

BALANCE DES PAIEMENTS ET

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

**RAPPORT ANNUEL
2025**

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



31, AVENUE PATRICE LUMUBA, HASSAN, RABAT



www.oc.gov.ma



+212 5 37 26 63 63



contact@oc.gov.ma



2025

RAPPORT ANNUEL

BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

DÉPARTEMENT STATISTIQUES DES COMPTES EXTÉRIEURS

OFFICE DES CHANGES

DÉPARTEMENT STATISTIQUES DES COMPTES EXTÉRIEURS

La Balance des Paiements et la Position Extérieure Globale de 2025 sont établies sur la base des données provisoires arrêtées à fin juin 2026.

La mise à jour de ces données est publiée sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma

SOMMAIRE

Introduction	9
Compte des transactions courantes	17
Biens	20
Services	21
Revenus primaires	26
Revenus secondaires	27
Compte financier	29
Investissements directs	31
Investissements de portefeuille	36
Instruments financiers dérivés	37
Autres investissements	37
Avoirs de réserve	39
Position extérieure globale	41
Investissements directs	44
Investissements de portefeuille	47
Instruments financiers dérivés	49
Autres investissements	49
Avoirs de réserve	51
Méthodologies	53
Méthodologie d'établissement de la balance des paiements	55
Méthodologie d'établissement de la position extérieure globale	61
Annexes	65

LISTE DES ABRÉVIATIONS

- **FAB** : Franco à Bord (Incoterm).
- **CAF** : Coût, Assurances, Fret (Incoterm).
- **SIFIM** : Services d'Intermédiation Financière Indirectement Mesurés.
- **ISBLSM** : Institution Sans But Lucratif au Service des Ménages.
- **DTS** : Droits de Tirage Spéciaux.
- **BPM6** : 6^{ème} édition du manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du Fond Monétaire International.
- **EBOPS** : Classification élargie des services de la balance des paiements.
- **BKAM** : Banque Al Maghrib.
- **HCP** : Haut-Commissariat au Plan.
- **FMI** : Fond Monétaire International.
- **CNUCED** : Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement.
- **MDH** : Valeur en Millions de Dirhams.
- **Mds DH** : Valeur en Milliards de Dirhams.
- **TCAM** : Taux de Croissance Annuel Moyen.
- **IDE** : Investissement Direct Etranger au Maroc
- **IDME** : Investissement Direct Marocain à l'Etranger

INTRODUCTION

APERÇU SUR LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE 10

Croissance économique mondiale 10

Commerce international 11

Les envois de fonds des migrants 11

Les investissements internationaux 12

EVOLUTION DE L'ÉCONOMIE MAROCAINE 13

Inflation : Poursuite de la désinflation et stabilisation des prix à la consommation 14

Finances publiques : Consolidation des équilibres budgétaires 14

Emploi : Amélioration du marché du travail dans un contexte de reprise progressive de l'activité économique 14

Le secteur extérieur : Creusement du déficit commercial malgré la résilience des recettes en devises 15

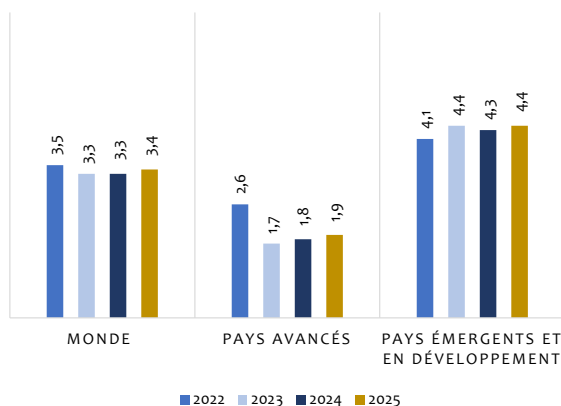
APERÇU SUR LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE EN 2025 : RÉSILIENCE MODÉRÉE ET DYNAMIQUES CONTRASTÉES

Dans un environnement international marqué par la persistance des tensions géopolitiques, la montée des incertitudes commerciales et le durcissement des conditions financières, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience relative en 2025.

La poursuite de la désinflation, le reflux progressif des prix de l'énergie et la résilience de la demande intérieure dans plusieurs grandes économies ont permis de soutenir l'activité économique mondiale, malgré un climat international encore incertain.

Dans ce contexte, la croissance mondiale s'est légèrement consolidée pour atteindre 3,4% en 2025, après 3,3% en 2024. Cette amélioration demeure toutefois modérée et masque des trajectoires différenciées entre les principales économies avancées et émergentes.

G1 : Evolution du PIB en %



Source : Elaboration Office des Changes, données FMI

Dans les économies avancées, la croissance a atteint 1,9 % après 1,8 % en 2024. Les États-Unis ont enregistré un ralentissement de leur activité économique, avec une croissance revenant à 2,1 % après 2,8 %, sous l'effet du resserrement monétaire et d'un affaiblissement progressif de la demande intérieure.

À l'inverse, la zone euro a connu une reprise graduelle de son activité (+1,4% après +0,9%), portée par l'amélioration de la consommation et le reflux des tensions inflationnistes, bien que les performances demeurent contrastées entre pays membres. L'Allemagne est sortie de la contraction observée en 2024 pour afficher une croissance modérée de 0,2%, tandis que la France a enregistré un léger ralentissement à 0,9%. L'Espagne a conservé une croissance relativement soutenue (+2,8%), alors que l'Italie a connu une progression plus modérée (+0,5%).

Au Japon, l'activité économique s'est redressée pour atteindre 1,2% après une quasi-stagnation en 2024. Le Royaume-Uni, pour sa part, a affiché une croissance modérée de 1,3%.

Dans les pays émergents et en développement, la croissance est demeurée relativement dynamique, s'établissant à 4,4% après 4,3% un an auparavant. En Asie, la Chine a maintenu un rythme de croissance stable autour de 5%, soutenu par les mesures de relance budgétaire et d'investissement industriel, tandis que l'Inde a confirmé son

dynamisme avec une accélération de la croissance à 7,6 %.

En revanche, plusieurs grandes économies émergentes ont enregistré un ralentissement de leur activité. La croissance a ainsi décéléré au Brésil (+2,3% après +3,4 %), au Mexique (+0,6 % après +1,4 %) ainsi qu'en Russie, où elle est revenue à 1 % après 4,3 % en 2024.

Commerce international :

L'investissement dans l'IA et le conflit au Moyen-Orient orientent les perspectives du commerce mondial

Malgré les effets de la réciprocité tarifaire américaine et la persistance des tensions géopolitiques et le climat d'incertitude qui en résulte, le commerce mondial a fait preuve d'une résilience remarquable sous l'effet principalement des investissements massifs dans les infrastructures liées à l'IA.

En effet, la hausse de la demande de biens nécessaires à l'IA a contribué à hauteur de 42% à la croissance totale du commerce mondial en 2025, bien qu'ils ne représentent qu'un sixième des échanges mondiaux. Ainsi, le volume du commerce mondial de marchandises a augmenté de 4,6% après 2,7% en 2024.

Le commerce des services a, quant à lui, fléchi à 5,3% un rythme nettement inférieur à celui des deux dernières années (7,8% en 2024 et 7,5% en 2023) suite aux répercussions du conflit au Moyen-Orient. Les services de transport et des voyages sont particulièrement impactés, les services de transport n'ont progressé que

de 0,5% alors que ceux des voyages de 5,2% contre respectivement 7,3% et 11,7% en 2024.

En valeur, le commerce mondial de marchandises mesuré par les exportations atteint un niveau record en 2025 avec des flux s'élevant à 26,26 trillions de dollars US en 2025, en hausse de 7 % par rapport à 2024.

Le commerce des services a atteint, quant à lui, 9,56 trillions de dollars US en 2025, en hausse de 8 % par rapport à l'année précédente.

Les envois de fonds des migrants : une progression modérée dans un contexte mondial résilient

Selon les dernières projections de la Banque mondiale, les envois de fonds des migrants vers les pays à revenu faible et intermédiaire devraient poursuivre leur progression en 2025, avec une hausse de 2,8%, après 2,3% en 2024, pour atteindre 690 milliards de dollars. Cette évolution traduit la résilience des transferts de fonds, malgré le ralentissement de la croissance mondiale, les tensions géopolitiques persistantes et les incertitudes sur les marchés du travail des principaux pays d'accueil.

Les disparités régionales demeurent toutefois marquées. L'Asie du Sud continuerait d'enregistrer le volume de transferts le plus élevé (201 milliards de dollars), avec une progression de 4,1%, tandis que la région Moyen-Orient et Afrique du Nord, qui englobe le Maroc,

afficherait la croissance la plus soutenue (+5,5%), portée notamment par l'amélioration des perspectives économiques dans plusieurs pays de la région et le renforcement des transferts via les circuits formels. En Europe et Asie centrale, les transferts renoueraient avec la croissance (+3,6%) après le recul observé en 2024, alors que les hausses demeureraient plus modérées en Amérique latine et Caraïbes (+1,6%), en Afrique subsaharienne (+1,5%) et en Asie de l'Est et Pacifique hors Chine (+3,4%).

Les investissements internationaux : Évolutions contrastées

Dans un contexte international marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes commerciales, les flux mondiaux d'investissements directs étrangers (IDE) ont enregistré une reprise modérée en 2025. Selon les estimations préliminaires de la CNUCED, les IDE mondiaux ont progressé de 14% pour atteindre environ 1.600 milliards de dollars, après deux années consécutives de recul. Toutefois, cette hausse demeure largement attribuable aux flux transitant par certains grands centres financiers internationaux, traduisant une reprise encore fragile de l'investissement réel.

Les économies développées ont concentré l'essentiel de cette progression, ils ont augmenté de 43% pour atteindre 728 milliards de dollars alors que les flux à destination des économies en

développement ont légèrement reculé de 2% pour atteindre environ 877 milliards de dollars. Hors flux financiers de transit, la croissance des IDE mondiaux serait limitée à près de 5%, reflétant la faiblesse persistante de l'activité d'investissement productive et le maintien d'un climat d'incertitude élevé.

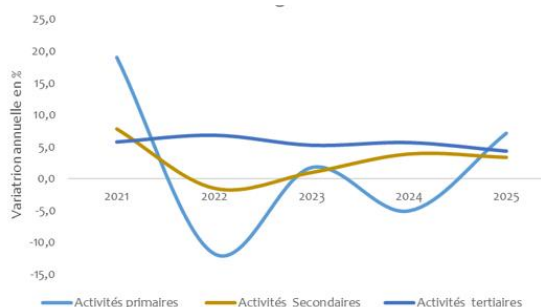
Par ailleurs, les principaux indicateurs de l'investissement international sont restés orientés à la baisse. Les opérations de fusions-acquisitions transfrontalières ont diminué d'environ 10%, tandis que le financement international de projets, principalement dans les infrastructures, a poursuivi son recul pour la quatrième année consécutive, avec une baisse de 16 % en valeur.

En revanche, les annonces de nouveaux projets « Greenfield » sont demeurées relativement soutenues en valeur, notamment dans les secteurs liés à l'économie numérique, aux centres de données, à l'intelligence artificielle et à la fabrication des semi-conducteurs.

EVOLUTION DE L'ÉCONOMIE NATIONALE : CONSOLIDATION DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

En 2025, l'économie nationale a confirmé son redressement en enregistrant une croissance de 4,9%, contre 4,4% en 2024. Cette amélioration s'explique principalement par la reprise de l'activité agricole et la poursuite de la dynamique des secteurs non agricoles, dans un contexte marqué par une inflation maîtrisée et une demande intérieure soutenue.

G2 : Valeur ajoutée par secteur d'activité en volume (Taux de croissance réelle en %)



Source : Elaboration Office des Changes, données HCP

Le secteur primaire a enregistré une nette amélioration de sa valeur ajoutée, avec une croissance de 7,1%, après une contraction de 5,1% en 2024. Cette performance est attribuable au redressement de l'activité agricole, dont la valeur ajoutée a progressé de 8,2%, bénéficiant de conditions plus favorables que celles observées durant la campagne précédente. En revanche, l'activité de la pêche a connu un repli significatif, passant d'une hausse de 8,8 % en 2024 à une contraction de 13% en 2025.

Le secteur secondaire a poursuivi son évolution positive, affichant une croissance de 3,3% après 3,8% en 2024. Cette

progression repose essentiellement sur la bonne tenue du secteur du bâtiment et des travaux publics, dont la valeur ajoutée a augmenté de 6,7%, traduisant le dynamisme de l'investissement et la poursuite des grands chantiers d'infrastructures. Les activités extractives ont également maintenu une croissance soutenue de 7,5%, tandis que les industries manufacturières ont continué d'évoluer à un rythme modéré. En revanche, les activités liées à l'électricité, à l'eau et à l'assainissement ont connu un ralentissement marqué, passant de 5,4% à 0,6%.

Le secteur tertiaire, principal moteur de l'économie nationale, a conservé une dynamique favorable avec une croissance de 4,3%, bien qu'en retrait par rapport au niveau enregistré en 2024 (5,6%). Cette évolution a été portée notamment par les performances des activités d'hébergement et de restauration (+7%), des services financiers et assurances (+5,5%) ainsi que du transport et de l'entreposage (+4,2%). Toutefois, certaines branches ont enregistré un ralentissement, notamment les services aux entreprises, l'administration publique et les activités d'information et de communication.

Au total, la croissance des activités non agricoles s'est établie à 3,9%, contre 5,1% une année auparavant, reflétant un rythme d'expansion toujours soutenu malgré un environnement international marqué par des incertitudes persistantes.

Inflation : Poursuite de la désinflation et stabilisation des prix à la consommation

Après le reflux marqué des tensions inflationnistes observé en 2024, l'inflation est demeurée contenue en 2025, confirmant le retour progressif à un environnement de prix plus stable. Cette évolution s'inscrit dans un contexte de modération des cours internationaux des matières premières, de détente des chaînes d'approvisionnement et d'atténuation des pressions sur les produits alimentaires.

Sur l'ensemble de l'année, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse moyenne de 0,8 %, après 0,9% en 2024, poursuivant ainsi la décélération amorcée après les niveaux élevés observés en 2022 et 2023. Cette évolution résulte principalement d'une augmentation limitée des prix des produits alimentaires de 0,8%, ainsi que d'une progression modérée de 0,5% des prix des produits non alimentaires.

Finances publiques : Consolidation des équilibres budgétaires

S'agissant des finances publiques, l'exécution budgétaire de l'année 2025 fait ressortir un déficit du Trésor de 61,6 Mds DH, un niveau globalement stable par rapport à celui observé en 2024 (61,5 Mds DH), traduisant le maintien des efforts de consolidation budgétaire malgré la poursuite d'un niveau élevé d'investissement public.

Cette évolution s'explique principalement par la bonne tenue des recettes ordinaires,

qui ont progressé de 10,9% pour atteindre 410 Mds DH, portées essentiellement par le dynamisme des recettes fiscales. Ces dernières se sont accrues de 14,1% pour s'établir à 358,9 Mds DH, sous l'effet notamment de la forte progression de l'Impôt sur les Sociétés (+29,0%), de l'Impôt sur le Revenu (+9,5%) et des recettes de TVA (+8,9%).

En parallèle, les dépenses ordinaires ont augmenté de 11,6% pour atteindre 372,1 Mds DH, sous l'effet de la hausse des dépenses de biens et services (+15,6%) et des charges d'intérêts de la dette (+13,0%), malgré le recul significatif des dépenses de compensation (-32,2%).

Par ailleurs, l'investissement public est demeuré soutenu, enregistrant une progression de 8,2% pour s'établir à 129,4 Mds DH, témoignant de la volonté des pouvoirs publics de soutenir la croissance économique tout en préservant les équilibres budgétaires.

Enfin, le solde ordinaire est resté excédentaire à 37,9 Mds DH, contre 36,4 Mds DH en 2024, confirmant le renforcement de la capacité des recettes ordinaires à couvrir les dépenses courantes de l'État et une partie des dépenses d'investissement.

Emploi : Amélioration du marché du travail dans un contexte de reprise progressive de l'activité économique

Sur le marché du travail¹, l'année 2025 a été marquée par une amélioration relative des

¹ Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP)

indicateurs de l'emploi, favorisée par le redressement progressif de l'activité économique dans les secteurs non agricoles. L'économie nationale a ainsi créé 193 mille postes d'emploi, après 82 mille une année auparavant, grâce principalement au dynamisme observé en milieu urbain qui a concentré l'essentiel des créations nettes d'emplois.

Par branche d'activité, cette évolution a été portée par le secteur des services, qui a généré 123 mille postes, celui du bâtiment et travaux publics (BTP) avec 64 mille créations d'emplois, ainsi que de l'industrie qui a créé 46 mille postes. En revanche, le secteur de l'agriculture, forêt et pêche a poursuivi sa tendance baissière, enregistrant une perte nette de 41 mille emplois, sous l'effet notamment des conditions climatiques défavorables ayant affecté l'activité agricole au cours des dernières années.

Dans ces conditions, le taux de chômage s'est replié à 13 % au niveau national, après avoir atteint 13,3 % en 2024, tout en demeurant à un niveau historiquement élevé. Cette baisse a concerné aussi bien les zones urbaines, où le taux est revenu de 16,9 % à 16,4 %, que les zones rurales, où il s'est établi à 6,6 % contre 6,8 % un an auparavant.

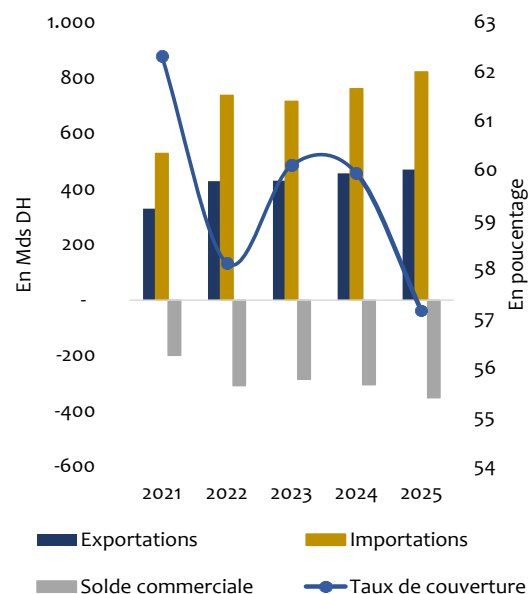
Le secteur extérieur : Creusement du déficit commercial malgré la résilience des recettes en devises

Au titre de l'année 2025, les résultats des échanges extérieurs du Maroc font

ressortir une dégradation du solde des transactions courantes, dont le déficit s'est établi autour de 42 Mds DH, contre 19,6 Mds DH une année auparavant. Cette évolution traduit principalement l'accentuation du déficit commercial des biens, dans un contexte de forte progression des importations, malgré la bonne tenue des exportations et des recettes extérieures.

S'agissant des échanges commerciaux (CAF-FAB), le déficit commercial s'est creusé à 352,3 Mds DH contre 304,9 Mds DH en 2024, soit une aggravation de 47,4 Mds DH ou +15,5%. Cette évolution résulte d'une hausse des importations de biens de 8% à 822,3 Mds DH, plus importante que celle des exportations qui ont progressé de 3% pour atteindre 470 Mds DH. Par conséquent, le taux de couverture s'est replié de 2,7 points, revenant à 57,2% contre 59,9% un an auparavant.

G3 : Evolution de la balance commerciale



La progression des exportations demeure soutenue par plusieurs secteurs stratégiques, notamment les phosphates et dérivés, dont les ventes ont augmenté de 14,5%, pour atteindre 99,7Mds DH. Cette dynamique a également été portée par le secteur de l'aéronautique (+9,8%). De leur part, les exportations de l'automobile, premier secteur exportateur du Royaume, ont demeuré quasi-stables (-0,2%). En revanche, celles du textile et cuir et de l'électronique et de l'électricité baissent respectivement de 4,6% ou 14,5%.

Du côté des importations, leur hausse reflète principalement l'accroissement des achats de biens d'équipement (+13,4%) et de produits finis de consommation (+11,8%), traduisant le dynamisme de l'investissement et de la demande intérieure. À l'inverse, la facture énergétique a poursuivi sa détente, enregistrant un recul de 5,5%, sous l'effet de la baisse des prix internationaux des produits énergétiques.

Parallèlement, les principales sources de devises ont maintenu leur orientation favorable.

Les recettes voyages ont enregistré une performance exceptionnelle en atteignant 138,6 Mds DH, en hausse de 21%, bénéficiant du dynamisme continu de l'activité touristique.

Les transferts des Marocains Résidant à l'Étranger (MRE) ont, pour leur part, progressé de 2,6% pour s'établir à 122 Mds DH, confirmant leur rôle central dans le financement des équilibres extérieurs.

Enfin, les flux nets d'Investissements Directs Étrangers (IDE) se sont fortement renforcés, atteignant +31,2 Mds DH contre +17,4 Mds DH en 2024, soit une progression de 79,3%. Les investissements directs marocains à l'étranger sont également demeurés positifs, avec un flux net de +7,6 Mds DH, témoignant de la poursuite de l'internationalisation des entreprises marocaines.

