés dans le revenu secondaire et ce, conformément à la méthodologie internationale.

COMPTE DE CAPITAL

Le compte de capital enregistre les acquisitions et cessions d'actifs non financiers non produits ainsi que les transferts en capital. Ces derniers portent principalement sur les remises de dettes et les indemnités d'assurance-dommages d'importance exceptionnelle suite aux catastrophes. Quant aux actifs non financiers non produits, ils enregistrent entre autres, les transferts de propriété au titre de ressources naturelles.

COMPTE FINANCIER

Le compte financier décrit les comportements d'investissement et de financement des résidents vis-à-vis des non-résidents.

Les opérations financières sont enregistrées en termes des flux nets des avoirs et engagements : « Acquisition nette d'avoirs » et « Accroissement net des engagements » et non plus en débit et crédit. La ventilation fonctionnelle du compte financier est maintenue et inclut une rubrique séparée pour le suivi des dérivés financiers. Les données des règlements bancaires constituent la principale source de données pour les statistiques du compte financier.

Les transferts de migrants à l'occasion de leur départ définitif du pays ne sont plus enregistrés dans ce poste comme le préconise la méthodologie internationale.

INVESTISSEMENTS DIRECTS

Les données sur les investissements directs sont désormais présentées sur une base nette et non en fonction du sens des flux de capitaux. Les acquisitions nettes d'avoirs décrivent le flux net des investissements directs marocains à l'étranger et les accroissements nets des engagements représentent le flux net des investissements étrangers au Maroc.

La relation d'investissement direct est déterminée en fonction de la part détenue dans le capital d'une société et qui doit être supérieure à 10%. Outre les prises de participations directes dans le capital, les investissements directs comprennent également les avances en comptes courants d'associés et les prêts privés contractés par les sociétés marocaines auprès de leurs maisons mères ainsi que les bénéfices réinvestis.

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

Les investissements de portefeuille sont des transactions sur titres autres que celles incluses dans les investissements directs ou dans les avoirs de réserve. Ces titres sont négociables et prennent principalement la forme d'actions ou de titres de créance. Les emprunts obligataires

émis à l'international par le trésor public ou les opérateurs économiques résidents sont classés dans cette catégorie.

DERIVES FINANCIERS

Les dérivés financiers étaient enregistrés dans les investissements de portefeuille selon l'ancienne présentation. Une nouvelle rubrique leur a été consacrée et ce, conformément aux recommandations du MBP6. Il s'agit principalement des opérations de contrats fermes ou optionnels réalisées sur les principaux sous-jacents (matières premières, marché des changes, taux d'intérêt).

AUTRES INVESTISSEMENTS

Cette catégorie résiduelle du compte financier recouvre toutes les transactions non incluses dans les investissements directs, les investissements de portefeuille, les dérivés financiers et les avoirs de réserve.

Outre la variation des avoirs et engagements liquides des banques, ce poste enregistre les participations au capital ne prenant pas la forme de titres ainsi que les flux nets au titre des systèmes d'assurance, des crédits commerciaux et des prêts privés et publics non matérialisés par des titres.

L'enregistrement des crédits commerciaux dans la balance des paiements se fait à partir de l'année 2014, sur la base des flux nets qui ressortent de l'enquête statistique réalisée trimestriellement à ce titre.

AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve au sens du MBP6 sont définis en tant qu'actifs extérieurs que les autorités monétaires contrôlent directement et dont elles peuvent disposer immédiatement pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, pour intervenir sur le marché des changes afin d'influer sur le taux de change, ainsi que pour d'autres besoins connexes. Ce poste enregistre dans la balance des paiements, la variation des avoirs officiels de l'institut d'émission.

Note méthodologique au sujet d'établissement de la position extérieure globale suivant le manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale : MBP6

La présente note méthodologique reprend les nouvelles recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l'établissement de la Position extérieure globale, conformément à la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI.

La sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI accorde un intérêt particulier à la PEG en vue de renforcer l'analyse du compte de patrimoine, tout en mettant l'accent sur l'approche bilancielle comme élément d'identification des facteurs de risques des économies dans ses relations avec l'extérieur. Cette approche bilancielle a institué un autre compte extérieur qui s'intitule « Autres flux ». Il s'agit des autres changements des actifs et passifs financiers qui sont dus aux événements économiques non liés aux transactions financières (les effets tant de valorisation que de volume : variations des cours des titres financiers, des cours de change, reclassements...).

INVESTISSEMENTS DIRECTS

- Le fait générateur des investissements directs repose sur **les droits de vote** (pouvoir de décision effectif) et non plus sur la part des actions ordinaires détenues. Autrement dit, la définition opérationnelle de l'investissement direct est basée sur **le pourcentage des droits de vote** plutôt que la part dans le capital social. La relation d'investissement peut revêtir la forme d'influence considérable (part détenue varie entre 10% et moins de 50% des droits de vote) ou la forme de pouvoir (plus de 50% droits de vote) ;
- Le nouveau manuel **élargit le champ des investissements directs** qui sont désormais présentés sur la base des avoirs et engagements et non en fonction du sens des flux de capitaux, comme dans le MBP5. En outre, ils sont classés en fonction de la relation entre l'investisseur direct et l'entité d'investissement et couvrent également les investissements avec les sociétés sœurs ;
- Dans le MBP6, **toutes les dettes entre certains types de sociétés financières apparentées** (essentiellement les banques) **sont exclues des investissements directs**, à la différence du MBP5, où les dettes dites permanentes entre ces sociétés financières sont incluses dans les investissements directs ;
- Le MBP6 adopte **le cadre des relations d'investissement direct (CRID)**, qui sert à déterminer s'il y a relation d'investissement direct tout au long de la chaîne de participation ;
- Le nouveau manuel introduit la **Banque Centrale** comme remplaçant des « Autorités monétaires » en tant que sous-secteur institutionnel (mais les autorités monétaires restent un concept essentiel à la définition des avoirs de réserve) ;
- La composante « Autres capitaux » est remplacée par « **Instruments de dette** ».

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

- Les titres de créance **entre intermédiaires financiers** bien qu'affiliés sont classés dans la catégorie investissements de portefeuille, malgré l'existence d'une relation d'investissement direct ;
- Les instruments de dette sont regroupés dans les deux catégories : **Titres de créance à long terme (LT) et à court terme (CT)** ;
- L'intégration de **réinvestissement des bénéfices des OPCVM** monétaires dans cette catégorie d'investissement (bénéfices non distribués).

DERIVES FINANCIERS

La catégorie fonctionnelle « Dérivés financiers » est introduite dans le MBP6 du fait de l'accroissement de leur volume et de leur importance dans la pratique. Par contre, le MBP5 les classait dans les investissements de portefeuille ou dans les avoirs de réserve. A signaler que les dérivés financiers qui servent à la gestion des avoirs de réserve sont comptabilisés dans ces avoirs et non dans la catégorie « Dérivés financiers ».

AUTRES INVESTISSEMENTS

- Les positions interbancaires : une convention a été retenue à ce titre en considérant que toutes les positions interbancaires autres que les titres et les comptes à recevoir/à payer sont à classer dans les dépôts ;
- La mise en évidence d'une nouvelle catégorie d'instruments : « Assurances, pensions et dispositifs de garanties standardisées en tant que composante distincte de cette rubrique ;
- Allocation de DTS : L'allocation de DTS (Droits de Tirage Spéciaux) aux pays membres du FMI est assimilée à la contraction d'un engagement à enregistrer au niveau du poste « Autres » dans la rubrique « Autres investissements ». Dans le MBP5, ces DTS sont repris uniquement au niveau des avoirs de réserves.

AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve constituent la cinquième catégorie fonctionnelle du compte financier. Ils sont définis comme étant des actifs extérieurs dont les autorités monétaires peuvent disposer immédiatement et sur lesquels elles exercent un contrôle direct et ce, pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, de la gestion du taux de change et à d'autres besoins connexes. Les caractéristiques de ces avoirs peuvent être résumées comme suit :

- La résidence : Les avoirs de réserve doivent être des créances sur des non-résidents (sauf pour l'or-métal) ;

- Contrôle : seules les créances extérieures que les autorités monétaires contrôlent et possèdent effectivement peuvent être classées comme avoirs de réserve ;
- Disponibilité : La disponibilité des avoirs de réserve doit être inconditionnelle, ce qui inclut le caractère liquide et négociable de ces avoirs ;
- Monnaie de libellé : Les avoirs de réserve doivent être à la fois libellés et réglés en monnaies convertibles.

A noter que certains éléments des avoirs de réserve sont inclus uniquement au niveau de la PEG (exclus de la Balance des paiements) tels que la monétisation/démonétisation de l'or physique, reclassement de l'or physique de bien (or non monétaire) en actif financier (or monétaire) et réévaluations.

