

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 allégement 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 allégement 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 débiteur 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).

BALANCE COMMERCIALE (BIENS)

En Millions de Dirhams

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

(**Chiffres provisoires*

BALANCE DES PAIEMENTS
PREMIER SEMESTRE 2018*

* Données provisoires (en millions de dirhams)				
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES		Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES		202 389,9	260 638,3	-58 248,4
BIENS		120 098,7	212 613,8	-92 515,1
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
SERVICES		82 291,2	48 024,5	+34 266,7
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
REVENU PRIMAIRE		2 860,1	12 819,7	-9 959,6
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
REVENU SECONDAIRE		38 227,1	2 773,9	+35 453,2
Publics		349,3	407,3	-58,0
Privés		37 877,8	2 366,6	+35 511,2
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES		243 477,1	276 231,9	-32 754,8
COMPTE DE CAPITAL				-
Capacité (+) / besoin (-) de financement				-32 754,8
COMPTE FINANCIER		Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS		2 513,0	10 925,0	-8 412,0
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
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE		2 149,3	-1 079,0	+3 228,3
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
DÉRIVÉS FINANCIERS		-904,5	-931,3	+26,8
AUTRES INVESTISSEMENTS		-6 701,6	1 775,4	-8 477,0
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
AVOIRS DE RÉSERVE		-12 993,2	-	-12 993,2
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS		-15 937,0	10 690,1	-26 627,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement				-26 627,1
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
Investissements directs	51.663,5	595.307,5	-543.644,0
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	46.137,9	541.521,3	-495.383,4
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	46.137,9	541.521,3	-495.383,4
Instruments de dette	5.525,6	53.786,2	-48.260,6
Créances de l'investisseur direct sur les EID	5.525,6	53.786,2	-48.260,6
Investissements de portefeuille	14.384,2	105.429,4	-91.045,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	13.255,0	32.347,7	-19.092,7
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
Autres sociétés financières	6.007,9	536,1	+5.471,8
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	6.187,7	18.770,0	-12.582,3
Titres de créance	1.129,2	73.081,7	-71.952,5
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
Autres sociétés financières	87,3	-	+87,3
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	26.628,0	-26.628,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	270,4	150,3	+120,1
Autres investissements	70.766,2	384.486,6	-313.720,4
Autres titres de participation	2.182,4	-	+2.182,4
Numéraire et dépôts	41.033,0	36.387,8	+4.645,2
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
Autres sociétés financières	1.237,9	-	+1.237,9
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.716,1	-	+2.716,1
Prêts	409,8	285.660,9	-285.251,1
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
Autres sociétés financières	-	788,8	-788,8
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	176.980,5	-176.980,5
Crédits commerciaux et avances	27.141,0	54.936,0	-27.795,0
Autres secteurs	27.141,0	54.936,0	-27.795,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	27.141,0	54.936,0	-27.795,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	7.501,9	-7.501,9
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Avoirs de réserve	230.811,6	-	+230.811,6
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
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	367.895,9	1.085.373,8	-717.477,9