T1 : Aperçu général des principaux indicateurs des échanges extérieurs
(En Milliards de Dirhams)

	2022	2023	2024	2025	Variation 2024/2025	
					Mds DH	%
Importations de biens	737,4	715,8	761,3	822,3	▲ 61,1	▲ 8,0
Exportations de biens	428,6	430,2	456,3	470,0	▲ 13,7	▲ 3,0
Taux de couverture	58,1	60,1	59,9	57,2	▼ 2,7	
Recettes MRE	110,8	115,2	119,0	122,0	▲ 3,1	▲ 2,6
Recettes Voyages	93,9	107,6	114,5	138,6	▲ 24,1	▲ 21,0
Flux nets des Investissements Directs Étrangers au Maroc	+23,0	+10,7	+17,4	+31,2	▲ 13,8	▲ 79,3
Flux nets des Investissements Directs Marocains à l'Étranger	+6,5	+12,4	+6,8	+7,6	▲ 0,8	▲ 11,8

COMPTE COURANT

BIENS	20
SERVICES	21
REVENUS PRIMAIRES	26
REVENUS SECONDAIRES	27

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

La balance des paiements au titre de l'année 2025 fait ressortir un déficit du compte des transactions courantes s'établissant à -42 Mds DH contre -19,6 Mds DH en 2024. Par rapport au PIB, le déficit du compte courant passe de -1,2% en 2024 à -2,4% en 2025.

Cette évolution s'explique, principalement, par l'augmentation enregistrée au niveau du déficit des échanges de biens à hauteur de 41,1 Mds DH, atténuée toutefois, par la hausse simultanée de l'excédent des services de 17,9 Mds DH et de l'excédent des revenus secondaires de 1,5 Mds DH. Par ailleurs, le déficit des revenus primaires s'est légèrement accentué de -0,7Md DH.

Le volume des transactions courantes se situe à 1.800,8 Mds DH en hausse de 7,3% ou +122,8 Mds DH et ce, sous l'effet de l'augmentation combinée des recettes courantes (+50,2 Mds DH) et des dépenses courantes (+72,6 Mds DH).

Compte
Courant par
rapport au
PIB

-2,4% du PIB en
2025

T2. Les transactions courantes en MDH

Compte des transactions Courantes	2024			2025			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Biens	390.757	660.832	-270.075	408.334	719.460	-311.126	-41.051	15,2
Services	281.492	141.643	+139.849	313.152	155.445	+157.707	+17.858	12,8
Revenus primaires	14.796	39.207	-24.411	14.090	39.218	-25.128	-717	2,9
Revenus secondaires	142.126	7.110	+135.016	143.805	7.277	+136.528	+1.512	1,1
Total	829.171	848.792	-19.621	879.381	921.400	-42.019	-22.398	-

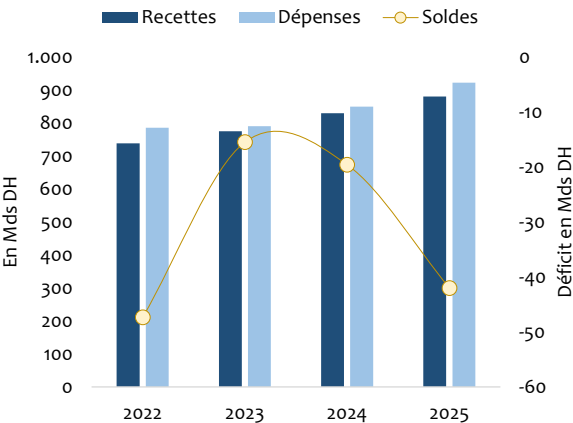
+50,2Mds DH

Hausse des
recettes au titre
des transactions
courantes

Les recettes du compte des transactions courantes s'élèvent à 879,4Mds DH en 2025 contre 829,2Mds DH une année auparavant en hausse de 6,1% ou +50,2Mds DH. Cette évolution fait suite à l'accroissement des recettes de la majorité des rubriques, principalement les services (+31,7Mds DH) et les biens (+17,6Mds DH).

De leur côté, les dépenses se situent à 921,4Mds DH en 2025 contre 848,8Mds DH une année auparavant. Cette évolution résulte de la hausse des dépenses de l'ensemble des rubriques du compte courant, essentiellement, les dépenses au titre des biens (+58,6Mds DH).

G4. Evolution du compte des transactions courantes en Mds DH



+72,6Mds DH

Hausse des
dépenses au
titre des
transactions
courantes

Transactions sur les biens FAB-FAB

Au titre de l'année 2025, les transactions sur les biens, exprimées en FAB-FAB, dégagent un solde déficitaire de 311,1Mds DH contre -270,1Mds DH en 2024, soit une hausse de 15,2%. Cette évolution résulte d'une hausse des dépenses (+58,6Mds DH) plus importante que celle des recettes (+17,6Mds DH).

+15,2%

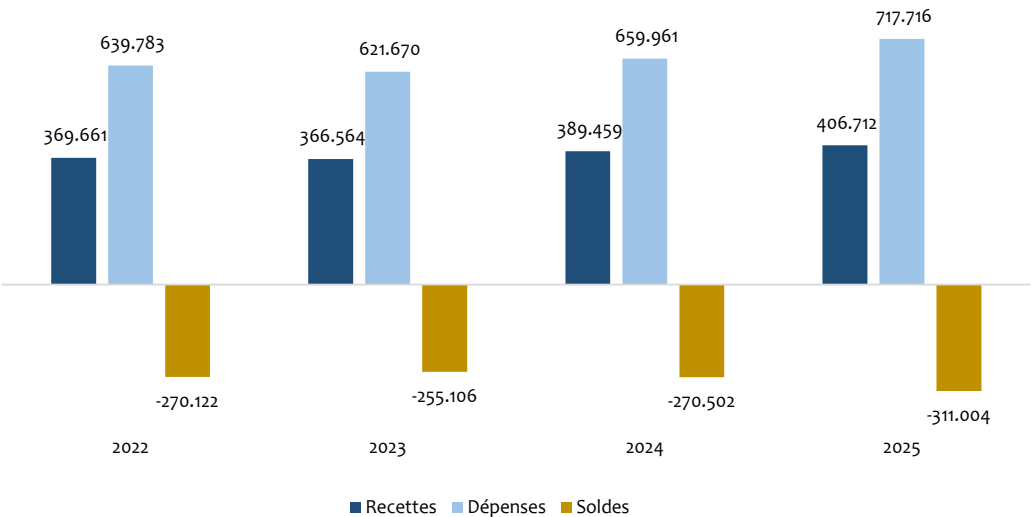
Hausse du déficit des transactions sur les biens

T3. Transactions sur les biens par nature d'opération en MDH

	2024			2025			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Marchandises générales	389.459	659.961	-270.502	406.712	717.716	-311.004	-40.502	15,0
Exportations nettes du négoce	1.224	-	+1.224	1.435	-	+1.435	+211	17,2
Or non monétaire	74	871	-797	187	1.744	-1.557	-760	95,4
Total	390.757	660.832	-270.075	408.334	719.460	-311.126	-41.051	15,2

Par composante, l'augmentation du déficit des transactions sur les biens s'explique principalement par le creusement du déficit des marchandises générales de 15%. Ce résultat est dû à la hausse des dépenses de 57,7Mds DH (717,7Mds DH en 2025 contre 660Mds DH en 2024) atténuée, toutefois, de la hausse des recettes de 17,2Mds DH, s'élevant à 406,7Mds DH en 2025 contre 389,5Mds DH une année auparavant.

G5. Evolution des transactions des marchandises générales en MDH



Hausse des dépenses des marchandises générales de 57,8Mds DH

S'agissant des exportations nettes du négoce, celles-ci enregistrent un solde excédentaire en hausse de 17,2%, se situant à +1,4 Mds DH en 2025 contre +1,2 Mds DH une année auparavant.

L'Or non monétaire, quant à lui, enregistre un solde déficitaire en 2025 de 1,6 Mds DH contre -0,8 Md DH en 2024. La part de cette composante dans les transactions sur les biens demeure quasi-nulle.

Les échanges extérieurs de services

Les échanges de services avec le reste du monde enregistrent un solde excédentaire s'établissant à 157,7 Mds DH en 2025, en hausse de 12,8% par rapport à l'année 2024 (+139,8 Mds DH).

T4. Evolution des échanges de services par nature en MDH

	2024			2025			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Services de voyages	114.475	29.368	+85.107	138.583	33.231	+105.352	+20.245	23,8
Services deTransport	44.173	58.143	-13.970	46.625	62.110	-15.485	-1.515	10,8
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	26.293	9.032	+17.261	26.196	9.337	+16.859	-402	2,3
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)	21.976	24	+21.952	21.534	27	+21.507	-445	2,0
Autres services	74.575	45.076	+29.499	80.214	50.740	+29.474	-25	0,1
Total Services	281.492	141.643	+139.849	313.152	155.445	+157.707	+17.858	12,8

Echanges de services

Hausse des recettes de 11,2% ou +31,7Mds DH

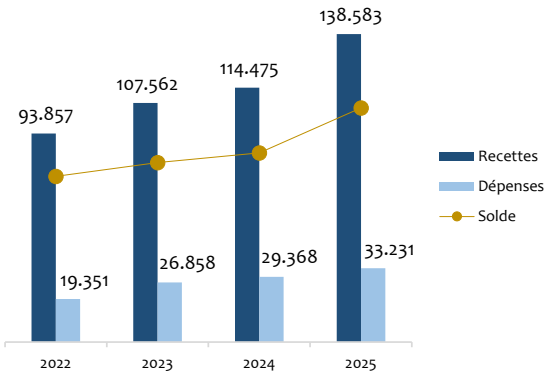
L'amélioration du solde excédentaire des échanges de services est attribuée à la hausse des recettes de 11,2% ou +31,7Mds DH (313,2Mds DH en 2025 contre 281,5Mds DH en 2024) plus importante que celle des dépenses (+9,7% ou +13,8Mds DH : 155,4Mds DH en 2025 contre 141,6Mds DH une année auparavant).

Par nature d'opération, la hausse du solde excédentaire des services est portée uniquement par l'amélioration du solde des voyages (+20,2Mds DH : +105,4Mds DH en 2025 contre +85,1Mds DH en 2024), atténuée toutefois, par le creusement du solde déficitaire des services de transport de 10,8% (-15,5Mds DH en 2025 contre -14Mds DH en 2024). Les soldes excédentaires des autres catégories de services demeurent quasiment stables.

■ Voyages

Les voyages, principale composante des échanges de services, ont enregistré au terme de l'année 2025, un nouveau record au titre des recettes s'établissant à 138,6Mds DH, en hausse de 21% par rapport à l'année précédente (114,5Mds DH).

G6. Evolution de la balance Voyages en MDH



+12,8%

Amélioration du solde des échanges de services

+21%

Hausse des recettes voyages par rapport à 2024

Les dépenses voyages, quant à elles, augmentent de 13,2% ou +3,8Mds DH (33,2Mds DH en 2025 contre 29,4Mds DH en 2024).

Ainsi, le solde des services des voyages dégage un excédent en hausse de 23,8% s'établissant à +105,4Mds DH en 2025 contre +85,1Mds DH une année auparavant.

T5. Evolution de la balance Voyages par nature en MDH

	2024			2025			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Voyages	114.475	29.368	+85.107	138.583	33.231	+105.352	+20.245	23,8
Voyages à titre personnel	109.324	28.049	+81.275	132.346	31.835	+100.511	+19.236	23,7
Voyages à titre professionnel	5.151	1.319	+3.832	6.237	1.396	+4.841	+1.009	26,3

+19,2Mds DH

Hausse du solde des voyages à titre personnel

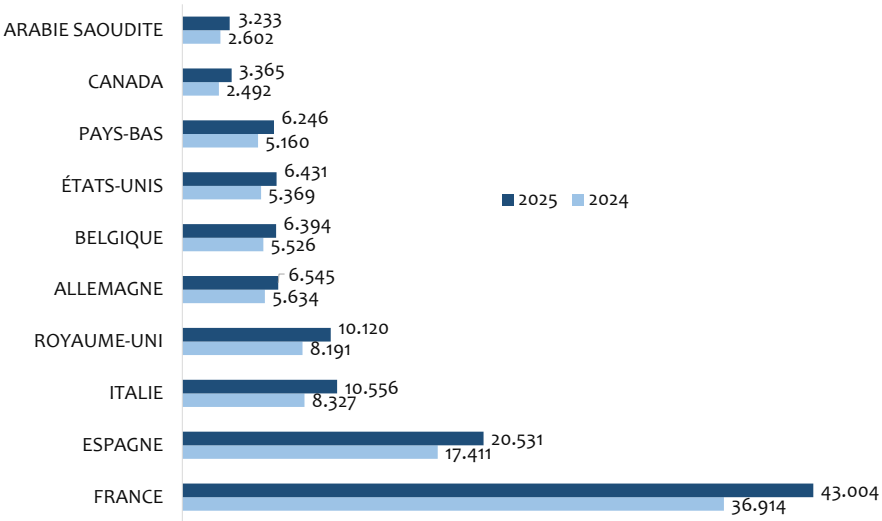
Les voyages à titre personnel constituent la principale composante de la rubrique voyages tant au niveau des recettes que des dépenses.

Au titre de l'année 2025, les voyages à titre personnel affichent un solde excédentaire en hausse de 23,7% passant de 81,3Mds DH en 2024 à 100,5Mds DH en 2025. Cette situation est due à une hausse des recettes (+23 Mds DH) plus importante que celle des dépenses (+3,8Mds DH).

S'agissant des voyages à titre professionnel, leur solde se situe à +4,8Mds DH en 2025 contre +3,8Mds DH en 2024, soit une augmentation de 26,3% (+1Md DH).

D'un autre côté, la structure des recettes voyages par pays demeure quasiment stable au titre de l'année 2025 par rapport à l'année précédente.

G7. Ventilation des recettes Voyages par pays en MDH



France

+16,5%

Hausse des recettes Voyages en 2025

En effet, la France garde sa position en tant que premier marché source de ces recettes (43 Mds DH en 2025 contre 36,9 Mds DH en 2024, soit une hausse de 16,5%). Les recettes voyages en provenance de l'Espagne se placent en deuxième position (20,5 Mds DH) en hausse de 17,9%, suivies de celles en provenance de l'Italie (10,6 Mds DH) en amélioration de 26,8% par rapport à l'année précédente.

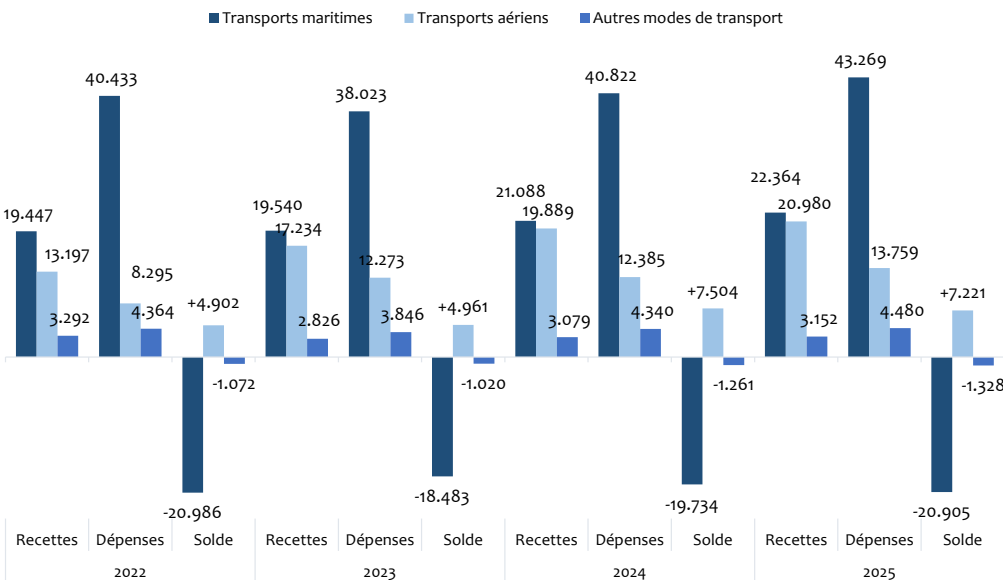
■ **Transport**

Les services de transport, deuxième composante des échanges de services après les voyages, de par l'importance de leurs recettes et leurs dépenses, affichent un creusement de leur solde déficitaire de 10,8%.

Cette situation résulte d'une hausse des recettes (+5,6% : 46,6Mds DH contre 44,2Mds DH) moins importante que celle des dépenses (+6,8% : 62,1Mds DH contre 58,1Mds DH).

- **Ventilation par mode de transport**

G8. Evolution des services de transport par mode en MDH



+6,1%

Hausse des recettes du transport maritime

La hausse des recettes des services de transport provient essentiellement de l'accroissement simultané des recettes du transport maritime de 6,1% ou +1,3Mds DH (22,4Mds DH contre 21,1Mds DH) et celles du transport aérien de 5,5% ou +1,1Mds DH (21Mds DH contre 19,9Mds DH). En parallèle, les recettes des autres modes de transport augmentent de 2,4%.

En ce qui concerne la hausse des dépenses des services de transport, elle est attribuée, d'une part, à l'augmentation des dépenses du transport aérien de 11,1% ou +1,4Mds DH se situant à 13,8Mds DH en 2025 contre 12,4Mds DH en 2024, et d'autre part, à l'accroissement des dépenses du transport maritime de 6% ou +2,5Mds DH (43,3Mds DH en 2025 contre 40,8Mds DH en 2024). De même, les dépenses des autres modes de transport augmentent de 3,2%.

+11,1%

Hausse des dépenses du transport aérien

- **Ventilation par nature de transport**

Par nature d'opération, le solde négatif des services de transport au titre de l'année 2025 (-15,5 Mds DH) est dû au solde déficitaire du transport de marchandises (-26,3 Mds DH) atténué par le solde créditeur du transport de passagers (+10,9Mds DH).

En effet, le transport de marchandises représente 54,2% des recettes totales des services de transport et 83,1% de leurs dépenses. Il est effectué, en grande partie, par voie maritime qui affiche un solde déficitaire en hausse de 5,4% (-21,2Mds DH en 2025 contre -20,2Mds DH en 2024). Cette situation s’explique par une augmentation des dépenses (+2,4Mds DH) plus importante que celle des recettes (+1,3Mds DH).

T6. Evolution du service transport par nature en MDH

	2024			2025			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Transport	44.173	58.143	-13.970	46.625	62.110	-15.485	-1.515	10,8
Transport de marchandises	23.812	48.671	-24.859	25.248	51.592	-26.344	-1.485	6,0
Maritimes	20.261	40.412	-20.151	21.607	42.850	-21.243	-1.092	5,4
Aérien	666	3.373	-2.707	699	3.719	-3.020	-313	11,6
Autres (*)	2.885	4.886	-2.001	2.942	5.023	-2.081	-80	4,0
Transport de passagers	20.361	9.472	+10.889	21.377	10.518	+10.859	-30	0,3
Maritimes	827	410	+417	757	419	+338	-79	18,9
Aérien	19.223	9.012	+10.211	20.281	10.040	+10.241	+30	0,3
Autres (*)	311	50	+261	339	59	+280	+19	7,3

Transport
aérien de
passagers

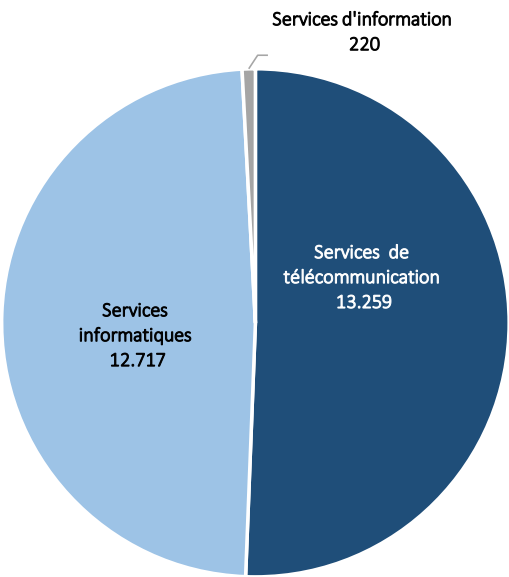
Hausse des recettes de 1,1Mds DH (20,3Mds DH contre 19,2Mds DH)

En ce qui concerne le transport de passagers, il s’accapare 45,8% du total des recettes des services de transport et 16,9% de leurs dépenses. Il est réalisé, majoritairement, par voie aérienne qui enregistre un solde excédentaire stable de 10,2Mds DH. Cette évolution est attribuable à un accroissement des recettes similaire à celui enregistré au niveau des dépenses.

▪ Télécommunication, informatique et information

Les recettes des services de télécommunication, d’informatique et d’information se stabilisent à 26,2Mds DH en 2025 (26,3Mds DH une année auparavant).

G9. Recettes au titre des services de télécommunication, d’informatique et d’information en MDH – Année 2025



Stabilité

des recettes des services de télécom. d’informatique et d’information

Services de
télécommunication

Hausse des recettes de 4,8%

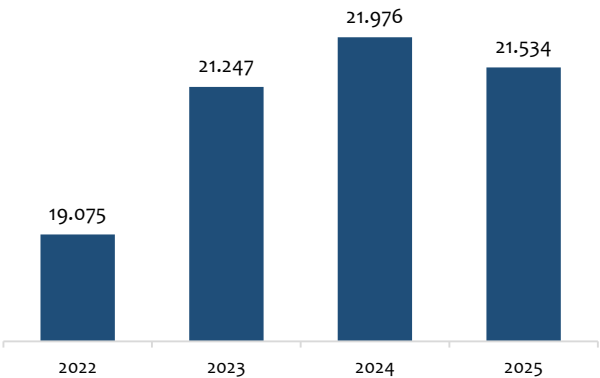
Au titre de l'année 2025, les recettes des services de télécommunication s'accaparent 50,6% du total des recettes de cette rubrique, atteignant 13,3Mds DH contre 12,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 4,8%. En revanche, les recettes des services informatiques baissent de 5,6% s'établissant à 12,7Mds (13,5Mds DH en 2024). Elles représentent 48,5% du total des recettes.

La part des recettes des services d'information, quant à elle, reste quasi-nulle se situant à 0,8% du total des recettes de la rubrique, en quasi-stabilité par rapport à l'année précédente.

