Royaume du Maroc

OFFICE DES CHANGES

BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

RAPPORT ANNUEL 2023

Selon la 6ème édition du Manuel du Fonds Monétaire International (MBP6)

31, AVENUE PATRICE LUMUBA, HASSAN, RABAT

www.oc.gov.ma | +212 5 37 26 63 63 | contact@oc.gov.ma

Royaume du Maroc

OFFICE DES CHANGES

RAPPORT ANNUEL

BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

2023

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

OFFICE DES CHANGES

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

La Balance des Paiements et la Position Extérieure Globale de 2023 sont établies sur la base des données provisoires arrêtées à fin juin 2024.

La mise à jour de ces données est publiée sur le site de l'Office des Changes **www.oc.gov.ma**

SOMMAIRE

Introduction 7

Compte des transactions courantes 15
- Biens 18
- Services 19
- Revenus primaires 24
- Revenus secondaires 25

Compte financier 29
- Investissements directs 31
- Investissements de portefeuille 36
- Instruments financiers dérivés 37
- Autres investissements 37
- Avoirs de réserve 39

Position extérieure globale 41
- Investissements directs 43
- Investissements de portefeuille 47
- Instruments financiers dérivés 49
- Autres investissements 49
- Avoirs de réserve 51

Méthodologies 53
- Méthodologie d'établissement de la balance des paiements 55
- Méthodologie d'établissement de la position extérieure globale 61

Annexes 65

INTRODUCTION

APERÇU DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE 8

Croissance économique mondiale 8

Commerce mondial de biens et de services 9

Les envois de fonds des migrants 10

Les IDE au niveau international 10

EVOLUTION DE L'ECONOMIE MAROCAINE 11

Atténuation des pressions inflationnistes 12

Finances publiques : Allègement du déficit budgétaire 12

Emploi : hausse du taux de chômage 13

Le secteur extérieur : Allègement du déficit commercial 13

APERÇU DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE :

L'activité économique mondiale a été marquée en 2023 par une résilience inattendue, déjouant les craintes d'une récession mondiale.

Au cours de cette année, l'inflation a reculé significativement et plus rapidement que prévu, les conditions financières se sont assouplies et les flux de capitaux ont regagné leur dynamisme[1] ce qui a adouci l'impact des effets de long terme de la pandémie du Covid-19 et des tensions géopolitiques.

Par ailleurs, le retrait des dispositifs d'aides budgétaires dans un contexte d'endettement élevé et de résurgence des catastrophes naturelles pèsent sur la croissance économique mondiale[2].

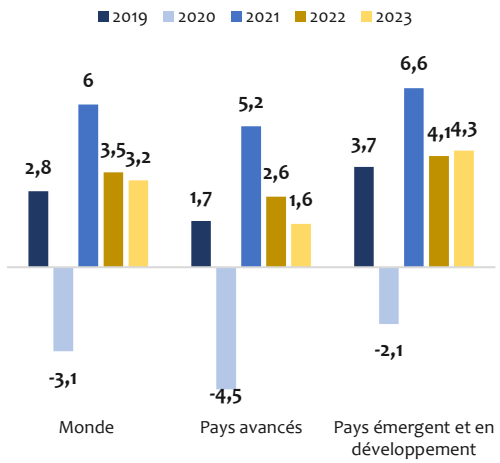
Croissance économique mondiale :

En 2023, l'économie mondiale a enregistré une croissance de 3,2% contre 3,5% en 2022.

Cette tendance tient essentiellement à l'atténuation des tensions inflationnistes.

Cette reprise de l'activité économique au niveau mondiale demeure, néanmoins, lente et inégale entre les pays et les régions.

G1 : Evolution du PIB en %



Source : Elaboration Office des Changes, données FMI

Au niveau des pays avancés, la croissance est ramenée à 1,6% en 2023 après 2,6% en 2022 et 5,2% en 2021. Cette tendance globale dissimule des évolutions contrastées entre les différentes régions.

Aux États-Unis, la croissance s'est élevée à 2,5% contre 2,1% en 2022. Cette performance est attribuée à la vigueur de la consommation des ménages et à une politique budgétaire plus expansionniste.

Alors que dans la zone euro, la croissance a reculé significativement, passant de 3,3% en 2022 à 0,4% en 2023, en lien notamment avec les effets persistants des prix élevés de l'énergie et du faible dynamisme des investissements privés.

Cette baisse a concerné presque l'ensemble des pays de la zone, en particulier la France (0,9% contre 2,5% en 2022) et l'Italie (0,9% contre 3,7% en 2022). La décélération a été plus prononcée en

[1] FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, Avril 2024

[2] FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, Janvier 2024

Allemagne qui a enregistré une contraction de son PIB de -0,3% contre une croissance de 1,8% une année auparavant. En revanche, l'Espagne a enregistré une croissance modérée, s'établissant à 2,5% contre 5,8% en 2022.

Parallèlement, la croissance économique a stagné au Royaume-Uni, se situant à 0,1% contre 4,1% en 2022.

Au Japon, la croissance s'est montrée résiliente affichant un taux de l'ordre de 1,9% contre 1% l'an dernier. Cette évolution tient à l'effet combiné d'une politique monétaire moins restrictive et d'une politique budgétaire légèrement expansionniste[3].

S'agissant des pays émergents et en développement, leur croissance économique a atteint 4,3% en 2022 contre 4,1% une année auparavant. Cette quasi-stabilité recouvre des rythmes différenciés selon les pays.

La croissance en Inde a été marquée par un dynamisme soutenu grâce essentiellement à la bonne performance de l'investissement public. Son taux de croissance s'est élevé à 7,8% contre 7,2% en 2022.

La croissance en Chine s'est également redressée, passant de 3% à 5,2% en 2023 et ce malgré la persistance de l'atonie des marchés immobiliers, dont les effets ont été compensés par une politique monétaire plus souple.

Par ailleurs, l'économie brésilienne a fait preuve d'une résilience avérée, enregistrant un rythme de croissance stable à 2,9% en dépit du durcissement des conditions financières.

Commerce mondial de biens et de services :

Les crises qui ont frappé l'économie mondiale ces quatre dernières années et les tensions géopolitiques ont eu de lourdes répercussions sur l'activité économique mondiale et ont conduit à une fragmentation de plus en plus élevée des chaînes d'approvisionnement.

Face à ce contexte perturbé et incertain, le commerce mondial a fait preuve d'une résilience remarquable ces dernières années quoiqu'en 2023, le volume des échanges mondiaux de marchandises s'est contracté de 1,2% contre une hausse de 3% l'an dernier.[4]

En valeur, le commerce mondial de marchandises, mesuré par les exportations, accuse une baisse accentuée, soit - 5 %, pour s'établir à 24.010 milliards de dollars en 2023. Cette diminution tient essentiellement d'après l'OMC à la contraction du volume des échanges extérieurs couplée à la baisse des prix des produits primaires.

En revanche, les échanges de services commerciaux ont progressé de 9%, atteignant 7.540 milliards de dollars, et ce

[3] OCDE , Perspectives économiques, volume 2024 Numéro1 : Version préliminaire.

[4] Selon les derniers chiffres de l'Organisation mondiale du commerce (OMC).

malgré la baisse enregistrée au niveau des services de transport qui ont reculé de 8% pour se situer à 1.500 milliards de dollars. En revanche, les services voyages se sont élevés à 1.510 milliards de dollars, soit une hausse de 38% par rapport à l'année précédente et de +4% par rapport à 2019.

Les envois de fonds des migrants :

Les flux internationaux des transferts de fonds des travailleurs migrants, originaires des pays en développement, vers leurs pays d'origine ont connu en 2023 un ralentissement de leur taux de croissance pour s'établir à 3,8%[5] après les hausses exceptionnelles enregistrées pendant les deux dernières années, soit 7,7% et 10,6% respectivement en 2022 et en 2021. Selon les estimations de la Banque Mondiale, ces envois de fonds se sont élevés en 2023 à 669 milliards de dollars. Cette évolution tient à la résilience dont ont fait preuve les marchés de travail dans les économies avancées et les pays du Conseil de Coopération du Golfe.

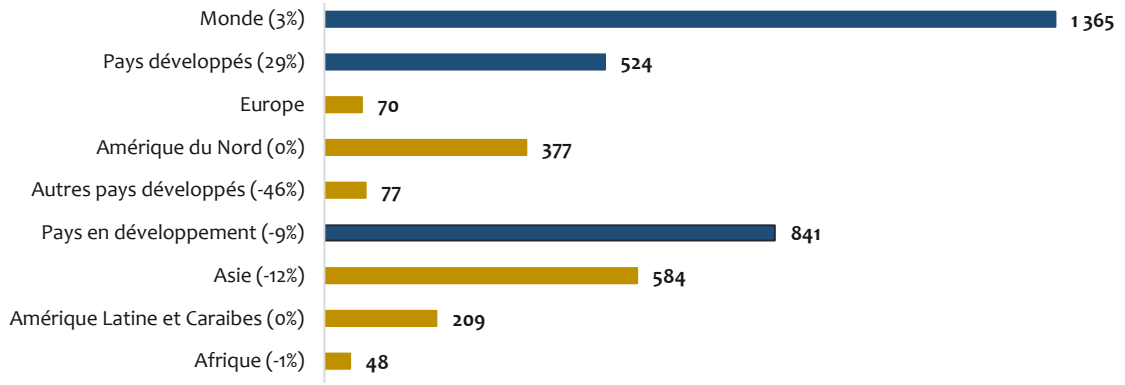
Les investissements internationaux :

Face à une conjoncture internationale difficile marquée par la persistance des tensions géopolitiques et dans un contexte de tensions commerciales croissantes, les flux d'investissements étrangers ont légèrement augmenté en 2023 mais restent en deçà de leur niveau enregistré en 2021.

En effet, selon la CNUCED[6] les flux des investissements directs étrangers (IDE) se sont élevés à environ 1.370 milliards de dollars, soit une hausse de 3 % par rapport à 2022. Toutefois, cette hausse est tirée principalement par une minorité d'économies "intermédiaires" européennes, telles que le Luxembourg et les Pays-Bas.

Il est à noter qu'une fois exclus les flux vers ces pays, les IDE enregistrent une forte baisse de 18% par rapport à 2022.

G2 : Investissements Directs Etrangers par région en 2023 (Chiffres en Milliards de Dollars)



Source : Elaboration Office des Changes, données UNCTAD

[5] World Bank Group, "Migration and Development Brief 39", December 2023.

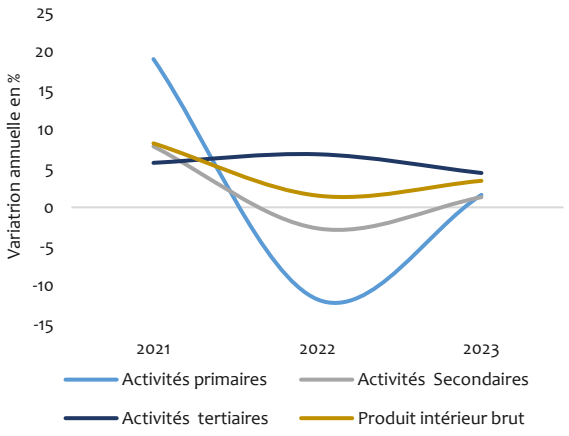
[6] UNCTAD, « Global Investment Trends Monitor », January 2024.

Par région, les IDE ont augmenté dans les pays développés de 29% pour atteindre 524 milliards de dollars. Cette tendance globale dissimule un déclin dans les grandes économies, en particulier, l'Union Européenne a enregistré une baisse significative de 23 % et les États-Unis, premier bénéficiaire d'IDE au monde, une baisse de 3 %. Concernant les flux d'IDE à destination des pays en développement, ils ont chuté de 9% pour s'établir à 841 milliards de dollars. Cette baisse est due en grande partie au recul de 12% du flux d'IDE vers l'Asie. Par ailleurs, les flux d'IDE ont enregistré une baisse de seulement 1% en Afrique et sont restés stables en Amérique latine et dans les Caraïbes. Pour ce qui est du financement de projets internationaux et de fusions-acquisitions, ils ont accusé, au titre de l'année 2023, des baisses respectives de 21% et de 16%.

EVOLUTION DE L'ÉCONOMIE NATIONALE : RÉSILIENCE DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE EN 2023.

Face à un contexte international incertain et en perpétuelles mutations et en dépit du déficit pluviométrique persistant, qu'a connu le Maroc ces dernières années, et du séisme d'Al-Haouz, l'économie marocaine a fait preuve d'une résilience notable en 2023.

G3 : PIB par secteur d'activité en volume
(Prix de l'année précédente)



Source : Elaboration Office des Changes, données HCP

Ainsi, la croissance économique s'est accélérée à 3,4% en 2023 contre 1,5% en 2022, grâce notamment à la bonne performance des activités tertiaires qui ont réalisé une croissance de 4,4% contre 6,8% en 2022. Cette dynamique a été portée, essentiellement, par les activités d'hébergement et de restauration dont la valeur ajoutée a connu un accroissement de 23,5% contre 68% en 2022.

Le secteur primaire a, quant à lui, progressé de 1,6% contre un repli de 11,8% en 2022. Cette évolution s'explique principalement par la bonne tenue de la pêche et aquaculture, enregistrant une croissance de 7% contre une contraction de 20,8% un an auparavant. S'agissant de la valeur ajoutée agricole, elle a réalisé une croissance faible de 1,4% contre un repli de 11,3% en 2022.

De son côté, le secteur secondaire a connu un redressement de sa valeur ajoutée de 1,3% en 2023 contre -2,7% et ce, sous l'effet de la hausse de 2,7% de la valeur ajoutée des industries manufacturières.

Atténuation des pressions inflationnistes

Compte tenu de l'atténuation des pressions inflationnistes au niveau international et du recul des cours internationaux des matières premières, le taux d'inflation s'est inscrit, au cours de l'année 2023, sur une trajectoire baissière. En effet, après le pic de 10,1% enregistré en février 2023, il est revenu à 3,4% en décembre 2023 contre 8,3% en décembre 2022 en glissement annuel.

G4 : Evolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation
(En %, Glissement annuel)



Source : Elaboration Office des Changes, données HCP

Malgré cette décrue, globalement, le taux d'inflation annuel moyen a enregistré au terme de l'année 2023 une hausse de 6,1% contre 6,6% l'année précédente.

Cette évolution recouvre, d'une part, une hausse persistante de l'inflation alimentaire qui s'est établie à 12,5% contre 11% en 2022 et d'autre part, une baisse de l'inflation non alimentaire qui est revenue à 1,7% contre 3,9% en 2022.

Finances publiques : Allègement du déficit budgétaire

S'agissant des finances publiques, elles ont été marquées par un allègement du déficit budgétaire, se situant à -62,8 milliards de dirhams (Mds DH) contre -71,5Mds DH une année auparavant. Rapporté au PIB, le déficit budgétaire s'établit à -4,4% du PIB contre -5,4% en 2022.

Cet allègement tient à la progression des recettes ordinaires, tant fiscales que non fiscales, qui a été plus accentuée que celle des dépenses ordinaires.

Ainsi, les recettes ordinaires ont atteint 324,1 Mds DH, en hausse de 22,2Mds DH, provenant d'une amélioration de 13,8 Mds DH ou 5,6% des recettes fiscales et un accroissement de 8,8 Mds DH ou 16,8% des recettes non fiscales.

Pour leur part, les dépenses ordinaires se sont accrues de 5,1Mds DH ou de 1,8%, s'élevant à 293,2 Mds DH contre 217,8 Mds DH en 2022.

Emploi : hausse du taux de chômage

Sur le marché du travail, l'économie nationale a connu, au titre de l'année 2023, une perte s'élevant à 157 mille postes d'emploi après une perte de 24 mille en 2022.

Cette évolution résulte d'une baisse de 198 mille postes en milieu rural, conjuguée à une augmentation de 41 mille postes en milieu urbain.

Au niveau sectoriel, cette tendance s'explique principalement par la perte de 202 mille postes au niveau du secteur « agriculture, forêt et pêche ». Le secteur du BTP et celui des services ont connu, quant à eux des créations respectives de 19 et 15 mille postes.

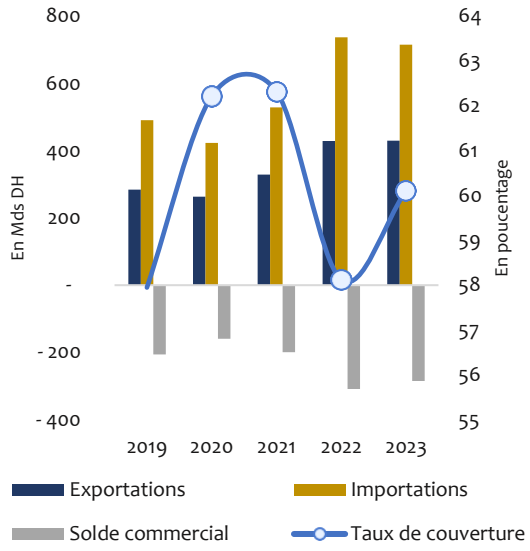
Par ailleurs, le taux de chômage s'est situé au niveau national à 13%, en hausse de 2 points par rapport à l'année précédente. Ce taux est passé de 15,8% à 16,8% en milieu urbain et de 5,2% à 6,3% en milieu rural.

Le secteur extérieur : Allègement du déficit commercial

Au terme de l'année 2023, les échanges extérieurs du Maroc se sont soldés par un allègement du déficit du compte courant de 38,3Mds DH se situant à -9 Mds DH contre -47,3 Mds DH pour l'année 2022.

Cette évolution est attribuable à la baisse du déficit commercial, couplée à la hausse exceptionnelle des recettes voyages et à la dynamique soutenue des transferts des MRE. S'agissant des échanges commerciaux (CAF-FAB), le déficit commercial s'est allégé de 7,5% ou de 23,3Mds DH pour s'établir à -285,5 Mds DH. Cette évolution s'explique d'une part, par la baisse des importations de biens de 2,9% ou -21,7Mds DH et d'autre part, par la légère hausse des exportations de biens de 0,4% ou +1,6 Mds DH.

G5 : Evolution de la balance commerciale



Source : Office des Changes

Ainsi, le taux de couverture a connu une amélioration de 2 points pour se situer à 60,1% en 2023.

S'agissant des voyages, principale composante des échanges de services, ils ont enregistré un excédent de 80,8Mds DH, en hausse de 8,4% par rapport à 2022. Cette évolution provient essentiellement de la bonne performance des recettes voyages qui ont surpassé leur niveau pré-pandémique (78,7 Mds DH en 2019),

atteignant 104,7 Mds DH en 2023 contre 93,9 Mds DH en 2022.

Concernant les transferts des MRE, ils ont continué leur tendance et ont enregistré une hausse remarquable de 4,1% ou 4,5 Mds DH pour culminer à 115,3 Mds DH en 2023.

Par ailleurs, les flux nets des Investissements Directs Étrangers (IDE) ont rechuté en 2023 après la hausse exceptionnelle enregistrée en 2022.

En effet, ces flux ont baissé de 11,9 Mds DH pour s'établir 11,1 Mds DH, et ce sous l'effet combiné de la hausse des dépenses (+6,2Mds ou 35,8%) et de la baisse des recettes (-5,7 Mds DH ou -14,1%).

De leur côté, les investissements directs marocains à l'étranger (IDME) se sont accrus de 25% ou +5,1Mds DH se situant à 25,6Mds DH en 2023. Les cessions de ces investissements ont, quant à eux, progressé de 3,2Mds DH pour s'établir à 17,1Mds DH.

Ainsi, le flux net des IDME a connu une hausse de 2 Mds DH ou +30,1%, atteignant 8,5 Mds DH contre 6,5 Mds DH une année auparavant.

T1 : Aperçu général des principaux indicateurs des échanges extérieurs
(En Milliards de Dirhams)

	2020	2021	2022	2023	Variation 2023 / 2022 Mds DH	Variation 2023 / 2022 %
Importations de biens	422,9	528,6	737,4	715,8	▼ -21,7	▼ -2,9%
Exportations de biens	263,1	329,4	428,6	430,2	▲ +1,6	▲ +0,4%
Taux de couverture	62,2	62,3	58,1	60,1	▲ 2 points	
Recettes MRE	68,1	95,5	110,8	115,3	▲ +4,5	▲ +4,1%
Recettes Voyages	36,5	34,6	93,9	104,7	▲ +10,8	▲ +11,5%
Flux nets des Investissements Directs Etrangers au Maroc	13,5	20,4	23,0	11,1	▼ -11,9	▼ -51,7%
Flux nets des Investissements Directs Marocains à l'Etranger	4,4	5,8	6,5	8,5	▲ +2,0	▲ +30,1%

Source : Office des Changes

COMPTE COURANT

BIENS 18

SERVICES 19

REVENUS PRIMAIRES 24

REVENUS SECONDAIRES 25

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

La balance des paiements au titre de l'année 2023 fait ressortir un déficit du compte des transactions courantes en allégement de 80,9%, s'établissant à -9 Mds DH contre -47,3 Mds DH en 2022. Par rapport au PIB, le déficit du compte courant passe de -3,6% en 2022 à -0,6% en 2023.

Cette évolution s'explique par la baisse du déficit enregistrée au titre des échanges de biens à hauteur de 14,8 Mds DH, conjuguée à la hausse de l'excédent des services de 16,9 Mds DH et par l'accroissement modéré de l'excédent des revenus secondaires (+8 Mds DH), et ce en dépit de la hausse du déficit des revenus primaires de 1,5 Mds DH.

Le volume des transactions courantes se situe à 1.560,8 Mds DH en hausse de 2,5% ou +38 Mds DH et ce, sous l'effet combiné de l'augmentation des recettes courantes (+38,1 Mds DH) et la quasi-stabilité des dépenses courantes (-0,2 Md DH).

Compte Courant par rapport au PIB

-0,6% du PIB en 2023 contre -3,6% en 2022

+38,1Mds DH

Hausse des recettes des transactions courantes

Quasi-Stabilité

des dépenses des transactions courantes

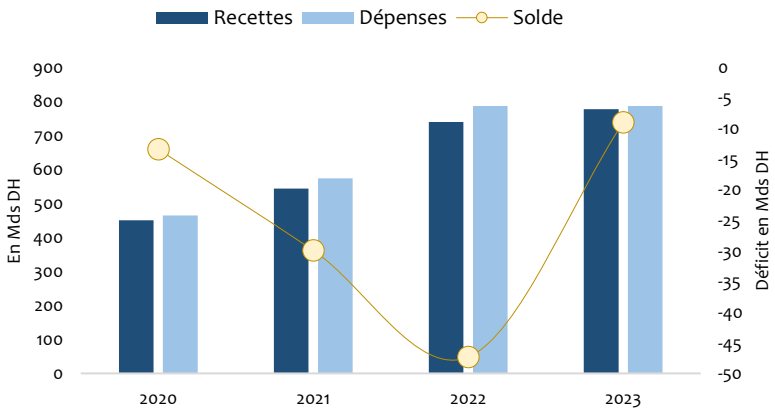
T2. Les transactions courantes en MDH

	2022			2023			Evolution Solde	
Compte des transactions Courantes	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Biens	370.894	640.035	-269.141	367.920	622.249	-254.329	+14.812	5,5
Services	225.353	109.642	+115.711	257.696	125.108	+132.588	+16.877	14,6
Revenus primaires	9.241	28.692	-19.451	10.582	31.486	-20.904	-1.453	7,5
Revenus secondaires	132.281	6.729	+125.552	139.697	6.097	+133.600	+8.048	6,4
Total	**737.769**	**785.098**	**-47.329**	**775.895**	**784.940**	**-9.045**	**+38.284**	**80,9**

Les recettes du compte des transactions courantes s'élèvent à 775,9Mds DH en 2023 contre 737,8Mds DH une année auparavant en hausse de 5,2% ou +38,1Mds DH. Cette évolution fait suite, principalement, à l'accroissement des recettes de la rubrique des services de 14,4% ou +32,3Mds DH.

De leur côté, les dépenses se situent à 784,9Mds DH en 2023 contre 785,1Mds DH une année auparavant. Cette évolution résulte de la hausse de 14,1% des dépenses au titre des services (+15,5Mds DH) atténuée par le recul des dépenses de biens de 2,8% (-17,8Mds DH).

G6. Evolution du compte des transactions courantes en Mds DH



Transactions sur les biens FAB-FAB

Au titre de l'année 2023, les transactions sur les biens, exprimées en FAB-FAB, dégagent un solde déficitaire de 254,3Mds DH contre -269,1Mds DH en 2022, soit une baisse de 5,5%. Cette évolution résulte d'une baisse des dépenses (-17,8Mds DH) plus importante que celle des recettes (-3Mds DH).

-5,5%

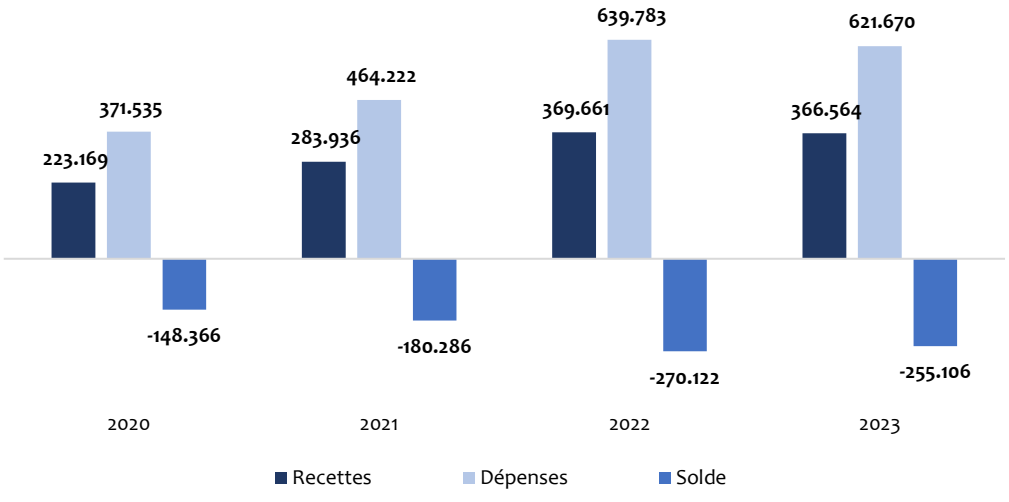
Baisse du déficit des transactions sur les biens

T3. Transactions sur les biens par nature d'opération en MDH

	2022			2023			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Marchandises générales	369.661	639.783	-270.122	366.564	621.670	-255.106	+15.016	5,6
Exportations nettes du négoce	1.080	-	+1.080	1.286	-	+1.286	+206	19,1
Or non monétaire	153	252	-99	70	579	-509	-410	-
Total	**370.894**	**640.035**	**-269.141**	**367.920**	**622.249**	**-254.329**	**+14.812**	**5,5**

Par composante, l'amélioration du déficit des transactions sur les biens s'explique principalement par l'allégement du déficit des marchandises générales de 5,6%. Ce résultat est dû à la baisse des dépenses de 18,1Mds DH (621,7Mds DH en 2023 contre 639,8Mds DH en 2022). De même, les recettes enregistrent un recul de 3,1Mds DH : 366,6Mds DH en 2023 contre 369,7Mds DH une année auparavant.

G7. Evolution des transactions des marchandises générales en MDH



Baisse des dépenses des marchandises générales de 18,1Mds DH

S'agissant des exportations nettes du négoce, celles-ci enregistrent un solde excédentaire en hausse de 19,1% ou +0,2Md DH, se situant à 1,3 Mds DH en 2023 contre 1,1 Mds DH une année auparavant.

En parallèle, l'Or non monétaire enregistre un solde déficitaire en 2023 de 0,5 Md DH contre 0,1 Md DH en 2022. La part de cette composante dans les transactions sur les biens demeure quasi nulle.

Les échanges extérieurs de services

Les échanges de services avec le reste du monde enregistrent un solde excédentaire s'établissant à 132,6 Mds DH en 2023, en hausse de 14,6% par rapport à l'année 2022 (+115,7 Mds DH).

Echanges de services

Hausse des recettes de 14,4% ou +32,3Mds DH

T4. Evolution des échanges de services par nature en MDH

	2022			2023			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Services de voyages	93.857	19.351	+74.506	104.678	23.883	+80.795	+6.289	8,4
Services deTransport	36.065	53.692	-17.627	39.910	54.971	-15.061	+2.566	14,6
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	21.072	5.745	+15.327	23.507	6.546	+16.961	+1.634	10,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)	19.075	23	+19.052	21.247	23	+21.224	+2.172	11,4
Autres services	55.284	30.831	+24.453	68.354	39.685	+28.669	+4.216	17,2
Total Services	**225.353**	**109.642**	**+115.711**	**257.696**	**125.108**	**+132.588**	**+16.877**	**14,6**

L'amélioration du solde excédentaire des échanges de services est attribuée à la hausse des recettes de 14,4% ou +32,3Mds DH (257,7Mds DH en 2023 contre 225,4Mds DH en 2022) plus importante que celle des dépenses (+14,1% ou +15,5Mds DH : 125,1Mds DH en 2023 contre 109,6Mds DH une année auparavant).

+14,6%

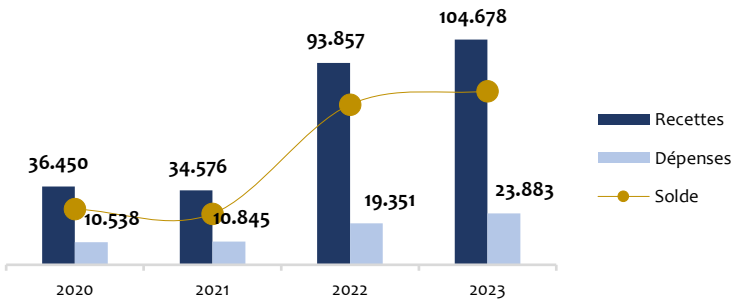
Amélioration du solde des échanges de services

Par nature d'opération, la hausse du solde excédentaire des services résulte de l'amélioration du solde de la majorité des catégories de services, principalement, celui des voyages (+6,3Mds DH : +80,8Mds DH en 2023 contre +74,5Mds DH en 2022), des services de transport de 2,6Mds DH, du travail à façon (+2,2Mds DH) ainsi que des services de télécommunications, d'informatique et d'information (+1,6Mds DH).

▪ Voyages

Les voyages, principale composante des échanges de services, ont enregistré au terme de l'année 2023 un nouveau record s'établissant à 104,7 Mds DH, en hausse de 11,5% par rapport à l'année précédente, dépassant ainsi leur niveau pré-pandémique de 33% (78,7Mds DH en 2019).

G8. Evolution de la balance Voyages en MDH



+11,5%

Hausse des recettes voyages par rapport à 2022

(+33% par rapport à 2019)

Les dépenses voyages, quant à elles, augmentent de 23,4% ou +4,5Mds DH (23,9Mds DH en 2023 contre 19,4Mds DH en 2022).

Ainsi, le solde des services des voyages dégage un excédent en hausse de 8,4% s'établissant à 80,8Mds DH en 2023 contre 74,5Mds DH une année auparavant.

T5. Evolution de la balance Voyages par motif en MDH

	2022			2023			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Voyages	93.857	19.351	+74.506	104.678	23.883	+80.795	+6.289	8,4
Voyages à titre personnel	89.632	18.125	+71.507	99.965	22.626	+77.339	+5.832	8,2
Voyages à titre professionnel	4.225	1.226	+2.999	4.713	1.257	+3.456	+457	15,2

+5,8Mds DH

Hausse du solde des voyages à titre personnel

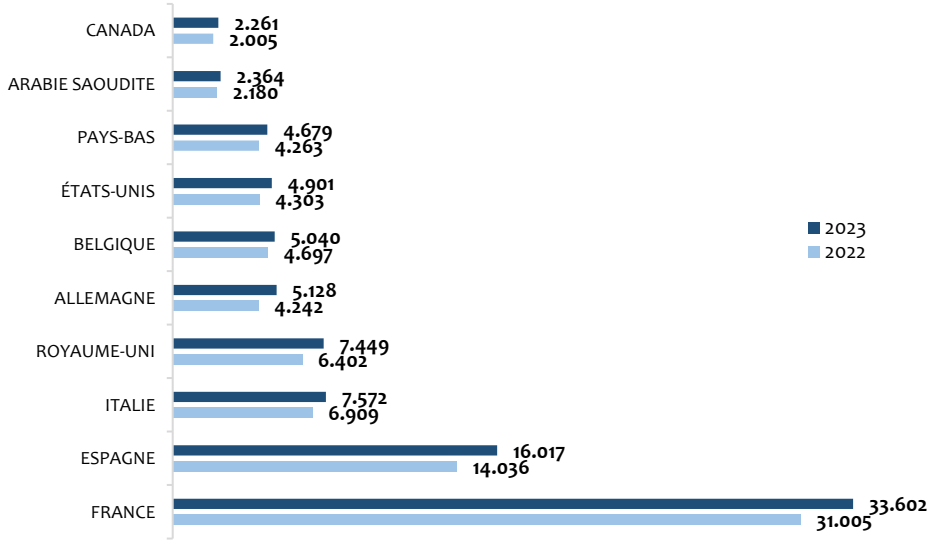
Les voyages à titre personnel constituent la principale composante de la rubrique voyages tant au niveau des recettes qu'au niveau des dépenses.

Au titre de l'année 2023, les voyages à titre personnel affichent un solde excédentaire en hausse de 8,2% passant de 71,5Mds DH en 2022 à 77,3Mds DH en 2023. Cette situation est due à une hausse des recettes (+10,3 Mds DH) plus importante que celle des dépenses (+4,5Mds DH).

S'agissant des voyages à titre professionnel, leur solde se situe à 3,5Mds DH en 2023 contre 3Mds DH en 2022, soit une augmentation de 15,2% (+0,5Md DH).

D'un autre côté, la structure des recettes voyages par pays demeure quasiment stable au titre de l'année 2023 par rapport à l'année précédente.

G9. Ventilation des recettes Voyages par pays en MDH



France

+8,4%

Hausse des recettes Voyages en 2023

En effet, la France garde sa position en tant que premier marché source de ces recettes (33,6 Mds DH en 2023 contre 31 Mds DH en 2022, soit une hausse de 8,4%). Les recettes voyages en provenance de l'Espagne se placent en deuxième position (16 Mds DH) en hausse de 14,1%, suivies de celles en provenance de l'Italie (7,6 Mds DH) en amélioration de 9,6% par rapport à l'année précédente.

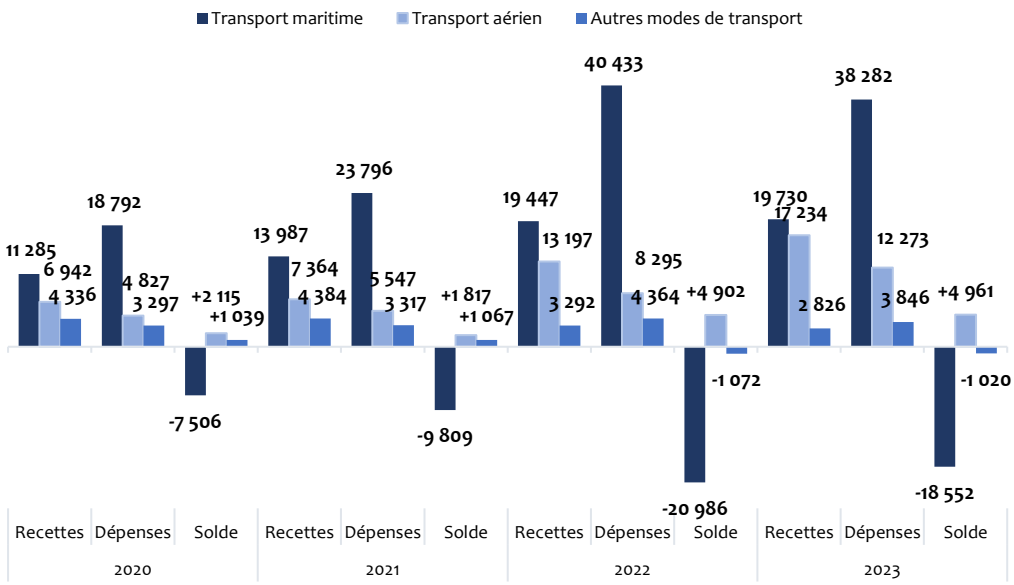
Transport

Les services de transport, deuxième composante des échanges de services après les voyages, de par l'importance de leurs recettes et leurs dépenses, affichent un allégement du solde déficitaire de 14,6%.

Cette situation résulte d'une hausse des recettes (+10,7% : 39,9Mds DH contre 36,1Mds DH) plus importante que celle des dépenses (+2,4% : 55Mds DH contre 53,7Mds DH).

- Ventilation par mode de transport

G10. Evolution des services de transport par mode en MDH



+30,6%

Hausse des recettes du transport aérien

La hausse des recettes des services de transport provient essentiellement de l'accroissement simultané des recettes du transport aérien de 30,6% ou +4 Mds DH (17,2Mds DH contre 13,2Mds DH) et celles du transport maritime de 1,5% ou +0,3 Md DH (19,7Mds DH contre 19,4Mds DH). En revanche, les recettes des autres modes de transport baissent de 14,2%.

En ce qui concerne la hausse des dépenses des services de transport, elle est tributaire, principalement, à l'augmentation des dépenses du transport aérien de 48% atténuée, toutefois, par le recul des dépenses du transport maritime de 5,3% ou - 2,1 Mds DH se situant à 38,3Mds DH en 2023 contre 40,4Mds DH en 2022.

-5,3%

Baisse des dépenses du transport maritime

En parallèle, les dépenses des autres modes de transport diminuent de 11,9%.

- Ventilation par nature de transport

Par nature d'opération, le solde négatif des services de transport est dû au solde déficitaire du transport de marchandises atténué par le solde créditeur du transport de passagers.

En effet, le transport de marchandises, effectué en grande partie par voie maritime avec une part de 83,9% en 2023, affiche un solde déficitaire en baisse de 7,5% (-23,4Mds DH en 2023 contre -25,2Mds DH en 2022). Cette situation s'explique par un recul des dépenses de 2,1Mds DH, atténué par une légère baisse des recettes (-0,3Md DH). Le transport de marchandises représente 55% des recettes totales des services de transport et 82,4% de leurs dépenses.

T6. Evolution du service transport par nature en MDH

	2022			2023			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Transport	36.065	53.692	-17.627	39.910	54.971	-15.061	+2.566	14,6
Transport de marchandises	22.211	47.456	-25.245	21.959	45.322	-23.363	+1.882	7,5
Maritimes	18.502	39.845	-21.343	18.758	37.683	-18.925	+2.418	11,3
Aérien	529	2.661	-2.132	570	3.272	-2.702	-570	26,7
Autres (*)	3.180	4.950	-1.770	2.631	4.367	-1.736	+34	1,9
Transport de passagers	13.854	6.236	+7.618	17.951	9.649	+8.302	+684	9,0
Maritimes	945	588	+357	972	599	+373	+16	4,5
Aérien	12.668	5.634	+7.034	16.664	9.001	+7.663	+629	8,9
Autres (*)	241	14	+227	315	49	+266	+39	17,2

(*) Terrestre, Gazoduc et Messagerie

Transport aérien de passagers

Hausse des recettes de 4Mds DH (16,7Mds DH contre 12,7Mds DH)

En revanche, le transport de passagers, réalisé majoritairement par voie aérienne avec une part de 93% en 2023, enregistre un solde excédentaire de 8,3Mds DH en 2023 contre 7,6Mds DH une année auparavant. Cette évolution est attribuable à un accroissement des recettes (+4Mds DH) plus important que celui des dépenses (+3,4Mds DH). Le transport de passagers s'accapare 45% du total des recettes des services de transport et 17,6% de leurs dépenses.

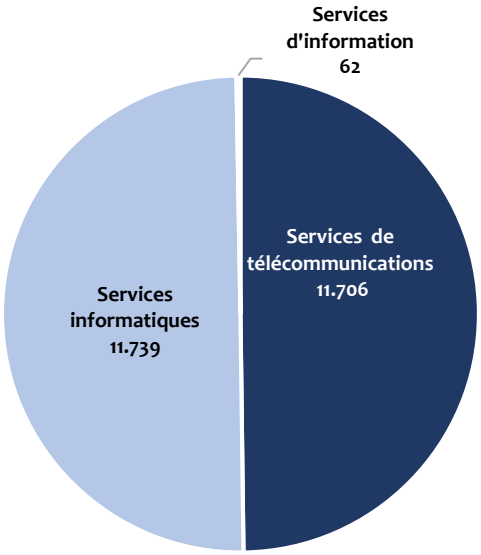
- **Télécommunication, informatique et information**

Les recettes des services de télécommunications, d'informatique et d'information enregistrent une hausse de 11,6% ou +2,4Mds DH pour atteindre 23,5Mds DH en 2023 contre 21,1Mds DH une année auparavant.

+2,4Mds DH

Hausse des recettes des services de télécom. d'informatique et d'information

G11. Recettes au titre des services de télécommunications, d'informatique et d'information en MDH



Services de télécom.

Recettes de 11,7Mds DH en 2023 contre 10,4Mds DH en 2022

Au titre de l'année 2023, les recettes des services de télécommunications s'accaparent 49,8% du total des recettes de cette rubrique, atteignant 11,7Mds DH contre 10,4Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 12,5%. De même, les recettes des services d'informatique s'établissent à 11,7Mds (10,6Mds DH en 2022). Elles représentent 49,9% du total des recettes.

La part des recettes des services d'information, quant à elle, reste minime se situant à 0,3% du total des recettes de la rubrique contre 0,2% au titre de l'année 2022.

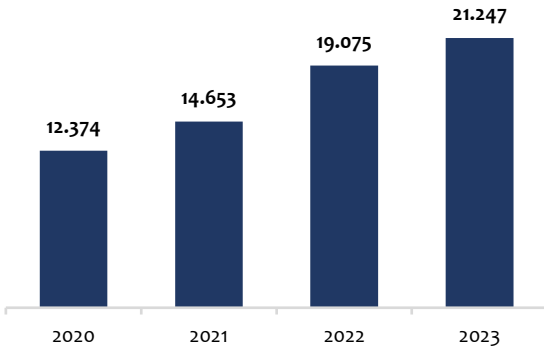
21,2Mds DH

Recettes du service travail à façon en 2023

- **Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)**

Après la baisse accusée en 2020, les recettes du service travail à façon repartent en hausse pour la troisième année consécutive pour atteindre 21,2Mds DH en 2023 contre 19,1Mds DH une année auparavant.

G12. Evolution des recettes des services de transformation (Travail à façon) en MDH



En effet, les recettes des services de transformation s'accroissent de 11,4% ou +2,2Mds DH pour atteindre le niveau le plus élevé durant les cinq dernières années (21,2 Mds DH). Les dépenses, au niveau de ces services, restent quasi-nulles.

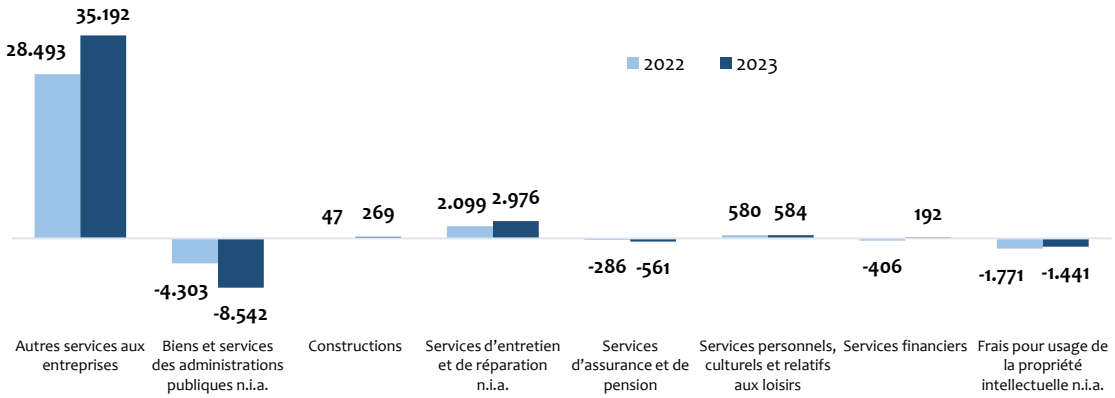
- **Autres catégories de services**

Au titre de l'année 2023, le solde excédentaire des autres catégories de services s'élève à 28,7Mds DH contre 24,5Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 17,2% ou +4,2Mds DH.

+23,5%

Hausse du solde des autres services aux entreprises

G13. Evolution des soldes des autres catégories de services en MDH



En effet, l'évolution du solde excédentaire des autres catégories de services est due, majoritairement, à la hausse du solde excédentaire des autres services aux entreprises. Il s'établit à 35,2Mds DH en 2023 contre 28,5Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 23,5% ou +6,7Mds DH.

Revenus primaires

Structurellement déficitaire, le solde des revenus primaires se situe à -20,9Mds DH en 2023 contre -19,5Mds DH une année auparavant, soit une aggravation de 7,5%. Cette évolution est due à une hausse des dépenses de 2,8Mds DH, plus importante que celle des recettes (+1,3Mds DH).

10,6 Mds DH

Recettes des revenus primaires en 2023

En 2023, les recettes des revenus primaires s'élèvent à 10,6Mds DH contre 9,2Mds DH une année auparavant.

T7. Evolution des recettes des revenus primaires en MDH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	8.264	9.909	+1.645	19,9
Revenus d'investissements directs	**5.545**	**6.652**	**+1.107**	**20,0**
- Dividendes	4.160	4.539	+379	9,1
- Bénéfices réinvestis	1.226	1.920	+694	56,6
- Autres	159	193	+34	21,4
Revenus d'investissements de portefeuille	**48**	**107**	+59	-
Revenus des autres investissements	**14**	**11**	**-3**	**21,4**
Revenus des avoirs de réserve	**2.657**	**3.139**	**+482**	**18,1**
Autres revenus primaires	977	673	-304	31,1
Total	9.241	10.582	+1.341	14,5

Cette hausse découle, pour l'essentiel, de l'amélioration conjointe des recettes des revenus d'investissements directs de 20% ou +1,1Mds DH (6,7Mds DH en 2023 contre 5,5Mds DH en 2022) et des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve de 18,1% ou +0,5Md DH.

T8. Evolution des dépenses des revenus primaires en MDH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	28.659	31.450	+2.791	9,7
Revenus d'investissements directs	**18.603**	**16.890**	**-1.713**	**9,2**
- Dividendes	15.465	13.832	-1.633	10,6
- Bénéfices réinvestis	2.546	2.508	-38	1,5
- Autres	592	550	-42	7,1
Revenus d'investissements de portefeuille	**4.482**	**4.991**	**+509**	**11,4**
Revenus des autres investissements	**5.574**	**9.569**	**+3.995**	**71,7**
Autres revenus primaires	33	36	+3	9,1
Total	28.692	31.486	+2.794	9,7

+9,7%

Hausse des dépenses des revenus primaires en 2023

De leur part, les dépenses au titre des revenus primaires se situent à 31,5Mds DH contre 28,7Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 9,7% ou +2,8Mds DH.

La hausse des dépenses des revenus primaires est attribuable, essentiellement, à l'augmentation simultanée des dépenses des revenus des autres investissements et de celles des revenus d'investissements de portefeuille respectivement de 71,7% et de 11,4%. Cette hausse est, toutefois, atténuée par la baisse des dépenses des revenus d'investissements directs de 9,2% ou -1,7Mds DH.

Le recul des dépenses des revenus d'investissements directs est dû principalement à la baisse des dépenses liées aux dividendes de 1,6Mds DH.

-10,6%

Baisse des dépenses au titre des dividendes

Revenus secondaires

Structurellement excédentaire grâce aux envois de fonds des Marocains résidant à l'étranger, le solde des revenus secondaires se situe à 133,6Mds DH en 2023 contre 125,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 6,4% ou +8Mds DH.

▪ Revenus des transferts courants publics

Les revenus des transferts courants publics dégagent un solde excédentaire en hausse de 1,3 Mds DH, se situant à 2,4Mds DH en 2023 contre 1,1Md DH une année auparavant.

T9. Evolution des transferts courants publics en MDH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	**2.016**	**3.485**	**+1.469**	**73**
- Dons de marchandises	426	262	-164	38
- Assistance technique	-		+0	-
- Dons intergouvernementaux	1.590	3.223	+1.633	-
Dépenses	**905**	**1.060**	**+155**	**17**
- Pensions	350	392	+42	12
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	539	538	-1	0
- Dons intergouvernementaux	16	130	+114	-
Soldes	**+1.111**	**+2.425**	**+1.314**	-

+1,3 Mds DH

Hausse du solde des transferts courants publics

Cette évolution provient, particulièrement, de la hausse des recettes (+73%) due à l'amélioration des dons intergouvernementaux de 1,6Mds DH (3,2Mds DH en 2023 contre 1,6Mds DH en 2022).

Cette hausse intervient conjointement à la quasi-stabilité des dépenses (1,1Mds DH en 2023 contre 0,9Md DH en 2022).

▪ Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés passe de 124,4Mds DH en 2022 à 131,2 Mds DH en 2023, soit +5,4% ou +6,7Mds DH.

T10. Evolution des transferts courants privés en MDH

	2022	2023	Evoltuion	
			En valeur	En %
Recettes	**130.265**	**136.212**	**+5.947**	**4,6**
Economies sur revenus (MRE)	110.761	115.260	+4.499	4,1
Pensions et allocations familiales	5.902	5.012	-890	15,1
Dons privés, secours et autres transferts	13.602	15.940	+2.338	17,2
Dépenses	**5.824**	**5.037**	**-787**	**13,5**
Economies sur revenus	1.426	1.625	+199	14,0
Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	142	154	+12	8,5
Transferts des MRE	249	297	+48	19,3
Autres	4.007	2.961	-1.046	26,1
Soldes	**+124.441**	**+131.175**	**+6.734**	**5,4**

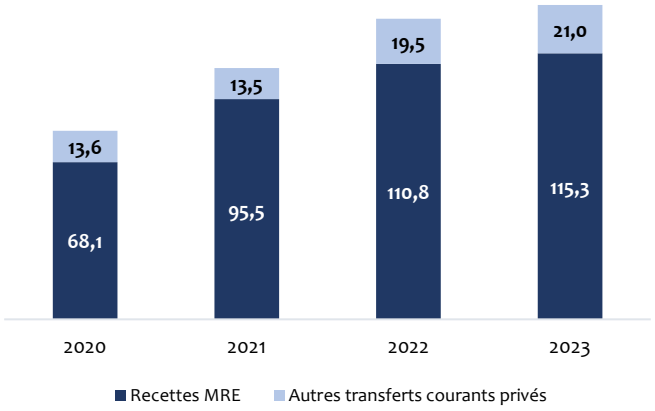
+5,4%

Hausse du solde des transferts courants privés

Cette hausse résulte de l'accroissement des recettes de 4,6% ou +5,9Mds DH, conjuguée à la baisse des dépenses (-13,5% ou -0,8Md DH).

La hausse des recettes provient, essentiellement, de la performance exceptionnelle des envois de fonds des Marocains résidant à l'étranger, principale composante des transferts courants privés.

G14. Ventilation des recettes des transferts courants privés en Milliards de dirhams



115,3 Mds DH

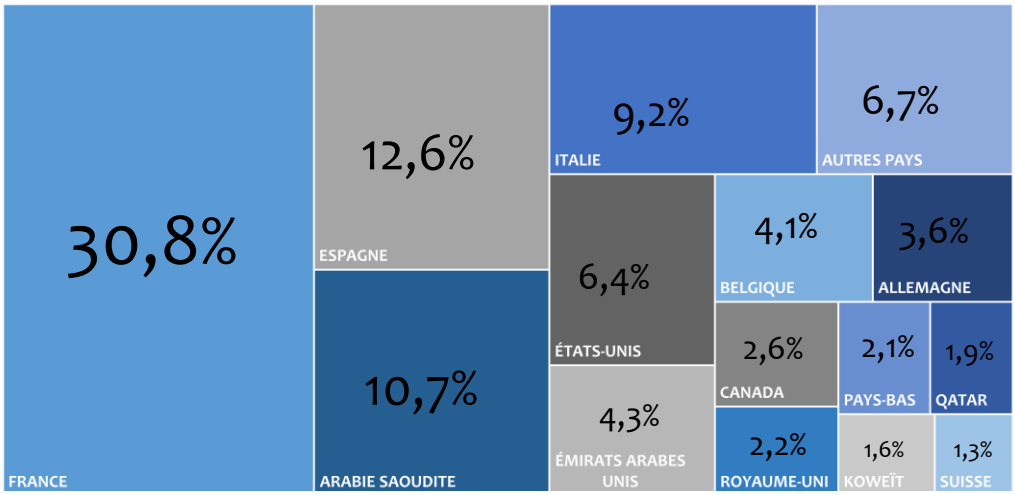
Recettes MRE en 2023

En effet, les recettes MRE réalisent un niveau record au titre de l'année 2023 se situant à 115,3Mds DH contre 110,8Mds DH en 2022, soit une hausse de 4,1% ou +4,5Mds DH. Le taux d'accroissement annuel moyen (TCAM) de ces recettes au cours de la période 2020-2023 est de 19,2%.

D'un autre côté, la hausse des recettes MRE concerne quelques principaux pays d'accueil, en l'occurrence l'Arabie Saoudite (+47% ou +3,9Mds DH), les Emirats Arabes Unis (+24,8% ou +1Md DH), et les Etats Unis d'Amérique (+11,3% ou +0,7Md DH).

En termes de part, la France demeure le premier pays source de ces recettes avec une part de 30,8% du total des recettes MRE, suivie de l'Espagne (12,6%), de l'Arabie Saoudite (10,7%) et de l'Italie (9,2%).

G15. Ventilation des recettes MRE par pays (Parts en %)



Au cours des cinq dernières années, les recettes MRE en provenance du Canada réalisent le plus important TCAM soit +37%, suivies de celles en provenance de l'Arabie Saoudite (+27,2%) puis de celles en provenance de l'Espagne (+26,2%).

Arabie Saoudite

La plus importante hausse des recettes MRE en 2023 (+47%)

COMPTE FINANCIER

INVESTISSEMENTS DIRECTS 31

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE 36

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS 37

AUTRES INVESTISSEMENTS 37

AVOIRS DE RÉSERVE 39

COMPTE FINANCIER

Conformément aux recommandations du FMI préconisées dans le manuel de la balance des paiements (MBP6), les opérations effectuées entre les résidents et les non-résidents sur les actifs et les passifs financiers sont enregistrées en termes d'acquisition nette d'avoirs et/ou d'accroissement net des engagements.

Au titre de l'année 2023, le solde du compte financier dégage une capacité de financement de 2,8Mds DH contre un besoin de financement de 26,3Mds DH une année auparavant.

T11. Solde du compte financier par rubrique en MDH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Compte financier	**-26.269**	**+2.815**	**+29.084**	-
Investissements directs	-16.452	-2.620	+13.832	84,1
Investissements de portefeuille	+11.095	-23.823	-34.918	-
Dérivés financiers	+437	+111	-326	74,6
Autres investissements	-19.664	+9.323	+28.987	-
Avoirs de réserve	-1.685	+19.824	+21.509	-

+2,8 Mds DH

Capacité de financement en 2023

L'évolution du solde du compte financier s'explique, essentiellement, par la hausse du solde des autres investissements de 29Mds DH conjuguée à la hausse du solde des avoirs de réserve (+21,5Mds DH) et à l'amélioration du solde débiteur des investissements directs (+13,8Mds DH).

Cette évolution est atténuée par la baisse du solde des investissements de portefeuille de 34,9Mds DH.

Investissements directs

Les opérations d'investissements directs enregistrent un solde débiteur en baisse (-2,6Mds DH contre -16,5Mds DH). Ce recul provient de la baisse du flux net des investissements directs étrangers au Maroc conjuguée à la hausse du flux net des investissements directs marocains à l'étranger.

T12. Flux net des investissements directs en MDH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs étrangers au Maroc	**+22.964**	**+11.090**	**-11.874**	**51,7**
Titres de participation	+11.873	+6.073	-5.800	48,9
Bénéfices réinvestis	+2.546	+2.508	-38	1,5
Instruments de dette	+8.545	+2.509	-6.036	70,6
Investissements directs marocains à l'étranger	**+6.512**	**+8.470**	**+1.958**	**30,1**
Titres de participation	+2.649	+1.742	-907	34,2
Bénéfices réinvestis	+1.226	+1.920	+694	56,6
Instruments de dette	+2.637	+4.808	+2.171	82,3
Solde net des investissments directs	**-16.452**	**-2.620**	**+13.832**	**84,1**

-51,7%

Baisse du flux net des ID Etrangers au Maroc en 2023

En termes de flux net, les investissements directs étrangers au Maroc se situent à +11,1Mds DH en 2023 contre +23Mds DH en 2022, soit une baisse de 51,7% ou -11,9Mds DH.

De son côté, le flux net des investissements directs marocains à l'étranger passe de +6,5Mds DH en 2022 à +8,5Mds DH en 2023, enregistrant une hausse de 30,1%.

Ainsi, le solde net des investissements directs atteint -2,6Mds DH en 2023 contre -16,5Mds DH une année auparavant.

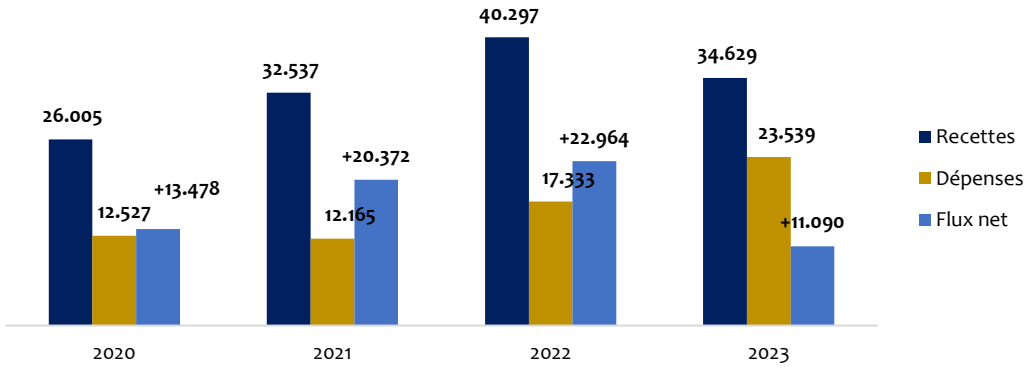
- **Investissements directs étrangers au Maroc (IDE) :**

Les recettes des investissements directs étrangers au Maroc atteignent 34,6Mds DH en 2023 contre 40,3Mds DH une année auparavant, soit une baisse de 14,1% ou -5,7Mds DH. Les dépenses, quant à elles, enregistrent une hausse de 35,8% ou +6,2Mds DH, s'élevant à 23,5Mds DH en 2023 contre 17,3Mds DH en 2022.

34,6Mds DH

Recettes des IDE au Maroc en 2023

G16. Evolution des investissements directs étrangers au Maroc en MDH



Ainsi, le flux net des IDE affiche un recul de 11,9Mds DH se situant à +11,1Mds DH en 2023 contre +23Mds DH une année auparavant.

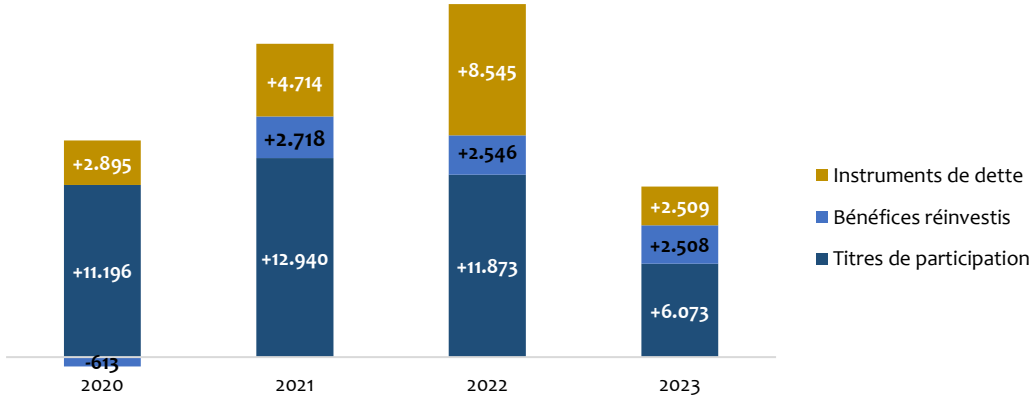
Cette situation s'explique par la baisse combinée du flux net des instruments de dette de 70,6% (+2,5Mds DH en 2023 contre +8,5Mds DH en 2022), et du flux net des titres de participation de 48,9% (+6,1Mds DH en 2023 contre +11,9Mds DH en 2022).

Les bénéfices réinvestis, quant à eux, restent quasiment stables se situant à 2,5Mds DH.

-70,6%

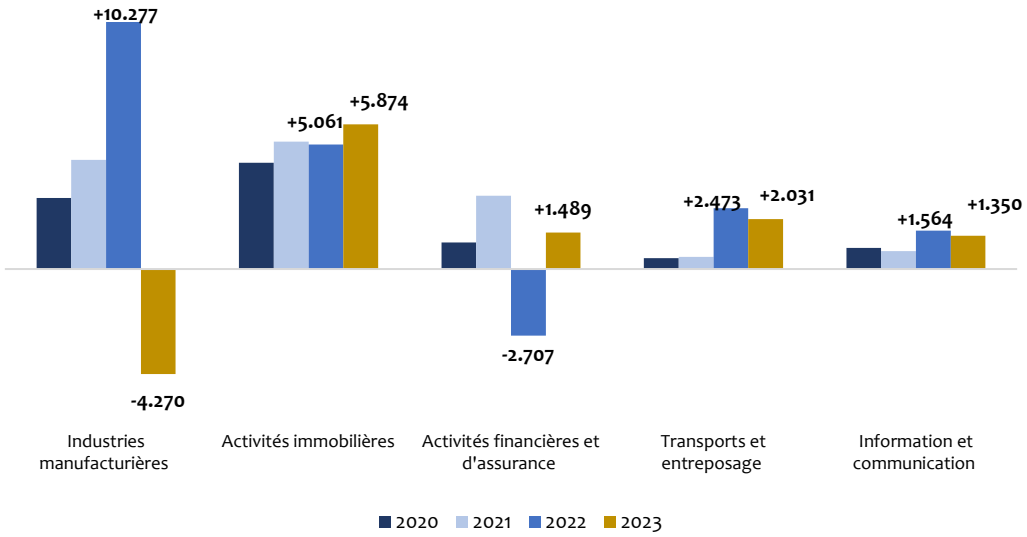
Baisse du flux net des instruments de dette en 2023

G17. Flux net des investissements directs étrangers par nature d'opération en MDH



Par secteur, en termes de flux net, le secteur des activités immobilières se place à la première position en 2023 (+5,9Mds DH avec une part de 53% du total du flux net des IDE au Maroc), suivi du secteur des transports et entreposage (+2Mds DH avec une part de 18,3% du total du flux net des IDE), et puis de celui des activités financières et d'assurance (+1,5Mds DH avec une part de 13,4% du total du flux net des IDE). La part de ces trois secteurs dans le total des flux nets des IDE s'établit à 84,7% en 2023.

G18. Flux net des investissements directs étrangers par principaux secteurs d'activité en MDH

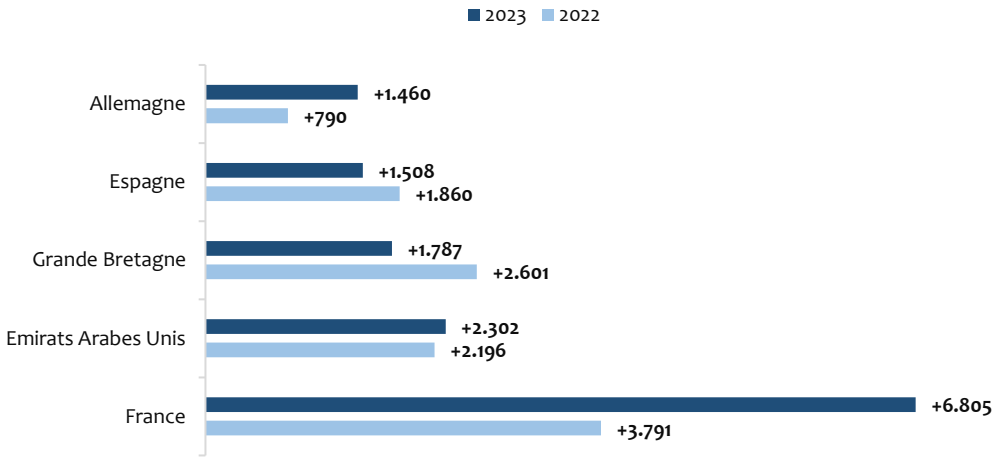


Activités immobilières

Principal secteur en termes de flux net des IDE en 2023

Par pays, la France est le premier investisseur au Maroc au titre de l'année 2023 avec un flux net de +6,8Mds DH et une part de 61,4% du flux net total des IDE. Le flux net reçu de ce pays en 2022 se situe à +3,8Mds DH, soit une hausse de 79,5%.

G19. Ventilation du flux net des IDE par principaux pays en MDH



FRANCE

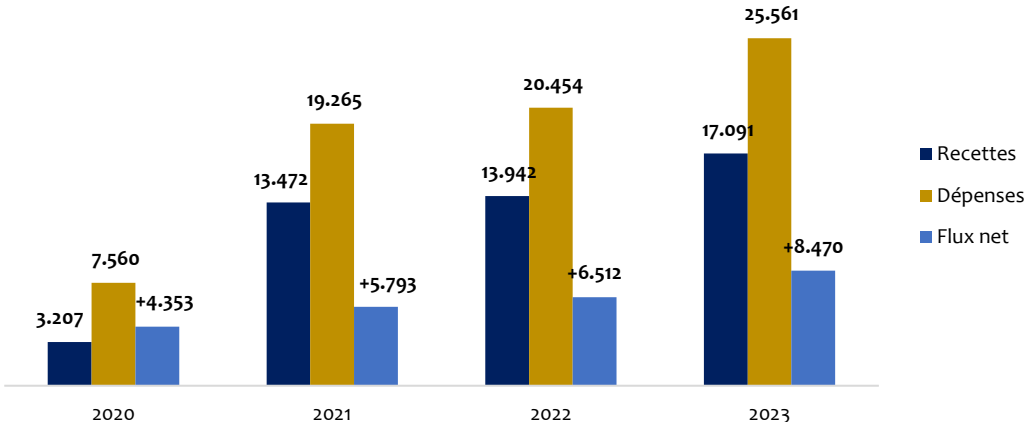
1er pays investisseur au Maroc en 2023 en termes de flux net

De son côté, le flux net des IDE en provenance des Emirats Arabes Unis s'élève à +2,3Mds DH en 2023 contre +2,2Mds DH en 2022, suivi de celui en provenance du Royaume Uni (+1,8Mds DH contre +2,6Mds DH), puis de l'Espagne et de l'Allemagne avec +1,5Mds DH chacun.

- **Investissements directs marocains à l'étranger (IDME) :**

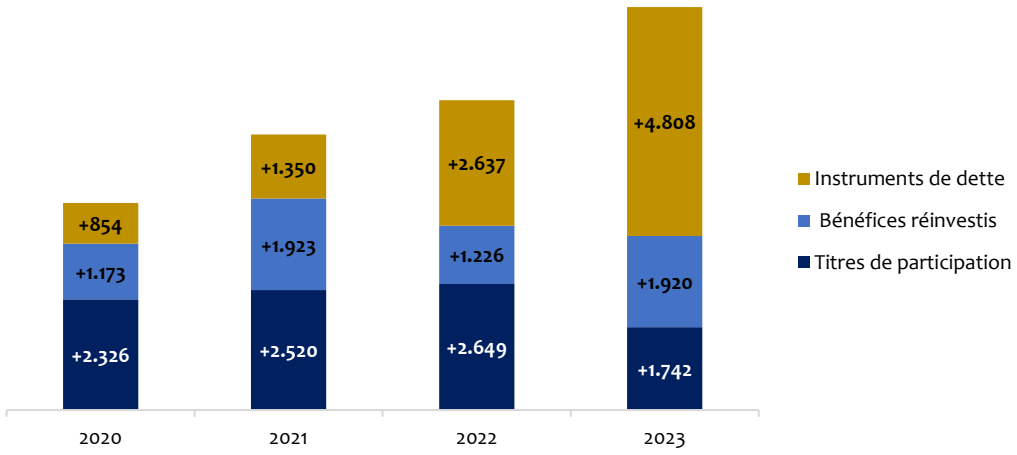
Les nouvelles acquisitions en investissements directs marocains à l'étranger atteignent 25,6Mds DH en 2023, contre 20,5Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 25%. En parallèle, les cessions de ces investissements enregistrent un accroissement de 22,6% (17,1Mds DH en 2023 contre 13,9Mds DH en 2022). Ainsi, le flux net des IDME enregistre une hausse de 30,1%.

G20. Evolution des investissements directs marocains à l'étranger en MDH



Cette évolution s'explique par l'accroissement du flux net des instruments de dette, principale composante du flux net des investissements marocains à l'étranger, de 82,3% (+4,8Mds DH en 2023 contre +2,6Mds DH en 2022), et dans une moindre mesure par la hausse du flux net des bénéfices réinvestis de 56,6% (+1,9Mds DH en 2023 contre +1,2Mds DH en 2022). A l'opposé, les titres de participation accusent une baisse de 34,2% passant de 2,6Mds DH en 2022 à 1,7Mds DH en 2023.

G21. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) par nature d'opération en MDH



Les IDME, en termes de flux net, sont réalisés principalement dans les industries manufacturières qui enregistrent un flux net de +3,1Mds DH en 2023. Elles sont suivies des industries extractives (+2,3Mds DH en 2023 contre -0,2Md DH en 2022) puis des activités financières et d'assurance (+0,9Md DH en 2023 contre +1,3Mds DH en 2022).

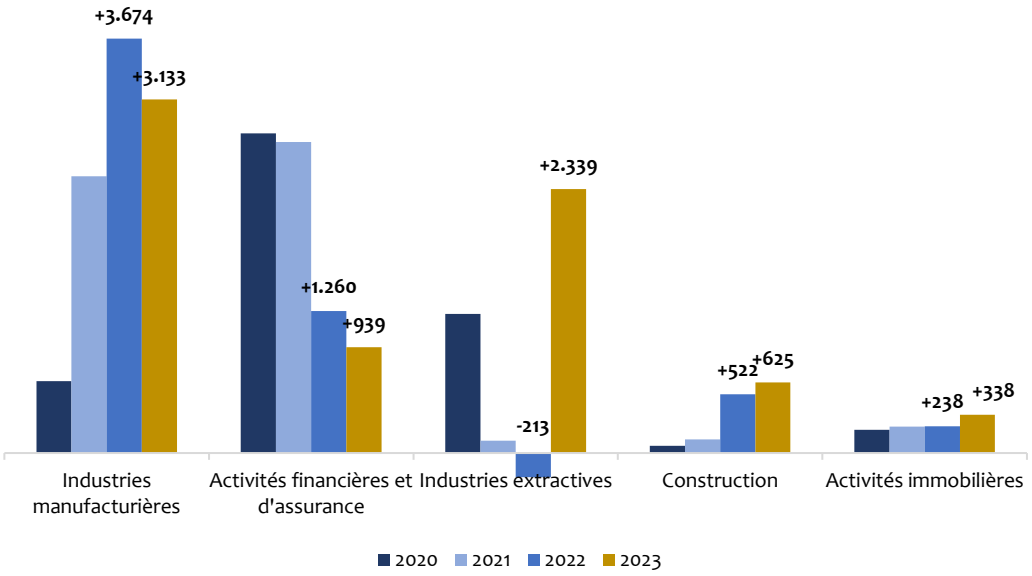
25,6Mds DH

Investissements directs marocains à l'étranger en 2023

56,8%

Des IDME en 2023 sont sous forme d'instruments de dette

G22. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en MDH



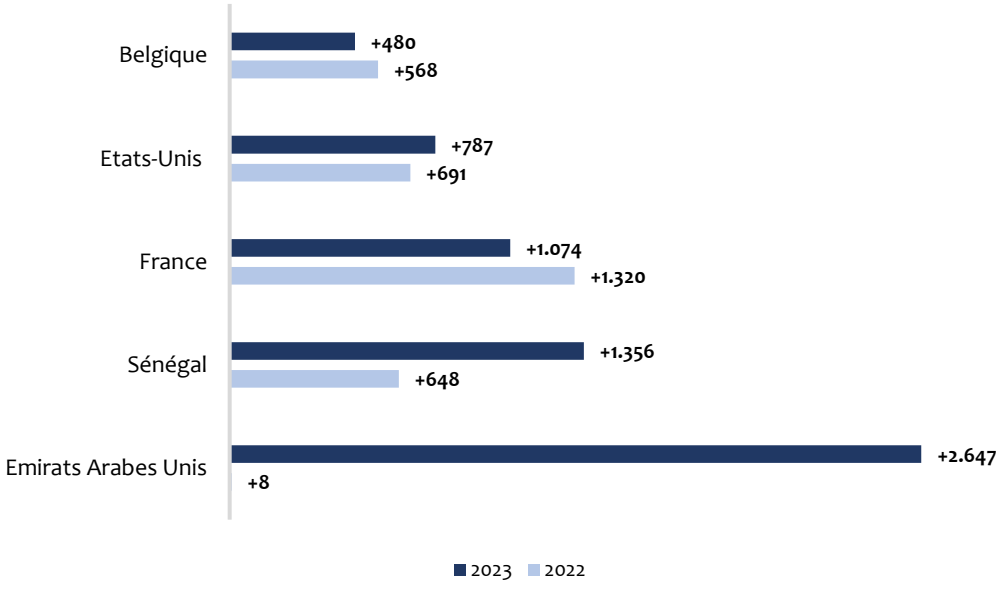
Industries Manufac.

Principal secteur de destination des IDME en 2023 en termes de flux net

En 2023, les principaux pays de destination des flux nets des IDME sont les Emirats Arabes Unis (+2,6Mds DH), le Sénégal (+1,4Mds DH), la France (+1,1Mds DH), les Etats Unis d'Amérique (+0,8Md DH) et la Belgique (+0,5Md DH).

Ces cinq pays représentent 74,9% du total du flux net des investissements directs marocains à l'étranger au titre de l'année 2023.

G23. Ventilation du flux net des IDME par principaux pays en MDH



L'Afrique

19,4% part du continent dans les investissements marocains à l'étranger en 2023

Par région, l'Afrique s'accapare 19,4% des nouvelles acquisitions en investissements directs marocains à l'étranger soit 4,9 Milliards de dirhams en 2023.

Investissements de portefeuille

En 2023, les investissements de portefeuille enregistrent un solde débiteur se situant à -23,8Mds DH contre un solde créditeur s'établissant à +11,1Mds DH une année auparavant.

T13. Flux nets d'investissements de portefeuille en MDH

	2022	2023
Avoirs	+1.089	+1.488
Engagements	-10.006	+25.311
Solde	**+11.095**	**-23.823**

-23,8Mds DH

Solde débiteur des investissements de portefeuille en 2023

En 2023, le solde des investissements de portefeuille se situe à -23,8Mds DH. Cette évolution est attribuable à une variation positive des engagement (+25,3Mds DH) plus importante que celle des avoirs (+1,5Mds DH).

- **Engagements :**

La variation des acquisitions des titres marocains par les non-résidents se situe à +25,3Mds DH en 2023 (-10Mds DH une année auparavant).

T14. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des engagements en MDH

	2022	2023
Titres de Créance	**-12.916**	**+23.904**
Administrations publiques	-11.650	+24.104
Insitutions de dépots autres que la banque centrale	-	-
Societés non financières, ménages et ISBLSM*	-1.266	-200
Titres de Participation	**+2.910**	**+1.407**
Autres sociètes financieres	+366	-61
Insitutions de dépots autres que la banque centrale	+1.091	+119
Societés non financières, ménageset ISBLSM	+1.453	+1.349
Total	**-10.006**	**+25.311**

(*) Les institutions sans but lucratif au service des ménages

+24,1 Mds DH

Flux net des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2023

Cette évolution est portée, principalement, par la variation positive des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2023. Cette variation (Flux net) est calculée sur la base des tirages nets des remboursements des emprunts contractés sur le marché international. En 2023, ledit flux net s'élève à +24,1 Mds DH dû aux tirages des emprunts obligataires du Trésor sur le marché financier international.

