OFFICE DES CHANGES

Allégement du déficit du compte courant de 11,2% en 2017

A fin février 2018, les importations **au titre des biens et services** enregistrent un accroissement (+9.842MDH) plus important que celui des exportations (+6.169MDH), ce qui se traduit par une hausse du déficit commercial de 21,6%: **-20.708**MDH contre **-17.035**MDH à fin février 2017. Le taux de couverture se situe à 75% au lieu de 76,6% un an auparavant (Tableau n°1).

L'accroissement des importations de biens et services s'explique davantage par l'augmentation des **importations de biens** (FAB) (**+8.980**MDH), notamment de biens d'équipement et de produits énergétiques, et dans une moindre mesure par celle des **dépenses de services** (+862MDH).

Parallèlement, la progression des exportations provient de la hausse des **exportations de marchandises** (+3.532MDH), particulièrement des ventes du secteur de l'automobile et des produits de l'agriculture et agro-alimentaires ainsi que de la bonne tenue des recettes de **services** (+2.637MDH), notamment des recettes touristiques (+2.190MH).

S'agissant des recettes MRE, celles-ci progressent de 18,1% ou +1.605MDH: 10.485MDH contre 8.880MDH à fin février 2017.

Enfin, le flux des IDE enregistre une baisse de 3,6% ou **-114**MDH: +3.011MH contre +3.125MDH. Cette évolution est imputable à la hausse des dépenses (+822MDH) plus importante que celle des recettes (+708MDH).

Tableau n°1: Tableau de bord des échanges extérieurs

En Millions de DH

	Janvier-février		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
Commerce extérieur de biens et services				
Importations	**82 724**	**72 882**	**+9 842**	**+13,5**
Biens (FAB)	67 854	58 874	+8 980	+15,3
Services	14 870	14 008	+862	+6,2
Exportations	**62 016**	**55 847**	**+6 169**	**+11,0**
Biens (FAB)	37 259	33 727	+3 532	+10,5
Services	24 757	22 120	+2 637	+11,9
dont:				
Voyages	9 889	7 699	+2 190	+28,4
Solde	**-20 708**	**-17 035**	**3 673**	**21,6**
Taux de couverture (%)	**75,0**	**76,6**		
Recettes MRE	**10 485**	**8 880**	**+1 605**	**+18,1**
Investissements directs étrangers				
Recettes	4 928	4 220	+708	+16,8
Dépenses	1 917	1 095	+822	+75,1
Flux IDE	**+3 011**	**+3 125**	**-114**	**-3,6**

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

NB : -Les données synthétiques du commerce extérieur sont exprimées FAB/FAB. Les données ventilées par produit sont évaluées CAF/FAB. Le taux de passage CAF/FAB est de 6,3%.

A fin février 2018, les **réserves internationales nettes** se situent à 233,5Mds DH contre 240,9Mds DH à fin 2017. Les avoirs officiels de réserve s'établissent à 236,6Mds DH contre 244,3Mds DH à fin 2017 et les engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère se situent à 3,1Mds DH contre 3,4Mds DH à fin décembre 2017.

Commerce extérieur de biens

Tableau n°2: Balance commerciale (Biens)

En MDH

	Janvier-février		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
Importations CAF	**76 448**	**66 831**	**+9 617**	**+14,4**
Biens d'équipement	20 382	17 199	+3 183	+18,5
Importations hors biens d'équipement	56 066	49 632	+6 434	+13,0
Exportations FAB	**43 612**	**40 233**	**+3 379**	**+8,4**
Secteur automobile	10 792	9 387	+1 405	+15,0
Exportations hors secteur automobile	32 820	30 846	+1 974	+6,4
Solde	**-32 836**	**-26 598**	**6 238**	**23,5**
Taux de couverture (TC) en %	**57,0**	**60,2**		

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

Le déficit commercial de biens (CAF-FAB) s'établit à 32.836MDH contre 26.598MDH à fin février 2017, en hausse de 6.238MDH (Tableau n°2).

Le **taux de couverture** des importations de marchandises par les exportations se situe à 57% au lieu de 60,2% une année auparavant.

Les **importations hors biens d'équipement** augmentent de 13% ou +6.434MDH et les **exportations hors secteur automobile** de 6,4% ou +1.974MDH.

Importations : hausse de 14,4%

A fin février 2018, les importations CAF s'établissent à 76.448MDH contre 66.831MDH une année auparavant, soit une hausse de 14,4% ou +9.617MDH (tableau n°3).

Cette évolution s'explique par l'augmentation des importations de l'ensemble des groupes de produits. Il s'agit pour l'essentiel des importations de biens d'équipement (+3.183MDH), de produits énergétiques (+2.008MDH), particulièrement les achats de gas-oils et fuel-oils (+1.248MH), de produits alimentaires (+1.691MDH), notamment de céréales tels le blé et le maïs, et de produit finis de consommation (+1.121MDH).

La hausse de ces quatre groupes de produits représente 83,2% de la hausse totale des importations.

Tableau n°3: Evolution des importations par principaux produits

En Millions de DH

Groupes de produits	Janvier-février		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
Biens d'équipement	**20 382**	**17 199**	**+3 183**	**+18,5**
Diodes, transistors thyristors, et dispositifs photosensil	791	270	+521	-
Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatia	945	652	+293	+44,9
Turboréacteurs et turbopropulseurs et leurs parties	266	13	+253	-
Produits énergétiques	**12 302**	**10 294**	**+2 008**	**+19,5**
Gas-oils et fuel-oils	6 218	4 970	+1 248	+25,1
Houilles; cokes et combustibles solides similaires	1 365	912	+453	+49,7
Produits alimentaires	**7 988**	**6 297**	**+1 691**	**+26,9**
Blé	1 896	1 012	+884	+87,4
Maïs	692	511	+181	+35,4
Produits finis de consommation	**16 138**	**15 017**	**+1 121**	**+7,5**
Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	2 939	2 411	+528	+21,9
Etoffes de bonneterie	760	606	+154	+25,4
Produits bruts	**3 947**	**3 073**	**+874**	**+28,4**
Soufres bruts et non raffinés	1 072	559	+513	+91,8
Minerai de cobalt	244	0	+244	-
Demi produits	**15 666**	**14 913**	**+753**	**+5,0**
Ammoniac	821	568	+253	+44,5
Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés	602	419	+183	+43,7
TOTAL	**76 448**	**66 831**	**+9 617**	**+14,4**

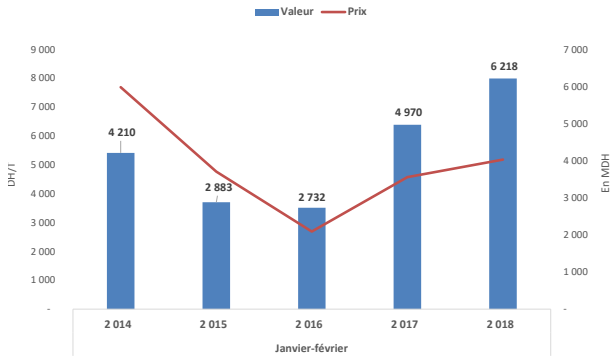
Tous les chiffres du tableau sont provisoires

Facture énergétique

La facture énergétique atteint 12.302MDH en hausse de 19,5% ou +2.008MDH. Sa part dans le total des importations se situe à 16,1% à fin février 2018 au lieu de 15,4% un an auparavant.

Cette hausse s'explique, essentiellement, par l'accroissement des importations de gas-oils et fuel-oils (+25,1% ou +1.248MDH) (graphique n°1), qui provient de la hausse simultanée du prix (+13,2%: 5.182DH/T contre 4.576DH/T un an auparavant) et des quantités (+10,5%: 1.200mT contre 1.086mT).

Graphique n°1: évolution des importations de gas-oils et fuel-oils



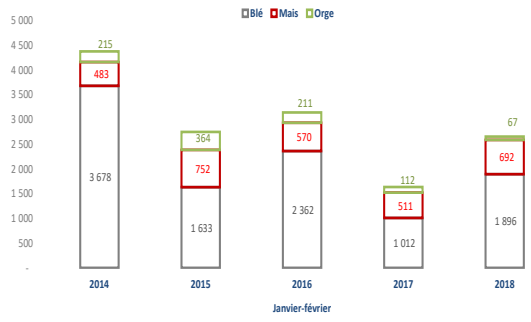
Facture céréalière

Les achats des principaux produits céréaliers atteignent 2.655MDH contre 1.634MDH un an auparavant, en accroissement de 1.021MDH.

