



### Reprise des exportations des phosphates et dérivés, soit +9,8% à fin mai 2018

A fin mai 2018, les importations au titre des biens et services enregistrent un accroissement (+20.457MDH) plus important que celui des exportations (+15.124MDH), ce qui se traduit par une hausse du déficit commercial de 11,5%: 51.775MDH contre 46.442MDH à fin mai 2017. Le taux de couverture se situe à 76,3% au lieu de 76,6% un an auparavant (Tableau n°1).

La hausse des importations de biens et services est imputable à l'accroissement des importations de biens (FAB) (+16.354MDH), notamment de biens d'équipement et de produits énergétiques, et dans une moindre mesure par celle des dépenses de services (+4.103MDH).

Parallèlement, la progression des exportations provient de la hausse des exportations de marchandises (+9.800MDH), particulièrement des ventes du secteur de l'automobile et celles des phosphates et dérivés ainsi que de la bonne tenue des recettes de services (+5.324MDH), notamment des recettes touristiques (+3.491MDH).

S'agissant des recettes MRE, celles-ci progressent de 9,6% ou +2.356MDH: 26.789MDH contre 24.433MDH à fin mai 2017.

Enfin, le flux des IDE enregistre une baisse de 31,8% ou -4.236MDH: +9.089MDH contre +13.325MDH. Ce résultat est dû à l'augmentation des dépenses (+1.332MDH) conjuguée à une baisse des recettes (13.996MDH contre 16.900 un an auparavant).

A fin mai 2018, les réserves internationales nettes se situent à 228,9Mds DH contre 240,9Mds DH à fin 2017. Les avoirs officiels de réserve s'établissent à 232Mds DH contre 244,3Mds DH à fin 2017 et les engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère se situent à 3,1Mds DH contre 3,4Mds DH à fin décembre 2017.

### Commerce extérieur de biens

Tableau n°2: Balance commerciale (Biens)

	Janvier-mai		En MDH Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
<b>Importations CAF</b>	<b>202 211</b>	<b>184 213</b>	<b>+17 998</b>	<b>+9,8</b>
Biens d'équipement	50 073	44 142	+5 931	+13,4
Importations hors biens d'équipement	152 138	140 071	+12 067	+8,6
<b>Exportations FAB</b>	<b>117 241</b>	<b>107 154</b>	<b>+10 087</b>	<b>+9,4</b>
Secteur automobile	29 958	25 502	+4 456	+17,5
Exportations hors secteur automobile	87 283	81 652	+5 631	+6,9
<b>Solde</b>	<b>-84 970</b>	<b>-77 059</b>	<b>7 911</b>	<b>10,3</b>
<b>Taux de couverture (TC) en %</b>	<b>58,0</b>	<b>58,2</b>		

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

Tableau n°1: Tableau de bord des échanges extérieurs

	Janvier-mai		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
<b>Commerce extérieur de biens et services</b>				
<b>Importations</b>	<b>218 747</b>	<b>198 290</b>	<b>+20 457</b>	<b>+10,3</b>
Biens (FAB)	178 415	162 061	+16 354	+10,1
Services	40 332	36 229	+4 103	+11,3
<b>Exportations</b>	<b>166 972</b>	<b>151 848</b>	<b>+15 124</b>	<b>+10,0</b>
Biens (FAB)	99 865	90 065	+9 800	+10,9
Services	67 107	61 783	+5 324	+8,6
dont:				
Voyages	27 086	23 595	+3 491	+14,8
<b>Solde</b>	<b>-51 775</b>	<b>-46 442</b>	<b>5 333</b>	<b>11,5</b>
<b>Taux de couverture (%)</b>	<b>76,3</b>	<b>76,6</b>		
<b>Recettes MRE</b>	<b>26 789</b>	<b>24 433</b>	<b>+2 356</b>	<b>+9,6</b>
<b>Investissements directs étrangers</b>				
Recettes	13 996	16 900	-2 904	-17,2
Dépenses	4 907	3 575	+1 332	+37,3
<b>Flux IDE</b>	<b>+9 089</b>	<b>+13 325</b>	<b>-4 236</b>	<b>-31,8</b>

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

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

Le déficit commercial de biens (CAF-FAB) s'établit à 84.970MDH contre 77.059MDH à fin mai 2017, en hausse de 7.911MDH (Tableau n°2).

Le taux de couverture des importations de marchandises par les exportations se situe à 58% au lieu de 58,2% une année auparavant.

Les importations hors biens d'équipement augmentent de 8,6% ou +12.067MDH et les exportations hors secteur automobile de 6,9% ou +5.631MDH.

## Importations : hausse de 9,8%

Au titre des cinq premiers mois de l'année 2018, les importations CAF s'élèvent à 202.211MDH contre 184.213MDH une année auparavant, soit une hausse de 9,8% ou +17.998MDH (tableau n°3).

Cette hausse concerne l'ensemble des groupes de produits, essentiellement les achats de biens d'équipement (+5.931MDH), de produits énergétiques (+3.471MDH) et de produits finis de consommation (+3.359MDH). Ces trois groupes de produits représentent 62,7% du total des importations contre 61,9% à fin mai 2017, soit un gain de 0,8 points.

La hausse des achats de ces trois groupes de produits constitue 70,9% de la hausse totale des importations.

### Facture énergétique

La facture énergétique atteint 31.602MDH en hausse de 12,3% ou +3.471MDH. Sa part dans le total des importations se situe à 15,6% à fin mai 2018 (15,3% un an auparavant).

Cette hausse s'explique, principalement, par les achats de gas-oils et fuel-oils (+14,9% ou +2.062MDH) provenant essentiellement de la hausse du prix (+19,4% : 5.377DH/T contre 4.502DH/T un an auparavant). En revanche les quantités importées enregistrent une légère baisse (-3,8% : 2.959mT contre 3.076mT). (Graphique n°1).

### Facture céréalière

Les approvisionnements en produits céréaliers s'élèvent à 8.111MDH au titre des cinq premiers mois contre 8.009MDH un an auparavant, soit +1,3% ou +102MDH.

Cette évolution provient de l'augmentation des importations de maïs (+231MDH) et d'orge (+116MDH). En revanche, les achats de blé baissent de 244MDH (Graphique n°2).

L'augmentation des importations de maïs résulte de la hausse des quantités importées (+21,5% : 944mT contre 777mT). En revanche, le prix d'importation de maïs recule de 5,8% : 1.940DH/T au lieu de 2.060DH/T un an auparavant.

### Biens d'équipement et demi-produits

Les importations de biens d'équipement enregistrent un accroissement de 13,4% ou +5.931MDH par rapport à fin mai 2017 : 50.073MDH contre 44.142MDH (graphique n°3).

Les importations de demi-produits augmentent également : 42.879MDH contre 41.291MDH un an auparavant, soit +3,8% ou +1.588MDH.

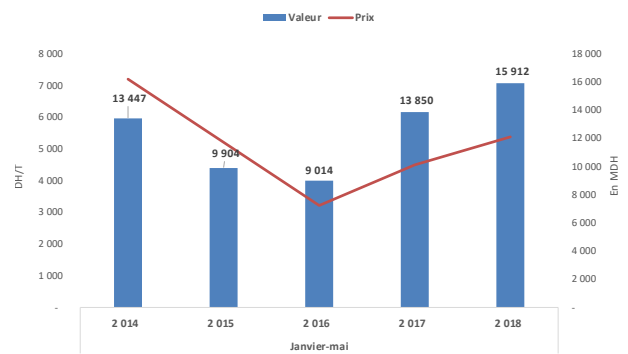
La part des achats de ces deux groupes de produits dans le total des importations recule à 46 % à fin mai contre 46,4% une année auparavant.

Tableau n°3: Evolution des importations par principaux produits

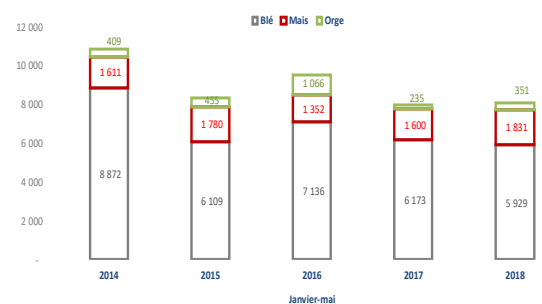
Groupes de produits	Janvier-mai		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
<b>Biens d'équipement</b>	50 073	44 142	+5 931	+13,4
Parties d'avions et d'autres véhicules aériens ou spatiaux	3 126	1 853	+1 273	+68,7
Machines et appareils divers	4 761	3 810	+951	+25,0
Parties de turboréacteurs et turbopropulseurs	940	29	+911	-
<b>Produits énergétiques</b>	31 602	28 131	+3 471	+12,3
Gas-oils et fuel-oils	15 912	13 850	+2 062	+14,9
Houilles, coques et combustibles solides similaires	3 581	2 491	+1 090	+43,8
<b>Produits finis de consommation</b>	45 129	41 770	+3 359	+8,0
Parties et pièces pour voitures et véhicules de tourisme	7 801	6 303	+1 498	+23,8
Ouvrages divers en matières plastiques	2 249	1 842	+407	+22,1
<b>Produits bruts</b>	10 317	8 190	+2 127	+26,0
Soufres bruts et non raffinés	3 095	1 604	+1 491	+93,0
Minerai de cobalt	350	0	+350	-
<b>Demi produits</b>	42 879	41 291	+1 588	+3,8
Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés	1 678	1 241	+437	+35,2
Matières plastiques et ouvrages divers en plastique	5 676	5 278	+398	+7,5
Fils, barres et profilés en cuivre	2 148	1 757	+391	+22,3
<b>Produits alimentaires</b>	22 142	20 618	+1 524	+7,4
Epices	453	166	+287	-
Tourteaux et autres résidus des industries alimentaires	2 089	1 805	+284	+15,7
Dattes	1 024	785	+239	+30,4
<b>TOTAL</b>	<b>202 211</b>	<b>184 213</b>	<b>+17 998</b>	<b>+9,8</b>

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

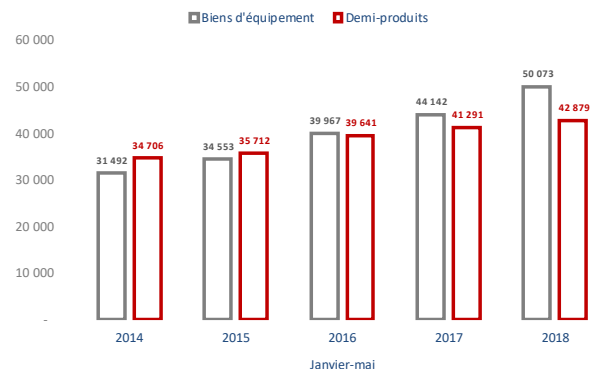
Graphique n°1: évolution des importations de gas-oils et fuel-oils



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



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



## Les exportations : progression de 9,4%

A fin mai 2018, les exportations s'établissent à 117.241MDH contre 107.154MDH un an auparavant, soit une hausse de 9,4% ou +10.087MDH. Ce résultat fait suite à l'augmentation des expéditions de la totalité des secteurs, notamment :

- **Automobile:** 29.958MDH contre 25.502MDH, soit +17,5% ou +4.456MDH;
- **Phosphates et dérivés:** 19.297MDH contre 17.573MDH, soit +9,8% ou 1.724MDH;
- **Aéronautique:** 5.211MDH contre 4.292MDH, soit +21,4% ou +919MDH;
- **Agriculture et agro-alimentaire:** 27.167MDH contre 26.436MDH, soit +2,8% ou +731MDH;
- **Textile et cuir:** 16.297MDH au lieu de 15.785MDH, soit +3,2% ou +512MDH.

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

### Automobile

La dynamique des exportations du secteur automobile au terme des cinq premiers mois de l'année 2018 résulte essentiellement de la progression des ventes du segment construction (16.118MDH au lieu de 13.825MDH une année auparavant, soit +16,6% ou +2.293MDH) et du segment câblage (10.665MDH contre 9.225MDH, soit +15,6% ou +1.440MDH).

La part de ce secteur dans le total des exportations gagne 1,8 point: 25,6% contre 23,8% une année auparavant (graphique n°4).

### Echanges de services

S'agissant des échanges de services, les exportations progressent de 8,6% ou +5.324MDH: 67.107MDH contre 61.783MDH. Les importations, quant à elles, enregistrent une hausse de 11,3% ou +4.103MDH: 40.332MDH contre 36.229MDH (Tableau n°5).

Ainsi, la balance commerciale au titre des services fait ressortir un excédent en progression de 4,8% ou +1.221MDH: +26.775MDH contre +25.554MDH à fin mai 2017.

#### Voyages

Les recettes Voyages atteignent 27.086MDH au lieu de 23.595MDH un an auparavant, soit une hausse de 14,8% ou +3.491MDH (Graphique n°5).

Les dépenses Voyages augmentent, mais à un rythme moins important : 6.622MDH au lieu de 6.228MDH à fin mai 2017, soit +6,3% ou +394MDH.

Ainsi, la balance Voyages dégage un excédent de 20.464MDH contre 17.367MDH à fin mai 2017, en hausse de 17,8% ou +3.097MDH.

Tableau n° 4: Evolution des exportations des principaux secteurs

Secteurs/ Segments	Janvier-Mai		Evolution	
	2018	2017	Valeur	%
<b>Automobile</b>	<b>29 958</b>	<b>25 502</b>	<b>+4 456</b>	<b>+17,5</b>
Construction	16 118	13 825	+2 293	+16,6
Câblage	10 665	9 225	+1 440	+15,6
<b>Phosphates et dérivés</b>	<b>19 297</b>	<b>17 573</b>	<b>+1 724</b>	<b>+9,8</b>
<b>Aéronautique</b>	<b>5 211</b>	<b>4 292</b>	<b>+919</b>	<b>+21,4</b>
<b>Agriculture et Agro-alimentaire</b>	<b>27 167</b>	<b>26 436</b>	<b>+731</b>	<b>+2,8</b>
Agriculture, sylviculture, chasse	12 510	11 461	+1 049	+9,2
Industrie alimentaire	14 214	14 189	+25	+0,2
<b>Textile et Cuir</b>	<b>16 297</b>	<b>15 785</b>	<b>+512</b>	<b>+3,2</b>
Vêtements confectionnés	10 307	10 131	+176	+1,7
Articles de bonneterie	3 198	3 075	+123	+4,0
Chaussures	1 275	1 264	+11	+0,9
<b>Electronique</b>	<b>4 033</b>	<b>3 889</b>	<b>+144</b>	<b>+3,7</b>
Composants électroniques	1 800	1 749	+51	+2,9
<b>Industrie pharmaceutique</b>	<b>510</b>	<b>491</b>	<b>+19</b>	<b>+3,9</b>
<b>Autres</b>	<b>14 768</b>	<b>13 186</b>	<b>+1 582</b>	<b>+12,0</b>
<b>Total</b>	<b>117 241</b>	<b>107 154</b>	<b>+10 087</b>	<b>+9,4</b>

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

Graphique n°4: Exportations du secteur automobile

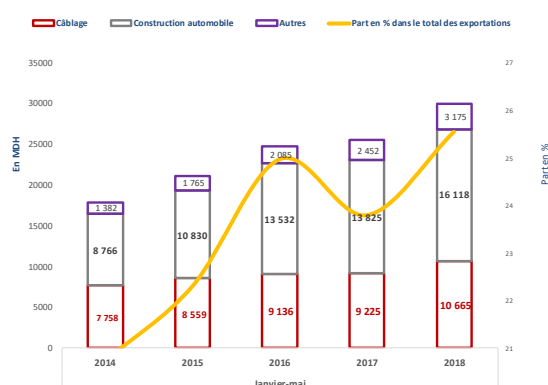
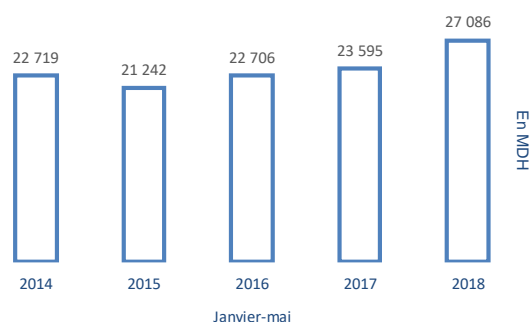


Tableau n°5 : Balance des services

	Janvier-mai		Evolution (2018/2017)	
	2018	2017	Valeur	%
<b>IMPORTATIONS</b>	<b>40 332</b>	<b>36 229</b>	<b>+4 103</b>	<b>+11,3</b>
Services de transport	16 450	14 677	+1 773	+12,1
Voyages	6 622	6 228	+394	+6,3
<b>EXPORTATIONS</b>	<b>67 107</b>	<b>61 783</b>	<b>+5 324</b>	<b>+8,6</b>
Services de transport	12 763	11 781	+982	+8,3
Voyages	27 086	23 595	+3 491	+14,8
<b>SOLDE</b>	<b>+26 775</b>	<b>+25 554</b>	<b>+1 221</b>	<b>+4,8</b>

Tous les chiffres du tableau sont provisoires

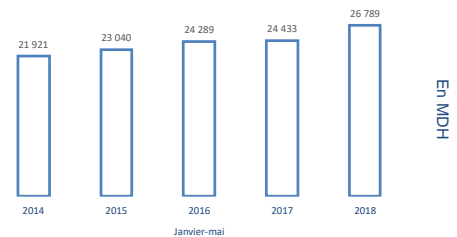
Graphique n°5: Recettes Voyages



## Recettes MRE

Les envois de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'Étranger (MRE) portent sur une valeur de 26.789MDH contre 24.433MDH une année auparavant, en progression de 9,6% ou +2.356MDH (graphique n°6).

Graphique n°6: Evolution des Recettes MRE



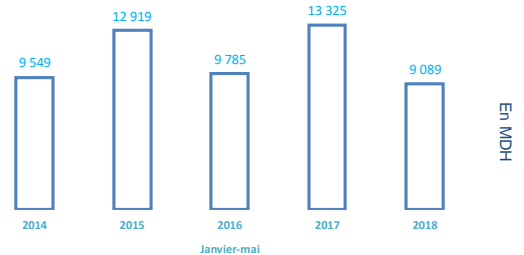
## Investissements Directs Étrangers au Maroc

Les recettes au titre des Investissements Directs Étrangers (IDE) au Maroc s'inscrivent en baisse: 13.996MDH contre 16.900MDH une année auparavant, soit -17,2% ou -2.904MDH.

Les dépenses, quant à elles, augmentent à 4.907MDH contre 3.575MDH un an auparavant, soit +1.332MDH.

Ainsi, le flux des IDE baisse de 31,8% ou -4.236MDH: 9.089MDH contre 13.325MDH à fin mai 2017 (Graphique n°7).

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

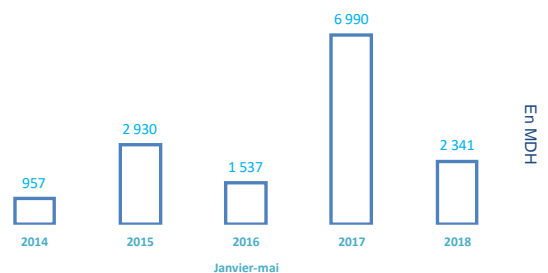


## Investissements Directs Marocains à l'Étranger

Le flux des Investissements Directs Marocains à l'Étranger s'inscrit en baisse à fin mai 2018, soit -66,5% ou - 4.649MDH: 2.341MDH contre 6.990MDH un an auparavant (Graphique n°8).

Cette baisse fait suite à la diminution des investissements directs marocains réalisés à l'étranger (-63,6% ou -4.910MDH) conjuguée à la baisse des cessions d'investissements directs marocains à l'étranger (-35,7% ou -261MDH).

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



### Résultats de la balance des paiements et de la position extérieure globale à fin mars 2018

Les résultats de la balance des paiements au titre du premier trimestre de l'année 2018 font apparaître un déficit du compte des transactions courantes de 14,9 Mds DH contre -12,4 Mds DH à fin mars 2017. Cette évolution s'explique par la hausse du déficit des transactions sur marchandises (-4,9 Mds DH) atténuée, toutefois, par l'amélioration des soldes excédentaires au titre des échanges de services (+1Md DH) et du revenu secondaire (+1Md DH).

A fin mars 2018, la position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir une situation nette débitrice de 735,8Mds DH contre -704,9Mds DH à fin décembre 2017. Cette situation résulte de la hausse de l'encours des engagements financiers (+20Mds DH) conjuguée à la baisse des avoirs financiers (-10,8Mds DH) :

La hausse des engagements financiers (1.108Mds DH contre 1.088Mds DH à fin décembre 2017) résulte de l'accroissement de 17,2MdsDH de l'encours des investissements directs étrangers et de 3,3MdsDH de l'encours de la composante 'autres investissements'.

La baisse de l'encours des avoirs financiers s'explique principalement par la régression de 9MdsDH des avoirs de réserve et de 3,8MdsDH de l'encours de la composante 'autres investissements'.

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