ANNEXES

Annexe 1 : Etat de la balance des paiements 2022*

* Données préliminaires (en millions de dirhams)

Crédit Débit Solde

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	596.039	749.386	-153.347
BIENS	370.893	640.035	-269.142
Marchandises générales	369.661	639.783	-270.122
Exportations nettes du négoce	1.079	-	+1.079
Or non monétaire	153	252	-99
SERVICES	225.146	109.351	+115.795
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	19.075	23	+19.052
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	3.182	1.112	+2.070
Transports	35.827	53.553	-17.726
<i>Transports maritimes</i>	19.209	40.323	-21.114
<i>Transports aériens</i>	13.197	8.283	+4.914
<i>Autres transports</i>	3.292	4.349	-1.057
<i>Services postaux et de messagerie</i>	129	598	-469
Voyages	93.638	19.255	+74.383
<i>Voyages à titre professionnel</i>	4.214	1.215	+2.999
<i>Voyages à titre personnel</i>	89.424	18.040	+71.384
Constructions	3.064	2.998	+66
Services d'assurance et de pension	1.337	1.515	-178
Services financiers	638	995	-357
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	27	1.798	-1.771
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	21.353	5.795	+15.558
Autres services aux entreprises	41.408	12.912	+28.496
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.310	740	+570
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	4.287	8.655	-4.368
REVENU PRIMAIRE	8.087	27.016	-18.929
Revenus des investissements	7.306	26.983	-19.677
<i>Investissements directs</i>	4.588	16.942	-12.354
<i>Investissements de portefeuille</i>	48	4.482	-4.434
<i>Autres investissements</i>	13	5.559	-5.546
<i>Avoirs de réserve</i>	2.657	-	+2.657
Autres revenus primaires	781	33	+748
REVENU SECONDAIRE	131.938	6.625	+125.313
Publics	2.016	893	+1.123
Privés	129.922	5.732	+124.190
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	736.064	783.027	-46.963
COMPTE DE CAPITAL	23	-	+23
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-46.940
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	6.250	21.758	-15.508
Actions et parts de fonds de placement	3.683	13.525	-9.842
Instruments de dette	2.567	8.233	-5.666
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	1.089	-10.006	+11.095
Actions et parts de fonds de placement	1.089	2.910	-1.821
Titres de créance	-	-12.916	+12.916
DÉRIVÉS FINANCIERS	-3.668	-4.105	+437
AUTRES INVESTISSEMENTS	313	20.149	-19.836
Autres participations	64	-	+64
Numéraire et dépôts	769	-1.266	+2.035
Prêts	4	20.731	-20.727
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	132	178	-46
Crédits commerciaux et avances	-656	506	-1.162
AVOIRS DE RÉSERVE	-1.685	-	-1.685
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	2.299	27.796	-25.497
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-25.497
Erreurs et omissions nettes			+21.443

Annexe 2 : Etat de la balance des paiements 2021*

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	423.699	541.493	-117.794
BIENS	285.025	464.364	-179.339
Marchandises générales	283.936	464.222	-180.286
Exportations nettes du négoce	942	-	+942
Or non monétaire	147	142	+5
SERVICES	138.674	77.129	+61.545
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	14.653	28	+14.625
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2.505	1.333	+1.172
Transports	25.862	33.209	-7.347
<i>Transports maritimes</i>	13.987	23.796	-9.809
<i>Transports aériens</i>	7.364	5.547	+1.817
<i>Autres transports</i>	4.384	3.317	+1.067
<i>Services postaux et de messagerie</i>	127	549	-422
Voyages	34.576	10.845	+23.731
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1.558	919	+639
<i>Voyages à titre personnel</i>	33.018	9.926	+23.092
Constructions	2.859	2.607	+252
Services d'assurance et de pension	1.511	1.840	-329
Services financiers	596	1.200	-604
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	13	1.349	-1.336
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	17.637	5.712	+11.925
Autres services aux entreprises	32.542	10.043	+22.499
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	820	403	+417
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	5.100	8.560	-3.460
REVENU PRIMAIRE	8.291	26.593	-18.302
Revenus des investissements	7.675	26.560	-18.885
<i>Investissements directs</i>	5.225	17.708	-12.483
<i>Investissements de portefeuille</i>	19	3.963	-3.944
<i>Autres investissements</i>	18	4.889	-4.871
<i>Avoirs de réserve</i>	2.413	-	+2.413
Autres revenus primaires	616	33	+583
REVENU SECONDAIRE	111.117	4.949	+106.168
Publics	2.133	770	+1.363
Privés	108.984	4.179	+104.805
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	543.107	573.035	-29.928
COMPTE DE CAPITAL	-	-	
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-29.928
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	5.793	20.372	-14.579
Actions et parts de fonds de placement	4.443	15.658	-11.215
Instruments de dette	1.350	4.714	-3.364
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	345	-2.298	+2.643
Actions et parts de fonds de placement	345	-3.584	+3.929
Titres de créance	-	1.286	-1.286
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.287	-1.996	-291
AUTRES INVESTISSEMENTS	-1.312	21.680	-22.992
Autres participations	78	-	+78
Numéraire et dépôts	-6.370	9.975	-16.345
Prêts	1	-8.927	+8.928
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	181	132	+49
Crédits commerciaux et avances	4.798	9.955	-5.157
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-376	+376
Droits de tirage spéciaux	-	10.921	-10.921
AVOIRS DE RÉSERVE	13.672	-	+13.672
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	16.211	37.758	-21.547
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-21.547
Erreurs et omissions nettes			+8.381

Annexe 3 : Etat de la balance des paiements 1^{er} trimestre 2022

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	126.022	165.233	-39.211
BIENS	87.624	142.823	-55.199
Marchandises générales	87.306	142.802	-55.496
Exportations nettes du négoce	276	-	+276
Or non monétaire	42	21	+21
SERVICES	38.398	22.410	+15.988
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	4.739	5	+4.734
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	911	248	+663
Transports	6.472	11.148	-4.676
<i>Transports maritimes</i>	4.017	8.607	-4.590
<i>Transports aériens</i>	1.854	1.659	+195
<i>Autres transports</i>	568	733	-165
<i>Services postaux et de messagerie</i>	33	149	-116
Voyages	10.357	3.378	+6.979
<i>Voyages à titre professionnel</i>	467	267	+200
<i>Voyages à titre personnel</i>	9.890	3.111	+6.779
Constructions	659	477	+182
Services d'assurance et de pension	378	428	-50
Services financiers	113	240	-127
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	13	422	-409
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	4.818	1.323	+3.495
Autres services aux entreprises	8.859	2.836	+6.023
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	286	166	+120
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	793	1.739	-946
REVENU PRIMAIRE	1.032	3.712	-2.680
Revenus des investissements	990	3.704	-2.714
<i>Investissements directs</i>	401	2.320	-1.919
<i>Investissements de portefeuille</i>	1	182	-181
<i>Autres investissements</i>	1	1.202	-1.201
<i>Avoirs de réserve</i>	587	-	+587
Autres revenus primaires	42	8	+34
REVENU SECONDAIRE	28.244	1.575	+26.669
Publics	654	383	+271
Privés	27.590	1.192	+26.398
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	155.298	170.520	-15.222
COMPTE DE CAPITAL	-	-	+0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-15.222
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoires	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.644,0	4.119,0	-2.475
Actions et parts de fonds de placement	1.006,0	2.882,0	-1.876
Instruments de dette	638,0	1.237,0	-599
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-558,0	431,0	-989
Actions et parts de fonds de placement	-558,0	183,0	-741
Titres de créance	-	248,0	-248
DÉRIVÉS FINANCIERS	-264,0	-269,0	+5
AUTRES INVESTISSEMENTS	-3.519,0	-3.201,0	-318
Autres participations	50,0	-	+50
Numéraire et dépôts	-2.718,0	-2.080,0	-638
Prêts	-	-803,0	+803
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	98,0	78,0	+20
Crédits commerciaux et avances	-949,0	-396,0	-553
AVOIRS DE RÉSERVE	-1.306,0	-	-1.306
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	-4.003,0	1.080,0	-5.083
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-5.083
Erreurs et omissions nettes			+10.139