Cette évolution est imputable à l'accroissement des importations de blé (+884MDH) et de maïs (+181MDH). (Graphique n°2).

L'augmentation des importations de blé résulte de la hausse des quantités importées qui ont plus que doublé (890mT contre 400mT). En revanche, le prix d'importation recule de 15,8%: 2.130DH/T au lieu de 2.530DH/T un an auparavant.

Graphique n°2: évolution des importations de céréales
En MDH

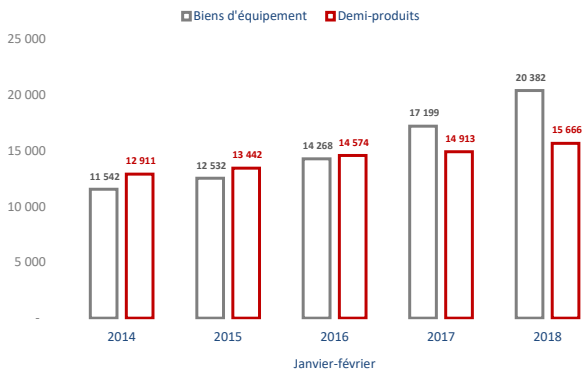


Biens d'équipement et demi-produits

Les importations de biens d'équipement se chiffrent à 20.382MDH contre 17.199MDH une année auparavant, soit une hausse de 18,5% ou +3.183MDH (graphique n°3).

Les importations de demi-produits, quant à elles, augmentent de 5% ou +753MDH: 15.666MDH contre 14.913MDH un an auparavant.

Graphique n°3: Importations de biens d'équipement et de demi-produits
En MDH



Les exportations : progression de 8,4%

A fin février 2018, les exportations progressent de 8,4% ou +3.379MDH: 43.612MDH contre 40.233MDH une année auparavant.

Cette évolution est à attribuer à la bonne tenue des exportations de l'ensemble des secteurs, notamment:

- **Automobile:** 10.792MDH contre 9.387MDH, soit +15% ou +1.405MDH;
- **Agriculture et agro-alimentaire:** 11.365MDH contre 11.047MDH, soit +2,9% ou +318MDH;
- **Aéronautique:** 1.933MDH contre 1.628MDH, soit +18,7% ou +305MDH;
- **Textile et cuir:** 6.163MDH au lieu de 5.944MDH, soit +3,7% ou +219MDH.

En revanche, les ventes de phosphates et dérivés et celles du secteur électronique et de l'industrie pharmaceutique s'améliorent légèrement.

Tableau n° 4: Evolution des exportations des principaux secteurs

En Millions de Dirhams

Secteurs/ Segments	Janvier-février		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
Automobile	**10 792**	**9 387**	**+1 405**	**+15,0**
Construction	5 928	4 739	+1 189	+25,1
Câblage	3 734	3 676	+58	+1,6
Agriculture et Agro-alimentaire	**11 365**	**11 047**	**+318**	**+2,9**
Industrie alimentaire	5 714	5 414	+300	+5,5
Agriculture, sylviculture, chasse	5 433	5 395	+38	+0,7
Aéronautique	**1 933**	**1 628**	**+305**	**+18,7**
Textile et Cuir	**6 163**	**5 944**	**+219**	**+3,7**
Articles de bonneterie	1 328	1 261	+67	+5,3
Chaussures	538	517	+21	+4,1
Vêtements confectionnés	3 755	3 716	+39	+1,0
Phosphates et dérivés	**5 759**	**5 738**	**+21**	**+0,4**
Electronique	**1 553**	**1 535**	**+18**	**+1,2**
Composants électroniques	662	650	+12	+1,8
Industrie pharmaceutique	**189**	**183**	**+6**	**+3,3**
Autres	**5 858**	**4 771**	**+1 087**	**+22,8**
Total	**43 612**	**40 233**	**+3 379**	**+8,4**

