



Rapport Annuel

Balance des paiements et Position extérieure globale du Maroc

Selon la 6^{ème} édition
du manuel du fonds
monétaire international

2016

2016

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	13
I	Les biens	14
1	Les échanges de marchandises	14
2	Les autres composantes des échanges de biens : négoce international et or non monétaire	15
II	Les services	15
1-	Les voyages	15
2-	Les transports	17
3-	Les Services de télécommunications, d'informatique et d'information	17
4	Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	17
5-	Les autres services	18
III	Les revenus primaires	18
IV	Les revenus secondaires	19
Chapitre 2	Le compte financier	21
I	Les investissements directs	22
1	Les investissements directs étrangers au Maroc	22
2	Les investissements directs marocains à l'étranger	23
II	Les investissements de portefeuille	24
III	Les instruments financiers dérivés	24
IV	Les autres investissements	25
1	Prêts	25
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 2016, les transactions courantes dégagent un solde déficitaire de 42,8Mds DH, nettement supérieur à celui de 2015 (-21,1Mds DH), mais toutefois inférieur à celui de 2014 (-55,2Mds DH). Rapporté au PIB, ce solde s'établit à 4,2 % du PIB, après 2,2 % en 2015 et 6 % en 2014.

L'augmentation du déficit des transactions courantes est imputable à la hausse du déficit des échanges de biens, en raison de l'accroissement des importations plus important que celui des exportations. Toutefois, cette évolution a été atténuée par la progression de l'excédent des revenus secondaires et l'atténuation du déficit des revenus primaires.

Le solde excédentaire au titre des services est demeuré, quant à lui, quasiment stable (tableau T1).

T1 : Soldes des postes du compte courant

RUBRIQUES	2014	2015	2016
A. Compte des transactions			
Courantes	-55 220	-21 144	-42 785
- Biens	-176 433	-143 464	-173 369
- Services	+61 840	+66 028	+66 529
-Revenus primaires	-22 457	-18 427	-16 401
-Revenus secondaires	+81 830	+74 719	+80 456

Hausse du déficit au titre des transactions sur les biens

Le déficit de la balance des biens – qui comprend les marchandises FAB/FAB et le négoce international– s'aggrave passant de -143,5Mds DH

en 2015 à -173,4Mds DH en 2016, soit une hausse de 29,9Mds DH.

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

Hausse simultanée des importations et des exportations

L'aggravation du déficit des échanges de biens CAF/FAB résulte d'une hausse de 36,7Mds DH des importations plus importante que celle des exportations (+5,9Mds DH) (Tableau T2).

La hausse des importations (409Mds DH contre 372,2Mds DH en 2015) reflète principalement l'augmentation des importations de biens d'équipement de près de 27% ou +22Mds DH (103,7Mds DH contre 81,6Mds DH en 2015) et de produits finis de consommation (+18,1% ou +14,8Mds DH : 96,7Mds DH contre 81,9Mds DH en 2015, en particulier les voitures de tourisme). A cela s'ajoute la hausse des approvisionnements en produits alimentaires, eu égard à l'augmentation des achats de blé (+49,4% ou +4,2Mds DH).

En revanche, la facture énergétique s'allège en 2016 de 11,7 Mds DH (54,5Mds DH contre 66,3 Mds DH en 2015) reflétant la baisse des prix des produits énergétiques sur le marché international.

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.



T2 : Balance commerciale CAF/FAB

Biens	2014	2015	2016
Exportations	200 808	218 040	223 965
Croissance en %	+8,3	+8,6	+2,7
Importations	391 296	372 225	408 970
Croissance en %	+2,0	-4,9	+9,9

Les exportations quant à elles, progressent mais à un rythme moins soutenu par rapport aux deux dernières années (+2,7% en 2016 après +8,6% en 2015 et +8,3% en 2014). Ce résultat s'explique notamment par le recul des ventes de phosphates et dérivés (-4,8Mds DH) en liaison avec la baisse de leurs prix sur le marché international.

En parallèle, les exportations des autres secteurs enregistrent des hausses. Il s'agit des exportations du secteur automobile qui atteignent 54,6Mds DH au lieu de 48,8Mds DH en 2015, soit +11,9% ou +5,8Mds DH, des ventes de produits de l'agriculture (+2,5Mds DH), du textile et cuir (+2,2Mds DH), de l'aéronautique (+1Md DH) et de l'électronique (+0,6 Md DH).

Le déficit des échanges de biens (CAF/FAB) est ainsi ressorti à 185Mds DH (154,2Mds DH en 2015, soit une hausse de 30,8Mds DH) et le taux de couverture baisse de 3,8 points : 54,8% contre 58,6% en 2015.

Hors importations de biens d'équipement, le déficit des échanges de marchandises enregistre une hausse de seulement 11Mds DH (120,9Mds DH en 2016 au lieu de 109,9Mds DH en 2015).

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

L'essentiel du déficit commercial provient des échanges avec l'Europe (- 106,4 Mds DH sur un total de -185Mds DH), en particulier avec l'Allemagne (-17,9Mds DH) l'Espagne (-11,9Mds DH) et l'Italie (-11,8Mds DH).

Les échanges avec l'Asie sont eux aussi déficitaires (-59,6Mds DH), notamment avec la Chine (-35,1Mds DH) et l'Arabie Saoudite (-7Mds DH).

Le déficit vis-à-vis du continent américain atteint en 2016 : -27Mds DH après -23,3Mds DH en

2015, sous l'effet principalement de l'augmentation des importations en provenance des Etats-Unis.

En revanche, les échanges commerciaux avec l'Afrique ne cessent de s'améliorer. Ils passent d'un déficit de 3Mds DH en 2014 à un excédent de 2,9Mds DH en 2015 et de 6,7Mds DH en 2016. Les excédents vis-à-vis le Sénégal (+1,9Md DH), la Mauritanie (+1,7Md DH), la Côte d'Ivoire (+1,3Md DH) et le Nigéria (+1 Md DH) sont les plus importants.

Pour les autres composantes des échanges de biens, le solde des opérations de négoce international passe de 0,1Md DH en 2015 à 0,4Md DH en 2016 et l'or non monétaire diminue à un solde excédentaire de 0,1Md DH, après 0,2Md DH une année auparavant.

Augmentation de l'excédent des échanges de services

L'excédent des échanges de services poursuit son amélioration mais à un rythme moins élevé. Il s'élève à +66,5Mds DH en 2016 contre +66Mds DH en 2015 et +61,8Mds DH en 2014. Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse des recettes voyages atténuée toutefois par l'aggravation du déficit au titre des services de transport (Tableau T3).

T3 : Solde des échanges de services

	2014	2015	2016
Services de voyages	+49 808	+47 454	+49 924
Services deTransport	-4 644	-2 916	-6 502
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	+11 569	+12 181	+12 036
Autres services	+5 107	+9 309	+11 071
Total Services	+61 840	+66 028	+66 529

Amélioration de 5,2% de l'excédent « voyages »

Le solde des voyages, composante importante des services, affiche un excédent de 49,9 Mds DH en 2016 contre 47,5Mds DH en 2015, en hausse de 5,2% ou 2,5Mds DH.

En 2016, les recettes à ce titre évoluent de +5% ou +3,1Mds DH, en raison notamment de l'augmentation du nombre des visiteurs européens qui procurent aujourd'hui la majorité des recettes (77% en 2016). Toutefois, Cette évolution a été légèrement amoindrie par la légère augmentation des dépenses (+4,4% ou +0,6Md DH) tant au niveau

des voyages à titre personnel +0,4Md DH (12,9Mds DH contre 12,5Mds DH) qu'au niveau des voyages à titre professionnel +0,2Md DH (1,4Md DH contre 1,2Md DH en 2015).

Aggravation du déficit des services de transport

Le déficit des services de transport a nettement augmenté en 2016 pour atteindre 6,5Mds DH contre 2,9Mds DH en 2015, en hausse de près de 3,6 Mds DH. Ce résultat fait suite à la hausse des dépenses de près de 2,3 Mds DH, conjuguée à la baisse des recettes de 1,3Md DH.

L'évolution du solde des services de transport est à attribuer à la baisse de l'excédent du transport aérien conjuguée à la quasi-stabilité du déficit du transport maritime.

Stabilité de l'excédent des services de télécommunications, d'informatique et d'information et l'amélioration de celui de la fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers

Le solde au titre des services de télécommunications s'établit à +12 Mds DH en 2016 au lieu de +12,2Mds DH en 2015. Cette quasi-stabilité s'explique par un léger accroissement des dépenses (2,1 Mds DH contre 1,9 Md DH, soit +0,2Md DH) associé à une légère amélioration des recettes (14,1 Mds DH contre 14Mds DH en 2015, soit +0,1Md DH).

Pour les services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers, leur excédent s'améliore pour s'établir à 13,4 Mds DH en 2016 au lieu de 12,2 milliards en 2015, du fait de la hausse enregistrée au niveau du flux d'exportations de ce service (+1,2Md DH). Les dépenses à ce titre demeurent insignifiantes.

Légère 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 déficit des transactions au titre des « autres services » s'allège légèrement et passe à -2,3 Mds DH après -2,9Mds DH en 2015 et -6,9Mds DH en 2014. Ce résultat est à attribuer aux flux d'exportations, qui progressent de près de 4,1Mds DH, un rythme plus marqué que celui des importations (+ 3,6Mds).

Hausse 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 2016, le solde des revenus s'établit à +64,1Mds DH contre +56,3Mds DH en 2015, en hausse de 13,8% ou +7,8Mds DH.

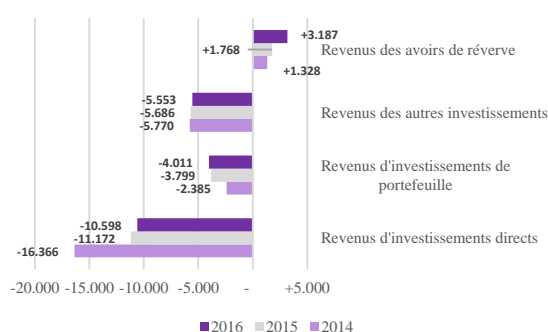
T4 : Solde des revenus
(en MDH)

	2 014	2 015	2 016
Revenus primaires	-22 456	-18 427	-16 401
Revenus des investissements	-23 193	-18 890	-16 975
Autres revenus primaires	+737	+462	+574
Revenus secondaires	+81 830	+74 719	+80 456
Revenus des transferts courants publics	+15 938	+4 518	+9 319
Revenus des transferts courants privés	+65 892	+70 201	+71 136
Total revenus primaires et secondaires	+59 374	+56 292	+64 055

Le déficit des revenus primaires continue de s'alléger en 2016

Structurellement déficitaires, ces revenus dégagent en 2016 un solde de -16,4Mds DH contre -18,4Mds DH en 2015 et -22,5 Mds DH en 2014 (Tableau T4), Cette évolution fait suite au recul du déficit des revenus des investissements (-18,9Mds DH en 2015 et -17Mds DH en 2016).

G2 : Solde des revenus des investissements
(en MDH)



Après un excédent de +1,3Md DH en 2014 et +1,8Md DH en 2015, les revenus des avoirs de réserve s'établissent à +3,2Mds DH en 2016, soit +80,3% ou +1,4 Md DH par rapport à 2015.

Hausse de l'excédent des revenus secondaires

Le solde des revenus secondaires, intègre le solde des revenus publics et privés. Il s'élève à 80,5Mds DH en 2016 contre 74,7Mds DH en 2015, en progression de 5,7Mds DH ou 7,7%.

Les transferts courants publics enregistrent des excédents en hausse en 2016 : 9,3Mds DH contre 4,5Mds DH en 2015, soit +4,8Mds DH, en raison de l'augmentation des dons reçus par le Maroc (9,7Mds DH en 2016 contre 5Mds DH en 2015, soit +4,7Mds DH).

Les transferts courants privés, quant à eux atteignent un excédent de 71,1Mds DH au lieu de +70,2Mds DH un an auparavant, en amélioration de 0,9Md DH.

Cette évolution s'explique essentiellement par la progression des recettes.

Les envois de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'Étranger (MRE) constituent la composante principale des recettes de cette rubrique (83,4% du total en 2016). Ceux-ci enregistrent une légère augmentation de 2,4Mds DH par rapport à 2015 (62,6Mds DH en 2016 contre 60,2Mds DH en 2015). Toutefois, les dons privés, secours et autres transferts enregistrent une baisse de 0,7Md DH : 5,5Mds DH contre 6,3Mds DH un an auparavant. De même pour les pensions et allocations familiales passant de 7,3Mds DH à 6,9Mds DH en 2016, soit une baisse de 0,4Md DH.

Enfin, **le solde du compte courant fait ressortir un besoin de financement de 42,8Mds DH** contre -21,1Mds DH en 2015. 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 l'alignement sur la position extérieure globale.

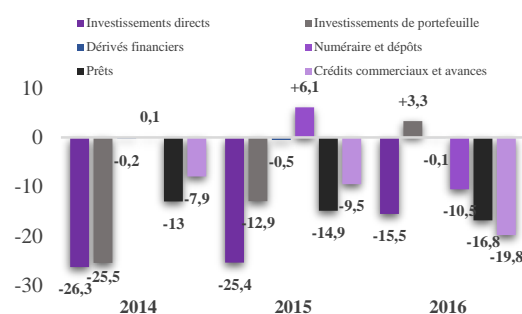
Hausse du flux net des engagements de 9,5Mds DH

Au sein du compte financier, les engagements de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde se chiffrent à 68,3Mds DH contre 58,8Mds DH en 2015, en hausse de 9,5Mds DH. Quant aux flux

sortants (acquisitions nettes des avoirs étrangers par les résidents), ceux-ci se réduisent de 44,3 Mds DH en 2015 à 33,3 Mds DH en 2016.

Ainsi, le déficit du compte de transactions courantes (42,8 Mds DH) est financé par le compte financier, qui implique des entrées de capitaux en hausse par rapport à l'année précédente : 35Mds DH en 2016 contre 14,4 Mds DH en 2015. Les « Autres investissements » (Crédit commerciaux, prêts et numéraire et dépôts) constituent, avec « les investissements directs » la source essentielle d'entrées de capitaux en 2016 avec respectivement 49,8Mds DH et 15,5Mds DH.

G3 : Solde des opérations financières (en Mds DH)



Les investissements étrangers au Maroc

Les opérations d'investissement direct tiennent principalement aux investissements étrangers au Maroc, qui se soldent à +21,2 Mds DH en recul par rapport à 2015 (+31,8Mds DH).

Le flux des investissements directs étrangers au Maroc (IDEM) fléchit en 2016 pour atteindre 21,2 Mds DH, un niveau plus bas que celui de 2015 (31,8Mds DH) et 2014 (29,9Mds DH), soit une baisse de plus de 33% ou -10,6Mds DH par rapport à 2015. C'est principalement le flux au titre des "autres capitaux" et du "capital social", qui conduit à cette diminution du flux des IDEM.

S'agissant de la composition du compte financier, les investissements directs étrangers au Maroc représentent la deuxième source de capitaux en 2016, après les crédits commerciaux et avances (22,7Mds DH contre 2,9Mds DH en 2015).

Quant aux prêts, ils occupent le troisième rang et s'élèvent à 17Mds DH au lieu de 14,9Mds DH en 2015, en hausse de 2,1Mds DH.

Les investissements marocains à l'étranger

L'essentiel des investissements marocains à l'étranger (IDME) prend la forme d'opérations en capital social qui représentent 84,5% de ces investissements. En 2016, les IDME reculent à 5,7Mds DH en baisse de 10,9% ou -0,7Md DH (6,4Mds DH une année auparavant).

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 17Mds DH en 2016 au lieu de 14,9Mds DH en 2015, soit une hausse de 14,2% ou +2,1Mds DH.

Position extérieure Globale

Position extérieure du Maroc dégage une situation nette débitrice de 681,8Mds DH au titre de 2016.

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, elle est considérée comme étant 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 2016, la position extérieure du Maroc est établie sur la base de l'enquête annuelle 2016 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 ainsi que d'enquêtes trimestrielles couvrant plusieurs agrégats (Crédits commerciaux, dette privé...) et de sources administratives.

La position extérieure globale du Maroc, indicateur décrivant le solde des engagements et avoirs entre résidents et non-résidents, qui s'est améliorée entre 2014 et 2015, est dégradée en 2016. L'aggravation de la position de 77,8 Mds DH en 2016 (-681,8Mds DH en 2016 contre -604Mds DH en 2015), résulte d'un double mouvement : une dégradation au titre des investissements directs et des autres investissements.

CHAPITRE 1

LE COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES

T5 : Transactions courantes
(en MDH)

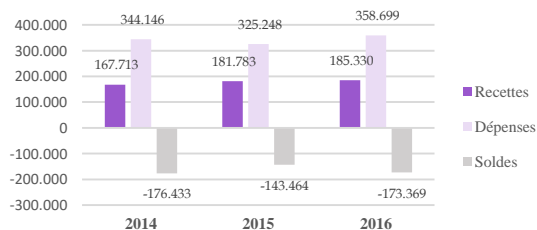
RUBRIQUES	2014			2015			2016		
A. Compte des transactions	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Courantes									
- Biens	167 713	344 146	-176 433	181 783	325 248	-143 464	185 330	358 699	-173 369
- Services	136 392	74 552	+61 840	143 329	77 301	+66 028	150 535	84 006	+66 529
- Revenus primaires	4 927	27 384	-22 457	5 100	23 527	-18 427	7 153	23 554	-16 401
- Revenus secondaires	86 563	4 733	+81 830	78 931	4 211	+74 719	84 988	4 532	+80 456
TOTAL	395 595	450 814	- 55 220	409 142	430 287	- 21 144	428 006	470 791	- 42 785

En 2016, le solde des transactions courantes s'établit à -42,8 Mds DH, soit 4,2 % du PIB, contre -21,1 milliards (2,2 % du PIB) en 2015.

Cette évolution résulte principalement de l'accroissement du déficit des transactions de biens.

I. LES BIENS

Après trois années consécutives d'allègement 184,5Mds DH en 2013, 176,4Mds DH en 2014 et 143,5Mds DH en 2015, le solde déficitaire des transactions au titre des biens (exprimées en termes FAB-FAB) augmente à 173,4Mds DH soit + 20,8% ou +29,9Mds DH par rapport à 2015 (T5).

G4 : Evolution des transactions sur biens
(en MDH)

La détérioration du solde de la balance des biens est attribuable à l'augmentation du déficit des

marchandises générales, principale rubrique du poste des biens (Tableau T6).

1- Les échanges de marchandises

En 2016, le déficit des marchandises générales (exprimée en termes CAF/FAB) s'aggrave passant à -185Mds DH contre -154,2Mds DH en 2015, soit +20% ou +30,8Mds DH.

Cette évolution résulte d'une augmentation plus conséquente des importations (409 Mds DH contre 372,2Mds DH, soit +9,9%) comparée à celles des exportations (224 Mds DH contre 218Mds DH, soit +2,7%), le taux de couverture a perdu 3,8 points : 54,8% contre 58,6% en 2015. L'accroissement des importations est attribuable essentiellement à la hausse des approvisionnements en biens d'équipement : 103,7Mds DH en 2016 contre 81,6Mds DH en 2015, soit +22 Mds DH et en produits finis de consommation : 96,7 Mds DH contre 81,9Mds DH en 2015 (+14,8 Mds DH) (Tableau T7).

Les achats de produits alimentaires enregistrent également une hausse de 9Mds DH : 44,6 Mds DH contre 35,6 milliards en 2015, imputable pour l'essentiel à l'augmentation des importations de blé (12,8Mds DH au lieu de 8,6Mds DH en 2015, soit +49,4%). De même les demi-produits, augmentent de 5,6Mds DH : 91,6Mds DH contre 86Mds DH en 2015.

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

	2014			2015			2016		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Marchandises générales	167 429	343 902	-176 473	181 331	325 164	-143 833	184 821	358 622	-173 801
Exportations nettes du négoce	135	-	+135	135	-	+135	351	-	+351
Or non monétaire	149	244	-95	317	83	+234	158	77	+81
TOTAL	167 713	344 146	- 176 433	181 783	325 248	- 143 464	185 330	358 699	- 173 369

Encadré 1 : Evolution du déficit commercial

En 2016, les transactions sur marchandises (exprimées en termes CAF-FAB) enregistrent une nette progression par rapport à 2015 : 632,9Mds DH contre 590,3Mds DH.

Les importations enregistrent une progression de 9,9% plus importante que celle des exportations (2,7%). Ainsi, le déficit de la balance commerciale augmente de 20% ou 30,8Mds DH (-185Mds DH en 2016 contre -154,2Mds DH en 2015).

Cette situation provient, d'une part de la hausse des importations, imputable d'avantage à l'accroissement des achats de biens d'équipement et de produits finis de consommation de près de 36,8Mds DH, et d'autre part de l'insuffisance du dynamisme des exportations, freiné essentiellement par la baisse des exportations des phosphates et dérivés (-4,8Mds DH contre une hausse de 6Mds DH en 2015). En conséquence, le taux de couverture des importations par les exportations recule à 54,8% contre 58,6% en 2015, soit une diminution de 3,8 points.

T7 : Evolution des transactions sur marchandises

	Années			Evolution 2016/2015	
	2014	2015	2016	MDH	%
Transactions globales	592 104	590 265	632 935	+42 670	+7,2
Importations CAF	391 296	372 225	408 970	+36 745	+9,9
Produits énergétiques	92 713	66 252	54 519	-11 733	-17,7
Importations hors énergie	298 583	305 973	354 452	+48 479	+15,8
Exportations FAB	200 808	218 040	223 965	+5 925	+2,7
Solde	-190 488	-154 185	-185 005	30 820	-20,0
Taux de couverture (TC) en %	51,3	58,6	54,8		
Solde hors énergie	-97 775	-87 933	-130 486	42 553	-48,4
TC hors énergie	67,3	71,3	63,2		

Pour plus de détail, voir le rapport annuel 2016 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 diminuent à 74,2Mds DH contre 89,2Mds DH en 2015, soit -16,9% ou -15,1Mds DH.

La facture énergétique recule en 2016 de 17,7% ou -11,7Mds DH.

En parallèle, la progression des exportations est liée à la poursuite de la performance du secteur automobile qui atteint 54,6Mds DH au lieu de 48,8Mds DH en 2015, soit +11,9% ou +5,8Mds DH.

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

- le secteur de l'« Agriculture et Agro-alimentaire » : +5,1% ou +2,3Mds DH (48,3Mds DH contre 45,9Mds DH), résultat essentiellement de la progression des expéditions du segment de l'industrie alimentaire ;
- le secteur de textile et cuir : +6,7% ou +2,2Mds DH (35,3Mds DH contre 33Mds DH) ;
- le secteur aéronautique : +12,5% ou +1Md DH (9,2Mds DH contre 8,2Mds DH).

S'agissant des autres secteurs, les exportations des produits électronique s'améliorent de 9,1%, tandis que celles des ventes de phosphates et dérivés reculent de 10,8% ou - 4,8Mds DH : 39,5Mds DH contre 44,3Mds DH en 2015.

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 à 0,4 Md DH en 2016 contre 0,1 Md DH en 2015.

Quant à l'or non monétaire, son excédent diminue à 0,1Md DH contre 0,2Md DH une année auparavant.

II. LES SERVICES

Le solde des échanges de services poursuit son amélioration mais à un rythme moins élevé. Il s'élève à 66,5Mds DH en 2016 contre +66Mds DH en 2015, soit une légère hausse de 0,8% ou +0,5Md DH par rapport à 2015.

1. Les voyages

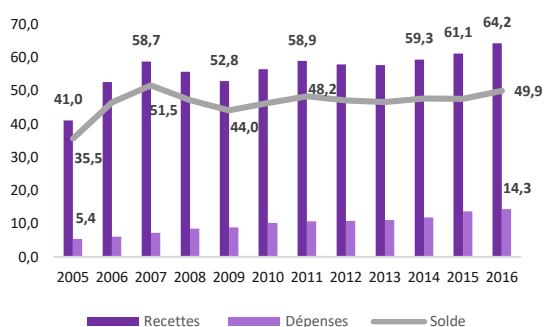
Le solde des voyages représente une composante principale de l'excédent global des services (T8).

Il progresse en 2016 de 5,2% (49,9 Mds DH en 2016 contre 47,5 Mds DH en 2015), résultat d'un accroissement des recettes de +5% ou +3,1Mds DH, atténuée toutefois par la légère hausse des dépenses (+4,4% ou +0,6Md DH).

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

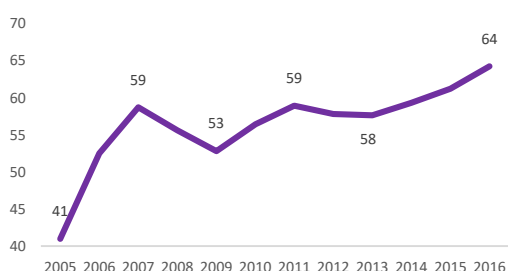
	2014			2015			2016		
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde
Services de voyages	62 034	12 226	+49 808	61 150	13 696	+47 454	64 226	14 302	+49 924
Services deTransport	25 923	30 567	-4 644	26 598	29 514	-2 916	25 296	31 798	-6 502
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	13 332	1 763	+11 569	14 032	1 851	+12 181	14 130	2 094	+12 036
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	13 455	48	+13 407
Autres services	23 022	29 945	-6 923	29 284	32 192	-2 907	33 428	35 764	-2 336
Total Services	136 393	74 552	+61 840	143 329	77 301	+66 028	150 535	84 006	+66 529

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



En effet, les recettes Voyages s'élèvent à 64,2 Mds DH (soit 6,3% du PIB) contre 61,1Mds DH en 2015, tandis que les dépenses voyages portent sur une valeur de 14,3Mds DH au lieu de 13,7Mds DH (Tableau T8).

G6 : Evolution des recettes Voyages
(en Mds DH)



Par types de voyages, les voyages à titre personnel constituent 95,5% des recettes (61,3Mds DH en 2016 contre 58,4Mds DH en 2015) et 90,5% des dépenses 12,9Mds DH en 2016 contre 12,5Mds DH en 2015), alors que les voyages à titre professionnel ne représentent que 4,5% des recettes et 9,5% des dépenses.

Avec 17% du total des importations de services, les dépenses voyages sont constituées à hauteur de 86,6% des dépenses au titre du tourisme, frais de scolarité, pèlerinage et Omra.

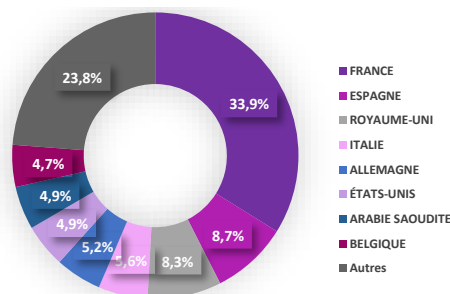
De 2005 à 2016, les dépenses voyages maintiennent un rythme de croissance dépassant celui des recettes avec un taux d'accroissement annuel moyen de 9,3% contre 4,2% pour les recettes.

En 2016, le Maroc enregistre 5,1 millions d'arrivées de touristes étrangers au lieu de 5,2 millions une année auparavant. La France est le premier marché émetteur pour la destination marocaine avec plus du tiers des recettes touristiques (33,9%), suivie de l'Espagne (8,7%), la Grande-Bretagne (8,3%), l'Italie (5,6%) et l'Allemagne (5,2%) (Annexe II, page 39).

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 4,9% du total des recettes touristiques et le Canada pour 2%. Quant à l'Arabie Saoudite et les Emirats Arabes Unis, ils contribuent respectivement pour 4,9% et 3%.

G7 : Ventilation géographique des recettes voyages
Année 2016
(en pourcentage)



2. Les transports

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

Le déficit a augmenté en 2016 pour atteindre 6,5Mds DH contre 2,9Mds DH en 2015, soit une hausse de près de 3,6 Mds DH.

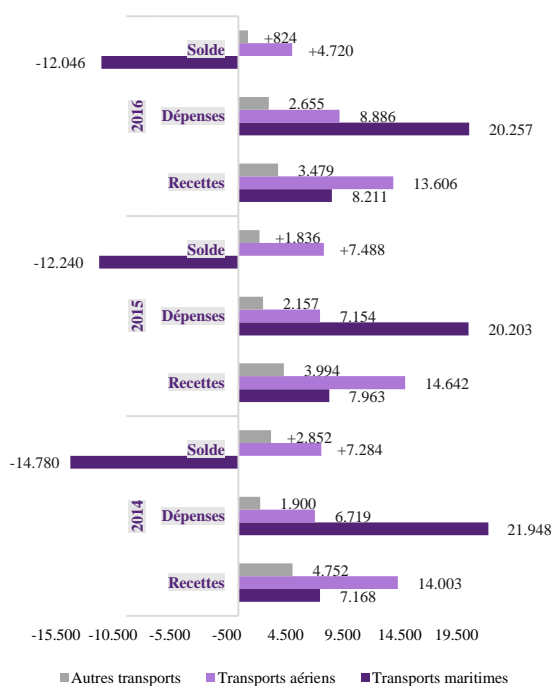
Cette évolution résulte d'une forte réduction de l'excédent du transport aérien, malgré une légère amélioration du déficit du transport maritime.

L'excédent du transport aérien affiche une baisse de 2,8 Mds DH. Ce repli est imputable à l'accroissement des dépenses (8,9Mds DH au lieu de 7,2Mds DH en 2015, soit +1,7Md DH) conjugué à la baisse des recettes (13,6Mds DH contre 14,6Mds DH, soit -1Md DH).

Le déficit du transport maritime se réduit, quant à lui, de seulement 0,2Md DH pour s'établir à 12Mds DH en 2016 (-12,2Mds DH en 2015) en raison d'une hausse de 0,2Md DH des recettes, associée à une quasi-stabilité des dépenses.

Bien qu'en recul, le solde des autres modes de transport reste excédentaire avec 0,9Md DH en 2016 (1,9Md DH en 2015).

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



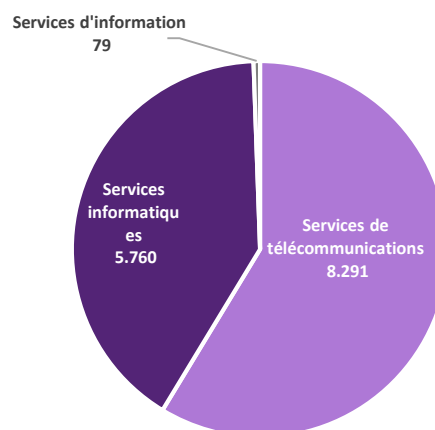
3. Les services de télécommunications, d'informatique et d'information

L'excédent des services au titre des télécommunications, d'informatique et d'information s'inscrit en légère baisse de 0,1Md DH en 2016, après une amélioration de 0,6 Md DH une année auparavant.

Le solde s'établit à 12 Mds DH en 2016 au lieu de 12,2Mds DH en 2015. Cette évolution s'explique par une hausse des dépenses (2,1 Mds DH contre 1,9 Md DH, soit +0,2Md DH) associée à une légère amélioration des recettes (14,1 Mds DH contre 14Mds DH en 2015, soit +0,1Md DH).

En dépit de la baisse de leur part de 6,2 points en 2016, les recettes des services au titre des télécommunications continuent de prédominer ces services (58,7% du total), suivis des services informatiques (40,8%) et dans une moindre mesure ceux d'information (0,6%).

G9 : Recettes au titre des services de télécommunications, d'informatique et d'information
(En MDH) - Année 2016



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 13,4 Mds DH en 2016 au lieu de 12,2 milliards en 2015, du fait de la hausse enregistrée au niveau du flux d'exportations de ce service (+ 1,2Md DH).

T9 : Recettes des revenus primaires
(en MDH)

Millions de dirhams

	2 014	2 015	2 016	EVOLUTION 2016/2015	
				MDH	%
Revenus d'investissements	4 072	4 602	6 542	+1 940	+42,1
Revenus d'investissements directs	2 390	2 712	3 066	+353	+13,0
- Dividendes	1 374	1 564	2 185	+621	+39,7
- Bénéfices réinvestis	953	1 008	784	-224	-22,2
- Autres	63	140	97	-44	-31,1
Revenus d'investissements de portefeuille	11	2	-	-2	-
Revenus des autres investissements	343	121	290	+169	-
Revenus des avoirs de réserve	1 328	1 768	3 187	+1 419	+80,3
Autres revenus primaires	855	498	611	+114	+22,8
Total	4 927	5 100	7 153	+2 054	+40,3

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

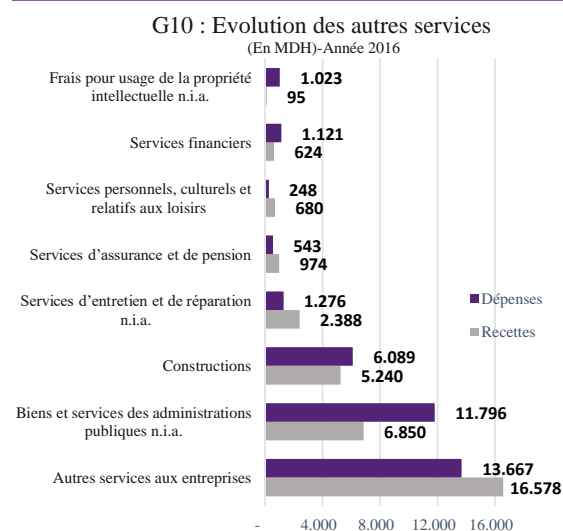
5. Les autres services

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).

En effet, le solde au titre des autres services aux entreprises passe d'un excédent de 0,5Md DH en 2015 à un excédent de 2,9Mds DH en 2016, du fait de la progression de 22,4% des recettes.

De même, le déficit au titre des services financiers enregistre une légère amélioration de 0,3Md DH suite à une baisse de 20,9% des dépenses.

S'agissant des biens et services des administrations publiques n.i.a., ils sont à l'origine de l'atténuation de la progression des « autres services » avec un solde de -2,3Mds DH, résultat d'une hausse des dépenses (+29,9% ou 2,7Mds DH) plus importante que celle des recettes (+22,6% ou 1,3Md DH).



Le déficit des transactions au titre des « autres services » s'allège légèrement et passe à -2,3 Mds DH après -2,9Mds DH en 2015 et -6,9Mds DH en 2014. Ce résultat est à attribuer aux flux d'exportations, qui progressent de près de 14,1%(33,4Mds DH contre 29,3Mds DH), un rythme plus marqué que celui des importations soit + 11,1% ou +3,6 Mds DH (35,8 Mds DH contre 32,2Mds DH en 2015).

III. Revenus primaires

Cette rubrique inclut les revenus du capital public et privé : les dividendes, les bénéfices réinvestis, les intérêts de la dette, ainsi que la location des 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 2016 un solde de -16,4Mds DH contre -18,4Mds DH en 2015, soit une amélioration de 2Mds DH (Tableau T4).

T10 : Dépenses des revenus primaires
(en MDH)

Millions de dirhams

	2 014	2 015	2 016	EVOLUTION 2016/2015	
				MDH	%
Revenus d'investissements	27 265	23 492	23 517	+25	+0,1
Revenus d'investissements directs	18 756	13 884	13 663	-221	-1,6
- Dividendes	16 103	10 943	11 893	+950	+8,7
- Bénéfices réinvestis	2 549	2 835	1 453	-1 382	-48,7
- Autres	105	106	317	+211	-
Revenus d'investissements de portefeuille	2 396	3 801	4 011	+210	+5,5
Revenus des autres investissements	6 113	5 807	5 843	+36	+0,6
Autres revenus primaires	118	35	37	+2	+4,8
Total	27 386	23 527	23 554	+27	+0,1

Ce résultat est attribuable essentiellement à l'augmentation des recettes de 2,1Mds DH (7,2Mds DH contre 5,1Mds DH), il s'agit pour l'essentiel de la hausse des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve (3,2Mds DH contre 1,8Md DH, soit +1,4Md DH) et des revenus des investissements directs (3,1Mds DH contre 2,7Mds DH, soit +0,4 Md DH).

Au niveau des dépenses, les revenus primaires se stabilisent (23,5Mds DH en 2015 et 2016), au lieu de 27,4Mds DH en 2014.

Cette stabilité s'explique par la hausse de 0,2Md DH des dépenses au titre des revenus d'investissements de portefeuille : 4Mds DH en 2016 contre 3,8 Mds DH en 2015, atténuée par la baisse des dépenses au titre des revenus d'investissements directs de 0,2Md DH : 13,7Mds DH en 2016 contre 13,9Mds DH en 2015.

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 les revenus secondaires.

- En recettes, sont comptabilisés essentiellement 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.

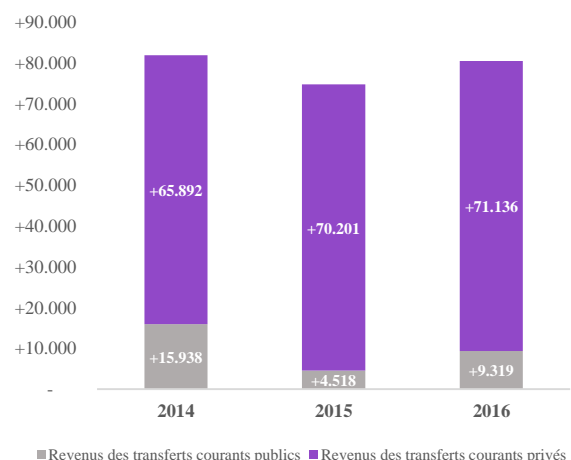
Le solde des revenus secondaires est structurellement excédentaire grâce aux envois des Marocains résidant à l'étranger (MRE).

Il se situe à 80,5 Mds DH en 2016 contre 74,7 Mds DH en 2015, en hausse de 5,7 Mds DH.

En 2016, cet excédent contribue à résorber 46,4% du déficit enregistré au titre des biens.

G11 : Excédent des revenus secondaires

(En MDH)



1. Revenus des transferts courants publics

Après une baisse de 71,7% ou -11,4Mds DH en 2015, le solde des revenus des transferts courants publics enregistre une progression de 4,8Mds DH en 2016 : 9,3Mds DH contre 4,5Mds DH en 2015.

Cette augmentation provient de la progression des recettes - particulièrement celles des dons perçus des pays du Golfe - passant de 5,3 Mds DH en 2015 à 10 Mds DH en 2016, soit +90,7% ou +4,8Mds DH.

T11 : Transferts courants publics

	2 014	2 015	2 016	EVOLUTION 2016/2015	
				MDH	%
Recettes	16 717	5 251	10 015	+4 765	+90,7
- Dons de marchandises	251	106	190	+84	+79,2
- Assistance technique	81	143	163	+21	+14,6
- Dons intergouvernementaux	13 861	5 001	9 662	+4 661	+93,2
- Autres	2 524	1	-	-1	-
Dépenses	779	733	696	-37	-5,0
- Pensions	352	389	366	-23	-5,9
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	275	271	303	+32	+12,0
- Dons intergouvernementaux	152	73	27	-46	-63,1
Soldes	15 938	4 518	9 319	+4 801	-

2. Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés s'établit à +71,1Mds DH en 2016 au lieu de +70,2Mds DH en 2015, soit +1,3% ou +0,9Md DH.

Cette légère hausse résulte pour l'essentiel de la progression des recettes qui se situent à 75Mds DH contre 73,7Mds DH en 2015 soit +1,3Md DH, atténuée toutefois par une augmentation de 0,4Md DH des dépenses (3,8Mds DH contre 3,5Mds DH).

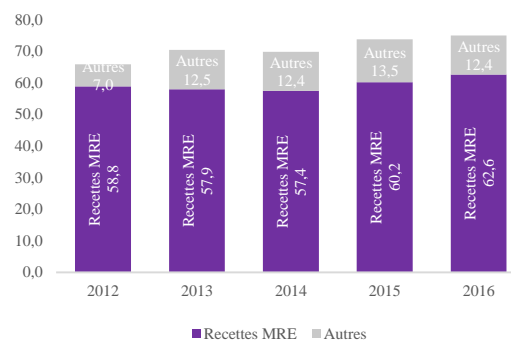
T12 : Transferts courants privés

	2 014	2 015	2 016	EVOLUTION 2016/2015	
				MDH	%
Recettes	69 846	73 680	74 972	+1 293	+1,8
Economies sur revenus (MRE)	57 410	60 157	62 553	+2 396	+4,0
Pensions et allocations familiales	7 586	7 256	6 888	-368	-5,1
Dons privés, secours et autres transferts	4 850	6 267	5 531	-736	-11,7
Dépenses	3 954	3 478	3 836	+358	+10,3
- Economies sur revenus	595	606	1 014	+408	+67,3
- Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	112	333	120	-213	-63,9
- Transferts des MRE*	129	128	168	+41	+31,8
- Autres	3 118	2 412	2 534	+122	+5,1
Soldes	65 892	70 201	71 136	+935	+1,3

* 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 des recettes de cette rubrique (83,4% du total en 2016).

G12 : recettes des transferts courants privés/ recettes MRE (en MDH)



En 2016, ces envois affichent une augmentation de 2,4Mds DH par rapport à l'année précédente (62,6Mds DH contre 60,2Mds DH en 2015). (Voir la répartition des recettes MRE par pays pour l'année 2016, en annexe).

Les recettes au titre de dons privés, de secours et des autres transferts enregistrent une baisse : 5,5Mds DH contre 6,3Mds DH un an auparavant, soit -11,7% ou -0,7Md DH.

Les comptes des pensions et allocations familiales (9,2% du total) affichent une légère baisse également au terme de l'année 2016 : 6,9Mds DH contre 7,3Mds DH en 2015, soit -5,1% ou -0,4Md DH.

En 2016, les dépenses au titre des transferts courants privés se sont inscrites en hausse de 10,3% ou +0,4Md DH, se situant à 3,8Mds DH contre 3,5Mds DH une année auparavant. Cette hausse s'explique par l'augmentation de toutes les composantes, principalement des dépenses au titre des économies sur revenus (+0,4Md DH)

La ventilation de ces dépenses par catégorie d'opération fait apparaître une hausse continue de la part des économies sur revenus des étrangers résidant au Maroc : 15,1% en 2014 ; 17,4% en 2015 et 26,4% en 2016.

S'agissant des transferts effectués par les "MRE" à partir de leurs comptes en dirhams convertibles, ils représentent 4,4% au lieu de 3,7% en 2015.

En revanche, les cotisations aux organismes de retraite et de prévoyance sociale atteignent une part de 3,1% du total des dépenses, contre 9,6% une année auparavant.



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)

<i>Millions de dirhams</i>			
	2 014	2 015	2 016
Investissements directs	-26 269	-25 402	-15 471
Investissements de portefeuille	-25 528	-12 898	+3 250
Dérivés financiers	-159	-539	-75
Autres investissements	-20 590	-17 944	-49 829
Avoirs de réserve	+29 212	+42 379	+27 107
Compte financier	- 43 334	- 14 405	- 35 018

Le déficit du compte de transactions courantes (42,8 Mds DH) est financé par le compte financier, qui implique des entrées de capitaux en hausse par rapport à l'année précédente : 35Mds DH en 2016 contre 14,4 Mds DH en 2015 et 43,3Mds DH en 2014. Les « Autres investissements » constituent, avec « les investissements directs » la source essentielle d'entrées de capitaux en 2016 avec respectivement 49,8Mds DH et 15,5Mds DH.

I- LES INVESTISSEMENTS DIRECTS

En 2016, les opérations d'investissements directs enregistrent un solde négatif de -15,5Mds DH contre -25,4Mds DH en 2015. Le solde négatif signifie que les flux des investissements directs étrangers au Maroc sont supérieurs aux flux des investissements directs marocains à l'étranger.

T14 : Flux d'investissements directs
(En MDH)

	2 014	2 015	2 016
Investissements Etrangers au Maroc	+29 937	+31 781	+21 156
- Capital social	+24 081	+19 038	+14 478
- Bénéfices réinvestis	+2 549	+2 835	+1 453
- Autres capitaux	+3 307	+9 908	+5 225
Investissements Marocains à l'étranger	+3 668	+6 379	+5 685
- Capital social	+2 166	+5 729	+4 801
- Bénéfices réinvestis	+953	+1 008	+784
- Autres capitaux	+549	-358	+100
Investissements directs-solde net	- 26 269	- 25 402	- 15 471

1. Les investissements directs étrangers au Maroc

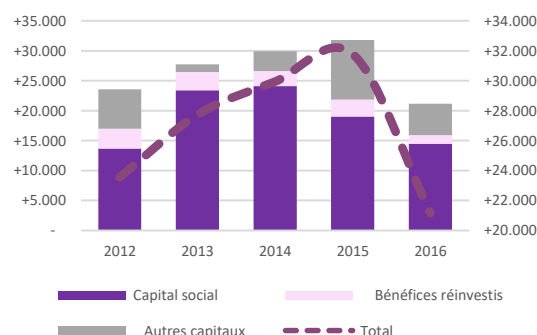
Les flux nets des investissements directs étrangers au Maroc (IDEM) reculent à +21,2Mds DH contre +31,8Mds DH une année auparavant, en baisse de 33,4% ou -10,6Mds DH.

Les flux au titre des « autres capitaux », constitués essentiellement des prêts intragroupes, se soldent par des investissements nets de +5,2Mds DH, en recul de 4,7 Mds DH par rapport à 2015 (+9,9Mds DH).

S'établissant à +14,5Mds DH, les flux en capital social, principale composante du flux des IDEM (68,4% en progression de 8,4 points par rapport à 2015), est en baisse de 4,6 Mds DH par rapport à l'année précédente.

Les bénéfices réinvestis, quant à eux, enregistrent un excédent de 1,5Md DH contre 2,8Mds DH un an auparavant, en baisse de 48,7% ou -1,4Md DH.

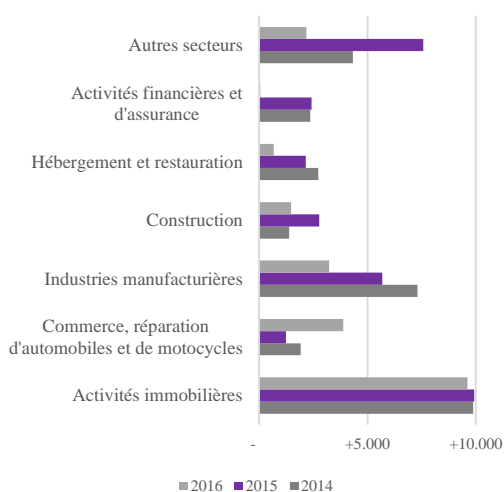
G13 : Flux d'investissements directs étrangers au Maroc
(En MDH)



Parmi les secteurs ayant le plus bénéficié d'investissements directs étrangers en 2016, figurent le secteur de l'activité immobilière (+9,6Mds DH ou 45,4% du total), le secteur du commerce, réparation d'automobiles et de motocycle (+3,9Mds DH ou 18,3%) suivi du secteur des industries manufacturières (+3,2Mds DH ou 15,3%) et le secteur de la construction (+1,5 Md DH ou 7%).

Les deux premiers secteurs passent d'une part de 35,1% du total des flux d'investissements directs étrangers au Maroc en 2015 à 63,7% en 2016, soit un gain de 28,6 points.

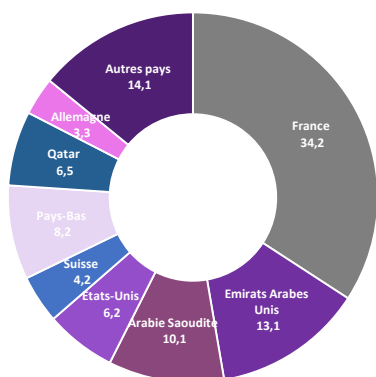
G14 : Flux d'investissements directs par principaux secteurs d'activité (En MDH)



S'agissant de la répartition par pays, la France devient le principal pays de provenance des flux d'IDEM en 2016 avec +7,2Mds DH ou 34,2% du total, après avoir occupé la deuxième place en 2015 (+5,4Mds DH)

Les Emirats Arabes Unis, quant à elles, reculent à la deuxième position en 2016 avec un flux net de l'ordre de +2,8Mds DH ou 13,1%, suivies de l'Arabie Saoudite (10,1%) et des Etats-Unis (6,2%).

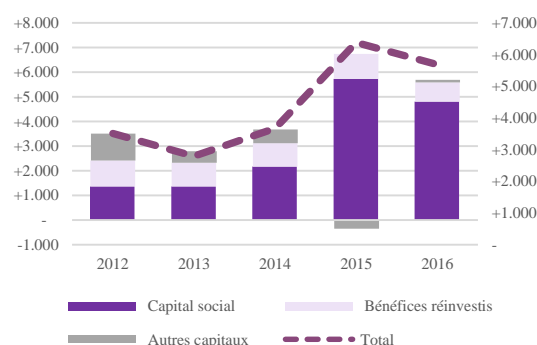
G15 : Ventilation du flux des IDE par pays En pourcentage –année 2016-



2. Les investissements directs marocains à l'étranger

Le flux des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) baisse à +5,7Mds DH contre +6,4Mds DH en 2015, soit un recul de 0,7Md DH.

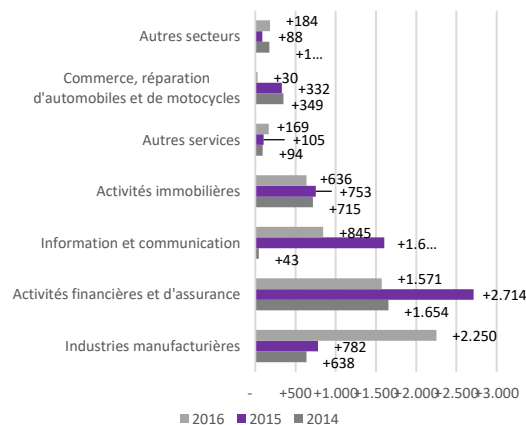
G16 : Ventilation du flux des IDME (En MDH)



Ce résultat provient du recul des opérations en capital social à l'étranger de +0,9Md DH : +4,8Mds DH contre +5,7Mds DH en 2015, et des bénéfices réinvestis de 0,2Md DH : +0,8 Md DH contre 1Md DH en 2015. Toutefois, les opérations au titres des « autres capitaux », composées principalement des prêts nets des groupes marocains à leurs filiales, s'améliorent pour atteindre +0,1Md DH au lieu d'un déficit de 0,4MdDH en 2015.

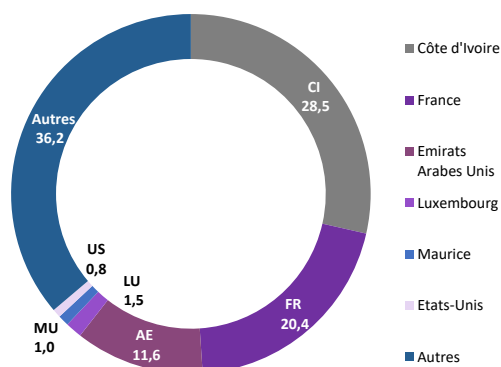
En 2016, Les IDME sont réalisés principalement dans le secteur des industries manufacturières (+2,3Mds DH ou 39,6% contre seulement +0,8MdDH ou 12,4% une année auparavant). Les activités financières et d'assurances viennent en seconde position (1,6Md DH contre 2,7Mds DH en 2015) suivies du secteur de l'information et communication (0,8MdDH contre 1,6MdDH en 2015), puis des activités immobilières (+0,6MdDH contre +0,8MdDH une année auparavant).

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



Les principaux pays de destination des flux d'IDME en 2016 sont la Côte d'Ivoire (+1,6Md DH ou 28,5%), la France (+1,2Md DH ou 20,4%) et les Emirats Arabes Unis (+0,7Md DH ou 11,6%). Ces trois pays représentent 60,5% du total des IDME en 2016.

G18 : Ventilation du flux des ID à l'étranger par pays en pourcentage – année 2016 -



II-LES INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

En 2016, les investissements de portefeuille se traduisent par des sorties de capitaux de 3,3Mds DH au lieu d'entrées nettes de capitaux en 2015 (-12,9Mds DH) et en 2014 (-25,5Mds DH) (tableau T15).

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Avoirs	-1 039	-1 479	-19	-1 464	+1 149
Engagements	-97	+2 881	+25 509	+11 434	-2 101
Solde	-942	-4 360	-25 528	-12 898	+3 250

Les engagements se réduisent passant de +11,4Mds DH en 2015 à -2,1Mds DH en 2016, sous l'effet de l'augmentation des acquisitions de titres (emprunts obligataires) émis à l'étranger par les résidents.

Le flux net des acquisitions de titres étrangers par les résidents marocains, enregistre en 2016 une valeur de +1,1Md DH après avoir été négative quatre années auparavant.

T16 : Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des avoirs en 2016

(En MDH)

	2016
Titres de Créance	+26
Autres sociétés financières	+26
Titres de Participation	+1 123
Autres sociétés financières	+1 107
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	-10
Sociétés non financières, ménageset ISBLSM	+27
Total	+1 149

S'agissant des investisseurs résidents en titres étrangers (« avoirs »), les acquisitions nettes de titres de participation par les résidents prédominent les avoirs avec 97,7% (1,1 Md DH), réalisés principalement par les autres sociétés financières. Les titres de créances ne représentent que 2,3%.

T17 : Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des engagements en investissements de portefeuille en 2016

(En MDH)

	2016
Titres de Créance	-1 857
Administrations publiques	-1 736
Sociétés non financières, ménageset ISBLSM	-121
Titres de Participation	-244
Autres sociétés financières	-870
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	913
Sociétés non financières, ménageset ISBLSM	-288
Total	- 2 101

Du côté des engagements, les investisseurs non-résidents acquéreurs de titres marocains, les souscriptions sont importantes pour les titres de créances qui représentent 88,4% (désengagement de 1,9 Md DH en 2016) et faibles sur les titres de participation (11,6% ou 0,2Md DH).

III-LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les instruments financiers dérivés sont à l'origine d'une légère sortie de capitaux, soit -0,1Md DH en 2016, après -0,5Md DH en 2015 et -0,2Md DH en 2014.

Les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -1,9Md DH (-2,4Mds DH en 2015) et l'accroissement net des passifs à - 1,8Md DH (-1,9Md DH en 2015).

T18 : Les instruments financiers dérivés
(En MDH)

Acquisition nette d'actifs financiers			Accroissement net des passifs financiers		
2 014	2 015	2 016	2 014	2 015	2 016
-2 069	-2 440	-1 891	-1 910	-1 900	-1 816

IV-AUTRES INVESTISSEMENTS

En 2016, la rubrique « autres investissement » enregistre un solde négatif de 49,8Mds DH contre -17,9Mds DH en 2015. Le solde négatif de la rubrique signifie que les flux entrants sont plus importants que ceux sortants.

T19 : Solde des composantes de la rubrique
"Autres Investissements"
(En MDH)

En millions de dirhams

	2 014	2 015	2 016
Autres participations	+170	+290	+289
Numéraire et dépôts	+98	+6 117	-10 476
Prêts	-13 007	-14 853	-16 850
Crédits commerciaux et avances	-7 851	-9 498	-19 764
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-3 028
TOTAL "AUTRES INVESTISSEMENTS"	- 20 591	- 17 944	- 49 829

1. Prêts

T20 : Les opérations de prêts
(En MDH)

	Acquisition nette d'avoirs			Accroissement net des engagements		
	2 014	2 015	2 016	2 014	2 015	2 016
Prêts	-	-	+113	+13 007	+14 853	+16 963

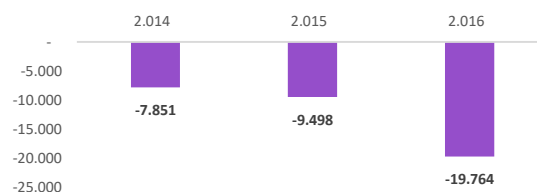
Le flux net des prêts entre résidents et non-résidents enregistre un solde négatif de 16,8 Mds DH en 2016 contre -14,9 Mds DH en 2015 et -13 Mds DH en 2014, ceci correspond à un recours plus important à l'endettement.

Un recours important à l'endettement extérieur implique une hausse des engagements. En effet, ces derniers se sont accrus de 17 Mds DH alors que les avoirs augmentent seulement de 0,1 Md DH.

2. Crédits commerciaux

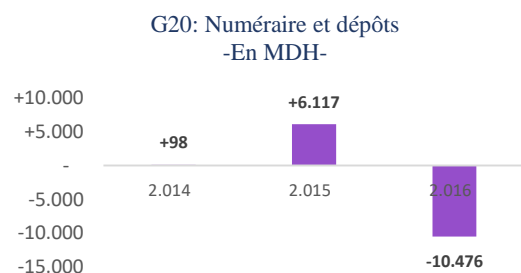
En 2016, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'est établi à -19,8Mds DH au lieu de -9,5Mds DH en 2015 et -7,9Mds DH en 2014.

G 19: Crédits commerciaux et avances
-En MDH-



3. Numéraire et dépôts

En 2016, la variation de la rubrique « numéraire et dépôts » a été de -10,5Mds DH. Ceci est le résultat de la diminution des avoirs à l'étranger (-2,1Mds DH) et de l'augmentation des engagements des résidents envers les non-résidents (+8,4Mds DH).



V- Avoirs de réserve

La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements, s'est établie à 27,1Mds DH.

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

Après avoir enregistré une légère amélioration en 2015, la position extérieure nette affiche un recul particulièrement important en 2016, avec des engagements nets de 681,8Mds DH contre 604MdsDH en 2015. Cette évolution résulte d'un double mouvement : une dégradation de la position pour les investissements directs et les autres investissements.

A fin 2016, la position extérieure financière globale du Maroc est établie sur la base de l'enquête annuelle 2016 sur les investissements étrangers (EAIE) et des variations des flux du compte financier de la balance des paiements, compte tenu des variations du taux de change, d'indices boursiers et d'autres ajustements.

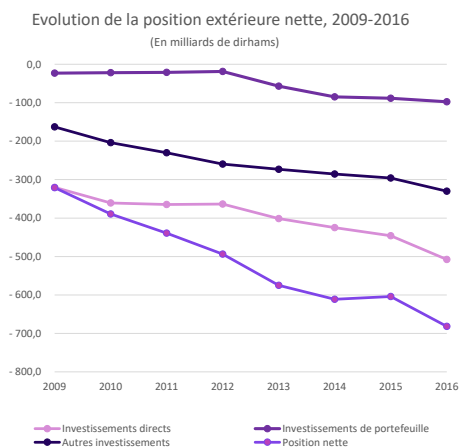
T21 : Solde net de la PEG entre 2004-2016
(En Mds DH)

	Solde net de la PEG		
	2 014	2 015	2 016
Investissements directs	-425,0	-446,0	-507,7
Investissements de portefeuille	-84,9	-88,3	-97,4
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	-0,3	+0,6	-0,1
Autres investissements	-285,5	-295,7	-330,1
Avoirs de réserve	+184,5	+225,4	+253,5
Position nette	- 611,2	- 604,0	- 681,8

I- Les investissements directs :

A fin 2016, la position débitrice nette du Maroc en **investissements directs** continue de décroître, et ce depuis 2012, passant de -446Mds DH fin décembre 2015 à -507,7Mds DH fin 2016, en aggravation de 13,8% ou -61,7Mds DH. Cette évolution résulte de l'importance des flux d'investissements étrangers au Maroc par rapport aux flux d'investissements marocains à l'étranger.

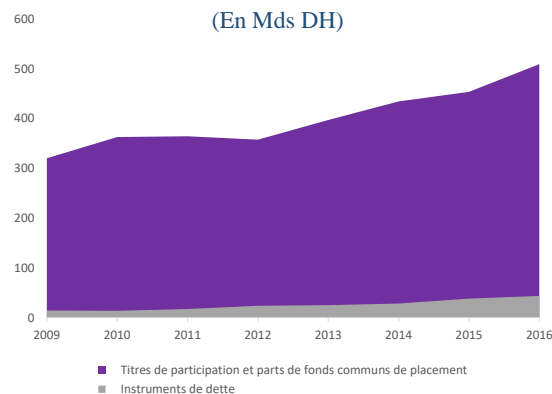
G21 : Les stocks d'investissements directs du Maroc
(En Mds DH)



1. Stock d'investissements directs étrangers au Maroc :

Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'établit à 553,1Mds DH fin 2016 contre 492Mds DH fin de l'année précédente en hausse de 12,4%. Il est constitué, pour 92,1%, d'opérations en titres de participation et parts de fonds communs de placement.

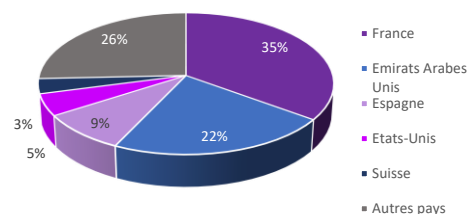
G22 : Evolution du stock des IDE entre 2009-2016
(En Mds DH)



Les prêts nets reçus par les filiales marocaines de groupes étrangers, y compris les crédits commerciaux en représentent 7,9%.

La ventilation par pays du stock des investissements directs étrangers laisse apparaître la prédominance de la France comme premier pays investisseur au Maroc avec une part de 35% en 2016 et un encours de 193,8Mds DH en 2016 contre 172,3 en 2015.

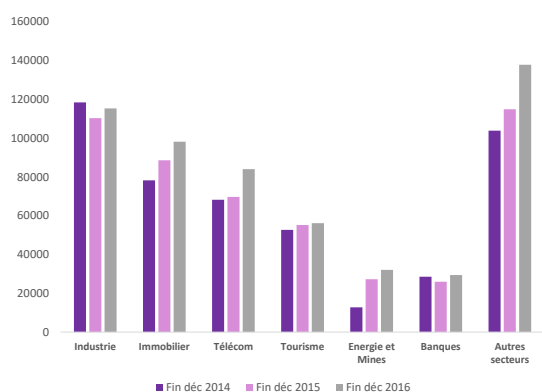
G23 : Répartition du stock d'investissements directs par pays, 2015



Les Emirats Arabes Unis maintiennent la seconde position avec un encours en hausse de 24,8Mds DH (122Mds DH contre 97,1Mds DH fin 2015). L'Espagne, occupant la 3ème place, affiche un encours en quasi-stabilité (48,7Mds DH).

Le stock des investissements directs des Etats-Unis se situe à 27,5Mds DH contre 26,2Mds DH en progression de 1,3Md DH. A eux seuls, ces quatre pays représentent près de 71% de l'encours total des investissements directs étrangers au Maroc.

G24 : Répartition du stock d'investissements directs étrangers au Maroc par secteurs d'activité, 2016 (En Mds DH)



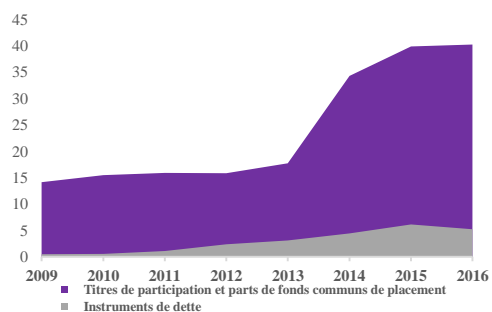
Concernant la répartition sectorielle, l'industrie occupe la première position avec un encours de 115,3Mds DH contre 110,4Mds DH fin 2015, soit + 4,9 Mds DH, suivi par le secteur de l'immobilier (98,2Mds DH contre 88,6Mds DH), puis des télécommunications (84MdsDH contre 69,7MdsDH), et du secteur du tourisme +14,3MdsDH (56,1Mds DH contre 55,2Mds DH). Ces quatre secteurs représentent près de 64% du stock d'investissements directs étrangers au Maroc.

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

Le stock d'investissements directs marocains à l'étranger reste quasiment stable enregistrant ainsi 45,5Mds DH à fin 2016 contre 46Mds DH à fin 2015. Les investissements en capitaux propres, qui comprennent également les investissements immobiliers, représentent 88,6% du total contre 86,7% alors que les prêts nets des groupes marocains à leurs filiales étrangères, y compris les crédits commerciaux, ne représentent que 11,4% du total contre 13,3% en 2015.

Concernant la répartition géographique, les pays africains et les pays de l'Europe sont les premiers bénéficiaires des IDME. Ainsi, la côte d'ivoire se met en première position avec 14,8% du total des investissements marocains à l'étranger en 2016, suivie de la France (6,9%), du Luxembourg (6,7%) et du Bénin (4,2%).

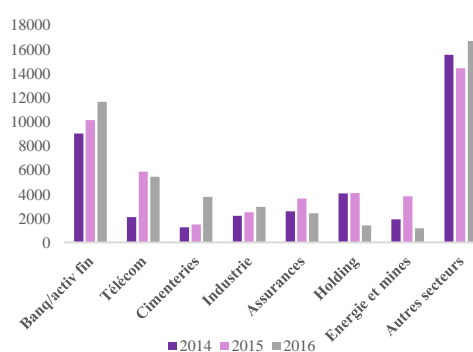
G25 : Les stocks d'investissements directs du Maroc (En Mds DH)



Les pays arabes suivent de loin avec le Liban (1,6%), la Mauritanie (1,3%), l'Arabie saoudite (1,2%), l'Egypte (0,8%) et les Emirats Arabes Unis (0,4%).

La répartition sectorielle du stock des IDME se caractérise par la prépondérance du secteur bancaire qui représente à lui seul 25,6% du total du stock des IDME fin 2016 contre 22,1% fin 2015. La deuxième place est occupée par le secteur des télécommunications avec 12% (12,8% en 2015). Le secteur des cimenteries se hisse au troisième rang avec 8,3% contre 3,2% en 2015, suivi du secteur de l'industrie (6,5% contre 5,5%), des assurances (5,3% contre 7,9%) et des holdings (3,1% contre 8,9%).

G26 : Répartition du stock d'investissements directs marocains à l'étranger par secteurs d'activité, 2016 (En Mds DH)



II- Les Investissements de portefeuille :

Fin 2016, la position nette des investissements de portefeuille est débitrice de 97,4 Mds DH contre 88,3 Mds DH en 2015, et 84,9Mds DH en 2014.

Cette situation s'explique essentiellement par l'importance de l'encours des investissements des non-résidents en titres marocains (engagements : 108,1Mds DH) par rapport au stock des investissements des résidents en titres étrangers (avoirs : 10,6Mds DH).

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

La détention de titres marocains par les non-résidents (les engagements) s'établit à 108Mds DH à fin de 2016 contre 102,8Mds DH fin 2015.

Cette hausse s'explique par l'augmentation des titres de participation et parts de fonds commun de placement marocains émis à l'étranger et souscrits par les non-résidents (31,9 Mds DH contre 25,7Mds DH en 2015).

Par secteur émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2016 par la prédominance des titres émis par les sociétés non financières qui atteignent pour la première fois la première position avec une valeur de 47,4Mds DH contre 41,4Mds DH en 2015 et 33,8Mds DH en 2014. Ils sont suivis des titres des administrations publiques (45,5Mds DH en 2016 contre 46,2Mds DH en 2015 et 47,1Mds DH en 2014). Le reste est principalement constitué de titres des institutions de dépôts (14,4Mds DH en 2016 contre 13,8Mds DH en 2015).

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

	(En milliards de dirhams)		
	2014	2015	2016
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	13,6	13,8	14,4
Administrations publiques	47,1	46,2	45,5
Autres secteurs	35,1	42,8	48,1
Autres sociétés financières	1,3	1,4	0,8
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	33,8	41,4	47,4

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 :

Le portefeuille des résidents en titres étrangers s'élève à 10,6Mds DH à fin 2016, en baisse de 3,9Mds DH par rapport à fin 2015. La baisse s'explique essentiellement par le recul des achats nets des résidents de titres de participation et parts communs de placement (-3,6Mds DH).

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

	(En milliards de dirhams)		
	2014	2015	2016
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1,1	7,0	1,7
Autres secteurs	9,8	7,5	8,9
Autres sociétés financières	2,3	7,4	3,2
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7,5	0,1	5,8

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

III- LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Fin 2016, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à -64MDH contre +645MDH en 2015.

La structure du portefeuille des instruments financiers dérivés laisse apparaître la prédominance des swaps qui représentent 66,7% de la valeur de marché globale (actif et passif) des produits dérivés, suivis des options 29,6% et des contrats à terme 3,7%.

IV- AUTRES INVESTISSEMENTS

A fin 2016, la position de la rubrique « autres investissements », affiche un solde débiteur de 330,1Mds DH contre -295,7Mds DH à fin 2015.

1. Actifs

L'encours de la rubrique « Autres investissements » s'établit à 59Mds DH contre 55,5Mds DH à fin 2015, soit un accroissement de 6,3% ou +3,5Mds DH.

Ce résultat est dû essentiellement à la hausse de l'encours des crédits commerciaux du secteur privé.

T24 : « Autres Investissements : répartition des actifs par instrument »

	(En milliards de dirhams)		
	2014	2015	2016
Crédits commerciaux du secteur privé	24,9	21,9	25,5
Prêts du secteur bancaire aux non résidents	0,3	0,4	0,4
Dépôts à l'étranger	24,2	31,9	31,3
Secteur bancaire	23,3	29,9	28,4
Autres secteurs	0,9	2,0	2,9
Autres avoirs	1,0	1,3	1,8
Total	50,4	55,5	59,0

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

L'encours des crédits commerciaux à l'export passe à 25,5Mds DH contre 21,9Mds DH à fin 2015.

Quant à l'encours des dépôts des résidents détenus à l'étranger, celui-ci demeure quasiment stable (31,3Mds DH en 2016 contre 31,9Mds DH en 2015).

1. 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 2016 à 389,1Mds DH contre 351,2Mds DH une année auparavant, soit +37,9Mds DH.

T25 : Autres Investissements : Répartition des passifs par instrument

(En milliards de dirhams)

	2014	2015	2016
Autres investissements	335,9	351,2	389,1
Dette extérieure publique et privée	229,0	247,6	264,0
Crédits commerciaux du secteur privé	52,0	51,7	61,9
Monnaie fiduciaire et dépôts	47,5	44,2	52,6
Autres engagements (allocations DTS)	7,4	7,7	7,6
Autres comptes à recevoir/ à payer			3,0

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 264Mds DH ou 67,8% du total, en progression de 16,4Mds DH par rapport à fin 2015 (247,6Mds DH).

L'encours des crédits commerciaux augmente également de +10,2Mds DH : 61,9Mds DH contre 51,7Mds DH en 2015.

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 augmente en 2016 à 52,6Mds DH (44,2Mds DH en 2015, soit +8,4Mds DH).

L'encours de la composante « Engagements en allocations DTS » demeure quasi-stable en 2016 : 7,6 Mds DH (7,7Mds DH à fin 2015).

V- Avoirs de réserve

En 2016, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 28,1Mds DH. Ce résultat provient de l'augmentation de l'encours de la composante « Autres avoirs de réserve » (constituée essentiellement des dépôts et titres inclus dans les réserves officielles).

T26 : Avoirs de réserves

(En milliards de dirhams)

	2014	2015	2016
Autres avoirs de réserve	168,6	209,4	235,7
Or monétaire	7,7	7,5	8,3
Droits de tirage spéciaux	7,3	7,5	7,5
Position de réserve au FMI	0,9	1,0	2,0
Total	184,5	225,4	253,5

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

Encadré 2 : La dette extérieure globale

L'encours de la dette extérieure globale au sens large, selon la 6^{ème} Edition du MBP (Manuel de la Balance des Paiements)¹, est constituée des prêts (dette extérieure publique, dette extérieure privé y compris les prêts apparentés et les avances en compte courant), du numéraire et dépôts, des titres de créance, des crédits commerciaux, des allocations DTS ainsi que des autres comptes à payer/à recevoir. Cet encours enregistre une hausse de 42,4Mds DH pour atteindre 509Mds DH en 2016 contre 466,6Mds DH une année auparavant.

¹Chapitre 5 : Classification des actifs et passifs financiers - B) Classification des actifs et passifs financiers par type d'instrument - 3) Instruments de dette - paragraphe 5.31 - P 90, disponible également sur le site <https://www.imf.org/external/french/pubs/ft/bop/2007/bopman6f.pdf>



ANNEXES

Annexe I : Etats de la balance des paiements

BALANCE DES PAIEMENTS

ANNEE 2016*

* Données préliminaires (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	335 864,9	442 705,1	-106 840,2
BIENS	185 330,0	358 698,9	-173 368,9
Marchandises générales	184 821,0	358 622,1	-173 801,1
Exportations nettes du négoce	351,0	-	+351,0
Or non monétaire	158,0	76,8	+81,2
SERVICES	150 534,9	84 006,2	+66 528,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	13 455,0	48,0	+13 407,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2 388,1	1 276,0	+1 112,1
Transports	25 295,6	31 797,6	-6 502,0
<i>Transports maritimes</i>	8 211,0	20 256,5	-12 045,5
<i>Transports aériens</i>	13 605,9	8 886,2	+4 719,7
<i>Autres transports</i>	3 403,2	2 551,3	+851,9
<i>Services postaux et de messagerie</i>	75,5	103,6	-28,1
Voyages	64 226,4	14 302,2	+49 924,2
<i>Voyages à titre professionnel</i>	2 890,2	1 353,0	+1 537,2
<i>Voyages à titre personnel</i>	61 336,2	12 949,2	+48 387,0
Constructions	5 239,9	6 089,4	-849,5
Services d'assurance et de pension	973,7	542,7	+431,0
Services financiers	624,0	1 121,1	-497,1
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	95,2	1 023,1	-927,9
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	14 130,0	2 094,3	+12 035,7
Autres services aux entreprises	16 577,7	13 667,3	+2 910,4
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	679,7	248,2	+431,5
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	6 849,6	11 796,3	-4 946,7
REVENU PRIMAIRE	7 153,3	23 554,1	-16 400,8
Revenus des investissements	6 542,0	23 517,2	-16 975,2
<i>Investissements directs</i>	3 065,5	13 663,3	-10 597,8
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	4 011,1	-4 011,1
<i>Autres investissements</i>	290,0	5 842,8	-5 552,8
<i>Avoirs de réserve</i>	3 186,5	-	+3 186,5
Autres revenus primaires	611,3	36,9	+574,4
REVENU SECONDAIRE	84 987,6	4 532,0	+80 455,6
Publics	10 015,4	696,0	+9 319,4
Privés	74 972,2	3 836,0	+71 136,2
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	428 005,8	470 791,2	-42 785,4
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-42 785,4
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	5 685,0	21 156,0	-15 471,0
Actions et parts de fonds de placement	5 585,0	15 931,0	-10 346,0
Instruments de dette	100,0	5 225,0	-5 125,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	1 149,0	-2 101,2	+3 250,2
DÉRIVÉS FINANCIERS	-1 890,6	-1 816,1	-74,5
AUTRES INVESTISSEMENTS	1 226,5	51 055,6	-49 829,1
Autres participations	288,6	-	+288,6
Numéraire et dépôts	-2 067,5	8 408,3	-10 475,8
Prêts	113,0	16 962,7	-16 849,7
Crédits commerciaux et avances	2 892,4	22 656,6	-19 764,2
Autres comptes à recevoir/à payer	-	3 028,0	-3 028,0
AVOIRS DE RÉSERVE	27 106,6	-	+27 106,6
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	33 276,5	68 294,3	-35 017,8
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-35 017,8
Erreurs et omissions nettes			+7 767,6

BALANCE DES PAIEMENTS
ANNEE 2015

* Données actualisées (en millions de dirhams)			
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'information	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
PREMIER TRIMESTRE 2016

* Données actualisées (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	82 325,9	103 049,6	-20 723,7
BIENS	48 446,8	83 697,9	-35 251,1
Marchandises générales	48 279,0	83 678,2	-35 399,2
Exportations nettes du négoce	112,8	-	+112,8
Or non monétaire	55,0	19,7	+35,3
SERVICES	33 879,1	19 351,7	+14 527,4
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 531,0	13,0	+3 518,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	626,2	248,0	+378,2
Transports	5 966,8	6 892,3	-925,5
<i>Transports maritimes</i>	1 988,0	4 692,0	-2 704,0
<i>Transports aériens</i>	3 088,3	1 617,8	+1 470,5
<i>Autres transports</i>	877,4	533,8	+343,6
<i>Services postaux et de messagerie</i>	13,1	48,7	-35,6
Voyages	12 729,2	2 909,0	+9 820,2
<i>Voyages à titre professionnel</i>	572,8	293,4	+279,4
<i>Voyages à titre personnel</i>	12 156,4	2 615,6	+9 540,8
Constructions	1 044,6	1 186,9	-142,3
Services d'assurance et de pension	285,1	95,4	+189,7
Services financiers	206,4	181,5	+24,9
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	4,9	305,6	-300,7
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	3 532,9	571,1	+2 961,8
Autres services aux entreprises	4 381,8	3 208,9	+1 172,9
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	142,2	76,5	+65,7
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 428,0	3 663,5	-2 235,5
REVENU PRIMAIRE	1 155,8	2 484,5	-1 328,7
Revenus des investissements	1 146,0	2 472,2	-1 326,2
<i>Investissements directs</i>	439,7	1 215,6	-775,9
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	-	-
<i>Autres investissements</i>	133,0	1 256,6	-1 123,6
<i>Avoirs de réserve</i>	573,3	-	+573,3
Autres revenus primaires	9,8	12,3	-2,5
REVENU SECONDAIRE	18 000,1	718,5	+17 281,6
Publics	1 147,5	131,8	+1 015,7
Privés	16 852,6	586,7	+16 265,9
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	101 481,8	106 252,6	-4 770,8
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4 770,8
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1 173,0	5 036,0	-3 863,0
Actions et parts de fonds de placement	1 230,0	4 738,0	-3 508,0
Instruments de dette	-57,0	298,0	-355,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-39,0	-61,0	+22,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-581,9	-695,8	+113,9
AUTRES INVESTISSEMENTS	772,5	15 986,3	-15 213,8
Autres participations	120,2	-	+120,2
Numéraire et dépôts	526,1	3 688,3	-3 162,2
Prêts	112,0	6 800,9	-6 688,9
Crédits commerciaux et avances	14,2	5 497,1	-5 482,9
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	12 434,0	-	+12 434,0
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	13 758,6	20 265,5	-6 506,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-6 506,9
Erreurs et omissions nettes			-1 736,1

BALANCE DES PAIEMENTS
DEUXIEME TRIMESTRE 2016

* Données actualisées (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	83 561,1	115 137,6	-31 576,5
BIENS	47 320,0	93 363,6	-46 043,6
Marchandises générales	47 194,0	93 360,8	-46 166,8
Exportations nettes du négoce	104,0	-	+104,0
Or non monétaire	22,0	2,8	+19,2
SERVICES	36 241,1	21 774,0	+14 467,1
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 605,0	13,0	+3 592,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	647,6	261,0	+386,6
Transports	6 476,8	8 352,7	-1 875,9
<i>Transports maritimes</i>	2 087,4	5 056,4	-2 969,0
<i>Transports aériens</i>	3 465,3	2 564,6	+900,7
<i>Autres transports</i>	896,9	729,2	+167,7
<i>Services postaux et de messagerie</i>	27,2	2,5	+24,7
Voyages	13 692,7	3 621,2	+10 071,5
<i>Voyages à titre professionnel</i>	616,2	336,0	+280,2
<i>Voyages à titre personnel</i>	13 076,5	3 285,2	+9 791,3
Constructions	1 712,2	1 979,6	-267,4
Services d'assurance et de pension	213,9	145,4	+68,5
Services financiers	105,8	216,8	-111,0
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	30,6	274,6	-244,0
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	3 451,7	496,3	+2 955,4
Autres services aux entreprises	4 190,4	3 653,4	+537,0
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	165,9	70,7	+95,2
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 948,5	2 689,3	-740,8
REVENU PRIMAIRE	2 201,0	7 374,9	-5 173,9
Revenus des investissements	2 077,9	7 368,6	-5 290,7
<i>Investissements directs</i>	1 310,4	3 821,3	-2 510,9
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	2 129,7	-2 129,7
<i>Autres investissements</i>	65,1	1 417,6	-1 352,5
<i>Avoirs de réserve</i>	702,4	-	+702,4
Autres revenus primaires	123,1	6,3	+116,8
REVENU SECONDAIRE	20 116,5	1 088,1	+19 028,4
Publics	1 478,0	217,6	+1 260,4
Privés	18 638,5	870,5	+17 768,0
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	105 878,6	123 600,6	-17 722,0
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-17 722,0
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	637,0	6 602,0	-5 965,0
Actions et parts de fonds de placement	626,0	5 838,0	-5 212,0
Instruments de dette	11,0	764,0	-753,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	187,0	196,0	-9,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-590,6	-473,4	-117,2
AUTRES INVESTISSEMENTS	-1 114,5	10 677,6	-11 792,1
Autres participations	13,2	-	+13,2
Numéraire et dépôts	-2 795,6	-387,0	-2 408,6
Prêts	1,0	2 044,7	-2 043,7
Crédits commerciaux et avances	1 666,9	9 019,9	-7 353,0
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	4 977,4	-	+4 977,4
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	4 096,3	17 002,2	-12 905,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-12 905,9
Erreurs et omissions nettes			+4 816,1

BALANCE DES PAIEMENTS
TROISIEME TRIMESTRE 2016

* Données actualisées (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	85 469,9	108 008,5	-22 538,6
BIENS	40 047,2	86 836,5	-46 789,3
Marchandises générales	39 954,0	86 836,5	-46 882,5
Exportations nettes du négoce	56,2	-	+56,2
Or non monétaire	37,0	-	+37,0
SERVICES	45 422,7	21 172,0	+24 250,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 037,0	9,0	+3 028,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	591,5	314,0	+277,5
Transports	6 556,5	8 292,4	-1 735,9
<i>Transports maritimes</i>	1 882,4	4 745,2	-2 862,8
<i>Transports aériens</i>	3 822,1	2 818,7	+1 003,4
<i>Autres transports</i>	826,6	699,0	+127,6
<i>Services postaux et de messagerie</i>	25,4	29,5	-4,1
Voyages	24 950,9	4 509,1	+20 441,8
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1 122,8	369,3	+753,5
<i>Voyages à titre personnel</i>	23 828,1	4 139,8	+19 688,3
Constructions	1 415,1	1 614,3	-199,2
Services d'assurance et de pension	248,2	144,9	+103,3
Services financiers	144,1	214,9	-70,8
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	54,8	166,2	-111,4
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	3 251,3	483,5	+2 767,8
Autres services aux entreprises	3 725,3	3 105,6	+619,7
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	160,9	40,1	+120,8
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1 287,1	2 278,0	-990,9
REVENU PRIMAIRE	1 850,7	4 473,6	-2 622,9
Revenus des investissements	1 605,7	4 461,8	-2 856,1
<i>Investissements directs</i>	744,0	3 140,6	-2 396,6
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	13,8	-13,8
<i>Autres investissements</i>	18,2	1 307,4	-1 289,2
<i>Avoirs de réserve</i>	843,5	-	+843,5
Autres revenus primaires	245,0	11,8	+233,2
REVENU SECONDAIRE	24 389,4	1 172,9	+23 216,5
Publics	1 870,7	181,9	+1 688,8
Privés	22 518,7	991,0	+21 527,7
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	111 710,0	113 655,0	-1 945,0
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-1 945,0
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	2 349,0	1 820,0	+529,0
Actions et parts de fonds de placement	2 198,0	1 665,0	+533,0
Instruments de dette	151,0	155,0	-4,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	11,0	-658,0	+669,0
DÉRIVÉS FINANCIERS	-312,4	-353,2	+40,8
AUTRES INVESTISSEMENTS	1 631,6	9 206,6	-7 575,0
Autres participations	155,2	-	+155,2
Numéraire et dépôts	1 501,6	3 180,3	-1 678,7
Prêts	-	5 282,8	-5 282,8
Crédits commerciaux et avances	-25,2	743,5	-768,7
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	8 183,5	-	+8 183,5
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	11 862,7	10 015,4	+1 847,3
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+1 847,3
Erreurs et omissions nettes			+3 792,3

BALANCE DES PAIEMENTS
QUATRIEME TRIMESTRE 2016

* Données provisoires (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	84 508,0	116 509,4	-32 001,4
BIENS	49 516,0	94 800,9	-45 284,9
Marchandises générales	49 394,0	94 746,6	-45 352,6
Exportations nettes du négoce	78,0	-	+78,0
Or non monétaire	44,0	54,3	-10,3
SERVICES	34 992,0	21 708,5	+13 283,5
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3 282,0	13,0	+3 269,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	522,8	453,0	+69,8
Transports	6 295,5	8 260,2	-1 964,7
<i>Transports maritimes</i>	2 253,2	5 762,9	-3 509,7
<i>Transports aériens</i>	3 230,2	1 885,1	+1 345,1
<i>Autres transports</i>	802,3	589,3	+213,0
<i>Services postaux et de messagerie</i>	9,8	22,9	-13,1
Voyages	12 853,6	3 262,9	+9 590,7
<i>Voyages à titre professionnel</i>	578,4	354,3	+224,1
<i>Voyages à titre personnel</i>	12 275,2	2 908,6	+9 366,6
Constructions	1 068,0	1 308,6	-240,6
Services d'assurance et de pension	226,5	157,0	+69,5
Services financiers	167,7	507,9	-340,2
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	4,9	276,7	-271,8
Services de télécommunications, d'informatique et d'informatio	3 894,1	543,4	+3 350,7
Autres services aux entreprises	4 280,2	3 699,4	+580,8
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	210,7	60,9	+149,8
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	2 186,0	3 165,5	-979,5
REVENU PRIMAIRE	1 945,8	9 221,1	-7 275,3
Revenus des investissements	1 712,4	9 214,6	-7 502,2
<i>Investissements directs</i>	571,4	5 485,8	-4 914,4
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	1 867,6	-1 867,6
<i>Autres investissements</i>	73,7	1 861,2	-1 787,5
<i>Avoirs de réserve</i>	1 067,3	-	+1 067,3
Autres revenus primaires	233,4	6,5	+226,9
REVENU SECONDAIRE	22 481,6	1 552,5	+20 929,1
Publics	5 519,2	164,7	+5 354,5
Privés	16 962,4	1 387,8	+15 574,6
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	108 935,4	127 283,0	-18 347,6
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-18 347,6
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1 526,0	7 698,0	-6 172,0
Actions et parts de fonds de placement	1 531,0	3 690,0	-2 159,0
Instruments de dette	-5,0	4 008,0	-4 013,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	990,0	-1 578,2	+2 568,2
DÉRIVÉS FINANCIERS	-405,7	-293,7	-112,0
AUTRES INVESTISSEMENTS	-63,1	15 185,1	-15 248,2
Autres participations	-	-	-
Numéraire et dépôts	-1 299,6	1 926,7	-3 226,3
Prêts	-	2 834,3	-2 834,3
Crédits commerciaux et avances	1 236,5	7 396,1	-6 159,6
Autres comptes à recevoir/à payer	-	3 028,0	-3 028,0
AVOIRS DE RÉSERVE	1 511,7	-	+1 511,7
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	3 558,9	21 011,2	-17 452,3
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-17 452,3
Erreurs et omissions nettes			+895,3

Annexe II : Echanges de services

RECETTES VOYAGES PAR PAYS -ANNEE 2016-

PAYS	MONTANT EN MDH	PART EN %
FRANCE	21 749,8	33,9
ESPAGNE	5 557,9	8,7
ROYAUME-UNI	5 358,2	8,3
ITALIE	3 585,7	5,6
ALLEMAGNE	3 355,8	5,2
ÉTATS-UNIS	3 155,4	4,9
ARABIE SAOUDITE	3 140,6	4,9
BELGIQUE	3 043,9	4,7
PAYS-BAS	2 154,8	3,4
ÉMIRATS ARABES UNIS	1 951,0	3,0
CANADA	1 290,3	2,0
SUISSE	1 015,4	1,6
ALGÉRIE	839,0	1,3
KOWEÏT	594,0	0,9
RUSSIE	549,1	0,9
SÉNÉGAL	487,6	0,8
PORTUGAL	464,5	0,7
TUNISIE	439,9	0,7
SUÈDE	434,0	0,7
POLOGNE	415,5	0,6
RÉPUBLIQUE DE CORÉE	374,4	0,6
CHINE	359,6	0,6
TURQUIE	341,0	0,5
JAPON	338,0	0,5
MAURITANIE	336,2	0,5
DANEMARK	319,2	0,5
ÉGYPTE	295,9	0,5
AUTRICHE	276,0	0,4
AUSTRALIE	274,4	0,4
NORVÈGE	265,3	0,4
AUTRES PAYS	1 463,7	2,3
TOTAL	64226,3	100,0

EVOLUTION DU NOMBRE DE TOURISTES

ANNEES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TOURISTES ETRANGERS	4 910 435	4 933 883	5 011 729	5 323 333	5 437 453	5 151 704	5 103 204
Variation (%)	+14,4	+0,5	+1,6	+6,2	+2,1	-5,3	-0,9
EUROPE	4 144 420	4 137 877	4 106 330	4 307 460	4 440 001	4 123 002	3 929 655
AMERIQUE	251 012	239 591	257 908	294 618	303 550	333 008	379 454
MAGHREB	155 550	174 417	219 280	270 227	213 675	195 214	209 823
MOYEN ORIENT	121 635	134 289	152 987	164 534	177 233	198 229	208 655
AUTRES	237 818	247 709	275 224	286 494	302 994	302 251	375 617
MRE	4 377 903	4 408 250	4 363 427	4 722 931	4 845 491	5 025 058	5 228 527
Variation (%)	+8,1	+0,7	-1,0	+8,2	+2,6	+3,7	+4,0
TOTAL	9 288 338	9 342 133	9 375 156	10 046 264	10 282 944	10 176 762	10 331 731
Variation (%)	+11,4	+0,6	+0,4	+7,2	+2,4	-1,0	+1,5

*non compris les croisiéristes

Source: Département du Tourisme

RECETTES M.R.E PAR PAYS

PAYS	2015	2016	Evolution 2016/2015	PART EN %
FRANCE	21 498,2	22 252,8	+754,6	35,6
ITALIE	5 810,3	5 997,8	+187,5	9,6
ESPAGNE	5 275,6	5 436,0	+160,4	8,7
ARABIE SAOUDITE	3 921,2	4 299,2	+378,0	6,9
ÉMIRATS ARABES UNIS	3 521,5	3 903,4	+381,9	6,2
ÉTATS-UNIS	3 402,4	3 515,0	+112,6	5,6
BELGIQUE	3 136,6	3 224,1	+87,5	5,2
ALLEMAGNE	2 219,1	2 326,3	+107,2	3,7
PAYS-BAS	1 962,9	2 020,0	+57,1	3,2
ROYAUME-UNI	1 559,2	1 629,2	+70,0	2,6
QATAR	1 070,3	1 148,6	+78,3	1,8
KOWEÏT	961,9	1 030,2	+68,3	1,6
SUISSE	1 044,5	1 028,6	-15,9	1,6
CANADA	805,5	825,9	+20,4	1,3
OMAN	310,8	344,4	+33,6	0,6
NORVÈGE	279,4	290,0	+10,6	0,5
BAHREÏN	248,7	268,2	+19,5	0,4
IRLANDE	241,4	266,2	+24,8	0,4
SUÈDE	209,5	230,9	+21,4	0,4
DANEMARK	201,7	216,4	+14,7	0,3
AUTRES PAYS	2 475,8	2 307,9	-167,9	3,7
TOTAL	60 156,5	62 561,1	+2 404,6	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		2016		EVOLUTION 16-15	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
France	+8 528	+28,5	+5 423	+17,1	+7 230	+34,2	+1 807	+33,3
Emirats Arabes Unis	+4 107	+13,7	+6 410	+20,2	+2 776	+13,1	-3 634	-56,7
Arabie Saoudite	+3 876	+12,9	+2 296	+7,2	+2 141	+10,1	-155	-6,8
Pays Bas	+798	+2,7	+1 054	+3,3	+1 742	+8,2	+688	+65,3
Qatar	+518	+1,7	+1 278	+4,0	+1 379	+6,5	+101	+7,9
Grande Bretagne	+1 552	+5,2	-30	-0,1	+1 319	+6,2	+1 349	-
Etats-Unis	+2 487	+8,3	+3 665	+11,5	+1 310	+6,2	-2 355	-64,3
Maurice	+117	+0,4	+112	+0,4	+951	+4,5	+839	-
Suisse	+1 758	+5,9	+1 674	+5,3	+890	+4,2	-784	-46,8
Allemagne	+496	+1,7	+1 893	+6,0	+702	+3,3	-1 191	-62,9
Luxembourg	+337	+1,1	+998	+3,1	+533	+2,5	-465	-46,6
Italie	+695	+2,3	+491	+1,5	+478	+2,3	-13	-2,6
Turquie	+608	+2,0	+597	+1,9	+453	+2,1	-144	-24,1
Chine	+201	+0,7	+404	+1,3	+352	+1,7	-52	-12,9
Malte	+11	-	+5	-	+179	+0,8	+174	-
Singapour	+50	+0,2	+222	+0,7	+130	+0,6	-92	-41,4
Autriche	+30	+0,1	+19	+0,1	+126	+0,6	+107	-
Japon	+4	-	+78	+0,2	+119	+0,6	+41	+52,6
Portugal	+177	+0,6	+156	+0,5	+107	+0,5	-49	-31,4
Irlande	+109	+0,4	-9	-	+98	+0,5	+107	-
Kenya	-	-	+1	-	+82	+0,4	+81	-
Inde	+55	+0,2	+178	+0,6	+79	+0,4	-99	-55,6
Pologne	+80	+0,3	+23	+0,1	+76	+0,4	+53	-
République de Corée	+7	-	+35	+0,1	+75	+0,4	+40	-
Gabon	+106	+0,4	+68	+0,2	+71	+0,3	+3	+4,4
Bahamas	+35	+0,1	+33	+0,1	+62	+0,3	+29	+87,9
Cameroun	-	-	-	-	+59	+0,3	+59	-
Liban	+227	+0,8	+90	+0,3	+53	+0,2	-37	-41,1
Canada	+151	+0,5	+99	+0,3	+42	+0,2	-57	-57,6
Pakistan	-	-	-	-	+42	+0,2	+42	-
Madagascar	-	-	-	-	+27	+0,1	+27	-
Hong Kong	+8	-	-37	-0,1	+26	+0,1	+63	-
Lituanie	-	-	-	-	+26	+0,1	+26	-
Panama	+5	-	+10	-	+26	+0,1	+16	-
Jersey	+5	-	+4	-	+23	+0,1	+19	-
Monaco	+57	+0,2	-13	-	+23	+0,1	+36	-
Sénégal	-4	-	-7	-	+22	+0,1	+29	-
Norvège	-10	-	+2	-	+21	+0,1	+19	-
Banque Européenne d'Investissement	-	-	-	-	+17	+0,1	+17	-
Palestine	-	-	-	-	+17	+0,1	+17	-
Grèce	-	-	-	-	+15	+0,1	+15	-
Andorre	+2	-	-4	-	+14	+0,1	+18	-
Oman	+39	+0,1	+5	-	+11	+0,1	+6	-
Australie	+31	+0,1	+26	+0,1	+11	+0,1	-15	-57,7
Congo	+10	-	+519	+1,6	+8	-	-511	-98,5
Gambie	-	-	+13	-	+7	-	-6	-46,2
Egypte	+13	-	+277	+0,9	+7	-	-270	-97,5
Islande	-71	-0,2	+257	+0,8	+3	-	-254	-98,8
Algérie	-	-	+10	-	+2	-	-8	-80,0
Togo	-	-	+34	+0,1	+1	-	-33	-97,1
Samoa Américaines	-	-	+12	-	+1	-	-11	-91,7
Banque Africaine de Développement	-	-	+362	+1,1	-	-	-362	-100,0
Banque Islamique de Développement	+108	+0,4	+52	+0,2	-	-	-52	-100,0
Lybie	+8	-	+18	+0,1	-	-	-18	-100,0
Paraguay	-	-	+11	-	-	-	-11	-100,0
Danemark	+13	-	+11	-	-2	-	-13	-
Chypre	+2	-	+69	+0,2	-4	-	-73	-
Mauritanie	+32	+0,1	-	-	-7	-	-7	-
Lettonie	-	-	+14	-	-10	-	-24	-
Iles Vierges Britanniques	-	-	+2	-	-18	-0,1	-20	-
Côte d'Ivoire	-7	-	+1	-	-22	-0,1	-23	-
Tunisie	+103	+0,3	+8	-	-35	-0,2	-43	-
Ghana	-	-	-	-	-38	-0,2	-38	-
Suède	-51	-0,2	+34	+0,1	-41	-0,2	-75	-
Iles caïmans	-	-	-	-	-52	-0,2	-52	-
Koweït	+957	+3,2	+421	+1,3	-156	-0,7	-577	-
Espagne	+809	+2,7	+1 537	+4,8	-188	-0,9	-1 725	-
Afrique du sud	+2	-	+1	-	-218	-1,0	-219	-
Jordanie	+20	+0,1	+336	+1,1	-357	-1,7	-693	-
Bahreïn	+417	+1,4	+318	+1,0	-375	-1,8	-693	-
Belgique	+252	+0,8	+158	+0,5	-1 307	-6,2	-1 465	-
Autres pays	+67	+0,3	+57	+0,3	+22	+0,1	-35	-61,4
TOTAL	+29 937	+100,0	+31 781	+100,0	+21 156	+100,0	-10 625	-33,4

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		2016		EVOLUTION 16-15	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Côte d'Ivoire	+306	+8,3	+601	+9,4	+1 623	+28,5	+1 022	-
France	+1 313	+35,8	+1 539	+24,1	+1 160	+20,4	-379	-24,6
Emirats Arabes Unis	-	-	+671	+10,5	+660	+11,6	-11	-1,6
Cameroun	+17	+0,5	+34	+0,5	+522	+9,2	+488	-
Bénin	+83	+2,3	-	-	+510	+9,0	+510	-
Arabie Saoudite	-	-	+131	+2,1	+461	+8,1	+330	-
Grande Bretagne	+34	+0,9	+2	-	+311	+5,5	+309	-
Espagne	+98	+2,7	+4	+0,1	+182	+3,2	+178	-
Togo	+1	-	-65	-1,0	+155	+2,7	+220	-
Guinée	+9	+0,2	+5	+0,1	+139	+2,4	+134	-
Sénégal	+244	+6,7	+181	+2,8	+122	+2,1	-59	-32,6
Liban	-66	-1,8	-	-	+88	+1,5	+88	-
Luxembourg	+37	+1,0	+634	+9,9	+85	+1,5	-549	-86,6
Mali	+36	+1,0	+44	+0,7	+79	+1,4	+35	+79,5
Burkina Faso	+83	+2,3	+43	+0,7	+72	+1,3	+29	+67,4
Maurice	+82	+2,2	+821	+12,9	+56	+1,0	-765	-93,2
Tchad	+1	-	+28	+0,4	+55	+1,0	+27	+96,4
Etats-Unis	+626	+17,1	+45	+0,7	+44	+0,8	-1	-2,2
Belgique	+5	+0,1	+21	+0,3	+37	+0,7	+16	+76,2
Suisse	+18	+0,5	+84	+1,3	+36	+0,6	-48	-57,1
Congo	+85	+2,3	+91	+1,4	+33	+0,6	-58	-63,7
République démocratique du Congo	-	-	-	-	+29	+0,5	+29	-
Ghana	+25	+0,7	+12	+0,2	+26	+0,5	+14	-
Tunisie	+199	+5,4	+63	+1,0	+16	+0,3	-47	-74,6
Malte	-	-	+84	+1,3	+14	+0,2	-70	-83,3
Ethiopie	-	-	+6	+0,1	+13	+0,2	+7	-
Kenya	-	-	-	-	+12	+0,2	+12	-
Nigéria	-	-	+584	+9,2	+11	+0,2	-573	-98,1
Pays-Bas	-	-	+674	+10,6	+9	+0,2	-665	-98,7
Autriche	+42	+1,1	-	-	+8	+0,1	+8	-
Portugal	-	-	+12	+0,2	+7	+0,1	-5	-41,7
Chine	-	-	+16	+0,3	+4	+0,1	-12	-75,0
Guinée Bissau	+2	+0,1	+12	+0,2	+3	+0,1	-9	-75,0
Egypte	+24	+0,7	+21	+0,3	+2	-	-19	-90,5
Inde	+18	+0,5	+3	-	+2	-	-1	-33,3
Australie	-	-	+24	+0,4	-	-	-24	-100,0
Soudan	-32	-0,9	-	-	-	-	-	-
Monaco	+48	+1,3	-	-	-	-	-	-
Suède	+23	+0,6	-	-	-	-	-	-
Allemagne	+79	+2,2	+244	+3,8	-1	-	-245	-
Iles Vierges Britanniques	-	-	-481	-7,5	-9	-0,2	+472	+98,1
Gabon	+157	+4,3	+32	+0,5	-30	-0,5	-62	-
Niger	+2	+0,1	-	-	-80	-1,4	-80	-
République Centrafricaine	-	-	-1	-	-121	-2,1	-120	-
Mauritanie	+48	+1,3	+147	+2,3	-658	-11,6	-805	-
Autres pays	+21	+0,5	+13	+0,2	-2	-	-15	-
TOTAL	+3 668	+100,0	+6 379	+100,0	+5 685	+100,0	-694	-10,9

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		2016		EVOLUTION 16-15	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture sylviculture et pêche	-	-	+2	-	+14	+0,3	+12	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	-	-	+2	-	+4	+0,1	+2	+100,0
Pêche et aquaculture	-	-	-	-	+10	+0,2	+10	-
Industries extractives	+49	+1,3	-3	-0,1	+133	+2,3	+136	-
Extraction de minerais métalliques	+49	+1,3	-6	-0,1	+133	+2,3	+139	-
Autres industries extractives	-	-	+3	-	-	-	-3	-100,0
Industries manufacturières	+638	+17,4	+782	+12,4	+2 250	+39,7	+1 468	-
Industries alimentaires	-31	-0,8	+11	+0,2	-205	-3,6	-216	-
Fabrication de boissons	+450	+12,3	+155	+2,4	+4	+0,1	-151	-97,4
Fabrication de textiles	+2	+0,1	+7	+0,1	-	-	-7	-100,0
Industrie du cuir et de la chaussure	-	-	-	-	+1	-	+1	-
Industrie du papier et du carton	-	-	+4	+0,1	+2	-	-2	-50,0
Industrie chimique	+9	+0,2	+486	+7,7	+83	+1,5	-403	-82,9
Industrie pharmaceutique	+127	+3,5	+65	+1,0	+61	+1,1	-4	-6,2
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-	-	+2	-	-	-	-2	-100,0
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+20	+0,4	+29	+0,5	+2 211	+38,9	+2 182	-
Industrie métallurgique	-	-	+5	+0,1	+33	+0,6	+28	-
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+10	+0,3	+4	+0,1	-1	-	-5	-
Fabrication d'équipements électriques	+2	+0,1	+11	+0,2	+12	+0,2	+1	+9,1
Fabrication d'autres matériels de transport	+46	+1,2	-	-	-	-	-	-
Fabrication de meubles	+1	-	+2	-	+39	+0,7	+37	-
Autres industries manufacturières	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	+2	+0,1	+1	-	+11	+0,2	+10	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	-	-	+21	+0,3	-29	-0,5	-50	-
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	+2	+0,1	+3	-	-1	-	-4	-
Captage, traitement et distribution d'eau	+2	+0,1	-	-	-1	-	-1	-
Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	-	-	+3	-	-	-	-3	-100,0
Construction	+30	+0,8	+18	+0,3	+2	-	-16	-88,9
Construction de bâtiments	+30	+0,8	+6	+0,1	-	-	-6	-100,0
Travaux de construction spécialisés	-	-	+12	+0,2	+2	-	-10	-83,3
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+349	+9,5	+332	+5,3	+30	+0,5	-302	-91,0
Commerce de gros	+125	+3,4	+288	+4,6	+16	+0,3	-272	-94,4
Commerce de détail	+224	+6,1	+44	+0,7	+14	+0,2	-30	-68,2
Transports et entreposage	+34	+0,9	+12	+0,2	-17	-0,3	-29	-
Transports terrestres et transports par conduites	+33	+0,9	+12	+0,2	-	-	-12	-100,0
Transports aériens	-	-	-	-	-18	-0,3	-18	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+1	-	-	-	+1	-	+1	-
Hébergement et restauration	+18	+0,5	+2	-	+12	+0,2	+10	-
Hébergement	+2	+0,1	+1	-	+12	+0,2	+11	-
Restauration	+16	+0,4	+1	-	-	-	-1	-100,0
Information et communication	+43	+1,2	+1 605	+25,2	+845	+14,8	-760	-47,4
Édition	-	-	+2	-	-	-	-2	-100,0
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision ; enregistrement sonore et édition musicale	-	-	+5	+0,1	-	-	-5	-100,0
Programmation et diffusion	+6	+0,2	+4	+0,1	+2	-	-2	-50,0
Télécommunication	+28	+0,8	+1 555	+24,4	+829	+14,6	-726	-46,7
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+9	+0,2	+28	+0,4	-	-	-28	-100,0
Services d'information	-	-	+11	+0,2	+14	+0,2	+3	+27,3
Activités financières et d'assurance	+1 654	+45,1	+2 714	+42,5	+1 571	+27,6	-1 143	-42,1
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+975	+26,6	+2 607	+40,9	+1 705	+30,0	-902	-34,6
Assurance	+679	+18,5	-42	-0,7	-134	-2,4	-92	-
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	-	-	+149	+2,3	-	-	-149	-100,0
Activités immobilières	+715	+19,5	+753	+11,8	+636	+11,2	-117	-15,5
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+5	+0,1	+84	+1,3	+52	+0,9	-32	-38,1
Activités juridiques et comptables	+4	+0,1	+1	-	-	-	-1	-100,0
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+1	-	+28	+0,4	+33	+0,6	+5	+17,9
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	-3	-0,1	+45	+0,7	+18	+0,3	-27	-60,0
Publicité et études de marché	+1	-	-	-	+1	-	+1	-
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+2	+0,1	+10	+0,2	-	-	-10	-100,0
Autres services	+94	+2,6	+105	+1,6	+169	+3,0	+64	+61,0
Divers secteurs	+37	+1,0	-51	-0,8	+18	+0,3	+69	-
TOTAL	+3 668	+100,0	+6 379	+100,0	+5 685	+100,0	-694	-10,9

Chiffres actualisés

Annexe IV : Position extérieure globale

POSITION FINANCIERE EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC

Fin décembre 2016

Rubriques	Millions de dirhams		
	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	52 533,0	553 101,5	-500 568,5
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	47 844,6	509 356,0	-461 511,4
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	47 844,6	509 356,0	-461 511,4
Instruments de dette	4 688,4	43 745,5	-39 057,1
Créances de l'investisseur direct sur les EID	4 688,4	43 745,5	-39 057,1
Investissements de portefeuille	17 784,5	108 250,5	-90 466,0
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	15 712,4	32 063,7	-16 351,3
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	933,1	12 353,5	-11 420,4
Autres secteurs	14 779,3	19 710,2	-4 930,9
Autres sociétés financières	8 952,4	990,2	+7 962,2
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	5 826,9	18 720,0	-12 893,1
Titres de créance	2 072,1	76 186,8	-74 114,7
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1 228,8	2 066,8	-838,0
Administrations publiques	-	45 530,0	-45 530,0
Autres secteurs	843,3	28 590,0	-27 746,7
Autres sociétés financières	816,7	-	+816,7
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	26,6	28 590,0	-28 563,4
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	1 128,5	1 075,9	+52,6
Autres investissements	59 043,5	392 774,2	-333 730,7
Autres titres de participation	1 791,2	-	+1 791,2
Numéraire et dépôts	31 378,2	52 613,7	-21 235,5
Banque centrale	1 028,8	4 276,0	-3 247,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	27 419,9	48 337,7	-20 917,8
Autres secteurs	2 929,5	-	+2 929,5
Autres sociétés financières	1 009,6	-	+1 009,6
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	1 919,9	-	+1 919,9
Prêts	403,1	263 978,4	-263 575,3
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	403,1	4 513,2	-4 110,1
Administrations publiques	-	97 595,4	-97 595,4
Autres secteurs	-	161 869,8	-161 869,8
Autres sociétés financières	-	1 077,4	-1 077,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	160 792,4	-160 792,4
Crédits commerciaux et avances	25 471,0	65 566,0	-40 095,0
Autres secteurs	25 471,0	65 566,0	-40 095,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	25 471,0	65 566,0	-40 095,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	7 619,8	-7 619,8
Autres comptes à recevoir / à payer	-	2 996,3	-2 996,3
Avoirs de réserve	256 080,6	-	+256 080,6
Or monétaire	8 314,1	-	+8 314,1
Droits de tirage spéciaux	7 443,5	-	+7 443,5
Position de réserve au FMI	1 995,3	-	+1 995,3
Autres avoirs de réserve	238 327,7	-	+238 327,7
Total des actifs/passifs	+386 570,1	+1 055 202,1	-668 632,0

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 %	A fin 2016	PART EN %
France	169 104,1	36,5	172 334,5	35,0	193 837,7	35,0
Emirats Arabes Unis	88 664,1	19,1	97 138,8	19,7	121 970,3	22,1
Espagne	47 382,0	10,2	48 919,2	9,9	48 731,2	8,8
Etats-Unis	22 488,0	4,9	26 152,7	5,3	27 462,7	5,0
Suisse	16 324,4	3,5	18 006,7	3,7	18 888,3	3,4
Arabie Saoudite	15 613,9	3,4	17 803,5	3,6	18 947,0	3,4
U.E.B.L	16 047,8	3,5	15 704,0	3,2	12 868,7	2,3
Grande-Bretagne	15 532,3	3,4	15 505,7	3,2	20 131,8	3,6
Allemagne	10 532,0	2,3	12 425,4	2,4	13 127,4	2,4
Koweït	11 533,9	2,5	11 955,1	2,4	11 799,1	2,1
Pays-Bas	7 348,3	1,6	8 399,7	1,7	10 140,4	1,8
Italie	5 818,1	1,3	6 309,6	1,3	6 787,6	1,2
Singapour	1 908,7	0,4	2 100,5	0,4	4 475,6	0,8
Libye	1 945,4	0,4	1 963,8	0,4	1 963,8	0,4
Inde	1 380,1	0,3	1 557,8	0,3	1 636,8	0,3
Suède	2 418,2	0,5	1 545,9	0,3	1 504,9	0,3
Tunisie	1 255,2	0,3	1 263,2	0,3	1 228,2	0,2
Portugal	638,4	0,1	794,6	0,2	901,6	0,2
Corée du sud	624,1	0,1	659,0	0,1	734,0	0,1
Pakistan	561,5	0,1	561,5	0,1	603,5	0,1
Japon	261,0	0,1	339,2	0,1	458,2	0,1
Autres pays	25 522,4	5,5	30 580,9	6,2	34 902,7	6,3
TOTAL	+462 903,9	+100,0	+492 021,3	+100,0	+553 101,5	+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 %	A fin 2016	PART EN %
Industrie	118 499,9	25,6	110 377,0	22,4	115 347,9	20,9
Immobilier	78 245,7	16,9	88 609,3	18,0	98 208,8	17,8
Télécommunications	68 251,4	14,7	69 716,6	14,2	84 023,4	15,2
Tourisme	52 724,3	11,4	55 189,0	11,2	56 132,2	10,1
Energie et Mines	12 705,9	2,7	27 266,5	5,5	32 052,0	5,8
Banques	28 551,7	6,2	25 938,4	5,3	29 436,5	5,3
Cimenteries	16 161,5	3,5	11 617,2	2,4	22 242,5	4,0
Commerce	6 925,6	1,5	11 411,5	2,3	18 548,2	3,4
Grands Travaux	8 105,0	1,7	15 220,2	3,2	17 537,1	3,2
Holding	9 397,0	2,0	10 813,2	2,2	10 883,5	2,0
Transport	5 477,2	1,2	5 748,9	1,2	6 163,0	1,1
Assurances	4 519,4	1,0	4 463,8	0,9	4 426,8	0,8
Agriculture	1 220,0	0,3	1 532,3	0,3	1 870,2	0,3
Pêche	1 079,0	0,2	1 046,9	0,2	1 078,0	0,2
Etudes	710,7	0,2	842,9	0,2	826,3	0,1
Autres services	18 877,2	4,1	20 459,4	4,2	22 239,9	4,0
Divers secteurs	31 452,5	6,8	31 768,2	6,5	32 085,2	5,8
TOTAL	+462 903,9	+100,0	+492 021,3	+100,0	+553 101,5	+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		A fin 2016	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Banques et activités financières	+9 016,7	+23,3	+10 147,7	+22,1	+11 660,0	+25,6
Télécommunications	+2 114,5	+5,4	+5 877,7	+12,8	+5 452,0	+12,0
Cimenteries	+1 263,8	+3,3	+1 480,8	+3,2	+3 766,0	+8,3
Industrie	+2 216,3	+5,7	+2 508,9	+5,4	+2 956,0	+6,5
Assurances	+2 570,3	+6,6	+3 632,2	+7,9	+2 419,0	+5,3
Holding	+4 060,6	+10,5	+4 102,7	+8,9	+1 410,0	+3,1
Energie et mines	+1 921,6	+5,0	+3 837,9	+8,3	+1 174,0	+2,6
Commerce	+115,4	+0,3	+188,8	+0,4	+261,0	+0,6
Transport	+259,6	+0,7	+80,0	+0,2	+175,0	+0,4
Services informatiques	+1 290,0	+3,3	+175,4	+0,4	+128,0	+0,3
Immobilier	+25,8	+0,1	+179,5	+0,4	+23,0	-
Construction et génie civil	+43,0	+0,1	+3,0	-	+2,0	-
Autres services	+268,5	+0,7	+264,5	+0,6	+454,0	+1,0
Divers secteurs *	+13 547,6	+35,0	+13 536,2	+29,4	+15 640,0	+34,3
TOTAL*	+38 713,7	+100,0	+46 015,3	+100,0	+45 520,0	+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 ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.

ENCOURS DES INVESTISSEMENTS DIRECTS MAROCAINS A L'ETRANGER
REPARTITION PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	A fin 2014		A fin 2015		A fin 2016	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Côte d'Ivoire	+3 175,3	+8,2	+4 845,6	+10,5	+6 733,0	+14,8
France	+6 595,6	+17,0	+6 046,5	+13,1	+3 117,0	+6,9
Luxembourg	+596,5	+1,5	+591,4	+1,3	+3 063,0	+6,7
Bénin	+1,2	-	+1 593,3	+3,5	+1 898,0	+4,2
Grande Bretagne	+1 283,5	+3,3	+1 545,1	+3,4	+1 601,0	+3,5
Gabon	+982,9	+2,5	+1 403,2	+3,0	+1 376,0	+3,0
Mali	+3 819,8	+9,9	+4 195,0	+9,1	+1 107,0	+2,4
Pays Bas	+86,2	+0,2	+808,2	+1,8	+1 068,0	+2,4
Suisse	+155,3	+0,4	+933,6	+2,0	+1 035,0	+2,3
Cameroun	+282,9	+0,7	+192,4	+0,4	+1 006,0	+2,2
Maurice	+348,4	+0,9	+1 068,1	+2,3	+747,0	+1,6
Liban	+882,2	+2,3	+879,0	+1,9	+735,0	+1,6
Burkina Faso	+574,8	+1,5	+437,1	+1,0	+672,0	+1,5
Mauritanie	+491,5	+1,3	+412,8	+0,9	+599,0	+1,3
Sénégal	+259,3	+0,7	+708,0	+1,5	+576,0	+1,3
Togo	+0,3	-	+477,0	+1,0	+546,0	+1,2
Arabie saoudite	-	-	+37,3	+0,1	+532,0	+1,2
Belgique	+468,7	+1,2	+2 185,8	+4,8	+486,0	+1,1
Egypte	+1 282,4	+3,3	+1 472,3	+3,2	+357,0	+0,8
République Démocratique du Congo	+236,5	+0,6	+287,6	+0,6	+328,0	+0,7
Congo	+100,7	+0,3	+119,0	+0,3	+294,0	+0,6
Guinée	+210,6	+0,6	+158,4	+0,3	+283,0	+0,6
Inde	+403,7	+1,0	+426,1	+0,9	+277,0	+0,6
Tchad	+0,1	-	+57,8	+0,1	+264,0	+0,6
Niger	+10,2	-	+638,6	+1,4	+254,0	+0,6
République Centrafricaine	+124,2	+0,3	+241,8	+0,5	+189,0	+0,4
Emirats Arabes Unis	+296,7	+0,8	+151,5	+0,3	+174,0	+0,4
Ghana	+53,2	+0,1	+71,7	+0,2	+169,0	+0,4
Iles Vierges Britanniques	+344,8	+0,9	+0,7	-	+101,0	+0,2
Espagne	+162,2	+0,4	+81,5	+0,2	+62,0	+0,1
Tunisie	+287,6	+0,8	+138,0	+0,3	+61,0	+0,1
Etats-Unis	+72,6	+0,2	+27,5	+0,1	+57,0	+0,1
Guinée-Bissau	+78,9	+0,2	+30,3	+0,1	+39,0	+0,1
Algérie	+164,2	+0,4	+12,1	-	+11,0	-
Soudan	+162,1	+0,4	-	-	+1,0	-
Afrique du sud	-	-	+78,9	+0,2	-	-
Guinée Equatoriale	-	-	+45,6	+0,1	-	-
Irlande	+792,7	+2,1	-	-	-	-
Guyana	+209,9	+0,5	-	-	-	-
Nigeria	+18,3	+0,1	-	-	-	-
Suède	+0,2	-	-	-	-	-
Autres pays*	+13 697,5	+35,4	+13 616,5	+29,6	+15 702,0	+34,5
TOTAL*	+38 713,7	+100,0	+46 015,3	+100,0	+45 520,0	+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 ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.

**ENCOURS DE LA DETTE EXTERIEURE PRIVEE NON APPARENTEE (Y COMPRIS LE SECTEUR BANCAIRE)
REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE**

En millions de dirhams

SECTEURS	A fin 2015		A fin 2016	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Energie	+6 612,4	+31,9	+11 433,7	+44,6
Petrole	+8 210,9	+39,6	+8 363,1	+32,6
Banque	+4 035,5	+19,4	+3 956,2	+15,4
Micro-crédit	+1 152,7	+5,6	+1 077,4	+4,2
Tourisme	+304,3	+1,5	+300,5	+1,2
Mines	+136,2	+0,7	+202,2	+0,8
Industrie	+38,2	+0,2	+68,7	+0,3
Services	+68,1	+0,3	+61,4	+0,3
Pêche	+54,2	+0,3	+53,7	+0,2
Holding	+64,4	+0,3	+48,1	+0,2
Commerce	+29,7	+0,1	+30,3	+0,1
Immobilier	+26,8	+0,1	+26,5	+0,1
Transport	+8,4	-	+8,2	-
TOTAL	+20 741,8	+100,0	+25 630,0	+100,0

ENCOURS DE LA DETTE EXTERIEURE PRIVEE NON APPARENTEE (Y COMPRIS LE SECTEUR BANCAIRE)
REPARTITION PAR PAYS

En millions de dirhams

PAYS	A fin 2015		A fin 2016	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Japon	+3 666,6	+17,7	+8 005,9	+31,2
Etats-Unis	+5 090,1	+24,5	+5 187,9	+20,2
France	+4 440,3	+21,4	+4 366,3	+17,1
Corée du Sud	+2 563,0	+12,4	+2 340,1	+9,1
Banque Islamique de Développement	+1 219,7	+5,9	+1 462,1	+5,7
Grande Bretagne	+824,5	+4,0	+950,1	+3,7
Société Financière Internationale	+926,0	+4,5	+888,8	+3,5
Suisse	+852,0	+4,1	+850,8	+3,3
Espagne	+623,5	+3,0	+607,5	+2,4
Belgique	+313,3	+1,5	+388,7	+1,5
Pays-Bas	+67,4	+0,3	+243,9	+1,0
Allemagne	+10,8	+0,1	+148,1	+0,6
Banque Européenne d'Investissement	+39,6	+0,2	+85,2	+0,3
Autriche	+48,3	+0,2	+47,7	+0,2
Tunisie	+29,7	+0,1	+30,3	+0,1
Bahrein	+25,9	+0,1	+25,5	+0,1
Gibraltar	+1,1	-	+1,1	-
TOTAL	+20 741,8	+100,0	+25 630,0	+100,0