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

Au titre de l'année 2025, les recettes des services de transformation (Travail à façon) atteignent 21,5Mds DH en quasi-stabilité par rapport à l'année précédente (22Mds DH). Les dépenses, quant à elles, restent quasi-nulles.

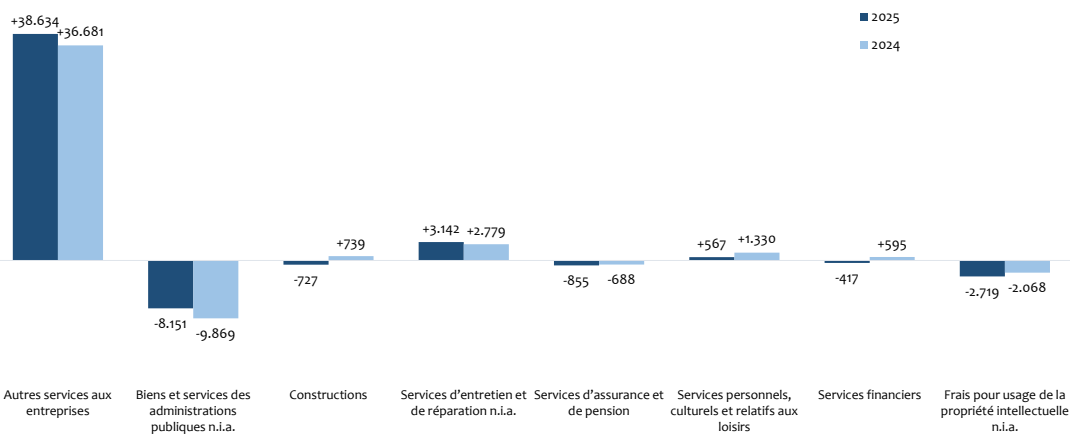
G10. Evolution des recettes des services de transformation (Travail à façon) en MDH



■ **Autres catégories de services**

Au titre de l'année 2025, le solde excédentaire des autres catégories de services se stabilise à 29,5Mds DH.

G11. Evolution des soldes des autres catégories de services en MDH



21,5Mds DH

Recettes du service travail à façon en 2025

Stabilité

du solde excédentaire des autres services aux entreprises

En effet, cette amélioration est due, principalement, à la hausse du solde excédentaire des autres services aux entreprises. Ce dernier s'établit à +38,6Mds DH en 2025 contre 36,7Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 5,3% ou +1,9Mds DH.

Revenus primaires

Structurellement déficitaire, le solde des revenus primaires se situe à -25,1Mds DH en 2025 contre -24,4Mds DH une année auparavant, soit une aggravation de 2,9%. Cette évolution est due à une baisse des recettes de 4,8%, conjuguée à une stabilité des dépenses.

En 2025, les recettes des revenus primaires s'élèvent à 14,1Mds DH contre 14,8Mds DH une année auparavant.

14,1 Mds DH

Recettes des
revenus primaires
en 2025

T7. Evolution des recettes des revenus primaires en MDH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	14.468	13.703	-765	5,3
Revenus d'investissements directs	9.581	7.101	-2.480	25,9
- Dividendes	7.916	5.204	-2.712	34,3
- Bénéfices réinvestis	1.362	1.668	+306	22,5
- Autres	303	229	-74	24,4
Revenus d'investissements de portefeuille	62	120	+58	93,5
Revenus des autres investissements	14	10	-4	28,6
Revenus des avoirs de réserve	4.811	6.472	+1.661	34,5
Autres revenus primaires	328	387	+59	18,0
Total	14.796	14.090	-706	4,8

Cette baisse s'explique par le recul des recettes au titre des revenus d'investissements directs de 25,9% ou -2,5Mds DH (7,1Mds DH en 2025 contre 9,6Mds DH en 2024), atténué toutefois, par la hausse des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve de 34,5% ou +1,7Mds DH.

T8. Evolution des dépenses des revenus primaires en MDH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	39.174	39.095	-79	0,2
Revenus d'investissements directs	21.485	22.010	+525	2,4
- Dividendes	17.783	18.219	+436	2,5
- Bénéfices réinvestis	3.044	2.676	-368	12,1
- Autres	658	1.115	+457	69,5
Revenus d'investissements de portefeuille	5.963	6.216	+253	4,2
Revenus des autres investissements	11.726	10.869	-857	7,3
Autres revenus primaires	33	123	+90	-
Total	39.207	39.218	+11	0,03

39,2Mds DH

Dépenses des
revenus primaires
en 2025

De leur part, les dépenses au titre des revenus primaires se stabilisent à 39,2Mds DH au titre de l'année 2025.

Cette évolution est attribuée à l'augmentation des dépenses des revenus d'investissements directs (+2,4% ou +0,5Md DH) et de celles des revenus d'investissements de portefeuille (+4,2% ou +0,3Md DH). Cette hausse est contrebalancée par la baisse des dépenses des revenus des autres investissements de 7,3% ou -0,9Md DH.

L'augmentation des dépenses des revenus d'investissements directs est due principalement à la hausse des dépenses liées aux dividendes de 0,4Md DH.

+2,5%

Hausse des dépenses au titre des dividendes

Revenus secondaires

Structurellement excédentaire grâce aux envois de fonds des Marocains résidant à l'étranger, le solde des revenus secondaires se situe à 136,5Mds DH en 2025 contre 135Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 1,1% ou +1,5Mds DH.

Revenus des transferts courants publics

Les revenus des transferts courants publics dégagent un solde excédentaire en hausse de 0,5Md DH, se situant à 2,2Mds DH en 2025 contre 1,7Mds DH une année auparavant.

T9. Evolution des transferts courants publics en MDH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	2.792	3.057	+265	9
- Dons de marchandises	381	328	-53	14
- Assistance technique	-	-	-	-
- Dons intergouvernementaux	2.411	2.729	+318	13
Dépenses	1.113	868	-245	22
- Pensions	425	370	-55	13
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	688	427	-261	38
- Dons intergouvernementaux	-	71	+71	-
Solde	+1.679	+2.189	+510	30

+0,5 Md DH

Hausse du solde des transferts courants publics

Cette évolution provient, particulièrement, de la hausse des recettes (+9%) due, essentiellement, à l'amélioration des dons intergouvernementaux de 0,3Md DH (2,7Mds DH en 2025 contre 2,4Mds DH en 2024).

Cette hausse intervient conjointement à la baisse des dépenses (-22%).

Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés passe de 133,3Mds DH en 2024 à 134,3 Mds DH en 2025, soit +0,8% ou +1Md DH.

Cette hausse résulte d'un accroissement des recettes (+1% ou +1,4Mds DH), atténué toutefois, par la hausse des dépenses (+6,9% ou +0,4Md DH).

T10. Evolution des transferts courants privés en MDH

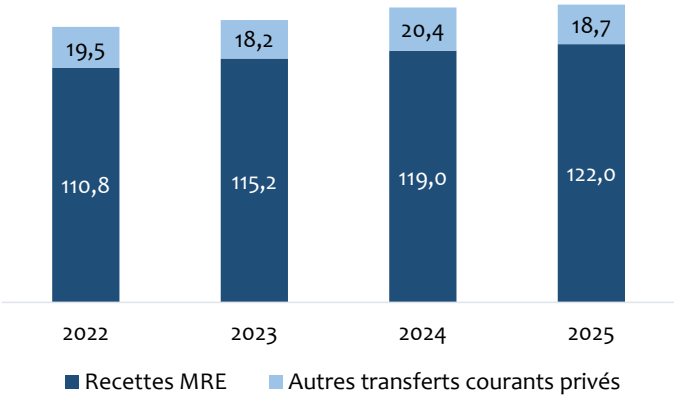
	2024	2025	Evoltuion	
			En valeur	En %
Recettes	139.334	140.748	+1.414	1,0
Economies sur revenus (MRE)	118.967	122.043	+3.076	2,6
Pensions et allocations familiales	5.150	5.221	+71	1,4
Dons privés, secours et autres transferts	15.217	13.484	-1.733	11,4
Dépenses	5.997	6.409	+412	6,9
Economies sur revenus	1.778	1.835	+57	3,2
Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	175	179	+4	2,3
Transferts des MRE	351	368	+17	4,8
Autres	3.693	4.027	+334	9,0
Soldes	+133.337	+134.339	+1.002	0,8

+0,8%

Hausse du solde
des transferts
courants privés

La hausse des recettes provient, essentiellement, de l'accroissement des envois de fonds des Marocains résidant à l'étranger (+3,1Mds DH ou +2,6%), principale composante des transferts courants privés.

G12. Ventilation des recettes des transferts courants privés en Milliards de dirhams



122 Mds DH

Recettes MRE
en 2025

En effet, les recettes MRE réalisent un nouveau record au titre de l'année 2025 se situant à 122Mds DH contre 119Mds DH en 2024, soit une hausse de 2,6% ou +3,1Mds DH. Le taux de croissance annuel moyen (TCAM) de ces recettes au cours de la période 2022-2025 est de 6,3%.

COMPTE FINANCIER

INVESTISSEMENTS DIRECTS	31
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	36
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	37
AUTRES INVESTISSEMENTS	37
AVOIRS DE RÉSERVE	39

COMPTE FINANCIER

Conformément aux recommandations du FMI préconisées 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 termes d'acquisition nette d'avoirs et/ou d'accroissement net des engagements.

Au titre de l'année 2025, le solde du compte financier dégage un besoin en financement de 24Mds DH contre 0,9Md DH une année auparavant.

T11. Solde du compte financier par rubrique en MDH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Compte financier	-974	-24.038	-23.064	-
Investissements directs	-10.613	-23.612	-12.999	-
Investissements de portefeuille	+978	-24.722	-25.700	-
Dérivés financiers	-23	-209	-186	-
Autres investissements	+3.690	-32.372	-36.062	-
Avoirs de réserve	+4.994	+56.877	+51.883	-

-24 Mds DH

Besoin de
financement en
2025

Le creusement du solde négatif du compte financier est dû d'une part, à l'aggravation du solde des autres investissements (-32,4 Mds DH en 2025 contre +3,7 Mds DH en 2024) et du solde des investissements de portefeuille (-24,7Mds DH contre +1Md DH), et d'autre part, à la hausse du solde déficitaire des investissements directs (-23,6 Mds DH contre -10,6Mds DH). Cette évolution est contrebalancée, toutefois, par la hausse du solde des avoirs de réserve de 51,9Mds DH.

Investissements directs

Les opérations d'investissements directs enregistrent un solde débiteur de 23,6Mds DH en 2025 contre -10,6Mds DH une année auparavant. Cette hausse provient d'un accroissement du flux net des investissements directs étrangers au Maroc plus important que celui enregistré au niveau du flux net des investissements directs marocains à l'étranger.

T12. Flux net des investissements directs en MDH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs étrangers au Maroc	+17.380	+31.212	+13.832	79,6
Titres de participation	+6.354	+15.977	+9.623	-
Bénéfices réinvestis	+3.044	+2.676	-368	12,1
Instruments de dette	+7.982	+12.559	+4.577	57,3
Investissements directs marocains à l'étranger	+6.767	+7.600	+833	12,3
Titres de participation	+4.173	+5.975	+1.802	43,2
Bénéfices réinvestis	+1.362	+1.668	+306	22,5
Instruments de dette	+1.232	-43	-1.275	-
Solde net des investissements directs	-10.613	-23.612	-12.999	-

+79,6%

Hausse du flux
net des IDE au
Maroc en 2025

Le flux net des investissements directs étrangers au Maroc se situent à +31,2Mds DH en 2025 contre +17,4Mds DH en 2024, soit une hausse de 79,6% ou +13,8Mds DH.

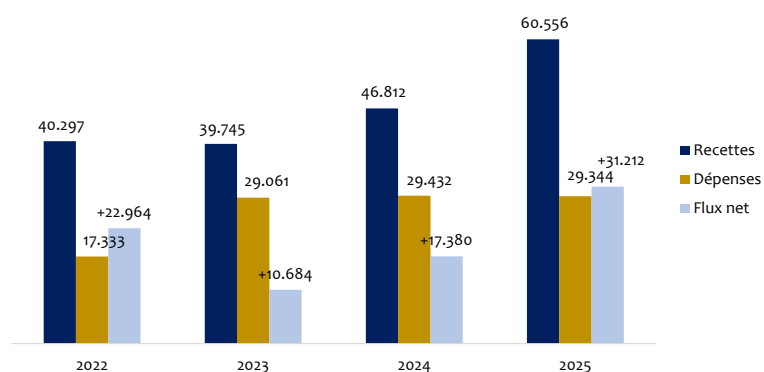
De son côté, le flux net des investissements directs marocains à l'étranger passe de +6,8Mds DH en 2024 à +7,6Mds DH en 2025, enregistrant une hausse de 12,3%.

Par conséquent, le solde net des investissements directs atteint -23,6Mds DH en 2025 contre -10,6Mds DH une année auparavant.

■ Investissements directs étrangers au Maroc (IDEM) :

En 2025, les recettes des IDE au Maroc atteignent 60,6Mds DH contre 46,8Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 29,4% ou +13,8Mds DH. De leur côté, les dépenses enregistrent une quasi-stabilité, s'élevant à 29,3Mds DH en 2025 contre 29,4Mds DH en 2024.

G13. Evolution des investissements directs étrangers au Maroc en MDH

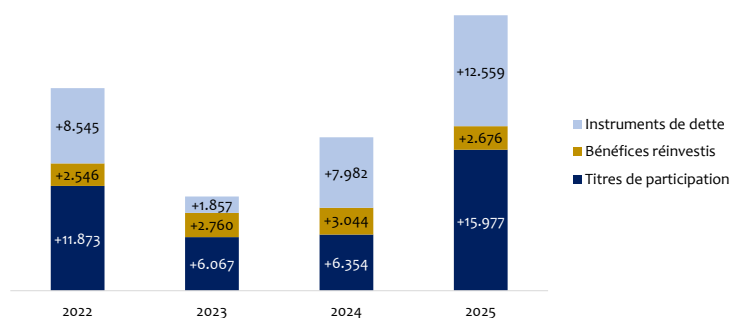


Ainsi, le flux net des IDE au Maroc affiche une amélioration du solde excédentaire de 13,8Mds DH se situant à +31,2Mds DH en 2025 contre +17,4Mds DH une année auparavant.

Cette situation est attribuée à la reprise remarquée en 2025 du flux net des titres de participation qui a plus que doublé (+16Mds DH en 2025 contre +6,4Mds DH en 2024), combinée à la hausse du flux net des instruments de dette de 57,3% (+12,6Mds DH en 2025 contre +8Mds DH en 2024).

Le flux net des bénéfices réinvestis, quant à lui, enregistre une baisse de 0,3Md DH se situant à +2,7Mds DH.

G14. Flux net des investissements directs étrangers par nature d'opération en MDH



60,6Mds DH

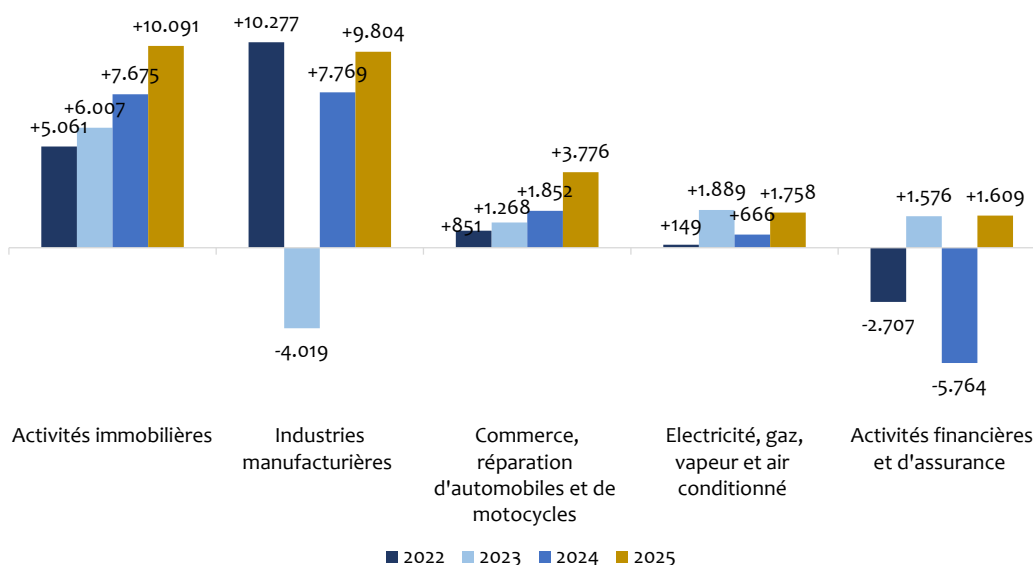
Recettes des
IDE au Maroc en
2025

**Titres de
participation**

Flux net en
hausse de
+151,4% ou
+9,6Mds DH

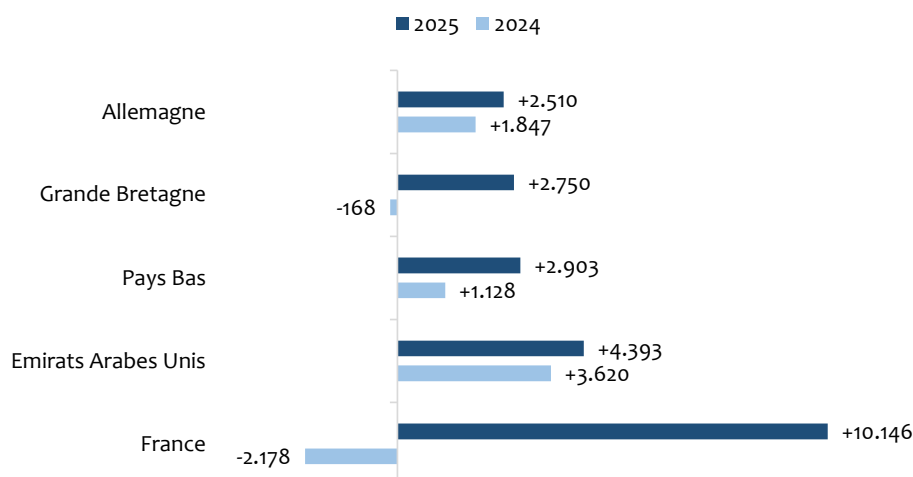
La répartition par secteur du flux net fait ressortir que le secteur des activités immobilières se place à la première position en 2025 (+10,1Mds DH avec une part de 32,3% du total du flux net des IDE au Maroc), suivi du secteur des industries manufacturières (+9,8Mds DH avec une part de 31,4% du total du flux net des IDE). La part de ces deux secteurs dans le total des flux nets des IDE s'établit à 63,7% en 2025.

G15. Flux net des investissements directs étrangers par principaux secteurs d'activité en MDH



Par pays, la France se hisse au rang du premier investisseur au Maroc au titre de l'année 2025 avec un flux net de +10,1Mds DH et une part de 32,5% du flux net total des IDE. Elle est suivie des Emirats Arabes Unis (+4,4Mds DH) puis des Pays-Bas (+2,9Mds DH). Ces trois pays s'accaparent 55,9% du flux net total des IDE au Maroc en 2025.

G16. Ventilation du flux net des IDE par principaux pays en MDH



De son côté, le flux net des IDE en provenance de la Grande Bretagne s'élève à +2,8Mds DH en 2025 contre -0,2Md DH en 2024, suivi de celui en provenance de l'Allemagne (+2,5Mds DH contre +1,8Mds DH).

Activités immobilières & Industries manufacturières

Principaux secteurs en termes de flux net des IDE en 2025

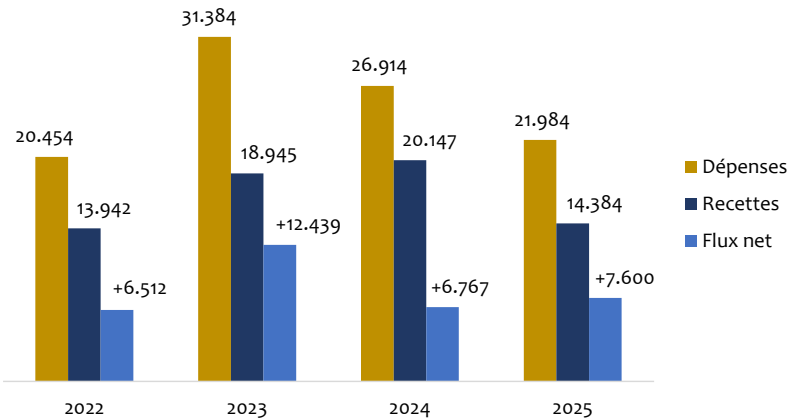
FRANCE

1^{er} pays investisseur au Maroc en 2025 en termes de flux net

▪ Investissements directs marocains à l'étranger (IDME) :

Au titre de l'année 2025, les nouvelles acquisitions en investissements directs marocains à l'étranger atteignent 22Mds DH contre 26,9Mds DH une année auparavant, soit une baisse de 18,3%. En parallèle, les cessions de ces investissements enregistrent un recul de 28,6% (14,4Mds DH en 2025 contre 20,1Mds DH en 2024). De ce fait, le flux net des IDME enregistre une hausse de 12,3%.

