

Rabat, le 30 septembre 2025

COMMUNIQUE

Résultats des échanges extérieurs à fin juin 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 semestre de l'année 2025, les résultats des échanges extérieurs du Maroc se présentent comme suit :

- **Au niveau des échanges commerciaux :**

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

En effet, les importations augmentent de 8,9% ou +32,5 Milliards de DH (Mds DH) atteignant une valeur de 398,2 Mds DH à fin juin 2025 contre 365,7 Mds DH durant le premier semestre 2024. En parallèle, les exportations s'améliorent de 3,4% ou +7,8 Mds DH passant de 229 Mds DH à fin juin 2024 à 236,7 Mds DH au titre des six premiers mois de l'année 2025.

Ainsi, le solde commercial affiche un déficit en augmentation de 18,1% ou +24,8 Mds DH se situant à 161,4 Mds DH contre 136,7 Mds DH. Le taux de couverture, quant à lui, s'établit à 59,5% contre 62,6% au titre de la même période de l'année 2024.

- **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre du premier semestre 2025 laissent apparaître **un déficit du compte des transactions courantes de l'ordre de -23,9 Mds DH au lieu de -6,1 Mds DH au terme de la même période de l'année précédente.**

Ces résultats s'expliquent essentiellement par l'augmentation de 20,9 Mds DH du solde déficitaire au titre des transactions sur biens (FAB-FAB) se situant à -142,1 Mds DH contre -121,2 Mds DH fin juin 2024, et dans une moindre mesure, par le repli de l'excédent au titre du revenu secondaire s'établissant à +61,9 Mds DH au lieu de +64,3 Mds DH fin juin 2024 (soit -2,4 Mds DH).

Ces évolutions ont été atténuées, néanmoins, par une amélioration à hauteur de +5,6 Mds DH de l'excédent des échanges de services (+67 Mds DH contre +61,4 Mds DH fin juin 2024) tandis que le solde déficitaire de la rubrique du revenu primaire est demeuré quasi-stable (-10,7 Mds DH au lieu de -10,6 Mds DH).

Le volume des transactions courantes atteint 855,3 Mds DH contre 800,1 Mds DH fin juin 2024, en hausse de 6,9% ou +55,2 Mds DH, traduisant les accroissements respectifs au niveau tant des recettes courantes (415,7 Mds DH contre 397 Mds DH) que des dépenses courantes (439,6 Mds DH contre 403,1 Mds DH).

▪ **Au niveau des investissements internationaux :**

A fin juin 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 779Mds DH contre -755Mds DH à fin mars 2025.

Cette situation résulte principalement de la hausse simultanée des engagements financiers de 65Mds DH et des avoirs financiers de 40Mds DH.

- L'augmentation des engagements financiers s'explique en partie par les accroissements enregistrés tant au niveau de l'encours des investissements de portefeuille (+35Mds DH) que des investissements directs (+29Mds DH) ;
- La progression de l'encours des avoirs financiers est conséquente principalement de la hausse de l'encours des avoirs de réserve de 36Mds DH et dans une moindre mesure, de l'accroissement de 3Mds DH de l'encours des investissements de portefeuille.

* * * * *

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 - Juin				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Transactions globales	406.373	582.572	578.335	594.639	634.934
Importations CAF	253.569	365.445	358.576	365.665	398.188
Evolution (%)	+21,1	+44,1	-1,9	+2,0	+8,9
Exportations FAB	152.804	217.127	219.759	228.974	236.746
Evolution (%)	+23,6	+42,1	+1,2	+4,2	+3,4
Solde	-100.765	-148.318	-138.817	-136.691	-161.442
Evolution (%)	+17,4	+47,2	-6,4	-1,5	+18,1
Taux de couverture (TC) en %	60,3	59,4	61,3	62,6	59,5

(*)Chiffres provisoires

BALANCE DES PAIEMENTS PREMIER SEMESTRE 2025*

*Données provisoires (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	345.355	420.490	-75.135
BIENS	205.248	347.337	-142.089
Marchandises générales	204.428	346.505	-142.077
Exportations nettes du négoce	740	-	+740
Or non monétaire	80	832	-752
SERVICES	140.107	73.153	+66.954
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	11.311	14	+11.297
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2.535	886	+1.649
Transports	22.886	29.583	-6.697
<i>Transports maritimes</i>	11.381	20.436	-9.055
<i>Transports aériens</i>	9.840	6.726	+3.114
<i>Autres transports</i>	1.595	2.092	-497
<i>Services postaux et de messagerie</i>	70	329	-259
Voyages	54.960	15.532	+39.428
<i>Voyages à titre professionnel</i>	2.475	657	+1.818
<i>Voyages à titre personnel</i>	52.485	14.875	+37.610
Constructions	2.555	2.748	-193
Services d'assurance et de pension	911	1.306	-395
Services financiers	408	728	-320
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	67	1.304	-1.237
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	13.221	4.510	+8.711
Autres services aux entreprises	27.174	9.405	+17.769
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	836	610	+226
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	3.243	6.527	-3.284
REVENU PRIMAIRE	5.039	15.683	-10.644
Revenus des investissements	4.920	15.646	-10.726
<i>Investissements directs</i>	2.029	7.200	-5.171
<i>Investissements de portefeuille</i>	-	2.930	-2.930
<i>Autres investissements</i>	25	5.516	-5.491
<i>Avoirs de réserve</i>	2.866	-	+2.866
Autres revenus primaires	119	37	+82
REVENU SECONDAIRE	65.352	3.424	+61.928
Publics	906	543	+363
Privés	64.446	2.881	+61.565
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	415.746	439.597	-23.851
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-23.851
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	2.765	20.648	-17.883
Actions et parts de fonds de placement	1.855	12.131	-10.276
Instruments de dette	910	8.517	-7.607
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	7.363	40.154	-32.791
Actions et parts de fonds de placement	4.235	759	+3.476
Titres de créance	3.128	39.395	-36.267
DÉRIVÉS FINANCIERS	-1.180	-1.303	+123
AUTRES INVESTISSEMENTS	6.639	14.060	-7.421
Autres participations	31	-	+31
Numéraire et dépôts	8.228	-1.420	+9.648
Prêts	-	11.768	-11.768
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-282	-138	-144
Crédits commerciaux et avances	-1.338	3.850	-5.188
AVOIRS DE RÉSERVE	36.920	-	+36.920
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	52.507	73.559	-21.052
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-21.052
Erreurs et omissions nettes			+2.799

POSITION EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC
FIN JUIN 2025*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	109.526,1	725.885,4	-616.359,3
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	73.749,8	622.879,0	-549.129,2
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	73.749,8	622.879,0	-549.129,2
Instruments de dette	35.776,3	103.006,4	-67.230,1
Créances de l'investisseur direct sur les EID	35.776,3	103.006,4	-67.230,1
Investissements de portefeuille	29.164,2	205.712,7	-176.548,5
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	16.308,6	53.648,7	-37.340,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.081,9	20.656,3	-19.574,4
Autres secteurs	15.226,7	32.992,4	-17.765,7
<i>Autres sociétés financières</i>	<i>6.739,5</i>	<i>5.103,9</i>	<i>+1.635,6</i>
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	<i>8.487,2</i>	<i>27.888,5</i>	<i>-19.401,3</i>
Titres de créance	12.855,6	152.064,0	-139.208,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	12.627,1	-	+12.627,1
Administrations publiques	-	93.785,0	-93.785,0
Autres secteurs	228,5	58.279,0	-58.050,5
<i>Autres sociétés financières</i>	<i>228,5</i>	-	<i>+228,5</i>
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	<i>58.279,0</i>	<i>-58.279,0</i>
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	539,3	158,2	+381,1
Autres investissements	111.344,2	505.110,6	-393.766,4
Autres titres de participation	4.731,6	-	+4.731,6
Numéraire et dépôts	83.250,7	37.265,0	+45.985,7
Banque centrale	639,0	2.423,0	-1.784,0
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	79.496,7	34.842,0	+44.654,7
Autres secteurs	3.115,0	-	+3.115,0
<i>Autres sociétés financières</i>	<i>57,6</i>	-	<i>+57,6</i>
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	<i>3.057,4</i>	-	<i>+3.057,4</i>
Prêts	547,6	382.068,5	-381.520,9
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	547,6	10.305,9	-9.758,3
Administrations publiques	-	204.521,0	-204.521,0
Autres secteurs	-	167.241,6	-167.241,6
<i>Autres sociétés financières</i>	-	<i>498,3</i>	<i>-498,3</i>
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	<i>166.743,3</i>	<i>-166.743,3</i>
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.280,3	3.212,9	+1.067,4
Crédits commerciaux et avances	18.534,0	64.906,0	-46.372,0
Autres secteurs	18.534,0	64.906,0	-46.372,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	<i>18.534,0</i>	<i>64.906,0</i>	<i>-46.372,0</i>
Autres comptes à recevoir / à payer	-	70,0	-70,0
Autres secteurs	-	70,0	-70,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	<i>70,0</i>	<i>-70,0</i>
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	17.588,2	-17.588,2
Avoirs de réserve	406.880,3	-	+406.880,3
Or monétaire	21.064,3	-	+21.064,3
Droits de tirage spéciaux	18.731,3	-	+18.731,3
Position de réserve au FMI	1.860,7	-	+1.860,7
Autres avoirs de réserve	365.224,0	-	+365.224,0
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	657.454,1	1.436.866,9	-779.412,8