Annexe 4 : Etat de la balance des paiements 2^{ème} trimestre 2022

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	151.293	202.766	-51.473
BIENS	100.310	173.443	-73.133
Marchandises générales	99.981	173.399	-73.418
Exportations nettes du négoce	288	-	+288
Or non monétaire	41	44	-3
SERVICES	50.983	29.323	+21.660
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.179	5	+5.174
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	820	187	+633
Transports	9.556	15.787	-6.231
<i>Transports maritimes</i>	5.181	11.880	-6.699
<i>Transports aériens</i>	3.411	2.549	+862
<i>Autres transports</i>	949	1.198	-249
<i>Services postaux et de messagerie</i>	15	160	-145
Voyages	17.971	4.543	+13.428
<i>Voyages à titre professionnel</i>	809	329	+480
<i>Voyages à titre personnel</i>	17.162	4.214	+12.948
Constructions	812	1.019	-207
Services d'assurance et de pension	348	395	-47
Services financiers	119	198	-79
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	4	481	-477
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	4.877	1.338	+3.539
Autres services aux entreprises	9.984	3.109	+6.875
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	290	104	+186
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.023	2.157	-1.134
REVENU PRIMAIRE	1.990	6.542	-4.552
Revenus des investissements	1.917	6.536	-4.619
<i>Investissements directs</i>	1.250	3.041	-1.791
<i>Investissements de portefeuille</i>	22	2.189	-2.167
<i>Autres investissements</i>	2	1.306	-1.304
<i>Avoirs de réserve</i>	643	-	+643
Autres revenus primaires	73	6	+67
REVENU SECONDAIRE	30.254	1.579	+28.675
Publics	256	210	+46
Privés	29.998	1.369	+28.629
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	183.537	210.887	-27.350
COMPTE DE CAPITAL	-	-	
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-27.350
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	823	12.211	-11.388
Actions et parts de fonds de placement	635	8.648	-8.013
Instruments de dette	188	3.563	-3.375
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	696	-708	+1.404
Actions et parts de fonds de placement	696	-152	+848
Titres de créance	-	-556	+556
DÉRIVÉS FINANCIERS	-762	-737	-25
AUTRES INVESTISSEMENTS	5.190	15.522	-10.332
Autres participations	-	-	
Numéraire et dépôts	5.169	6.455	-1.286
Prêts	-	-585	+585
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-171	117	-288
Crédits commerciaux et avances	192	9.535	-9.343
AVOIRS DE RÉSERVE	-2.556	-	-2.556
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	3.391	26.288	-22.897
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-22.897
Erreurs et omissions nettes			+4.453

Annexe 5 : Etat de la balance des paiements 3^{ème} trimestre 2022

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	159.306	192.423	-33.117
BIENS	88.828	163.126	-74.298
Marchandises générales	88.546	163.051	-74.505
Exportations nettes du négoce	241	-	+241
Or non monétaire	41	75	-34
SERVICES	70.478	29.297	+41.181
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	4.599	7	+4.592
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	827	313	+514
Transports	10.900	14.197	-3.297
<i>Transports maritimes</i>	5.508	10.831	-5.323
<i>Transports aériens</i>	4.502	2.002	+2.500
<i>Autres transports</i>	861	1.221	-360
<i>Services postaux et de messagerie</i>	29	143	-114
Voyages	35.820	6.072	+29.748
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1.611	278	+1.333
<i>Voyages à titre personnel</i>	34.209	5.794	+28.415
Constructions	585	726	-141
Services d'assurance et de pension	312	355	-43
Services financiers	158	276	-118
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	1	236	-235
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.774	1.614	+4.160
Autres services aux entreprises	10.155	2.673	+7.482
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	249	201	+48
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.098	2.627	-1.529
REVENU PRIMAIRE	2.052	9.548	-7.496
Revenus des investissements	1.890	9.540	-7.650
<i>Investissements directs</i>	1.216	8.173	-6.957
<i>Investissements de portefeuille</i>	4	34	-30
<i>Autres investissements</i>	2	1.333	-1.331
<i>Avoirs de réserve</i>	668	-	+668
Autres revenus primaires	162	8	+154
REVENU SECONDAIRE	39.083	1.543	+37.540
Publics	215	138	+77
Privés	38.868	1.405	+37.463
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	200.441	203.514	-3.073
COMPTE DE CAPITAL	23	-	+23
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-3.050
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.806	3.836	-2.030
Actions et parts de fonds de placement	1.362	2.275	-913
Instruments de dette	444	1.561	-1.117
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	691	-208	+899
Actions et parts de fonds de placement	691	87	+604
Titres de créance	-	-295	+295
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.197	-2.254	+57
AUTRES INVESTISSEMENTS	-12.722	6.790	-19.512
Autres participations	14	-	+14
Numéraire et dépôts	-9.973	541	-10.514
Prêts	1	7.356	-7.355
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	50	97	-47
Crédits commerciaux et avances	-2.814	-1.204	-1.610
AVOIRS DE RÉSERVE	4.667	-	+4.667
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	-7.755	8.164	-15.919
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-15.919
Erreurs et omissions nettes			-12.869

Annexe 6 : Etat de la balance des paiements 4^{ème} trimestre 2022

* Données provisoires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	159.418	188.964	-29.546
BIENS	94.131	160.643	-66.512
Marchandises générales	93.828	160.531	-66.703
Exportations nettes du négoce	274	-	+274
Or non monétaire	29	112	-83
SERVICES	65.287	28.321	+36.966
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	4.558	6	+4.552
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	624	364	+260
Transports	8.899	12.421	-3.522
<i>Transports maritimes</i>	4.503	9.005	-4.502
<i>Transports aériens</i>	3.430	2.073	+1.357
<i>Autres transports</i>	914	1.197	-283
<i>Services postaux et de messagerie</i>	52	146	-94
Voyages	29.490	5.262	+24.228
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1.327	341	+986
<i>Voyages à titre personnel</i>	28.163	4.921	+23.242
Constructions	1.008	776	+232
Services d'assurance et de pension	299	337	-38
Services financiers	248	281	-33
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	9	659	-650
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.884	1.520	+4.364
Autres services aux entreprises	12.410	4.294	+8.116
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	485	269	+216
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.373	2.132	-759
REVENU PRIMAIRE	3.013	7.214	-4.201
Revenus des investissements	2.509	7.203	-4.694
<i>Investissements directs</i>	1.721	3.408	-1.687
<i>Investissements de portefeuille</i>	21	2.077	-2.056
<i>Autres investissements</i>	8	1.718	-1.710
<i>Avoirs de réserve</i>	759	-	+759
Autres revenus primaires	504	11	+493
REVENU SECONDAIRE	34.357	1.928	+32.429
Publics	891	162	+729
Privés	33.466	1.766	+31.700
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	196.788	198.106	-1.318
COMPTE DE CAPITAL	-	-	+0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-1.318
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.977	1.592	+385
Actions et parts de fonds de placement	680	-280	+960
Instruments de dette	1.297	1.872	-575
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	260	-9.521	+9.781
Actions et parts de fonds de placement	260	2.792	-2.532
Titres de créance	-	-12.313	+12.313
DÉRIVÉS FINANCIERS	-445	-845	+400
AUTRES INVESTISSEMENTS	11.364	1.038	+10.326
Autres participations	-	-	+0
Numéraire et dépôts	8.291	-6.182	+14.473
Prêts	3	14.763	-14.760
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	155	-114	+269
Crédits commerciaux et avances	2.915	-7.429	+10.344
AVOIRS DE RÉSERVE	-2.490	-	-2.490
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	10.666	-7.736	+18.402
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+18.402
Erreurs et omissions nettes			+19.720

Annexe 7 : Evolution des recettes voyages par pays

PAYS	2019		2020		2021		2022	
	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %
FRANCE	25.712,3	32,7	12.156,9	33,4	13.184,3	38,1	31.005,0	33,1
ESPAGNE	6.684,1	8,5	3.387,7	9,3	3.226,0	9,3	14.036,4	15,0
ROYAUME-UNI	6.316,2	8,0	2.986,6	8,2	1.373,2	4,0	6.402,1	6,8
ALLEMAGNE	4.742,0	6,0	2.108,0	5,8	1.417,3	4,1	4.241,8	4,5
ITALIE	4.809,1	6,1	1.971,7	5,4	2.043,8	5,9	6.909,3	7,4
ÉTATS-UNIS	4.815,8	6,1	1.825,4	5,0	1.915,6	5,5	4.303,2	4,6
BELGIQUE	3.691,1	4,7	1.472,2	4,0	1.699,0	4,9	4.697,4	5,0
ARABIE SAOUDITE	2.788,6	3,5	1.389,0	3,8	1.648,9	4,8	2.179,9	2,3
PAYS-BAS	2.753,9	3,5	1.175,9	3,2	1.219,6	3,5	4.262,5	4,6
ÉMIRATS ARABES UNIS	2.106,4	2,7	1.100,3	3,0	1.326,1	3,8	1.628,6	1,7
CANADA	1.664,7	2,1	669,5	1,8	683,8	2,0	2.005,0	2,1
SUISSE	1.219,4	1,5	556,7	1,5	557,5	1,6	893,2	1,0
CHINE	1.147,9	1,5	385,1	1,1	97,7	0,3	264,9	0,3
POLOGNE	825,4	1,0	339,6	0,9	173,8	0,5	394,9	0,4
SÉNÉGAL	613,9	0,8	462,1	1,3	617,0	1,8	453,3	0,5
PORTUGAL	672,6	0,9	224,8	0,6	180,1	0,5	655,9	0,7
KOWEÏT	640,0	0,8	445,1	1,2	457,6	1,3	655,0	0,7
SUÈDE	456,3	0,6	208,0	0,6	177,8	0,5	401,6	0,4
RUSSIE	443,8	0,6	233,3	0,6	253,2	0,7	295,1	0,3
AUTRES PAYS	6.643,9	8,4	3.352,1	9,2	2.323,8	6,7	7.952,8	8,5
TOTAL	78.747,4	-	36.450,0	-	34.576,0	-	93.638,0	-

