

Rabat, le 29 mars 2019

---

## COMMUNIQUE

### Résultats des échanges extérieurs à fin décembre 2018

---

Au titre de l'année 2018, l'évolution des principaux indicateurs se présentent comme suit :

▪ Au niveau des échanges commerciaux :

Au titre de l'année 2018, les échanges commerciaux de marchandises sont marqués par un accroissement tant au niveau des importations que des exportations.

En effet Les importations atteignent 481Mds DH en 2018 contre 438,1Mds DH en 2017, soit une hausse de 9,8% ou +43Mds DH. En parallèle, les exportations enregistrent 275,2Mds DH en 2018 contre 248,8Mds DH une année auparavant soit une augmentation de 10,6% ou +26,3Mds DH.

Ainsi, le **déficit commercial** s'établit à 205,9Mds DH au lieu de 189,2Mds DH un an auparavant et le **taux de couverture** gagne 0,4 point : 57,2% contre 56,8% en 2017.

▪ Au niveau du compte courant :

Les résultats de la balance des paiements au titre de l'année 2018 font apparaître un déficit du compte des transactions courantes de 60,6 Mds DH contre -36,3 Mds DH à fin 2017.

Cette évolution s'explique par l'aggravation des déficits au titre des biens (-14,9 Mds DH) et du revenu primaire (-2,1 Mds DH), conjuguée à la baisse de l'excédent du revenu secondaire (-9,9 Mds DH). L'excédent des services, quant à lui, s'améliore de 2,6 Mds DH.

▪ Au niveau des investissements internationaux :

A fin décembre 2018, la position extérieure globale, qui reflète la situation du patrimoine financier de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir un solde net débiteur de 727,3Mds DH contre -710,6Mds DH à fin septembre 2018. Cette progression dudit solde de 16,6Mds DH résulte d'une augmentation simultanée des encours des engagements financiers et des avoirs financiers respectivement de +21,7Mds DH et de +5,1Mds DH :

La hausse des engagements financiers est due principalement à l'accroissement de l'encours des investissements directs (+14,6Mds DH) et de l'encours de la composante 'autres investissements' (+8Mds DH).

L'augmentation de l'encours des avoirs financiers s'explique principalement par la hausse des avoirs de réserve de 5,9Mds DH et de l'encours des investissements directs (+3 Mds DH) atténuée, toutefois, par une baisse de l'encours de la composante 'autres investissements' (-4Mds DH).

\* \* \*

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	Années				
	2014	2015	2016	2017	2018*
<b>Transactions globales</b>	<b>592 104</b>	<b>590 265</b>	<b>636 235</b>	<b>686 921</b>	<b>756 191</b>
<b>Importations CAF</b>	<b>391 296</b>	<b>372 225</b>	<b>410 584</b>	<b>438 080</b>	<b>481 035</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>+2,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>+10,3</b>	<b>+6,7</b>	<b>+9,8</b>
<b>Exportations FAB</b>	<b>200 808</b>	<b>218 040</b>	<b>225 651</b>	<b>248 841</b>	<b>275 156</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>+8,3</b>	<b>+8,6</b>	<b>+3,5</b>	<b>+10,3</b>	<b>+10,6</b>
<b>Solde</b>	<b>-190 488</b>	<b>-154 185</b>	<b>-184 933</b>	<b>-189 239</b>	<b>-205 879</b>
<b>Evolution (%)</b>	<b>-4,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>+19,9</b>	<b>+2,3</b>	<b>+8,8</b>
<b>Taux de couverture (TC) en %</b>	<b>51,3</b>	<b>58,6</b>	<b>55,0</b>	<b>56,8</b>	<b>57,2</b>

(\*)Chiffres provisoires

## **BALANCE DES PAIEMENTS**

### **ANNEE 2018\***

\* Données préliminaires (en millions de dirhams)