G17. Evolution des investissements directs marocains à l'étranger en MDH



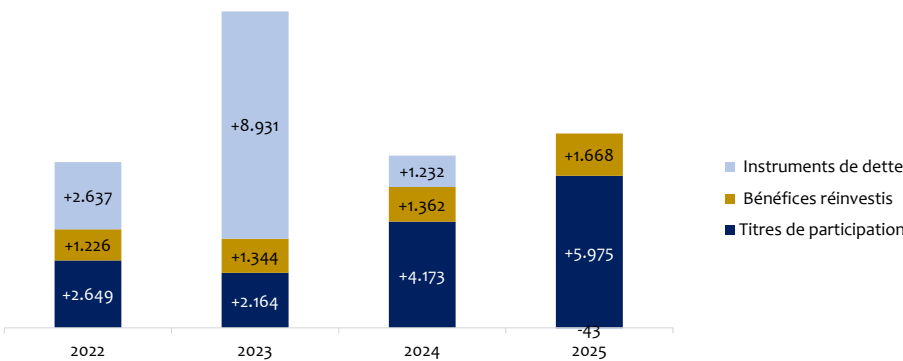
22Mds DH

Investissements directs marocains à l'étranger en 2025

En effet, la baisse des IDME fait suite au recul des instruments de dette de 36,1% passant de 17Mds DH en 2024 à 10,9Mds DH en 2025, atténué toutefois, par la hausse des bénéfices réinvestis de 33% (4,8Mds DH en 2025 contre 3,6Mds DH en 2024). Les titres de participation, quant à eux, demeurent stables se situant à 6,2Mds DH.

En termes de flux nets, les titres de participations et les bénéfices réinvestis augmentent respectivement de 1,8Mds DH et 0,3 Md DH. En revanche, les instruments de dettes atteignent -43 Millions de dirhams contre +1,2Mds DH une année auparavant.

G18. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) par nature d'opération en MDH

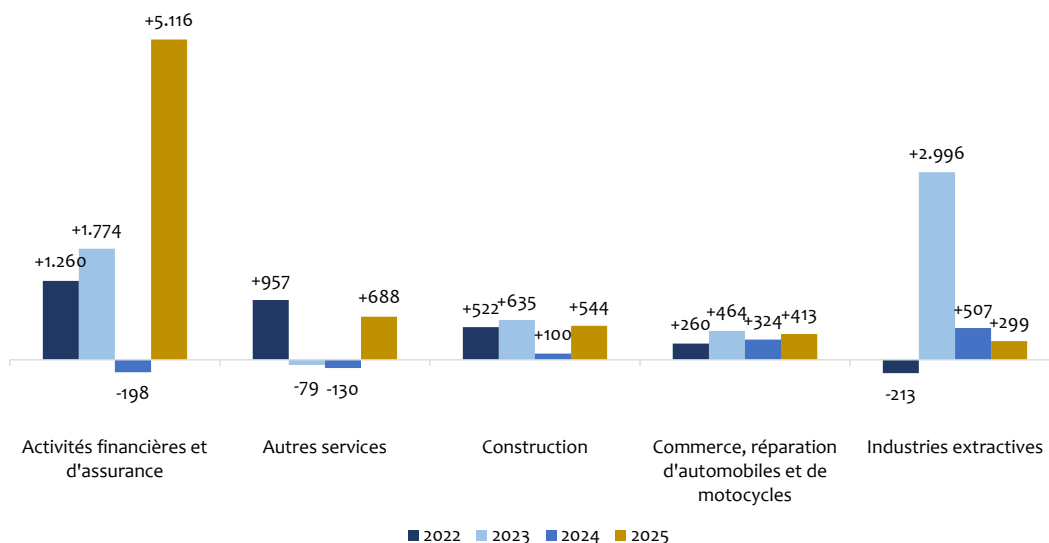


49,6%

des IDME en 2025 sont sous forme d'instruments de dette

En termes de flux net, les IDME, sont réalisés principalement dans les activités financières et d'assurance qui enregistrent un flux net de +5,1Mds DH en 2025, suivies des autres services (+0,7Md DH en 2025 contre -0,1Md DH en 2024) puis du secteur de la construction (+0,5Md DH en 2025).

G19. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en MDH



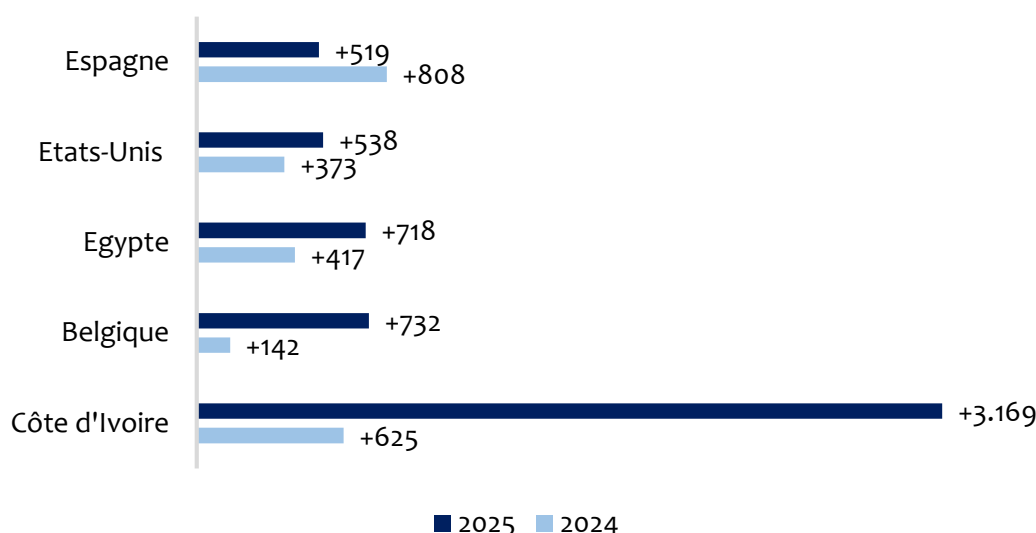
Activités financières et d'assurance

Principal secteur de destination des IDME en 2025 en termes de flux net

Les principaux pays de destination des flux nets des IDME en 2025 sont la Côte d'Ivoire (+3,2Mds DH), la Belgique (+0,7Md DH), l'Egypte (+0,7Md DH), les Etats-Unis (+0,5Md DH) et l'Espagne (+0,5Md DH).

Ces cinq pays représentent 74,7% du total du flux net des investissements directs marocains à l'étranger au titre de l'année 2025.

G20. Ventilation du flux net des IDME par principaux pays en MDH



L'Afrique

52,6% part du continent dans le flux net des investissements marocains à l'étranger en 2025

Par région, l'Afrique s'accapare 52,6% du flux net des investissements directs marocains à l'étranger au titre de l'année 2025 se situant à +4Mds DH contre +3,2Mds DH une année auparavant (Part de 46,9% en 2024).

Investissements de portefeuille

En 2025, les investissements de portefeuille enregistrent un solde débiteur se situant à -24,7Mds DH contre un solde créditeur s'établissant à +1Md DH une année auparavant.

T13. Flux nets d'investissements de portefeuille en MDH

	2024	2025
Avoirs	+4.864	+4.936
Engagements	+3.886	+29.658
Solde	+978	-24.722

-24,7Mds DH

Solde débiteur des investissements de portefeuille en 2025

Le solde des investissements de portefeuille, au titre de l'année 2025, se situe à -24,7Mds DH contre +1Md DH une année auparavant. Cette évolution est attribuable à la hausse du flux net des engagement (+25,8Mds DH), conjuguée à une quasi-stabilité du flux net des avoirs.

▪ Engagements :

La variation des acquisitions des titres marocains par les non-résidents se situe à +29,7Mds DH en 2025 contre +3,9Mds DH en 2024.

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

	2024	2025
Titres de Créance	+1.848	+33.274
Administrations publiques	-9.491	+18.831
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+11.339	+14.443
Titres de Participation	+2.038	-3.616
Autres sociétés financières	-207	+252
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	+661	-1.068
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+1.584	-2.800
Total	+3.886	+29.658

+18,8Mds DH

Flux net des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2025

Cette évolution résulte, principalement, de la hausse du flux net des titres de créance passant de +1,8Mds DH en 2024 à +33,3Mds DH en 2025. Cette variation est le résultat des tirages des emprunts obligataires du Trésor (+18,8Mds DH), ainsi que la hausse du flux net des emprunts obligataires des établissements publics contractés sur le marché financier international (+14,4Mds DH).

▪ Avoirs :

Le flux net des acquisitions des titres étrangers par les Marocains se stabilise à +4,9Mds DH en 2025.

T15. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des avoirs en MDH

	2024	2025
Titres de Créance	+5.450	-62
Autres sociétés financières	-	-43
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	+5.450	-19
Titres de Participation	-586	+4.998
Autres sociétés financières	-783	+4.973
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	-	+23
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+197	+2
Total	+4.864	+4.936

+4,9Mds DH

Flux net des avoirs des investissements de portefeuille en 2025

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont à l'origine d'une légère sortie nette de capitaux, soit -0,2Md DH en 2025.

T16. Les instruments financiers dérivés en MDH

Acquisition nette d'actifs financiers		Accroissement net des passifs financiers	
2024	2025	2024	2025
-2.199	-2.279	-2.176	-2.070

Instruments financiers dérivés

Source d'une légère sortie nette de capitaux en 2025 (-0,2Md DH)

Concernant les instruments financiers dérivés, en 2025, les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -2,3Mds DH (-2,2Mds DH en 2024). En parallèle, les accroissements nets des passifs financiers enregistrent une valeur de -2,1Mds DH contre -2,2Mds DH une année auparavant.

Autres investissements

La rubrique « Autres investissements » enregistre un solde déficitaire de -32,4 Mds DH en 2025 contre un solde excédentaire une année auparavant (+3,7Mds DH).

En 2025, le solde négatif de la rubrique « Autres investissements » s'explique, par une hausse des engagements conjuguée à une baisse des avoirs.

T17. Solde des composantes de la rubrique « Autres Investissements » en MDH

	2024			2025		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
Total "Autres investissements"	+20.406	+16.716	+3.690	+4.605	+36.977	-32.372
Autres participations	+82	-	+82	+72	-	+72
Numéraire et dépôts	+14.238	-4.978	+19.216	+4.421	+14.282	-9.861
Prêts	-182	+22.024	-22.206	-117	+18.393	-18.510
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	+265	+70	+195	-640	-248	-392
Crédits commerciaux et avances	+6.003	-400	+6.403	+869	+4.550	-3.681

Cette évolution est due à l'aggravation d'une part du solde du compte numéraire et dépôts, passant d'un solde de +19,2Mds DH à un solde de -9,9Mds DH, et d'autre part du solde des crédits commerciaux et avances à la commande, passant d'un solde positif de +6,4Mds DH en 2024 à un solde négatif de -3,7Mds DH en 2025. Cette variation est légèrement atténuée par le recul du solde négatif des prêts (-18,5Mds DH en 2025 contre -22,2Mds DH en 2024).

■ Prêts :

En 2025, la variation enregistrée du flux net des prêts non apparentés entre résidents et non-résidents est due, essentiellement, à la baisse nette des engagements (+18,4Mds DH contre +22Mds DH une année auparavant).

T18. Les opérations de prêts en MDH

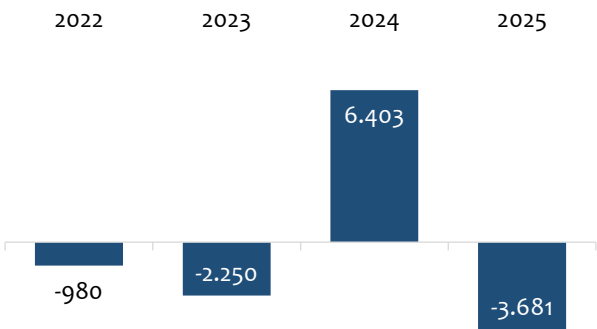
	Acquisition nette d'avoirs		Accroissement net des engagements	
	2024	2025	2024	2025
Prêts	-182	-117	+22.024	+18.393

Cette évolution est attribuée aux remboursements au titre de la LPL.

■ Crédits commerciaux :

En 2025, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'établit à -3,7Mds DH (+6,4Mds DH une année auparavant).

G21. Evolution du solde des crédits commerciaux et avances à la commande en MDH



+37Mds DH

Niveau des engagements des « Autres investissements » en 2025

+18,4Mds DH

Accroissement net des engagements des prêts non apparentés en 2025

En effet, les facilités de paiement accordées aux importateurs marocains par leurs fournisseurs étrangers (Engagements) enregistrent, au titre de l'année 2025, une variation de +4,6Mds DH (-0,4Md DH en 2024). De leurs côtés, les facilités de paiement accordées par les exportateurs marocains à leurs clients étrangers (Avoirs) affichent une variation de +0,9Md DH (+6 Mds DH en 2024).

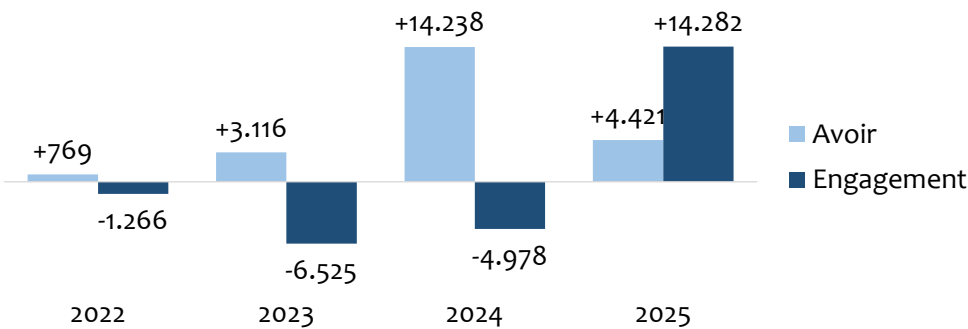
■ **Numéraire et dépôts :**

Au titre de l'année 2025, le flux net de la rubrique numéraire et dépôts s'établit à -9,9Mds DH. Cette variation est le résultat de l'augmentation du flux net des engagements des résidents envers les non-résidents de +19,3Mds DH conjuguée à la baisse du flux net des avoirs à l'étranger de 9,8Mds DH.

-9,9Mds DH

Flux net des numéraires et dépôts en 2025

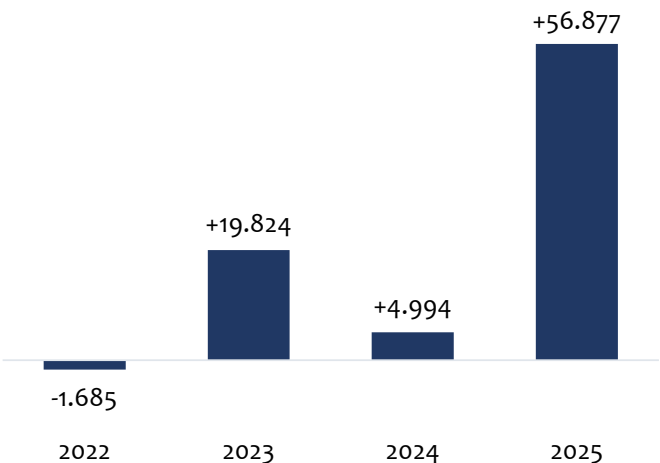
G22. Evolution de la rubrique numéraire et dépôts en MDH



Avoirs de réserve

La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements s'établit à +56,9Mds DH en 2025.

G23. Evolution des avoirs de réserve en MDH



+56,9Mds DH

Variation des avoirs de réserve en 2025

Au terme de l'année 2025, la variation des avoirs de réserve, compte non tenu de la réévaluation de leurs composantes, affiche une augmentation de 56,9Mds DH contre une hausse de 5Mds DH une année auparavant.

POSITION EXTERIEURE GLOBALE

INVESTISSEMENTS DIRECTS	44
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	47
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	49
AUTRES INVESTISSEMENTS	49
AVOIRS DE RÉSERVE	51

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE

Nouvelles adaptations méthodologiques

A partir de l'année 2024, les résultats de la Position Extérieure Globale tiennent compte des nouvelles adaptations méthodologiques recommandées dans le cadre du programme Pays Maroc-OCDE durant ses deux phases :

- Les titres de participation sont évalués au prix de marché en application de la méthode des ratios de capitalisation boursière, explicitée dans le BPM6 et la BMD4 et qui consiste à estimer la valeur de marché des actions non cotées par référence à celle des actions cotées, en tenant compte du secteur d'activité et des différences de liquidité entre les deux types de titres ;
- Les biens immobiliers, dont les encours font partie de la position d'investissements directs, sont valorisés au prix de marché estimés par application des coefficients annuels servant au calcul des impôts au titre des profits immobiliers ;
- Les instruments de dette de la catégorie « Investissements directs » ont fait l'objet de retraitements en vue d'affiner davantage le stock initial historique de ladite rubrique ;
- Les crédits commerciaux entre affiliés faisant partie initialement des crédits commerciaux de la catégorie fonctionnelle « autres investissements », sont, désormais, enregistrés au niveau de la composante instruments de dette des « investissements directs ».

81,1Mds DH

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

T19. Solde net de la PEG par rubrique en Mds DH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs	-543,6	-644,8	-101,1	18,6
Investissements de portefeuille	-144,7	-171,8	-27,1	18,8
Dérivés financiers	+0,6	+0,2	-0,4	65,5
Autres investissements	-398,5	-418,3	-19,8	5,0
Avoirs de réserve	+375,5	+442,9	+67,4	18,0
Position nette	- 710,7	- 791,8	-81,1	11,4

La position extérieure globale du Maroc affiche une situation nette débitrice de 791,8Mds DH à fin 2025, soit une hausse de 81,1Mds DH par rapport à fin 2024.

Ce résultat provient, principalement, de la hausse du solde débiteur des Investissements directs de 18,6% ou 101,1 Mds DH, de celui des investissements de portefeuille de 18,8% ou 27,1Mds DH et de celui des autres investissements de 5% ou 19,8Mds DH. Cette évolution est atténuée par l'amélioration du solde des avoirs de réserve de 67,4Mds DH ou +18%.

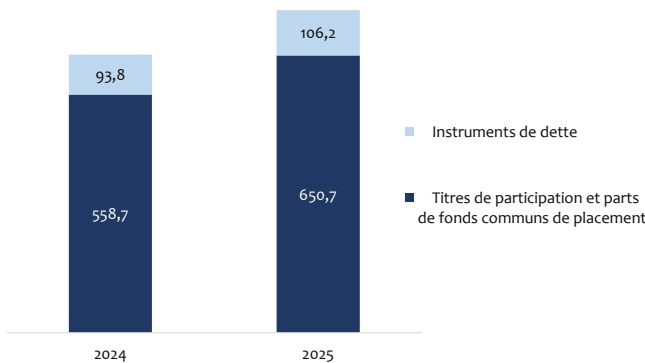
Investissements directs

A fin 2025, la position nette débitrice du Maroc en investissements directs (ID) atteint 644,8Mds DH (-543,6Mds DH à fin 2024).

Investissements directs étrangers au Maroc

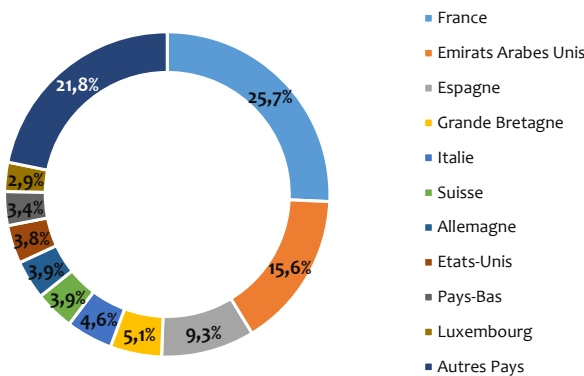
A fin 2025, le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'établit à 756,9Mds DH contre 652,5Mds DH à fin 2024, soit une hausse de 104,4Mds DH ou +16% par rapport à l'année précédente.

G24. Evolution du stock des investissements directs étrangers au Maroc en Mds DH



Cette évolution est attribuable, essentiellement, à l'accroissement des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 92Mds DH. Ils constituent 86% du total du stock des IDE en 2025. En parallèle, les instruments de dette augmentent de 12,4Mds DH pour s'établir à 106,2Mds DH.

G25. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par principaux pays à fin 2024 (*)



(*) Voir renvoi page 46

Par pays, la France maintient sa place du 1er investisseur étranger au Maroc en termes de stock à fin 2024 avec une part de 25,7% et un encours de 167,7Mds DH.

Le stock des IDE en provenance des Emirats Arabes Unies, 2ème investisseur étranger au Maroc à fin 2024, s'établit à 101,6Mds DH avec une part de 15,6%. L'Espagne se place à la 3ème position avec un encours de 60,5Mds DH et une part de 9,3%. Ces trois pays, à eux seuls, détiennent la moitié (50,6%) de l'encours total des investissements directs étrangers au Maroc à fin 2024.

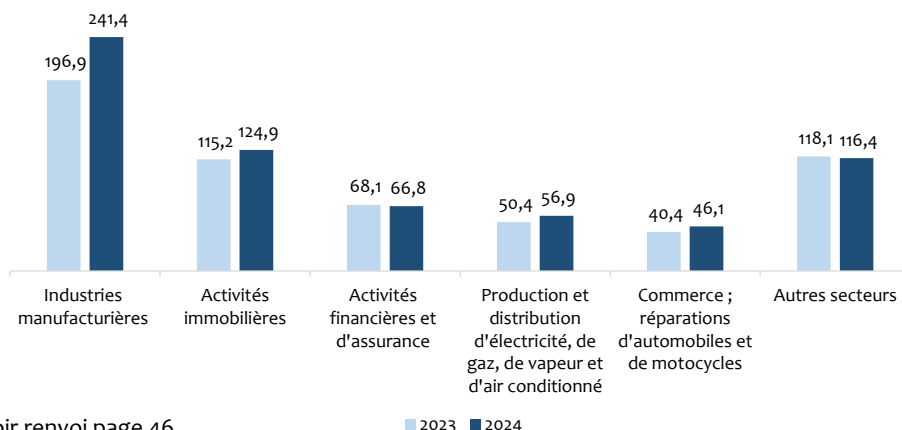
**+104,4Mds
DH**

Hausse du stock
des
investissements
directs étrangers
au Maroc en 2025

France

1^{er} investisseur
au Maroc en
termes de stock
à fin 2024

G26. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par principaux secteurs d'activité en Mds DH à fin 2024 (*)



(*) Voir renvoi page 46

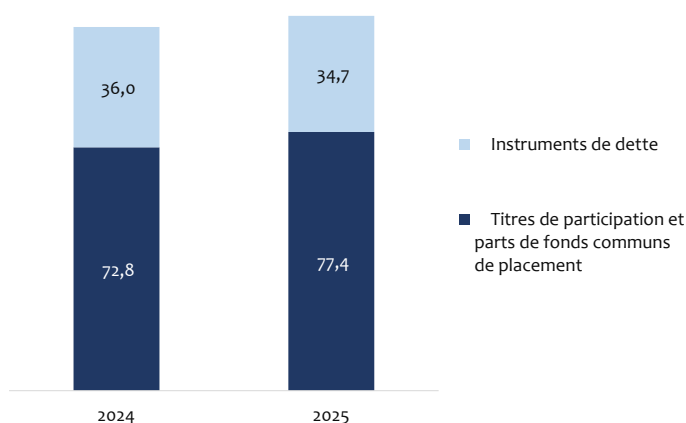
Par secteur, les industries manufacturières occupent la première place avec un encours de 241,4Mds DH à fin 2024 contre 196,9Mds DH à fin 2023, suivies par le secteur de l'immobilier (124,9Mds DH contre 115,2Mds DH), celui des activités financières et d'assurance (66,8Mds DH contre 68,1Mds DH), puis celui de la production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné (56,9Mds DH contre 50,4Mds DH).

Ces quatre secteurs représentent 75,1% du stock des investissements directs étrangers au Maroc à fin 2024.

Investissements directs marocains à l'étranger

Le stock des investissements directs marocains à l'étranger augmente de 3,1% ou +3,3Mds DH se situant à 112,1Mds DH à fin 2025 contre 108,8Mds DH à fin 2024.

G27. Evolution du stock des investissements directs marocains à l'étranger en Mds DH



Cet accroissement est attribuable à la hausse de 6,4Mds DH des titres de participation et parts de fonds communs de placement, principale composante du stock des IDME avec une part de 69% en 2025, se situant à 77,4Mds DH contre 72,8Mds DH à fin 2024. En revanche, les instruments de dette se situent à 34,7Mds DH en baisse de 3,6% par rapport à l'année précédente (36Mds DH à fin 2024).

Les industries Manufacturières

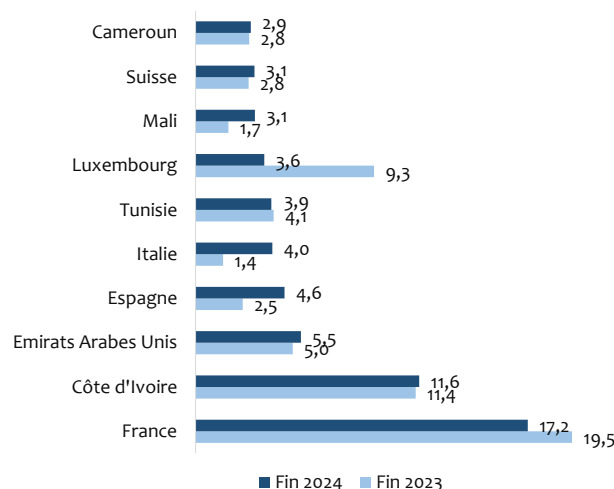
1^{er} secteur attractif des IDE en termes de stock en 2024

« Part de 37% »

+3,3Mds DH

Hausse du stock des IDME en 2025

G28. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par principaux pays en Mds DH à fin 2024 (*)



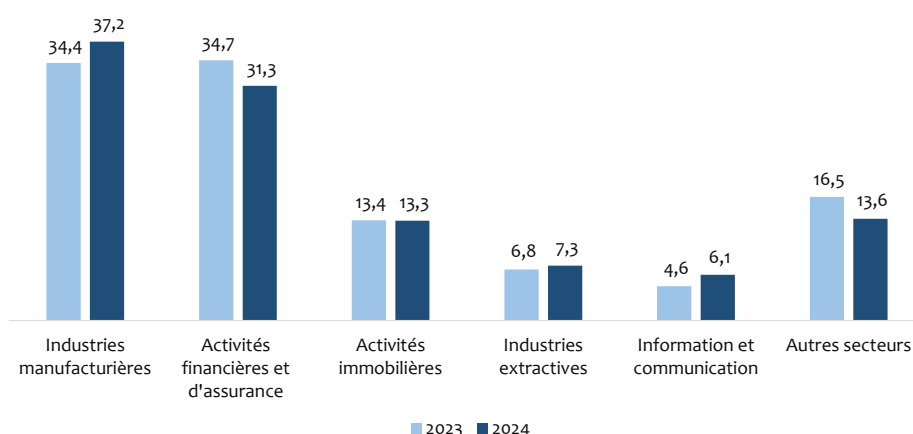
France

1^{er} pays de destination des IDME en termes de stock en 2024 (17,2Mds DH)

Par pays, en 2024, la France demeure le premier pays de destination des IDME en termes de stock avec une part de 15,8% (17,2Mds DH en 2024 contre 19,5Mds DH en 2023). Elle est suivie de la Côte d'Ivoire (10,7% et 11,6Mds DH en 2024), des Emirats Arabes Unis (5% et 5,5Mds DH en 2024) et puis de l'Espagne (4,2% et 4,6Mds DH en 2024). Ces quatre pays détiennent 35,8% du stock des investissements directs marocains à l'étranger en 2024.

Par secteur, les industries manufacturières retrouvent la première position dans le stock des IDME avec un encours de 37,2Mds DH en 2024 contre 34,4Mds DH une année auparavant.

G29. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en Mds DH à fin 2024 (*)



Industries manufacturières

1^{er} secteur de destination des IDME en termes de stock, soit 37,2Mds DH en 2024.

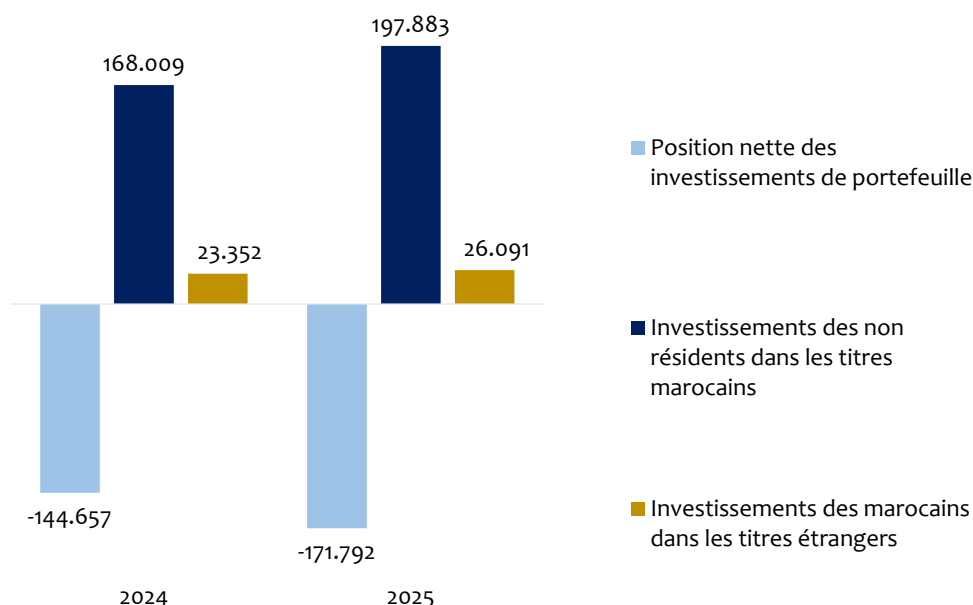
Le secteur des activités financières et d'assurance se situe en deuxième position (31,3Mds DH contre 34,7Mds DH), suivi du secteur des activités immobilières (Quasi-stabilité à 13,3Mds DH), puis du secteur des industries extractives (7,3Mds DH en 2024), ainsi que celui de l'information et communication (6,1Mds DH). Ces cinq secteurs s'accaparent 87,5% des IDME en 2024.

(*) Les données relatives à l'année 2025 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 144,7Mds DH à fin 2024 à 171,8Mds DH à fin 2025. Cette évolution résulte d'une hausse des encours des investissements des non-résidents en titre marocains (+29,9Mds DH). Les encours des investissements des résidents en titres étrangers augmentent de +2,7Mds DH.

G31. Evolution du stock des investissements de portefeuille en MDH



171,8Mds DH

Position nette débitrice des investissements de portefeuille en 2025

La détention de titres marocains par les non-résidents (Engagements) s'établit à 197,9Mds DH à fin 2025 contre 168Mds DH à fin 2024, soit une hausse de 29,9Mds DH. En parallèle, le portefeuille des résidents en titres étrangers (Avoirs) s'établit à 26,1Mds DH à fin 2025 contre 23,4Mds DH à fin 2024, soit +2,7Mds DH.

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

La hausse des engagements (+17,8%) est due à l'accroissement des titres de créances de 20,7% passant de 122,4Mds DH à fin 2024 à 147,7Mds DH à fin 2025, et des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 10,1% se situant à 50,2Mds DH à fin 2025 contre 45,6Mds DH une année auparavant.

Par secteur institutionnel émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2025 par l'importance des titres émis par les administrations publiques qui se positionnent en premier rang avec une valeur de 93,3Mds DH contre 77,6Mds DH en 2024 en hausse de 20,2% ou +15,7 Mds DH.

+29,9Mds DH

Hausse des investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains en 2025

T20. Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur institutionnel émetteur en Mds DH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Administrations publiques	77,6	93,3	+15,7	20,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	15,9	18,9	+3,0	18,9
Autres secteurs	74,6	85,7	+11,1	14,9
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	70,5	80,5	+10,0	14,1
Autres sociétés financières	4,1	5,2	+1,1	27,1
Total Invest. Portefeuille "Engagements"	168,0	197,9	+29,9	17,8

Ils sont suivis des titres des sociétés non financières, ménages et ISBLSM (80,5Mds DH en 2025 contre 70,5Mds DH une année auparavant).

Le reste est principalement constitué des titres des institutions de dépôts autres que la banque centrale (18,9Mds DH à fin 2025 contre 15,9 Mds DH à fin 2024).

■ Investissements de portefeuille marocains en titres étrangers (Avoirs)

Les avoirs des investissements de portefeuille atteignent 26,1Mds DH à fin 2025 contre 23,4Mds DH à fin 2024, soit une hausse de 11,7%. Cette évolution provient de l'accroissement des titres de créances se situant à 14,9Mds DH à fin 2025 contre 11Mds DH une année auparavant. Les titres de participation et parts de fonds communs de placement, quant à eux, baissent de 9,7%.

Par secteur institutionnel détenteur¹, la structure des investissements de portefeuille marocains en titres étrangers laisse apparaître en 2025 une prédominance des titres détenus par les institutions de dépôts autres que la banque centrale avec 14,6Mds DH.

T21. Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par secteur résident détenteur en Mds DH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	11,8	14,6	+2,8	23,8
Autres secteurs	11,5	11,5	-	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	8,6	8,0	-0,6	6,9
Autres sociétés financières	2,9	3,5	+0,6	20,3
Total Invest. Portefeuille "Avoirs"	23,4	26,1	+2,7	11,7

¹ L'Office des Changes adopte la classification par secteur institutionnel recommandée par le FMI.

93,3Mds DH

Titres émis par les administrations publiques détenus par les non-résidents en 2025

+11,7%

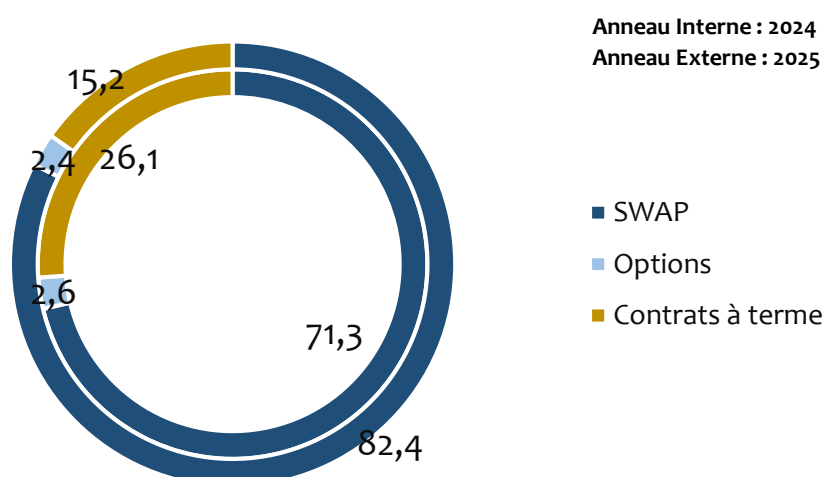
Hausse des investissements de portefeuille des marocains en titres étrangers en 2025

Instruments financiers dérivés

A fin 2025, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à +187,4MDH contre +554,9MDH une année auparavant. Cette évolution résulte de la baisse des avoirs (-355,8MDH : 400,7MDH à fin 2025 contre 756,5MDH à fin 2024) conjuguée à une légère hausse des engagements (+11,7MDH : 213,3MDH à fin 2025 contre 201,6MDH à fin 2024).

En 2025, le portefeuille des instruments financiers dérivés est caractérisé par la hausse de la part des Swap qui passent de 71,3% en 2024 à 82,4% en 2025. En revanche, les contrats à terme passent de 26,1% en 2024 à 15,2% en 2025. La part des options, quant à elle, demeure quasiment stable.

G34. 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 2025, sa position affiche un solde débiteur de 418,3Mds DH.

■ Engagements

Les engagements des « Autres investissements » se situent à 529,8Mds DH à fin 2025 contre 508,9Mds DH à fin 2024, soit une hausse de 4,1% ou +20,9Mds DH. Ce résultat est dû d'une part à l'augmentation du 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 auprès de Bank AL Maghrib (BKAM), de 33,5% ou 13,4Mds DH, et d'autre part de la hausse du stock des prêts de 3,4% ou +12,9Mds DH passant de 380,2Mds DH à fin 2024 à 393,1Mds DH.

+187,4MDH

Position nette
en instruments
financiers
dérivés

+12,9Mds DH

Hausse du stock
des prêts

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

	2024	2025	Evolution	
			En Valeur	En %
Autres investissements	508,9	529,8	+20,9	4,1
dont :				
Prêts	380,2	393,1	+12,9	3,4
Crédits commerciaux et avances	66,6	62,5	-4,1	6,2
Numéraire et dépôts	40,0	53,3	+13,4	33,5
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	3,4	3,1	-0,3	7,5
Droits de tirage spéciaux (Allocations)	18,7	17,7	-1,0	5,2

74,2%
Part des prêts
dans les
engagements des
« Autres
investissements »
en 2025

A l'opposé, L'encours de la composante « Crédits commerciaux et avances à la commande », diminue de 6,2% (62,5 Mds DH contre 66,6 Mds DH)

Le stock de la composante « Droits de tirages spéciaux », de sa part, enregistre également une légère baisse de 1 Md DH (17,7 Mds DH en 2025 contre 18,7Mds DH en 2024).

▪ Avoirs

Les avoirs des « Autres investissements » s'élèvent à 111,5Mds DH à fin 2025 contre 110,4Mds DH à fin 2024. Ce léger accroissement s'explique, principalement, par la légère hausse de l'encours de la rubrique numéraire et dépôts de 2,5% ou +2Mds DH se situant à 81Mds DH à fin 2025 contre 79Mds DH une année auparavant.

T23. Autres Investissements : Répartition des avoirs par instrument en Mds DH

	2024	2025	Evolution	
			En valeur	En %
Crédits commerciaux et avances	21,4	20,8	-0,6	3,0
Prêts	0,5	0,7	+0,2	34,7
Numéraire et dépôts	79,0	81,0	+2,0	2,5
Secteur bancaire	75,9	77,9	+2,0	2,6
Autres secteurs	3,0	3,2	+0,2	5,0
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	4,8	4,2	-0,6	13,2
Autres titres de participation	4,7	4,8	+0,1	2,1
Total	110,4	111,5	+1,1	1,0

+1%
Légère hausse
des avoirs des
« Autres
investissements »
en 2025

Par instrument, le numéraire et dépôts, composés principalement des 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 72,7 % (71,5% en 2024), suivis des crédits commerciaux et avances à la commande avec une part de 18,7%. Les « Autres titres de participation », les prêts accordés aux non-résidents et le système d'assurances, de pensions et de garanties standard ne constituent, quant à eux, que 8,6% 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 à la commande, 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 58,5Mds DH pour atteindre 783,6Mds DH en 2025 contre 725,1Mds DH une année auparavant.

+58,5Mds DH

Hausse de l'encours de la dette extérieure au sens large en 2025

Avoirs de réserve

En 2025, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 67,4Mds DH (442,9Mds DH en 2025 contre 375,5Mds DH une année auparavant).

T24. Evolution des avoirs de réserve en Mds DH

	2024	2025	Evolution	
			En Valeur	En %
Avoirs en devises convertibles	334,3	394,3	+60,0	17,9
Or monétaire	18,8	28,0	+9,2	49,1
Droits de tirage spéciaux	20,4	18,7	-1,7	8,5
Position de réserve au FMI	2,0	1,9	-0,1	5,1
Total	375,5	442,9	+67,4	18,0

Les avoirs en devises convertibles, principale composante des avoirs de réserve, enregistrent une hausse de 60Mds DH (394,3Mds DH à fin 2025 contre 334,3Mds DH à fin 2024). En parallèle, la composante « Or monétaire » s'établit à 28Mds DH à fin 2025 contre 18,8Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 9,2Mds DH.

+67,4Mds DH

A l'opposé, la composante « Droits de tirage spéciaux », recule de 1,7 Mds 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

La part de l'encours des investissements directs étrangers s'établit à 51% du stock total des engagements financiers à fin décembre 2025, contre 50,3% à fin septembre 2025.

Parallèlement, le stock de la dette extérieure à moyen et long terme recule légèrement pour représenter 36,4% du volume global, au lieu de 37% à la fin du trimestre précédent.

De son côté, l'encours des engagements à court terme demeure quasi stable à 12,6% du stock global, contre 12,7% à fin septembre.

MÉTHODOLOGIES

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS	55
---	----

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE	61
---	----

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 intègrent 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.

ECHANGES INTERNATIONAUX DE SERVICES

Les statistiques sur le commerce international de services fournissent la valeur monétaire de ces échanges entre résidents et non-résidents d'une économie, avec une analyse par type de service.

Les tableaux en annexe (Annexe N°7 et Annexe N°8) présentent une série annuelle des échanges internationaux de services depuis 2021. Il s'agit des exportations et importations du commerce international des douze catégories de services détaillées par nature d'opération selon la nomenclature élargie de la Balance des Paiements version 2010 (EBOPS).

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 réalisés 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 provenant 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.

Constructions

La rubrique constructions 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.

Au 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 de l'établissement de la position extérieure globale et la mise en place de nouvelles adaptations méthodologiques relatives aux investissements directs selon les recommandations reprises dans le manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale : MBP6

La présente note méthodologique reprend les recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc ainsi que **les récentes adaptations méthodologiques appliquées aux investissements directs**, 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** ».

Par ailleurs, de nouvelles adaptations méthodologiques qui concernent la composante « Investissements Directs » ont été mises en place récemment dans le cadre des résultats d'un programme de coopération de l'Office des Changes avec l'OCDE qui s'est déroulé en deux phases.

Ce programme s'est achevé, dans sa première phase, par l'établissement d'un rapport d'examen, par les experts de l'OCDE, des procédures de traitement, par l'Office des Changes, des statistiques des investissements directs.

La deuxième phase consiste en la mise en œuvre des recommandations issues de ce rapport dont on retient, ci-après, certaines adaptations méthodologiques récemment appliquées aux différentes rubriques de la composante « Investissements Directs » comme suit :

- **Les titres de participations** sont, désormais, évalués au prix de marché en application de la méthode des ratios de capitalisation boursière, explicitée dans le BPM6 et la BMD4 (définition de référence de l'OCDE sur les investissements directs internationaux) qui consiste à estimer la valeur de marché des actions non cotées par référence à celle des actions cotées, en tenant compte du secteur d'activité et des différences de liquidité entre les deux types de titres ;
- **Les biens immobiliers** sont valorisés aux prix de marché estimés par application des coefficients annuels servant au calcul des impôts au titre des profits immobiliers ;
- **Les instruments de dette** font l'objet de retraitements en vue d'affiner davantage le stock initial historique de ladite rubrique ;
- **Les crédits commerciaux entre affiliés faisant partie initialement des crédits commerciaux de la catégorie fonctionnelle « Autres Investissements »**, sont, désormais, enregistrés au niveau de la composante instruments de dette des « Investissements Directs ».