Annexe 8 : Evolution du nombre de touristes

	2019	2020	2021	2022
TOURISTES ETRANGERS*	7.043.006	1.407.994	1.284.335	5.064.774
Variation (%)	+5,4	-80,0	-8,8	+294,3
EUROPE	5.471.211	1.096.719	958.964	4.125.525
AMERIQUE	603.885	99.063	94.741	383.873
MAGHREB	227.281	49.240	46.265	117.656
MOYEN ORIENT	198.454	47.311	75.487	161.552
AUTRES	542.175	115.661	108.878	276.168
MRE	5.889.254	1.369.808	2.437.367	5.804.083
Variation (%)	+5,0	-76,7	+77,9	+138,1
TOTAL	12.932.260	2.777.802	3.721.702	10.868.857
Variation (%)	+5,2	-78,5	+34,0	+192,0

*non compris les croisiéristes

Source: Département du Tourisme

Annexe 9 : Evolution mensuelle des recettes MRE en MDH

	2019	2020	2021	2022	Evolution MDH 21/22	Evolution %
Janvier	5.428,5	5.399,7	6.894,0	6.285,0	-609	8,8
Février	4.556,7	4.649,7	6.809,0	7.170,0	+361	5,3
Mars	5.324,1	4.665,4	8.016,0	9.916,0	+1.900	23,7
Avril	5.331,1	5.106,9	8.124,0	8.023,0	-101	1,2
Mai	5.342,1	4.337,3	7.580,0	7.899,0	+319	4,2
Juin	5.025,9	5.634,7	7.941,0	9.285,0	+1.344	16,9
Juillet	6.456,3	7.258,9	9.972,0	11.409,0	+1.437	14,4
Août	7.129,8	6.631,8	10.289,0	12.720,0	+2.431	23,6
Septembre	5.086,8	6.729,9	8.300,0	9.721,0	+1.421	17,1
Octobre	5.379,4	5.134,2	7.477,0	8.427,0	+950	12,7
Novembre	4.710,0	5.707,1	7.161,0	10.149,0	+2.988	41,7
Décembre	5.245,0	6.884,6	6.917,0	9.724,0	+2.807	40,6
Total Année	65.015,7	68.140,2	95.480,0	110.728,0	+15.248	16,0

Annexe 10 : Recettes MRE par pays en MDH

PAYS	2019	2020	2021	2022	Part 2022 en %
FRANCE	23.038,7	23.426,4	30.263,0	35.675,0	32,2
ESPAGNE	5.716,7	8.625,9	13.417,0	14.884,0	13,4
ITALIE	5.816,3	6.772,0	10.113,0	12.764,0	11,5
ARABIE SAOUDITE	4.719,5	4.327,2	6.810,0	8.408,0	7,6
ÉTATS-UNIS	3.631,8	4.044,6	5.246,0	6.598,0	6,0
ALLEMAGNE	2.494,9	3.049,8	3.961,0	4.394,0	4,0
BELGIQUE	3.376,7	3.204,6	3.382,0	4.155,0	3,8
ÉMIRATS ARABES UNIS	4.176,1	3.138,5	3.212,0	4.016,0	3,6
PAYS-BAS	2.021,0	2.610,5	2.850,0	2.784,0	2,5
ROYAUME-UNI	1.710,1	1.533,4	2.482,0	2.617,0	2,4
CANADA	852,9	1.135,7	1.744,0	2.279,0	2,1
QATAR	1.286,1	1.134,2	1.531,0	1.712,0	1,5
SUISSE	1.039,9	1.093,9	1.645,0	1.569,0	1,4
KOWEÏT	1.101,1	823,3	1.224,0	1.448,0	1,3
AUTRES PAYS	4.033,9	3.220,2	7.600,0	7.425,0	6,7
TOTAL	65.015,7	68.140,2	95.480,0	110.728,0	-

Annexe 11 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

Pays	2019		2020		2021		2022		Evolution 22 - 21	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
Etats-Unis	+873,0	+5,3	+436,0	+3,2	+692,0	+3,4	+7.409,0	+34,1	+6.717	-
France	+3.700,0	+22,4	+3.915,0	+29,0	+7.356,0	+36,1	+3.253,0	+15,0	-4.103	-55,8
Grande Bretagne	+379,0	+2,3	+1.016,0	+7,5	+2.299,0	+11,3	+2.884,0	+13,3	+585	+25,4
Emirats Arabes Unis	-396,0	-2,4	+1.698,0	+12,6	+3.116,0	+15,3	+2.532,0	+11,6	-584	-18,7
Pays Bas	+39,0	+0,2	-44,0	-0,3	+1.423,0	+7,0	+1.508,0	+6,9	+85	+6,0
Espagne	+830,0	+5,0	+627,0	+4,7	+1.296,0	+6,4	+705,0	+3,2	-591	-45,6
Irlande	+680,0	+4,1	+90,0	+0,7	+214,0	+1,1	+617,0	+2,8	+403	-
Chine	+424,0	+2,6	+393,0	+2,9	+97,0	+0,5	+523,0	+2,4	+426	-
Luxembourg	+1.449,0	+8,8	-5,0	-0,0	+474,0	+2,3	+477,0	+2,2	+3	+0,6
Canada	+406,0	+2,5	+107,0	+0,8	+305,0	+1,5	+471,0	+2,2	+166	+54,4
Suisse	+473,0	+2,9	+490,0	+3,6	+328,0	+1,6	+411,0	+1,9	+83	+25,3
Chypre	+544,0	+3,3	+112,0	+0,8	+282,0	+1,4	+399,0	+1,8	+117	+41,5
Allemagne	+780,0	+4,7	+545,0	+4,0	+336,0	+1,6	+396,0	+1,8	+60	+17,9
Belgique	+624,0	+3,8	+101,0	+0,7	+363,0	+1,8	+349,0	+1,6	-14	-3,9
Qatar	+687,0	+4,2	+813,0	+6,0	+329,0	+1,6	+337,0	+1,5	+8	+2,4
Turquie	+38,0	+0,2	+314,0	+2,3	+178,0	+0,9	+263,0	+1,2	+85	+47,8
Italie	+587,0	+3,5	+348,0	+2,6	+149,0	+0,7	+224,0	+1,0	+75	+50,3
Maurice	+352,0	+2,1	+805,0	+6,0	+459,0	+2,3	+193,0	+0,9	-266	-58,0
Autres pays	+135,0	+0,8	+101,0	+0,7	+184,0	+0,9	+180,0	+0,8	-4	-2,2
Autriche	+17,0	+0,1	-	-	-9,0	-0,0	+129,0	+0,6	+138	-
Portugal	+32,0	+0,2	+77,0	+0,6	+102,0	+0,5	+127,0	+0,6	+25	+24,5
Danemark	+829,0	+5,0	+9,0	+0,1	+19,0	+0,1	+114,0	+0,5	+95	-
Arabie Saoudite	+978,0	+5,9	+91,0	+0,7	+147,0	+0,7	+97,0	+0,4	-50	-34,0
Grèce	-	-	+18,0	+0,1	+51,0	+0,3	+94,0	+0,4	+43	+84,3
Pakistan	+50,0	+0,3	+59,0	+0,4	+215,0	+1,1	+85,0	+0,4	-130	-60,5
Tunisie	+55,0	+0,3	+93,0	+0,7	+52,0	+0,3	+73,0	+0,3	+21	+40,4
Oman	+68,0	+0,4	+73,0	+0,5	+14,0	+0,1	+73,0	+0,3	+59	-
Suède	+82,0	+0,5	+87,0	+0,6	-125,0	-0,6	+66,0	+0,3	+191	-
Singapour	+157,0	+0,9	+11,0	+0,1	+327,0	+1,6	+49,0	+0,2	-278	-85,0
Japon	+239,0	+1,4	-	-	+105,0	+0,5	+37,0	+0,2	-68	-64,8
Jordanie	-57,0	-0,3	+14,0	+0,1	+253,0	+1,2	+25,0	+0,1	-228	-90,1
Malte	-32,0	-0,2	+374,0	+2,8	+375,0	+1,8	+14,0	+0,1	-361	-96,3
Pologne	-53,0	-0,3	+10,0	+0,1	+16,0	+0,1	+13,0	+0,1	-3	-18,8
Sénégal	-59,0	-0,4	-	-	-3,0	-0,0	+9,0	+0,0	+12	-
Andorre	+2,0	+0,0	-6,0	-0,0	+63,0	+0,3	+6,0	+0,0	-57	-90,5
Russie	-	-	+19,0	+0,1	-1,0	-0,0	+6,0	+0,0	+7	-
Islande	+710,0	+4,3	-	-	+11,0	+0,1	+5,0	+0,0	-6	-54,5
Bahamas	+10,0	+0,1	-	-	-	-	+5,0	+0,0	+5	-
Côte d'Ivoire	+70,0	+0,4	+5,0	+0,0	+22,0	+0,1	+3,0	+0,0	-19	-86,4
Congo	+7,0	+0,0	-6,0	-0,0	-	-	+3,0	+0,0	+3	-
Slovaquie	+242,0	+1,5	-	-	-	-	+3,0	+0,0	+3	-
Gabon	+11,0	+0,1	-	-	-4,0	-0,0	+1,0	+0,0	+5	-
Afrique du Sud	+1,0	+0,0	+787,0	+5,8	-11,0	-0,1	+1,0	+0,0	+12	-
Fonds Arabe de Développement Economique et Social	-	-	+125,0	+0,9	-	-	-	-	-	-
Kenya	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banque Islamique de Développement	+6,0	+0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Cameroun	-2,0	-0,0	-	-	-13,0	-0,1	-	-	+13	-100,0
République Tchèque	+9,0	+0,1	+1,0	+0,0	-117,0	-0,6	-	-	+117	-100,0
Inde	-103,0	-0,6	+112,0	+0,8	+248,0	+1,2	-1,0	-0,0	-249	-
Banque Africaine de Développement	-	-	-	-	-	-	-1,0	-0,0	-1	-
Liban	+28,0	+0,2	+10,0	+0,1	-7,0	-0,0	-4,0	-0,0	+3	-42,9
Jersey	+25,0	+0,2	-12,0	-0,1	+71,0	+0,3	-6,0	-0,0	-77	-
Roumanie	+80,0	+0,5	+14,0	+0,1	+15,0	+0,1	-11,0	-0,1	-26	-
Monaco	+12,0	+0,1	+32,0	+0,2	-4,0	-0,0	-12,0	-0,1	-8	-
Malaisie	-	-	+35,0	+0,3	-10,0	-0,0	-18,0	-0,1	-8	+80,0
Martinique	-63,0	-0,4	-36,0	-0,3	+24,0	+0,1	-29,0	-0,1	-53	-
Koweït	+75,0	+0,5	-120,0	-0,9	-133,0	-0,7	-43,0	-0,2	+90	-67,7
Egypte	+9,0	+0,1	-10,0	-0,1	-12,0	-0,1	-50,0	-0,2	-38	-
Hong-Kong	+152,0	+0,9	+14,0	+0,1	+45,0	+0,2	-75,0	-0,3	-120	-
République de Corée	+1.050,0	+6,3	+29,0	+0,2	-347,0	-1,7	-401,0	-1,8	-54	+15,6
Iles Vierges Britanniques	+6,0	+0,0	-	-	-	-	-806,0	-3,7	-806	-
Bahreïn	-700,0	-4,2	-293,0	-2,2	-887,0	-4,4	-954,0	-4,4	-67	+7,6
Total	+16.541	-	+13.478	-	+20.372	-	+21.758	-	+1.386	+6,8

