

Rabat, le 30 Juin 2025

COMMUNIQUE

Résultats des échanges extérieurs à fin mars 2025

Les statistiques du commerce extérieur et les comptes internationaux du Maroc, notamment, les comptes trimestriels de la balance des paiements et de la position extérieure globale, sont publiées selon les formes et l'agenda prévus par la Norme Spéciale de Diffusion des Données (NSDD), dont le calendrier est diffusé à l'avance par l'Office des Changes sur son site internet et auprès du Fonds Monétaire International.

Ainsi, au titre du premier trimestre de l'année 2025, les résultats des échanges extérieurs du Maroc se présentent comme suit :

- **Au niveau des échanges commerciaux :**

A fin mars 2025, les échanges commerciaux de marchandises marquent une hausse du déficit de la balance commerciale par rapport à la même période de l'année 2024.

En effet, les importations augmentent de 6,9% ou +12 Milliards de DH (Mds DH) atteignant une valeur de 187,6 Mds DH à fin mars 2025 contre 175,6 Mds DH une année auparavant. De leur part, les exportations s'améliorent de 1,8% ou +2 Mds DH passant de 114,4 Mds DH à fin mars 2024 à 116,4 Mds DH au titre des trois premiers mois de l'année 2025.

Ainsi, **le solde commercial affiche un déficit en augmentation de 16,3% ou +10 Mds DH** se situant à 71,2 Mds DH contre 61,2 Mds DH. **Le taux de couverture**, quant à lui, s'établit à 62,1% contre 65,1%.

- **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre du premier trimestre 2025 laissent apparaître un déficit du compte des transactions courantes de l'ordre de -4,5 Mds DH au lieu d'un excédent de +6,3 Mds DH à la même période de l'année précédente.

Ces résultats s'expliquent essentiellement par l'augmentation de 10 Mds DH du solde déficitaire au titre des transactions sur biens se situant à -63,1 Mds DH contre -53,1 Mds DH au premier trimestre 2024, et dans une moindre mesure, par le repli de l'excédent au titre du Revenu secondaire s'établissant à +28,9 Mds DH au lieu de

+31,5 Mds DH fin mars 2024 soit -2,6 Mds DH. Cette évolution a été atténuée, toutefois, par une légère amélioration de l'excédent des échanges de services (+33 Mds DH contre +31,4 Mds DH fin mars 2024) tandis que le solde déficitaire de la rubrique du Revenu primaire est demeuré quasi-stable (-3,3 Mds DH au lieu de -3,5 Mds DH fin mars 2024).

Le volume des transactions courantes atteint 406,3 Mds DH contre 389,5 Mds DH fin mars 2024, en hausse de 4,3% ou +16,8 Mds DH, traduisant les accroissements respectifs au niveau tant des recettes courantes (200,9 Mds DH contre 197,9 Mds DH) que des dépenses courantes (205,4 Mds DH contre 191,6 Mds DH).

▪ **Au niveau des investissements internationaux :**

A fin mars 2025, la position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir une situation nette débitrice de 746,7 Mds DH contre -693,1 Mds DH à fin décembre 2024.

Cette situation résulte principalement de la hausse des engagements financiers de 52,4 Mds DH. Les avoirs financiers, quant à eux, enregistrent une légère baisse de 1,2 Mds DH :

- La progression des engagements financiers s'explique par l'accroissement enregistré au niveau de l'encours des investissements directs (+54,1 Mds DH) et de celui des investissements de portefeuille (+2,6 Mds DH) atténué, néanmoins, par la baisse de 4,3 Mds DH de l'encours de la composante « autres investissements ».
- La légère baisse de l'encours des avoirs financiers est conséquente principalement de l'augmentation de 2,4 Mds DH de l'encours des investissements de portefeuille et de 1,1 Mds DH de l'encours de la composante « autres investissements » compensée par la régression de 4,6 Mds DH de l'encours des avoirs de réserve.

* * * * *

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

BALANCE COMMERCIALE (BIENS)

Chiffres en Millions de dirhams	Janvier - Mars				
	2021	2022	2023	2024	2025
Transactions globales	201.202	266.791	292.943	289.976	304.094
Importations CAF	123.374	165.399	182.716	175.615	187.652
Evolution (%)	+3,3	+34,1	+10,5	-3,9	+6,9
Exportations FAB	77.828	101.392	110.227	114.361	116.442
Evolution (%)	+12,6	+30,3	+8,7	+3,8	+1,8
Solde	-45.546	-64.007	-72.489	-61.254	-71.210
Evolution (%)	-9,3	+40,5	+13,3	-15,5	+16,3
Taux de couverture (TC) en %	63,1	61,3	60,3	65,1	62,1

BALANCE DES PAIEMENTS

PREMIER TRIMESTRE 2025*

<i>*Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	167.727	197.768	-30.041
BIENS	100.684	163.761	-63.077
Marchandises générales	100.338	163.426	-63.088
Exportations nettes du négoce	305	-	+305
Or non monétaire	41	335	-294
SERVICES	67.043	34.007	+33.036
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.709	6	+5.703
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.270	318	+952
Transports	10.805	13.302	-2.497
<i>Transports maritimes</i>	5.513	9.264	-3.751
<i>Transports aériens</i>	4.480	2.922	+1.558
<i>Autres transports</i>	782	977	-195
<i>Services postaux et de messagerie</i>	30	139	-109
Voyages	24.577	7.059	+17.518
<i>Voyages à titre professionnel</i>	1.106	314	+792
<i>Voyages à titre personnel</i>	23.471	6.745	+16.726
Constructions	1.232	1.383	-151
Services d'assurance et de pension	423	688	-265
Services financiers	211	265	-54
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	29	543	-514
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	6.687	2.441	+4.246
Autres services aux entreprises	14.258	4.353	+9.905
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	360	309	+51
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.482	3.340	-1.858
REVENU PRIMAIRE	2.483	5.842	-3.359
Revenus des investissements	2.432	5.829	-3.397
<i>Investissements directs</i>	1.158	1.816	-658
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	932	-932
<i>Autres investissements</i>	21	3.081	-3.060
<i>Avoirs de réserve</i>	1.253	-	+1.253
Autres revenus primaires	51	13	+38
REVENU SECONDAIRE	30.701	1.847	+28.854
Publics	316	326	-10
Privés	30.385	1.521	+28.864
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	200.911	205.457	-4.546
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-4.546
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.735	9.419	-7.684
Actions et parts de fonds de placement	723	6.553	-5.830
Instruments de dette	1.012	2.866	-1.854
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	3.041	2.202	+839
Actions et parts de fonds de placement	1.522	-293	+1.815
Titres de créance	1.519	2.495	-976
DÉRIVÉS FINANCIERS	-536	-700	+164
AUTRES INVESTISSEMENTS	3.695	6.775	-3.080
Autres participations	9	-	+9
Numéraire et dépôts	4.423	688	+3.735
Prêts	1	4.746	-4.745
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-265	-71	-194
Crédits commerciaux et avances	-473	1.412	-1.885
AVOIRS DE RÉSERVE	-1.436	-	-1.436
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	6.499	17.696	-11.197
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-11.197
Erreurs et omissions nettes			-6.651

POSITION EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC

FIN MARS 2025*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	107.653,1	687.384,4	-579.731,3
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	70.955,9	591.753,3	-520.797,4
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	70.955,9	591.753,3	-520.797,4
Instruments de dette	36.697,1	95.631,1	-58.934,0
Créances de l'investisseur direct sur les EID	36.697,1	95.631,1	-58.934,0
Investissements de portefeuille	25.385,9	170.466,5	-145.080,6
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	13.421,0	50.482,5	-37.061,5
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	777,6	18.565,3	-17.787,7
Autres secteurs	12.643,4	31.917,2	-19.273,8
<i>Autres sociétés financières</i>	4.092,5	4.185,0	-92,5
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	8.550,9	27.732,2	-19.181,3
Titres de créance	11.964,9	119.984,0	-108.019,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	11.720,3	-	+11.720,3
Administrations publiques	-	74.306,0	-74.306,0
Autres secteurs	244,6	45.678,0	-45.433,4
<i>Autres sociétés financières</i>	244,6	-	+244,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	45.678,0	-45.678,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	493,7	143,0	+350,7
Autres investissements	110.945,5	504.155,5	-393.210,0
Autres titres de participation	4.722,9	-	+4.722,9
Numéraire et dépôts	81.118,9	39.943,7	+41.175,2
Banque centrale	465,8	2.666,7	-2.200,9
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	78.009,2	37.277,0	+40.732,2
Autres secteurs	2.643,9	-	+2.643,9
<i>Autres sociétés financières</i>	57,4	-	+57,4
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.586,5	-	+2.586,5
Prêts	494,3	377.092,7	-376.598,4
Banque centrale	-	3.433,3	-3.433,3
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	494,3	10.437,0	-9.942,7
Administrations publiques	-	198.405,0	-198.405,0
Autres secteurs	-	164.817,4	-164.817,4
<i>Autres sociétés financières</i>	-	458,0	-458,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	164.359,4	-164.359,4
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.297,4	3.279,9	+1.017,5
Crédits commerciaux et avances	20.312,0	65.559,0	-45.247,0
Autres secteurs	20.312,0	65.559,0	-45.247,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	20.312,0	65.559,0	-45.247,0
Autres comptes à recevoir / à payer	-	70,0	-70,0
Autres secteurs	-	70,0	-70,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	70,0	-70,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	18.210,2	-18.210,2
Avoirs de réserve	370.937,4	-	+370.937,4
Or monétaire	21.131,9		+21.131,9
Droits de tirage spéciaux	23.037,1		+23.037,1
Position de réserve au FMI	1.926,5		+1.926,5
Autres avoirs de réserve	324.841,9		+324.841,9
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	615.415,6	1.362.149,4	-746.733,8