<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	Crédit	Débit	Solde
<b>BIENS ET SERVICES</b>	<b>404 720,0</b>	<b>519 561,4</b>	<b>-114 841,4</b>
<b>BIENS</b>	<b>230 675,7</b>	<b>420 499,3</b>	<b>-189 823,6</b>
Marchandises générales	229 669,0	420 333,5	-190 664,5
Exportations nettes du négoce	874,7	-	+874,7
Or non monétaire	132,0	165,8	-33,8
<b>SERVICES</b>	<b>174 044,3</b>	<b>99 062,1</b>	<b>+74 982,2</b>
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	15 848,0	29,0	+15 819,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2 892,8	993,0	+1 899,8
Transports	33 011,3	41 784,3	-8 773,0
<i>Transports maritimes</i>	<i>10 733,1</i>	<i>26 645,6</i>	<i>-15 912,5</i>
<i>Transports aériens</i>	<i>17 212,2</i>	<i>10 831,1</i>	<i>+6 381,1</i>
<i>Autres transports</i>	<i>5 013,1</i>	<i>4 299,1</i>	<i>+714,0</i>
<i>Services postaux et de messagerie</i>	<i>52,9</i>	<i>8,5</i>	<i>+44,4</i>
Voyages	73 038,7	18 857,8	+54 180,9
<i>Voyages à titre professionnel</i>	<i>3 286,7</i>	<i>1 699,7</i>	<i>+1 587,0</i>
<i>Voyages à titre personnel</i>	<i>69 752,0</i>	<i>17 158,1</i>	<i>+52 593,9</i>
Constructions	4 190,3	4 980,2	-789,9
Services d'assurance et de pension	1 107,5	473,5	+634,0
Services financiers	639,2	964,2	-325,0
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	47,7	1 566,7	-1 519,0
Services de télécommunications, d'informatique et d'informati	15 642,9	2 635,4	+13 007,5
Autres services aux entreprises	20 255,9	14 684,3	+5 571,6
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1 292,9	331,2	+961,7
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	6 077,1	11 762,5	-5 685,4
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	<b>6 149,2</b>	<b>27 016,0</b>	<b>-20 866,8</b>
Revenus des investissements	5 932,2	26 975,2	-21 043,0
<i>Investissements directs</i>	<i>3 105,4</i>	<i>17 742,9</i>	<i>-14 637,5</i>
<i>Investissements de portefeuille</i>	<i>104,4</i>	<i>3 459,0</i>	<i>-3 354,6</i>
<i>Autres investissements</i>	<i>78,9</i>	<i>5 773,3</i>	<i>-5 694,4</i>
<i>Avoirs de réserve</i>	<i>2 643,5</i>	<i>-</i>	<i>+2 643,5</i>
Autres revenus primaires	217,0	40,8	+176,2
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	<b>81 200,6</b>	<b>6 108,6</b>	<b>+75 092,0</b>
Publics	4 729,6	1 023,0	+3 706,6
Privés	76 471,0	5 085,6	+71 385,4
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>492 069,8</b>	<b>552 686,0</b>	<b>-60 616,2</b>
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-60 616,2</b>
<b>COMPTE FINANCIER</b>	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>6 250,0</b>	<b>34 169,0</b>	<b>-27 919,0</b>
Actions et parts de fonds de placement	5 775,0	28 373,0	-22 598,0
Instruments de dette	475,0	5 796,0	-5 321,0
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>2 439,4</b>	<b>-4 924,1</b>	<b>+7 363,5</b>
Actions et parts de fonds de placement	2 392,3	-1 745,4	+4 137,7
Titres de créance	47,1	-3 178,7	+3 225,8
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	<b>-2 040,3</b>	<b>-1 750,7</b>	<b>-289,6</b>
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-2 890,8</b>	<b>14 558,5</b>	<b>-17 449,3</b>
Autres participations	295,6	-	+295,6
Numéraire et dépôts	-4 765,0	1 428,9	-6 193,9
Prêts	-	3 169,5	-3 169,5
Crédits commerciaux et avances	1 578,6	9 960,1	-8 381,5
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>-9 433,2</b>	<b>-</b>	<b>-9 433,2</b>
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	<b>-5 674,9</b>	<b>42 052,7</b>	<b>-47 727,6</b>
<b>Capacité (+) / besoin (-) de financement</b>			<b>-47 727,6</b>
<b>Erreurs et omissions nettes</b>			<b>+12 888,6</b>