Annexe 13 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH

Pays	2019		2020		2021		2022		Evolution 22 - 21	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
France	+686,0	+8,0	+461,0	+10,6	+1.446,0	+25,0	+1.169,0	+18,7	-277	-19,2
Emirats Arabes Unis	+1.060,0	+12,3	+1.114,0	+25,6	+146,0	+2,5	+1.009,0	+16,1	+863	-
Sénégal	+939,0	+10,9	+356,0	+8,2	+167,0	+2,9	+726,0	+11,6	+559	-
Pays-Bas	+2,0	+0,0	+9,0	+0,2	+41,0	+0,7	+536,0	+8,6	+495	-
Luxembourg	+1.434,0	+16,7	-155,0	-3,6	-59,0	-1,0	+468,0	+7,5	+527	-
Cameroun	+324,0	+3,8	+572,0	+13,1	+104,0	+1,8	+417,0	+6,7	+313	-
Burkina Faso	+302,0	+3,5	+120,0	+2,8	+137,0	+2,4	+357,0	+5,7	+220	-
Gabon	+255,0	+3,0	+226,0	+5,2	+186,0	+3,2	+300,0	+4,8	+114	+61,3
Côte d'Ivoire	+893,0	+10,4	+777,0	+17,8	+1.011,0	+17,5	+276,0	+4,4	-735	-72,7
Suisse	+128,0	+1,5	+133,0	+3,1	+181,0	+3,1	+254,0	+4,1	+73	+40,3
Tunisie	+27,0	+0,3	+108,0	+2,5	+125,0	+2,2	+204,0	+3,3	+79	+63,2
Iles Vierges Britanniques	-	-	-	-	-	-	+200,0	+3,2	+200	-
Mali	+168,0	+2,0	+99,0	+2,3	+157,0	+2,7	+198,0	+3,2	+41	+26,1
Nigéria	+2,0	+0,0	+58,0	+1,3	+70,0	+1,2	+166,0	+2,7	+96	-
Egypte	+70,0	+0,8	+83,0	+1,9	+465,0	+8,0	+132,0	+2,1	-333	-71,6
Etats-Unis	+50,0	+0,6	+78,0	+1,8	+542,0	+9,4	+98,0	+1,6	-444	-81,9
Inde	+105,0	+1,2	+209,0	+4,8	-4,0	-0,1	+96,0	+1,5	+100	-
Congo	+135,0	+1,6	+30,0	+0,7	+72,0	+1,2	+87,0	+1,4	+15	+20,8
Guinée	+214,0	+2,5	+81,0	+1,9	-11,0	-0,2	+87,0	+1,4	+98	-
Grande Bretagne	+3,0	+0,0	-2,0	-0,0	+4,0	+0,1	+82,0	+1,3	+78	-
Madagascar	+823,0	+9,6	+37,0	+0,8	-6,0	-0,1	+82,0	+1,3	+88	-
Portugal	-2,0	-0,0	+32,0	+0,7	+39,0	+0,7	+80,0	+1,3	+41	-
Rwanda	+14,0	+0,2	+2,0	+0,0	+29,0	+0,5	+60,0	+1,0	+31	-
Ghana	+24,0	+0,3	-3,0	-0,1	+5,0	+0,1	+59,0	+0,9	+54	-
Mauritanie	+60,0	+0,7	+7,0	+0,2	+9,0	+0,2	+51,0	+0,8	+42	-
Belgique	+21,0	+0,2	+25,0	+0,6	+84,0	+1,5	+45,0	+0,7	-39	-46,4
Autres pays	+32,0	+0,4	+4,0	+0,1	+38,0	+0,7	+36,0	+0,6	-2	-5,3
Tanzanie	+10,0	+0,1	-14,0	-0,3	+5,0	+0,1	+33,0	+0,5	+28	-
Ouganda	+18,0	+0,2	+24,0	+0,6	+10,0	+0,2	+26,0	+0,4	+16	-
Kenya	-16,0	-0,2	-23,0	-0,5	+28,0	+0,5	+22,0	+0,4	-6	-21,4
Espagne	+111,0	+1,3	+9,0	+0,2	+31,0	+0,5	+15,0	+0,2	-16	-51,6
Suède	-	-	-	-	+1,0	+0,0	+14,0	+0,2	+13	-
Togo	+4,0	+0,0	+34,0	+0,8	+24,0	+0,4	+9,0	+0,1	-15	-62,5
Arabie Saoudite	+7,0	+0,1	-13,0	-0,3	-1,0	-0,0	+7,0	+0,1	+8	-
Irlande	-	-	-	-	+32,0	+0,6	-	-	-32	-100,0
Singapour	+22,0	+0,3	+12,0	+0,3	+12,0	+0,2	-	-	-12	-100,0
Malte	-2,0	-0,0	-4,0	-0,1	-	-	-	-	-	-
Allemagne	+29,0	+0,3	+1,0	+0,0	+1,0	+0,0	-7,0	-0,1	-8	-
Guinée-Bissau	+44,0	+0,5	+1,0	+0,0	+6,0	+0,1	-17,0	-0,3	-23	-
République Centrafricaine	-35,0	-0,4	-30,0	-0,7	+15,0	+0,3	-49,0	-0,8	-64	-
Liban	-50,0	-0,6	-105,0	-2,4	-46,0	-0,8	-57,0	-0,9	-11	+23,9
Niger	-217,0	-2,5	-129,0	-3,0	-118,0	-2,0	-63,0	-1,0	+55	-46,6
Tchad	+1.160,0	+13,5	-22,0	-0,5	+28,0	+0,5	-199,0	-3,2	-227	-
Maurice	-59,0	-0,7	+546,0	+12,5	+887,0	+15,3	-225,0	-3,6	-1.112	-
Bénin	-207,0	-2,4	-395,0	-9,1	-100,0	-1,7	-534,0	-8,5	-434	-
Total	+8.588	-	+4.353	-	+5.793	-	+6.250	-	+457	+7,9

Annexe 14 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par secteur d'activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

