

Rabat, le 31 décembre 2025

COMMUNIQUE

Résultats des échanges extérieurs à fin septembre 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 des neuf premiers mois de l'année 2025, l'évolution des principaux indicateurs des échanges extérieurs se présente comme suit :

- **Au niveau des échanges commerciaux :**

Les échanges commerciaux de marchandises enregistrent **une hausse tant au niveau des importations qu'au niveau des exportations** par rapport à la même période de l'année 2024.

En effet, les importations (*Évaluées CAF*) augmentent de 9,2% ou +50,9 Milliards de DH (Mds DH) atteignant une valeur de 605,4 Mds DH à fin septembre 2025 contre 554,5 Mds une année auparavant. De même, les exportations (*Évaluées FAB*) progressent de 3,6% ou +12,1 Mds DH passant de 334,4 Mds DH à fin septembre 2024 à 346,5 Mds DH au titre des neuf premiers mois de l'année 2025.

Ainsi, **le solde commercial affiche un déficit en hausse de 17,6% ou 38,8Mds DH** se situant à 258,9 Mds DH contre 220,1 Mds DH à fin septembre 2024. **Le taux de couverture**, quant à lui, passe de 60,3% à 57,2%.

- **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre des neuf premiers mois 2025 laissent apparaître un déficit du compte des transactions courantes de l'ordre de -28,8 Mds DH au lieu de -11,2 Mds DH au terme de la même période de l'année précédente.

Ces résultats s'expliquent principalement par l'augmentation de 32,5 Mds DH du solde déficitaire au titre des transactions sur biens (-228,9 Mds DH contre -196,4 Mds DH à fin septembre 2024) et du léger repli de l'excédent au titre du revenu secondaire s'établissant à +101,2 Mds DH au lieu de +102,1 Mds DH à fin septembre 2024 (soit -0,9 Md DH).

Ces évolutions ont été atténuées par une amélioration de +13,9 Mds DH de l'excédent des échanges de services (+118,6 Mds DH contre +104,7 Mds DH à fin septembre 2024) et l'assouplissement du déficit de la rubrique du revenu primaire de 1,9 Mds DH se situant à -19,7 Mds DH contre -21,6 Mds DH à fin septembre 2024.

Le volume des transactions courantes s'élève désormais à 1.323,8 Mds DH contre 1.227,4 Mds DH à fin septembre 2024, soit une hausse de +7,9% ou +96,4 Mds DH, reflétant les accroissements respectifs au niveau tant des recettes courantes (647,5 Mds DH contre 608,1 Mds DH) que des dépenses courantes (676,3 Mds DH contre 619,3 Mds DH).

- **Au niveau des investissements internationaux :**

A fin septembre 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 758Mds DH contre -791Mds DH à fin juin 2025. Cette situation résulte principalement de la hausse des avoirs financiers de 32Mds DH et dans une moindre mesure de la légère baisse de 1Md DH des engagements financiers.

- La progression de l'encours des avoirs financiers est conséquente de la hausse de l'encours de toutes les composantes qui constituent ces avoirs, en l'occurrence, les avoirs de réserve (+13Mds DH), la composante 'autres investissements' (+10Mds DH), les investissements de portefeuille (+7Mds DH) et les investissements directs (+2Mds DH).
- La baisse des engagements financiers s'explique principalement par la régression de l'encours des investissements directs de 8Mds DH compensée par les hausses de 5Mds DH de la composante 'autres investissements' et de 2Mds 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-Septembre				
	2021	2022	2023	2024	2025
Transactions globales	615.539	873.250	843.648	888.844	951.910
Importations CAF	384.218	552.829	528.916	554.479	605.420
Evolution (%)	+24,1	+43,9	-4,3	+4,8	+9,2
Exportations FAB	231.321	320.421	314.732	334.365	346.490
Evolution (%)	+22,5	+38,5	-1,8	+6,2	+3,6
Solde	-152.897	-232.408	-214.184	-220.114	-258.930
Evolution (%)	+26,7	+52,0	-7,8	+2,8	+17,6
Taux de couverture (TC) en %	60,2	58,0	59,5	60,3	57,2

(*)Chiffres provisoires

BALANCE DES PAIEMENTS NEUF PREMIERS MOIS 2025*

*Données provisoires (en millions de dirhams)			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	531.544	641.880	-110.336
BIENS	299.843	528.736	-228.893
Marchandises générales	298.608	527.333	-228.725
Exportations nettes du négoce	1.066	-	+1.066
Or non monétaire	169	1.403	-1.234
SERVICES	231.701	113.144	+118.557
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	16.799	19	+16.780
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	3.928	1.484	+2.444
Transports	34.970	46.256	-11.286
<i>Transports maritimes</i>	<i>16.942</i>	<i>32.013</i>	<i>-15.071</i>
<i>Transports aériens</i>	<i>15.595</i>	<i>10.556</i>	<i>+5.039</i>
<i>Autres transports</i>	<i>2.330</i>	<i>3.241</i>	<i>-911</i>
<i>Services postaux et de messagerie</i>	<i>103</i>	<i>446</i>	<i>-343</i>
Voyages	100.814	24.822	+75.992
<i>Voyages à titre professionnel</i>	<i>4.537</i>	<i>1.049</i>	<i>+3.488</i>
<i>Voyages à titre personnel</i>	<i>96.277</i>	<i>23.773</i>	<i>+72.504</i>
Constructions	3.724	4.155	-431
Services d'assurance et de pension	1.189	1.923	-734
Services financiers	640	853	-213
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	101	2.000	-1.899
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	19.669	6.745	+12.924
Autres services aux entreprises	43.420	14.103	+29.317
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.434	849	+585
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	5.013	9.935	-4.922
REVENU PRIMAIRE	9.294	28.948	-19.654
Revenus des investissements	9.123	28.872	-19.749
<i>Investissements directs</i>	<i>4.426</i>	<i>16.578</i>	<i>-12.152</i>
<i>Investissements de portefeuille</i>	<i>111</i>	<i>3.839</i>	<i>-3.728</i>
<i>Autres investissements</i>	<i>26</i>	<i>8.455</i>	<i>-8.429</i>
<i>Avoirs de réserve</i>	<i>4.560</i>	<i>-</i>	<i>+4.560</i>
Autres revenus primaires	171	76	+95
REVENU SECONDAIRE	106.713	5.490	+101.223
Publics	1.307	682	+625
Privés	105.406	4.808	+100.598
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	647.551	676.318	-28.767
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-28.767
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	3.542	22.018	-18.476
Actions et parts de fonds de placement	3.114	13.709	-10.595
Instruments de dette	428	8.309	-7.881
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	9.699	38.765	-29.066
Actions et parts de fonds de placement	5.335	754	+4.581
Titres de créance	4.364	38.011	-33.647
DÉRIVÉS FINANCIERS	-1.733	-1.657	-76
AUTRES INVESTISSEMENTS	16.273	19.828	-3.555
Autres participations	72	-	+72
Numéraire et dépôts	16.095	5.089	+11.006
Prêts	-120	9.858	-9.978
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-181	-209	+28
Crédits commerciaux et avances	407	5.090	-4.683
AVOIRS DE RÉSERVE	39.951	-	+39.951
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	67.732	78.954	-11.222
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-11.222
Erreurs et omissions nettes			+17.545

POSITION EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC

FIN SEPTEMBRE 2025*

*Données provisoires (en millions de dirhams)			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	111.082,7	728.431,0	-617.348,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	75.270,8	625.670,8	-550.400,0
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	75.270,8	625.670,8	-550.400,0
Instruments de dette	35.811,9	102.760,2	-66.948,2
Créances de l'investisseur direct sur les EID	35.811,9	102.760,2	-66.948,2
Investissements de portefeuille	35.414,1	207.118,6	-171.704,5
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	17.502,5	55.241,6	-37.739,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.120,1	21.605,6	-20.485,5
Autres secteurs	16.382,4	33.636,0	-17.253,6
<i>Autres sociétés financières</i>	7.874,6	5.180,2	+2.694,4
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	8.507,8	28.455,8	-19.948,0
Titres de créance	17.911,6	151.877,0	-133.965,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	17.681,3	-	+17.681,3
Administrations publiques	-	93.335,0	-93.335,0
Autres secteurs	230,3	58.542,0	-58.311,7
<i>Autres sociétés financières</i>	230,3	-	+230,3
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	58.542,0	-58.542,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	723,7	227,9	+495,8
Autres investissements	122.944,9	512.073,3	-389.128,4
Autres titres de participation	4.774,7	-	+4.774,7
Numéraire et dépôts	92.027,5	44.019,5	+48.008,0
Banque centrale	1.167,4	2.602,9	-1.435,5
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	88.383,6	41.416,6	+46.967,0
Autres secteurs	2.476,5	-	+2.476,5
<i>Autres sociétés financières</i>	31,4	-	+31,4
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.445,1	-	+2.445,1
Prêts	607,2	384.268,8	-383.661,6
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	607,2	10.361,3	-9.754,1
Administrations publiques	-	206.159,0	-206.159,0
Autres secteurs	-	167.748,5	-167.748,5
<i>Autres sociétés financières</i>	-	598,1	-598,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	167.150,4	-167.150,4
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.660,1	3.142,2	+1.517,9
Crédits commerciaux et avances	20.875,4	62.884,1	-42.008,7
Autres secteurs	20.875,4	62.884,1	-42.008,7
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	20.875,4	62.884,1	-42.008,7
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)	-	17.688,7	-17.688,7
Avoirs de réserve	419.783,0	-	+419.783,0
Or monétaire	24.648,8		+24.648,8
Droits de tirage spéciaux	18.743,5		+18.743,5
Position de réserve au FMI	1.871,3		+1.871,3
Autres avoirs de réserve	374.519,4		+374.519,4
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	689.948,4	1.447.850,8	-757.902,4