

2015

RAPPORT ANNUEL

BALANCE DES PAIEMENTS

ET POSITION EXTÉRIEURE

DU MAROC



OFFICE DES CHANGES
DEPARTEMENT DES STATISTIQUES
DES ECHANGES EXTERIEURS

Sommaire

Vue d'ensemble	6	
Chapitre 1	Le compte de transactions courantes	12
I	Les biens	13
1	Les échanges de marchandises	13
2	Les autres composantes des échanges de biens : négoce international et or non monétaire	14
II	Les services	14
1-	Les voyages	14
2-	Les transports	16
3-	Les Services de télécommunications, d'informatique et d'information	16
4	Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	16
5-	Les autres services	17
III	Les revenus primaires	17
IV	Les revenus secondaires	18
Chapitre 2	Le compte financier	20
I	Les investissements directs	21
1	Les investissements directs étrangers au Maroc	21
2	Les investissements directs marocains à l'étranger	22
II	Les investissements de portefeuille	23
III	Les instruments financiers dérivés	23
IV	Les autres investissements	23
1	Prêts	23
2	Crédits commerciaux	25
3	Numéraire et dépôts	25
V	Avoirs de réserve	25

Chapitre 3	La position extérieure globale	26
I	Les investissements directs	27
1	Le stock d'investissements directs étrangers au Maroc	27
2	Le stock d'investissements directs marocains à l'étranger	28
II	Les investissements de portefeuille	29
1	Les investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains	29
2	Les investissements de portefeuille des résidents en titres étrangers	29
III	Les instruments financiers dérivés	29
IV	Les autres investissements	29
1	Actifs	29
2	Passifs	30
V	Avoirs de réserve	30
Annexes		31
Annexe I	Etats de la balance des paiements	32
Annexe II	Echanges de services	38
Annexe III	Le compte financier	41
Annexe IV	Position extérieure globale	45



VUE D'ENSEMBLE

En 2015, le solde des transactions courantes est déficitaire de 21,1Mds DH, nettement moindre que celui de 2014 (-55,2Mds DH). Rapporté au PIB, ce solde s'établit à 2,2 %, après 6% du PIB en 2014 et 7,9 % en 2013.

L'atténuation du déficit des transactions courantes est imputable à l'amélioration du solde des échanges de biens, essentiellement liée à la réduction importante de la facture énergétique qui se poursuit en 2015 et à la progression de l'excédent des échanges de services (tableau T1).

T1 : Soldes des postes du compte courant

<i>Millions de dirhams</i>		
RUBRIQUES	2014	2015
A. Compte des transactions	Solde	Solde
Courantes	-55 220	-21 144
- Biens	-176 433	-143 464
- Services	+61 840	+66 028
-Revenus primaires	-22 457	-18 427
-Revenus secondaires	+81 830	+74 719

Allègement du déficit au titre des transactions sur les biens

Le solde de la balance des biens – qui comprend les marchandises FAB/FAB et le négoce international – s'allège passant de -176,4Mds DH en 2014 à -143,5Mds DH en 2015, soit une baisse de 33Mds DH.

Cette situation s'explique notamment par la baisse du déficit au titre des transactions sur les marchandises générales, principale rubrique du poste des biens.

Baisse des importations et progression des exportations

L'amélioration du solde des échanges de biens CAF/FAB résulte d'une baisse de 4,9% des importations conjuguée à une progression de 8,6% des exportations.

La baisse des importations (372,2Mds DH contre 391,3Mds DH en 2014) reflète principalement la forte baisse du prix du pétrole qui allège la valeur de la facture énergétique de près de 28,5% ou -26,5Mds DH (66,3Mds DH contre 92,7Mds DH en 2014). À cela s'ajoute la baisse des achats de produits alimentaires de 14,8% ou -6,2Mds DH (35,6Mds DH contre 41,8Mds DH en 2014).

T2 : Balance commerciale CAF/FAB

	2014	2015
Biens		
Exportations	200 808,0	218 040,0
Croissance en %	+8,3	+8,6
Importations	391 296,0	372 225,0
Croissance en %	+2,0	-4,9

G1 : Ventilation géographique des échanges du Maroc avec le reste du monde



Les échanges comprennent la somme des importations et exportations de biens par pays.

Les exportations progressent également au terme de l'année 2015 : 218Mds DH contre 200,8Mds DH en 2014.

La dynamique des exportations s'explique par la contribution des nouveaux secteurs, notamment le secteur automobile qui atteint 48,8Mds DH au lieu de 40,3Mds DH en 2014, soit +21,3% ou +8,6Mds DH.

A cela s'ajoute la progression des exportations des secteurs traditionnels, tels l'« agriculture et agro-alimentaire » et les phosphates et dérivés.

Ainsi, le solde des échanges de biens (CAF/FAB) s'améliore de 36,3Mds DH et le taux de couverture atteint 58,6%.

Hors produits énergétiques, le déficit des échanges de marchandises enregistre un allègement de 9,8Mds DH (-87,9Mds DH en 2015 au lieu de -97,8Mds DH en 2014).

Les échanges de biens restent principalement orientés vers les pays européens, la proximité géographique jouant un rôle important dans l'intensité des échanges commerciaux.

L'essentiel du déficit commercial provient des échanges commerciaux avec l'Europe (- 89,1 Mds DH sur un total de -154,2Mds DH), en particulier avec l'Allemagne (-16Mds DH) et la Russie (-14,2Mds DH).

Les échanges avec l'Asie sont eux aussi fortement déficitaires (-46,2Mds DH), notamment avec la Chine (-28,3Mds DH) et l'Arabie Saoudite (-8,5Mds DH).

Le déficit vis-à-vis du continent américain continue de se réduire en 2015 : -23,3Mds DH après -24,7Mds DH en 2014 et -25,9Mds DH en 2013, sous l'effet principalement du recul des importations en provenance des Etats-Unis.

En revanche, les échanges commerciaux avec l'Afrique passent d'un déficit de 3Mds DH en 2014 à un excédent de 2,9Mds DH en 2015. Les excédents vis-à-vis la Côte d'Ivoire (+1,8Md DH), l'Ethiopie (+1,8Md DH), la Mauritanie (+1,6Md DH) et le Sénégal (+1,4Md DH) sont les plus importants.

Pour les autres composantes des échanges de biens, le solde des opérations de négoce international demeure quasi-stable à 0,1Md DH et l'or non monétaire passe à un solde excédentaire de 0,2Md DH, après un déficit de 0,1Md DH une année auparavant.

Hausse de l'excédent des échanges de services

Le solde de la balance des services dégage un excédent de 66Mds DH contre +61,8Mds DH une année auparavant, en hausse de 6,8% ou +4,2Mds DH.

T3 : Solde des échanges de services

	2014	2015
Services	+61 840	+66 028
Services de Voyages	+49 808	+47 454
Services de Transport	-4 644	-2 916
Autres services	+16 676	+21 490

Repli de 4,7% de l'excédent « voyages »

Le solde des voyages, composante principale des services, affiche un excédent de 47,5 Mds DH en 2015 contre +49,8Mds DH en 2014, en repli de 4,7%. Cette situation s'explique par la hausse des dépenses conjuguée à une légère baisse des recettes.

Les recettes reculent 1,4% ou -0,9Md DH en 2015, en raison notamment de la relative baisse des visiteurs européens qui procurent aujourd'hui la majorité des recettes.

Les dépenses de voyage, quant à elles, augmentent de 12% ou +1,5Md DH.

Baisse du déficit des services de transport

Le déficit des services de transport s'est nettement atténué en 2015 : 2,9Mds DH contre -4,6Mds DH en 2014, soit un allègement de près de 1,7Md DH.

Ce résultat fait suite à la baisse des dépenses de plus de 1 milliard, conjuguée à la hausse des recettes de 0,7Md DH.

Le déficit du transport maritime s'allège et l'excédent du transport aérien s'améliore.

Amélioration de l'excédent des services de télécommunications, d'informatique et d'information et ceux de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers

S'agissant des services au titre des «télécommunications, d'informatique et d'information», ceux-ci font ressortir un excédent en amélioration de 0,6Md DH en 2015, après une quasi-stabilité une année auparavant.

Il en va de même pour les services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers, dont le solde s'élève à près de 12,2 Mds DH en 2015 au lieu de 12 milliards en 2014 attribuable à une hausse des recettes (+0,2Md DH).

Baisse du déficit des autres services

Les « autres services » se composent principalement des autres services aux entreprises (services techniques et spécialisés, services liés au commerce, services de recherche et développement, et services professionnels et conseil en gestion).

Le solde des transactions au titre des « autres services » est déficitaire de 2,9 Mds DH après -6,9 Mds DH en 2014 et -9,9Mds DH en 2013. Ce résultat est à attribuer aux flux d'exportations, qui progressent de près de 27,3%, un rythme nettement plus marqué que celui des importations (+ 7,5%).

Recul du solde des revenus

Les revenus, composante importante de la balance des transactions courantes, reflètent notamment les profits tirés de l'activité internationale des sociétés marocaines, les revenus des placements financiers et, inversement, les dividendes et les intérêts versés en contrepartie de l'endettement auprès du reste du monde.

En 2015, le solde excédentaire des revenus n'arrive toujours pas à contrebalancer le déficit des échanges de biens et services : +56,3Mds DH contre +59,4Mds DH en 2014, en recul de 5,2% ou -3,1Mds DH.

T4 : Solde des revenus
(en MDH)

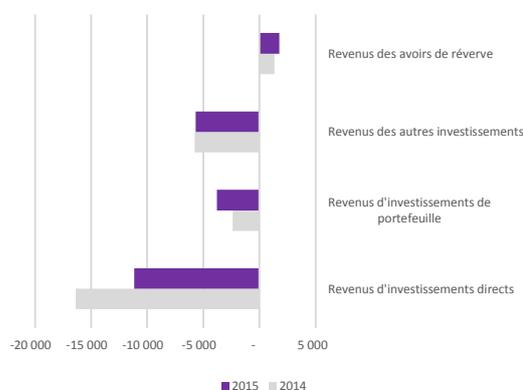
	2014	2015
Revenus primaires	-22 457	-18 427
Revenus des investissements	-23 193	-18 890
Autres revenus primaires	+737	+462
Revenus secondaires	+81 830	+74 719
Revenus des transferts courants publics	+15 938	+4 518
Revenus des transferts courants privés	+65 892	+70 201
Total revenus primaires et secondaires	+59 373	+56 292

Les revenus primaires prédominés par les dividendes

Le solde des revenus primaires se caractérise par un solde structurellement déficitaire (Tableau T4) en raison de l'importance du stock des engagements par rapport à celui des avoirs.

Néanmoins, ce déficit s'allège de 4Mds DH en 2015 : -18,4Mds DH contre -22,5Mds DH, imputable au recul du déficit des revenus des investissements passé de -23,2Mds DH en 2014 à -18,9Mds DH en 2015.

G2 : Solde des revenus des investissements
(en MDH)



Après un déficit de 16,4Mds DH en 2014, le solde des revenus d'investissements directs, principal poste des revenus d'investissements, s'allège de 5,2Mds DH pour s'établir à -11,2Mds DH. Cette évolution est attribuable à la baisse du déficit des dividendes (-9,4Mds DH au lieu de -14,7Mds DH en 2014).

Baisse de l'excédent des revenus secondaires

Le solde des revenus secondaires, intègre le solde des revenus publics et privés.

Les transferts courants publics enregistrent des excédents en baisse en 2015 : +4,5Mds DH contre +15,9Mds DH en 2014, soit -11,4Mds DH, en raison du recul des dons reçus par le Maroc (5Mds DH en 2015 contre 13,9Mds DH en 2014).

Les transferts courants privés atteignent un excédent de +70,2Mds DH au lieu de +65,9Mds DH un an auparavant, en amélioration de 4,3Mds DH.

Cette évolution s'explique essentiellement par la progression des recettes MRE, principale rubrique de ce poste (81,6% du total des recettes).

Les envois de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'Étranger (MRE) enregistrent une augmentation de 2,7Mds DH par rapport à 2014 (60,2Mds DH en 2015 et 57,4Mds DH en 2014).

Ce sont les dons privés, secours et autres transferts qui figurent dans le deuxième rang en terme de recettes (6,3Mds DH contre 4,8Mds DH un an auparavant).

Enfin, le solde du compte courant fait ressortir un besoin de financement de -21,1Mds DH contre -55,2Mds DH en 2014. Ce déficit est financé par les opérations financières.

Le compte financier :

Le compte financier enregistre les opérations effectuées entre les résidents et les non-résidents sur les actifs et les passifs financiers.

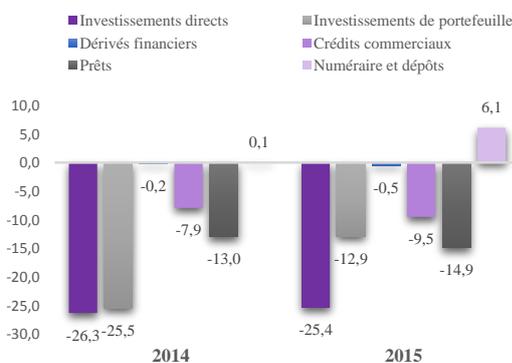
Selon la méthodologie d'établissement de la balance des paiements (MBP6), ces opérations sont enregistrées en termes « d'acquisition nette d'actifs » et/ou « accroissement net des engagements » et ce dans le but de s'aligner sur la présentation de la position financière extérieure globale.

Baisse du flux net des engagements de 23,5Mds DH

En 2015, le compte financier de la balance des paiements enregistre un flux net des engagements de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde de 58,8Mds DH contre 82,2Mds DH en 2014, en baisse de 23,5Mds DH.

Quant aux acquisitions nettes des avoirs étrangers par les résidents, elles s'établissent à 44,3Mds DH en 2015 contre 35,4Mds DH en 2014 en accroissement de 8,9Mds DH.

G3 : Solde des opérations financières (en Mds DH)



Ainsi, le solde des flux nets des transactions financières au titre de l'année 2015, qui implique d'une part, une entrée plus importante de capitaux étrangers et d'autre part des mobilisations de prêts publiques et privés, permet non seulement de financer le déficit du compte courant (-21,1Mds DH) mais également de générer une augmentation des avoirs de réserves de 42,3Mds DH.

Les investissements étrangers au Maroc

L'attractivité de l'économie nationale pour les investissements étrangers demeure importante. Ainsi, la composition du compte financier se caractérise, en 2015, par la prédominance des flux nets des investissements directs étrangers au Maroc (31,8Mds DH ou 54,7% du total) suivis des prêts (14,9Mds DH ou 25,6%) et des investissements de portefeuille (11,4Mds DH ou 19,7%).

Le flux des investissements directs étrangers au Maroc (IDEM) enregistre une hausse de 6,2% ou +1,8Md DH. C'est principalement le flux au titre des "autres capitaux", constitués essentiellement des prêts intragroupes, qui conduit à la hausse du flux des IDEM.

Quant aux investissements de portefeuille, ceux-ci se traduisent par des entrées nettes de capitaux de 11,4Mds DH après 25,5Mds DH en 2014.

S'agissant des prêts privés, ils s'élèvent à 4,1Mds DH au lieu de 1,3Md DH en 2014, en hausse de 2,8Mds DH.

Les investissements marocains à l'étranger

Le flux des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) atteint +6,4Mds DH contre +3,7Mds DH en 2014, soit une progression de 2,7Mds DH.

Cette évolution provient de l'accroissement des opérations en capital social à l'étranger de 3,5Mds DH : +5,7Mds DH contre +2,2Mds DH en 2014.

Les bénéfices réinvestis augmentent également de 5,8%.

Toutefois, les opérations au titres des « autres capitaux » composées principalement des prêts nets des groupes marocains à leurs filiales et sociétés affiliées étrangères reculent à -0,4Md DH au lieu d'un excédent de 0,5Md DH en 2014.

L'essentiel des IDME en 2015 est réalisé dans le secteur de l'activité financière et d'assurances (banque et assurances).

Plus de recours aux emprunts (publics et privés)

Parallèlement, le recours de l'économie marocaine à l'endettement, aussi bien public que privé, augmente passant à 14,9Mds DH en 2015 au lieu de 13Mds DH en 2014, soit une hausse de 14,2% ou +1,8Md DH.

Ainsi, les remboursements en principal au titre de la dette extérieure publique enregistrent une hausse de 7,9%, soit 16Mds DH contre 14,9Mds DH en 2014.

En revanche, les tirages demeurent quasiment stables, soit 26,8Mds DH contre 26,6Mds DH en 2014.

La charge globale de la dette extérieure publique, se situe ainsi à 21,2Mds DH contre 20,2Mds DH en 2014.

Les financements extérieurs ont été mobilisés auprès des institutions financières internationales à hauteur de 52,6%, suivis du club de Paris à concurrence de 27,1% et des pays et fonds arabes (13,3%).

Position extérieure

Position extérieure du Maroc une situation nette débitrice de 602,3Mds DH

La Position extérieure globale est une composante essentielle des comptes extérieurs d'une économie. Elle représente le patrimoine net du Maroc vis-à-vis du reste du monde, et considérée un indicateur important pour le suivi de la stabilité financière de l'économie marocaine.

C'est un indicateur macroéconomique pertinent qui fait l'objet d'un suivi particulier de la part des bailleurs de fonds étrangers et des analystes économiques et financiers.

A fin 2015, la position extérieure du Maroc est établie sur la base de l'enquête annuelle 2015 sur les investissements étrangers (EAIE) et des variations des flux du compte financier de la Balance des paiements compte tenu des variations de taux de change, d'indices boursiers et d'autres ajustements.



CHAPITRE 1

LE COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES

T5 : Transactions courantes
(en MDH)

Millions de dirhams

RUBRIQUES	2014			2015		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
A. Compte des transactions						
Courantes			-55 219,7			-21 144,2
- Biens	167 712,7	344 146,0	-176 433	181 783,3	325 247,7	-143 464
- Services	136 392,4	74 552,2	+61 840	143 328,8	77 300,6	+66 028
-Revenus primaires	4 926,9	27 383,5	-22 457	5 099,8	23 527,2	-18 427
-Revenus secondaires	86 562,6	4 732,6	+81 830	78 930,5	4 211,1	+74 719

En 2015, le solde des transactions courantes s'établit à -21,1 Mds DH, soit 2,2 % du PIB, après -55,2 milliards (6 % du PIB) en 2014.

Cette nette amélioration résulte principalement d'une baisse du déficit au titre des échanges de biens, attribuable pour l'essentiel à une réduction de la facture énergétique.

I. LES BIENS

En 2015, le solde déficitaire des transactions sur marchandises (exprimées en termes FAB/FAB) poursuit son allègement pour la troisième année consécutive : -143,5Mds DH contre -176,4Mds DH en 2014 et -184,5Mds DH en 2013, soit une baisse de 18,7% ou 33Mds DH par rapport à 2014 et 22,2% ou 41Mds DH par rapport à 2013.

G4 : Evolution des transactions sur biens
(en MDH)



L'amélioration du solde de la balance des biens est attribuable au recul du déficit des marchandises générales, principale rubrique du poste des biens.

1- Les échanges de marchandises

En 2015, la balance au titre de marchandises générales (exprimée en termes CAF/FAB), laisse apparaître un déficit de 143,8Mds DH et un taux de couverture de 58,6%, après 176,5Mds DH et 51,3% en 2014, soit une amélioration de 7,3 points.

Cette évolution résulte d'une diminution de 4,9% des importations (372,2 Mds DH contre 391,3Mds DH) et d'une hausse de 8,6% des exportations (218 Mds DH contre 200,8Mdh DH).

La baisse des importations est attribuable essentiellement au fléchissement des approvisionnements en produits énergétiques de 28,5% : 66,3Mds DH contre 92,7Mds DH en 2014, en relation avec l'importante baisse du prix du pétrole brut sur le marché international en 2015, passé de 96,2 dollars le baril en moyenne en 2014 à 50,8 dollars en 2015.

Les achats de produits alimentaires enregistrent également un recul de 14,8% : 35,6 Mds DH contre 41,8 milliards en 2014, imputable au net repli des importations de blé (8,6Mds DH au lieu de 12,7Mds DH en 2014, soit -32,9%).

T6 : Evolution des transactions sur biens par nature d'opération
(en MDH)

Millions de dirhams

	2014			2015		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Marchandises générales	167 429,0	343 902,4	-176 473,4	181 331,0	325 164,3	-143 833,3
Exportations nettes du négoce Or non monétaire	134,7		+134,7	135,3		+135,3
	149,0	243,6	-94,6	317,0	83,4	+233,6
TOTAL	167 712,7	344 146,0	-176 433,3	181 783,3	325 247,7	-143 464,4

Encadré 1 : Une réduction du déficit liée essentiellement à la poursuite de la performance des exportations et à l'allègement de la facture énergétique

En 2015, les transactions sur marchandises (exprimées en termes CAF-FAB) demeurent relativement stables par rapport à 2014 : 590,3Mds DH contre 592,1Mds DH.

Les exportations enregistrent une progression de 8,6%, tandis que les importations accusent une baisse de 4,9%. Ainsi, le déficit de la balance commerciale baisse de 19,1% ou 36,3Mds DH (-154,2Mds DH en 2015 contre -190,5Mds DH en 2014).

Cette situation provient, d'une part de la baisse des importations, liée pour l'essentiel à la baisse de la facture énergétique de près de 26,5Mds DH, et d'autre part du dynamisme des exportations de la quasi-totalité des secteurs, notamment celui de l'automobile (+8,6Mds DH), premier secteur exportateur depuis 2014. En conséquence, le taux de couverture des importations par les exportations atteint 58,6% contre 51,3% en 2014, soit un gain de 7,3 points.

T7 : Evolution des transactions sur marchandises

	Années		Evolution	
	2014	2015	MDH	%
Transactions globales	592 104	590 265	-1 839	-0,3
Importations CAF	391 296	372 225	-19 071	-4,9
Produits énergétiques	92 713	66 252	-26 461	-28,5
Importations hors énergie	298 583	305 973	+7 390	+2,5
Exportations FAB	200 808	218 040	+17 232	+8,6
Solde	-190 488	-154 185	36 303	19,1
Taux de couverture (TC) en %	51,3	58,6		
Solde hors énergie	-97 775,3	-87 933,2	9 842	10,1
TC hors énergie	67,3	71,3		

En Millions de Dirhams
Pour plus de détail, voir le rapport annuel 2015 sur le commerce extérieur du Maroc publié sur le site web de l'Office des Changes

Quant aux importations des autres groupes de produits, celles-ci augmentent : 270,4Md DH contre 256,8Mds DH en 2014, soit +5,3% ou +13,6Mds DH.

Les achats de produits finis d'équipement et de demi-produits participent, à eux seuls, pour 89,4% de cette augmentation.

En parallèle, la progression des exportations est liée à la poursuite de la performance du secteur automobile qui atteint 48,8Mds DH au lieu de 40,3Mds DH en 2014, soit +21,3% ou +8,6Mds DH.

L'augmentation des exportations concerne également d'autres secteurs à savoir :

- le secteur de l'« Agriculture et Agro-alimentaire » : +17,7% ou +6,9Mds DH (45,9Mds DH contre 39Mds DH), résultat essentiellement de la progression des expéditions du segment de l'industrie alimentaire ;
- les phosphates et dérivés : +15,7% ou +6Mds DH (44,3Mds DH contre 38,3Mds DH) ;
- Le secteur aéronautique : +17,8% ou +1,2Mds DH (8,2Mds DH contre 7Mds DH).

Pour les autres secteurs, les exportations de l'industrie pharmaceutique s'améliorent de 6,3%, tandis que celles du secteur textile et cuir et de l'électronique enregistrent de légers reculs.

2- Les autres composantes des échanges de biens

Les autres composantes des échanges de biens concernent les opérations du négoce et celles de l'or non monétaire.

Pour les opérations du négoce, celles-ci se soldent par un excédent en quasi-stabilité à 0,1Md DH.

Quant à l'or non monétaire, il passe à un solde excédentaire de 0,2Md DH après un déficit de 0,1Md DH une année auparavant.

II. LES SERVICES

Poursuivant sa tendance haussière, le solde des échanges de services dégage un excédent de 66Mds DH en 2015 contre +61,8Mds DH en 2014, soit une hausse de 6,8% ou +4,2Mds DH par rapport à 2014.

1. Les voyages

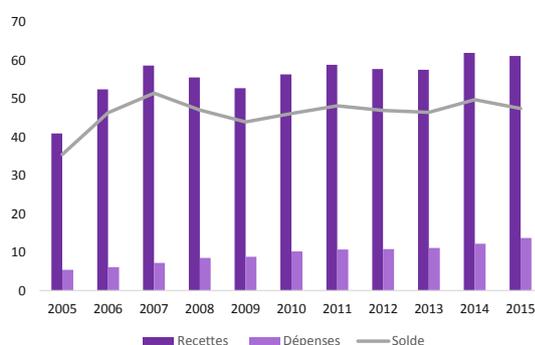
Le solde des voyages représente une composante principale de l'excédent global des services.

Il enregistre en 2015 une baisse de 4,7% : 47,5 Mds DH contre 49,8 Mds DH, résultat d'un accroissement des dépenses (+12% ou +1,5Md DH) conjugué à une légère baisse des recettes (-1,4% ou -0,9Md DH).

T8 : Evolution des recettes et des dépenses au titre des services
(en MDH)

	2014			2015		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
Total Services	136 392	74 552	+61 840	143 329	77 301	+66 028
Services de voyages	62 034	12 226	+49 808	61 150	13 696	+47 454
Services de Transport	25 923	30 567	-4 644	26 598	29 514	-2 916
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	13 332	1 763	+11 569	14 032	1 851	+12 181
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)	12 082	52	+12 030	12 264	48	+12 216
Autres services	23 022	29 945	-6 923	29 284	32 192	-2 907

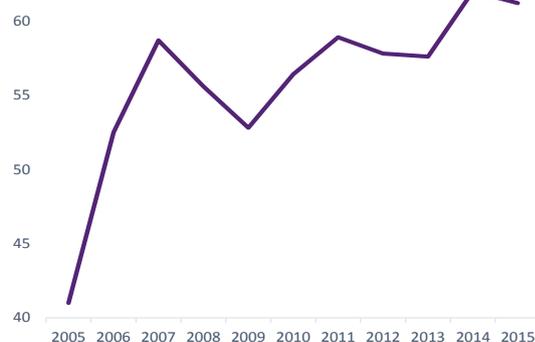
G5 : Evolution des recettes et des dépenses Voyages
(en Mds DH)



En effet, les dépenses Voyages s'élèvent à 13,7Mds DH contre 12,2Mds DH en 2014, tandis que les recettes voyages s'établissent à 61,2Mds DH au lieu de 62Mds DH.

Avec 17,7% du total des importations de services, les dépenses voyages sont constituées à hauteur de 86,6% des dépenses pour tourisme, frais de scolarité, pèlerinage et Omra. De 2005 à 2015, elles enregistrent un taux d'accroissement annuel moyen de 9,7%.

G6 : Evolution des recettes Voyages
(en Mds DH)



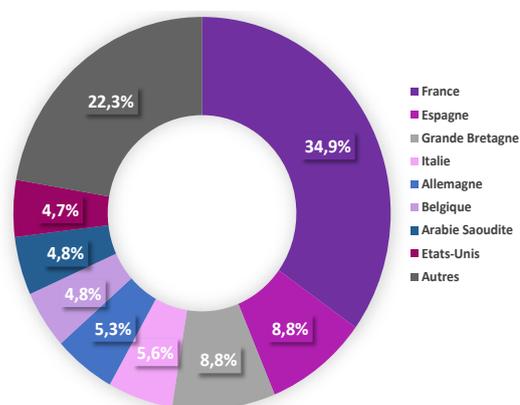
S'agissant des recettes, celles-ci enregistrent un taux d'accroissement annuel moyen de 4,1% durant la même période et oscillent autour d'une moyenne de 7,5% du PIB (6,4% seulement ces trois dernières années).

En 2015, le Maroc enregistre 5,2 millions d'arrivées de touristes étrangers au lieu de 5,4 millions une année auparavant. La France est le premier marché émetteur pour la destination marocaine avec plus du tiers des recettes touristiques (34,9%), suivie de l'Espagne (8,8%) et de la Grande Bretagne (8,8%), de l'Italie (5,6%) et de l'Allemagne (5,3%).

En dehors de la zone Euro, le nombre de touristes en provenance de l'Amérique et du Moyen Orient progresse modérément ces dernières années.

A ce titre, les Etats-Unis participent pour 4,7% du total des recettes touristiques et le Canada pour 1,9%. Quant à l'Arabie Saoudite et les Emirats Arabes Unis, ils contribuent pour 4,8% et 2,8% respectivement.

G7 : Ventilation géographique des recettes voyages
Année 2015
(en pourcentage)



2. Les transports

Les services de transport, principale composante des dépenses au titre des services, se caractérisent par un solde structurellement déficitaire en relation avec l'évolution des importations de biens.

Toutefois, ce solde s'est nettement atténué en 2015 : -2,9Mds DH contre -4,6Mds DH en 2014, soit un allègement de près de 1,7Md DH.

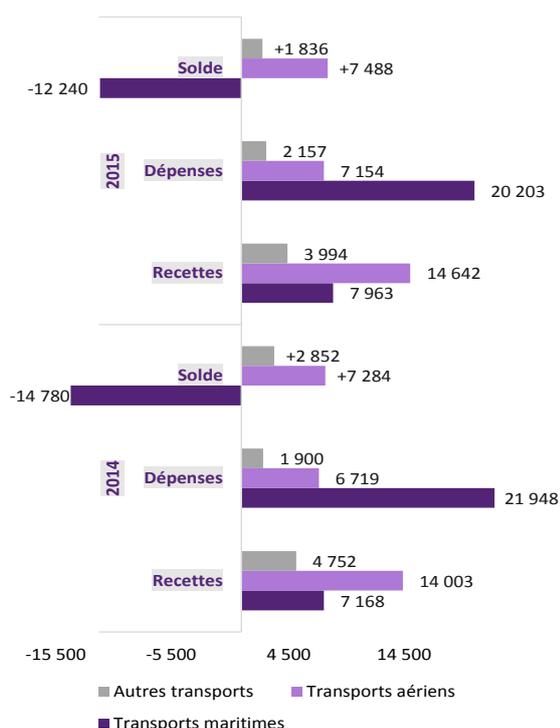
Cette évolution résulte d'une réduction du déficit du transport maritime et de l'amélioration de l'excédent du transport aérien.

Le transport maritime est marqué par un tassement de 2,5 Mds DH de son déficit. Ce repli est imputable à l'accroissement des recettes (8Mds DH au lieu de 7,2Mds DH en 2014, soit +0,8Md DH) conjugué à la baisse des dépenses (20,2Mds DH contre 21,9Mds DH, soit -1,7Md DH).

L'excédent du transport aérien s'accroît, quant à lui, de 0,2Md DH pour atteindre +7,5Mds DH en 2015 (7,3Mds DH en 2014) en raison d'une hausse de 0,6Md DH des recettes, plus importante que celle des dépenses (+0,4Md DH).

Bien qu'en recul, le solde des autres modes de transport reste excédentaire avec 1,8Md DH en 2015 (+2,9Mds DH en 2014).

G8 : Evolution des services de transport par mode
(En MDH)



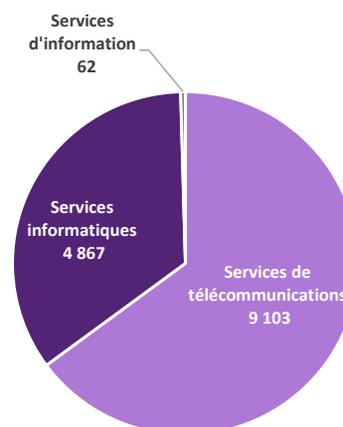
3. Les Services de télécommunications, d'informatique et d'information

L'excédent des services au titre des télécommunications, d'informatique et d'information s'améliore de 0,6Md DH en 2015, après une quasi-stabilité une année auparavant.

Le solde s'établit à 12,2 Mds DH en 2015 au lieu de 11,6Mds DH en 2014. Cette évolution s'explique par une hausse des recettes (+0,7Md DH) associée à un léger accroissement des dépenses (+0,1Md DH).

En dépit de la baisse de leur part de 3,4 points en 2015, les recettes des services au titre des télécommunications continuent de prédominer ces services (64,9% du total), suivis des services informatiques (34,7%) et dans une moindre mesure ceux d'information (0,4%).

G9 : Recettes au titre des services de télécommunications, d'informatique et d'information
(En MDH) - Année 2015



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

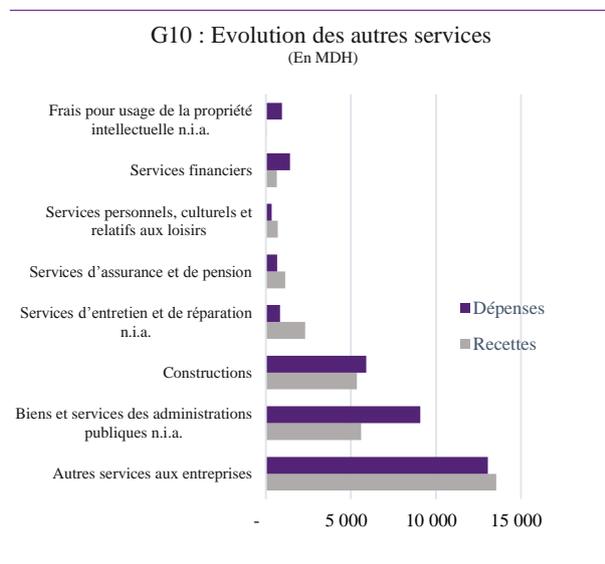
Ce poste connu aussi sous le nom « Travaux à façon » enregistre la valeur ajoutée résultante de la transformation essentiellement des matières premières, d'assemblage, d'étiquetage et d'emballage fournis par des entreprises marocaines sur des biens appartenant à des non-résidents et inversement sans qu'il y ait transfert de propriété des biens en question.

Leur excédent s'améliore pour s'établir à 12,2 Mds DH en 2015 au lieu de 12 milliards en 2014, du fait de la légère hausse enregistrée au niveau du flux d'exportations de ce service (+ 0,2Md DH).

Les dépenses à ce titre, quant à elles, demeurent insignifiantes.

5. Les autres services

Les « autres services » se composent principalement des autres services aux entreprises (services techniques et spécialisés, services liés au commerce, services de recherche et développement, et services professionnels et conseil en gestion).



Le solde des transactions au titre des « autres services » est déficitaire de 2,9 Mds DH après -6,9Mds DH en 2014 et -9,9Mds DH en 2013. Ce résultat est à attribuer aux flux d'exportations, qui progressent de près de 27,3%, un rythme nettement plus marqué que celui des importations (+ 7,5%).

En effet, le solde au titre des autres services aux entreprises passe d'un déficit de 2,4Mds DH en 2014 à un excédent de 0,5Md DH en 2015, du fait de la progression de 30,7% des recettes.

De même, le déficit au titre des biens et services des administrations publiques n.i.a. s'amenuise de 1,1Md DH du fait de l'accroissement de plus de la moitié des recettes (+54%).

S'agissant des services d'entretien et de réparation n.i.a, l'origine de la progression de l'excédent provient de la hausse des recettes (+37,6%) conjuguée à une baisse des dépenses (-10,8%).

III. Revenus primaires

Cette rubrique inclut les revenus du capital public et privé : les dividendes, les bénéfices réinvestis, les intérêts, ainsi que la location de ressources naturelles à d'autres unités institutionnelles non résidentes...

Le revenu des intérêts est ajusté, de manière à ne faire apparaître que l'intérêt pur, après reclassement de la composante SIFIM dans les services financiers.

Ce compte est détaillé selon les catégories fonctionnelles du compte financier.

Structurellement déficitaires, ces revenus dégagent en 2015 un solde négatif de 18,4Mds DH contre 22,5Mds DH en 2014.

Ce résultat est attribuable essentiellement au repli des dépenses de 3,9Mds DH (23,5Mds DH contre 27,4Mds DH).

En termes de recettes, les revenus primaires se sont établis à 5,1Mds DH contre 4,9Mds DH une année auparavant, soit +3,5% ou +0,2Md DH.

T9 : Recettes des revenus primaires
(en MDH)

Millions de dirhams

	2014	2015	EVOLUTION	
			MDH	%
Revenus d'investissements	4 071,9	4 602,2	+530,3	+13,0
Revenus d'investissements directs	2 390,4	2 712,2	+321,8	+13,5
- Dividendes	1 374,4	1 563,8	+189,4	+13,8
- Bénéfices réinvestis	953,0	1 008,0	+55,0	+5,8
- Autres	63,0	140,4	+77,4	-
Revenus d'investissements de portefeuille	10,9	1,6	-9,3	-85,3
Revenus des autres investissements	342,7	120,7	-222,0	-64,8
Revenus des avoirs de réserve	1 327,9	1 767,7	+439,8	+33,1
Autres revenus primaires	855,0	497,6	-357,4	-41,8
Total	4 926,9	5 099,8	+172,9	+3,5

T10 : Dépenses des revenus primaires
(en MDH)

Millions de dirhams

	2014	2015	EVOLUTION	
			MDH	%
Revenus d'investissements	27 265,3	23 492,0	-3 773,3	-13,8
Revenus d'investissements directs	18 756,2	13 884,0	-4 872,2	-26,0
- Dividendes	16 102,7	10 943,2	-5 159,5	-32,0
- Bénéfices réinvestis	2 549,0	2 835,0	+286,0	+11,2
- Autres	104,5	105,8	+1,3	+1,2
Revenus d'investissements de portefeuille	2 396,3	3 801,0	+1 404,7	+58,6
Revenus des autres investissements	6 112,8	5 807,0	-305,8	-5,0
Autres revenus primaires	118,2	35,2	-83,0	-70,2
Total	27 383,5	23 527,2	-3 856,3	-14,1

Cette amélioration découle pour l'essentiel de la hausse des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve (1,8Md DH contre 1,3Md DH) et des revenus des investissements directs (2,7Mds DH contre 2,4Mds DH).

A l'opposé, les recettes des revenus des autres investissements diminuent de 0,2Md DH.

S'agissant des dépenses des revenus primaires, celles-ci diminuent de 14,1% ou -3,9Mds DH.

La baisse des dépenses au titre des revenus d'investissements directs (13,9Mds DH contre 18,8Mds DH en 2014 : soit -26% ou -4,9Mds DH) apporte une contribution prépondérante à ce repli, ainsi que, dans une moindre mesure, celle des transferts au titre des revenus des autres investissements (5,8Mds DH contre 6,1Mds DH, soit -0,3Md DH).

En revanche, ces baisses ont été, en partie, atténuées par la hausse des dépenses des revenus d'investissements de portefeuille qui s'élèvent à 3,8Mds DH en 2015 au lieu de 2,4Mds DH un an auparavant.

IV. Revenus secondaires

Les revenus secondaires correspondent à la redistribution du revenu primaire sous forme de transferts courants sans contrepartie.

Ils sont ventilés en transferts courants publics et privés :

- Peuvent revêtir la forme de fourniture de biens, de services ou d'actifs financiers.

- Les primes nettes d'assurance ainsi que les indemnités réglées au titre des sinistres sont enregistrées dans le revenu secondaire.

- En recettes, sont comptabilisés les envois de fonds effectués par les Marocains résidant à l'étranger (MRE), les pensions, retraites et allocations familiales, les dons et les autres transferts sans contrepartie, reçus par le secteur public et privé.

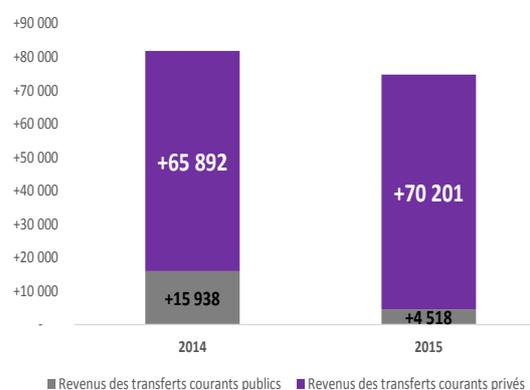
- En dépenses, sont enregistrés principalement les transferts effectués par les étrangers résidents au titre de leurs économies sur revenus et les cotisations aux caisses étrangères de retraite ou de prévoyance sociale.

Le solde des revenus secondaires est structurellement excédentaire grâce aux envois des Marocains résidant à l'étranger (MRE).

Il se situe à 74,7 Mds DH en 2015 contre 81,8 Mds DH en 2014, en recul de 7,1 Mds DH.

En 2015, cet excédent contribue à résorber plus de la moitié du déficit enregistré au titre des biens.

G11 : Excédent des revenus secondaires



1. Revenus des transferts courants publics

Le solde des revenus des transferts courants publics reste excédentaire, mais laisse apparaître une baisse de 71,7% ou -11,4Mds DH : 4,5Mds DH contre 15,9Mds DH en 2014.

Cette dégradation provient du recul des recettes - particulièrement celles des dons perçus des pays du Golfe - revenant de 16,7 Mds DH à 5,3 Mds DH en 2015.

T11 : Transferts courants publics

	2014	2015	EVOLUTION	
			MDH	%
Recettes	16 717,1	5 250,9	-11 466,2	-68,6
- Dons de marchandises	251,0	106,0	-145,0	-57,8
- Assistance technique	81,1	142,6	+61,5	+75,8
- Dons intergouvernementaux	13 860,8	5 001,1	-8 859,7	-63,9
- Autres	2 524,2	1,2	-2 523,0	-100,0
Dépenses	778,8	732,8	-46,0	-5,9
- Pensions	352,0	389,0	+37,0	+10,5
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	275,3	270,7	-4,6	-1,7
- Dons intergouvernementaux	151,5	73,1	-78,4	-51,7
Solde	+15 938,3	+4 518,1	-11 420,2	-71,7

2. Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés s'établit à +70,2Mds DH en 2015 au lieu de +65,9Mds DH en 2014, soit +6,5% ou +4,3Mds DH.

Cette hausse résulte pour l'essentiel de la progression des recettes qui se situent à 73,7Mds DH contre 69,8Mds DH en 2014, soit +5,5% ou +3,8Mds DH.

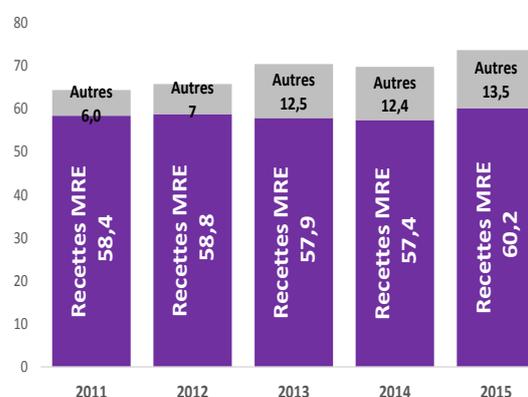
T12 : Transferts courants privés

	2014	2015	EVOLUTION	
			MDH	%
Recettes	69 845,5	73 679,6	+3 834,1	+5,5
Économies sur revenus (MRE)	57 409,7	60 156,5	+2 746,8	+4,8
Pensions et allocations familiales	7 586,1	7 256,3	-329,8	-4,3
Dons privés, secours et autres transferts	4 849,7	6 266,8	+1 417,1	+29,2
Dépenses	3 953,8	3 478,3	-475,5	-12,0
- Économies sur revenus	595,1	606,0	+10,9	+1,8
- Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	111,7	332,7	+221,0	-
- Transferts des MRE*	128,9	127,8	-1,1	-0,9
- Autres	3 118,1	2 411,8	-706,3	-22,7
Solde	65 891,7	70 201,3	+4 309,6	+6,5

* Transferts effectués à partir des comptes en dirhams convertibles.

Les envois de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'Étranger (MRE) constituent la composante principale de cette rubrique (81,6% du total).

G12 : recettes des transferts courants privés/ recettes MRE



En 2015, ces envois affichent une augmentation de 2,7Mds DH par rapport à l'année précédente (60,2Mds DH et 57,4Mds DH en 2014). (Voir la répartition des recettes MRE par pays pour l'année 2015, en annexe).

Les recettes au titre de dons privés, de secours et des autres transferts enregistrent une hausse également : 6,3Mds DH contre 4,8Mds DH un an auparavant, soit +29,2% ou +1,4Mds DH.

En revanche, les comptes des pensions et allocations familiales (9,8% du total) affichent une légère baisse au terme de l'année 2015 : 7,3Mds DH contre 7,6Mds DH en 2014, soit -4,3% ou -0,3Mds DH.

En 2015, les dépenses au titre des transferts courants privés se sont inscrites en baisse de 12% ou -0,5Mds DH, se situant à 3,5Mds DH contre 4Mds DH une année auparavant.

La ventilation de ces dépenses par catégorie d'opération fait apparaître une hausse de la part des économies sur revenus des étrangers résidant au Maroc : 17,4% contre 15,1% en 2014.

En revanche, les cotisations aux organismes de retraite et de prévoyance sociale atteignent une part de 9,6% du total des dépenses, contre seulement 2,8% une année auparavant.

S'agissant des transferts effectués par les "MRE" à partir de leurs comptes en dirhams convertibles, ils représentent 3,7% au lieu de 3,3% en 2014.



CHAPITRE 2

LE COMPTE FINANCIER

Le compte financier enregistre les opérations effectuées entre les résidents et les non-résidents sur les actifs et les passifs financiers. Selon la nouvelle méthodologie d'établissement de la balance des paiements (MBP6), ces opérations sont enregistrées en termes « d'acquisition nette d'actifs » et/ou « accroissement net des engagements » et ce dans le but de l'alignement sur la position extérieure globale.

T13 : Soldes du compte financier
(En MDH)

Millions de dirhams

	2014	2015
Compte financier	-43 334	-14 444
Investissements directs	-26 269	-25 402
Investissements de portefeuille	-25 528	-12 898
Dérivés financiers	-159	-540
Autres investissements	-20 590	-17 944
Avoirs de réserve	+29 212	+42 340

Le solde des flux nets des transactions financières au titre de l'année 2015, qui implique d'une part, une entrée plus importante de capitaux étrangers et d'autre part des mobilisations de prêts publiques et privés, permet non seulement de financer le déficit du compte courant (-21,1Mds DH) mais également de générer une augmentation des avoires de réserves de 42,3Mds DH.

I- LES INVESTISSEMENTS DIRECTS

En 2015, les opérations d'investissements directs enregistrent un solde négatif de 25,4Mds DH contre 26,3Mds DH en 2014. Le solde signifie que les investissements directs étrangers au Maroc sont plus importants que les investissements directs marocains à l'étranger.

T14 : Flux d'investissements directs
(En MDH)

	2 014	2 015
Investissements Étrangers au Maroc	+29 937	+31 781
- Capital social	+24 081	+19 038
- Bénéfices réinvestis	+2 549	+2 835
- Autres capitaux	+3 307	+9 908
Investissements Marocains à l'étranger	+3 668	+6 379
- Capital social	+2 166	+5 729
- Bénéfices réinvestis	+953	+1 008
- Autres capitaux	+549	-358
Investissements directs-solde net	-26 269	-25 402

1. Les investissements directs étrangers au Maroc

Le flux des investissements directs étrangers au Maroc (IDEM) atteint +31,8Mds DH contre +29,9Mds DH une année auparavant, en hausse de 6,2% ou +1,8Md DH.

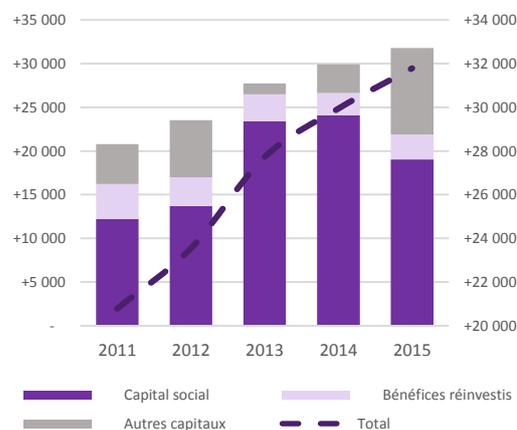
Le flux en capital social, grande composante du flux des IDEM avec près de 60%, fait apparaître un solde de +19Mds DH au lieu de +24,1Mds DH en 2014, en recul de 20,9% ou -5Mds DH.

Les bénéfices réinvestis, quant à eux, enregistrent un excédent de 2,8Mds DH contre 2,5Mds DH un an auparavant, en amélioration de 11,2% ou +0,3Md DH.

Enfin, le flux au titre des "autres capitaux", constitués essentiellement des prêts intragroupes, atteint un excédent de 9,9Mds DH, en nette progression par rapport à son niveau au cours de la période 2011-2014.

C'est principalement cet accroissement qui conduit à la hausse du flux des IDEM, soit +6,2% ou +1,8Md DH.

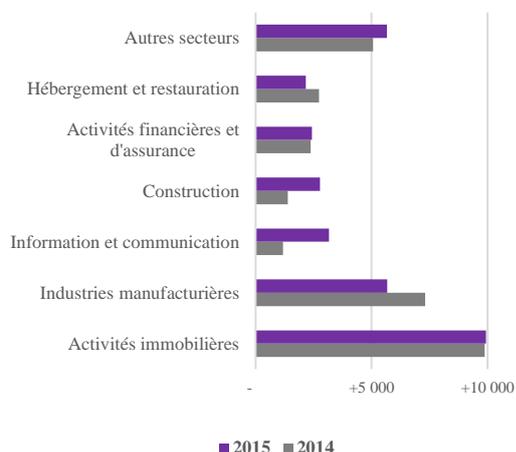
G13 : Flux d'investissements directs étrangers au Maroc
(En MDH)



Parmi les secteurs ayant le plus bénéficié d'investissements directs étrangers en 2015 figurent le secteur de l'activité immobilière (+9,9Mds DH ou 31,2% du total), les industries manufacturières (+5,7Mds DH ou 18%), puis le secteur de l'information et communication (+3,2Mds DH ou 10%) et le secteur de la construction (+2,8 Mds DH ou 8,8%).

Ces deux derniers secteurs passent d'une part de 8,5% du total des flux d'investissements directs étrangers au Maroc en 2014 à près de 19% en 2015, soit un gain de 10,5 points.

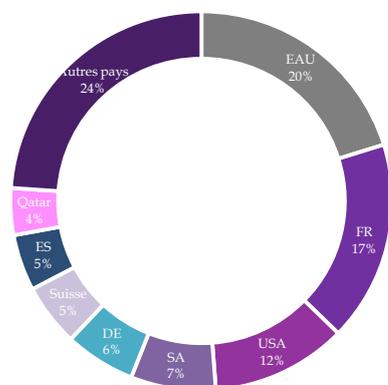
G14 : Flux d'investissements directs par principaux secteurs d'activité (En MDH)



S'agissant de la répartition par pays, après avoir enregistré un flux négatif en 2013 (-3,2Mds DH), les Emirats Arabes Unis se classent en deuxième position en 2014 avec un flux positif de +4,1Mds DH et deviennent le principal pays de provenance des flux d'IDEM en 2015 avec +6,4Mds DH ou 20,2% du total.

La France, quant à elle, recule à la deuxième position en 2015 avec un flux net de l'ordre de +5,4Mds DH ou 17,1%, suivie des Etats-Unis (11,5%) et de l'Arabie Saoudite (7,2%).

G15 : Ventilation du flux des IDE par pays (En pourcentage)



2. Les investissements directs marocains à l'étranger

Le flux des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) s'élève à +6,4Mds DH contre +3,7Mds DH en 2014, soit une progression de 2,7Mds DH.

G16 : Ventilation du flux des IDME (En MDH)



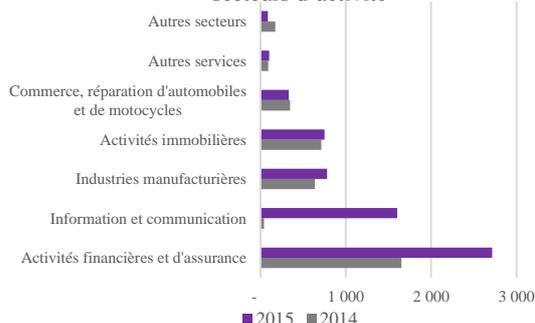
Cette évolution est le résultat de l'accroissement des opérations en capital social à l'étranger de 3,5Mds DH : +5,7Mds DH contre +2,2Mds DH en 2014.

Les bénéfices réinvestis s'améliorent également de 5,8%. Toutefois, les opérations au titres des « autres capitaux » composées principalement des prêts nets des groupes marocains à leurs filiales et sociétés affiliées étrangères régressent à -0,4Md DH au lieu d'un excédent de 0,5Md DH en 2014.

Les IDME sont réalisés principalement dans le secteur de l'activité financière et d'assurances (banque et assurances) qui enregistre un flux de +2,7Mds DH en 2015 contre +1,7Md DH en 2014.

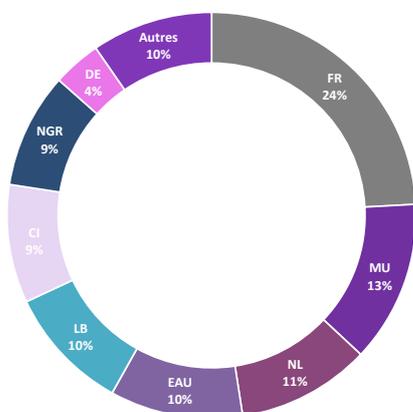
Il est suivi du secteur de l'information et communication (+1,6Md DH ou 25,2%), puis des industries manufacturières (+0,8Md DH ou 12,4%) et des activités immobilières (+0,8Md DH ou 11,8%).

G17 : Ventilation du flux des ID à l'étranger par principaux secteurs d'activité



Les principaux pays de destination des flux d'IDME en 2015 sont la France (+1,5Md DH ou 24,1%), les Pays Bas (+0,7Md DH ou 10,6%) et les Emirats Arabes Unis (+0,7Md DH ou 10,5%).

G18 : Ventilation du flux des ID à l'étranger par pays



II-LES INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

En 2015, les investissements de portefeuille se traduisent par des entrées nettes de capitaux de 12,9Mds DH contre 25,5Mds DH en 2014 (tableau T15).

T15 : Flux net d'investissements de portefeuille (En MDH)

	2011	2012	2013	2014	2015
Avoirs	+3 264	-1 039	-1 479	-19	-1 464
Engagements	+1 380	-97	+2 881	+25 509	+11 434
Solde	+1 885	-942	-4 360	-25 528	-12 898

Les acquisitions de titres marocains par les non-résidents (majoritairement des titres de créances à long terme) se réduisent mais demeurent importantes : 11,4Mds DH au lieu de 25,5Mds DH en 2014.

C'est principalement cette baisse des acquisitions de titres marocains par les non-résidents qui conduit à la diminution des entrées nettes de capitaux résultant des investissements de portefeuille.

Les acquisitions de titres étrangers par les résidents marocains, qui portent en majorité sur des titres obligataires, se renforcent en 2015 pour retrouver un niveau similaire à celui de 2013 (1,5Md DH).

III-LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les instruments financiers dérivés sont à l'origine d'une légère sortie nette de capitaux, soit -0,5Md DH en 2015, après -0,2Md DH en 2014.

Les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -2,4Mds DH (-2,1Mds DH en 2014) et l'accroissement net des passifs demeure quasiment stable à -1,9Md DH.

T16 : Les instruments financiers dérivés (En MDH)

Acquisition nette d'actifs financiers		Accroissement net des passifs financiers	
2014	2015	2014	2015
-2 069	-2 440	-1 910	-1 900

IV-AUTRES INVESTISSEMENTS

1. Prêts

a. Opérations de la dette extérieure publique (hors emprunts obligataires)

En 2015, les tirages au titre de la dette extérieure publique (hors emprunts obligataires) sont restés quasiment stables : 26,8Mds DH contre 26,6Mds DH en 2014. Les remboursements en principal augmentent de 7,9% (16Mds DH au lieu de 14,9Mds DH en 2014).

Ces variations ont permis une baisse des flux net de la dette extérieure publique (exclusion faite de la charge des intérêts) pour s'établir à 10,8Mds DH au lieu de 11,7Mds DH une année auparavant.

T17 : Balance Tirages – Remboursements en principal

Année	2014	2015	Evolution	
			MDH	%
Tirages	26 582	26 804	+222	+0,8
Remboursements en principal	14 868	16 048	+1 180	+7,9
Flux net	11 714	10 756	-958	-8,2

❖ Financements extérieurs mobilisés par le secteur public

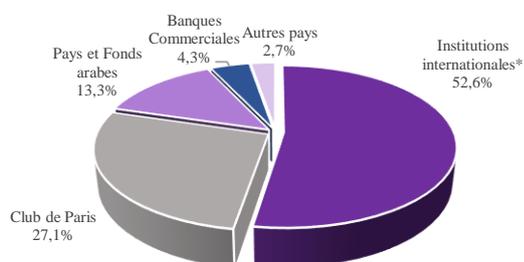
Plus de la moitié des financements extérieurs (52,6%) sont contractés auprès des institutions financières internationales en 2015, suivis par le club de Paris qui a baissé sa contribution au financement du secteur public marocain à 27,1% (37,9% en 2014) au profit des pays et fonds arabes qui ont vu leur part augmenter à 13,3% (4,8% une année auparavant). Les autres bailleurs de fonds ne participent que pour 7% au montant global des financements extérieurs (hors emprunts obligataires).

T18 : Financements extérieurs mobilisés par le secteur public par groupe de créanciers (En MDH)

En Millions de dirhams

Groupe de bailleurs de fonds	2 014	2 015
Institutions internationales	13 373	14 087
Club de Paris	9 951	7 264
Pays et Fonds arabes	1 249	3 573
Banques commerciales	1 193	1 166
Autres pays	816	715
TOTAL	26 582	26 804

G19 : Part des financements extérieurs mobilisés par le secteur public en 2015 par groupe de créanciers



❖ Charge globale de la dette extérieure publique

La charge globale de la dette extérieure publique, composée des dépenses d'amortissement des emprunts et des remboursements en intérêts, s'est légèrement accrue en 2015. Elle est passée, en effet, de 20,2Mds DH à 21,2Mds DH, soit une appréciation de 5,1%.

En 2015, plus du tiers de la charge globale (38,9%) a été remboursé au profit des institutions financières internationales.

Le club de Paris et les pays et fonds arabes ont représenté respectivement 32,5% et 20,2% du montant de la charge totale de la dette extérieure publique.

T19 : Répartition de la charge globale par groupe de créanciers (En MDH)

Groupe de bailleurs de fonds	2 014			2 015		
	Principal	Intérêts	Total	Principal	Intérêts	Total
Institutions internationales	5 414	2 598	8 012	5 929	2 334	8 263
Club de Paris	4 906	1 582	6 488	5 237	1 665	6 902
Pays et Fonds arabes	3 309	823	4 132	3 448	846	4 294
Banques commerciales	726	149	875	837	149	986
Autres pays	513	194	707	597	202	799
TOTAL	14 868	5 345	20 213	16 048	5 197	21 245

❖ Remboursement en principal au titre de la dette extérieure publique

Les remboursements en principal au titre de la dette extérieure publique enregistrent une augmentation de 1,1 Md en 2015 : 16Mds DH contre 14,9Mds DH en 2014. Cette variation est due à la hausse des dépenses d'amortissement des établissements et entreprises publics (7,7Mds DH au lieu de 6,6Mds DH), et une légère hausse du niveau des opérations de remboursement en principal du Trésor public : 8,4Mds DH contre 8,2Mds DH.

b. Opérations de prêts et emprunts privés

Les flux nets des emprunts extérieurs non apparentés, contractés par le secteur privé résident auprès de bailleurs de fonds non-résidents, s'établissent à +4,1Mds DH en 2015 contre +1,3Mds DH une année auparavant. Cette augmentation résulte de la diminution des flux des remboursements en principal (-5,7Mds DH) qui a été plus importante que celle des tirages mobilisés à l'étranger (-2,9Mds DH).

T20 : Emprunts extérieurs contractés par le secteur privé auprès de non-résidents (En MDH)

Millions de dirhams

Année	2014	2015	Evolution	
			en MDH	en %
Tirages	13 053	10 144	-2 909	-22,3
Remboursements en principal	11 760	6 048	-5 712	-
Flux net	+1 293,0	+4 096,0	+2 803,0	-

2. Crédits commerciaux

En 2015, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'est établi à -9,5Mds DH au lieu de -7,8Mds DH en 2014.

3. Numéraire et dépôts

En 2015, la variation de la rubrique « numéraire et dépôts » a été de +6,1Mds DH. Ceci est le résultat de l'augmentation des avoirs à l'étranger (+2,8Mds DH) et de la diminution des engagements des résidents envers les non-résidents (-3,3Mds DH).

V- Avoirs de réserve

Les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 22,8% ou +42,3Mds DH pour s'établir à 227,9Mds DH à fin décembre 2015 contre 185,6Mds DH à fin décembre 2014.

La variation desdits avoirs due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements, s'est établie à 42,4Mds DH.

T21 : Variation des avoirs officiels de réserve (En MDH)

Millions de dirhams

ANNEE	DECEMBRE 2014	DECEMBRE 2015	EVOLUTION	
			MDH	%
Avoirs officiels de réserve*	185 573,6	227 913,5	+42 339,9	+22,8
Or Monétaire	7 692,5	7 473,5	-219,0	-2,8
Monnaies Etrangères	2 559,7	3 958,7	+1 399,0	+54,7
Dépôts et Titres Inclus dans les Réserves Officielles	167 082,9	207 958,0	+40 875,1	+24,5
Position de Réserves au FMI	923,1	967,2	+44,1	+4,8
Avoirs en DTS	7 315,5	7 556,1	+240,6	+3,3

* Source: Bank Al Maghrib

Le compte financier

Les opérations financières sont **enregistrées en termes des flux nets des avoirs et engagements** : «Acquisition nette d'avoir» et «Accroissement net des engagements» et non plus en débit et crédit.

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.



CHAPITRE 3

LA POSITION EXTERIEURE GLOBALE

La position extérieure représente le patrimoine net du Maroc vis-à-vis du reste du monde. Entre 2014 et 2015 la position globale du Maroc s'est légèrement améliorée, passant de -611,2Mds DH à -602,3Mds DH, soit un allègement de 8,9Mds DH.

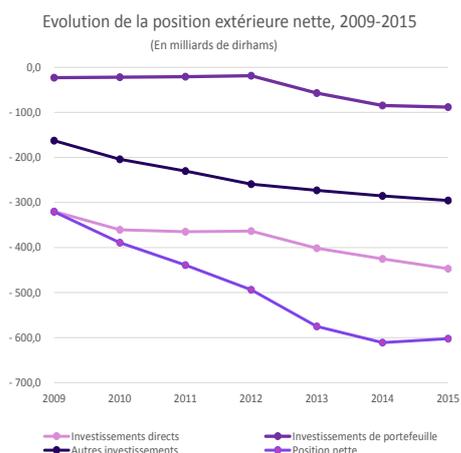
La structure de la position est décomposée en « investissements directs », « investissements de portefeuille », « instruments financiers dérivés », « autres investissements » et « avoirs de réserve ».

A fin 2015, la position extérieure du Maroc est établie sur la base de l'enquête annuelle 2014 sur les investissements étrangers (EAIE) et des variations des flux du compte financiers de la balance des paiements, compte tenu des variations du taux de change, d'indices boursiers et d'autres ajustements.

I- Les investissements directs :

La position nette débitrice du Maroc en **investissements directs** se situe à 446,9Mds DH contre -425Mds DH à fin décembre 2014, en aggravation de 5,1% ou -21,9Mds DH. Cette évolution résulte de l'importance des engagements au titre des investissements directs qui s'établissent à 492Mds DH contre 462,9Mds DH comparativement aux actifs financiers qui se situent à 45,1Mds DH contre 37,8Mds DH.

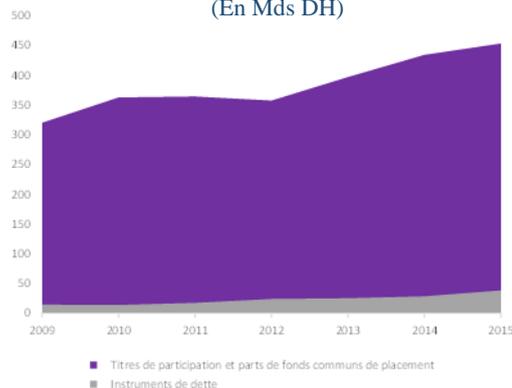
G20 : Les stocks d'investissements directs du Maroc
(En Mds DH)



1. Stock d'investissements directs étrangers au Maroc :

Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'élève à 492Mds DH fin 2015 contre 462,9Mds DH fin de l'année précédente. Les opérations en titres de participation et parts de fonds communs de placement, constituent 92,2% du stock total des investissements directs étrangers.

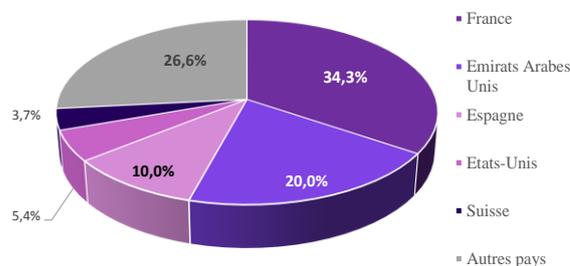
G21 : Evolution du stock des IDE entre 2009-2015
(En Mds DH)



Les prêts nets reçus de l'étranger par les filiales marocaines de groupes non-résidents, y compris les crédits commerciaux en représentent 7,8%.

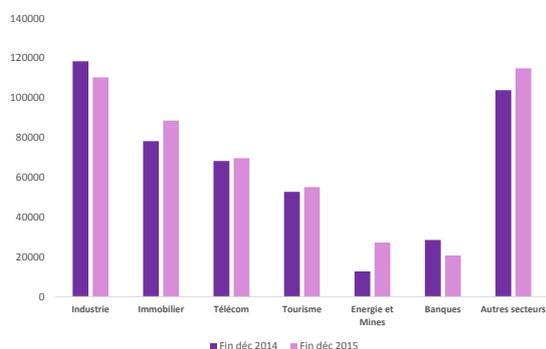
Bien que l'encours de ses investissements français continue de baisser à fin 2015 (167,1Mds DH en 2015, 169,1Mds DH en 2014 et 202,7Mds DH fin 2013), la France demeure le premier investisseur au Maroc avec 34,3% du total en 2015.

G22 : Répartition du stock d'investissements directs par pays, 2015



Les Emirats Arabes Unis viennent en deuxième position avec un encours en hausse de 8,5Mds DH (97,1Mds DH contre 88,7Mds DH fin 2014). De même, l'encours en investissement directs de l'Espagne s'élève à 48,9Mds DH contre 47,4Mds DH, en hausse de 1,5Md DH. Le stock des investissements directs en provenance des Etats-Unis progresse de 3,7Mds DH et se situe à 26,2Mds DH contre 22,5Mds DH. A eux seuls, ces quatre pays représentent près de 70% de l'encours total des investissements directs étrangers au Maroc.

G23 : Répartition du stock d'investissements directs étrangers au Maroc par secteurs d'activité, 2015 (En Mds DH)

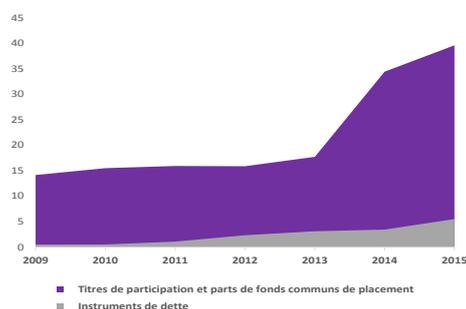


S'agissant de la répartition sectorielle, le secteur de l'industrie s'accapare 22,7% du total de l'encours des investissements directs étrangers au Maroc contre 25,6% fin 2014 suivi par le secteur de l'immobilier (18,2% contre 16,9%), des télécommunications (14,3% contre 14,7%) et le secteur du tourisme (11,3% contre 11,4%).

2. Stock d'investissements directs marocains à l'étranger :

Le stock d'investissements directs marocains à l'étranger s'établit à 46Mds DH à fin 2015 contre 38,7Mds DH à fin 2014. Les investissements en capitaux propres, qui comprennent également les investissements immobiliers, représentent 87,8% du total contre 91,1% et les prêts nets des groupes marocains à leurs filiales étrangères, y compris les crédits commerciaux, représentent 12,2% du total contre 9,1%.

G24 : Les stocks d'investissements directs du Maroc (En Mds DH)

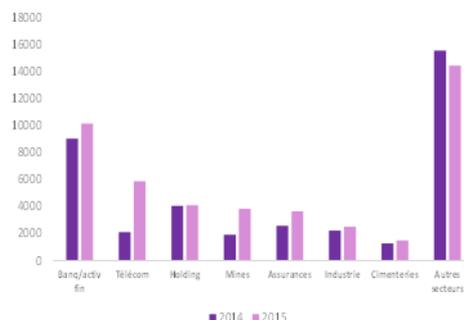


Concernant la répartition géographique, les pays de l'Europe et les pays africains sont les premiers bénéficiaires des IDME. Ainsi, la France se met en première position avec 13,1% du total des investissements marocains à l'étranger en 2015, suivie de la Côte d'Ivoire (10,5%), du Mali (9,1%) et de la Belgique (4,8%).

Les pays arabes suivent de loin avec l'Egypte (3,2%), le Liban (1,9%), la Mauritanie (0,9%) et les Emirats Arabes Unis (0,3%).

La répartition sectorielle du stock des IDME se caractérise par la prépondérance du secteur bancaire qui représente à lui seul 22,1% du total du stock des IDME fin 2015 contre 23,3% fin 2014. Le secteur des télécommunications se hisse au deuxième rang avec 12,8% (5,4% en 2014), suivi des holdings (8,9% contre 10,5%), des mines (8,3% contre 5%) et des assurances (7,9% contre 6,6%).

G25 : Répartition du stock d'investissements directs marocains à l'étranger par secteurs d'activité, 2015 (En Mds DH)



II- Les Investissements de portefeuille :

La position nette débitrice des investissements de portefeuille augmente à fin 2015 de 3,9% ou -3,3Mds DH (-88,3Mds DH contre -84,9Mds DH).

Cette situation s'explique essentiellement par une hausse (+6,9MdsDH) plus importante de l'encours des investissements des non-résidents en titres marocains (engagements) par rapport au stock des investissements des résidents en titres étrangers (avoirs) qui n'augmente que de 3,6Mds DH.

1. Les investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains :

Le stock des investissements de portefeuille, des non-résidents en titres marocains, enregistre un accroissement de 7,2% (102,7Mds DH contre 95,8Mds DH fin 2014).

Cette hausse s'explique par l'augmentation des emprunts obligataires marocains émis à l'étranger et souscrits par les non-résidents (77 Mds DH contre 67,5Mds DH en 2014).

La structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, par secteur émetteur résident, est globalement inchangée par rapport à 2014 et se compose à hauteur de 44,9% des titres émis par les administrations publiques, suivis de ceux des sociétés non financières (41,4%) et le reste est principalement constitué de titres des institutions de dépôts.

T22 Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur émetteur

	(En milliards de dirhams)	
	2014	2015
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	13,6	13,8
Administrations publiques	47,1	46,2
Autres secteurs	35,1	42,8
Autres sociétés financières	1,3	1,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	33,8	41,4

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes

2. Les investissements de portefeuille des résidents en titres étrangers :

A fin 2015, les résidents marocains détiennent 14,5Mds DH de titres étrangers, en hausse de 3,6Mds DH par rapport à fin 2014. Cette augmentation provient de la hausse des achats nets par les résidents de titres de participation et parts communs de placement (+2,5Mds DH) ainsi que des titres de créances (+1Md DH).

T23 : Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents Par secteur résident détenteur

	(En milliards de dirhams)	
	2014	2015
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1,1	7,0
Autres secteurs	9,8	7,5
Autres sociétés financières	2,3	7,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7,5	0,1

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes

III- LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Fin 2015, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à +645MDH contre -328MDH en 2014.

La structure du portefeuille des instruments financiers dérivés laisse apparaître la prédominance des swaps qui représentent 72,3% de la valeur de marché globale (actif et passif) des produits dérivés, suivis des options 23,9% et des contrats à terme 3,8%.

IV- AUTRES INVESTISSEMENTS

A fin 2015, la position de la rubrique « autres investissements », affiche un solde débiteur de 295,7Mds DH contre 285,5Mds DH à fin 2014.

1. Actifs

L'encours de la rubrique «Autres investissements» s'établit à 55,5Mds DH contre 50,4Mds DH à fin 2014, soit un accroissement de 10,1% ou +5,1Mds DH.

Ce résultat est dû essentiellement à la hausse de l'encours des dépôts des banques à l'étranger.

T24 Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur émetteur

(En milliards de dirhams)

	2014	2015
Crédits commerciaux du secteur privé	24,9	21,9
Prêts du secteur bancaire aux non résidents	0,3	0,4
Dépôts à l'étranger	24,2	31,9
Secteur bancaire	23,3	29,9
Autres ecteurs	0,9	2,0
Autres avoirs	1,0	1,3
Total	50,4	55,5

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes

L'encours des dépôts des résidents détenus à l'étranger passe à 31,9Mds DH contre 24,2Mds DH à fin 2014. Ce résultat provient en grande partie de la progression importante des dépôts détenus à l'étranger par le secteur bancaire (+7,7Mds DH).

Quant à l'encours des crédits commerciaux à l'export, celui-ci diminue de 3Mds DH (21,9Mds DH en 2015 contre 24,9Mds DH une année auparavant).

2. Passifs

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.

Son encours s'établit en 2015 à 351,2Mds DH contre 335,9Mds DH une année auparavant.

T25 : Autres Investissements : Répartition des passifs par instrument

(En milliards de dirhams)

	2014	2015
Autres investissements	335,9	351,2
Dette extérieure publique et privée	229,0	247,6
Crédits commerciaux du secteur privé	52,0	51,7
Monnaie fiduciaire et dépôts	47,5	44,2
Autres engagements (allocations DTS)	7,4	7,7

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes

L'endettement extérieur public et privé prédomine l'encours global de la rubrique « Autres investissements » avec un encours de 247,6Mds DH ou 70,5% du total, en progression de 18,6Mds DH par rapport à fin 2014.

L'encours des crédits commerciaux demeure relativement stable à 51,7Mds DH (52Mds DH en 2014).

Quant à la composante « Monnaie Fiduciaire et dépôts », constituée essentiellement des disponibilités des comptes des non-résidents ouverts auprès des banques marocaines (y compris les banques offshores), son stock diminue en 2015 à 44,2Mds DH (47,5Mds DH en 2014, soit -3,3Mds DH).

L'encours de la composante « Engagements en allocations DTS » n'a que faiblement varié : 7,7 Mds DH contre 7,4Mds DH à fin 2014.

V- Avoirs de réserve

En 2015, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 43,4Mds DH. Ce résultat provient de l'augmentation de l'encours des composants «Autres avoirs de réserve» (constitué essentiellement des dépôts et titres inclus dans les réserves officielles).

T26 : Avoirs de réserves

(En milliards de dirhams)

	2014	2015
Autres avoirs de réserve	168,6	211,9
Or monétaire	7,7	7,5
Droits de tirage spéciaux	7,3	7,5
Position de réserve au FMI	0,9	1,0
Total	184,5	227,9

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes



ANNEXES

Annexe I : Etats de la balance des paiements

BALANCE DES PAIEMENTS ANNEE 2015

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	325 112,1	402 548,3	-77 436,2
BIENS	181 783,3	325 247,7	-143 464,4
Marchandises générales	181 331,0	325 164,3	-143 833,3
Exportations nettes du négoce	135,3	-	+135,3
Or non monétaire	317,0	83,4	+233,6
SERVICES	143 328,8	77 300,6	+66 028,2
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	12 264,0	48,0	+12 216,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2 309,6	830,0	+1 479,6
Transports	26 598,4	29 513,9	-2 915,5
<i>Transports maritimes</i>	7 963,0	20 202,5	-12 239,5
<i>Transports aériens</i>	14 641,8	7 154,1	+7 487,7
<i>Autres transports</i>	3 926,3	2 001,2	+1 925,1
<i>Services postaux et de messagerie</i>	67,3	156,1	-88,8
Voyages	61 149,7	13 696,0	+47 453,7
<i>Voyages à titre professionnel</i>	2 751,7	1 165,2	+1 586,5
<i>Voyages à titre personnel</i>	58 398,0	12 530,8	+45 867,2
Constructions	5 358,0	5 900,9	-542,9
Services d'assurance et de pension	1 118,8	647,4	+471,4
Services financiers	644,8	1 418,2	-773,4
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	32,4	933,6	-901,2
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	14 032,3	1 851,1	+12 181,2
Autres services aux entreprises	13 543,0	13 056,3	+486,7
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	689,3	323,6	+365,7
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	5 588,5	9 081,6	-3 493,1
REVENU PRIMAIRE	5 099,8	23 527,2	-18 427,4
Revenus des investissements	4 602,2	23 492,0	-18 889,8
<i>Investissements directs</i>	2 712,2	13 884,0	-11 171,8
<i>Investissements de portefeuille</i>	1,6	3 801,0	-3 799,4
<i>Autres investissements</i>	120,7	5 807,0	-5 686,3
<i>Avoirs de réserve</i>	1 767,7	-	+1 767,7
Autres revenus primaires	497,6	35,2	+462,4
REVENU SECONDAIRE	78 930,5	4 211,1	+74 719,4
Publics	5 250,9	732,8	+4 518,1
Privés	73 679,6	3 478,3	+70 201,3
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	409 142,4	430 286,6	-21 144,2
COMPTE DE CAPITAL	6,1	-	+6,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-21 138,1
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	6 379,0	31 781,0	-25 402,0
Actions et parts de fonds de placement	6 737,0	21 873,0	-15 136,0
Instruments de dette	-358,0	9 908,0	-10 266,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-1 464,0	11 434,0	-12 898,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2 439,6	-1 900,3	-539,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	-508,7	17 435,4	-17 944,1
Autres participations	290,2	-	+290,2
Numéraire et dépôts	2 840,9	-3 275,6	+6 116,5
Prêts	-	14 852,6	-14 852,6
Crédits commerciaux et avances	-3 639,8	5 858,4	-9 498,2
AVOIRS DE RÉSERVE	42 378,7	-	+42 378,7
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	44 345,4	58 750,1	-14 404,7
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-14 404,7
Erreurs et omissions nettes			+6 733,4

BALANCE DES PAIEMENTS
ANNEE 2014

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	304 105,1	418 698,2	-114 593,1
BIENS	167 712,7	344 146,0	-176 433,3
Marchandises générales	167 429,0	343 902,4	-176 473,4
Exportations nettes du négoce	134,7	-	+134,7
Or non monétaire	149,0	243,6	-94,6
SERVICES	136 392,4	74 552,2	+61 840,2
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	12 082,0	52,0	+12 030,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 678,7	931,0	+747,7
Transports	25 922,9	30 566,6	-4 643,7
<i>Transports maritimes</i>	7 168,3	21 948,1	-14 779,8
<i>Transports aériens</i>	14 002,7	6 718,8	+7 283,9
<i>Autres transports</i>	4 697,3	1 794,2	+2 903,1
<i>Services postaux et de messagerie</i>	54,6	105,5	-50,9
Voyages	62 033,8	12 225,9	+49 807,9
<i>Voyages à titre professionnel</i>	2 791,5	1 154,1	+1 637,4
<i>Voyages à titre personnel</i>	59 242,3	11 071,8	+48 170,5
Constructions	4 613,6	5 128,3	-514,7
Services d'assurance et de pension	981,3	644,3	+337,0
Services financiers	718,9	1 112,1	-393,2
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	12,7	937,4	-924,7
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	13 331,7	1 763,1	+11 568,6
Autres services aux entreprises	10 363,1	12 788,6	-2 425,5
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1 025,4	209,9	+815,5
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	3 628,3	8 193,0	-4 564,7
REVENU PRIMAIRE	4 926,9	27 383,5	-22 456,6
Revenus des investissements	4 071,9	27 265,3	-23 193,4
<i>Investissements directs</i>	2 390,4	18 756,2	-16 365,8
<i>Investissements de portefeuille</i>	10,9	2 396,3	-2 385,4
<i>Autres investissements</i>	342,7	6 112,8	-5 770,1
<i>Avoirs de réserve</i>	1 327,9	-	+1 327,9
Autres revenus primaires	855,0	118,2	+736,8
REVENU SECONDAIRE	86 562,6	4 732,6	+81 830,0
Publics	16 717,1	778,8	+15 938,3
Privés	69 845,5	3 953,8	+65 891,7
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	395 594,6	450 814,3	-55 219,7
COMPTE DE CAPITAL	15,7	-	15,7
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-55 204,0
COMPTE FINANCIER			
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	3 668,0	29 935,0	-26 267,0
Actions et parts de fonds de placement	3 120,0	26 630,0	-23 510,0
Instruments de dette	548,0	3 305,0	-2 757,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-3 523,0	25 509,0	-29 032,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2 069,1	-1 910,2	-158,9
AUTRES INVESTISSEMENTS	8 109,4	28 699,9	-20 590,5
Autres participations	169,8	-	+169,8
Numéraire et dépôts	-1 610,3	-1 708,5	+98,2
Prêts	-	13 007,2	-13 007,2
Crédits commerciaux et avances	9 549,9	17 401,2	-7 851,3
AVOIRS DE RÉSERVE	29 212,3	-	+29 212,3
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	35 397,6	82 233,7	-46 836,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-46 836,1
Erreurs et omissions nettes			+8 367,9

BALANCE DES PAIEMENTS
PREMIER TRIMESTRE 2015

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	77 599,9	96 699,6	-19 099,7
BIENS	46 347,8	79 269,3	-32 921,5
Marchandises générales	46 266,0	79 264,6	-32 998,6
Exportations nettes du négoce	27,8	-	+27,8
Or non monétaire	54,0	4,7	+49,3
SERVICES	31 252,1	17 430,3	+13 821,8
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 189,0	11,0	+3 178,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	533,5	131,0	+402,5
Transports	5 902,6	6 867,7	-965,1
<i>Transports maritimes</i>	1 799,5	4 870,1	-3 070,6
<i>Transports aériens</i>	3 111,8	1 469,0	+1 642,8
<i>Autres transports</i>	971,8	502,3	+469,5
<i>Services postaux et de messagerie</i>	19,5	26,3	-6,8
Voyages	12 003,9	2 852,8	+9 151,1
<i>Voyages à titre professionnel</i>	540,2	268,0	+272,2
<i>Voyages à titre personnel</i>	11 463,7	2 584,8	+8 878,9
Constructions	1 680,2	1 568,1	+112,1
Services d'assurance et de pension	245,7	162,2	+83,5
Services financiers	154,8	326,2	-171,4
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	3,0	263,3	-260,3
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatioi	3 055,9	430,4	+2 625,5
Autres services aux entreprises	3 289,3	2 638,4	+650,9
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	263,8	71,8	+192,0
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	930,4	2 107,4	-1 177,0
REVENU PRIMAIRE	784,4	3 323,8	-2 539,4
Revenus des investissements	756,5	3 317,4	-2 560,9
<i>Investissements directs</i>	350,8	2 133,0	-1 782,2
<i>Investissements de portefeuille</i>	1,6	-	+1,6
<i>Autres investissements</i>	27,1	1 184,4	-1 157,3
<i>Avoirs de réserve</i>	377,0	-	+377,0
Autres revenus primaires	27,9	6,4	+21,5
REVENU SECONDAIRE	17 637,9	838,0	+16 799,9
Publics	503,2	154,2	+349,0
Privés	17 134,7	683,8	+16 450,9
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	96 022,2	100 861,4	-4 839,2
COMPTE DE CAPITAL			
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4 839,2
COMPTE FINANCIER			
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	2 669,0	7 169,0	-4 500,0
Actions et parts de fonds de placement	2 634,0	5 129,0	-2 495,0
Instruments de dette	35,0	2 040,0	-2 005,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-138,0	83,0	-221,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-550,7	-340,0	-210,7
AUTRES INVESTISSEMENTS	1 499,3	593,6	+905,7
Autres participations	20,7	-	+20,7
Numéraire et dépôts	2 618,9	-2 024,7	+4 643,6
Prêts	-	-1 979,9	+1 979,9
Crédits commerciaux et avances	-1 140,3	4 598,2	-5 738,5
AVOIRS DE RÉSERVE	-654,0	-	-654,0
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	2 825,6	7 505,6	-4 680,0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4 680,0
Erreurs et omissions nettes			+159,2

BALANCE DES PAIEMENTS
DEUXIEME TRIMESTRE 2015

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	81 844,0	107 888,6	-26 044,6
BIENS	47 750,5	88 600,8	-40 850,3
Marchandises générales	47 647,0	88 593,3	-40 946,3
Exportations nettes du négoce	36,5	-	+36,5
Or non monétaire	67,0	7,5	+59,5
SERVICES	34 093,5	19 287,8	+14 805,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 234,0	15,0	+3 219,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	462,2	282,0	+180,2
Transports	6 939,6	7 651,6	-712,0
<i>Transports maritimes</i>	2 047,8	5 160,1	-3 112,3
<i>Transports aériens</i>	3 806,1	1 895,7	+1 910,4
<i>Autres transports</i>	1 067,3	562,1	+505,2
<i>Services postaux et de messagerie</i>	18,4	33,7	-15,3
Voyages	13 390,8	3 317,0	+10 073,8
<i>Voyages à titre professionnel</i>	602,6	303,2	+299,4
<i>Voyages à titre personnel</i>	12 788,2	3 013,8	+9 774,4
Constructions	1 344,8	1 550,6	-205,8
Services d'assurance et de pension	296,5	160,3	+136,2
Services financiers	136,6	364,8	-228,2
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	5,9	196,7	-190,8
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	3 558,3	470,5	+3 087,8
Autres services aux entreprises	3 354,8	3 466,5	-111,7
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	210,4	78,7	+131,7
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 159,6	1 734,1	-574,5
REVENU PRIMAIRE	1 647,0	6 534,9	-4 887,9
Revenus des investissements	1 614,5	6 524,7	-4 910,2
<i>Investissements directs</i>	1 076,6	2 976,3	-1 899,7
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	1 901,2	-1 901,2
<i>Autres investissements</i>	23,4	1 647,2	-1 623,8
<i>Avoirs de réserve</i>	514,5	-	+514,5
Autres revenus primaires	32,5	10,2	+22,3
REVENU SECONDAIRE	18 317,1	1 002,8	+17 314,3
Publics	732,0	264,8	+467,2
Privés	17 585,1	738,0	+16 847,1
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	101 808,1	115 426,3	-13 618,2
COMPTE DE CAPITAL			
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-13 618,2
COMPTE FINANCIER			
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	522,0	8 434,0	-7 912,0
Actions et parts de fonds de placement	426,0	6 589,0	-6 163,0
Instruments de dette	96,0	1 845,0	-1 749,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-340,0	11 092,0	-11 432,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-766,1	-570,9	-195,2
AUTRES INVESTISSEMENTS	-2 224,9	3 257,0	-5 481,9
Autres participations	112,1	-	+112,1
Numéraire et dépôts	-2 135,7	-5 200,0	+3 064,3
Prêts	-	4 033,8	-4 033,8
Crédits commerciaux et avances	-201,3	4 423,2	-4 624,5
AVOIRS DE RÉSERVE	14 433,9	-	+14 433,9
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	11 624,9	22 212,1	-10 587,2
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-10 587,2
Erreurs et omissions nettes			+3 031,0

BALANCE DES PAIEMENTS
TROISIEME TRIMESTRE 2015

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	84 443,7	96 365,7	-11 922,0
BIENS	41 003,6	76 026,4	-35 022,8
Marchandises générales	40 859,0	75 956,1	-35 097,1
Exportations nettes du négoce	28,6	-	+28,6
Or non monétaire	116,0	70,3	+45,7
SERVICES	43 440,1	20 339,3	+23 100,8
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	2 882,0	11,0	+2 871,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	600,6	205,0	+395,6
Transports	7 544,3	7 841,1	-296,8
<i>Transports maritimes</i>	1 948,1	4 963,6	-3 015,5
<i>Transports aériens</i>	4 572,8	2 341,2	+2 231,6
<i>Autres transports</i>	1 007,0	478,6	+528,4
<i>Services postaux et de messagerie</i>	16,4	57,7	-41,3
Voyages	22 459,5	4 408,1	+18 051,4
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1 010,6	264,8	+745,8
<i>Voyages à titre personnel</i>	21 448,9	4 143,3	+17 305,6
Constructions	1 149,3	1 270,6	-121,3
Services d'assurance et de pension	296,8	171,7	+125,1
Services financiers	169,2	411,7	-242,5
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	13,2	147,7	-134,5
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	3 522,4	465,3	+3 057,1
Autres services aux entreprises	3 059,8	3 268,0	-208,2
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	115,4	84,6	+30,8
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 627,6	2 054,5	-426,9
REVENU PRIMAIRE	1 453,8	6 523,0	-5 069,2
Revenus des investissements	1 191,1	6 513,9	-5 322,8
<i>Investissements directs</i>	627,1	5 040,1	-4 413,0
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	42,9	-42,9
<i>Autres investissements</i>	44,9	1 430,9	-1 386,0
<i>Avoirs de réserve</i>	519,1	-	+519,1
Autres revenus primaires	262,7	9,1	+253,6
REVENU SECONDAIRE	22 116,1	874,2	+21 241,9
Publics	1 030,0	126,0	+904,0
Privés	21 086,1	748,2	+20 337,9
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	108 013,6	103 762,9	+4 250,7
COMPTE DE CAPITAL			
			-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+4 250,7
COMPTE FINANCIER			
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	2 495,0	7 595,0	-5 100,0
Actions et parts de fonds de placement	2 370,0	5 372,0	-3 002,0
Instruments de dette	125,0	2 223,0	-2 098,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-1 063,0	128,0	-1 191,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-561,4	-481,9	-79,5
AUTRES INVESTISSEMENTS	-3 212,1	1 172,0	-4 384,1
Autres participations	157,4	-	+157,4
Numéraire et dépôts	-916,1	-2 668,0	+1 751,9
Prêts	-	6 988,9	-6 988,9
Crédits commerciaux et avances	-2 453,4	-3 148,9	+695,5
AVOIRS DE RÉSERVE	17 467,5	-	+17 467,5
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	15 126,0	8 413,1	+6 712,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+6 712,9
Erreurs et omissions nettes			+2 462,2

BALANCE DES PAIEMENTS
QUATRIEME TRIMESTRE 2015

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	81 224,5	101 594,4	-20 369,9
BIENS	46 681,4	81 351,2	-34 669,8
Marchandises générales	46 559,0	81 350,3	-34 791,3
Exportations nettes du négoce	42,4	-	+42,4
Or non monétaire	80,0	0,9	+79,1
SERVICES	34 543,1	20 243,2	+14 299,9
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	2 959,0	11,0	+2 948,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	713,3	212,0	+501,3
Transports	6 211,9	7 153,5	-941,6
<i>Transports maritimes</i>	2 167,6	5 208,7	-3 041,1
<i>Transports aériens</i>	3 151,1	1 448,2	+1 702,9
<i>Autres transports</i>	880,2	458,2	+422,0
<i>Services postaux et de messagerie</i>	13,0	38,4	-25,4
Voyages	13 295,5	3 118,1	+10 177,4
<i>Voyages à titre professionnel</i>	598,3	329,2	+269,1
<i>Voyages à titre personnel</i>	12 697,2	2 788,9	+9 908,3
Constructions	1 183,7	1 511,6	-327,9
Services d'assurance et de pension	279,8	153,2	+126,6
Services financiers	184,2	315,5	-131,3
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	10,3	325,9	-315,6
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	3 895,7	484,9	+3 410,8
Autres services aux entreprises	3 839,1	3 683,4	+155,7
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	99,7	88,5	+11,2
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 870,9	3 185,6	-1 314,7
REVENU PRIMAIRE	1 214,6	7 145,5	-5 930,9
Revenus des investissements	1 040,1	7 136,0	-6 095,9
<i>Investissements directs</i>	657,7	3 734,6	-3 076,9
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	1 856,9	-1 856,9
<i>Autres investissements</i>	25,3	1 544,5	-1 519,2
<i>Avoirs de réserve</i>	357,1	-	+357,1
Autres revenus primaires	174,5	9,5	+165,0
REVENU SECONDAIRE	20 859,4	1 496,1	+19 363,3
Publics	2 985,7	187,8	+2 797,9
Privés	17 873,7	1 308,3	+16 565,4
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	103 298,5	110 236,0	-6 937,5
COMPTE DE CAPITAL	6,1	-	+6,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-6 931,4
COMPTE FINANCIER			
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	693,0	8 583,0	-7 890,0
Actions et parts de fonds de placement	1 307,0	4 783,0	-3 476,0
Instruments de dette	-614,0	3 800,0	-4 414,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	77,0	131,0	-54,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-561,4	-507,5	-53,9
AUTRES INVESTISSEMENTS	3 429,0	12 412,8	-8 983,8
Autres participations	-	-	-
Numéraire et dépôts	3 273,8	6 617,1	-3 343,3
Prêts	-	5 809,8	-5 809,8
Crédits commerciaux et avances	155,2	-14,1	+169,3
AVOIRS DE RÉSERVE	11 131,3	-	+11 131,3
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	14 768,9	20 619,3	-5 850,4
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-5 850,4
Erreurs et omissions nettes			+1 081,0

Annexe II : Echanges de services

RECETTES VOYAGES PAR PAYS- ANNEE 2015

PAYS	MONTANT EN MDH*	PART EN %
France	21 321	34,9
Espagne	5 408	8,8
Grande Bretagne	5 402	8,8
Italie	3 418	5,6
Allemagne	3 257	5,3
Belgique	2 930	4,8
Arabie Saoudite	2 939	4,8
Etats-Unis	2 856	4,7
Hollande	2 062	3,4
Emirats A.U	1 702	2,8
Canada	1 135	1,9
Suisse	1 064	1,7
Algérie	736	1,2
Koweït	678	1,1
Pologne	501	0,8
Sénégal	438	0,7
Tunisie	394	0,6
Portugal	392	0,6
Turquie	317	0,5
Suède	365	0,6
Mauritanie	314	0,5
Autriche	286	0,5
Australie	255	0,4
Egypte	266	0,4
Irlande	266	0,4
Russie	250	0,4
Japon	252	0,4
Norvège	250	0,4
Danemark	250	0,4
Corée du Sud	249	0,4
Autres	1 198	2,0
TOTAL	61 150	100,0

EVOLUTION DU NOMBRE DE TOURISTES

ANNEES	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<u>TOURISTES ETRANGERS *</u>	<u>4 910 435</u>	<u>4 933 883</u>	<u>5 011 729</u>	<u>5 323 333</u>	<u>5 437 453</u>	<u>5 151 704</u>
Variation (%)	+14,4	+0,5	+1,6	+6,2	+2,1	-3,2
EUROPE	4 144 420	4 137 877	4 106 330	4 307 460	4 440 001	4 123 002
AMERIQUE	251 012	239 591	257 908	294 618	303 550	333 008
MAGHREB	155 550	174 417	219 280	270 227	213 675	195 214
MOYEN ORIENT	121 635	134 289	152 987	164 534	177 233	198 229
AUTRES	237 818	247 709	275 224	286 494	302 994	302 251
<u>MRE</u>	<u>4 377 903</u>	<u>4 408 250</u>	<u>4 363 427</u>	<u>4 722 931</u>	<u>4 845 491</u>	<u>5 025 058</u>
Variation (%)	+8,1	+0,7	-1,0	+8,2	+2,6	+3,7
<u>TOTAL</u>	<u>9 288 338</u>	<u>9 342 133</u>	<u>9 375 156</u>	<u>10 046 264</u>	<u>10 282 944</u>	<u>10 176 762</u>
Variation (%)	+11,4	+0,6	+0,4	+7,2	+2,4	-1,0

* non compris les croisiéristes.

Source : Département du Tourisme

RECETTES M.R.E PAR PAYS
ANNEE 2015

PAYS	MONTANT EN MDH	PART EN %
FRANCE	21 497,2	35,7
ITALIE	5 810,3	9,7
ESPAGNE	5 275,6	8,8
ARABIE SAOUDITE	3 921,2	6,5
ÉMIRATS ARABES UNIS	3 521,5	5,9
ÉTATS-UNIS	3 402,4	5,7
BELGIQUE	3 136,6	5,2
ALLEMAGNE	2 219,1	3,7
PAYS-BAS	1 962,9	3,3
ROYAUME-UNI	1 559,2	2,6
QATAR	1 070,3	1,8
SUISSE	1 044,5	1,7
KOWEÏT	961,9	1,6
CANADA	805,5	1,3
OMAN	310,8	0,5
NORVÈGE	279,4	0,5
BAHREÏN	248,7	0,4
IRLANDE	241,4	0,4
SUÈDE	209,5	0,3
DANEMARK	201,7	0,3
AUTRES PAYS	2 476,8	4,1
TOTAL	60 156,5	100,0

Annexe III : le compte financier

FLUX NET DES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS AU MAROC REPARTITION PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	2014		2015*		EVOLUTION	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Emirats Arabes Unis	+4 107	+13,7	+6 410	+20,2	+2 303	+56,1
France	+8 528	+28,5	+5 423	+17,1	-3 105	-36,4
Etats-Unis	+2 487	+8,3	+3 665	+11,5	+1 178	+47,4
Arabie Saoudite	+3 876	+13,0	+2 296	+7,2	-1 580	-40,8
Allemagne	+496	+1,7	+1 893	+6,0	+1 397	-
Suisse	+1 758	+5,9	+1 674	+5,3	-84	-4,8
Espagne	+809	+2,7	+1 537	+4,8	+728	+90,0
Qatar	+518	+1,7	+1 278	+4,0	+760	-
Pays Bas	+798	+2,7	+1 054	+3,3	+256	+32,1
Luxembourg	+337	+1,1	+998	+3,1	+661	-
Turquie	+608	+2,0	+597	+1,9	-11	-1,8
Congo	+10	-	+519	+1,6	+509	-
Italie	+695	+2,3	+491	+1,5	-204	-29,4
Koweït	+957	+3,2	+421	+1,3	-536	-56,0
Chine	+201	+0,7	+404	+1,3	+203	-
Banque Africaine de Développement	-	-	+362	+1,1	+362	-
Jordanie	+20	+0,1	+336	+1,1	+316	-
Bahreïn	+417	+1,4	+318	+1,0	-99	-23,7
Egypte	+13	-	+277	+0,9	+264	-
Islande	-71	-0,2	+257	+0,8	+328	-
Singapour	+50	+0,2	+222	+0,7	+172	-
Inde	+55	+0,2	+178	+0,6	+123	-
Belgique	+252	+0,8	+158	+0,5	-94	-37,3
Portugal	+177	+0,6	+156	+0,5	-21	-11,9
Maurice	+117	+0,4	+112	+0,4	-5	-4,3
Canada	+151	+0,5	+99	+0,3	-52	-34,4
Liban	+227	+0,8	+90	+0,3	-137	-60,4
Japon	+4	-	+78	+0,3	+74	-
Chypre	+2	-	+69	+0,2	+67	-
Gabon	+106	+0,4	+68	+0,2	-38	-35,8
Banque Islamique de Développement	+108	+0,4	+52	+0,2	-56	-51,9
République de Corée	+7	-	+35	+0,1	+28	-
Togo	-	-	+34	+0,1	+34	-
Suède	-51	-0,2	+34	+0,1	+85	-
Bahamas	+35	+0,1	+33	+0,1	-2	-5,7
Australie	+31	+0,1	+26	+0,1	-5	-16,1
Pologne	+80	+0,3	+23	+0,1	-57	-71,3
Autriche	+30	+0,1	+19	+0,1	-11	-36,7
Lybie	+8	-	+18	+0,1	+10	-
Lettonie	-	-	+14	-	+14	-
Gambie	-	-	+13	-	+13	-
Samoa Américaines	-	-	+12	-	+12	-
Danemark	+13	-	+11	-	-2	-15,4
Paraguay	-	-	+11	-	+11	-
Algérie	-	-	+10	-	+10	-
Tunisie	+103	+0,3	+8	-	-95	-92,2
Oman	+39	+0,1	+5	-	-34	-87,2
Malte	+11	-	+5	-	-6	-54,5
Mauritanie	+32	+0,1	-	-	-32	-100,0
Irlande	+109	+0,4	-9	-	-118	-
Monaco	+57	+0,2	-13	-	-70	-
Grande Bretagne	+1 552	+5,2	-30	-0,1	-1 582	-
Hong Kong	+8	-	-37	-0,1	-45	-
Autres pays	+60	+0,2	+67	+0,2	+7	+11,7
TOTAL	+29 937	+100,0	+31 781	+100,0	+1 844	+6,2

*Chiffres actualisés

FLUX NET DES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS AU MAROC
REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE SELON
LA NOMENCLATURE MAROCAINE DES ACTIVITES

En millions de dirhams

SECTEURS	2014		2015*		EVOLUTION	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture, sylviculture et pêche	+105	+0,3	+280	+0,9	+175	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	+105	+0,3	+277	+0,9	+172	-
Sylviculture et exploitation forestière	+6	-	+12	-	+6	+100,0
Pêche et aquaculture	-6	-	-9	-	-3	-50,0
Industries extractives	+207	+0,6	+101	+0,2	-106	-51,2
Extraction d'hydrocarbures	+40	+0,1	+12	-	-28	-70,0
Extraction de minerais métalliques	+133	+0,4	+69	+0,2	-64	-48,1
Autres industries extractives	+52	+0,2	+9	-	-43	-82,7
Services de soutien aux industries extractives	-18	-0,1	+11	-	+29	-
Industries manufacturières	+7 316	+24,6	+5 679	+18,0	-1 637	-22,4
Industries alimentaires	+3 481	+11,6	+2 085	+6,6	-1 396	-40,1
Fabrication de boissons	+92	+0,3	+79	+0,2	-13	-14,1
Industrie du tabac	+46	+0,2	+54	+0,2	+8	+17,4
Fabrication de textiles	-5	-	+63	+0,2	+68	-
Industrie de l'habillement	+67	+0,2	+42	+0,1	-25	-37,3
Industrie du cuir et de la chaussure	-10	-	-15	-	-5	-50,0
Industrie du bois	+103	+0,3	+135	+0,4	+32	+31,1
Industrie du papier et du carton	+112	+0,4	+160	+0,5	+48	+42,9
Imprimerie et reproduction d'enregistrement	+19	+0,1	+52	+0,2	+33	-
Industrie chimique	+723	+2,4	+278	+0,9	-445	-61,5
Industrie pharmaceutique	+700	+2,3	+17	+0,1	-683	-97,6
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	+23	+0,1	+142	+0,4	+119	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+346	+1,2	+312	+1,0	-34	-9,8
Industrie métallurgique	+107	+0,4	+74	+0,2	-33	-30,8
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+59	+0,2	+81	+0,3	+22	+37,3
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	+84	+0,3	+80	+0,3	-4	-4,8
Fabrication d'équipements électriques	+51	+0,2	+53	+0,2	+2	+3,9
Fabrication de machines et équipements	+42	+0,1	+140	+0,4	+98	-
Industrie automobile	+706	+2,4	+702	+2,2	-4	-0,6
Fabrication d'autres matériels de transport	+511	+1,7	+1 070	+3,4	+559	-
Fabrication de meubles	+1	-	+6	-	+5	-
Autres industries manufacturières	+34	+0,1	+66	+0,2	+32	+94,1
Réparation et installation de machines et d'équipements	+24	+0,1	+3	-	-21	-87,5
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+1 010	+3,4	+1 881	+5,9	+871	+86,2
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	+499	+1,7	+307	+1,0	-192	-38,5
Captage, traitement et distribution d'eau	+294	+1,0	+283	+0,9	-11	-3,7
Collecte, traitement et élimination des déchets ; récupération	+188	+0,6	+26	+0,1	-162	-86,2
Dépollution et autres services de gestion des déchets	+17	+0,1	-2	-	-19	-
Construction	+1 387	+4,6	+2 776	+8,8	+1 389	-
Construction de bâtiments	+781	+2,6	+1 866	+5,9	+1 085	-
Génie civil	+488	+1,6	+665	+2,1	+177	+36,3
Travaux de construction spécialisés	+118	+0,4	+245	+0,8	+127	-
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+1 926	+6,4	+1 244	+3,9	-682	-35,4
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+142	+0,5	+198	+0,6	+56	+39,4
Commerce de gros	+1 412	+4,7	+800	+2,5	-612	-43,3
Commerce de détail	+372	+1,2	+246	+0,8	-126	-33,9
Transports et entreposage	+120	+0,5	+276	+0,7	+156	-
Transports terrestres et transports par conduites	+59	+0,2	+246	+0,8	+187	-
Transports par eau	-8	-	-3	-	+5	+62,5
Transports aériens	-8	-	+11	-	+19	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+77	+0,3	-31	-0,1	-108	-
Activités de poste et de courrier	-	-	+53	+0,2	+53	-
Hébergement et restauration	+2 736	+9,2	+2 159	+6,8	-577	-21,1
Hébergement	+2 688	+9,0	+2 093	+6,6	-595	-22,1
Restauration	+48	+0,2	+66	+0,2	+18	+37,5
Information et communication	+1 184	+3,9	+3 162	+10,0	+1 978	-
Édition	+4	-	+9	-	+5	-
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision ; enregistrement sonore et édition musicale	-8	-	+19	+0,1	+27	-
Programmation et diffusion	+848	+2,8	-	-	-848	-100,0
Télécommunications	+176	+0,6	+2 899	+9,1	+2 723	-
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+160	+0,5	+149	+0,5	-11	-6,9
Services d'information	+4	-	+86	+0,3	+82	-
Activités financières et d'assurance	+2 367	+7,9	+2 423	+7,6	+56	+2,4
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+2 484	+8,3	+2 365	+7,4	-119	-4,8
Assurance	-135	-0,5	-56	-0,2	+79	+58,5
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+18	+0,1	+114	+0,4	+96	-
Activités immobilières	+9 877	+33,0	+9 926	+31,2	+49	+0,5
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+579	+1,9	+423	+1,3	-156	-26,9
Activités juridiques et comptables	+10	-	+20	+0,1	+10	+100,0
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+150	+0,5	+110	+0,3	-40	-26,7
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+120	+0,4	+161	+0,5	+41	+34,2
Publicité et études de marché	+321	+1,1	+121	+0,4	-200	-62,3
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	-22	-0,1	+11	-	+33	-
Autres services	+520	+1,7	+828	+2,6	+308	+59,2
Divers secteurs	+104	+0,3	+316	+1,1	+212	-
TOTAL	+29 937	+100,0	+31 781	+100,0	+1 844	+6,2

*Chiffres actualisés

FLUX NET DES INVESTISSEMENTS DIRECTS MAROCAINS A L'ETRANGER

REPARTITION PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	2014		2015*		EVOLUTION	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%
France	+1 313	+35,8	+1 539	+24,1	+226	+17,2
Maurice	+82	+2,2	+821	+12,9	+739	-
Pays-Bas	-	-	+674	+10,6	+674	-
Emirats Arabes Unis	-	-	+671	+10,5	+671	-
Luxembourg	+37	+1,0	+634	+9,9	+597	-
Côte d'Ivoire	+306	+8,3	+601	+9,4	+295	+96,4
Nigéria	-	-	+584	+9,2	+584	-
Allemagne	+79	+2,2	+244	+3,8	+165	-
Sénégal	+244	+6,6	+181	+2,8	-63	-25,8
Mauritanie	+48	+1,3	+147	+2,3	+99	-
Arabie Saoudite	-	-	+131	+2,1	+131	-
Congo	+85	+2,3	+91	+1,4	+6	+7,1
Malte	-	-	+84	+1,3	+84	-
Suisse	+18	+0,5	+84	+1,3	+66	-
Tunisie	+199	+5,4	+63	+1,0	-136	-68,3
Etats-Unis	+626	+17,1	+45	+0,7	-581	-92,8
Mali	+36	+1,0	+44	+0,7	+8	+22,2
Burkina Faso	+83	+2,3	+43	+0,7	-40	-48,2
Cameroun	+17	+0,5	+34	+0,5	+17	+100,0
Gabon	+157	+4,3	+32	+0,5	-125	-79,6
Tchad	+1	-	+28	+0,4	+27	-
Australie	-	-	+24	+0,4	+24	-
Belgique	+5	+0,1	+21	+0,3	+16	-
Egypte	+24	+0,7	+21	+0,3	-3	-12,5
Chine	-	-	+16	+0,3	+16	-
Portugal	-	-	+12	+0,2	+12	-
Guinée Bissau	+2	+0,1	+12	+0,2	+10	-
Ghana	+25	+0,7	+12	+0,2	-13	-52,0
Espagne	+98	+2,7	+4	+0,1	-94	-95,9
Inde	+18	+0,5	+3	-	-15	-83,3
Grande Bretagne	+34	+0,9	+2	-	-32	-94,1
Autriche	+42	+1,1	-	-	-42	-100,0
Liban	-66	-1,8	-	-	+66	+100,0
Soudan	-32	-0,9	-	-	+32	+100,0
Bénin	+83	+2,3	-	-	-83	-100,0
Monaco	+48	+1,3	-	-	-48	-100,0
Suède	+23	+0,6	-	-	-23	-100,0
Togo	+1	-	-65	-1,0	-66	-
Iles Vierges Britanniques	-	-	-481	-7,5	-481	-
Autres pays	+32	+0,9	+23	+0,4	-9	-28,1
TOTAL	+3 668	+100,0	+6 379	+100,0	+2 711	+73,9

*Chiffres actualisés

FLUX NET DES INVESTISSEMENTS DIRECTS MAROCAINS A L'ETRANGER
REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE SELON
LA NOMENCLATURE MAROCAINE DES ACTIVITES

En millions de dirhams

SECTEURS	2014		2015*		EVOLUTION	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture sylviculture et pêche	-	-	+2	-	+2	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	-	-	+2	-	+2	-
Industries extractives	+49	+1,3	-3	-0,1	-52	-
Extraction de minerais métalliques	+49	+1,3	-6	-0,1	-55	-
Autres industries extractives	-	-	+3	-	+3	-
Industries manufacturières	+638	+17,4	+782	+12,4	+144	+22,6
Industries alimentaires	-31	-0,8	+11	+0,2	+42	-
Fabrication de boissons	+450	+12,3	+155	+2,4	-295	-65,6
Fabrication de textiles	+2	+0,1	+7	+0,1	+5	-
Industrie du papier et du carton	-	-	+4	+0,1	+4	-
Industrie chimique	+9	+0,2	+486	+7,7	+477	-
Industrie pharmaceutique	+127	+3,5	+65	+1,0	-62	-48,8
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-	-	+2	-	+2	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+20	+0,4	+29	+0,5	+9	+45,0
Industrie métallurgique	-	-	+5	+0,1	+5	-
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+10	+0,3	+4	+0,1	-6	-60,0
Fabrication d'équipements électriques	+2	+0,1	+11	+0,2	+9	-
Fabrication d'autres matériels de transport	+46	+1,2	-	-	-46	-100,0
Fabrication de meubles	+1	-	+2	-	+1	+100,0
Réparation et installation de machines et d'équipements	+2	+0,1	+1	-	-1	-50,0
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	-	-	+21	+0,3	+21	-
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	+2	+0,1	+3	-	+1	+50,0
Captage, traitement et distribution d'eau	+2	+0,1	-	-	-2	-100,0
Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	-	-	+3	-	+3	-
Construction	+30	+0,8	+18	+0,3	-12	-40,0
Construction de bâtiments	+30	+0,8	+6	+0,1	-24	-80,0
Travaux de construction spécialisés	-	-	+12	+0,2	+12	-
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+349	+9,5	+332	+5,3	-17	-4,9
Commerce de gros	+125	+3,4	+288	+4,6	+163	-
Commerce de détail	+224	+6,1	+44	+0,7	-180	-80,4
Transports et entreposage	+34	+0,9	+12	+0,2	-22	-64,7
Transports terrestres et transports par conduites	+33	+0,9	+12	+0,2	-21	-63,6
Entreposage et services auxiliaires des transports	+1	-	-	-	-1	-100,0
Hébergement et restauration	+18	+0,5	+2	-	-16	-88,9
Hébergement	+2	+0,1	+1	-	-1	-50,0
Restauration	+16	+0,4	+1	-	-15	-93,8
Information et communication	+43	+1,2	+1 605	+25,2	+1 562	-
Édition	-	-	+2	-	+2	-
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision ; enregistrement sonore et édition musicale	-	-	+5	+0,1	+5	-
Programmation et diffusion	+6	+0,2	+4	+0,1	-2	-33,3
Télécommunication	+28	+0,8	+1 555	+24,4	+1 527	-
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+9	+0,2	+28	+0,4	+19	-
Services d'information	-	-	+11	+0,2	+11	-
Activités financières et d'assurance	+1 654	+45,1	+2 714	+42,5	+1 060	+64,1
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+975	+26,6	+2 607	+40,9	+1 632	-
Assurance	+679	+18,5	-42	-0,7	-721	-
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	-	-	+149	+2,3	+149	-
Activités immobilières	+715	+19,5	+753	+11,8	+38	+5,3
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+5	+0,1	+84	+1,3	+79	-
Activités juridiques et comptables	+4	+0,1	+1	-	-3	-75,0
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+1	-	+28	+0,4	+27	-
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	-3	-0,1	+45	+0,7	+48	-
Publicité et études de marché	+1	-	-	-	-1	-100,0
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+2	+0,1	+10	+0,2	+8	-
Autres services	+94	+2,6	+105	+1,6	+11	+11,7
Divers secteurs	+37	+1,0	-51	-0,8	-88	-
TOTAL	+3 668	+100,0	+6 379	+100,0	+2 711	+73,9

*Chiffres actualisés

Annexe IV : Position extérieure globale

REPARTITION DU STOCK DES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS AU MAROC PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	A fin 2014	PART EN %	A fin 2015	PART EN %
France	169 104,1	36,5	167 105,9	34,3
Emirats Arabes Unis	88 664,1	19,1	97 138,8	20,0
Espagne	47 382,0	10,2	48 919,2	10,0
Etats-Unis	22 488,0	4,9	26 152,7	5,4
Suisse	16 324,4	3,5	18 006,7	3,7
Arabie Saoudite	15 613,9	3,4	17 803,5	3,7
U.E.B.L	16 047,8	3,5	15 704,0	3,2
Grande-Bretagne	15 532,3	3,4	15 505,7	3,2
Allemagne	10 532,0	2,3	12 425,4	2,5
Koweït	11 533,9	2,5	11 955,1	2,5
Pays-Bas	7 348,3	1,6	8 399,7	1,7
Italie	5 818,1	1,3	6 309,6	1,3
Singapour	1 908,7	0,4	2 100,5	0,4
Libye	1 945,4	0,4	1 963,8	0,4
Inde	1 380,1	0,3	1 557,8	0,3
Suède	2 418,2	0,5	1 545,9	0,3
Tunisie	1 255,2	0,3	1 263,2	0,3
Portugal	638,4	0,1	794,6	0,2
Corée du sud	624,1	0,1	659,0	0,1
Brésil	585,3	0,1	585,3	0,1
Pakistan	561,5	0,1	561,5	0,1
Japon	261,0	0,1	339,2	0,1
Iraq	313,7	0,1	313,7	0,1
Autres pays	24 623,4	5,3	29 683,8	6,1
TOTAL	+462 903,9	+100,0	+486 794,5	+100,0

REPARTITION DU STOCK DES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS AU MAROC PAR SECTEURS

En millions de dirhams

SECTEURS	A fin 2014	PART EN %	A fin 2015	PART EN %
Industrie	118 499,9	25,6	110 377,0	22,7
Immobilier	78 245,7	16,9	88 609,3	18,2
Télécommunications	68 251,4	14,7	69 716,6	14,3
Tourisme	52 724,3	11,4	55 189,0	11,3
Energie et Mines	12 705,9	2,7	27 266,5	5,6
Banques	28 551,7	6,2	20 711,6	4,3
Cimenteries	16 161,5	3,5	15 220,2	3,1
Commerce	6 925,6	1,5	11 617,2	2,4
Grands Travaux	8 105,0	1,7	11 411,5	2,4
Holding	9 397,0	2,0	10 813,2	2,2
Transport	5 477,2	1,2	5 748,9	1,2
Assurances	4 519,4	1,0	4 463,8	0,9
Agriculture	1 220,0	0,3	1 532,3	0,3
Pêche	1 079,0	0,2	1 046,9	0,2
Etudes	710,7	0,2	842,9	0,2
Autres services	18 877,2	4,1	20 459,4	4,2
Divers secteurs	31 452,5	6,8	31 768,3	6,5
TOTAL	+462 903,9	+100,0	+486 794,5	+100,0

ENCOURS DES INVESTISSEMENTS DIRECTS MAROCAINS A L'ETRANGER REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En millions de dirhams

SECTEURS	A fin 2014		A fin 2015	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Banques et activités financières	+9 016,7	+23,3	+10 147,7	+22,1
Télécommunications	+2 114,5	+5,4	+5 877,7	+12,8
Holding	+4 060,6	+10,5	+4 102,7	+8,9
Mines	+1 921,6	+5,0	+3 837,9	+8,3
Assurances	+2 570,3	+6,6	+3 632,2	+7,9
Industrie	+2 216,3	+5,7	+2 508,9	+5,4
Cimenteries	+1 263,8	+3,3	+1 480,8	+3,2
Commerce	+115,4	+0,3	+188,8	+0,4
Immobilier	+25,8	+0,1	+179,5	+0,4
Services informatiques	+1 290,0	+3,3	+175,4	+0,4
Transport	+259,6	+0,7	+80,0	+0,2
Construction et génie civil	+43,0	+0,1	+3,0	-
Agriculture	+10,0	-	-	-
Autres services	+268,5	+0,7	+264,5	+0,6
Divers secteurs*	+13 537,6	+35,0	+13 536,2	+29,4
TOTAL*	+38 713,7	+100,0	+46 015,3	+100,0

*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire.

ENCOURS DES INVESTISSEMENTS DIRECTS MAROCAINS A L'ETRANGER

REPARTITION PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	A fin 2014		A fin 2015	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %
France	+6 595,6	+17,0	+6 046,5	+13,1
Côte d'Ivoire	+3 175,3	+8,2	+4 845,6	+10,5
Mali	+3 819,8	+9,9	+4 195,0	+9,1
Belgique	+468,7	+1,2	+2 185,8	+4,8
Bénin	+1,2	-	+1 593,3	+3,5
Grande Bretagne	+1 283,5	+3,3	+1 545,1	+3,4
Egypte	+1 282,4	+3,3	+1 472,3	+3,2
Gabon	+982,9	+2,5	+1 403,2	+3,0
Iles Maurices	+348,4	+0,9	+1 068,1	+2,3
Suisse	+155,3	+0,4	+933,6	+2,0
Liban	+882,2	+2,3	+879,0	+1,9
Pays Bas	+86,2	+0,2	+808,2	+1,8
Sénégal	+259,3	+0,7	+708,0	+1,5
Niger	+10,2	-	+638,6	+1,4
Luxembourg	+596,5	+1,5	+591,4	+1,3
Togo	+0,3	-	+477,0	+1,0
Burkina Faso	+574,8	+1,5	+437,1	+1,0
Inde	+403,7	+1,0	+426,1	+0,9
Mauritanie	+491,5	+1,3	+412,8	+0,9
République Démocratique du Congo	+236,5	+0,6	+287,6	+0,6
République Centrafricaine	+124,2	+0,3	+241,8	+0,5
Cameroun	+282,9	+0,7	+192,4	+0,4
Guinée	+210,6	+0,6	+158,4	+0,3
Emirats Arabes Unis	+296,7	+0,8	+151,5	+0,3
Tunisie	+287,6	+0,8	+138,0	+0,3
Congo	+100,7	+0,3	+119,0	+0,3
Espagne	+162,2	+0,4	+81,5	+0,2
Afrique du sud	-	-	+78,9	+0,2
Ghana	+53,2	+0,1	+71,7	+0,2
Tchad	+0,1	-	+57,8	+0,1
Guinée Equatoriale	-	-	+45,6	+0,1
Guinée-Bissau	+78,9	+0,2	+30,3	+0,1
Etats-Unis	+72,6	+0,2	+27,5	+0,1
Algérie	+164,2	+0,4	+12,1	-
Iles Vierges Britanniques	+344,8	+0,9	+0,7	-
Irlande	+792,7	+2,1	-	-
Guyana	+209,9	+0,5	-	-
Soudan	+162,1	+0,4	-	-
Nigeria	+18,3	+0,1	-	-
Suède	+0,2	-	-	-
Autres pays*	+13 697,5	+35,4	+13 653,8	+29,7
TOTAL*	+38 713,7	+100,0	+46 015,3	+100,0

*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire.