

Rabat, le 28 Septembre 2018

## COMMUNIQUE

### Résultats des échanges extérieurs à fin juin 2018

**Au titre du premier semestre 2018, les résultats des échanges extérieurs sont caractérisés par un allègement du déficit du compte courant de 6,6%.** L'évolution des principaux indicateurs se présentent comme suit :

▪ **Au niveau des échanges commerciaux :**

Les échanges commerciaux de marchandises sont marqués par un accroissement tant au niveau des importations que des exportations.

La hausse des importations de 9,7% ou +21,4Mds DH (241,5Mds DH contre 220,1Mds DH à fin juin 2017) est imputable pour l'essentiel à la hausse des achats de biens d'équipement (+5,4Mds DH), de produits énergétiques (+5,2Md DH) et de produits finis de consommation (+4,5Mds DH). L'augmentation des achats de ces produits constitue 70,2 % de l'augmentation totale des importations.

De même, la hausse des importations a concerné d'autres groupes de produits, il s'agit des achats de produits alimentaires (+2,3Mds DH), de produits bruts (+2,1Mds DH) et de demi produits (+2 Mds DH).

S'agissant des exportations, celles-ci progressent de 13,1% ou +16,5Mds DH : 142,3Mds DH contre 125,9Mds DH à fin juin 2017. Cette évolution s'explique principalement par la dynamique du secteur automobile (+5,4Mds DH), la reprise du secteur des phosphates et dérivés (+3,6Md DH) et l'évolution du secteur agriculture et agro-alimentaire (+2Mds DH).

Ainsi, **le déficit commercial** atteint 99,1Mds DH au lieu de 94,1Mds DH un an auparavant et le **taux de couverture** se situe à 59% contre 57,2% au titre du premier semestre 2017.

▪ **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre du premier semestre de l'année 2018 laissent apparaître un allègement de 6,6% ou +2,3 Mds DH du déficit du compte des transactions courantes : 32,8 Mds DH contre -35,1 Mds DH à fin juin 2017.

Cette évolution s'explique par l'amélioration de l'excédent des services (+5,8 Mds DH) et du solde du revenu primaire (+1,1 Md DH), atténuée toutefois, par l'aggravation du déficit au titre des biens (-5,2 Mds DH).

▪ **Au niveau des investissements internationaux :**

A fin juin 2018, la position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir une situation nette débitrice de 717,5Mds DH contre -734,2Mds DH à fin mars 2018. Cette situation résulte de la baisse simultanée de l'encours des engagements financiers (-21,9Mds DH) et des avoirs financiers (-5,1Mds DH).

La Baisse des engagements financiers (1.085,4Mds DH contre 1.107,3Mds DH à fin mars 2018) résulte de la régression simultanée de l'encours des investissements directs étrangers (-11,6Mds DH), de la composante 'autres investissements' (-6Mds DH) et des investissements de portefeuille (-4,3Mds DH).

Le recul de l'encours des avoirs financiers s'explique principalement par la baisse de 4,5Mds DH des avoirs de réserve. En revanche, la hausse de l'encours des avoirs financiers des investissements de portefeuille (+2Mds DH) est compensée par la baisse des avoirs au titre de la composante 'autres investissements'(-2,7MdsDH).

\* \* \*

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

## BALANCE COMMERCIALE (BIENS)

En Millions de Dirhams

Années	Janvier-Juin				
	2014	2015	2016	2017	2018*
<b>Transactions globales</b>	<b>308.870</b>	<b>306.058</b>	<b>320.683</b>	<b>345.925</b>	<b>383.862</b>
<b>Importations CAF</b>	<b>205.079</b>	<b>193.045</b>	<b>203.630</b>	<b>220.046</b>	<b>241.490</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>+5,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>+5,5</b>	<b>+8,1</b>	<b>+9,7</b>
<b>Exportations FAB</b>	<b>103.791</b>	<b>113.013</b>	<b>117.053</b>	<b>125.879</b>	<b>142.372</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>+10,4</b>	<b>+8,9</b>	<b>+3,6</b>	<b>+7,5</b>	<b>+13,1</b>
<b>Solde</b>	<b>-101.288</b>	<b>-80.032</b>	<b>-86.577</b>	<b>-94.167</b>	<b>-99.118</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>+1,0</b>	<b>-21,0</b>	<b>+8,2</b>	<b>+8,8</b>	<b>+5,3</b>
<b>Taux de couverture (TC) en %</b>	<b>50,6</b>	<b>58,5</b>	<b>57,5</b>	<b>57,2</b>	<b>59,0</b>