Secteurs	2019		2020		2021		2022		Evolution 22 - 21	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture sylviculture et pêche	+19,0	+0,2	-6,0	-0,1	+8,0	+0,1	+39,0	+0,6	+31	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	+19,0	+0,2	+3,0	+0,1	+8,0	+0,1	+38,0	+0,6	+30	-
Pêche et aquaculture	-	-	-9,0	-0,2	-	-	+1,0	+0,0	+1	-
Industries extractives	+494,0	+5,8	+1.233,0	+28,3	+109,0	+1,9	+901,0	+14,4	+792	-
Extraction d'hydrocarbures	-	-	-	-	+45,0	+0,8	+105,0	+1,7	+60	-
Extraction de minerais métalliques	+494,0	+5,8	+1.233,0	+28,3	+64,0	+1,1	+796,0	+12,7	+732	-
Autres industries extractives	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industries manufacturières	+501,0	+5,8	+636,0	+14,6	+2.452,0	+42,3	+2.454,0	+39,3	+2	+0,1
Industries alimentaires	+37,0	+0,4	+17,0	+0,4	+538,0	+9,3	+131,0	+2,1	-407	-75,7
Fabrication de boissons	-77,0	-0,9	-88,0	-2,0	+4,0	+0,1	-59,0	-0,9	-63	-
Industrie du tabac	+1,0	+0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabrication de textiles	+32,0	+0,4	+25,0	+0,6	+2,0	+0,0	-	-	-2	-
Industrie de l'habillement	-1,0	-0,0	+1,0	+0,0	-	-	-	-	-	-
Industrie du cuir et de la chaussure	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrie du bois	-2,0	-0,0	-11,0	-0,3	-24,0	-0,4	-6,0	-0,1	+18	-75,0
Industrie du papier et du carton	+49,0	+0,6	-	-	+9,0	+0,2	+3,0	+0,0	-6	-66,7
Industrie chimique	+24,0	+0,3	+197,0	+4,5	+225,0	+3,9	+485,0	+7,8	+260	-
Industrie pharmaceutique	+86	+1	+24	+1	+72	+1	+253	+4	+181	-
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	+7,0	+0,1	-	-	+6,0	+0,1	-3,0	-0,0	-9	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+278,0	+3,2	+318,0	+7,3	+673,0	+11,6	+1.038,0	+16,6	+365	+54,2
Industrie métallurgique	+5,0	+0,1	-	-	+49,0	+0,8	+4,0	+0,1	-45	-91,8
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+5,0	+0,1	+1,0	+0,0	-	-	+1,0	+0,0	+1	-
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	-	-	-	-	+2,0	+0,0	-	-	-2	-
Fabrication d'équipements électriques	+6,0	+0,1	+25,0	+0,6	+21,0	+0,4	+3,0	+0,0	-18	-85,7
Fabrication de machines et équipements	+3,0	+0,0	+2,0	+0,0	+4,0	+0,1	+2,0	+0,0	-2	-50,0
Fabrication automobile	-	-	-	-	+404,0	+7,0	+374,0	+6,0	-30	-7,4
Fabrication d'autres matériels de transport	+2,0	+0,0	+4,0	+0,1	-	-	-	-	-	-
Fabrication de meubles	+48,0	+0,6	+120,0	+2,8	+466,0	+8,0	+227,0	+3,6	-239	-51,3
Autres industries manufacturières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	-2,0	-0,0	+1,0	+0,0	+1,0	+0,0	+1,0	+0,0	-	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+11,0	+0,1	+10,0	+0,2	+4,0	+0,1	+2,0	+0,0	-2	-50,0
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	-	-	-2,0	-0,0	-11,0	-0,2	-	-	+11	-
Captage, traitement et distribution d'eau	-	-	-2,0	-0,0	-11,0	-0,2	-	-	+11	-
Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépollution et autres services de gestion des déchets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construction	+80,0	+0,9	+64,0	+1,5	+122,0	+2,1	+42,0	+0,7	-80	-65,6
Construction de bâtiments	+10,0	+0,1	+49,0	+1,1	+21,0	+0,4	+16,0	+0,3	-5	-23,8
Génie civil	+56,0	+0,7	+13,0	+0,3	+101,0	+1,7	+25,0	+0,4	-76	-75,2
Travaux de construction spécialisés	+14,0	+0,2	+2,0	+0,0	-	-	+1,0	+0,0	+1	-
Commerce, réparation d'automobiles et de motos	+853,0	+9,9	+652,0	+15,0	+160,0	+2,8	+165,0	+2,6	+5	+3,1
Commerce et réparation d'automobiles et de motos	+5,0	+0,1	+4,0	+0,1	+21,0	+0,4	+1,0	+0,0	-20	-95,2
Commerce de gros	+89,0	+1,0	+130,0	+3,0	+187,0	+3,2	+144,0	+2,3	-43	-23,0
Commerce de détails	+759,0	+8,8	+518,0	+11,9	-48,0	-0,8	+20,0	+0,3	+68	-
Transports et entreposage	+69,0	+0,8	+31,0	+0,7	-99,0	-1,7	+2,0	+0,0	+101	-
Transports terrestres et transports par conduites	-	-	+3,0	+0,1	-46,0	-0,8	-23,0	-0,4	+23	-50,0
Transport par eau	-	-	+2,0	+0,0	-	-	-	-	+2	-
Transports aériens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+69,0	+0,8	+26,0	+0,6	-53,0	-0,9	+25,0	+0,4	+78	-
Hébergement et restauration	+13,0	+0,2	+7,0	+0,2	-1,0	-0,0	+9,0	+0,1	+10	-
Hébergement	+13,0	+0,2	+7,0	+0,2	-1,0	-0,0	+9,0	+0,1	+10	-
Restauration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Information et communication	+1.476,0	+17,2	-1.426,0	-32,8	-183,0	-3,2	-266,0	-4,3	-83	+45,4
Édition	-	-	+14,0	+0,3	-	-	+10,0	+0,2	+10	-
Production de films cinématographiques, de vidéo et de programme de télévision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme et diffusion	-	-	-	-	-	-	+4,0	+0,1	+4	-
Télécommunication	+1.441,0	+16,8	-1.457,0	-33,5	-219,0	-3,8	-297,0	-4,8	-78	+35,6
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+35,0	+0,4	+17,0	+0,4	+36,0	+0,6	+17,0	+0,3	-19	-52,8
Service d'information	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activités financières et d'assurance	+3.758,0	+43,8	+2.832,0	+65,1	+2.756,0	+47,6	+1.664,0	+26,6	-1.092	-39,6
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+3.089,0	+36,0	+2.720,0	+62,5	+3.082,0	+53,2	+1.556,0	+24,9	-1.526	-49,5
Assurance	+581,0	+6,8	+63,0	+1,4	-345,0	-6,0	+148,0	+2,4	+493	-
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+88,0	+1,0	+49,0	+1,1	+19,0	+0,3	-40,0	-0,6	-59	-
Activités immobilières	+111,0	+1,3	+206,0	+4,7	+233,0	+4,0	+421,0	+6,7	+188	+80,7
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+15,0	+0,2	+64,0	+1,5	+166,0	+2,9	+17,0	+0,3	-149	-89,8
Activités juridiques et comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+8,0	+0,1	+8,0	+0,2	+3,0	+0,1	+1,0	+0,0	-2	-66,7
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+3,0	+0,0	+55,0	+1,3	+163,0	+2,8	+16,0	+0,3	-147	-90,2
Publicité et études de marché	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+4,0	+0,0	+1,0	+0,0	-	-	-	-	-	-
Autres services	+1.184,0	+13,8	+59,0	+1,4	+74,0	+1,3	+802,0	+12,8	+728	-
Divers secteurs	+4,0	+0,0	-7,0	-0,2	+3,0	+0,1	-2,0	-0,0	-5	-
Total	+8.588,0	+100,0	+4.353,0	+100,0	+5.793,0	+100,0	+6.250,0	+100,0	+457	+7,9

Annexe 15 : Etat de la position extérieure globale 2022*

* Données provisoires (en millions de dirhams)