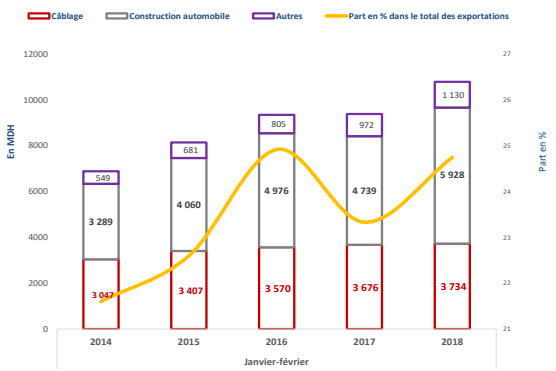
Tous les chiffres du tableau sont provisoires

Automobile

La hausse relevée au niveau des exportations du secteur automobile provient pour l'essentiel de la progression des ventes du segment construction (5.928MDH au lieu de 4.739MDH une année auparavant, soit +1.189MDH). Les exportations du segment câblage s'améliorent légèrement (3.734MH contre 3.676MDH, soit +1,6% ou +58MDH).

La part de ce secteur dans le total des exportations gagne 1,4 point: 24,7% contre 23,3% une année auparavant (graphique n°4).

Graphique n°4: Exportations du secteur automobile



Echanges de services

S'agissant des échanges de services, les exportations augmentent de 2.637MDH (24.757MDH contre 22.120MDH) et les importations de 862MDH (14.870MDH contre 14.008MDH) (Tableau n°5).

Ainsi, la balance commerciale au titre des services fait ressortir un excédent en progression de 1.775MDH: +9.887MDH contre +8.112MDH à fin février 2017.

Tableau n°5 : Balance des services

En Millions de Dirhams

	Janvier-février		Evolution (2018/2017)	
	2018	2017	Valeur	%
IMPORTATIONS	**14 870**	**14 008**	**+862**	**+6,2**
Services de transport	5 960	5 379	+581	+10,8
Voyages	2 634	2 329	+305	+13,1
EXPORTATIONS	**24 757**	**22 120**	**+2 637**	**+11,9**
Services de transport	4 406	4 224	+182	+4,3
Voyages	9 889	7 699	+2 190	+28,4
SOLDE	**+9 887**	**+8 112**	**+1 775**	**+21,9**

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

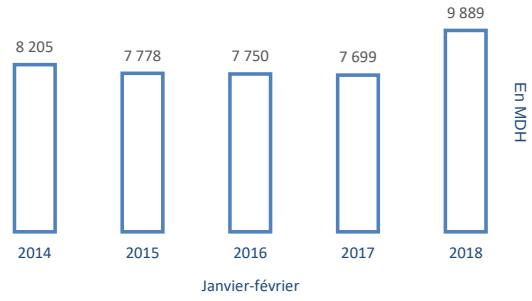
Voyages

Les recettes Voyages progressent de 28,4% ou +2.190MDH: 9.889MDH au lieu de 7.699MDH un an auparavant (Graphique n°5).

De leur côté, les **dépenses Voyages** enregistrent un léger accroissement de 13,1% ou +305MDH: 2.634MDH au lieu de 2.329MDH à fin février 2017.

Ainsi, la balance Voyages fait ressortir un excédent en accroissement de 35,1% ou +1.886MDH: 7.255MDH contre 5.369MDH.

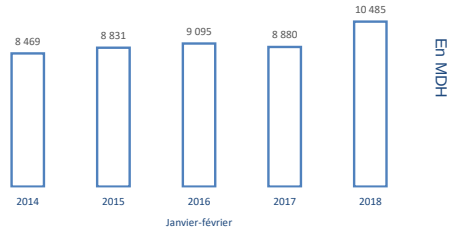
Graphique n°5: Recettes Voyages



Recettes MRE

Les envois de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'Etranger (MRE) enregistrent une hausse de 18,1% ou +1.605MDH: 10.485MDH contre 8.880MDH une année auparavant (graphique n°6).

Graphique n°6: Evolution des Recettes MRE



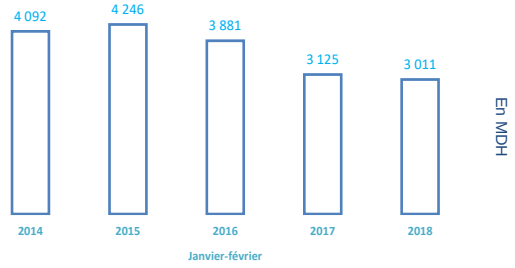
Investissements Directs Etrangers au Maroc

Les recettes au titre des Investissements Directs Etrangers (IDE) au Maroc enregistrent une hausse de 16,8% ou +708MDH: 4.928MDH contre 4.220MDH une année auparavant.

Les dépenses, quant à elles, augmentent à 1.917MDH contre 1.095MDH un an auparavant, soit +822MDH.

Ainsi, le flux des IDE s'établit à 3.011MDH au lieu de 3.125MDH à fin février 2017, soit un recul de 3,6% ou -114MDH (Graphique n°7).

Graphique n°7: Evolution du flux des investissements directs étrangers au Maroc

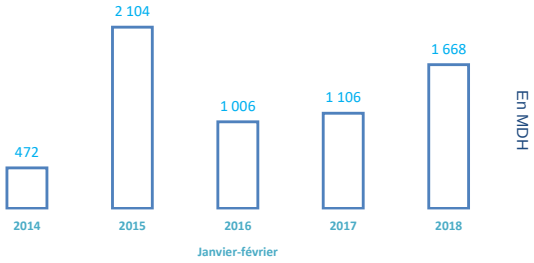


Investissements Directs Marocains à l'Etranger

Le flux des Investissements Directs Marocains à l'Etranger atteint 1.668MDH contre 1.106MDH un an auparavant, soit +50,8% ou +562MDH (Graphique n°8).

Cette évolution est imputable à la progression des investissements directs marocains réalisés à l'étranger (+30,7% ou +443MDH) conjuguée à la baisse des cessions d'investissements directs marocains à l'étranger (-35,3% ou -119MDH).

Graphique n°8: Evolution du flux des investissements directs marocains à l'étranger



Résultats de la balance des paiements et de la position extérieure globale à fin décembre 2017

Au titre de l'année 2017, les résultats de la balance des paiements laissent apparaître une amélioration du déficit du compte des transactions courantes par rapport au PIB passant à 3,6% contre 4,2% en 2016 soit un déficit de 38 Mds DH contre -42,8Mds DH à fin 2016. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation des soldes positifs au titre du revenu secondaire (+4,7Mds DH) et des échanges de services (+5,5Mds DH) qui ont été atténués, toutefois, par une hausse des déficits au titre du revenu primaire (-3Mds DH) et des transactions sur marchandises (-2,4 Mds DH).
Par conséquent, le déficit du compte courant est financé par les flux nets de capitaux au titre des investissements directs, des crédits commerciaux, des prêts et dans une moindre mesure, par une ponction sur les avoirs de réserve de l'Institut d'émission à hauteur de 9,1Mds DH.

A fin décembre 2017, la position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir une situation nette débitrice de 698,4Mds DH contre -692,8Mds DH à fin septembre 2017. Cette situation résulte d'une hausse de l'encours des engagements financiers (+25,3Mds DH) plus importante que celle de l'encours des avoirs (+19,6Mds DH). L'augmentation de l'encours des engagements financiers (1.087,3Mds DH à fin décembre 2017 contre 1.062Mds DH à fin septembre 2017) s'explique par la hausse enregistrée au niveau des encours des investissements directs (+12,3Mds DH), des autres investissements (+10,2Mds DH) et dans une moindre mesure, des investissements de portefeuille (+2,8Mds DH). L'accroissement du stock des avoirs financiers (388,9Mds DH contre 369,2Mds DH) est dû essentiellement à l'augmentation des avoirs de réserve au titre du quatrième trimestre à hauteur de 14,5Mds DH et celle des autres investissements de 4,3Mds DH.

Les données détaillées des comptes internationaux sont disponibles sur le site Internet de l'Office des Changes (www.oc.gov.ma).