(\*)Chiffres provisoires

## **BALANCE DES PAIEMENTS**

### **PREMIER SEMESTRE 2018\***

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	Crédit	Débit	Solde
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>202 389,9</b>	<b>260 638,3</b>	<b>-58 248,4</b>
<b>BIENS</b>	<b>120 098,7</b>	<b>212 613,8</b>	<b>-92 515,1</b>
Marchandises générales	119 564,0	212 543,5	-92 979,5
Exportations nettes du négoce	469,7	-	+469,7
Or non monétaire	65,0	70,3	-5,3
<b>SERVICES</b>	<b>82 291,2</b>	<b>48 024,5</b>	<b>+34 266,7</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	7 812,0	14,0	+7 798,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1 490,6	388,0	+1 102,6
Transports	17 069,1	20 016,3	-2 947,2
<i>Transports maritimes</i>	5 294,8	13 430,5	-8 135,7
<i>Transports aériens</i>	9 058,2	4 798,3	+4 259,9
<i>Autres transports</i>	2 688,3	1 785,4	+902,9
<i>Services postaux et de messagerie</i>	27,8	2,1	+25,7
Voyages	31 472,1	8 698,0	+22 774,1
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1 416,2	823,4	+592,8
<i>Voyages à titre personnel</i>	30 055,9	7 874,6	+22 181,3
Constructions	2 041,0	2 497,4	-456,4
Services d'assurance et de pension	652,6	293,6	+359,0
Services financiers	284,0	716,9	-432,9
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	28,7	706,3	-677,6
Services de télécommunications, d'informatique et d'informati	8 004,0	1 347,7	+6 656,3
Autres services aux entreprises	9 678,4	6 857,5	+2 820,9
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	514,8	207,3	+307,5
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	3 243,9	6 281,5	-3 037,6
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>2 860,1</b>	<b>12 819,7</b>	<b>-9 959,6</b>
Revenus des investissements	2 760,4	12 799,4	-10 039,0
<i>Investissements directs</i>	1 269,5	8 295,7	-7 026,2
<i>Investissements de portefeuille</i>	52,1	1 664,4	-1 612,3
<i>Autres investissements</i>	60,9	2 839,3	-2 778,4
<i>Avoirs de réserve</i>	1 377,9	-	+1 377,9
Autres revenus primaires	99,7	20,3	+79,4
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>38 227,1</b>	<b>2 773,9</b>	<b>+35 453,2</b>
Publics	349,3	407,3	-58,0
Privés	37 877,8	2 366,6	+35 511,2
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>243 477,1</b>	<b>276 231,9</b>	<b>-32 754,8</b>
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	-	-	-
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-32 754,8</b>
<b>COMPTE FINANCIER</b>	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>2 513,0</b>	<b>10 925,0</b>	<b>-8 412,0</b>
Actions et parts de fonds de placement	2 303,0	7 955,0	-5 652,0
Instruments de dette	210,0	2 970,0	-2 760,0
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>2 149,3</b>	<b>-1 079,0</b>	<b>+3 228,3</b>
Actions et parts de fonds de placement	2 106,0	-27,6	+2 133,6
Titres de créance	43,3	-1 051,4	+1 094,7
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-904,5</b>	<b>-931,3</b>	<b>+26,8</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-6 701,6</b>	<b>1 775,4</b>	<b>-8 477,0</b>
Autres participations	138,9	-	+138,9
Numéraire et dépôts	-8 171,8	789,0	-8 960,8
Prêts	-	-480,4	+480,4
Crédits commerciaux et avances	1 331,3	1 466,8	-135,5
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>-12 993,2</b>	-	<b>-12 993,2</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>-15 937,0</b>	<b>10 690,1</b>	<b>-26 627,1</b>
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-26 627,1</b>
Erreurs et omissions nettes			+6 127,7

## POSITION FINANCIERE EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC FIN JUIN 2018\*

* Données provisoires (en millions de dirhams)			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
<b>Investissements directs</b>	<b>51.663,5</b>	<b>595.307,5</b>	<b>-543.644,0</b>
<b>Titres de participation et parts de fonds communs de placement</b>	<b>46.137,9</b>	<b>541.521,3</b>	<b>-495.383,4</b>
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	46.137,9	541.521,3	-495.383,4
<b>Instruments de dette</b>	<b>5.525,6</b>	<b>53.786,2</b>	<b>-48.260,6</b>
Créances de l'investisseur direct sur les EID	5.525,6	53.786,2	-48.260,6
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>14.384,2</b>	<b>105.429,4</b>	<b>-91.045,2</b>
<b>Titres de participation et parts de fonds communs de placement</b>	<b>13.255,0</b>	<b>32.347,7</b>	<b>-19.092,7</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.059,4	13.041,6	-11.982,2
Autres secteurs	12.195,6	19.306,1	-7.110,5
<i>Autres sociétés financières</i>	6.007,9	536,1	+5.471,8
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	6.187,7	18.770,0	-12.582,3
<b>Titres de créance</b>	<b>1.129,2</b>	<b>73.081,7</b>	<b>-71.952,5</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.041,9	3.289,7	-2.247,8
Administrations publiques	-	43.164,0	-43.164,0
Autres secteurs	87,3	26.628,0	-26.540,7
<i>Autres sociétés financières</i>	87,3	-	+87,3
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	26.628,0	-26.628,0
<b>Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés</b>	<b>270,4</b>	<b>150,3</b>	<b>+120,1</b>
<b>Autres investissements</b>	<b>70.766,2</b>	<b>384.486,6</b>	<b>-313.720,4</b>
<b>Autres titres de participation</b>	<b>2.182,4</b>	<b>-</b>	<b>+2.182,4</b>
<b>Numéraire et dépôts</b>	<b>41.033,0</b>	<b>36.387,8</b>	<b>+4.645,2</b>
Banque centrale	680,6	3.279,5	-2.598,9
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	36.398,4	33.108,3	+3.290,1
Autres secteurs	3.954,0	-	+3.954,0
<i>Autres sociétés financières</i>	1.237,9	-	+1.237,9
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.716,1	-	+2.716,1
<b>Prêts</b>	<b>409,8</b>	<b>285.660,9</b>	<b>-285.251,1</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	409,8	2.844,6	-2.434,8
Administrations publiques	-	105.047,0	-105.047,0
Autres secteurs	-	177.769,3	-177.769,3
<i>Autres sociétés financières</i>	-	788,8	-788,8
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	176.980,5	-176.980,5
<b>Crédits commerciaux et avances</b>	<b>27.141,0</b>	<b>54.936,0</b>	<b>-27.795,0</b>
Autres secteurs	27.141,0	54.936,0	-27.795,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	27.141,0	54.936,0	-27.795,0
<b>Droits de tirage spéciaux (allocations)</b>	<b>-</b>	<b>7.501,9</b>	<b>-7.501,9</b>
<b>Autres comptes à recevoir / à payer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>230.811,6</b>	<b>-</b>	<b>+230.811,6</b>
Or monétaire	8.448,4	-	+8.448,4
Droits de tirage spéciaux	7.254,4	-	+7.254,4
Position de réserve au FMI	1.969,0	-	+1.969,0
Autres avoirs de réserve	213.139,8	-	+213.139,8
<b>TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS</b>	<b>367.895,9</b>	<b>1.085.373,8</b>	<b>-717.477,9</b>