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	73.825,3	661.127,1	-587.301,8
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	64.894,8	582.824,1	-517.929,3
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	64.894,8	582.824,1	-517.929,3
Instruments de dette	8.930,5	78.303,0	-69.372,5
Créances de l'investisseur direct sur les EID	8.930,5	78.303,0	-69.372,5
Investissements de portefeuille	11.383,9	130.124,8	-118.740,9
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	11.130,2	30.426,8	-19.296,6
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	945,0	10.681,3	-9.736,3
Autres secteurs	10.185,2	19.745,5	-9.560,3
<i>Autres sociétés financières</i>	2.191,2	2.038,2	+153,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	7.994,0	17.707,3	-9.713,3
Titres de créance	253,7	99.698,0	-99.444,3
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	253,7	-	+253,7
Administrations publiques	-	66.115,0	-66.115,0
Autres secteurs	-	33.583,0	-33.583,0
<i>Autres sociétés financières</i>	-	-	-
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	33.583,0	-33.583,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	658,5	344,9	+313,6
Autres investissements	105.146,2	534.270,2	-429.124,0
Autres titres de participation	4.529,2	-	+4.529,2
Numéraire et dépôts	62.839,4	53.477,0	+9.362,4
Banque centrale	908,2	2.919,1	-2.010,9
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	59.395,4	50.557,9	+8.837,5
Autres secteurs	2.535,8	-	+2.535,8
<i>Autres sociétés financières</i>	83,6	-	+83,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.452,2	-	+2.452,2
Prêts	654,3	374.062,4	-373.408,1
Banque centrale	-	20.940,8	-20.940,8
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	654,3	10.027,8	-9.373,5
Administrations publiques	-	165.240,0	-165.240,0
Autres secteurs	-	177.853,8	-177.853,8
<i>Autres sociétés financières</i>	-	737,0	-737,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	177.116,8	-177.116,8
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	3.511,3	3.098,4	+412,9
Crédits commerciaux et avances	33.612,0	83.837,0	-50.225,0
Autres secteurs	33.612,0	83.837,0	-50.225,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	33.612,0	83.837,0	-50.225,0
Autres comptes à recevoir / à payer	-	70,0	-70,0
Autres secteurs	-	70,0	-70,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	70,0	-70,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	19.725,4	-19.725,4
Avoirs de réserve	337.645,1	-	+337.645,1
Or monétaire	13.498,9	-	+13.498,9
Droits de tirage spéciaux	19.992,3	-	+19.992,3
Position de réserve au FMI	2.048,8	-	+2.048,8
Autres avoires de réserve	302.105,1	-	+302.105,1
Total des Actifs/Passifs	528.659,0	1.325.867,0	-797.208,0

Annexe 16 : Etat de la position extérieure globale 2021*

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	67.986,2	677.413,3	-609.427,1
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	61.726,7	607.402,9	-545.676,2
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	61.726,7	607.402,9	-545.676,2
Instruments de dette	6.259,5	70.010,4	-63.750,9
Créances de l'investisseur direct sur les EID	6.259,5	70.010,4	-63.750,9
Investissements de portefeuille	12.209,0	135.372,0	-123.163,0
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	11.954,8	33.338,0	-21.383,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	986,8	11.788,1	-10.801,3
Autres secteurs	10.968,0	21.549,9	-10.581,9
Autres sociétés financières	3.108,3	1.888,1	+1.220,2
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.859,7	19.661,8	-11.802,1
Titres de créance	254,2	102.034,0	-101.779,8
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	254,2	-	+254,2
Administrations publiques	-	71.280,0	-71.280,0
Autres secteurs	-	30.754,0	-30.754,0
Autres sociétés financières	-	-	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	30.754,0	-30.754,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	658,3	130,4	+527,9
Autres investissements	89.990,4	465.076,0	-375.085,6
Autres titres de participation	4.431,8	-	+4.431,8
Numéraire et dépôts	54.522,6	48.625,4	+5.897,2
Banque centrale	625,1	2.775,2	-2.150,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	51.904,9	45.850,2	+6.054,7
Autres secteurs	1.992,6	-	+1.992,6
Autres sociétés financières	34,8	-	+34,8
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	1.957,8	-	+1.957,8
Prêts	718,4	326.505,5	-325.787,1
Banque centrale	-	19.415,2	-19.415,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	718,4	7.782,5	-7.064,1
Administrations publiques	-	134.816,0	-134.816,0
Autres secteurs	-	164.491,8	-164.491,8
Autres sociétés financières	-	606,3	-606,3
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	163.885,5	-163.885,5
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	3.379,6	2.920,4	+459,2
Crédits commerciaux et avances	26.938,0	68.528,0	-41.590,0
Autres secteurs	26.938,0	68.528,0	-41.590,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	26.938,0	68.528,0	-41.590,0
Autres comptes à recevoir/à payer	-	70,0	-70,0
Autres secteurs	-	70,0	-70,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	70,0	-70,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	18.426,7	-18.426,7
Avoirs de réserve	330.828,5	-	+330.828,5
Or monétaire	12.008,6	-	+12.008,6
Droits de tirage spéciaux	19.003,7	-	+19.003,7
Position de réserve au FMI	1.913,9	-	+1.913,9
Autres avoirs de réserve	297.902,3	-	+297.902,3
Total des Actifs/Passifs	501.672,4	1.277.991,7	-776.319,3

Annexe 17 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH -Année 2021*-

Pays	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
France	192.503	31,4	196.220	30,7	194.414	30,3	208.849	30,8
Emirats Arabes Unis	128.481	20,9	134.753	21,1	132.381	20,7	137.432	20,3
Espagne	51.638	8,4	52.468	8,2	53.095	8,3	54.391	8,0
Suisse	33.897	5,5	34.832	5,5	33.428	5,2	38.302	5,7
Etats-Unis	31.979	5,2	32.869	5,1	33.304	5,2	33.997	5,0
Arabie Saoudite	21.030	3,4	22.008	3,4	22.099	3,4	23.456	3,5
Grande-Bretagne	19.286	3,1	19.665	3,1	20.681	3,2	22.246	3,3
U.E.B.L	17.310	2,8	19.480	3,1	19.362	3,0	20.800	3,1
Allemagne	13.818	2,3	14.598	2,3	15.143	2,4	15.479	2,3
Irlande	13.289	2,2	13.969	2,2	14.059	2,2	14.273	2,1
Pays-Bas	11.750	1,9	11.787	1,8	11.742	1,8	13.174	1,9
Koweït	11.738	1,9	11.813	1,9	11.693	1,8	11.560	1,7
Italie	7.178	1,2	7.765	1,2	8.113	1,3	8.262	1,2
Qatar	5.149	0,8	5.836	0,9	6.649	1,0	8.067	1,2
Singapour	5.329	0,9	6.637	1,0	6.420	1,0	6.978	1,0
Danemark	3.349	0,5	4.178	0,7	4.187	0,7	4.206	0,6
Chine	1.976	0,3	2.400	0,4	2.793	0,4	2.890	0,4
Corée du sud	1.228	0,2	2.278	0,4	2.307	0,4	2.486	0,4
Japon	2.044	0,3	2.283	0,4	2.285	0,4	2.390	0,4
Inde	2.229	0,4	2.126	0,3	2.238	0,3	2.177	0,3
Libye	1.964	0,3	1.964	0,3	1.964	0,3	1.966	0,3
Suède	1.430	0,2	1.512	0,2	1.599	0,2	1.964	0,3
Tunisie	1.364	0,2	1.419	0,2	1.512	0,2	1.564	0,2
Portugal	1.223	0,2	1.255	0,2	1.332	0,2	1.474	0,2
Canada	415	0,1	821	0,1	928	0,1	1.434	0,2
Islande	336	0,1	904	0,1	904	0,1	1.233	0,2
Pakistan	640	0,1	690	0,1	749	0,1	1.015	0,1
Afrique du Sud	-	-	-	-	1.008	0,2	964	0,1
Malte	913	0,1	881	0,1	1.255	0,2	915	0,1
Autres pays	30.001	4,9	31.026	4,9	33.279	5,2	33.470	4,9
Total	613.486	-	638.438	-	640.923	-	677.413	-

Annexe 18 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur en MDH -Année 2021*-

Secteurs	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Industrie	147.825	24,1	151.564	23,7	152.045	23,7	160.195	23,6
Immobilier	112.264	18,3	117.544	18,4	121.864	19,0	127.045	18,8
Télécommunications	83.884	13,7	87.277	13,7	84.306	13,2	82.102	12,1
Tourisme	58.674	9,6	60.474	9,5	60.702	9,5	62.823	9,3
Energie et Mines	39.198	6,4	40.691	6,4	39.584	6,2	42.914	6,3
Banques	31.370	5,1	36.019	5,6	33.528	5,2	37.924	5,6
Commerce	24.106	3,9	26.581	4,2	29.038	4,5	34.749	5,1
Assurances	17.119	2,8	15.048	2,4	14.802	2,3	15.341	2,3
Grands Travaux	14.926	2,4	15.438	2,4	13.944	2,2	19.834	2,9
Transport	11.598	1,9	12.941	2,0	13.379	2,1	13.866	2,0
Holding	11.803	1,9	12.758	2,0	13.192	2,1	13.932	2,1
Agriculture	2.255	0,4	2.599	0,4	2.970	0,5	4.034	0,6
Etudes	1.519	0,2	1.872	0,3	1.922	0,3	1.970	0,3
Pêche	1.007	0,2	1.012	0,2	1.040	0,2	1.082	0,2
Autres services	24.307	4,0	24.806	3,9	25.801	4,0	27.052	4,0
Divers secteurs	31.631	5,2	31.815	5,0	32.805	5,1	32.551	4,8
Total	613.486	-	638.438	-	640.923	-	677.413	-

(*) Les données relatives à l'année 2022 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 19 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH -Année 2021*-