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 2025*

* Données préliminaires (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	721.486	874.905	-153.419
BIENS	408.334	719.460	-311.126
Marchandises générales	406.712	717.716	-311.004
Exportations nettes du négoce	1.435	-	+1.435
Or non monétaire	187	1.744	-1.557
SERVICES	313.152	155.445	+157.707
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	21.534	27	+21.507
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	5.643	2.501	+3.142
Transports	46.625	62.110	-15.485
Transports maritimes	22.364	43.269	-20.905
Transports aériens	20.980	13.759	+7.221
Autres transports	3.152	4.480	-1.328
Services postaux et de messagerie	129	602	-473
Voyages	138.583	33.231	+105.352
Voyages à titre professionnel	6.237	1.396	+4.841
Voyages à titre personnel	132.346	31.835	+100.511
Constructions	4.866	5.593	-727
Services d'assurance et de pension	1.520	2.375	-855
Services financiers	823	1.240	-417
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	130	2.849	-2.719
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	26.196	9.337	+16.859
Autres services aux entreprises	58.601	19.967	+38.634
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.834	1.267	+567
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	6.797	14.948	-8.151
REVENU PRIMAIRE	14.090	39.218	-25.128
Revenus des investissements	13.703	39.095	-25.392
Investissements directs	7.101	22.010	-14.909
Investissements de portefeuille	120	6.216	-6.096
Autres investissements	10	10.869	-10.859
Avoirs de réserve	6.472	-	+6.472
Autres revenus primaires	387	123	+264
REVENU SECONDAIRE	143.805	7.277	+136.528
Publics	3.057	868	+2.189
Privés	140.748	6.409	+134.339
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	879.381	921.400	-42.019
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-42.019
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	7.600	31.212	-23.612
Actions et parts de fonds de placement	7.643	18.653	-11.010
Instruments de dette	-43	12.559	-12.602
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	4.936	29.658	-24.722
Actions et parts de fonds de placement	4.998	-3.616	+8.614
Titres de créance	-62	33.274	-33.336
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.279	-2.070	-209
AUTRES INVESTISSEMENTS	4.605	36.977	-32.372
Autres participations	72	-	+72
Numéraire et dépôts	4.421	14.282	-9.861
Prêts	-117	18.393	-18.510
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-640	-248	-392
Crédits commerciaux et avances	869	4.550	-3.681
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Droits de tirage spéciaux	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	56.877	-	+56.877
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	71.739	95.777	-24.038
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-24.038
Erreurs et omissions nettes			+17.981

Annexe 2 : Etat de la balance des paiements 2024*

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	672.249	802.475	-130.226
BIENS	390.757	660.832	-270.075
Marchandises générales	389.459	659.961	-270.502
Exportations nettes du négoce	1.224	-	+1.224
Or non monétaire	74	871	-797
SERVICES	281.492	141.643	+139.849
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	21.976	24	+21.952
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	4.362	1.583	+2.779
Transports	44.173	58.143	-13.970
Transports maritimes	21.088	40.822	-19.734
Transports aériens	19.889	12.385	+7.504
Autres transports	3.079	4.340	-1.261
Services postaux et de messagerie	117	596	-479
Voyages	114.475	29.368	+85.107
Voyages à titre professionnel	5.151	1.319	+3.832
Voyages à titre personnel	109.324	28.049	+81.275
Constructions	4.588	3.849	+739
Services d'assurance et de pension	1.305	1.993	-688
Services financiers	1.425	830	+595
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	92	2.160	-2.068
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	26.293	9.032	+17.261
Autres services aux entreprises	54.776	18.095	+36.681
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	2.290	960	+1.330
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	5.737	15.606	-9.869
REVENU PRIMAIRE	14.796	39.207	-24.411
Revenus des investissements	14.468	39.174	-24.706
Investissements directs	9.581	21.485	-11.904
Investissements de portefeuille	62	5.963	-5.901
Autres investissements	14	11.726	-11.712
Avoirs de réserve	4.811	-	+4.811
Autres revenus primaires	328	33	+295
REVENU SECONDAIRE	142.126	7.110	+135.016
Publics	2.792	1.113	+1.679
Privés	139.334	5.997	+133.337
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	829.171	848.792	-19.621
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-19.621
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	6.767	17.380	-10.613
Actions et parts de fonds de placement	5.535	9.398	-3.863
Instruments de dette	1.232	7.982	-6.750
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	4.864	3.886	+978
Actions et parts de fonds de placement	-586	2.038	-2.624
Titres de créance	5.450	1.848	+3.602
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.199	-2.176	-23
AUTRES INVESTISSEMENTS	20.406	16.716	+3.690
Autres participations	82	-	+82
Numéraire et dépôts	14.238	-4.978	+19.216
Prêts	-182	22.024	-22.206
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	265	70	+195
Crédits commerciaux et avances	6.003	-400	+6.403
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
Droits de tirage spéciaux	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	4.994	-	+4.994
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	34.832	35.806	-974
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-974
Erreurs et omissions nettes			+18.647

Annexe 3 : Etat de la balance des paiements 1^{er} trimestre 2025

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	168.449	196.243	-27.794
BIENS	101.092	162.225	-61.133
Marchandises générales	100.746	161.890	-61.144
Exportations nettes du négoce	305	-	+305
Or non monétaire	41	335	-294
SERVICES	67.357	34.018	+33.339
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.546	6	+5.540
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.269	318	+951
Transports	10.866	13.586	-2.720
<i>Transports maritimes</i>	5.570	9.525	-3.955
<i>Transports aériens</i>	4.480	2.922	+1.558
<i>Autres transports</i>	782	977	-195
<i>Services postaux et de messagerie</i>	34	162	-128
Voyages	25.097	7.073	+18.024
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1.130	315	+815
<i>Voyages à titre personnel</i>	23.967	6.758	+17.209
Constructions	1.200	1.383	-183
Services d'assurance et de pension	379	594	-215
Services financiers	207	355	-148
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	29	543	-514
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6.785	2.475	+4.310
Autres services aux entreprises	13.913	4.020	+9.893
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	573	309	+264
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.493	3.356	-1.863
REVENU PRIMAIRE	2.466	6.021	-3.555
Revenus des investissements	2.399	6.008	-3.609
<i>Investissements directs</i>	1.143	2.068	-925
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	932	-932
<i>Autres investissements</i>	3	3.008	-3.005
<i>Avoirs de réserve</i>	1.253	-	+1.253
Autres revenus primaires	67	13	+54
REVENU SECONDAIRE	31.070	1.785	+29.285
Publics	425	327	+98
Privés	30.645	1.458	+29.187
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	201.985	204.049	-2.064
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-2.064
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.791	9.224	-7.433
Actions et parts de fonds de placement	786	6.286	-5.500
Instruments de dette	1.005	2.938	-1.933
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	3.041	3.331	-290
Actions et parts de fonds de placement	1.522	836	+686
Titres de créance	1.519	2.495	-976
DÉRIVÉS FINANCIERS	-536	-700	+164
AUTRES INVESTISSEMENTS	3.482	7.157	-3.675
Autres participations	9	-	+9
Numéraire et dépôts	4.444	718	+3.726
Prêts	1	4.766	-4.765
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-544	-71	-473
Crédits commerciaux et avances	-428	1.744	-2.172
AVOIRS DE RÉSERVE	-1.436	-	-1.436
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	6.342	19.012	-12.670
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-12.670
Erreurs et omissions nettes			-10.606

Annexe 4 : Etat de la balance des paiements 2^{ème} trimestre 2025

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	178.504	222.106	-43.602
BIENS	104.646	183.426	-78.780
Marchandises générales	104.171	182.929	-78.758
Exportations nettes du négoce	436	-	+436
Or non monétaire	39	497	-458
SERVICES	73.858	38.680	+35.178
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.511	8	+5.503
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.278	568	+710
Transports	11.911	16.213	-4.302
Transports maritimes	5.708	11.154	-5.446
Transports aériens	5.358	3.797	+1.561
Autres transports	813	1.115	-302
Services postaux et de messagerie	32	147	-115
Voyages	30.910	8.463	+22.447
Voyages à titre professionnel	1.391	342	+1.049
Voyages à titre personnel	29.519	8.121	+21.398
Constructions	1.368	1.366	+2
Services d'assurance et de pension	395	618	-223
Services financiers	225	374	-149
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	36	765	-729
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6.545	2.069	+4.476
Autres services aux entreprises	13.439	4.761	+8.678
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	486	309	+177
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.754	3.166	-1.412
REVENU PRIMAIRE	2.553	9.947	-7.394
Revenus des investissements	2.501	9.923	-7.422
Investissements directs	885	5.409	-4.524
Investissements de portefeuille	-	1.998	-1.998
Autres investissements	3	2.516	-2.513
Avoirs de réserve	1.613	-	+1.613
Autres revenus primaires	52	24	+28
REVENU SECONDAIRE	34.369	1.619	+32.750
Publics	711	225	+486
Privés	33.658	1.394	+32.264
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	215.426	233.672	-18.246
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-18.246
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	330	10.674	-10.344
Actions et parts de fonds de placement	1.081	6.028	-4.947
Instruments de dette	-751	4.646	-5.397
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	4.323	36.822	-32.499
Actions et parts de fonds de placement	2.713	-78	+2.791
Titres de créance	1.610	36.900	-35.290
DÉRIVÉS FINANCIERS	-644	-603	-41
AUTRES INVESTISSEMENTS	4.222	7.855	-3.633
Autres participations	22	-	+22
Numéraire et dépôts	3.907	-2.132	+6.039
Prêts	-	6.931	-6.931
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-17	-67	+50
Crédits commerciaux et avances	310	3.123	-2.813
AVOIRS DE RÉSERVE	38.356	-	+38.356
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	46.587	54.748	-8.161
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-8.161
Erreurs et omissions nettes			+10.085

Annexe 5 : Etat de la balance des paiements 3^{ème} trimestre 2025

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	185.489	224.131	-38.642
BIENS	94.590	183.016	-88.426
Marchandises générales	94.176	182.445	-88.269
Exportations nettes du négoce	325	-	+325
Or non monétaire	89	571	-482
SERVICES	90.899	41.115	+49.784
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.340	5	+5.335
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.372	598	+774
Transports	12.099	16.929	-4.830
Transports maritimes	5.564	11.794	-6.230
Transports aériens	5.757	3.838	+1.919
Autres transports	741	1.160	-419
Services postaux et de messagerie	37	137	-100
Voyages	46.841	9.435	+37.406
Voyages à titre professionnel	2.108	394	+1.714
Voyages à titre personnel	44.733	9.041	+35.692
Constructions	1.165	1.417	-252
Services d'assurance et de pension	411	641	-230
Services financiers	213	312	-99
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	36	700	-664
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	7.102	2.201	+4.901
Autres services aux entreprises	14.173	5.126	+9.047
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	378	324	+54
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.769	3.427	-1.658
REVENU PRIMAIRE	4.268	13.656	-9.388
Revenus des investissements	4.216	13.617	-9.401
Investissements directs	2.410	9.961	-7.551
Investissements de portefeuille	111	909	-798
Autres investissements	1	2.747	-2.746
Avoirs de réserve	1.694	-	+1.694
Autres revenus primaires	52	39	+13
REVENU SECONDAIRE	41.686	1.975	+39.711
Publics	173	143	+30
Privés	41.513	1.832	+39.681
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	231.443	239.762	-8.319
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-8.319
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	153	2.353	-2.200
Actions et parts de fonds de placement	1.248	1.497	-249
Instruments de dette	-1.095	856	-1.951
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	2.344	-1.396	+3.740
Actions et parts de fonds de placement	1.108	-12	+1.120
Titres de créance	1.236	-1.384	+2.620
DÉRIVÉS FINANCIERS	-553	-354	-199
AUTRES INVESTISSEMENTS	8.563	5.262	+3.301
Autres participations	41	-	+41
Numéraire et dépôts	7.744	6.503	+1.241
Prêts	-120	-1.844	+1.724
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	380	-71	+451
Crédits commerciaux et avances	518	674	-156
AVOIRS DE RÉSERVE	3.031	-	+3.031
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	13.538	5.865	+7.673
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+7.673
Erreurs et omissions nettes			+15.992

Annexe 6 : Etat de la balance des paiements 4^{ème} trimestre 2025

* Données provisoires (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	189.044	232.425	-43.381
BIENS	108.006	190.793	-82.787
Marchandises générales	107.619	190.452	-82.833
Exportations nettes du négoce	369	-	+369
Or non monétaire	18	341	-323
SERVICES	81.038	41.632	+39.406
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.137	8	+5.129
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.724	1.017	+707
Transports	11.749	15.382	-3.633
Transports maritimes	5.522	10.796	-5.274
Transports aériens	5.385	3.202	+2.183
Autres transports	816	1.228	-412
Services postaux et de messagerie	26	156	-130
Voyages	35.735	8.260	+27.475
Voyages à titre professionnel	1.608	345	+1.263
Voyages à titre personnel	34.127	7.915	+26.212
Constructions	1.133	1.427	-294
Services d'assurance et de pension	335	522	-187
Services financiers	178	199	-21
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	29	841	-812
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.764	2.592	+3.172
Autres services aux entreprises	17.076	6.060	+11.016
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	397	325	+72
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.781	4.999	-3.218
REVENU PRIMAIRE	4.803	9.594	-4.791
Revenus des investissements	4.587	9.547	-4.960
Investissements directs	2.663	4.572	-1.909
Investissements de portefeuille	9	2.377	-2.368
Autres investissements	3	2.598	-2.595
Avoirs de réserve	1.912	-	+1.912
Autres revenus primaires	216	47	+169
REVENU SECONDAIRE	36.680	1.898	+34.782
Publics	1.748	173	+1.575
Privés	34.932	1.725	+33.207
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	230.527	243.917	-13.390
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-13.390
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	5.326	8.961	-3.635
Actions et parts de fonds de placement	4.528	4.842	-314
Instruments de dette	798	4.119	-3.321
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-4.772	-9.099	+4.327
Actions et parts de fonds de placement	-345	-4.362	+4.017
Titres de créance	-4.427	-4.737	+310
DÉRIVÉS FINANCIERS	-546	-413	-133
AUTRES INVESTISSEMENTS	-11.662	16.703	-28.365
Autres participations	-	-	-
Numéraire et dépôts	-11.674	9.193	-20.867
Prêts	2	8.540	-8.538
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-459	-39	-420
Crédits commerciaux et avances	469	-991	+1.460
AVOIRS DE RÉSERVE	16.926	-	+16.926
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	5.272	16.152	-10.880
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-10.880
Erreurs et omissions nettes			+2.510

Annexe 7 : Exportations des services par nature d'opération

Code Nomenclature EBOPS		Nature d'opération	Années			
			2022	2023	2024	2025
Total des exportations des services			225.353	259.760	281.492	313.152
1	Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers :		19.075	21.247	21.976	21.534
2	Services d'entretien et de réparation n.i.a.		3.211	4.862	4.362	5.643
3	Transport		36.065	39.720	44.173	46.625
3,1	Transports maritimes		19.447	19.540	21.088	22.364
3.1.1	Passagers		945	972	827	757
3.1.2	Fret		18.502	18.568	20.261	21.607
3,2	Transports aériens		13.197	17.234	19.889	20.980
3.2.1	Passagers		12.668	16.664	19.223	20.281
3.2.2	Fret		529	570	666	699
3,3	Autres modes de transport		3.292	2.826	3.079	3.152
3.3.1	Passagers		241	315	311	339
3.3.2	Fret		3.051	2.511	2.768	2.813
3,4	Services postaux et de messagerie		129	120	117	129
4	Voyages		93.857	107.562	114.475	138.583
4.1	Voyages à titre professionnel		4.225	4.841	5.151	6.237
4.2	Voyages à titre personnel		89.632	102.721	109.324	132.346
5	Construction		3.095	3.096	4.588	4.866
5.1	Construction réalisée à l'étranger		1.132	1.016	2.086	832
5.2	Construction réalisée dans l'économie déclarante		1.963	2.080	2.502	4.034
6	Services d'assurance et de pension		1.337	1.353	1.305	1.520
6.1	Assurance directe		78	74	76	66
6.2	Réassurance		246	426	166	366
6.3	Services auxiliaires d'assurance		1.013	853	1.063	1.088
6.4	Services de pension et de garantie standard		-	-	-	-
7	Services financiers		633	874	1.425	823
7.1	Services financiers explicitement facturés et autres		633	874	1.425	823
7.2	Services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM)		-	-	-	-
8	Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.		27	89	92	130
9	Services de télécommunication, d'informatique et d'information		21.072	24.408	26.293	26.196
9.1	Services de télécommunication		10.402	12.381	12.649	13.259
9.2	Services d'informatique		10.629	11.866	13.471	12.717
9.3	Services d'information		41	161	173	220
10	Autres services aux entreprises		41.433	50.350	54.776	58.601
10.1	Services de recherche-développement		396	170	72	110
10.2	Services spécialisés et services de conseil en gestion		4.975	6.414	8.717	7.844
10.3	Services techniques, liés au commerce et autres services aux entreprises		36.062	43.766	45.987	50.647
11	Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs		1.320	1.346	2.290	1.834
11.1	Services audiovisuels et connexes		792	716	1.359	869
11.2	Autres services personnels, culturels et relatifs aux loisirs		528	630	931	965
12	Biens et services des administrations publiques n.i.a.		4.228	4.853	5.737	6.797

Annexe 8 : Importations des services par nature d'opération

Code Nomenclature		Nature d'opération	Années			
			2022	2023	2024	2025
Total des importations des services			109.642	128.963	141.643	155.445
1		Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers :	23	23	24	27
2		Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.112	1.886	1.583	2.501
3		Transport	53.692	54.712	58.143	62.110
3,1		Transports maritimes	40.433	38.023	40.822	43.269
3.1.1		Passagers	588	599	410	419
3.1.2		Fret	39.845	37.424	40.412	42.850
3,2		Transports aériens	8.295	12.273	12.385	13.759
3.2.1		Passagers	5.634	9.001	9.012	10.040
3.2.2		Fret	2.661	3.272	3.373	3.719
3,3		Autres modes de transport	4.364	3.846	4.340	4.480
3.3.1		Passagers	14	49	50	59
3.3.2		Fret	4.350	3.797	4.290	4.421
3,4		Services postaux et de messagerie	600	570	596	602
4		Voyages	19.351	26.858	29.368	33.231
4.1		Voyages à titre professionnel	1.226	1.453	1.319	1.396
4.2		Voyages à titre personnel	18.125	25.405	28.049	31.835
5		Construction	3.048	2.653	3.849	5.593
5.1		Construction réalisée à l'étranger	326	223	311	366
5.2		Construction réalisée dans l'économie déclarante	2.722	2.430	3.538	5.227
6		Services d'assurance et de pension	1.623	1.909	1.993	2.375
6.1		Assurance directe	51	53	63	59
6.2		Réassurance	1.446	1.809	1.876	2.241
6.3		Services auxiliaires d'assurance	126	47	54	75
6.4		Services de pension et de garantie standard	-	-	-	-
7		Services financiers	1.039	1.111	830	1.240
7.1		Services financiers explicitement facturés et autres	704	774	594	728
7.2		Services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM)	335	337	236	512
8		Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.	1.798	1.530	2.160	2.849
9		Services de télécommunication, d'informatique et d'information	5.745	8.293	9.032	9.337
9.1		Services de télécommunication	1.009	2.338	2.223	2.384
9.2		Services d'informatique	4.422	5.557	6.398	6.618
9.3		Services d'information	314	398	411	335
10		Autres services aux entreprises	12.940	15.859	18.095	19.967
10.1		Services de recherche-développement	27	41	108	126
10.2		Services spécialisés et services de conseil en gestion	2.613	2.762	3.386	4.266
10.3		Services techniques, liés au commerce et autres services aux entreprises	10.300	13.056	14.601	15.575
11		Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	740	758	960	1.267
11.1		Services audiovisuels et connexes	313	233	224	369
11.2		Autres services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	427	525	736	898
12		Biens et services des administrations publiques n.i.a.	8.531	13.371	15.606	14.948

Annexe 9 : Evolution des recettes voyages par pays

Pays	2022		2023		2024		2025	
	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %
FRANCE	31.005	33,0%	34.528	32,1%	36.914	32,2%	43.004	31,0%
ESPAGNE	14.036	15,0%	16.458	15,3%	17.411	15,2%	20.531	14,8%
ITALIE	6.909	7,4%	7.781	7,2%	8.327	7,3%	10.556	7,6%
ROYAUME-UNI	6.402	6,8%	7.654	7,1%	8.191	7,2%	10.120	7,3%
ALLEMAGNE	4.242	4,5%	5.269	4,9%	5.634	4,9%	6.545	4,7%
BELGIQUE	4.697	5,0%	5.179	4,8%	5.526	4,8%	6.394	4,6%
ÉTATS-UNIS	4.303	4,6%	5.036	4,7%	5.369	4,7%	6.431	4,6%
PAYS-BAS	4.263	4,5%	4.808	4,5%	5.160	4,5%	6.246	4,5%
ARABIE SAOUDITE	2.180	2,3%	2.429	2,3%	2.602	2,3%	3.233	2,3%
CANADA	2.005	2,1%	2.324	2,2%	2.492	2,2%	3.365	2,4%
ÉMIRATS ARABES UNIS	1.629	1,7%	1.819	1,7%	1.960	1,7%	2.517	1,8%
SUISSE	893	1,0%	1.127	1,0%	1.214	1,1%	1.494	1,1%
PORTUGAL	656	0,7%	784	0,7%	853	0,7%	917	0,7%
POLOGNE	395	0,4%	677	0,6%	754	0,7%	1.000	0,7%
KOWEÏT	655	0,7%	725	0,7%	746	0,7%	855	0,6%
SUÈDE	402	0,4%	498	0,5%	549	0,5%	685	0,5%
CHINE	265	0,3%	485	0,5%	543	0,5%	795	0,6%
SÉNÉGAL	453	0,5%	469	0,4%	515	0,4%	616	0,4%
RUSSIE	295	0,3%	395	0,4%	438	0,4%	599	0,4%
AUTRES PAYS	8.172	8,7%	9.117	8,5%	9.277	8,1%	12.680	9,1%
TOTAL	93.857	-	107.562	-	114.475	-	138.583	-

Annexe 10 : Evolution du nombre des arrivées aux postes frontières (APF)

	2023	2024	2025
TOURISTES ETRANGERS*	7.149.994	8.797.771	9.633.818
Variation (%)	+41,2	+23,0	+9,5
MRE	7.374.733	8.614.178	10.158.786
Variation (%)	+27,1	+16,8	+17,9
TOTAL DES APF PAR CONTINENT			
EUROPE	12.804.140	15.390.659	17.430.002
AMÉRIQUE DU NORD	598.496	651.701	768.420
AFRIQUE	495.687	575.854	622.621
PAYS DU GOLFE	292.262	364.329	426.910
ASIE	188.916	275.156	352.562
AUTRES	145.226	154.250	192.089
Total	14.524.727	17.411.949	19.792.604
Variation (%)	+33,6	+19,9	+13,7