## **POSITION FINANCIERE EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC**

### **FIN DECEMBRE 2018\***

\* Données provisoires (en millions de dirhams)

RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
<b>Investissements directs</b>	<b>54.824,0</b>	<b>614.362,0</b>	<b>-559.538,0</b>
<b>Titres de participation et parts de fonds communs de placement</b>	<b>49.075,0</b>	<b>557.710,7</b>	<b>-508.635,7</b>
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	49.075,0	557.710,7	-508.635,7
<b>Instruments de dette</b>	<b>5.749,0</b>	<b>56.651,3</b>	<b>-50.902,3</b>
Créances de l'investisseur direct sur les EID	5.749,0	56.651,3	-50.902,3
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>14.630,6</b>	<b>100.794,4</b>	<b>-86.163,8</b>
<b>Titres de participation et parts de fonds communs de placement</b>	<b>13.490,2</b>	<b>29.796,6</b>	<b>-16.306,4</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.157,8	11.339,4	-10.181,6
Autres secteurs	12.332,4	18.457,2	-6.124,8
<i>Autres sociétés financières</i>	6.045,6	327,4	+5.718,2
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	6.286,8	18.129,8	-11.843,0
<b>Titres de créance</b>	<b>1.140,4</b>	<b>70.997,8</b>	<b>-69.857,4</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.048,8	1.256,8	-208,0
Administrations publiques	-	42.512,0	-42.512,0
Autres secteurs	91,6	27.229,0	-27.137,4
<i>Autres sociétés financières</i>	91,6	-	+91,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	27.229,0	-27.229,0
<b>Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés</b>	<b>354,4</b>	<b>292,3</b>	<b>+62,1</b>
<b>Autres investissements</b>	<b>74.497,5</b>	<b>390.159,8</b>	<b>-315.662,3</b>
<b>Autres titres de participation</b>	<b>2.335,4</b>	<b>-</b>	<b>+2.335,4</b>
<b>Numéraire et dépôts</b>	<b>44.905,2</b>	<b>37.117,2</b>	<b>+7.788,0</b>
Banque centrale	825,8	3.126,1	-2.300,3
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	39.628,2	33.991,1	+5.637,1
Autres secteurs	4.451,2	-	+4.451,2
<i>Autres sociétés financières</i>	1.242,2	-	+1.242,2
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	3.209,0	-	+3.209,0
<b>Prêts</b>	<b>357,9</b>	<b>287.553,7</b>	<b>-287.195,8</b>
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	357,9	2.538,2	-2.180,3
Administrations publiques	-	106.680,0	-106.680,0
Autres secteurs	-	178.335,5	-178.335,5
<i>Autres sociétés financières</i>	-	641,0	-641,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	177.694,5	-177.694,5
<b>Crédits commerciaux et avances</b>	<b>26.899,0</b>	<b>58.020,0</b>	<b>-31.121,0</b>
Autres secteurs	26.899,0	58.020,0	-31.121,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	26.899,0	58.020,0	-31.121,0
<b>Droits de tirage spéciaux (allocations)</b>	<b>-</b>	<b>7.468,9</b>	<b>-7.468,9</b>
<b>Autres comptes à recevoir / à payer</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>234.025,8</b>	<b>-</b>	<b>+234.025,8</b>
Or monétaire	8.731,5		+8.731,5
Droits de tirage spéciaux	7.234,0		+7.234,0
Position de réserve au FMI	1.960,3		+1.960,3
Autres avoirs de réserve	216.100,0		+216.100,0
<b>TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS</b>	<b>378.332,3</b>	<b>1.105.608,5</b>	<b>-727.276,2</b>