Pays	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Côte d'Ivoire	7.124	13,7	8.864	14,3	7.875	12,1	10.859,0	16,0
Luxembourg	4.711	9,1	5.872	9,5	5.704	8,7	5.462,0	8,0
France	3.104	6,0	3.323	5,4	4.020	6,2	4.029,0	5,9
Maurice	2.261	4,4	2.201	3,6	2.898	4,4	3.621,0	5,3
Egypte	1.791	3,5	1.910	3,1	2.152	3,3	2.323,0	3,4
Cameroun	1.405	2,7	2.092	3,4	2.591	4,0	2.077,0	3,1
Gabon	1.586	3,1	1.461	2,4	1.728	2,6	1.882,0	2,8
Suisse	1.577	3,0	1.723	2,8	1.675	2,6	1.621,0	2,4
Emirats Arabes Unis	525	1,0	556	0,9	1.921	2,9	1.555,0	2,3
Inde	234	0,5	241	0,4	1.118	1,7	1.336,0	2,0
Grande Bretagne	1.646	3,2	1.706	2,8	1.703	2,6	1.305,0	1,9
Mali	1.299	2,5	1.403	2,3	1.592	2,4	1.281,0	1,9
Burkina Faso	963	1,9	981	1,6	1.173	1,8	1.191,0	1,8
Espagne	178	0,3	176	0,3	178	0,3	1.118,0	1,6
Pays Bas	892	1,7	895	1,4	1.023	1,6	1.075,0	1,6
Congo	626	1,2	2.321	3,8	738	1,1	911,0	1,3
Bénin	1.006	1,9	811	1,3	715	1,1	878,0	1,3
Tchad	194	0,4	576	0,9	775	1,2	760,0	1,1
Belgique	448	0,9	499	0,8	486	0,7	632,0	0,9
Sénégal	1.002	1,9	1.057	1,7	2.017	3,1	604,0	0,9
Mauritanie	429	0,8	454	0,7	582	0,9	598,0	0,9
Guinée	157	0,3	435	0,7	546	0,8	573,0	0,8
Liban	683	1,3	733	1,2	583	0,9	481,0	0,7
Arabie saoudite	600	1,2	523	0,8	498	0,8	468,0	0,7
Ghana	235	0,5	268	0,4	285	0,4	437,0	0,6
Togo	395	0,8	367	0,6	495	0,8	368,0	0,5
Madagascar	0	0,0	349	0,6	331	0,5	355,0	0,5
République Centrafricaine	344	0,7	320	0,5	251	0,4	313,0	0,5
Guinée-Bissau	110	0,2	133	0,2	212	0,3	217,0	0,3
Tunisie	136	0,3	134	0,2	148	0,2	217,0	0,3
Ouganda	0	0,0	194	0,3	153	0,2	169,0	0,2
Nigéria	0	0,0	93	0,2	242	0,4	160,0	0,2
Etats-Unis	37	0,1	62	0,1	99	0,2	153,0	0,2
Kenya	29	0,1	32	0,1	-187	-0,3	41,0	0,1
Niger	250	0,5	-46	-0,1	-181	-0,3	-238,0	-0,4
Autres pays*	15.851	30,6	19.126	30,9	19.075	29,2	19.154,2	28,2
Total*	51.828	-	61.845	-	65.214	-	67.986	-

*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.

Annexe 20 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par secteur en MDH -Année 2021*-

Secteurs	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Banques et activités financières	14.798	28,6	19.329	31,3	19.381	29,7	22.025	32,4
Immobilier	10.096	19,5	12.105	19,6	12.418	19,0	12.233	18,0
Industrie	3.372	6,5	3.661	5,9	4.470	6,9	5.631	8,3
Cimenteries	3.376	6,5	3.849	6,2	4.792	7,3	4.809	7,1
Télécommunications	5.053	9,7	4.464	7,2	3.438	5,3	3.716	5,5
Assurances	3.147	6,1	3.808	6,2	3.275	5,0	2.945	4,3
Holding	2.983	5,8	3.044	4,9	3.178	4,9	2.885	4,2
Energie et mines	2.137	4,1	2.155	3,5	3.309	5,1	2.780	4,1
Commerce	543	1,0	821	1,3	1.658	2,5	1.791	2,6
Transport	261	0,5	55	0,1	317	0,5	267	0,4
Services informatiques	11	0,0	14	0,0	16	0,0	232	0,3
Construction et génie civil	0	0,0	-45	-0,1	-45	-0,1	-39	-0,1
Autres services	418	0,8	1.587	2,6	1.995	3,1	1.703	2,5
Divers secteurs*	5.633	10,9	6.998	11,3	7.012	10,8	7.008	10,3
Total*	51.828	-	61.845	-	65.214	-	67.986	-

*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.

(*) Les données relatives à l'année 2022 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 21 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par pays en MDH

Pays / organisme	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en	Montant	Part en	Montant	Part en	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Japon	12.653,2	41,0	13.072,5	40,9	11.734,5	36,1	10.689,2	36,9	10.450,8	35,8
Etats-Unis	4.995,2	16,2	5.009,7	15,7	4.890,3	15,0	5.077,2	17,5	5.789,7	19,8
France	2.697,6	8,7	2.200,5	6,9	2.257,6	6,9	2.632,3	9,1	2.417,6	8,3
Belgique	779,8	2,5	804,1	2,5	1.831,5	5,6	1.758,5	6,1	1.663,5	5,7
Banque Islamique de Développement	1.648,8	5,3	1.633,3	5,1	1.515,0	4,7	1.513,0	5,2	1.640,7	5,6
Grande Bretagne	1.049,5	3,4	1.077,9	3,4	1.798,8	5,5	1.434,3	5,0	1.579,9	5,4
Banque Européenne d'Investissement	662,1	2,1	944,4	3,0	1.557,1	4,8	1.566,7	5,4	1.565,1	5,4
Corée du Sud	1.989,1	6,4	1.781,8	5,6	1.582,5	4,9	1.284,8	4,4	1.206,7	4,1
Banque Africaine de Développement	-	0,0	1.076,5	3,4	1.093,5	3,4	1.051,7	3,6	892,7	3,0
Suisse	810,0	2,6	854,7	2,7	787,9	2,4	782,9	2,7	830,7	2,8
Espagne	620,0	2,0	652,6	2,0	662,3	2,0	637,5	2,2	667,9	2,3
Pays-Bas	455,7	1,5	468,2	1,5	445,9	1,4	391,5	1,4	372,7	1,3
Autriche	49,1	0,2	48,2	0,1	49,0	0,2	47,1	0,2	50,0	0,2
Tunisie	28,7	0,1	28,8	0,1	26,7	0,1	27,8	0,1	31,3	0,1
Allemagne	109,7	0,4	76,1	0,2	45,1	0,1	25,8	0,1	27,4	0,1
Bahrein	26,3	0,1	25,8	0,1	26,2	0,1	25,2	0,1	26,8	0,1
Société Financière Internationale	77,2	0,3	47,9	0,1	17,1	0,1	3,6	-	4,0	-
Gibraltar	1,1	0,0	1,1	-	1,1	-	1,0	-	1,1	-
Emirats Arabes Unis	2.190,5	7,1	2.152,9	6,7	2.187,0	6,7	-	-	-	-
Total	30.843,7	-	31.957,0	-	32.509,1	-	28.950,1	-	29.218,6	-

Annexe 22 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par secteur d'activité en MDH

Secteurs	A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Energie et Pétrole	24.539,1	79,6	24.653,8	77,1	22.437,4	69,0	21.215,0	73,3	21.726,3	74,4
Banque	2.106,2	6,8	3.107,9	9,7	5.709,2	17,6	5.676,3	19,6	5.308,8	18,2
Micro-crédit	641,0	2,1	680,0	2,1	588,3	1,8	606,3	2,1	737,0	2,5
Industrie	694,4	2,3	698,0	2,2	699,9	2,2	598,5	2,1	554,6	1,9
Tourisme	309,2	1,0	303,9	1,0	308,7	0,9	296,9	1,0	315,0	1,1
Agriculture	-	0,0	-	0,0	240,0	0,7	230,8	0,8	244,9	0,8
Mines	131,5	0,4	132,0	0,4	122,4	0,4	127,6	0,4	143,7	0,5
Services	63,2	0,2	62,0	0,2	63,0	0,2	60,6	0,2	64,3	0,2
Pêche	54,7	0,2	53,9	0,2	54,1	0,2	52,6	0,2	56,2	0,2
Commerce	28,7	0,1	28,8	0,1	26,7	0,1	27,8	0,1	31,3	0,1
Immobilier	27,2	0,1	26,8	0,1	27,2	0,1	26,1	0,1	27,8	0,1
Transport	8,5	0,0	8,3	-	8,5	-	8,2	-	8,7	-
Holding	49,5	0,2	48,7	0,2	36,7	0,1	23,4	0,1	-	-
Télécommunication	2.190,5	7,1	2.152,9	6,7	2.187,0	6,7	-	-	-	-
Total	30.843,7	-	31.957,0	-	32.509,1	-	28.950,1	-	29.218,6	-



RAPPORT ANNUEL 2022

**BALANCE DES PAIEMENTS ET
POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE
DU MAROC**

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES