

Rabat, le 31 Décembre 2018

COMMUNIQUE

Résultats des échanges extérieurs à fin septembre 2018

Au titre des neuf premiers mois de 2018, les résultats des échanges extérieurs sont caractérisés par une hausse du déficit du compte courant de 32,9%. 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 9,8% ou +31,7Mds DH (354,1Mds DH contre 322,4Mds DH à fin septembre 2017) est imputable pour l'essentiel à la hausse des achats de produits énergétiques (+10,1Mds DH), des biens d'équipement (+8Mds DH), et de produits finis de consommation (+5,3Mds DH). L'augmentation des achats de ces produits constitue 73,8 % 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 bruts (+2,9Mds DH), de produits alimentaires (+2,8Mds DH), et de demi produits (+2,6 Mds DH).

S'agissant des exportations, celles-ci progressent de 11,7% ou +21,3Mds DH : 202,9Mds DH contre 181,6Mds DH à fin septembre 2017. Cette évolution s'explique principalement par la dynamique du secteur automobile (+5,6Mds DH), et du secteur des phosphates et dérivés (+5,6Mds DH) et l'évolution du secteur agriculture et agro-alimentaire (+2,6Mds DH).

Ainsi, le **déficit commercial** atteint 151,2Mds DH au lieu de 140,8Mds DH un an auparavant et le **taux de couverture** se situe à 57,3% contre 56,3% au titre des neuf premiers mois de 2017.

▪ **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre des neuf premiers mois de l'année 2018 laissent apparaître un déficit du **compte des transactions courantes** de 41,6 Mds DH contre -31,3 Mds DH à fin septembre 2017.

Cette évolution s'explique par l'aggravation des déficits au titre des biens (-8,8 Mds DH) et du revenu primaire (-2,1 Mds DH), conjuguée à la baisse de l'excédent du revenu secondaire (-3,4 Mds DH). L'excédent des services a, quant à lui, connu une amélioration de 4 Mds DH.

Par conséquent, **le déficit du compte courant** est financé par différents flux financiers notamment ceux au titre des investissements directs (16Mds DH), autres investissements (6,2Mds DH) et par une ponction sur les avoirs de réserve (14,7Mds DH).

- **Au niveau des investissements internationaux :**

A fin septembre 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 710Mds DH contre -717,9Mds DH à fin juin 2018, soit +7,8Mds DH qui résulte d'une hausse de 5,4Mds DH de l'encours des avoirs financiers conjuguée à une baisse de 2,4Mds DH de l'encours des engagements financiers :

*L'*accroissement de l'encours des avoirs financiers s'explique principalement par l'augmentation de 7,3Mds DH des avoirs au titre de la composante 'autres investissements' atténuée, toutefois, par le recul de 2,7Mds DH des avoirs de réserve.

La baisse des engagements financiers est conséquente de la diminution de l'encours des investissements de portefeuille (-3,7Mds DH) et des autres investissements (-2,3Mds DH), partiellement allégée par une augmentation de 3,5Mds DH de l'encours des investissements directs étrangers.

* * *

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-Septembre				
	2014	2015	2016	2017	2018*
Transactions globales	449.023	442.131	468.482	504.051	556.958
Importations CAF	298.241	279.478	302.554	322.406	354.063
Evolution (%)	+3,2	-6,3	+8,3	+6,6	+9,8
Exportations FAB	150.782	162.653	165.928	181.645	202.895
Evolution (%)	+9,3	+7,9	+2,0	+9,5	+11,7
Solde	-147.459	-116.825	-136.626	-140.761	-151.168
Evolution (%)	-2,4	-20,8	+16,9	+3,0	+7,4
Taux de couverture (TC) en %	50,6	58,2	54,8	56,3	57,3

(*)Chiffres provisoires

BALANCE DES PAIEMENTS **NEUF PREMIERS MOIS 2018***

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	301 853,5	382 851,3	-80 997,8
BIENS	169 706,8	309 530,5	-139 823,7
Marchandises générales	168 835,0	309 404,0	-140 569,0
Exportations nettes du négoce	777,8	-	+777,8
Or non monétaire	94,0	126,5	-32,5
SERVICES	132 146,7	73 320,8	+58 825,9
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	12 051,0	23,0	+12 028,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2 177,2	711,0	+1 466,2
Transports	25 403,8	30 567,9	-5 164,1
<i>Transports maritimes</i>	8 070,3	19 914,1	-11 843,8
<i>Transports aériens</i>	13 486,2	7 991,4	+5 494,8
<i>Autres transports</i>	3 808,3	2 657,4	+1 150,9
<i>Services postaux et de messagerie</i>	39,0	5,0	+34,0
Voyages	55 831,3	14 535,6	+41 295,7
<i>Voyages à titre professionnel</i>	2 512,4	1 228,5	+1 283,9
<i>Voyages à titre personnel</i>	53 318,9	13 307,1	+40 011,8
Constructions	3 807,4	4 510,8	-703,4
Services d'assurance et de pension	853,8	425,0	+428,8
Services financiers	419,8	681,4	-261,6
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	38,9	1 209,8	-1 170,9
Services de télécommunications, d'informatique et d'informati	11 727,3	1 910,3	+9 817,0
Autres services aux entreprises	14 195,6	10 075,5	+4 120,1
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	833,3	243,6	+589,7
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	4 807,3	8 426,9	-3 619,6
REVENU PRIMAIRE	4 373,3	20 754,8	-16 381,5
Revenus des investissements	4 215,3	20 723,7	-16 508,4
<i>Investissements directs</i>	1 985,8	14 623,0	-12 637,2
<i>Investissements de portefeuille</i>	78,3	1 664,4	-1 586,1
<i>Autres investissements</i>	82,1	4 436,3	-4 354,2
<i>Avoirs de réserve</i>	2 069,1	-	+2 069,1
Autres revenus primaires	158,0	31,1	+126,9
REVENU SECONDAIRE	59 461,4	3 636,9	+55 824,5
Publics	1 297,6	585,5	+712,1
Privés	58 163,8	3 051,4	+55 112,4
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	365 688,2	407 243,0	-41 554,8
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-41 554,8
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	3 020,0	19 012,0	-15 992,0
Actions et parts de fonds de placement	2 614,0	14 978,0	-12 364,0
Instruments de dette	406,0	4 034,0	-3 628,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	2 361,5	-3 237,3	+5 598,8
Actions et parts de fonds de placement	2 314,4	-102,7	+2 417,1
Titres de créance	47,1	-3 134,6	+3 181,7
DÉRIVÉS FINANCIERS	-1 484,9	-1 447,6	-37,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	1 429,7	7 671,1	-6 241,4
Autres participations	295,6	-	+295,6
Numéraire et dépôts	-487,5	285,5	-773,0
Prêts	-	-536,1	+536,1
Crédits commerciaux et avances	1 621,6	7 921,7	-6 300,1
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	-14 684,0	-	-14 684,0
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	-9 357,7	21 998,2	-31 355,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-31 355,9
Erreurs et omissions nettes			+10 198,9

POSITION FINANCIERE EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC

FIN SEPTEMBRE 2018*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	52 303,0	599 171,8	-546 868,7
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	46 627,2	544 308,1	-497 680,9
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	46 627,2	544 308,1	-497 680,9
Instruments de dette	5 675,8	54 863,7	-49 187,9
Créances de l'investisseur direct sur les EID	5 675,8	54 863,7	-49 187,9
Investissements de portefeuille	14 534,9	101 748,8	-87 213,9
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	13 403,3	30 887,7	-17 484,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1 047,5	12 448,2	-11 400,7
Autres secteurs	12 355,8	18 439,5	-6 083,7
<i>Autres sociétés financières</i>	6 119,7	450,8	+5 668,9
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	6 236,1	17 988,7	-11 752,6
Titres de créance	1 131,6	70 861,1	-69 729,5
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1 040,5	3 264,1	-2 223,6
Administrations publiques	-	40 904,0	-40 904,0
Autres secteurs	91,1	26 693,0	-26 601,9
<i>Autres sociétés financières</i>	91,1	-	+91,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	26 693,0	-26 693,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	301,9	196,0	+105,9
Autres investissements	78 141,3	382 308,1	-304 166,8
Autres titres de participation	2 331,9	-	+2 331,9
Numéraire et dépôts	48 733,1	35 990,5	+12 742,6
Banque centrale	918,0	3 772,4	-2 854,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	43 699,5	32 218,1	+11 481,4
Autres secteurs	4 115,6	-	+4 115,6
<i>Autres sociétés financières</i>	1 230,6	-	+1 230,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2 885,0	-	+2 885,0
Prêts	410,3	282 733,4	-282 323,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	410,3	2 694,8	-2 284,5
Administrations publiques	-	103 627,0	-103 627,0
Autres secteurs	-	176 411,6	-176 411,6
<i>Autres sociétés financières</i>	-	629,7	-629,7
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	175 781,9	-175 781,9
Crédits commerciaux et avances	26 666,0	56 181,0	-29 515,0
Autres secteurs	26 666,0	56 181,0	-29 515,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	26 666,0	56 181,0	-29 515,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	7 403,2	-7 403,2
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Avoirs de réserve	228 126,7	-	+228 126,7
Or monétaire	7 950,0	-	+7 950,0
Droits de tirage spéciaux	7 158,9	-	+7 158,9
Position de réserve au FMI	1 943,1	-	+1 943,1
Autres avoirs de réserve	211 074,7	-	+211 074,7
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	373 407,8	1 083 424,7	-710 016,8