- **Avoirs :**

Le flux net des acquisitions des titres étrangers par les Marocains s'établit à 1,5Mds DH en 2023 (1,1Mds DH en 2022).

T15. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des avoirs en MDH

	2022	2023
Titres de Créance	-	-
Autres sociétés financières	-	-
Administrations publiques	-	-
Titres de Participation	**+1.089,0**	**+1.488,0**
Autres sociètes financieres	+1.202,0	+1.240,0
Insitutions de dépots autres que la banque centrale	-111,0	+3,0
Societés non financières, ménageset ISBLSM	-2,0	+245,0
Total	**+1.089,0**	**+1.488,0**

+1,5Mds DH

Flux net des avoirs des investissements de portefeuille en 2023

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont à l'origine d'une légère entrée nette de capitaux, soit +0,1Md DH en 2023 (+0,4Md une année auparavant).

T16. Les instruments financiers dérivés en MDH

Acquisition nette d'actifs financiers		Accroissement net des passifs financiers	
2022	**2023**	**2022**	**2023**
-3.668	-2.857	-4.105	-2.968

Instruments financiers dérivés

Source d'une légère entrée nette de capitaux en 2023 (+0,1Md DH)

S'agissant des instruments financiers dérivés, en 2023, les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -2,9Mds DH (-3,7Mds DH en 2022). De leur côté, les accroissements nets des passifs financiers enregistrent une valeur de -3Mds DH contre -4,1Mds DH une année auparavant.

Autres investissements

En 2023, la rubrique « Autres investissements » enregistre un solde positif de +9,3Mds DH contre un solde négatif de -19,7Mds DH en 2022.

T17. Solde des composantes de la rubrique « Autres Investissements » en MDH

	2022			2023		
	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
Total "Autres investissements"	**+1.061**	**+20.725**	**-19.664**	**+8.707**	**-616**	**+9.323**
Autres participations	+64	-	+64	+149	-	+149
Numéraire et dépôts	+769	-1.266	+2.035	+3.116	-6.525	+9.641
Prêts	+7	+20.929	-20.922	+4	+2.963	-2.959
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	+317	+178	+139	+1.020	+182	+838
Crédits commerciaux et avances à la commande	-96	+884	-980	+4.418	+2.764	+1.654

+8,7Mds DH

Niveau des avoirs des « Autres investissements » en 2023

En 2023, le solde positif de la rubrique « Autres investissements » s'explique, par une hausse des avoirs conjuguée à une baisse des engagements.

Cette évolution est due d'une part à l'amélioration du solde du compte numéraire et dépôts, passant d'un solde de +2Mds DH à un solde de +9,6Mds DH, et d'autre part à l'allégement du solde négatif du compte prêts (-3Mds DH en 2023 contre -20,9Mds DH en 2022).

- **Prêts :**

En 2023, l'évolution du flux net des prêts non apparentés entre résidents et non-résidents est portée, essentiellement, par la hausse nette des engagements (+3Mds DH), qui reste, néanmoins, inférieure à celle enregistrée au titre de l'année 2022 (+20,9Mds DH).

T18. Les opérations de prêts en MDH

	Acquisition nette d'avoirs		Accroissement net des engagements	
	2022	2023	2022	2023
Prêts	+7	+4	+20.929	+2.963

A noter que l'accroissement net des engagements enregistré en 2022 est dû en grande partie aux opérations du Trésor avec des créanciers multilatéraux.

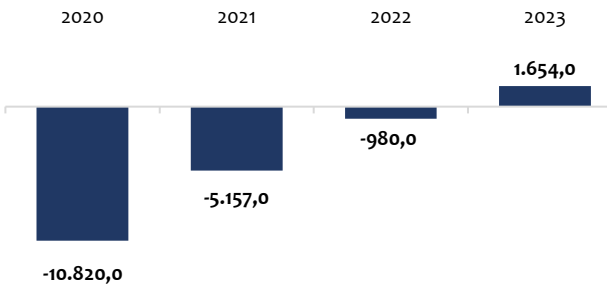
- **Crédits commerciaux :**

+3Mds DH

Accroissement net des engagements de prêts non apparentés en 2023

En 2023, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'établit à +1,7Mds (-1Md DH une année auparavant).

G24. Evolution du solde des crédits commerciaux et avances à la commande en MDH



En effet, au titre de l'année 2023, les facilités de paiement accordées aux importateurs marocains par leurs fournisseurs étrangers (Engagements) enregistrent un accroissement de 2,8Mds DH (+0,9Md DH en 2022). De leur part, les crédits commerciaux et avances accordées par les exportateurs marocains à leurs clients étrangers (Avoirs) affichent une variation de +4,4Mds DH (-96 Millions de DH en 2022).

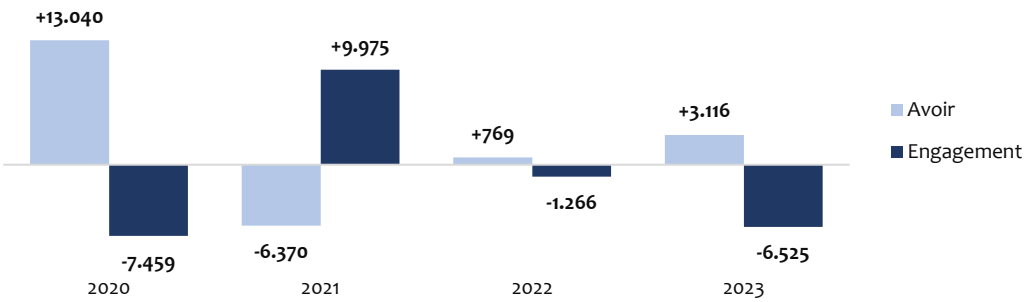
- **Numéraire et dépôts :**

+9,6Mds DH

Flux net des numéraires et dépôts en 2023

Au titre de l'année 2023, le flux net de la rubrique numéraire et dépôts s'établit à +9,6Mds DH. Cette variation est le résultat de la hausse du flux net des avoirs à l'étranger de +3,1Mds DH conjuguée à la baisse du flux net des engagements des résidents envers les non-résidents de 6,5Mds DH.

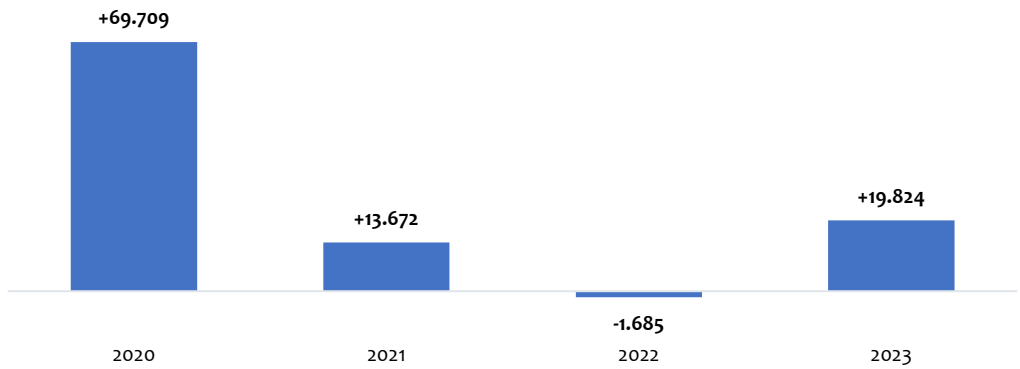
G25. Evolution de numéraire et dépôts en MDH



Avoirs de réserve

La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements s'établit à +19,8Mds DH en 2023.

G26. Evolution des avoirs de réserve en MDH



+19,8Mds DH

Variation des avoirs de réserve en 2023

Au terme de l'année 2023, la variation des avoirs de réserve, compte non tenu de la réévaluation de leurs composantes, affiche une augmentation de 19,8Mds DH.

POSITION EXTERIEURE GLOBALE

INVESTISSEMENTS DIRECTS	43
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	47
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	49
AUTRES INVESTISSEMENTS	49
AVOIRS DE RÉSERVE	51

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE

La position extérieure représente le patrimoine net du Maroc vis-à-vis du reste du monde (en termes de stock et non de flux). Sa structure est décomposée en cinq catégories fonctionnelles, à savoir : investissements directs, investissements de portefeuille, dérivés financiers, autres investissements et avoirs de réserve.

La position extérieure globale du Maroc est établie principalement sur la base de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers (EAIE), de l'enquête trimestrielle de la dette extérieure privée, de l'enquête trimestrielle des crédits commerciaux et de l'enquête sur les produits financiers dérivés. Ces déclarations sont complétées par les données administratives relatives aux statistiques monétaires et financières, celles de la dette extérieure publique et celles des variations des flux du compte financier de la balance des paiements, compte tenu des variations du taux de change, des cours boursiers et d'autres ajustements.

10,4Mds DH

Baisse de la position nette débitrice du Maroc vis-à-vis du reste du monde

T19. Solde net de la PEG par rubrique en Mds DH

	2022	2023	Evolution En valeur	Evolution En %
Investissements directs	-588,7	-598,5	-9,8	1,7
Investissements de portefeuille	-119,1	-143,0	-23,9	20,1
Instruments financiers dérivés	+0,3	+0,3	+0,03	9,7
Autres investissements	-429,3	-407,1	+22,2	5,2
Avoirs de réserve	+337,7	+359,4	+21,8	6,4
Position nette	**-799,2**	**-788,8**	**+10,4**	**1,3**

La position extérieure globale du Maroc affiche une situation nette débitrice de 788,8Mds DH à fin 2023, soit une baisse de 10,4 Mds DH par rapport à fin 2022.

Ce résultat s'explique, principalement, par l'amélioration du solde des avoirs de réserve de 21,8Mds DH ou +6,4% et le recul du solde débiteur des autres investissements de 22,2Mds DH. Cette évolution est atténuée par la hausse du solde débiteur des Investissements directs de 1,7% ou 9,8 Mds DH et de celui des investissements de portefeuille de 20,1% ou 23,9Mds DH.

1,7%

Accroissement du solde débiteur des investissements directs

Investissements directs

A fin 2023, la position nette débitrice du Maroc en investissements directs (IDs) atteint 598,5Mds DH (-588,7Mds DH à fin 2022). Les IDs constituent le principal poste débiteur de la position extérieure en raison de l'importance de l'encours des investissements étrangers au Maroc par rapport à l'encours des investissements marocains à l'étranger.

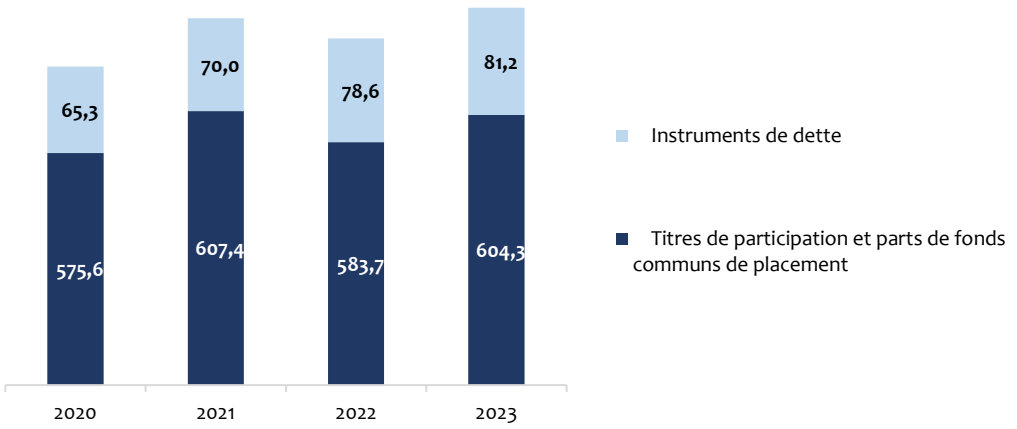
Investissements directs étrangers au Maroc

Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'établit à 685,5Mds DH à fin 2023 contre 662,3Mds DH à fin 2022, soit une hausse de 23,2Mds DH ou +3,5% par rapport à l'année précédente.

+23,2Mds DH

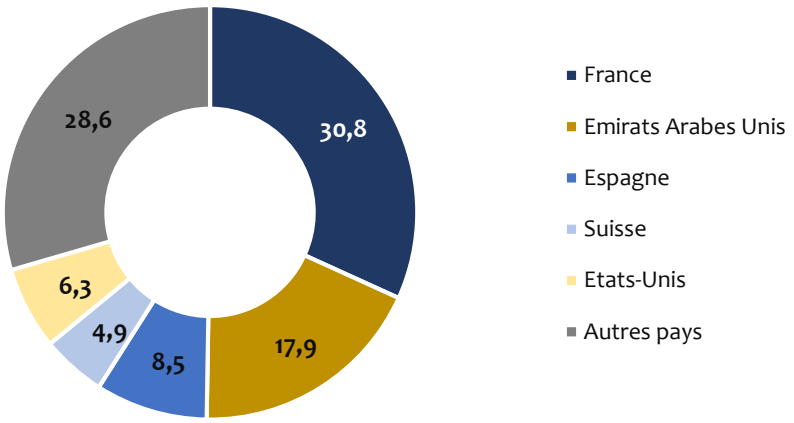
Hausse du stock des investissements directs étrangers au Maroc

G27. Evolution du stock des investissements directs étrangers au Maroc en Mds DH



Cette évolution est attribuable, essentiellement, à l'accroissement des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 20,6Mds DH. Ils constituent 88,1% du total du stock des IDE en 2023. En parallèle, les instruments de dette augmentent de 2,6Mds DH pour s'établir à 81,2Mds DH.

G28. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par principaux pays à fin 2022 (*)



(*) Voir renvoi page 46

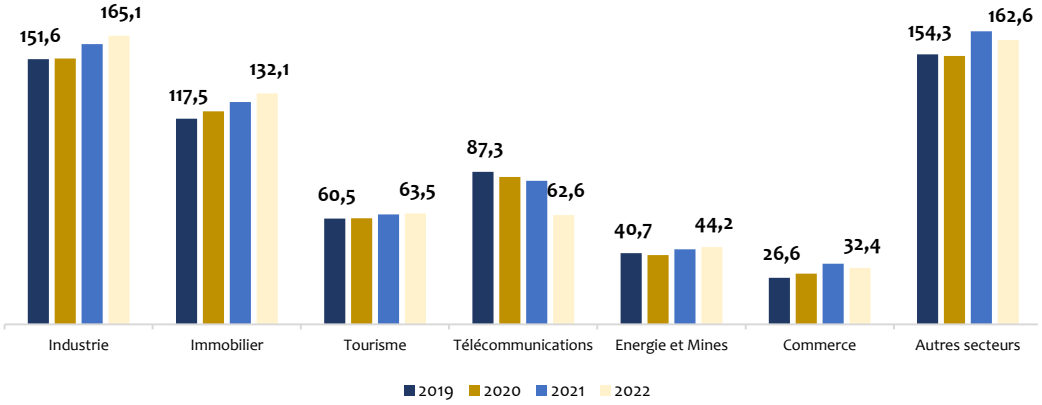
France

1er investisseur au Maroc en termes de stock en 2022

Par pays, la France maintient sa place du 1er investisseur étranger au Maroc à fin 2022 avec une part de 30,8% et un encours de 204,1Mds DH.

Le stock des IDE en provenance des Emirats Arabes Unies, 2ème investisseur étranger au Maroc à fin 2022, s'établit à 118,7Mds DH avec une part de 17,9%. L'Espagne se place à la 3ème position avec un encours de 56,3Mds DH et une part de 8,5%. Ces trois pays, à eux seuls, détiennent 57,2% de l'encours total des IDE au Maroc à fin 2022.

G29. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par principaux secteurs d'activité en Mds DH (*)



(*) Voir renvoi page 46

Par secteur, l'industrie occupe la première place avec un encours de 165,1Mds DH à fin 2022 contre 160,2Mds DH à fin 2021, suivie par le secteur de l'immobilier (132,1Mds DH contre 127Mds DH), puis celui du tourisme (63,5Mds DH contre 62,8Mds DH) et du secteur des télécommunications (62,6Mds DH contre 82,1Mds DH). Ces quatre secteurs représentent 63,9% du stock des investissements directs étrangers au Maroc à fin 2022.

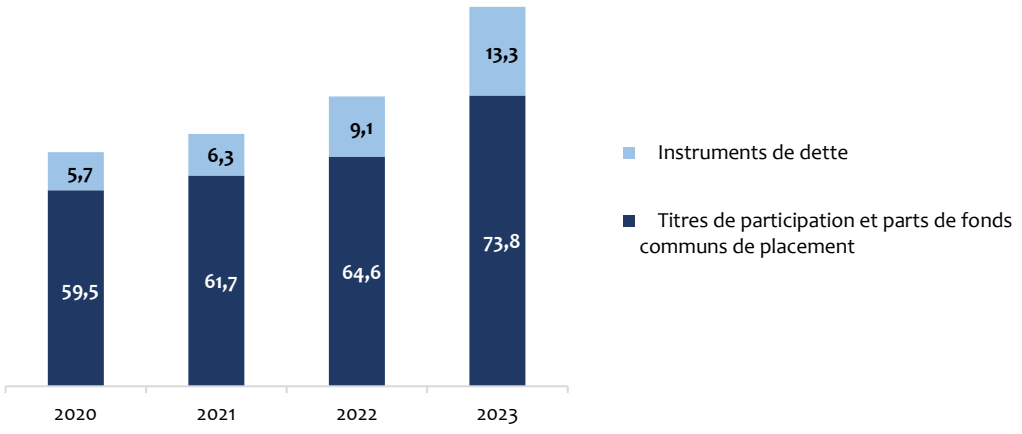
L'industrie

1er secteur attractif des IDE en termes de stock en 2022

- **Investissements directs marocains à l'étranger**

Le stock des investissements directs marocains à l'étranger augmente de 18,3% ou +13,5Mds DH se situant à 87,1Mds DH à fin 2023 contre 73,6Mds DH à fin 2022.

G30. Evolution du stock des investissements directs marocains à l'étranger en Mds DH

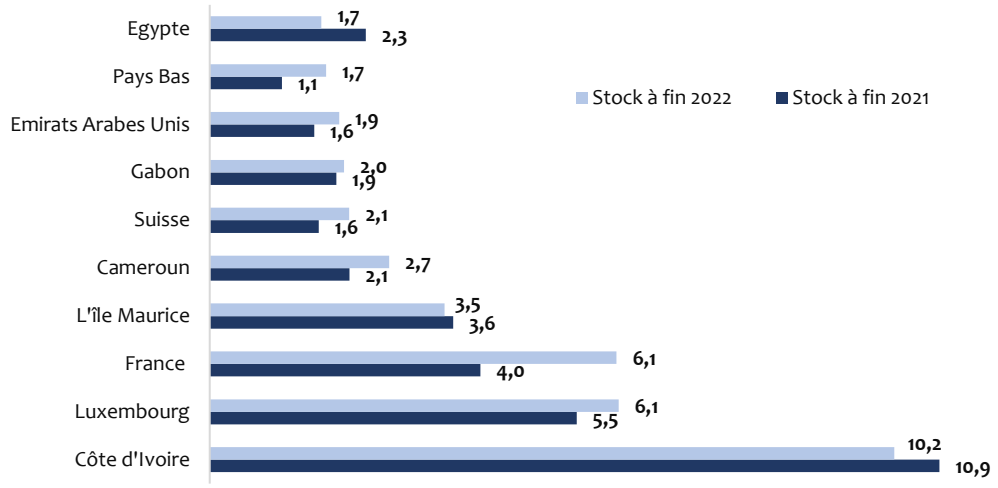


+13,5Mds DH

Hausse du stock des investissements directs marocains à l'étranger

Cette hausse est due, principalement, à l'accroissement de 9,2Mds DH des titres de participation et parts de fonds communs de placement, principale composante du stock des IDME avec une part de 84,7% en 2023, se situant à 73,8Mds DH contre 64,6Mds DH à fin 2022. De leur part, les instruments de dette augmentent de 4,2Mds DH se situant à 13,3Mds DH à fin 2023.

G31. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par principaux pays en Mds DH (*)



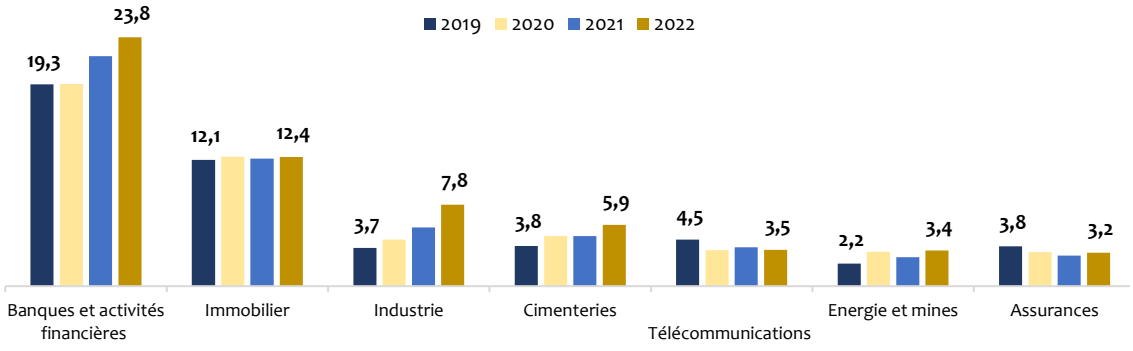
Côte d'ivoire

1er pays de destination des IDME en termes de stock en 2022 (10,2Mds DH)

En 2022, la Côte d'ivoire demeure le premier pays de destination des IDME avec une part de 13,8% du total des IDME (10,2Mds DH en 2022 contre 10,9Mds DH en 2021). Elle est suivie du Luxembourg (8,3% et 6,1Mds DH en 2022), ensuite de la France (8,2% et 6,1Mds DH en 2022) et puis l'île Maurice (4,7% et 3,5Mds DH en 2022). Ces quatre pays détiennent 35,1% des investissements directs marocains à l'étranger en 2022.

Par secteur, celui des Banques et activités financières se positionne en tant que premier secteur de destination des IDME en termes de stock avec un encours de 23,8Mds DH en 2022 contre 22Mds DH une année auparavant.

G32. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en Mds DH (*)



Banques et activités financières

1er secteur de destination des IDME en termes de stock, soit 23,8Mds DH en 2022

Le secteur de l'immobilier se situe en deuxième position (12,4Mds DH à fin 2022 contre 12,2Mds DH en 2021), suivi du secteur de l'industrie (7,8Mds DH en 2022 contre 5,6Mds DH en 2021), puis celui des cimenteries ainsi que celui des télécommunications (5,9Mds DH et 3,5Mds DH respectivement en 2022). Ces cinq secteurs s'accaparent 72,5% des IDME en 2022.

(*) Les données relatives à l'année 2023 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

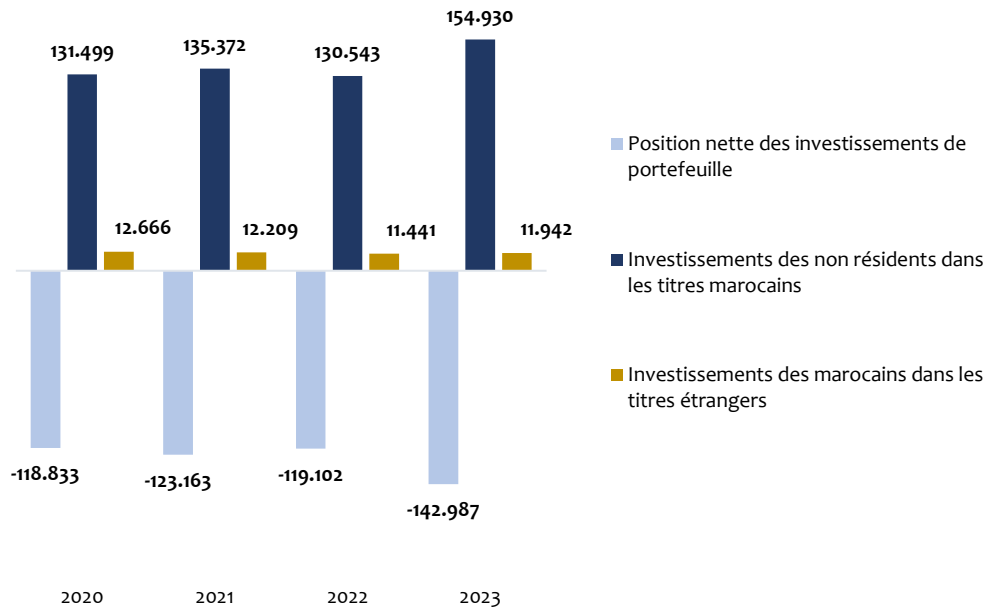
Investissements de portefeuille

La position nette débitrice des investissements de portefeuille passe de 119,1Mds DH à fin 2022 à 143Mds DH à fin 2023. Cette évolution résulte d'une hausse des encours des investissements des non-résidents en titre marocains (+24,4Mds DH). Les encours des investissements des résidents en titres étrangers restent quasiment stables (+0,5Md DH).

143Mds DH

Position nette débitrice des investissements de portefeuille en 2023

G33. Evolution du stock des investissements de portefeuille en MDH



Le stock des investissements de portefeuille dégage une position nette débitrice de 143Mds DH à fin 2023 contre -119,1Mds DH à fin 2022.

En effet, la détention de titres marocains par les non-résidents (Engagements) s'établit à 154,9Mds DH à fin 2023 contre 130,5Mds DH à fin 2022, soit une hausse de 24,4Mds DH. En parallèle, le portefeuille des résidents en titres étrangers (Avoirs) s'établit à 11,9Mds DH à fin 2023 contre 11,4Mds DH à fin 2022, soit +0,5Md DH.

+24,4Mds DH

Hausse des investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains

- **Investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains (Engagements)**

La hausse des engagements (+18,7%) est due à l'accroissement des titres de créances de 18,5% passant de 99,7Mds DH à fin 2022 à 118,2Mds DH à fin 2023, et des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 19,2% se situant à 36,8Mds DH à fin 2023 contre 30,8Mds DH une année auparavant.

Par secteur institutionnel émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2023 par l'importance des titres émis par les administrations publiques qui se positionnent en premier rang avec une valeur de 86,6Mds DH en 2023 contre 66,1Mds DH en 2022.

T20. Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur institutionnel émetteur en Mds DH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Administrations publiques	66,1	86,6	+20,4	30,9
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	10,7	12,5	+1,9	17,4
Autres secteurs	53,8	55,8	+2,1	3,9
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	*51,7*	*52,9*	*+1,2*	*2,3*
Autres sociétés financières	*2,0*	*2,9*	*+0,9*	*42,6*
Total Invest. Portefeuille "Engagements"	**130,6**	**154,9**	**+24,4**	**18,7**

86,6Mds DH

Titres émis par les administrations publiques détenus par le non-résidents en 2023

Ils sont suivis des titres des sociétés non financières (52,9Mds DH en 2023 contre 51,7Mds DH une année auparavant).

Le reste est principalement constitué des titres des institutions de dépôts autres que la banque centrale (12,5Mds DH à fin 2023 et 10,7 Mds DH à fin 2022).

- **Investissements de portefeuille marocains en titres étrangers (Avoirs)**

Les avoirs atteignent 11,9Mds DH à fin 2023 contre 11,4Mds DH à fin 2022, soit une légère hausse de 4,4%. Cette évolution provient de l'accroissement des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 3% se situant à 11,5Mds DH à fin 2023 contre 11,2Mds DH une année auparavant. De même, les titres de créances augmentent de 65,6%.

Par secteur institutionnel détenteur[7], la structure des investissements de portefeuille marocains en titres étrangers laisse apparaître en 2023 une prédominance des titres détenus par les sociétés non financières avec une valeur stable à 7,9Mds DH.

T21. Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par secteur résident détenteur en Mds DH

	2022	2023	Evolution	
			En valeur	En %
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1,22	1,15	-0,1	5,7
Autres secteurs	10,2	10,8	+0,6	5,6
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	*8,0*	*7,9*	*-0,1*	*0,9*
Autres sociétés financières	*2,2*	*2,9*	*+0,6*	*28,8*
Total Invest. Portefeuille "Avoirs"	**11,4**	**11,9**	**+0,5**	**4,4**

+4,4%

Hausse des investissements de portefeuille des marocains en titres étrangers

[7] *L'Office des Changes adopte la classification par secteur institutionnel recommandée par le FMI.*

Instruments financiers dérivés

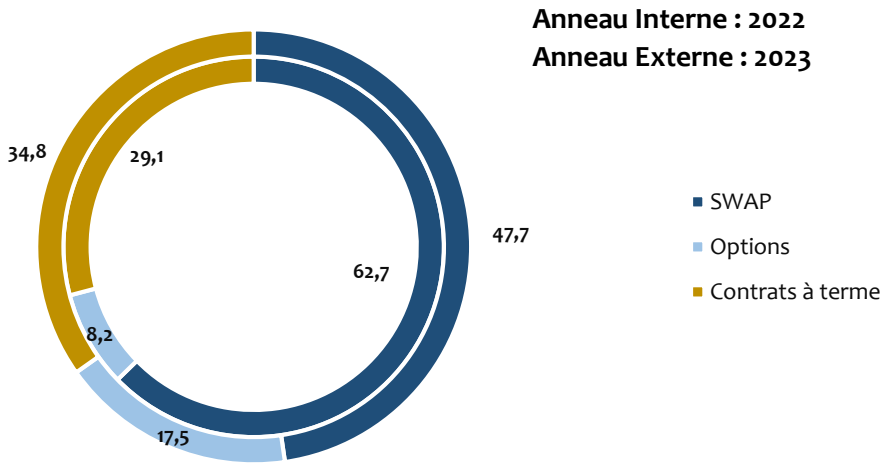
A fin 2023, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à +339,3MDH contre +313,6MDH une année auparavant. Cette évolution résulte, principalement de la baisse des engagements (-84,4MDH : 260,5MDH à fin 2023 contre 344,9MDH à fin 2022) plus importante que celle des avoirs (-58,7MDH : 599,8MDH à fin 2023 contre 658,5MDH à fin 2022).

+339,3MDH

Position nette en instruments financiers dérivés

En 2023, le portefeuille des instruments financiers dérivés est caractérisé par une baisse de la part des SWAP qui passe de 62,7% en 2022 à 47,7% en 2023 au profit des contrats à terme et des options qui passent de 29,1% et 8,2% en 2022 respectivement à 34,8% et 17,5% en 2023.

G34. Evolution de la structure des instruments financiers dérivés (Part en %)



Autres investissements

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. En 2023, sa position affiche un solde débiteur de 407,1Mds DH.

-6,8Mds DH

Baisse du stock des prêts

▪ Engagements

Les engagements des « Autres investissements » se situent à 521,3Mds DH à fin 2023 contre 534,7Mds DH à fin 2022, soit une baisse de 2,5% ou -13,4Mds DH. Ce résultat est dû principalement au recul simultané du stock de la composante « Numéraire et dépôts », constitué essentiellement des disponibilités des comptes des non-résidents ouverts auprès des banques marocaines (y compris les banques offshores) et auprès de Bank AL Maghrib (BKAM), de 14,7% ou -7,9Mds DH et du stock des prêts de 1,8% ou -6,8Mds DH passant de 374,5Mds DH à fin 2022 à 367,6Mds DH à fin 2023.

T22. Autres Investissements : Répartition des engagements par instrument en Mds DH

	2022	2023	Evolution En Valeur	Evolution En %
Autres investissements	**534,7**	**521,3**	**-13,4**	**2,5**
dont :				
Prêts	*374,5*	*367,6*	*-6,8*	*1,8*
Crédits commerciaux et avances à la commande	*83,8*	*85,8*	*+2,0*	*2,4*
Numéraire et dépôts	*53,5*	*45,6*	*-7,9*	*14,7*
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	*3,1*	*3,3*	*+0,2*	*5,8*
Droits de tirage spéciaux (Allocations)	*19,7*	*18,8*	*-0,9*	*4,6*

70,5%

Part des prêts dans les engagements des « Autres investissements » en 2023

L'encours de la composante « Droits de tirages spéciaux » enregistre également une légère baisse de 0,9 Md DH (18,8 Mds DH en 2023 contre 19,7Mds DH en 2022).

En revanche, le stock de la composante « Crédits commerciaux et avances à la commande », augmente de 2,4% ou +2Mds DH (85,8Mds DH à fin 2023 contre 83,8Mds DH à fin 2022).

- **Avoirs**

Les avoirs des « Autres investissements » s'élèvent à 114,2Mds DH à fin 2023 (contre 105,4Mds DH à fin 2022). Ce résultat s'explique par la hausse de l'encours des crédits commerciaux et avances de 17% ou +5,7Mds DH se situant à 39,3Mds DH à fin 2023 contre 33,6Mds DH une année auparavant, et celle de l'encours des numéraires et dépôts de 3,5% ou +2,2Mds DH.

T23. Autres Investissements : Répartition des avoirs par instrument en Mds DH

	2022	2023	Evolution En valeur	Evolution En %
Crédits commerciaux et avances à la commande	33,6	39,3	+5,7	17,0
Prêts	0,65	0,64	-0,01	1,5
Numéraire et dépôts	62,9	65,0	+2,2	3,5
Secteur bancaire	*60,3*	*62,3*	*+2,0*	*3,3*
Autres secteurs	*2,6*	*2,7*	*+0,2*	*6,6*
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	3,7	4,5	+0,8	22,4
Autres titres de participation	4,5	4,7	+0,1	2,9
Total	**105,4**	**114,2**	**+8,8**	**8,4**

+8,4%

Hausse des avoirs des « Autres investissements » en 2023

Par instrument, les numéraire et dépôts, composés principalement par les dépôts des résidents à l'étranger, des soldes des comptes ouverts à l'étranger par les entités résidentes, ainsi que les disponibilités de BKAM en devises non convertibles, maintiennent leur part dominante des actifs de la rubrique « Autres investissements » soit 57 % (59,7% en 2022), suivis des crédits commerciaux et avances avec une part de 34,4%. Les « Autres titres de participation », les prêts aux non-résidents et le système d'assurances, de pensions et de garanties standard ne constituent, quant à eux, que 8,6% des actifs de la rubrique « Autres investissements ».

Encadré 2 : La dette extérieure au sens large

L'encours de la dette extérieure au sens large, selon la 6ème Edition du MBP (Manuel de la Balance des Paiements)' est constitué des prêts (dette extérieure publique, dette extérieure privée y compris les prêts apparentés et les avances en compte courant), du numéraire et dépôts, des titres de créance, des crédits commerciaux et avances à la commande, des allocations DTS, de la rubrique « assurance, pension et dispositifs de garanties standardisées » ainsi que des autres comptes à payer/à recevoir. Cet encours enregistre une hausse de 7,6Mds DH pour atteindre 720,6Mds DH en 2023 contre 713Mds DH une année auparavant.

+7,6Mds DH

Hausse de l'encours de la dette extérieure au sens large en 2023

Avoirs de réserve

En 2023, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 21,8Mds DH (359,4Mds DH en 2023 contre 337,7Mds DH une année auparavant).

T24. Evolution des avoirs de réserve en Mds DH

	2022	2023	Evolution	
			En Valeur	En %
Avoirs en devises convertibles	302,1	323,4	+21,3	7,1
Or monétaire	13,5	14,5	+1,0	7,6
Droits de tirage spéciaux	20,0	19,5	-0,5	2,7
Position de réserve au FMI	2,1	2,0	-0,1	2,9
Total	**337,7**	**359,4**	**+21,8**	**6,4**

Les avoirs en devises convertibles, principale composante des avoirs de réserve, enregistrent une hausse de 21,3Mds DH (323,4Mds DH à fin 2023 contre 302,1Mds DH à fin 2022). En parallèle, la composante « Or monétaire » s'établit à 14,5Mds DH à fin 2023 contre 13,5Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 1Md DH.

La composante « Droits de tirage spéciaux », quant à elle, demeure quasi-stable.

+21,8Mds DH

Hausse de l'encours des avoirs de réserve

Encadré 3 : Eléments d'appréciation de la position extérieure globale : Prépondérance des éléments à caractère stable

A fin décembre 2023, l'encours des investissements directs étrangers représente 50,3% du stock global des engagements financiers contre 49,9% à fin décembre 2022.

Le stock de la dette extérieure à moyen et à long terme se situe à 35,7% du total des engagements contre 35,8%.

La part de l'encours des engagements à court terme représente 14% du stock global des engagements financiers contre 14,3% à fin décembre 2022.

MÉTHODOLOGIES

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS 55

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE 61

NOTE MÉTHODOLOGIQUE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

La présente note méthodologique reprend les principales recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l'établissement de la balance des paiements selon la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale.

A l'occasion de la présente édition, les données de la balance des paiements au titre des années 2019 et 2020 intègrent désormais les résultats de l'enquête sur les échanges internationaux de services pour les secteurs du transport et de l'assurance et ce, dans le cadre des efforts déployés pour améliorer davantage le dispositif statistique des comptes extérieurs du Maroc, en conformité avec les normes internationales.

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

Les différentes composantes de ce compte ont connu plusieurs changements qui ont consisté essentiellement en des reclassements entre les biens et services et l'adoption de nouveaux concepts au niveau des rubriques relatives aux revenus et aux transferts courants.

BIENS

La nouvelle méthodologie préconise d'exclure de la rubrique des biens, les transactions sur marchandises réalisées dans le cadre du régime douanier de l'admission temporaire pour perfectionnement actif sans paiement. En conséquence, les frais de transformation (valeur ajoutée) qui en résultent sont désormais enregistrés dans les services. De même, les données de la rubrique des biens sont établies selon le système du commerce général qui consiste notamment en la prise en compte des régimes d'entrepôt de douane.

Les importations et les exportations de biens dans la balance des paiements sont évaluées FAB. Le passage de la valeur CAF des importations à la valeur FAB est effectué sur la base d'un coefficient moyen régulièrement mis à jour.

Le poste des biens est scindé en trois composantes : les marchandises générales, les exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international et l'or non monétaire.

Marchandises générales

Les marchandises générales recouvrent les biens qui font l'objet de transfert de la propriété économique entre un résident et un non-résident et qui ne sont pas inclus dans les catégories spécifiques suivantes : biens faisant l'objet de négoce international et or non monétaire. Les informations nécessaires à l'établissement des statistiques du commerce extérieur sont puisées principalement dans les déclarations douanières souscrites auprès de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects, à l'occasion des opérations d'importation ou d'exportation, complétées par les informations collectées directement auprès des opérateurs économiques.

Exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international

Le négoce international n'est plus enregistré dans les services contrairement à l'ancienne méthodologie. En effet, bien que ces marchandises n'aient pas franchi le territoire économique du pays, elles sont la propriété du pays du négociant. L'acquisition des biens par ce dernier est enregistrée en tant qu'exportation négative de l'économie du négociant et leur vente est, quant à elle, comptabilisée en tant qu'exportation positive de l'économie du négociant. Ces flux sont déterminés sur la base des données des règlements confrontés aux résultats d'enquêtes réalisées à ce titre.

Or non monétaire

Cette catégorie recouvre les importations et exportations de l'or industriel n'ayant pas fait l'objet d'admission temporaire pour perfectionnement.

ECHANGES INTERNATIONAUX DE SERVICES

Les statistiques sur le commerce international de services fournissent la valeur monétaire de ces échanges entre résidents et non-résidents d'une économie, avec une analyse par type de service.

Les tableaux en annexe (Annexe N°7 et Annexe N°8) présentent une série annuelle des échanges internationaux de services depuis 2019. Il s'agit des exportations et importations du commerce international des douze catégories de services détaillées par nature d'opération selon la nomenclature élargie de la Balance des Paiements version 2010 (EBOPS).

Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers

Les services de fabrication sur des intrants physiques détenus par des tiers « travaux à façon » comprennent les services de 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. Les flux des marchandises correspondant sont ainsi exclus des biens. Les déclarations douanières constituent la principale source de données pour ce poste de services.

Services d'entretien et de réparation non inclus ailleurs (n.i.a)

Les services d'entretien et de réparation n.i.a. recouvrent les travaux d'entretien et de réparation effectués par des résidents sur des biens qui appartiennent à des non-résidents et inversement. Les services d'entretien et de réparation des navires, avions et autre matériel de transport sont désormais classés dans ce poste. Ces services étaient enregistrés parmi les biens dans la cinquième édition du manuel de la balance des paiements (MBP5). Les données de ce poste sont établies à partir des déclarations douanières.

Transports

Ce poste englobe les services de transport assurés entre un résident et un non résident par tous les modes de transport (maritime, aérien, etc…). Ils incluent le transport de passagers et de marchandises (fret), les autres services auxiliaires, ainsi que les services postaux et de

messagerie. Ces derniers étaient enregistrés au niveau des services de communication selon le MBP5. A partir de l'année 2020, l'enquête sur les échanges internationaux de services auprès des entreprises constitue la source principale de données pour ce poste.

Voyages

Ce poste enregistre au crédit les recettes voyages des non-résidents au cours de leur séjour au Maroc. Ces recettes font l'objet d'une ventilation selon la nature du séjour (personnel ou professionnel) et ce, sur la base d'une grille issue d'enquête statistique. Au débit, ils recouvrent les services fournis par les économies étrangères aux voyageurs résidents au titre notamment des voyages touristiques ou d'affaires, stages et missions, études, pèlerinage, omra et soins médicaux. A l'instar de la plupart des autres postes, les données sont tirées directement des règlements bancaires.

Construction

La construction comprend la création, la rénovation, la réparation ou l'agrandissement d'actifs fixes sous forme de bâtiments, de routes, de ponts et barrages, etc...

Au crédit, sont enregistrés d'une part, les biens et services vendus par les résidents aux sociétés étrangères qui réalisent des projets de construction au Maroc et d'autre part, les valeurs brutes des projets réalisés par les sociétés marocaines à l'étranger.

En débit, sont comptabilisés d'une part, les biens et services achetés par les sociétés marocaines à l'étranger dans le cadre de la construction et d'autre part, les valeurs brutes des projets réalisés au Maroc par les constructeurs étrangers.

Services d'assurance et de pension

Les services d'assurance et de pension comprennent l'assurance directe, la réassurance et les services auxiliaires d'assurance. Le service d'assurance et de réassurance est mesuré par la différence résultante des primes acquises diminuées des sinistres dues (payés et à payer), des commissions et partage des bénéfices. Ces données proviennent de l'enquête auprès des différentes compagnies d'assurance et de réassurance.

Services financiers

Les services financiers incluent les services des intermédiaires financiers et les services auxiliaires, à l'exception de ceux des sociétés d'assurance qui sont classés dans le poste qui précède. Les rémunérations de services financiers comprennent principalement les frais explicites (qui sont explicitement facturés, tels les frais de dossier et les commissions), les marges sur les opérations d'achat et de vente d'actifs financiers et les services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM).

Les SIFIM correspondent à la marge entre le taux d'intérêt effectif et le taux de référence sur les prêts et les dépôts. Selon le MBP5, les SIFIM n'étaient pas isolés des intérêts purs et étaient donc enregistrés dans les revenus d'investissement. Les intérêts hors marge (hors SIFIM) continuent d'être enregistrés dans le revenu primaire.

Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.

Les frais pour usage de propriété intellectuelle non inclus ailleurs comprennent les transactions incluses dans le MBP5 sous « Redevances et droits de licence ». Il s'agit principalement des frais de franchise et pour utilisation des droits de propriété, brevets et procédés industriels.

Services de télécommunications, d'informatique et d'information

Les services de télécommunications, d'informatique et d'information regroupent les anciennes rubriques « services de communication » et « services d'informatique et d'information ». Les données de ce poste sont collectées à partir des règlements bancaires.

Autres services aux entreprises

Ce poste inclut toutes les autres transactions qui ne peuvent pas être classées dans les autres postes de services. En dépenses, il s'agit notamment de l'assistance technique et des frais de fonctionnement des délégations commerciales implantées à l'étranger. En recettes, ce poste inclut notamment les frais de fonctionnement des représentations commerciales étrangères au Maroc ainsi que les services de conseil, de publicité et d'étude de marché et les services liés au commerce. Par ailleurs, les recettes des centres d'appel qui étaient classées dans ce poste, sont désormais ventilées selon la nature du service fourni.

Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs

Les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs enregistrent essentiellement les frais ayant trait à la production de films, d'émissions de radio et de télévision. Ils comprennent en outre, les services de santé, les services de formation et autres services associés aux activités culturelles et sportives à l'exception de celles classées au poste voyages.

Biens et services publics n.i.a.

Les biens et services publics non inclus ailleurs enregistrent la fourniture et l'acquisition de biens et de services, non inclus dans d'autres catégories, par les administrations publiques et les organisations internationales. Parmi ces opérations, figurent celles relatives aux représentations diplomatiques et aux institutions gouvernementales étrangères établies au Maroc.

REVENU PRIMAIRE

Le compte du revenu primaire correspond à la rubrique « revenus » du MBP5. Il comprend principalement les dividendes, les bénéfices réinvestis, les intérêts, ainsi que la location de ressources naturelles à d'autres unités institutionnelles non résidentes.

Conformément aux recommandations du MBP6, le revenu des intérêts est ajusté, de manière à faire apparaître l'intérêt pur, c'est-à-dire après reclassement de la composante SIFIM dans les services financiers.

Les données sur le revenu primaire sont puisées principalement des comptes rendus bancaires complétées par des déclarations statistiques de certains organismes publics et d'opérateurs privés.

REVENU SECONDAIRE

Le concept de « transferts courants » dans le MBP5 est remplacé par celui de « revenu secondaire ». Ce compte retrace la redistribution du revenu primaire moyennant les transferts courants qui consiste en la fourniture de biens, de services ou d'actifs financiers sans contrepartie. Les données relatives au revenu secondaire sont obtenues essentiellement des comptes rendus bancaires.

Ce poste enregistre en recettes, les envois de fonds effectués par les Marocains résidant à l'étranger (MRE), les pensions, retraites et allocations familiales et les transferts sans contrepartie, reçus par le secteur public et privé. En dépenses, il enregistre principalement les transferts effectués par les étrangers résidents au titre des économies sur revenus, les cotisations aux caisses étrangères de retraite ou de prévoyance sociale.

Les primes nettes d'assurance et de réassurance ainsi que les sinistres dues sont désormais enregistrés dans le revenu secondaire et ce, conformément à la méthodologie internationale.

COMPTE DE CAPITAL

Le compte de capital enregistre les acquisitions et cessions d'actifs non financiers non produits ainsi que les transferts en capital. Ces derniers portent principalement sur les remises de dettes et les indemnités d'assurance-dommages d'importance exceptionnelle suite aux catastrophes. Quant aux actifs non financiers non produits, ils enregistrent entre autres, les transferts de propriété au titre de ressources naturelles.

COMPTE FINANCIER

Le compte financier décrit les comportements d'investissement et de financement des résidents vis-à-vis des non-résidents.

Les opérations financières sont enregistrées en termes des flux nets des avoirs et engagements : « Acquisition nette d'avoirs » et « Accroissement net des engagements » et non plus en débit et crédit. La ventilation fonctionnelle du compte financier est maintenue et inclut une rubrique séparée pour le suivi des dérivés financiers. Les données des règlements bancaires constituent la principale source de données pour les statistiques du compte financier.

Les transferts de migrants à l'occasion de leur départ définitif du pays ne sont plus enregistrés dans ce poste comme le préconise la méthodologie internationale.

INVESTISSEMENTS DIRECTS

Les données sur les investissements directs sont désormais présentées sur une base nette et non en fonction du sens des flux de capitaux. Les acquisitions nettes d'avoirs décrivent le flux net des investissements directs marocains à l'étranger et les accroissements nets des engagements représentent le flux net des investissements étrangers au Maroc.

La relation d'investissement direct est déterminée en fonction de la part détenue dans le capital d'une société et qui doit être supérieure à 10%. Outre les prises de participations directes dans le capital, les investissements directs comprennent également les avances en comptes courants d'associés et les prêts privés contractés par les sociétés marocaines auprès de leurs maisons mères ainsi que les bénéfices réinvestis.

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

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.

DERIVES FINANCIERS

Les dérivés financiers étaient enregistrés dans les investissements de portefeuille selon l'ancienne présentation. Une nouvelle rubrique leur a été consacrée et ce, conformément aux recommandations du MBP6. Il s'agit principalement des opérations de contrats fermes ou optionnels réalisées sur les principaux sous-jacents (matières premières, marché des changes, taux d'intérêt).

AUTRES INVESTISSEMENTS

Cette catégorie résiduelle du compte financier recouvre toutes les transactions non incluses dans les investissements directs, les investissements de portefeuille, les dérivés financiers et les avoirs de réserve.

Outre la variation des avoirs et engagements liquides des banques, ce poste enregistre les participations au capital ne prenant pas la forme de titres ainsi que les flux nets au titre des systèmes d'assurance, des crédits commerciaux et des prêts privés et publics non matérialisés par des titres.

L'enregistrement des crédits commerciaux dans la balance des paiements se fait à partir de l'année 2014, sur la base des flux nets qui ressortent de l'enquête statistique réalisée trimestriellement à ce titre.

AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve au sens du MBP6 sont définis en tant qu'actifs extérieurs que les autorités monétaires contrôlent directement et dont elles peuvent disposer immédiatement pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, pour intervenir sur le marché des changes afin d'influer sur le taux de change, ainsi que pour d'autres besoins connexes. Ce poste enregistre dans la balance des paiements, la variation des avoirs officiels de l'institut d'émission.

Note méthodologique au sujet d'établissement de la position extérieure globale suivant le manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale : MBP6

La présente note méthodologique reprend les nouvelles recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l'établissement de la Position extérieure globale, conformément à la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI.

La sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI accorde un intérêt particulier à la PEG en vue de renforcer l'analyse du compte de patrimoine, tout en mettant l'accent sur l'approche bilancielle comme élément d'identification des facteurs de risques des économies dans ses relations avec l'extérieur. Cette approche bilancielle a institué un autre compte extérieur qui s'intitule « Autres flux ». Il s'agit des autres changements des actifs et passifs financiers qui sont dus aux événements économiques non liés aux transactions financières (les effets tant de valorisation que de volume : variations des cours des titres financiers, des cours de change, reclassements…).

INVESTISSEMENTS DIRECTS

- Le fait générateur des investissements directs repose sur **les droits de vote** (pouvoir de décision effectif) et non plus sur la part des actions ordinaires détenues. Autrement dit, la définition opérationnelle de l'investissement direct est basée sur **le pourcentage des droits de vote** plutôt que la part dans le capital social. La relation d'investissement peut revêtir la forme d'influence considérable (part détenue varie entre 10% et moins de 50% des droits de vote) ou la forme de pouvoir (plus de 50% droits de vote) ;
- Le nouveau manuel **élargit le champ des investissements directs** qui sont désormais présentés sur la base des avoirs et engagements et non en fonction du sens des flux de capitaux, comme dans le MBP5. En outre, ils sont classés en fonction de la relation entre l'investisseur direct et l'entité d'investissement et couvrent également les investissements avec les sociétés sœurs ;
- Dans le MBP6, **toutes les dettes entre certains types de sociétés financières apparentées** (essentiellement les banques) **sont exclues des investissements directs**, à la différence du MBP5, où les dettes dites permanentes entre ces sociétés financières sont incluses dans les investissements directs ;
- Le MBP6 adopte **le cadre des relations d'investissement direct (CRID)**, qui sert à déterminer s'il y a relation d'investissement direct tout au long de la chaine de participation ;
- Le nouveau manuel introduit la **Banque Centrale** comme remplaçant des « Autorités monétaires » en tant que sous-secteur institutionnel (mais les autorités monétaires restent un concept essentiel à la définition des avoirs de réserve) ;
- La composante « Autres capitaux » est remplacée par **« Instruments de dette ».**

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

- Les titres de créance **entre intermédiaires financiers** bien qu'affiliés sont classés dans la catégorie investissements de portefeuille, malgré l'existence d'une relation d'investissement direct ;
- Les instruments de dette sont regroupés dans les deux catégories : **Titres de créance à long terme (LT) et à court terme (CT)** ;
- L'intégration de **réinvestissement des bénéfices des OPCVM** monétaires dans cette catégorie d'investissement (bénéfices non distribués).

DERIVES FINANCIERS

La catégorie fonctionnelle « Dérivés financiers » est introduite dans le MBP6 du fait de l'accroissement de leur volume et de leur importance dans la pratique. Par contre, le MBP5 les classait dans les investissements de portefeuille ou dans les avoirs de réserve. A signaler que les dérivés financiers qui servent à la gestion des avoirs de réserve sont comptabilisés dans ces avoirs et non dans la catégorie « Dérivés financiers ».

AUTRES INVESTISSEMENTS

- Les positions interbancaires : une convention a été retenue à ce titre en considérant que toutes les positions interbancaires autres que les titres et les comptes à recevoir/à payer sont à classer dans les dépôts ;
- La mise en évidence d'une nouvelle catégorie d'instruments : « Assurances, pensions et dispositifs de garanties standardisées en tant que composante distincte de cette rubrique ;
- Allocation de DTS : L'allocation de DTS (Droits de Tirage Spéciaux) aux pays membres du FMI est assimilée à la contraction d'un engagement à enregistrer au niveau du poste « Autres » dans la rubrique « Autres investissements ». Dans le MBP5, ces DTS sont repris uniquement au niveau des avoirs de réserves.

AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve constituent la cinquième catégorie fonctionnelle du compte financier. Ils sont définis comme étant des actifs extérieurs dont les autorités monétaires peuvent disposer immédiatement et sur lesquels elles exercent un contrôle direct et ce, pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, de la gestion du taux de change et à d'autres besoins connexes. Les caractéristiques de ces avoirs peuvent être résumées comme suit :

- La résidence : Les avoirs de réserve doivent être des créances sur des non-résidents (sauf pour l'or-métal) ;

- Contrôle : seules les créances extérieures que les autorités monétaires contrôlent et possèdent effectivement peuvent être classées comme avoirs de réserve ;

- Disponibilité : La disponibilité des avoirs de réserve doit être inconditionnelle, ce qui inclut le caractère liquide et négociable de ces avoirs ;

- Monnaie de libellé : Les avoirs de réserve doivent être à la fois libellés et réglés en monnaies convertibles.

A noter que certains éléments des avoirs de réserve sont inclus uniquement au niveau de la PEG (exclus de la Balance des paiements) tels que la monétisation/démonétisation de l'or physique, reclassement de l'or physique de bien (Or non monétaire) en actif financier (Or monétaire) et réévaluations.

ANNEXES

Annexe 1 : Etat de la balance des paiements 2023*

* Données préliminaires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**625.616**	**747.357**	**-121.741**
BIENS	**367.920**	**622.249**	**-254.329**
Marchandises générales	366.564	621.670	-255.106
Exportations nettes du négoce	1.286	-	+1.286
Or non monétaire	70	579	-509
SERVICES	**257.696**	**125.108**	**+132.588**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	21.247	23	+21.224
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	4.862	1.886	+2.976
Transports	39.910	54.971	-15.061
Transports maritimes	*19.730*	*38.282*	*-18.552*
Transports aériens	*17.234*	*12.273*	*+4.961*
Autres transports	*2.826*	*3.846*	*-1.020*
Services postaux et de messagerie	*120*	*570*	*-450*
Voyages	104.678	23.883	+80.795
Voyages à titre professionnel	*4.713*	*1.257*	*+3.456*
Voyages à titre personnel	*99.965*	*22.626*	*+77.339*
Constructions	2.952	2.683	+269
Services d'assurance et de pension	1.353	1.914	-561
Services financiers	1.303	1.111	+192
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	89	1.530	-1.441
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	23.507	6.546	+16.961
Autres services aux entreprises	51.607	16.415	+35.192
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.342	758	+584
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	4.846	13.388	-8.542
REVENU PRIMAIRE	**10.582**	**31.486**	**-20.904**
Revenus des investissements	9.909	31.450	-21.541
Investissements directs	*6.652*	*16.890*	*-10.238*
Investissements de portefeuille	*107*	*4.991*	*-4.884*
Autres investissements	*11*	*9.569*	*-9.558*
Avoirs de réserve	*3.139*	*-*	*+3.139*
Autres revenus primaires	673	36	+637
REVENU SECONDAIRE	**139.697**	**6.097**	**+133.600**
Publics	3.485	1.060	+2.425
Privés	136.212	5.037	+131.175
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**775.895**	**784.940**	**-9.045**
COMPTE DE CAPITAL	**-**	**-**	**-**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-9.045**
COMPTE FINANCIER	**Acquisition nette d'avoirs**	**Accroissement net des engagements**	**Solde**
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**8.470**	**11.090**	**-2.620**
Actions et parts de fonds de placement	3.662	8.581	-4.919
Instruments de dette	4.808	2.509	+2.299
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**1.488**	**25.311**	**-23.823**
Actions et parts de fonds de placement	1.488	1.407	+81
Titres de créance	-	23.904	-23.904
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-2.857**	**-2.968**	**+111**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**8.707**	**-616**	**+9.323**
Autres participations	149	-	+149
Numéraire et dépôts	3.116	-6.525	+9.641
Prêts	4	2.963	-2.959
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	1.020	182	+838
Crédits commerciaux et avances	4.418	2.764	+1.654
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Droits de tirage spéciaux	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	**19.824**	**-**	**+19.824**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**35.632**	**32.817**	**+2.815**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**+2.815**
Erreurs et omissions nettes			**+11.860**

Annexe 2 : Etat de la balance des paiements 2022*

* Données actualisées (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**596.247**	**749.677**	**-153.430**
BIENS	**370.894**	**640.035**	**-269.141**
Marchandises générales	369.661	639.783	-270.122
Exportations nettes du négoce	1.080	-	+1.080
Or non monétaire	153	252	-99
SERVICES	**225.353**	**109.642**	**+115.711**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	19.075	23	+19.052
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	3.211	1.112	+2.099
Transports	36.065	53.692	-17.627
Transports maritimes	19.447	40.433	-20.986
Transports aériens	13.197	8.295	+4.902
Autres transports	3.292	4.364	-1.072
Services postaux et de messagerie	129	600	-471
Voyages	93.857	19.351	+74.506
Voyages à titre professionnel	4.225	1.226	+2.999
Voyages à titre personnel	89.632	18.125	+71.507
Constructions	3.095	3.048	+47
Services d'assurance et de pension	1.337	1.623	-286
Services financiers	633	1.039	-406
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	27	1.798	-1.771
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	21.072	5.745	+15.327
Autres services aux entreprises	41.433	12.940	+28.493
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.320	740	+580
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	4.228	8.531	-4.303
REVENU PRIMAIRE	**9.241**	**28.692**	**-19.451**
Revenus des investissements	8.264	28.659	-20.395
Investissements directs	5.545	18.603	-13.058
Investissements de portefeuille	48	4.482	-4.434
Autres investissements	14	5.574	-5.560
Avoirs de réserve	2.657	-	+2.657
Autres revenus primaires	977	33	+944
REVENU SECONDAIRE	**132.281**	**6.729**	**+125.552**
Publics	2.016	905	+1.111
Privés	130.265	5.824	+124.441
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**737.769**	**785.098**	**-47.329**
COMPTE DE CAPITAL	**23**	**-**	**+23**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-47.306**
COMPTE FINANCIER	**Acquisition nette d'avoirs**	**Accroissement net des engagements**	**Solde**
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**6.512**	**22.964**	**-16.452**
Actions et parts de fonds de placement	3.875	14.419	-10.544
Instruments de dette	2.637	8.545	-5.908
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**1.089**	**-10.006**	**+11.095**
Actions et parts de fonds de placement	1.089	2.910	-1.821
Titres de créance	-	-12.916	+12.916
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-3.668**	**-4.105**	**+437**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**1.061**	**20.725**	**-19.664**
Autres participations	64	-	+64
Numéraire et dépôts	769	-1.266	+2.035
Prêts	7	20.929	-20.922
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	317	178	+139
Crédits commerciaux et avances	-96	884	-980
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Droits de tirage spéciaux	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	**-1.685**	**-**	**-1.685**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**3.309**	**29.578**	**-26.269**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-26.269**
Erreurs et omissions nettes			**+21.037**

Annexe 3 : Etat de la balance des paiements 1er trimestre 2023

* Données préliminaires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**157.046**	**187.330**	**-30.284**
BIENS	**94.652**	**157.804**	**-63.152**
Marchandises générales	94.303	157.692	-63.389
Exportations nettes du négoce	329	-	+329
Or non monétaire	20	112	-92
SERVICES	**62.394**	**29.526**	**+32.868**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.290	5	+5.285
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	860	360	+500
Transports	10.369	13.394	-3.025
Transports maritimes	*5.113*	*8.975*	*-3.862*
Transports aériens	*4.571*	*3.307*	*+1.264*
Autres transports	*645*	*946*	*-301*
Services postaux et de messagerie	*40*	*166*	*-126*
Voyages	24.996	5.582	+19.414
Voyages à titre professionnel	*1.126*	*304*	*+822*
Voyages à titre personnel	*23.870*	*5.278*	*+18.592*
Constructions	1.112	879	+233
Services d'assurance et de pension	338	478	-140
Services financiers	181	263	-82
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	33	299	-266
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.860	1.546	+4.314
Autres services aux entreprises	11.863	3.374	+8.489
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	478	249	+229
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.014	3.097	-2.083
REVENU PRIMAIRE	**1.420**	**4.082**	**-2.662**
Revenus des investissements	1.290	4.076	-2.786
Investissements directs	*709*	*1.931*	*-1.222*
Investissements de portefeuille	*6*	*206*	*-200*
Autres investissements	*1*	*1.939*	*-1.938*
Avoirs de réserve	*574*	*-*	*+574*
Autres revenus primaires	130	6	+124
REVENU SECONDAIRE	**32.737**	**1.232**	**+31.505**
Publics	941	232	+709
Privés	31.796	1.000	+30.796
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**191.203**	**192.644**	**-1.441**
COMPTE DE CAPITAL	**-**	**-**	**-**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-1.441**

COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**1.682**	**3.711**	**-2.029**
Actions et parts de fonds de placement	574	2.780	-2.206
Instruments de dette	1.108	931	+177
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**-69**	**25.058**	**-25.127**
Actions et parts de fonds de placement	-69	59	-128
Titres de créance	-	24.999	-24.999
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-552**	**-698**	**+146**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**2.361**	**-4.818**	**+7.179**
Autres participations	65	-	+65
Numéraire et dépôts	2.935	-2.166	+5.101
Prêts	-	-240	+240
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	855	106	+749
Crédits commerciaux et avances	-1.494	-2.518	+1.024
AVOIRS DE RÉSERVE	**22.833**	**-**	**+22.833**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**26.255**	**23.253**	**+3.002**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**+3.002**
Erreurs et omissions nettes			**+4.443**

Annexe 4 : Etat de la balance des paiements 2ème trimestre 2023

* Données préliminaires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**153.422**	**184.397**	**-30.975**
BIENS	**92.754**	**152.885**	**-60.131**
Marchandises générales	92.429	152.744	-60.315
Exportations nettes du négoce	309	-	+309
Or non monétaire	16	141	-125
SERVICES	**60.668**	**31.512**	**+29.156**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.776	6	+5.770
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.043	320	+723
Transports	10.511	13.514	-3.003
Transports maritimes	5.275	9.331	-4.056
Transports aériens	4.478	3.089	+1.389
Autres transports	718	936	-218
Services postaux et de messagerie	40	158	-118
Voyages	22.920	6.975	+15.945
Voyages à titre professionnel	1.032	315	+717
Voyages à titre personnel	21.888	6.660	+15.228
Constructions	620	630	-10
Services d'assurance et de pension	311	440	-129
Services financiers	187	187	-
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	6	317	-311
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.720	1.710	+4.010
Autres services aux entreprises	12.122	4.159	+7.963
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	358	187	+171
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.094	3.067	-1.973
REVENU PRIMAIRE	**2.511**	**9.304**	**-6.793**
Revenus des investissements	2.335	9.295	-6.960
Investissements directs	1.600	4.833	-3.233
Investissements de portefeuille	-	2.114	-2.114
Autres investissements	2	2.348	-2.346
Avoirs de réserve	733	-	+733
Autres revenus primaires	176	9	+167
REVENU SECONDAIRE	**33.291**	**1.664**	**+31.627**
Publics	624	453	+171
Privés	32.667	1.211	+31.456
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**189.224**	**195.365**	**-6.141**
COMPTE DE CAPITAL	**-**	**-**	**-**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-6.141**

COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**4.414**	**3.295**	**+1.119**
Actions et parts de fonds de placement	1.883	3.683	-1.800
Instruments de dette	2.531	-388	+2.919
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**64**	**-119**	**+183**
Actions et parts de fonds de placement	64	826	-762
Titres de créance	-	-945	+945
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-547**	**-698**	**+151**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**440**	**1.821**	**-1.381**
Autres participations	64	-	+64
Numéraire et dépôts	-1.369	2.508	-3.877
Prêts	-	-1.154	+1.154
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-333	-69	-264
Crédits commerciaux et avances	2.078	536	+1.542
AVOIRS DE RÉSERVE	**-2.836**	**-**	**-2.836**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**1.535**	**4.299**	**-2.764**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-2.764**
Erreurs et omissions nettes			**+3.377**

Annexe 5 : Etat de la balance des paiements 3ème trimestre 2023

* Données préliminaires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**151.452**	**179.019**	**-27.567**
BIENS	**80.956**	**148.420**	**-67.464**
Marchandises générales	80.626	148.285	-67.659
Exportations nettes du négoce	312	-	+312
Or non monétaire	18	135	-117
SERVICES	**70.496**	**30.599**	**+39.897**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	4.929	6	+4.923
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.660	906	+754
Transports	9.958	14.077	-4.119
Transports maritimes	*4.883*	*10.075*	*-5.192*
Transports aériens	*4.404*	*2.988*	*+1.416*
Autres transports	*657*	*924*	*-267*
Services postaux et de messagerie	*14*	*90*	*-76*
Voyages	32.444	6.059	+26.385
Voyages à titre professionnel	*1.461*	*256*	*+1.205*
Voyages à titre personnel	*30.983*	*5.803*	*+25.180*
Constructions	391	451	-60
Services d'assurance et de pension	406	575	-169
Services financiers	253	526	-273
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	9	434	-425
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.886	1.539	+4.347
Autres services aux entreprises	13.068	3.387	+9.681
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	234	142	+92
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.258	2.497	-1.239
REVENU PRIMAIRE	**3.272**	**10.727**	**-7.455**
Revenus des investissements	3.094	10.718	-7.624
Investissements directs	*2.298*	*7.485*	*-5.187*
Investissements de portefeuille	*-*	*914*	*-914*
Autres investissements	*3*	*2.319*	*-2.316*
Avoirs de réserve	*793*	*-*	*+793*
Autres revenus primaires	178	9	+169
REVENU SECONDAIRE	**36.811**	**1.499**	**+35.312**
Publics	772	196	+576
Privés	36.039	1.303	+34.736
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**191.535**	**191.245**	**+290**
COMPTE DE CAPITAL	**-**	**-**	**-**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**+290**
COMPTE FINANCIER	**Acquisition nette d'avoirs**	**Accroissement net des engagements**	**Solde**
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**1.049**	**3.836**	**-2.787**
Actions et parts de fonds de placement	592	3.448	-2.856
Instruments de dette	457	388	+69
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**172**	**-372**	**+544**
Actions et parts de fonds de placement	172	199	-27
Titres de créance	-	-571	+571
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-1.161**	**-935**	**-226**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**3.710**	**-3.631**	**+7.341**
Autres participations	20	-	+20
Numéraire et dépôts	3.614	-3.857	+7.471
Prêts	1	2.730	-2.729
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	154	76	+78
Crédits commerciaux et avances	-79	-2.580	+2.501
AVOIRS DE RÉSERVE	**367**	**-**	**+367**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**4.137**	**-1.102**	**+5.239**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**+5.239**
Erreurs et omissions nettes			**+4.949**

Annexe 6 : Etat de la balance des paiements 4ème trimestre 2023

* Données préliminaires (en millions de dirhams)	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	**163.696**	**196.611**	**-32.915**
BIENS	**99.558**	**163.140**	**-63.582**
Marchandises générales	99.206	162.949	-63.743
Exportations nettes du négoce	336	-	+336
Or non monétaire	16	191	-175
SERVICES	**64.138**	**33.471**	**+30.667**
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.252	6	+5.246
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.299	300	+999
Transports	9.072	13.986	-4.914
Transports maritimes	*4.459*	*9.901*	*-5.442*
Transports aériens	*3.781*	*2.889*	*+892*
Autres transports	*806*	*1.040*	*-234*
Services postaux et de messagerie	*26*	*156*	*-130*
Voyages	24.318	5.267	+19.051
Voyages à titre professionnel	*1.094*	*382*	*+712*
Voyages à titre personnel	*23.224*	*4.885*	*+18.339*
Constructions	829	723	+106
Services d'assurance et de pension	298	421	-123
Services financiers	682	135	+547
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	41	480	-439
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6.041	1.751	+4.290
Autres services aux entreprises	14.554	5.495	+9.059
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	272	180	+92
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.480	4.727	-3.247
REVENU PRIMAIRE	**3.379**	**7.373**	**-3.994**
Revenus des investissements	3.190	7.361	-4.171
Investissements directs	*2.045*	*2.641*	*-596*
Investissements de portefeuille	*101*	*1.757*	*-1.656*
Autres investissements	*5*	*2.963*	*-2.958*
Avoirs de réserve	*1.039*	*-*	*+1.039*
Autres revenus primaires	189	12	+177
REVENU SECONDAIRE	**36.858**	**1.702**	**+35.156**
Publics	1.148	179	+969
Privés	35.710	1.523	+34.187
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	**203.933**	**205.686**	**-1.753**
COMPTE DE CAPITAL	**-**	**-**	**-**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-1.753**
COMPTE FINANCIER	**Acquisition nette d'avoirs**	**Accroissement net des engagements**	**Solde**
INVESTISSEMENTS DIRECTS	**1.325**	**248**	**+1.077**
Actions et parts de fonds de placement	613	-1.330	+1.943
Instruments de dette	712	1.578	-866
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	**1.321**	**744**	**+577**
Actions et parts de fonds de placement	1.321	323	+998
Titres de créance	-	421	-421
DÉRIVÉS FINANCIERS	**-597**	**-637**	**+40**
AUTRES INVESTISSEMENTS	**2.196**	**6.012**	**-3.816**
Autres participations	-	-	-
Numéraire et dépôts	-2.064	-3.010	+946
Prêts	3	1.627	-1.624
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	344	69	+275
Crédits commerciaux et avances	3.913	7.326	-3.413
AVOIRS DE RÉSERVE	**-540**	**-**	**-540**
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	**3.705**	**6.367**	**-2.662**
Capacité (+) / besoin (–) de financement			**-2.662**
Erreurs et omissions nettes			**-909**

Annexe 7 : Exportations des services par nature d'opération

Code Nomenclature EBOPS	Nature d'opération	Années 2019	2020	2021	2022	2023
Total exportations des services		**186.142**	**131.303**	**138.674**	**225.353**	**257.696**
1	**Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers :**	**15.761**	**12.374**	**14.653**	**19.075**	**21.247**
2	**Services d'entretien et de réparation n.i.a.**	**3.282**	**2.269**	**2.505**	**3.211**	**4.862**
3	**Transport**	**34.497**	**22.656**	**25.862**	**36.065**	**39.910**
3,1	Transports maritimes	11.541	11.285	13.987	19.447	19.730
3.1.1	*Passagers*	*113*	*58*	*486*	*945*	*972*
3.1.2	*Fret*	*11.428*	*11.228*	*13.501*	*18.502*	*18.758*
3,2	Transports aériens	17.694	6.942	7.364	13.197	17.234
3.2.1	*Passagers*	*16.823*	*6.271*	*6.980*	*12.668*	*16.664*
3.2.2	*Fret*	*872*	*671*	*384*	*529*	*570*
3,3	Autres modes de transport	5.122	4.336	4.384	3.292	2.826
3.3.1	*Passagers*	*13*	*13*	*-*	*241*	*315*
3.3.2	*Fret*	*5.109*	*4.323*	*4.384*	*3.051*	*2.511*
3,4	Services postaux et de messagerie	139	94	127	129	120
4	**Voyages**	**78.747**	**36.450**	**34.576**	**93.857**	**104.678**
4.1	Voyages à titre professionnel	3.544	1.640	1.558	4.225	4.713
4.2	Voyages à titre personnel	75.204	34.810	33.018	89.632	99.965
5	**Construction**	**3.838**	**2.665**	**2.859**	**3.095**	**2.952**
5.1	Construction réalisée à l'étranger	1.014	669	1.095	1.132	872
5.2	Construction réalisée dans l'économie déclarante	2.824	1.996	1.764	1.963	2.080
6	**Services d'assurance et de pension**	**1.476**	**1.680**	**1.511**	**1.337**	**1.353**
6.1	Assurance directe	109	118	60	78	74
6.2	Réassurance	256	277	308	246	426
6.3	Services auxiliaires d'assurance	1.111	1.285	1.143	1.013	853
6.4	Services de pension et de garantie standard	-	-	-	-	-
7	**Services financiers**	**897**	**704**	**596**	**633**	**1.303**
7.1	Services financiers explicitement facturés et autres	897	704	596	633	1.303
7.2	Services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM)	-	-	-	-	-
8	**Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.**	**117**	**100**	**13**	**27**	**89**
9	**Services de télécommunication, d'informatique et d'information**	**15.259**	**17.347**	**17.637**	**21.072**	**23.507**
9.1	Services de télécommunication	8.192	9.168	9.564	10.402	11.706
9.2	Services d'informatique	6.988	8.086	8.018	10.629	11.739
9.3	Services d'information	79	93	55	41	62
10	**Autres services aux entreprises**	**25.145**	**28.794**	**32.542**	**41.433**	**51.607**
10.1	Services de recherche-développement	166	71	47	396	170
10.2	Services spécialisés et services de conseil en gestion	6.642	8.018	3.225	4.975	6.635
10.3	Services techniques, liés au commerce et autres services aux entreprises	18.337	20.706	29.270	36.062	44.802
11	**Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs**	**1.106**	**673**	**820**	**1.320**	**1.342**
11.1	Services audiovisuels et connexes	988	560	432	792	712
11.2	Autres services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	118	113	388	528	630
12	**Biens et services des administrations publiques n.i.a.**	**6.018**	**5.592**	**5.100**	**4.228**	**4.846**

Annexe 8 : Importations des services par nature d'opération

Code Nomenclature EBOPS	Nature d'opération	Années 2019	2020	2021	2022	2023
Total importations des services		**92.641**	**67.698**	**77.129**	**109.642**	**125.108**
1	**Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers :**	27	17	28	23	23
2	**Services d'entretien et de réparation n.i.a.**	793	536	1.333	1.112	1.886
3	**Transport**	36.796	27.252	33.209	53.692	54.971
3,1	Transports maritimes	23.065	18.792	23.796	40.433	38.282
3.1.1	*Passagers*	*320*	*175*	*540*	*588*	*599*
3.1.2	*Fret*	*22.745*	*18.617*	*23.256*	*39.845*	*37.683*
3,2	Transports aériens	9.896	4.827	5.547	8.295	12.273
3.2.1	*Passagers*	*8.587*	*3.594*	*3.979*	*5.634*	*9.001*
3.2.2	*Fret*	*1.309*	*1.233*	*1.568*	*2.661*	*3.272*
3,3	Autres modes de transport	3.470	3.297	3.317	4.364	3.846
3.3.1	*Passagers*	*3*	*3*	*-*	*14*	*49*
3.3.2	*Fret*	*3.467*	*3.294*	*3.317*	*4.350*	*3.797*
3,4	Services postaux et de messagerie	365	337	549	600	570
4	**Voyages**	20.935	10.537	10.845	19.351	23.883
4.1	Voyages à titre professionnel	1.783	841	919	1.226	1.257
4.2	Voyages à titre personnel	19.151	9.697	9.926	18.125	22.626
5	**Construction**	3.949	2.741	2.607	3.048	2.683
5.1	Construction réalisée à l'étranger	609	320	381	326	223
5.2	Construction réalisée dans l'économie déclarante	3.340	2.421	2.226	2.722	2.460
6	**Services d'assurance et de pension**	1.659	1.877	1.840	1.623	1.914
6.1	Assurance directe	9	22	45	51	53
6.2	Réassurance	1.187	1.451	1.647	1.446	1.814
6.3	Services auxiliaires d'assurance	463	405	148	126	47
6.4	Services de pension et de garantie standard	-	-	-	-	-
7	**Services financiers**	1.263	961	1.200	1.039	1.111
7.1	Services financiers explicitement facturés et autres	641	566	791	704	774
7.2	Services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM)	623	395	409	335	337
8	**Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.**	1.422	1.448	1.349	1.798	1.530
9	**Services de télécommunication, d'informatique et d'information**	3.416	4.124	5.712	5.745	6.546
9.1	Services de télécommunication	797	641	1.497	1.009	1.390
9.2	Services d'informatique	2.452	3.259	3.967	4.422	4.854
9.3	Services d'information	168	225	248	314	302
10	**Autres services aux entreprises**	12.516	8.820	10.043	12.940	16.415
10.1	Services de recherche-développement	3	8	12	27	40
10.2	Services spécialisés et services de conseil en gestion	1.664	2.351	1.929	2.613	2.762
10.3	Services techniques, liés au commerce et autres services aux entreprises	10.848	6.461	8.102	10.300	13.613
11	**Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs**	306	299	403	740	758
11.1	Services audiovisuels et connexes	184	195	160	313	233
11.2	Autres services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	122	104	243	427	525
12	**Biens et services des administrations publiques n.i.a.**	9.560	9.085	8.560	8.531	13.388

Annexe 9 : Evolution des recettes voyages par pays

Pays	2020 Montant en MDH	2020 Part en %	2021 Montant en MDH	2021 Part en %	2022 Montant en MDH	2022 Part en %	2023 Montant en MDH	2023 Part en %
FRANCE	12.157	33,4	13.184	38,1	31.005	33,0	33.602	32,1
ESPAGNE	3.388	9,3	3.226	9,3	14.036	15,0	16.017	15,3
ITALIE	1.972	5,4	2.044	5,9	6.909	7,4	7.572	7,2
ROYAUME-UNI	2.987	8,2	1.373	4,0	6.402	6,8	7.449	7,1
ALLEMAGNE	2.108	5,8	1.417	4,1	4.242	4,5	5.128	4,9
BELGIQUE	1.472	4,0	1.699	4,9	4.697	5,0	5.040	4,8
ÉTATS-UNIS	1.825	5,0	1.916	5,5	4.303	4,6	4.901	4,7
PAYS-BAS	1.176	3,2	1.220	3,5	4.263	4,5	4.679	4,5
ARABIE SAOUDITE	1.389	3,8	1.649	4,8	2.180	2,3	2.364	2,3
CANADA	670	1,8	684	2,0	2.005	2,1	2.261	2,2
ÉMIRATS ARABES UNIS	1.100	3,0	1.326	3,8	1.629	1,7	1.770	1,7
SUISSE	557	1,5	558	1,6	893	1,0	1.097	1,0
PORTUGAL	225	0,6	180	0,5	656	0,7	763	0,7
KOWEÏT	445	1,2	458	1,3	655	0,7	706	0,7
POLOGNE	340	0,9	174	0,5	395	0,4	659	0,6
SUÈDE	208	0,6	178	0,5	402	0,4	484	0,5
CHINE	385	1,1	98	0,3	265	0,3	472	0,5
SÉNÉGAL	462	1,3	617	1,8	453	0,5	457	0,4
RUSSIE	233	0,6	253	0,7	295	0,3	384	0,4
AUTRES PAYS	3.352	9,2	2.324	6,7	8.172	8,7	8.874	8,5
Total	36.450	-	34.576	-	93.857	-	104.678	-

Annexe 10 : Evolution du nombre de touristes

	2020	2021	2022	2023
TOURISTES ETRANGERS*	**1.407.994**	**1.284.335**	**5.064.774**	**7.149.994**
Variation (%)	-80,0	-8,8	+294,3	+41,2
EUROPE	1.096.719	958.964	4.125.525	5.729.633
AMERIQUE	99.063	94.741	383.873	563.985
MAGHREB	49.240	46.265	117.656	159.587
MOYEN ORIENT	47.311	75.487	161.552	287.231
AUTRES	115.661	108.878	276.168	409.558
MRE	**1.369.808**	**2.437.367**	**5.804.083**	**7.374.733**
Variation (%)	-76,7	+77,9	+138,1	+27,1
Total	**2.777.802**	**3.721.702**	**10.868.857**	**14.524.727**
Variation (%)	-78,5	+34,0	+192,0	+33,6

*non compris les croisièristes

Source: Département du Tourisme

Annexe 11 : Evolution mensuelle des recettes MRE en MDH

	2020	2021	2022	2023	Evolution MDH 23/22	Evolution %
Janvier	5.400	6.894	6.284	9.445	**+3.161**	**+50,3**
Février	4.650	6.809	7.176	7.996	**+820**	**+11,4**
Mars	4.665	8.016	9.916	10.109	**+193**	**+1,9**
Avril	5.107	8.124	8.024	8.400	**+376**	**+4,7**
Mai	4.337	7.580	7.899	9.332	**+1.433**	**+18,1**
Juin	5.635	7.941	9.302	10.415	**+1.113**	**+12,0**
Juillet	7.259	9.972	11.407	10.260	**-1.147**	**-10,1**
Août	6.632	10.289	12.720	12.004	**-716**	**-5,6**
Septembre	6.730	8.300	9.722	9.033	**-689**	**-7,1**
Octobre	5.134	7.477	8.437	9.518	**+1.081**	**+12,8**
Novembre	5.707	7.161	10.149	9.172	**-977**	**-9,6**
Décembre	6.885	6.917	9.725	9.576	**-149**	**-1,5**
Total Année	**68.140**	**95.480**	**110.761**	**115.260**	**+4.499**	**+4,1**

Annexe 12 : Recettes MRE par pays en MDH

Pays	2020	2021	2022	2023	Part en % 2023	Variation 23 / 22
FRANCE	23.426	30.263	35.675	35.500	**30,8**	**-175**
ESPAGNE	8.626	13.417	14.884	14.513	**12,6**	**-371**
ARABIE SAOUDITE	4.327	6.810	8.408	12.357	**10,7**	**+3.949**
ITALIE	6.772	10.113	12.764	10.567	**9,2**	**-2.197**
ÉTATS-UNIS	4.045	5.246	6.598	7.341	**6,4**	**+743**
ÉMIRATS ARABES UNIS	3.139	3.212	4.016	5.012	**4,3**	**+996**
BELGIQUE	3.205	3.382	4.155	4.683	**4,1**	**+528**
ALLEMAGNE	3.050	3.961	4.394	4.142	**3,6**	**-252**
CANADA	1.136	1.744	2.279	3.008	**2,6**	**+729**
ROYAUME-UNI	1.533	2.482	2.617	2.557	**2,2**	**-60**
PAYS-BAS	2.611	2.850	2.784	2.395	**2,1**	**-389**
QATAR	1.134	1.531	1.712	2.151	**1,9**	**+439**
KOWEÏT	823	1.224	1.448	1.822	**1,6**	**+374**
SUISSE	1.094	1.645	1.569	1.477	**1,3**	**-92**
AUTRES PAYS	3.220	7.600	7.458	7.735	**6,7**	**+277**
Total	**68.140**	**95.480**	**110.761**	**115.260**	**-**	**+4.499**

Annexe 13 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

Pays	2020		2021		2022		2023		Evolution 23 - 22	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
France	+3.915	+29,0	+7.356	+36,1	+3.791	+16,5	+6.805	+61,4	+3.014	79,5
Irlande	+90	+0,7	+214	+1,1	+884	+3,8	+544	+4,9	-340	38,5
Emirats Arabes Unis	+1.698	+12,6	+3.116	+15,3	+2.196	+9,6	+2.302	+20,8	+106	4,8
Grande Bretagne	+1.016	+7,5	+2.299	+11,3	+2.601	+11,3	+1.787	+16,1	-814	31,3
Hong-Kong	+14	+0,1	+45	+0,2	-70	-0,3	-602	-5,4	-532	-
Allemagne	+545	+4,0	+336	+1,6	+790	+3,4	+1.460	+13,2	+670	84,8
Pays Bas	-44	-0,3	+1.423	+7,0	+1.549	+6,7	+604	+5,4	-945	61,0
Turquie	+314	+2,3	+178	+0,9	+8	+0,03	-2	-0,02	-10	-
Arabie Saoudite	+91	+0,7	+147	+0,7	+199	+0,9	+151	+1,4	-48	24,1
Etats-Unis	+436	+3,2	+692	+3,4	+7.435	+32,4	-663	-6,0	-8.098	-
Espagne	+627	+4,7	+1.296	+6,4	+1.860	+8,1	+1.508	+13,6	-352	18,9
Italie	+348	+2,6	+149	+0,7	+365	+1,6	+706	+6,4	+341	93,4
Chine	+393	+2,9	+97	+0,5	+680	+3,0	+646	+5,8	-34	5,0
Canada	+107	+0,8	+305	+1,5	+473	+2,1	+268	+2,4	-205	43,3
Autriche	-	-	-9	-0,0	+130	+0,6	+32	+0,3	-98	75,4
Suisse	+490	+3,6	+328	+1,6	+482	+2,1	-91	-0,8	-573	-
Danemark	+9	+0,1	+19	+0,1	+116	+0,5	+703	+6,3	+587	-
Inde	+112	+0,8	+248	+1,2	+80	+0,3	+106	+1,0	+26	32,5
Koweït	-120	-0,9	-133	-0,7	+230	+1,0	+107	+1,0	-123	53,5
Luxembourg	-5	-0,0	+474	+2,3	+300	+1,3	+1.207	+10,9	+907	-
Qatar	+813	+6,0	+329	+1,6	+319	+1,4	+315	+2,8	-4	1,3
Islande	-	-	+11	+0,1	+5	+0,02	+39	+0,4	+34	-
Suède	+87	+0,6	-125	-0,6	+83	+0,4	+284	+2,6	+201	-
Liban	+10	+0,1	-7	-0,03	-4	-0,02	-5	-0,05	-1	25,0
Pologne	+10	+0,1	+16	+0,1	+76	+0,3	+135	+1,2	+59	77,6
Sénégal	-	-	-3	-0,01	+10	+0,04	+5	+0,05	-5	50,0
Grèce	+18	+0,1	+51	+0,3	+140	+0,6	+28	+0,3	-112	80,0
Jersey	-12	-0,1	+71	+0,3	+51	+0,2	+43	+0,4	-8	15,7
Japon	-	-	+105	+0,5	+65	+0,3	+30	+0,3	-35	53,8
Indonésie	+8	+0,1	-	-	-	-	+178	+1,6	+178	-
Roumanie	+14	+0,1	+15	+0,1	-	-	+20	+0,2	+20	-
Monaco	+32	+0,2	-4	-0,02	-12	-0,1	-4	-0,04	+8	66,7
Jordanie	+14	+0,1	+253	+1,2	+22	+0,1	+46	+0,4	+24	-
Egypte	-10	-0,1	-12	-0,1	-50	-0,2	-115	-1,0	-65	-
Chypre	+112	+0,8	+282	+1,4	+325	+1,4	+39	+0,4	-286	88,0
Côte d'Ivoire	+5	+0,0	+22	+0,1	+3	+0,01	+21	+0,2	+18	-
Singapour	+11	+0,1	+327	+1,6	+4	+0,02	-5.921	-53,4	-5.925	-
Andorre	-6	-0,0	+63	+0,3	+6	+0,03	-	-	-6	-
Malte	+374	+2,8	+375	+1,8	+7	+0,03	-302	-2,7	-309	-
Tunisie	+93	+0,7	+52	+0,3	+63	+0,3	+77	+0,7	+14	22,2
Banque Islamique de Développement	-	-	-	-	-	-	+51	+0,5	+51	-
République Tchèque	+1	+0,01	-117	-0,6	-	-	+9	+0,1	+9	-
Cameroun	-	-	-13	-0,1	-	-	+7	+0,1	+7	-
Russie	+19	+0,1	-1	-0,005	+6	+0,03	+5	+0,05	-1	16,7
Bahamas	-	-	-	-	+6	+0,03	-	-	-6	-
Slovaquie	-	-	-	-	+3	+0,01	-	-	-3	-
Congo	-6	-0,04	-	-	+3	+0,01	-	-	-3	-
Gabon	-	-	-4	-0,02	+1	+0,004	-	-	-1	-
Fonds Arabe de Développement Economique et Social	+125	+0,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Kenya	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banque Africaine de Développement	-	-	-	-	-1	-0,00	-	-	+1	-
Martinique	-36	-0,3	+24	+0,1	+3	+0,01	-1	-0,01	-4	-
Iles Vierges Britanniques	-	-	-	-	-806	-3,5	-110	-1,0	+696	86,4
Oman	+73	+0,5	+14	+0,1	+6	+0,03	-8	-0,1	-14	-
Portugal	+77	+0,6	+102	+0,5	+131	+0,6	+88	+0,8	-43	32,8
Afrique du Sud	+787	+5,8	-11	-0,1	-	-	-12	-0,1	-12	-
Belgique	+101	+0,7	+363	+1,8	+199	+0,9	+69	+0,6	-130	65,3
Pakistan	+59	+0,4	+215	+1,1	-379	-1,7	-357	-3,2	+22	5,8
République de Corée	+29	+0,2	-347	-1,7	-550	-2,4	-525	-4,7	+25	4,5
Bahreïn	-293	-2,2	-887	-4,4	-743	-3,2	-379	-3,4	+364	49,0
Maurice	+805	+6,0	+459	+2,3	-325	-1,4	-288	-2,6	+37	11,4
Autres pays	+128	+0,9	+174	+0,9	+198	+0,9	+50	+0,5	-148	74,7
Total	**+13.478**	**-**	**+20.372**	**-**	**+22.964**	**-**	**+11.090**	**-**	**-11.874**	**51,7**

Annexe 14 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d'activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

Secteurs	2020		2021		2022		2023		Evolution 23 - 22	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
Agriculture, sylviculture et pêche	+399	+3,0	+1.106	+5,4	+267	+1,2	+467	+4,2	+200	74,9
Culture et production animale, chasse et services annexes	+371	+2,8	+1.064	+5,2	+187	+0,8	+401	+3,6	+214	-
Sylviculture et exploitation forestière	-	-	-	-	+6	+0,0	-	-	-6	-
Pêche et aquaculture	+28	+0,2	+42	+0,2	+74	+0,3	+66	+0,6	-8	10,8
Industries extractives	+130	+1,0	+3	+0,0	+200	+0,9	+614	+5,5	+414	-
Extraction d'hydrocarbures	-	-	+15	+0,1	-42	-0,2	+14	+0,1	+56	-
Extraction de minerais métalliques	+126	+0,9	-	-	+234	+1,0	+564	+5,1	+330	-
Autres industries extractives	+2	+0,0	-15	-0,1	+5	+0,0	+4	+0,0	-1	20,0
Services de soutien aux industries extractives	+2	+0,0	+3	+0,0	+3	+0,0	+32	+0,3	+29	-
Industries manufacturières	+2.887	+21,4	+4.439	+21,8	+10.277	+44,8	-4.270	-38,5	-14.547	-
Industries alimentaires	-34	-0,3	+518	+2,5	+1.380	+6,0	-4.399	-39,7	-5.779	-
Fabrication de boissons	+234	+1,7	-53	-0,3	+59	+0,3	+46	+0,4	-13	22,0
Industrie du tabac	-227	-1,7	+95	+0,5	+77	+0,3	+108	+1,0	+31	40,3
Fabrication de textiles	-7	-0,1	+39	+0,2	-36	-0,2	+18	+0,2	+54	-
Industrie de l'habillement	+18	+0,1	+19	+0,1	+54	+0,2	+94	+0,8	+40	74,1
Industrie du cuir et de la chaussure	-7	-0,1	-5	-0,0	-3	-0,0	-	-	+3	-
Industrie du bois	-	-	-	-	-	-	+13	+0,1	+13	-
Industrie du papier et du carton	-4	-0,0	-5	-0,0	+424	+1,8	+379	+3,4	-45	10,6
Imprimerie et reproduction d'enregistrement	+13	+0,1	+6	+0,0	+67	+0,3	-14	-0,1	-81	-
Industrie chimique	+2	+0,0	+533	+2,6	+6.286	+27,4	-2.217	-20,0	-8.503	-
Industrie pharmaceutique	+879	+6,5	+133	+0,7	+852	+3,7	+1.334	+12,0	+482	56,6
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	+174	+1,3	+215	+1,1	-	-	+41	+0,4	+41	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+411	+3,0	+27	+0,1	+204	+0,9	+222	+2,0	+18	8,8
Industrie métallurgique	-2	-0,0	+32	+0,2	+303	+1,3	+384	+3,5	+81	26,7
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+45	+0,3	+159	+0,8	+305	+1,3	+327	+2,9	+22	7,2
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	+22	+0,2	+2	+0,0	+72	+0,3	-3	-0,0	-75	-
Fabrication d'équipements électriques	+83	+0,6	+153	+0,8	+416	+1,8	+543	+4,9	+127	30,5
Fabrication de machines et équipements	+41	+0,3	+43	+0,2	+22	+0,1	+15	+0,1	-7	31,8
Industrie automobile	+986	+7,3	+2.358	+11,6	-515	-2,2	-1.680	-15,1	-1.165	-
Fabrication d'autres matériels de transport	+221	+1,6	+137	+0,7	+304	+1,3	+188	+1,7	-116	38,2
Fabrication de meubles	+12	+0,1	+8	+0,0	+2	+0,0	-20	-0,2	-22	-
Autres industries manufacturières	+5	+0,0	+8	+0,0	+2	+0,0	+319	+2,9	+317	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	+22	+0,2	+17	+0,1	+2	+0,0	+32	+0,3	+30	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	-894	-6,6	+169	+0,8	+149	+0,6	+744	+6,7	+595	-
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	-	-	+170	+0,8	+1.596	+7,0	+75	+0,7	-1.521	95,3
Captage, traitement et distribution d'eau	-42	-0,3	+36	+0,2	+1.442	+6,3	+24	+0,2	-1.418	98,3
Collecte et traitement des eaux usées	-	-	+11	+0,1	+12	+0,1	-	-	-12	-
Collecte, traitement et élimination des déchets ; récupération	+42	+0,3	+123	+0,6	+140	+0,6	+52	+0,5	-88	62,9
Dépollution et autres services de gestion des déchets	-	-	-	-	+2	+0,0	-1	-0,0	-3	-
Construction	+338	+2,5	+428	+2,1	+856	+3,7	+373	+3,4	-483	56,4
Construction de bâtiments	+23	+0,2	-26	-0,1	+39	+0,2	+291	+2,6	+252	-
Génie civil	+13	+0,1	+482	+2,4	+412	+1,8	+294	+2,7	-118	28,6
Travaux de construction spécialisés	+302	+2,2	-28	-0,1	+405	+1,8	-212	-1,9	-617	-
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+1.992	+14,8	+1.715	+8,4	+851	+3,7	+658	+5,9	-193	22,7
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+186	+1,4	+315	+1,5	+336	+1,5	+291	+2,6	-45	13,4
Commerce de gros	+551	+4,1	+719	+3,5	+799	+3,5	+251	+2,3	-548	68,6
Commerce de détail	+1.255	+9,3	+681	+3,3	-284	-1,2	+116	+1,0	+400	-
Transports et entreposage	+445	+3,3	+491	+2,4	+2.473	+10,8	+2.031	+18,3	-442	17,9
Transports terrestres et transports par conduites	-38	-0,3	+13	+0,1	+78	+0,3	+55	+0,5	-23	29,5
Transports par eau	-4	-0,0	+48	+0,2	+170	+0,7	+194	+1,7	+24	14,1
Transports aériens	-20	-0,1	+67	+0,3	-107	-0,5	-101	-0,9	+6	5,6
Entreposage et services auxiliaires des transports	+491	+3,6	+358	+1,8	+2.311	+10,1	+1.930	+17,4	-381	16,5
Activités de poste et de courrier	+16	+0,1	+5	+0,0	+21	+0,1	-47	-0,4	-68	-
Hébergement et restauration	+495	+3,7	+2.141	+10,5	+608	+2,6	+51	+0,5	-557	91,6
Hébergement	+542	+4,0	+2.038	+10,0	+578	+2,5	+26	+0,2	-552	95,5
Restauration	-47	-0,3	+103	+0,5	+30	+0,1	+25	+0,2	-5	16,7
Information et communication	+861	+6,4	+723	+3,5	+1.564	+6,8	+1.350	+12,2	-214	13,7
Édition	-	-	+6	+0,0	+5	+0,0	+4	+0,0	-1	20,0
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision	-46	-0,3	-57	-0,3	-58	-0,3	-12	-0,1	+46	79,3
Programmation et diffusion	-3	-0,0	-2	-0,0	-	-	-1	-0,0	-1	-
Télécommunications	+756	+5,6	+382	+1,9	+1.184	+5,2	+1.146	+10,3	-38	3,2
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+127	+0,9	+357	+1,8	+439	+1,9	+216	+1,9	-223	50,8
Services d'information	+27	+0,2	+37	+0,2	-6	-0,0	-3	-0,0	+3	50,0
Activités financières et d'assurance	+1.076	+8,0	+2.982	+14,6	-2.707	-11,8	+1.489	+13,4	+4.196	-
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+1.321	+9,8	+2.363	+11,6	-2.876	-12,5	+1.485	+13,4	+4.361	-
Assurance	-246	-1,8	+539	+2,6	+106	+0,5	+2	+0,0	-104	98,1
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+1	+0,0	+80	+0,4	+63	+0,3	+2	+0,0	-61	96,8
Activités immobilières	+4.322	+32,1	+5.172	+25,4	+5.061	+22,0	+5.874	+53,0	+813	16,1
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+344	+2,6	+187	+0,9	+715	+3,1	+355	+3,2	-360	50,3
Activités juridiques et comptables	+79	+0,6	+70	+0,3	-45	-0,2	-35	-0,3	+10	22,2
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+145	+1,1	+45	+0,2	+616	+2,7	+251	+2,3	-365	59,3
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses tehniques	+47	+0,3	+60	+0,3	+96	+0,4	+89	+0,8	-7	7,3
Recherche-développement scientifique	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Publicité et études de marché	+81	+0,6	+10	+0,0	+33	+0,1	+2	+0,0	-31	93,9
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	-8	-0,1	+2	+0,0	+15	+0,1	+48	+0,4	+33	-
Autres services	+1.015	+7,5	+485	+2,4	+726	+3,2	+1.174	+10,6	+448	61,7
Divers secteurs	+68	+0,5	+161	+0,8	+328	+1,4	+105	+0,9	-223	68,0
Total	+13.478	-	+20.372	-	+22.964	-	+11.090	-	-11.874	51,7

Annexe 15 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH

Pays	2020		2021		2022		2023		Evolution 23 - 22	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
Espagne	+9	+0,2	+31	+0,5	+82	+1,3	+131	+1,5	+49	59,8
Etats-Unis	+78	+1,8	+542	+9,4	+691	+10,6	+787	+9,3	+96	13,9
Belgique	+25	+0,6	+84	+1,5	+568	+8,7	+480	+5,7	-88	15,5
Côte d'Ivoire	+777	+17,8	+1.011	+17,5	+187	+2,9	+368	+4,3	+181	96,8
Sénégal	+356	+8,2	+167	+2,9	+648	+10,0	+1.356	+16,0	+708	-
Allemagne	+1	+0,02	+1	+0,02	-	-	-6	-0,1	-6	-
Grande Bretagne	-2	-0,05	+4	+0,1	+246	+3,8	+178	+2,1	-68	27,6
Suisse	+133	+3,1	+181	+3,1	+314	+4,8	+162	+1,9	-152	48,4
Arabie Saoudite	-13	-0,3	-1	-0,02	-12	-0,2	-641	-7,6	-629	-
Cameroun	+572	+13,1	+104	+1,8	+546	+8,4	+138	+1,6	-408	74,7
Bénin	-395	-9,1	-100	-1,7	-249	-3,8	+107	+1,3	+356	-
Burkina Faso	+120	+2,8	+137	+2,4	+153	+2,3	+61	+0,7	-92	60,1
Tchad	-22	-0,5	+28	+0,5	+110	+1,7	+178	+2,1	+68	61,8
Tunisie	+108	+2,5	+125	+2,2	+298	+4,6	+217	+2,6	-81	27,2
Inde	+209	+4,8	-4	-0,1	-1	-0,02	-2	-0,02	-1	-
Congo	+30	+0,7	+72	+1,2	+166	+2,5	+73	+0,9	-93	56,0
Mali	+99	+2,3	+157	+2,7	+78	+1,2	+186	+2,2	+108	-
Gabon	+226	+5,2	+186	+3,2	-18	-0,3	+84	+1,0	+102	-
Luxembourg	-155	-3,6	-59	-1,0	+130	+2,0	+79	+0,9	-51	39,2
Egypte	+83	+1,9	+465	+8,0	+33	+0,5	+101	+1,2	+68	-
Portugal	+32	+0,7	+39	+0,7	+81	+1,2	+61	+0,7	-20	24,7
Madagascar	+37	+0,8	-6	-0,1	+15	+0,2	+15	+0,2	-	-
Togo	+34	+0,8	+24	+0,4	+23	+0,4	+14	+0,2	-9	39,1
Guinée	+81	+1,9	-11	-0,2	+20	+0,3	-6	-0,1	-26	-
Guinée-Bissau	+1	+0,02	+6	+0,1	+3	+0,05	+3	+0,04	-	-
Liban	-105	-2,4	-46	-0,8	+1	+0,02	+7	+0,1	+6	-
Rwanda	+2	+0,05	+29	+0,5	+74	+1,1	+83	+1,0	+9	12,2
Ethiopie	-1	-0,02	+3	+0,1	+13	+0,2	+235	+2,8	+222	-
Pays-Bas	+9	+0,2	+41	+0,7	+523	+8,0	+148	+1,7	-375	71,7
Ghana	-3	-0,1	+5	+0,1	-33	-0,5	+45	+0,5	+78	-
République Centrafricaine	-30	-0,7	+15	+0,3	-18	-0,3	+4	+0,05	+22	-
Maurice	+546	+12,5	+887	+15,3	-53	-0,8	-183	-2,2	-130	-
Nigéria	+58	+1,3	+70	+1,2	+124	+1,9	+42	+0,5	-82	66,1
Mauritanie	+7	+0,2	+9	+0,2	+58	+0,9	+91	+1,1	+33	56,9
Niger	-129	-3,0	-118	-2,0	+51	+0,8	+95	+1,1	+44	86,3
Emirats Arabes Unis	+1.114	+25,6	+146	+2,5	+8	+0,1	+2.647	+31,3	+2.639	-
France	+461	+10,6	+1.446	+25,0	+1.320	+20,3	+1.074	+12,7	-246	18,6
Malte	-4	-0,1	-	-	-	-	+1	+0,01	+1	-
Iles Vierges Britaniques	-	-	-	-	+200	+3,1	-	-	-200	-
Autres pays	+4	+0,1	+123	+2,1	+132	+2,0	+57	+0,7	-75	56,8
Total	**+4.353**	**-**	**+5.793**	**-**	**+6.512**	**-**	**+8.470**	**-**	**+1.958**	**30,1**

Annexe 16 : Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par secteur d'activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

Secteurs	2020		2021		2022		2023		Evolution 23 - 22	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture sylviculture et pêche	-6	-0,1	+8	+0,1	+47	+0,7	-	-	-47	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	+3	+0,1	+8	+0,1	+46	+0,7	-1	-0,0	-47	-
Pêche et aquaculture	-9	-0,2	-	-	+1	+0,0	+1	+0,0	-	-
Industries extractives	+1.233	+28,3	+109	+1,9	-213	-3,3	+2.339	+27,6	+2.552	-
Extraction d'hydrocarbures	-	-	+45	+0,8	+105	+1,6	-	-	-105	-
Extraction de minerais métalliques	+1.233	+28,3	+64	+1,1	-318	-4,9	+2.339	+27,6	+2.657	-
Autres industries extractives	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industries manufacturières	+636	+14,6	+2.452	+42,3	+3.674	+56,4	+3.133	+37,0	-541	14,7
Industries alimentaires	+17	+0,4	+538	+9,3	+710	+10,9	+720	+8,5	+10	1,4
Fabrication de boissons	-88	-2,0	+4	+0,1	+40	+0,6	+6	+0,1	-34	85,0
Industrie du tabac	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabrication de textiles	+25	+0,6	+2	+0,0	-	-	-	-	-	-
Industrie de l'habillement	+1	+0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrie du cuir et de la chaussure	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrie du bois	-11	-0,3	-24	-0,4	+177	+2,7	-10	-0,1	-187	-
Industrie du papier et du carton	-	-	+9	+0,2	+2	+0,0	+10	+0,1	+8	-
Industrie chimique	+197	+4,5	+225	+3,9	+972	+14,9	+1.031	+12,2	+59	6,1
Industrie pharmaceutique	+24	+1	+72	+1	+270	+4	+254	+3	-16	5,9
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-	-	+6	+0,1	-3	-0,0	-	-	+3	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+318	+7,3	+673	+11,6	+898	+13,8	+456	+5,4	-442	49,2
Industrie métallurgique	-	-	+49	+0,8	+4	+0,1	+31	+0,4	+27	-
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+1	+0,0	-	-	+1	+0,0	-	-	-1	-
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	-	-	+2	+0,0	-	-	-	-	-	-
Fabrication d'équipements électriques	+25	+0,6	+21	+0,4	+144	+2,2	-88	-1,0	-232	-
Fabrication de machines et équipements	+2	+0,0	+4	+0,1	-	-	-	-	-	-
Industrie automobile	-	-	+404	+7,0	+374	+5,7	+586	+6,9	+212	56,7
Fabrication d'autres matériels de transport	+4	+0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabrication de meubles	+120	+2,8	+466	+8,0	+84	+1,3	+133	+1,6	+49	58,3
Autres industries manufacturières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	+1	+0,0	+1	+0,0	+1	+0,0	+4	+0,0	+3	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+10	+0,2	+4	+0,1	+9	+0,1	+14	+0,2	+5	55,6
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	-2	-0,0	-11	-0,2	-	-	-	-	-	-
Captage, traitement et distribution d'eau	-2	-0,0	-11	-0,2	-	-	-	-	-	-
Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépollution et autres services de gestion des déchets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construction	+64	+1,5	+122	+2,1	+522	+8,0	+625	+7,4	+103	19,7
Construction de bâtiments	+49	+1,1	+21	+0,4	-	-	+139	+1,6	+139	-
Génie civil	+13	+0,3	+101	+1,7	+571	+8,8	+486	+5,7	-85	14,9
Travaux de construction spécialisés	+2	+0,0	-	-	-49	-0,8	-	-	+49	-
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+652	+15,0	+160	+2,8	+260	+4,0	+303	+3,6	+43	16,5
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+4	+0,1	+21	+0,4	+1	+0,0	-	-	-1	-
Commerce de gros	+130	+3,0	+187	+3,2	+244	+3,7	+150	+1,8	-94	38,5
Commerce de détails	+518	+11,9	-48	-0,8	+15	+0,2	+153	+1,8	+138	-
Transports et entreposage	+31	+0,7	-99	-1,7	-41	-0,6	-3	-0,0	+38	92,7
Transports terrestres et transports par conduites	+3	+0,1	-46	-0,8	-45	-0,7	-23	-0,3	+22	48,9
Transport par eau	+2	+0,0	-	-	-	-	+3	+0,0	+3	-
Transports aériens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+26	+0,6	-53	-0,9	+4	+0,1	+17	+0,2	+13	-
Hébergement et restauration	+7	+0,2	-1	-0,0	+17	+0,3	+46	+0,5	+29	-
Hébergement	+7	+0,2	-1	-0,0	+17	+0,3	+19	+0,2	+2	11,8
Restauration	-	-	-	-	-	-	+27	+0,3	+27	-
Information et communication	-1.426	-32,8	-183	-3,2	-241	-3,7	+376	+4,4	+617	-
Édition	+14	+0,3	-	-	+10	+0,2	-	-	-10	-
Production de films cinématographiques, de vidéo et de programme de télévision	-	-	-	-	-	-	+181	+2,1	+181	-
Programme et diffusion	-	-	-	-	+2	+0,0	+1	+0,0	-1	50,0
Télécommunication	-1.457	-33,5	-219	-3,8	-165	-2,5	+254	+3,0	+419	-
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+17	+0,4	+36	+0,6	-88	-1,4	-64	-0,8	+24	27,3
Service d'information	-	-	-	-	-	-	+4	+0,0	+4	-
Activités financières et d'assurance	+2.832	+65,1	+2.756	+47,6	+1.260	+19,3	+939	+11,1	-321	25,5
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+2.720	+62,5	+3.082	+53,2	+1.064	+16,3	+914	+10,8	-150	14,1
Assurance	+63	+1,4	-345	-6,0	+209	+3,2	-5	-0,1	-214	-
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+49	+1,1	+19	+0,3	-13	-0,2	+30	+0,4	+43	-
Activités immobilières	+206	+4,7	+233	+4,0	+238	+3,7	+338	+4,0	+100	42,0
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+64	+1,5	+166	+2,9	+12	+0,2	+70	+0,8	+58	-
Activités juridiques et comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+8	+0,2	+3	+0,1	-21	-0,3	+44	+0,5	+65	-
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+55	+1,3	+163	+2,8	+33	+0,5	+26	+0,3	-7	21,2
Publicité et études de marché	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+1	+0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres services	+59	+1,4	+74	+1,3	+957	+14,7	+278	+3,3	-679	71,0
Divers secteurs	-7	-0,2	+3	+0,1	+11	+0,2	+12	+0,1	+1	9,1
Total	**+4.353**	-	**+5.793**	-	**+6.512**	-	**+8.470**	-	**+1.958**	**30,1**

Annexe 17 : Etat de la position extérieure globale 2023*

* Données provisoires (en millions de dirhams)	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	**87.097**	**685.550**	**-598.453**
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	**73.766**	**604.308**	**-530.542**
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	73.766	604.308	-530.542
Instruments de dette	**13.331**	**81.242**	**-67.911**
Créances de l'investisseur direct sur les EID	13.331	81.242	-67.911
Investissements de portefeuille	**11.942**	**154.930**	**-142.987**
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	**11.522**	**36.774**	**-25.251**
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	982	12.544	-11.561
Autres secteurs	10.540	24.230	-13.690
Autres sociétés financières	2.610	2.909	-299
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.930	21.321	-13.392
Titres de créance	**420**	**118.156**	**-117.736**
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	170	-	+170
Administrations publiques	-	86.558	-86.558
Autres secteurs	251	31.598	-31.348
Autres sociétés financières	251	-	+251
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	31.598	-31.598
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	**600**	**261**	**+339**
Autres investissements	**114.171**	**521.251**	**-407.081**
Autres titres de participation	**4.659**	**-**	**+4.659**
Numéraire et dépôts	**65.030**	**45.619**	**+19.411**
Banque centrale	1.640	2.583	-944
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	60.663	43.036	+17.628
Autres secteurs	2.727	-	+2.727
Autres sociétés financières	96	-	+96
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.631	-	+2.631
Prêts	**638**	**367.610**	**-366.973**
Banque centrale	-	19.900	-19.900
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	638	9.836	-9.198
Administrations publiques	-	170.092	-170.092
Autres secteurs	-	167.783	-167.783
Autres sociétés financières	-	626	-626
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	167.156	-167.156
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	**4.532**	**3.281**	**+1.251**
Crédits commerciaux et avances	**39.313**	**85.842**	**-46.529**
Autres secteurs	39.313	85.842	-46.529
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	39.313	85.842	-46.529
Droits de tirage spéciaux (allocations)	**-**	**18.830**	**-18.830**
Autres comptes à recevoir / à payer	**-**	**70**	**-70**
Autres secteurs	-	70	-70
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	70	-70
Avoirs de réserve	**359.412**	**-**	**+359.412**
Or monétaire	14.533		+14.533
Droits de tirage spéciaux	19.449		+19.449
Position de réserve au FMI	1.992		+1.992
Autres avoirs de réserve	323.438		+323.438
Total des Actifs/Passifs	**573.221**	**1.361.991**	**-788.770**

Annexe 18 : Etat de la position extérieure globale 2022*

* *Données actualisées (en millions de dirhams)*	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	**73.625**	**662.313**	**-588.688**
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	**64.559**	**583.687**	**-519.128**
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	64.559	583.687	-519.128
Instruments de dette	**9.067**	**78.627**	**-69.560**
Créances de l'investisseur direct sur les EID	9.067	78.627	-69.560
Investissements de portefeuille	**11.441**	**130.543**	**-119.102**
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	**11.188**	**30.845**	**-19.658**
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	963	10.681	-9.718
Autres secteurs	10.225	20.164	-9.940
Autres sociétés financières	2.220	2.038	+182
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	8.005	18.126	-10.121
Titres de créance	**254**	**99.698**	**-99.444**
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	254	-	+254
Administrations publiques	-	66.115	-66.115
Autres secteurs	-	33.583	-33.583
Autres sociétés financières	-	-	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	33.583	-33.583
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	**659**	**345**	**+314**
Autres investissements	**105.354**	**534.668**	**-429.314**
Autres titres de participation	**4.529**	**-**	**+4.529**
Numéraire et dépôts	**62.862**	**53.477**	**+9.385**
Banque centrale	908	2.919	-2.011
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	59.395	50.558	+8.838
Autres secteurs	2.558	-	+2.558
Autres sociétés financières	84	-	+84
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.474	-	+2.474
Prêts	**654**	**374.460**	**-373.806**
Banque centrale	-	20.941	-20.941
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	654	10.425	-9.771
Administrations publiques	-	165.240	-165.240
Autres secteurs	-	177.854	-177.854
Autres sociétés financières	-	737	-737
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	177.117	-177.117
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	**3.697**	**3.098**	**+598**
Crédits commerciaux et avances	**33.612**	**83.837**	**-50.225**
Autres secteurs	33.612	83.837	-50.225
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	33.612	83.837	-50.225
Droits de tirage spéciaux (allocations)	**-**	**19.725**	**-19.725**
Autres comptes à recevoir / à payer	**-**	**70**	**-70**
Autres secteurs	-	70	-70
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	70	-70
Avoirs de réserve	**337.645**	**-**	**+337.645**
Or monétaire	13.499		+13.499
Droits de tirage spéciaux	19.992		+19.992
Position de réserve au FMI	2.049		+2.049
Autres avoirs de réserve	302.105		+302.105
Total des Actifs/Passifs	**528.724**	**1.327.869**	**-799.145**

Annexe 17 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH -Année 2022*-

Pays	A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
France	196.220	30,7	194.414	30,3	208.849	30,8	204.145	30,8
Emirats Arabes Unis	134.753	21,1	132.381	20,7	137.432	20,3	118.664	17,9
Espagne	52.468	8,2	53.095	8,3	54.391	8,0	56.260	8,5
Suisse	34.832	5,5	33.428	5,2	38.302	5,7	32.343	4,9
Etats-Unis	32.869	5,1	33.304	5,2	33.997	5,0	41.429	6,3
Grande-Bretagne	19.665	3,1	20.681	3,2	23.456	3,5	25.583	3,9
Arabie Saoudite	22.008	3,4	22.099	3,4	22.246	3,3	22.470	3,4
U.E.B.L	19.480	3,1	19.362	3,0	20.800	3,1	20.817	3,1
Allemagne	14.598	2,3	15.143	2,4	15.479	2,3	16.280	2,5
Irlande	13.969	2,2	14.059	2,2	14.273	2,1	15.170	2,3
Pays-Bas	11.787	1,8	11.742	1,8	13.174	1,9	14.739	2,2
Koweït	11.813	1,9	11.693	1,8	11.560	1,7	11.799	1,8
Italie	7.765	1,2	8.113	1,3	8.262	1,2	8.645	1,3
Singapour	6.637	1,0	6.420	1,0	8.067	1,2	6.406	1,0
Qatar	5.836	0,9	6.649	1,0	6.978	1,0	7.320	1,1
Danemark	4.178	0,7	4.187	0,7	4.206	0,6	4.340	0,7
Chine	2.400	0,4	2.793	0,4	2.890	0,4	3.580	0,5
Inde	2.126	0,3	2.238	0,3	2.486	0,4	2.580	0,4
Japon	2.283	0,4	2.285	0,4	2.390	0,4	2.461	0,4
Malte	881	0,1	1.255	0,2	2.177	0,3	2.406	0,4
Corée du sud	2.278	0,4	2.307	0,4	1.966	0,3	1.425	0,2
Libye	1.964	0,3	1.964	0,3	1.964	0,3	1.983	0,3
Tunisie	1.419	0,2	1.512	0,2	1.564	0,2	1.645	0,2
Suède	1.512	0,2	1.599	0,2	1.474	0,2	1.557	0,2
Portugal	1.255	0,2	1.332	0,2	1.434	0,2	1.570	0,2
Canada	821	0,1	928	0,1	1.233	0,2	1.709	0,3
Afrique du sud	-	-	1.008	0,2	1.015	0,1	1.003	0,2
Pakistan	690	0,1	749	0,1	964	0,1	595	0,1
Islande	904	0,1	904	0,1	915	0,1	932	0,1
Autres pays	31.026	4,9	33.279	5,2	33.470	4,9	32.456	4,9
Total	638.438	-	640.923	-	677.413	-	662.313	-

Annexe 18 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur en MDH -Année 2022*-

Secteurs	A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Industrie	151.564	23,7	152.045	23,7	160.195	23,6	165.073	24,9
Immobilier	117.544	18,4	121.864	19,0	127.045	18,8	132.123	19,9
Tourisme	60.474	9,5	60.702	9,5	62.823	9,3	63.451	9,6
Télécommunications	87.277	13,7	84.306	13,2	82.102	12,1	62.575	9,4
Energie et Mines	40.691	6,4	39.584	6,2	42.914	6,3	44.186	6,7
Commerce	26.581	4,2	29.038	4,5	34.749	5,1	32.351	4,9
Banques	36.019	5,6	33.528	5,2	37.924	5,6	31.167	4,7
Transport	12.941	2,0	13.379	2,1	13.866	2,0	16.323	2,5
Assurances	15.048	2,4	14.802	2,3	15.341	2,3	15.447	2,3
Holding	12.758	2,0	13.192	2,1	13.932	2,1	14.225	2,1
Grands Travaux	15.438	2,4	13.944	2,2	19.834	2,9	13.984	2,1
Agriculture	2.599	0,4	2.970	0,5	4.034	0,6	4.292	0,6
Etudes	1.872	0,3	1.922	0,3	1.970	0,3	2.015	0,3
Pêche	1.012	0,2	1.040	0,2	1.082	0,2	1.092	0,2
Autres services	24.806	3,9	25.801	4,0	27.052	4,0	27.832	4,2
Divers secteurs	31.815	5,0	32.805	5,1	32.551	4,8	36.177	5,5
Total	638.438	-	640.923	-	677.413	-	662.313	-

(*) Les données relatives à l'année 2023 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 19 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH -Année 2022*-

Pays	A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Côte d'Ivoire	8.864	14,3	7.875	12,1	10.859	16,0	10.187	13,8
Luxembourg	5.872	9,5	5.704	8,7	5.462	8,0	6.084	8,3
France	3.323	5,4	4.020	6,2	4.029	5,9	6.054	8,2
Maurice	2.201	3,6	2.898	4,4	3.621	5,3	3.494	4,7
Cameroun	2.092	3,4	2.591	4,0	2.077	3,1	2.672	3,6
Suisse	1.723	2,8	1.675	2,6	1.621	2,4	2.075	2,8
Gabon	1.461	2,4	1.728	2,6	1.882	2,8	1.998	2,7
Emirats Arabes Unis	556	0,9	1.921	2,9	1.555	2,3	1.925	2,6
Pays Bas	895	1,4	1.023	1,6	1.075	1,6	1.730	2,3
Egypte	1.910	3,1	2.152	3,3	2.323	3,4	1.662	2,3
Sénégal	1.057	1,7	2.017	3,1	604	0,9	1.542	2,1
Grande Bretagne	1.706	2,8	1.703	2,6	1.305	1,9	1.430	1,9
Mali	1.403	2,3	1.592	2,4	1.281	1,9	1.428	1,9
Espagne	176	0,3	178	0,3	1.118	1,6	1.308	1,8
Belgique	499	0,8	486	0,7	632	0,9	1.290	1,8
Congo	2.321	3,8	738	1,1	911	1,3	1.196	1,6
Burkina Faso	981	1,6	1.173	1,8	1.191	1,8	1.161	1,6
Tchad	576	0,9	775	1,2	760	1,1	816	1,1
Guinée	435	0,7	546	0,8	573	0,8	752	1,0
Etats-Unis	62	0,1	99	0,2	153	0,2	700	1,0
Mauritanie	454	0,7	582	0,9	598	0,9	669	0,9
Arabie saoudite	523	0,8	498	0,8	468	0,7	564	0,8
Liban	733	1,2	583	0,9	481	0,7	562	0,8
Bénin	811	1,3	715	1,1	878	1,3	498	0,7
Madagascar	349	0,6	331	0,5	355	0,5	382	0,5
Togo	367	0,6	495	0,8	368	0,5	343	0,5
Nigéria	93	0,2	242	0,4	160	0,2	332	0,5
Tunisie	134	0,2	148	0,2	217	0,3	313	0,4
Guinée-Bissau	133	0,2	212	0,3	217	0,3	245	0,3
République Centrafricaine	320	0,5	251	0,4	313	0,5	243	0,3
Ghana	268	0,4	285	0,4	437	0,6	226	0,3
Iles Vierges Britanniques	0	0,0	0	0,0	12	0,0	222	0,3
Ouganda	194	0,3	153	0,2	169	0,2	219	0,3
Kenya	32	0,1	-187	-0,3	41	0,1	101	0,1
Inde	241	0,4	1.118	1,7	1.336	2,0	25	0,0
Irlande	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
République Démocratique du Congo	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Niger	-46	-0,1	-181	-0,3	-238	-0,4	-56	-0,1
Autres pays*	19.126	30,9	19.075	29,2	19.142	28,2	19.233	26,1
Total**	61.845	-	65.214	-	67.986	-	73.625	-

**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.

Annexe 20 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par secteur en MDH -Année 2022*-

Secteurs	A fin 2019		A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Banques et activités financières	19.329	31,3	19.381	29,7	22.025	32,4	23.839	32,4
Immobilier	12.105	19,6	12.418	19,0	12.233	18,0	12.381	16,8
Industrie	3.661	5,9	4.470	6,9	5.631	8,3	7.818	10,6
Cimenteries	3.849	6,2	4.792	7,3	4.809	7,1	5.881	8,0
Télécommunications	4.464	7,2	3.438	5,3	3.716	5,5	3.474	4,7
Energie et mines	2.155	3,5	3.309	5,1	2.780	4,1	3.418	4,6
Assurances	3.808	6,2	3.275	5,0	2.945	4,3	3.196	4,3
Holding	3.044	4,9	3.178	4,9	2.885	4,2	3.196	4,3
Commerce	821	1,3	1.658	2,5	1.791	2,6	1.033	1,4
Transport	55	0,1	317	0,5	267	0,4	274	0,4
Services informatiques	14	0,0	16	0,0	232	0,3	169	0,2
Autres services	1.587	2,6	1.995	3,1	1.703	2,5	1.934	2,6
Divers secteurs*	6.953	11,2	6.967	10,7	6.969	10,3	7.012	9,5
Total**	61.845	-	65.214	-	67.986	-	73.625	-

**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.

(*) Les données relatives à l'année 2023 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 21 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par pays en MDH

Pays / organisme	A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022		A fin 2023	
	Montant	Part en	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Japon	12.103	35,8	11.550	38,2	11.394	36,6	8.862	32,7
Etats-Unis	4.890	14,5	5.077	16,8	5.790	18,6	5.482	20,3
Banque Européenne d'Investissement	3.517	10,4	3.160	10,5	2.984	9,6	2.664	9,8
Grande Bretagne	2.177	6,5	1.773	5,9	1.887	6,0	2.488	9,2
France	2.258	6,7	2.365	7,8	2.198	7,1	2.371	8,8
Banque Islamique de Développement	1.515	4,5	1.513	5,0	1.641	5,3	1.542	5,7
Espagne	886	2,6	853	2,8	913	2,9	886	3,3
Suisse	788	2,3	783	2,6	831	2,7	787	2,9
Banque Africaine de Développement	1.094	3,2	1.052	3,5	893	2,9	657	2,4
Emirats Arabes Unis	2.187	6,5	-	0,0	596	1,9	564	2,1
Pays-Bas	446	1,3	392	1,3	373	1,2	331	1,2
Belgique	182	0,5	288	0,9	355	1,1	291	1,1
Autriche	49	0,1	47	0,2	50	0,2	49	0,2
Tunisie	27	0,1	28	0,1	31	0,1	30	0,1
Corée du Sud	1.583	4,7	1.285	4,3	1.158	3,7	27	0,1
Bahrein	26	0,1	25	0,1	27	0,1	26	0,1
Allemagne	29	0,1	11	-	11	-	11	-
Société Financière Internationale	17	0,1	4	-	4	-	4	-
Gibraltar	1	-	1	-	1	-	1	-
Total	**33.773**	**-**	**30.205**	**-**	**31.134**	**-**	**27.073**	**-**

Annexe 22 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par secteur d'activité en MDH

Secteurs	A fin 2020		A fin 2021		A fin 2022		A fin 2023	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Energie et Pétrole	22.793	67,5	22.063	73,0	22.815	73,3	19.092	70,5
Banque	6.205	18,4	5.688	18,8	5.129	16,5	5.026	18,6
Micro-crédit	561	1,7	580	1,9	710	2,3	626	2,3
Tourisme	578	1,7	556	1,9	606	1,9	595	2,2
Immobilier	27	0,1	26	0,1	623	2,0	591	2,2
Industrie	697	2,1	595	2,0	549	1,8	486	1,8
Agriculture	240	0,7	231	0,8	245	0,8	240	0,9
Holding	255	0,7	234	0,8	198	0,6	170	0,7
Mines	122	0,3	128	0,4	144	0,5	136	0,5
Services	63	0,2	61	0,2	64	0,2	63	0,2
Commerce	27	0,1	28	0,1	31	0,1	30	0,1
Pêche	9	-	9	-	10	-	10	-
Transport	9	-	8	-	9	-	9	-
Télécommunication	2.187	6,5	-	-	-	-	-	-
Total	**33.773**	**-**	**30.205**	**-**	**31.134**		**27.073**	**-**

Royaume du Maroc

OFFICE DES CHANGES

RAPPORT ANNUEL 2023

BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

Royaume du Maroc
OFFICE DES CHANGES

Office des Changes
31, Avenue Patrice Lumumba, BP 71- Rabat
Téléphone: 05 37 26 63 63
www.oc.gov.ma