*non compris les croisiéristes

Source: Département du Tourisme

Annexe 11 : Evolution mensuelle des recettes MRE en MDH

	2022	2023	2024	2025	Evolution MDH 24/25	Evolution %
Janvier	6.284	9.445	9.508	9.456	-52	-0,5
Février	7.176	7.996	8.509	8.349	-160	-2,0
Mars	9.916	10.124	9.946	8.816	-1.130	-11,2
Avril	8.024	8.400	9.313	9.805	+492	+5,9
Mai	7.899	9.331	9.670	9.735	+65	+0,7
Juin	9.302	10.415	10.398	9.793	-605	-5,8
Juillet	11.407	10.261	12.153	13.216	+1.063	+10,4
Août	12.720	12.003	12.699	12.676	-23	-0,2
Septembre	9.722	9.034	9.524	10.781	+1.257	+13,9
Octobre	8.437	9.518	9.691	10.553	+862	+9,1
Novembre	10.149	9.172	8.395	8.521	+126	+1,4
Décembre	9.725	9.517	9.161	10.342	+1.181	+12,4
Total Année	110.761	115.216	118.967	122.043	+3.076	+2,6

Annexe 12 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

Pays	2022		2023		2024		2025	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %
France	+3.791	+16,5	+5.529	+51,8	-2.178	-12,5	+10.146	+32,5
Allemagne	+790	+3,4	+1.368	+12,8	+1.847	+10,6	+2.510	+8,0
Espagne	+1.860	+8,1	+2.007	+18,8	+1.396	+8,0	-57	-0,2
Emirats Arabes Unis	+2.196	+9,6	+1.948	+18,2	+3.620	+20,8	+4.393	+14,1
Arabie Saoudite	+199	+0,9	+93	+0,9	+542	+3,1	+446	+1,4
Etats-Unis	+7.435	+32,4	-589	-5,5	+1.699	+9,8	+1.658	+5,3
Suisse	+482	+2,1	-194	-1,8	+558	+3,2	+27	+0,1
Italie	+365	+1,6	+541	+5,1	+869	+5,0	+1.461	+4,7
Hong-Kong	-70	-0,3	-585	-5,5	+1.550	+8,9	+812	+2,6
Grande Bretagne	+2.601	+11,3	+2.093	+19,6	-168	-1,0	+2.750	+8,8
Belgique	+199	+0,9	+238	+2,2	+547	+3,1	+500	+1,6
Egypte	-50	-0,2	-128	-1,2	-	-	+277	+0,9
Canada	+473	+2,1	+274	+2,6	+415	+2,4	+532	+1,7
Irlande	+884	+3,8	+455	+4,3	+1.345	+7,7	+422	+1,4
Luxembourg	+300	+1,3	+1.087	+10,2	+462	+2,7	-613	-2,0
Maurice	-325	-1,4	+83	+0,8	+594	+3,4	-53	-0,2
République de Corée	-550	-2,4	-344	-3,2	-564	-3,2	-128	-0,4
Koweït	+230	+1,0	+142	+1,3	+310	+1,8	+86	+0,3
Singapour	+4	+0,02	-6.124	-57,3	+397	+2,3	+626	+2,0
Suède	+83	+0,4	+269	+2,5	+110	+0,6	+113	+0,4
Pologne	+76	+0,3	+77	+0,7	+102	+0,6	+90	+0,3
Portugal	+131	+0,6	+115	+1,1	+49	+0,3	+153	+0,5
Autriche	+130	+0,6	+93	+0,9	+287	+1,7	+608	+1,9
Afrique du Sud	-	-	-7	-0,1	+8	+0,05	-6	-0,02
Japon	+65	+0,3	+65	+0,6	+70	+0,4	+74	+0,2
Inde	+80	+0,3	-59	-0,6	+95	+0,5	-173	-0,6
Côte d'Ivoire	+3	+0,01	+30	+0,3	+11	+0,1	+37	+0,1
Qatar	+319	+1,4	+390	+3,7	+212	+1,2	+188	+0,6
Pays-Bas	+1.549	+6,7	+411	+3,8	+1.128	+6,5	+2.903	+9,3
Monaco	-12	-0,1	+11	+0,1	+8	+0,05	+51	+0,2
Jersey	+51	+0,2	+22	+0,2	+49	+0,3	+26	+0,1
Roumanie	-	-	+101	+0,9	-13	-0,1	+66	+0,2
Grèce	+140	+0,6	+30	+0,3	+45	+0,3	+44	+0,1
Finlande	+19	+0,1	+34	+0,3	+50	+0,3	+62	+0,2
Chine	+680	+3,0	+883	+8,3	+1.323	+7,6	+1.900	+6,1
Jordanie	+22	+0,1	+56	+0,5	+42	+0,2	+45	+0,1
Îles Caïmans	+10	+0,04	+16	+0,1	-180	-1,0	+23	+0,1
Tunisie	+63	+0,3	+81	+0,8	+53	+0,3	+16	+0,1
République Tchèque	-	-	+11	+0,1	+17	+0,1	+14	+0,04
Mali	+26	+0,1	+9	+0,1	+51	+0,3	+3	+0,01
Malte	+7	+0,03	-300	-2,8	+16	+0,1	-14	-0,04
Sénégal	+10	+0,04	+8	+0,1	+34	+0,2	+32	+0,1
Danemark	+116	+0,5	+604	+5,7	+258	+1,5	+12	+0,04
Gabon	+1	+0,004	-2	-0,02	+9	+0,1	+5	+0,02
Andorre	+6	+0,03	-	-	-	-	-8	-0,03
Bahamas	+6	+0,03	-	-	+48	+0,3	+138	+0,4
Chypre	+325	+1,4	+46	+0,4	+129	+0,7	+70	+0,2
Slovaquie	+3	+0,01	-	-	-	-	+16	+0,1
Islande	+5	+0,02	+39	+0,4	+29	+0,2	+11	+0,04
Liban	-4	-0,02	-5	-0,05	+26	+0,1	+11	+0,04
Indonésie	-	-	+178	+1,7	+17	+0,1	+5	+0,02
Panama	-1	-0,004	-8	-0,1	-86	-0,5	+2	+0,01
Cameroun	-	-	+7	+0,1	+1	+0,01	-	-
Congo	+3	+0,01	-	-	+6	+0,03	-	-
Banque Islamique de Développement	-	-	-	-	-	-	-	-
Russie	+6	+0,03	+5	+0,05	-	-	-	-
Fonds Arabe de Développement Economique et Social	-	-	-	-	-	-	-	-
Banque Africaine de Développement	-1	-0,004	-	-	-	-	-	-
Iles Vierges Britanniques	-806	-3,5	-110	-1,0	-	-	-	-
Kenya	-	-	-	-	-	-	-1	-0,003
Taïwan	+2	+0,01	-	-	+978	+5,6	-887	-2,8
Oman	+6	+0,03	-8	-0,1	+11	+0,1	-5	-0,02
Martinique	+3	+0,01	-21	-0,2	-32	-0,2	+153	+0,5
Turquie	+8	+0,03	+5	+0,05	+40	+0,2	+56	+0,2
Pakistan	-379	-1,7	-76	-0,7	-110	-0,6	-78	-0,2
Bahreïn	-743	-3,2	-265	-2,5	-852	-4,9	-674	-2,2
Autres pays	+142,0	+0,6	+55,0	+0,5	+100,0	+0,6	+336	+1,1
TOTAL	+22.964	-	+10.684	-	+17.380	-	+31.212	-

Annexe 13 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d'activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

Secteurs	2022		2023		2024		2025	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %
Agriculture, sylviculture et pêche	+267	+1,2	+542,0	+5,1	+516	+3,0	+688,0	+2,2
Culture et production animale, chasse et services annexes	+187	+0,8	+461,0	+4,3	+520	+3,0	+689,0	+2,2
Sylviculture et exploitation forestière	+6	+0,0	-	-	-	-	-	-
Pêche et aquaculture	+74	+0,3	+81,0	+0,8	-4	-0,0	-1,0	-0,0
Industries extractives	+200	+0,9	+612,0	+5,7	+236	+1,4	+901,0	+2,9
Extraction de houille et de lignite	-	-	-	-	-	-	+9,0	+0,0
Extraction d'hydrocarbures	-42	-0,2	+20,0	+0,2	-	-	-	-
Extraction de minerais métalliques	+234	+1,0	+555,0	+5,2	+175	+1,0	+1.066,0	+3,4
Autres industries extractives	+5	+0,0	+4,0	+0,0	+13	+0,1	-303,0	-1,0
Services de soutien aux industries extractives	+3	+0,0	+33,0	+0,3	+48	+0,3	+129,0	+0,4
Industries manufacturières	+10.277	+44,8	-4.019,0	-37,6	+7.769	+44,7	+9.804,0	+31,4
Industries alimentaires	+1.380	+6,0	-5.121,0	-47,9	+370	+2,1	-311,0	-1,0
Fabrication de boissons	+59	+0,3	+10,0	+0,1	+293	+1,7	-99,0	-0,3
Industrie du tabac	+77	+0,3	+691,0	+6,5	+670	+3,9	+1.081,0	+3,5
Fabrication de textiles	-36	-0,2	+42,0	+0,4	+17	+0,1	+190,0	+0,6
Industrie de l'habillement	+54	+0,2	+77,0	+0,7	+40	+0,2	+67,0	+0,2
Industrie du cuir et de la chaussure	-3	-0,0	-2,0	-0,0	-10	-0,1	+124,0	+0,4
Industrie du bois	-	-	+11,0	+0,1	-11	-0,1	-	-
Industrie du papier et du carton	+424	+1,8	+197,0	+1,8	+507	+2,9	+237,0	+0,8
Imprimerie et reproduction d'enregistrement	+67	+0,3	-40,0	-0,4	-18	-0,1	-6,0	-0,0
Industrie chimique	+6.286	+27,4	-2.156,0	-20,2	-143	-0,8	+204,0	+0,7
Industrie pharmaceutique	+852	+3,7	+1.385,0	+13,0	-137	-0,8	+1.082,0	+3,5
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-	-	+108,0	+1,0	+171	+1,0	+290,0	+0,9
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+204	+0,9	+154,0	+1,4	-47	-0,3	-1.968,0	-6,3
Métallurgie	+303	+1,3	+95,0	+0,9	-10	-0,1	-14,0	-0,0
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+305	+1,3	+129,0	+1,2	+298	+1,7	+385,0	+1,2
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	+72	+0,3	+90,0	+0,8	+213	+1,2	+212,0	+0,7
Fabrication d'équipements électriques	+416	+1,8	+674,0	+6,3	+2.311	+13,3	+2.393,0	+7,7
Fabrication de machines et équipements	+22	+0,1	+48,0	+0,4	+195	+1,1	+90,0	+0,3
Industrie automobile	-515	-2,2	-1.195,0	-11,2	+2.379	+13,7	+4.533,0	+14,5
Fabrication d'autres matériels de transport	+304	+1,3	+414,0	+3,9	+504	+2,9	+1.254,0	+4,0
Fabrication de meubles	+2	+0,0	-7,0	-0,1	+14	+0,1	+22,0	+0,1
Autres industries manufacturières	+2	+0,0	+366,0	+3,4	+163	+0,9	+22,0	+0,1
Réparation et installation de machines et d'équipements	+2	+0,0	+11,0	+0,1	-	-	+16,0	+0,1
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+149	+0,6	+1.889,0	+17,7	+666	+3,8	+1.758,0	+5,6
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	+1.596	+7,0	-578,0	-5,4	-1.247	-7,2	-163,0	-0,5
Captage, traitement et distribution d'eau	+1.442	+6,3	-370,0	-3,5	-1.168	-6,7	-98,0	-0,3
Collecte et traitement des eaux usées	+12	+0,1	-	-	+1	+0,0	-	-
Collecte, traitement et élimination des déchets ; récupération	+140	+0,6	-207,0	-1,9	-81	-0,5	-65,0	-0,2
Dépollution et autres services de gestion des déchets	+2	+0,0	-1,0	-0,0	+1	+0,0	-	-
Construction	+856	+3,7	+600,0	+5,6	+561	+3,2	+597,0	+1,9
Construction de bâtiments	+39	+0,2	+269,0	+2,5	+77	+0,4	+134,0	+0,4
Génie civil	+412	+1,8	+215,0	+2,0	+295	+1,7	+354,0	+1,1
Travaux de construction spécialisés	+405	+1,8	+116,0	+1,1	+189	+1,1	+109,0	+0,3
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+851	+3,7	+1.268,0	+11,9	+1.852	+10,7	+3.776,0	+12,1
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+336	+1,5	+128,0	+1,2	+802	+4,6	+1.940,0	+6,2
Commerce de gros	+799	+3,5	+297,0	+2,8	+1.067	+6,1	+658,0	+2,1
Commerce de détail	-284	-1,2	+843,0	+7,9	-17	-0,1	+1.178,0	+3,8
Transports et entreposage	+2.473	+10,8	+1.653,0	+15,5	+816	+4,7	+126,0	-0,4
Transports terrestres et transports par conduites	+78	+0,3	+74,0	+0,7	+99	+0,6	+122,0	+0,4
Transports par eau	+170	+0,7	+160,0	+1,5	+235	+1,4	+45,0	+0,1
Transports aériens	-107	-0,5	+101,0	+0,9	-15	-0,1	+115,0	+0,4
Entreposage et services auxiliaires des transports	+2.311	+10,1	+1.365,0	+12,8	+498	+2,9	-404,0	-1,3
Activités de poste et de courrier	+21	+0,1	-47,0	-0,4	-1	-0,0	-4,0	-0,0
Hébergement et restauration	+608	+2,6	+127,0	+1,2	+1.120	+6,4	+1.152,0	+3,7
Hébergement	+578	+2,5	+98,0	+0,9	+1.118	+6,4	+1.122,0	+3,6
Restauration	+30	+0,1	+29,0	+0,3	+2	+0,0	+30,0	+0,1
Information et communication	+1.564	+6,8	-526,0	-4,9	+1.597	+9,2	-62,0	-0,2
Édition	+5	+0,0	+4,0	+0,0	-	-	-	-
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision	-58	-0,3	+45,0	+0,4	+11	+0,1	+4,0	+0,0
Programmation et diffusion	-	-	-1,0	-0,0	-	-	+1,0	+0,0
Télécommunications	+1.184	+5,2	-840,0	-7,9	+1.414	+8,1	-856,0	-2,7
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+439	+1,9	+257,0	+2,4	+173	+1,0	+784,0	+2,5
Services d'information	-6	-0,0	+9,0	+0,1	-1	-0,0	+5,0	+0,0
Activités financières et d'assurance	-2.707	-11,8	+1.576,0	+14,8	-5.764	-33,2	+1.609,0	+5,2
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	-2.876	-12,5	+1.690,0	+15,8	-7.306	-42,0	+944,0	+3,0
Assurance	+106	+0,5	-114,0	-1,1	+993	+5,7	+738,0	+2,4
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+63	+0,3	-	-	+549	+3,2	-73,0	-0,2
Activités immobilières	+5.061	+22,0	+6.007,0	+56,2	+7.675	+44,2	+10.091,0	+32,3
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+715	+3,1	+143,0	+1,3	+28	+0,2	+578,0	+1,9
Activités juridiques et comptables	-45	-0,2	-298,0	-2,8	-248	-1,4	-292,0	-0,9
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+616	+2,7	+259,0	+2,4	+178	+1,0	+559,0	+1,8
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+96	+0,4	+132,0	+1,2	+57	+0,3	+223,0	+0,7
Recherche-développement scientifique	-	-	-	-	-	-	+1,0	+0,0
Publicité et études de marché	+33	+0,1	+2,0	+0,0	+7	+0,0	+24,0	+0,1
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+15	+0,1	+48,0	+0,4	+34	+0,2	+63,0	+0,2
Autres services	+726	+3,2	+1.318,0	+12,3	+1.419	+8,2	+416,0	+1,3
Divers secteurs	+328	+1,4	+72,0	+0,7	+136	+0,8	+193,0	+0,6
TOTAL	+22.964	-	+10.684	-	+17.380	-	+31.212	-

Annexe 14 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH

Pays	2022		2023		2024		2025	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %
Emirats Arabes Unis	+8	+0,1	+3.121	+25,1	+372	+5,5	+452	+5,9
France	+1.320	+20,3	+3.460	+27,8	-821	-12,1	-484	-6,4
Luxembourg	+130	+2,0	-282	-2,3	-2.002	-29,6	+74	+1,0
Pays-Bas	+523	+8,0	+173	+1,4	+533	+7,9	+58	+0,8
Etats-Unis	+691	+10,6	+366	+2,9	+373	+5,5	+538	+7,1
Egypte	+33	+0,5	-190	-1,5	+417	+6,2	+718	+9,4
Côte d'Ivoire	+187	+2,9	+1.091	+8,8	+625	+9,2	+3.169	+41,7
République Centrafricaine	-18	-0,3	+40	+0,3	+8	+0,1	+42	+0,6
Cameroun	+546	+8,4	+144	+1,2	+187	+2,8	+128	+1,7
Gabon	-18	-0,3	+143	+1,1	+183	+2,7	+107	+1,4
Tunisie	+298	+4,6	+201	+1,6	+202	+3,0	+77	+1,0
Arabie Saoudite	-12	-0,2	-632	-5,1	+48	+0,7	+494	+6,5
Espagne	+82	+1,3	+432	+3,5	+808	+11,9	+519	+6,8
Mali	+78	+1,2	+319	+2,6	+1.521	+22,5	-924	-12,2
Burkina Faso	+153	+2,3	+27	+0,2	+85	+1,3	+99	+1,3
Belgique	+568	+8,7	+639	+5,1	+142	+2,1	+732	+9,6
Ethiopie	+13	+0,2	+206	+1,7	+85	+1,3	-32	-0,4
Kenya	+13	+0,2	-351	-2,8	+49	+0,7	-364	-4,8
Madagascar	+15	+0,2	+74	+0,6	+56	+0,8	+94	+1,2
Congo	+166	+2,5	+324	+2,6	+58	+0,9	+348	+4,6
Allemagne	-	-	+96	+0,8	+77	+1,1	+95	+1,3
Singapour	+2	+0,03	+122	+1,0	+27	+0,4	-2	-0,03
Ghana	-33	-0,5	+70	+0,6	+5	+0,1	+179	+2,4
Togo	+23	+0,4	+11	+0,1	+16	+0,2	+18	+0,2
Inde	-1	-0,02	+137	+1,1	+11	+0,2	+252	+3,3
Tanzanie	+26	+0,4	-100	-0,8	+23	+0,3	-96	-1,3
Canada	+5	+0,1	+5	+0,04	+87	+1,3	+6	+0,1
Rwanda	+74	+1,1	+87	+0,7	+17	+0,3	+8	+0,1
Roumanie	-	-	+108	+0,9	-10	-0,1	+6	+0,1
Niger	+51	+0,8	+114	+0,9	+116	+1,7	+283	+3,7
Liban	+1	+0,02	+1	+0,01	+1	+0,01	+40	+0,5
Iles Vierges Britanniques	+200	+3,1	+6	+0,05	-	-	+6	+0,1
Malte	-	-	+1	+0,01	-	-	-	-
Pakistan	-	-	+339	+2,7	-5	-0,1	-4	-0,1
Monaco	-	-	-1	-0,01	+1	+0,01	-4	-0,1
Italie	-	-	+257	+2,1	+3.339	+49,3	+327	+4,3
Guinée-Bissau	+3	+0,05	+4	+0,03	+7	+0,1	-2	-0,03
Irlande	-	-	-	-	+418	+6,2	+2	+0,03
Sénégal	+648	+10,0	+1.014	+8,2	+487	+7,2	-91	-1,2
Guinée	+20	+0,3	-13	-0,1	-75	-1,1	-206	-2,7
Tchad	+110	+1,7	+113	+0,9	-88	-1,3	-	-
Grande Bretagne	+246	+3,8	+110	+0,9	+223	+3,3	+208	+2,7
Suisse	+314	+4,8	+234	+1,9	-54	-0,8	+213	+2,8
Mauritanie	+58	+0,9	+348	+2,8	-127	-1,9	+35	+0,5
Portugal	+81	+1,2	+71	+0,6	-5	-0,1	+15	+0,2
Nigéria	+124	+1,9	-146	-1,2	-197	-2,9	-39	-0,5
Bénin	-249	-3,8	+39	+0,3	-122	-1,8	+85	+1,1
Maurice	-53	-0,8	-61	-0,5	-392	-5,8	+305	+4,0
Autres pays	+86	+1,3	+168	+1,4	+58	+0,9	+116	+1,5
TOTAL	+6.512	-	+12.439	-	+6.767	-	+7.600	-

Annexe 15 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par secteur d'activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

Secteurs	2022		2023		2024		2025	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %
Agriculture sylviculture et pêche	+47	+0,7	+57	+0,5	+93	+1,4	+183	+2,4
Culture et production animale, chasse et services annexes	+46	+0,7	+32	+0,3	+84	+1,2	+177	+2,3
Pêche et aquaculture	+1	+0,0	+25	+0,2	+9	+0,1	+6	+0,1
Industries extractives	-213	-3,3	+2.996	+24,1	+507	+7,5	+299	+3,9
Extraction d'hydrocarbures	+105	+1,6	-	-	-	-	-	-
Extraction de minerais métalliques	-318	-4,9	+2.995	+24,1	+493	+7,3	+305	+4,0
Autres industries extractives	-	-	+1	+0,0	+14	+0,2	-6	-0,1
Industries manufacturières	+3.674	+56,4	+5.280	+42,4	+3.847	+56,8	+35	+0,5
Industries alimentaires	+710	+10,9	+17	+0,1	+4.020	+59,4	+76	+1,0
Fabrication de boissons	+40	+0,6	+8	+0,1	+19	+0,3	+143	+1,9
Industrie du tabac	-	-	+10	+0,1	-1	-0,0	+223	+2,9
Fabrication de textiles	-	-	+19	+0,2	+52	+0,8	+62	+0,8
Industrie de l'habillement	-	-	+3	+0,0	-	-	+28	+0,4
Industrie du cuir et de la chaussure	-	-	+2	+0,0	+1	+0,0	+1	+0,0
Industrie du bois	+177	+2,7	-	-	-161	-2,4	-	-
Industrie du papier et du carton	+2	+0,0	+11	+0,1	+11	+0,2	+2	+0,0
Industrie chimique	+972	+14,9	+596	+4,8	+833	+12,3	+144	+1,9
Industrie pharmaceutique	+270	+4,1	+339	+2,7	+65	+1,0	+127	+1,7
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-3	-0,0	+14	+0,1	+13	+0,2	+2	+0,0
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+898	+13,8	+868	+7,0	+365	+5,4	+11	+0,1
Métallurgie	+4	+0,1	+30	+0,2	+12	+0,2	+1	+0,0
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+1	+0,0	+4	+0,0	-1	-0,0	-8	-0,1
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	-	-	+4	+0,0	-	-	+2	+0,0
Fabrication d'équipements électriques	+144	+2,2	-64	-0,5	+20	+0,3	+71	+0,9
Fabrication de machines et équipements	-	-	+7	+0,1	-	-	+11	+0,1
Industrie automobile	+374	+5,7	+2.858	+23,0	-1.613	-23,8	-1.234	-16,2
Fabrication d'autres matériels de transport	-	-	+604	+4,9	-	-	+319	+4,2
Fabrication de meubles	+84	+1,3	-56	-0,5	+206	+3,0	+50	+0,7
Autres industries manufacturières	-	-	+2	+0,0	+6	+0,1	+2	+0,0
Réparation et installation de machines et d'équipements	+1	+0,0	+4	+0,0	-	-	+2	+0,0
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+9	+0,1	+14	+0,1	+32	+0,5	+204	+2,7
Construction	+522	+8,0	+635	+5,1	+100	+1,5	+544	+7,2
Construction de bâtiments	-	-	+139	+1,1	+21	+0,3	+2	+0,0
Génie civil	+571	+8,8	+467	+3,8	+55	+0,8	+516	+6,8
Travaux de construction spécialisés	-49	-0,8	+29	+0,2	+24	+0,4	+26	+0,3
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+260	+4,0	+464	+3,7	+324	+4,8	+413	+5,4
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+1	+0,0	-	-	-1	-0,0	+2	+0,0
Commerce de gros	+244	+3,7	+417	+3,4	+153	+2,3	+292	+3,8
Commerce de détails	+15	+0,2	+47	+0,4	+172	+2,5	+119	+1,6
Transports et entreposage	-41	-0,6	+5	+0,0	+156	+2,3	-15	-0,2
Transports terrestres et transports par conduites	-45	-0,7	+17	+0,1	+5	+0,1	+16	+0,2
Transport par eau	-	-	+3	+0,0	+165	+2,4	-	-
Transports aériens	-	-	-	-	-	-	-	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+4	+0,1	-15	-0,1	-14	-0,2	-31	-0,4
Hébergement et restauration	+17	+0,3	+113	+0,9	+12	+0,2	+40	+0,5
Hébergement	+17	+0,3	+86	+0,7	+12	+0,2	+35	+0,5
Restauration	-	-	+27	+0,2	-	-	+5	+0,1
Information et communication	-241	-3,7	+787	+6,3	+1.884	+27,8	-193	-2,5
Édition	+10	+0,2	-	-	-	-	-	-
Production de films cinématographiques, de vidéo et de programme de télévision	-	-	+182	+1,5	-	-	+1	+0,0
Programme et diffusion	+2	+0,0	+1	+0,0	-	-	+5	+0,1
Télécommunications	-165	-2,5	+423	+3,4	+1.437	+21,2	-475	-6,3
Programmation, conseil et autres activités informatiques	-88	-1,4	+177	+1,4	+447	+6,6	+271	+3,6
Service d'information	-	-	+4	+0,0	-	-	+5	+0,1
Activités financières et d'assurance	+1.260	+19,3	+1.774	+14,3	-198	-2,9	+5.116	+67,3
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+1.064	+16,3	+1.777	+14,3	-365	-5,4	+4.053	+53,3
Assurance	+209	+3,2	-13	-0,1	+108	+1,6	+1.063	+14,0
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	-13	-0,2	+10	+0,1	+59	+0,9	-	-
Activités immobilières	+238	+3,7	+343	+2,8	+50	+0,7	+244	+3,2
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+12	+0,2	+35	+0,3	+77	+1,1	+39	+0,5
Activités juridiques et comptables	-	-	-	-	+6	+0,1	-	-
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	-21	-0,3	+46	+0,4	+41	+0,6	+46	+0,6
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+33	+0,5	-17	-0,1	+30	+0,4	-8	-0,1
Publicité et études de marché	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	-	-	+6	+0,0	-	-	+1	+0,0
Autres services	+957	+14,7	-79	-0,6	-130	-1,9	+688	+9,1
Divers secteurs	+11	+0,2	+15	+0,1	+13	+0,2	+3	+0,0
TOTAL	+6.512	-	+12.439	-	+6.767	-	+7.600	-

Annexe 16 : Etat de la position extérieure globale 2025*

* Données provisoires (en millions de dirhams)

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	112.130,7	756.908,9	-644.778,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	77.398,5	650.700,1	-573.301,6
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	77.398,5	650.700,1	-573.301,6
Instruments de dette	34.732,2	106.208,8	-71.476,6
Créances de l'investisseur direct sur les EID	34.732,2	106.208,8	-71.476,6
Investissements de portefeuille	26.091,4	197.883,2	-171.791,8
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	11.225,0	50.215,2	-38.990,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.114,9	18.911,0	-17.796,1
Autres secteurs	10.110,1	31.304,2	-21.194,1
Autres sociétés financières	2.147,2	5.223,3	-3.076,1
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.962,9	26.080,9	-18.118,0
Titres de créance	14.866,4	147.668,0	-132.801,6
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	13.514,2	-	+13.514,2
Administrations publiques	-	93.277,0	-93.277,0
Autres secteurs	1.352,2	54.391,0	-53.038,8
Autres sociétés financières	1.343,1	-	+1.343,1
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	9,1	54.391,0	-54.381,9
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	400,7	213,3	+187,4
Autres investissements	111.457,8	529.772,8	-418.315,0
Autres titres de participation	4.764,9	-	+4.764,9
Numéraire et dépôts	81.043,8	53.329,1	+27.714,7
Banque centrale	538,9	2.422,4	-1.883,5
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	77.344,0	50.906,7	+26.437,3
Autres secteurs	3.160,9	-	+3.160,9
Autres sociétés financières	39,5	-	+39,5
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	3.121,4	-	+3.121,4
Prêts	655,9	393.056,5	-392.400,6
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	655,9	10.441,0	-9.785,1
Administrations publiques	-	209.518,0	-209.518,0
Autres secteurs	-	173.097,5	-173.097,5
Autres sociétés financières	-	605,4	-605,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	172.492,1	-172.492,1
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.201,1	3.103,0	+1.098,1
Crédits commerciaux et avances	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
Autres secteurs	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
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)	-	17.735,0	-17.735,0
Avoirs de réserve	442.910,8	-	+442.910,8
Or monétaire	28.049,9	-	+28.049,9
Droits de tirage spéciaux	18.699,6	-	+18.699,6
Position de réserve au FMI	1.876,2	-	+1.876,2
Autres avoirs de réserve	394.285,1	-	+394.285,1
Total des Actifs/Passifs	692.991,4	1.484.778,2	-791.786,8

Annexe 17 : Etat de la position extérieure globale 2024*

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	108.814,4	652.458,6	-543.644,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	72.790,6	558.649,1	-485.858,5
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	72.790,6	558.649,1	-485.858,5
Instruments de dette	36.023,8	93.809,5	-57.785,7
Créances de l'investisseur direct sur les EID	36.023,8	93.809,5	-57.785,7
Investissements de portefeuille	23.352,1	168.008,9	-144.656,8
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	12.396,3	45.607,9	-33.211,6
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.118,5	15.858,3	-14.739,8
Autres secteurs	11.277,8	29.749,6	-18.471,8
Autres sociétés financières	2.640,1	4.063,5	-1.423,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	8.637,7	25.686,1	-17.048,4
Titres de créance	10.955,8	122.401,0	-111.445,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	10.699,8	-	+10.699,8
Administrations publiques	-	77.589,0	-77.589,0
Autres secteurs	256,0	44.812,0	-44.556,0
Autres sociétés financières	256,0	-	+256,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	44.812,0	-44.812,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	756,5	201,6	+554,9
Autres investissements	110.438,7	508.917,5	-398.478,8
Autres titres de participation	4.724,8	-	+4.724,8
Numéraire et dépôts	78.948,0	39.964,3	+38.983,7
Banque centrale	731,3	2.606,5	-1.875,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	75.211,5	37.357,8	+37.853,7
Autres secteurs	3.005,2	-	+3.005,2
Autres sociétés financières	32,0	-	+32,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.973,2	-	+2.973,2
Prêts	491,0	380.209,1	-379.718,1
Banque centrale	-	7.094,4	-7.094,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	491,0	9.682,1	-9.191,1
Administrations publiques	-	194.973,0	-194.973,0
Autres secteurs	-	168.459,6	-168.459,6
Autres sociétés financières	-	526,1	-526,1
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	167.933,5	-167.933,5
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.840,9	3.350,8	+1.490,1
Crédits commerciaux et avances	21.434,0	66.616,0	-45.182,0
Autres secteurs	21.434,0	66.616,0	-45.182,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	21.434,0	66.616,0	-45.182,0
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)	-	18.707,3	-18.707,3
Avoirs de réserve	375.499,4	-	+375.499,4
Or monétaire	18.781,9		+18.781,9
Droits de tirage spéciaux	20.426,0		+20.426,0
Position de réserve au FMI	1.979,1		+1.979,1
Autres avoirs de réserve	334.312,4		+334.312,4
Total des Actifs/Passifs	618.861,1	1.329.586,6	-710.725,5

Annexe 18 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

-Année 2024*-

Pays	À fin 2022	À fin 2023	À fin 2024
France	160.940,6	160.507,4	167.695,7
Emirats Arabes Unis	96.468,8	101.016,8	101.633,6
Espagne	48.951,1	50.929,8	60.519,3
Grande Bretagne	35.013,5	36.319,6	33.439,7
Italie	8.985,2	26.625,2	30.200,8
Suisse	19.879,7	24.430,5	25.571,9
Allemagne	20.879,8	20.714,9	25.340,5
Etats-Unis	16.093,3	17.102,0	24.841,5
Pays-Bas	17.876,9	15.171,5	21.971,9
Luxembourg	14.525,0	12.841,6	18.929,8
Koweït	14.472,3	15.103,9	17.476,1
Arabie Saoudite	11.551,9	13.976,5	16.363,0
Irlande	8.220,3	9.832,1	13.259,3
Belgique	9.335,8	9.290,4	9.195,1
Algérie	7.252,2	7.691,3	7.748,3
Autriche	608,5	3.313,6	6.023,3
Inde	5.179,5	4.786,0	5.254,5
République de corée	3.939,7	6.495,4	5.254,0
Chine	3.797,5	4.316,3	4.782,2
Turquie	4.053,7	4.193,3	4.424,9
Qatar	3.344,1	3.941,4	4.386,9
Maurice	2.697,9	3.275,1	4.319,4
Danemark	3.095,4	3.971,8	4.307,5
Singapour	7.501,7	1.439,8	3.916,5
Pakistan	2.689,9	2.562,1	3.157,7
Japon	2.213,1	2.248,3	2.524,1
Pologne	2.086,8	1.971,4	2.432,0
Chypre	1.912,6	1.903,1	2.038,2
Portugal	1.670,7	1.982,4	2.011,9
Bahreïn	1.601,6	1.882,1	1.977,9
Jordanie	1.154,9	1.370,7	1.730,4
Suède	1.234,1	1.518,8	1.476,0
Canada	1.071,2	1.322,8	1.475,5
Jersey	1.135,7	1.311,5	1.465,7
Egypte	219,6	135,2	1.174,3
Taiwan	5,0	5,0	979,1
Liban	868,6	933,1	967,2
Tunisie	463,5	563,4	606,1
Îles Caïmans	437,8	729,5	600,3
Gabon	493,5	558,9	583,3
Australie	511,3	539,8	540,3
Martinique	838,9	757,0	480,0
Afrique du sud	817,6	902,4	394,7
Malte	1.041,0	973,2	333,2
Roumanie	43,9	551,8	141,0
Autres	6.875,5	7.023,0	8.514,0
Total Stock IDEM	554.051,2	589.031,7	652.458,6

(*) Les données relatives à l'année 2025 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 étrangers au Maroc par secteur NMA en MDH -Année 2024*-

Secteurs d'activité	À fin 2022	À fin 2023	À fin 2024
Industries manufacturières	194.292,1	196.902,7	241.374,7
Activités immobilières	101.467,7	115.201,8	124.946,9
Activités financières et d'assurance	60.088,2	68.053,7	66.779,6
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	50.005,8	50.433,6	56.935,3
Commerce ; réparations d'automobiles et de motocycles	39.572,2	40.353,5	46.060,4
Information et communication	53.971,3	56.388,1	45.943,1
Hébergement et restaurants	11.961,9	15.494,2	20.348,3
Transports et entreposage	17.830,6	16.632,7	19.211,5
Construction	6.193,5	7.183,0	8.387,3
Activités de services administratifs et de soutien	3.307,3	4.577,4	4.746,6
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	2.709,0	3.881,6	3.763,3
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	6.389,7	6.242,0	3.643,2
Santé humaine et action sociale	557,3	1.202,9	3.477,7
Agriculture, sylviculture et pêche	2.479,3	2.867,8	3.039,7
Enseignement	688,1	848,4	933,7
Arts, spectacles et activités récréatives	845,7	858,3	872,4
Industries extractives	731,3	992,0	802,3
Autres activités de services	91,8	2,7	140,9
Divers secteurs	868,4	915,3	1.051,7
Total Stock IDEM	554.051,2	589.031,7	652.458,6

Annexe 20 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par secteur NMA en MDH -Année 2024*-

Secteurs d'activité	À fin 2022	À fin 2023	À fin 2024
Industries manufacturières	31.720,8	34.354,7	37.202,4
Activités financières et d'assurance	30.060,4	34.722,6	31.316,7
Activités immobilières	13.102,4	13.371,6	13.322,6
Industries extractives	3.459,0	6.819,3	7.308,9
Information et communication	4.023,9	4.568,0	6.084,9
Commerce ; réparations d'automobiles et de motocycles	1.488,1	1.887,1	2.061,8
Agriculture, sylviculture et pêche	207,8	347,0	1.041,5
Enseignement	101,6	679,7	726,3
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	555,7	551,2	544,0
Transports et entreposage	384,6	321,5	494,3
Activités de services administratifs et de soutien	1.193,1	4.411,8	407,6
Construction	91,5	229,6	381,5
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	23,4	220,3	228,2
Hébergement et restaurants	-	390,8	148,8
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	184,1	-	-
Santé humaine et action sociale	-	0,8	- 0,1
Autres activités de services	-	-	86,9
Divers secteurs	7.457,9	7.458,0	7.458,1
Total Stock IDME*	94.054,3	110.334,0	108.814,4

*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 des opérations de régularisation spontanée.

(*) Les données relatives à l'année 2025 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 21 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH
-Année 2024*-

Pays	À fin 2022	À fin 2023	À fin 2024
France	18.507,4	19.536,4	17.238,0
Côte d'Ivoire	10.340,2	11.420,9	11.609,1
Emirats Arabes Unis	2.222,0	5.038,9	5.470,9
Espagne	1.684,2	2.451,5	4.617,2
Italie	1.077,7	1.429,0	3.981,9
Tunisie	332,8	4.056,4	3.933,4
Luxembourg	6.084,3	9.261,5	3.564,7
Mali	1.428,4	1.704,3	3.083,6
Suisse	2.126,5	2.751,7	3.057,9
Cameroun	2.688,7	2.786,2	2.866,5
Sénégal	1.612,7	2.513,6	2.854,8
Maurice	3.510,2	4.080,8	2.399,5
Pays-Bas	1.839,2	1.819,7	2.261,9
Grande Bretagne	1.504,9	2.044,2	2.185,5
Gabon	2.011,1	1.752,7	1.988,8
Belgique	1.316,2	1.714,7	1.559,6
Etats-Unis	809,9	1.042,6	1.471,7
Congo	1.285,6	1.588,0	1.417,9
Burkina Faso	1.161,4	1.206,0	1.227,2
Tchad	816,2	1.013,8	1.080,9
Egypte	1.662,8	1.361,1	944,7
Pakistan	313,6	1.762,8	817,1
Inde	1.168,1	385,1	806,6
Mauritanie	823,7	690,9	694,3
Guinée	771,9	671,5	678,9
République Centrafricaine	243,3	371,7	555,1
Monaco	949,8	853,3	501,0
Bénin	504,2	649,2	489,2
Allemagne	383,5	596,0	352,9
Arabie Saoudite	564,0	54,6	248,9
Singapour	934,4	683,9	35,1
Liban	561,7	9,3	10,4
Divers pays*	22.813,7	23.031,7	24.809,2
Total Stock IDME*	94.054,3	110.334,0	108.814,4

**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 des opérations de régularisation spontanée.*

(*) Les données relatives à l'année 2025 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

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

Pays / organisme	A fin 2022		A fin 2023		A fin 2024		A fin 2025	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Japon	11.393,7	36,6	8.643,5	32,4	7.809,5	28,6	6.381,2	27,4
Etats-Unis	5.789,7	18,6	5.482,1	20,6	5.519,3	20,2	4.772,1	20,5
France	2.197,7	7,1	2.370,5	8,9	2.664,6	9,8	2.709,5	11,6
Grande Bretagne	1.887,4	6,0	2.488,4	9,3	3.227,5	11,8	2.487,6	10,7
Banque Islamique de Développement	1.640,7	5,3	1.542,4	5,8	1.528,6	5,6	1.384,0	5,9
Banque Européenne d'Investissement	2.983,8	9,6	2.670,1	10,0	1.652,5	6,1	1.188,9	5,1
Chine	-	-	-	-	1.104,1	4,0	1.033,3	4,4
Espagne	912,9	2,9	858,9	3,2	810,5	3,0	777,9	3,4
Suisse	830,6	2,7	786,5	2,9	803,9	2,9	725,7	3,1
Emirats Arabes Unis	595,5	1,9	415,5	1,6	576,3	2,1	401,3	1,7
Société Financière Internationale	4,0	-	3,8	-	509,5	1,9	394,7	1,7
Belgique	354,5	1,1	290,7	1,1	232,1	0,9	337,8	1,5
Pays-Bas	372,7	1,2	330,8	1,2	287,3	1,1	244,5	1,0
Banque Africaine de Développement	892,7	2,9	656,7	2,5	420,8	1,5	214,2	0,9
Corée du Sud	1.158,1	3,7	27,3	0,1	13,1	-	102,3	0,4
Allemagne	11,2	-	11,0	-	10,5	-	49,0	0,2
Autriche	50,0	0,2	49,0	0,2	47,1	0,2	48,0	0,2
Tunisie	31,3	0,1	29,7	0,1	30,3	0,1	27,4	0,1
Bahrein	26,8	0,1	26,3	0,1	25,2	0,1	25,7	0,1
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	18,3	0,1
Gibraltar	1,1	-	1,1	-	1,0	-	1,1	-
Total	31.134,4	-	26.684,3	-	27.273,7	-	23.324,5	-

Annexe 23 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par secteur d'activité en MDH

Secteurs	A fin 2022		A fin 2023		A fin 2024		A fin 2025	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Energie et Pétrole	22815,2	73,3	18.873,5	70,7	18.211,9	66,8	15.829,5	67,9
Banque	5129,1	16,5	5.031,3	18,9	4.606,2	16,9	3.608,0	15,5
Industrie	549,0	1,8	486,0	1,8	1.491,4	5,5	1.350,9	5,8
Mines	143,7	0,5	136,0	0,5	862,0	3,2	778,2	3,3
Micro-crédit	710,2	2,3	626,3	2,4	526,1	1,9	605,4	2,6
Tourisme	606,3	1,9	567,2	2,1	516,9	1,9	499,1	2,1
Immobilier	623,3	2,0	442,7	1,7	602,5	2,3	428,0	1,8
Holding	198,4	0,6	170,2	0,6	140,3	0,5	119,0	0,5
Services	64,3	0,2	63,1	0,3	60,6	0,2	61,8	0,3
Commerce	31,3	0,1	29,7	0,1	30,3	0,1	27,4	0,2
Pêche	10,0	-	9,6	-	9,6	-	8,9	-
Transport	8,7	-	8,5	-	8,1	-	8,3	-
Agriculture	244,9	0,8	240,2	0,9	207,8	0,8	-	-
Télécommunication	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	31.134,4	-	26.684,3	-	27.273,7	-	23.324,5	-



RAPPORT ANNUEL 2025

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

DÉPARTEMENT STATISTIQUES DES COMPTES EXTÉRIEURS



Office des Changes
31, Avenue Patrice Lumumba, BP 71- Rabat
Téléphone: 05 37 26 63 63
www.oc.gov.ma