

Rabat, le 31 mars 2026

---

## COMMUNIQUE

### Résultats des échanges extérieurs au titre de l'année 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 les délais prévus par la Norme Spéciale de Diffusion des Données (NSDD), dont le calendrier de publication est diffusé à l'avance par l'Office des Changes sur son site internet et auprès du Fonds Monétaire International.

**Ainsi, au titre 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 enregistrent **une hausse des importations plus importante que celle des exportations en 2025**.

En effet, les importations (*Evaluées CAF*) augmentent de 8% ou +61,1 Milliards de DH (Mds DH) atteignant une valeur de 822,3 Mds DH en 2025 contre 761,3 Mds DH une année auparavant. En parallèle, les exportations (*Evaluées FAB*) s'améliorent de 3% ou +13,7 Mds DH passant de 456,3 Mds DH en 2024 à 470 Mds DH au titre de l'année 2025.

**Ainsi, le solde commercial affiche un déficit en augmentation de 15,5% ou +47,4 Mds DH se situant à 352,3 Mds DH contre 304,9 Mds DH.** Le taux de couverture, quant à lui, s'établit à 57,2% contre 59,9% au titre de l'année 2024.

- **Au niveau du compte courant :**

Les résultats préliminaires de la balance des paiements au titre de l'année 2025 laissent apparaître **un déficit du compte des transactions courantes de l'ordre de -42 Mds DH au lieu de -19,6 Mds DH au titre de l'année précédente**.

Ces résultats s'expliquent principalement par l'augmentation de 41 Mds DH du solde déficitaire au titre des transactions sur biens (*FAB-FAB*) s'établissant à -311,1 Mds DH contre -270,1 Mds DH en 2024 et dans une moindre ampleur, par la hausse du déficit de la rubrique « Revenu primaire » se situant à -25,1 Mds DH contre -24,4 Mds DH en 2024.

Ces évolutions ont été atténuées par les améliorations à hauteur de +17,8 Mds DH au titre de l'excédent des échanges de services (+157,7 Mds DH au lieu de +139,9 Mds DH

fin 2024) et à concurrence de +1,5 Mds DH au niveau du Revenu secondaire (+136,5 Mds DH contre +135 Mds DH).

Le volume des transactions courantes s'élève à 1.800,8 Mds DH contre 1.677,8 Mds DH en 2024, soit une hausse de 7,3% ou +123 Mds DH, sous l'effet des accroissements au niveau tant des recettes courantes (879,4 Mds DH contre 829,1 Mds DH) que des dépenses courantes (921,4 Mds DH contre 848,7 Mds DH).

▪ **Au niveau des investissements internationaux :**

**La position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir un solde débiteur de 764Mds DH à fin décembre 2025 contre -759Mds DH à fin septembre de la même année.**

Cette situation résulte d'une augmentation des engagements financiers (+17Mds DH) plus importante que celle des avoirs financiers (+12Mds DH).

- L'accroissement des engagements financiers est principalement porté par la hausse de l'encours de la composante « autres investissements » (+17Mds DH). En revanche, la hausse des investissements directs de 10Mds DH est compensée par la baisse de l'encours des investissements de portefeuille de la même valeur (10Mds DH) ;
- Du côté des avoirs financiers, leur progression est essentiellement tirée par l'appréciation de l'encours des avoirs de réserve (+23Mds DH) et des investissements directs (+6Mds DH), atténuée toutefois par la baisse de 12Mds DH de la composante « autres investissements » et de 5Mds DH 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](http://www.oc.gov.ma)).**

**BALANCE COMMERCIALE (BIENS)**

Chiffres en Millions de dirhams	Années				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Transactions globales	857.976	1.166.053	1.145.961	1.217.614	1.292.380
Importations CAF	528.571	737.441	715.752	761.272	822.332
Evolution (%)	+25,0	+39,5	-2,9	+6,4	+8,0
Exportations FAB	329.405	428.612	430.209	456.342	470.048
Evolution (%)	+25,2	+30,1	+0,4	+6,1	+3,0
Solde	-199.166	-308.829	-285.543	-304.930	-352.284
Evolution (%)	+24,7	+55,1	-7,5	+6,8	+15,5
Taux de couverture (TC) en %	62,3	58,1	60,1	59,9	57,2

(\*)Chiffres provisoires

## BALANCE DES PAIEMENTS ANNEE 2025\*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	Crédit	Débit	Solde
<b>BIENS ET SERVICES</b>	721.486	874.905	-153.419
<b>BIENS</b>	408.334	719.460	-311.126
Marchandises générales	406.712	717.716	-311.004
Exportations nettes du négoce	1.435	-	+1.435
Or non monétaire	187	1.744	-1.557
<b>SERVICES</b>	313.152	155.445	+157.707
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	21.534	27	+21.507
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	5.643	2.501	+3.142
Transports	46.625	62.110	-15.485
<i>Transports maritimes</i>	22.364	43.269	-20.905
<i>Transports aériens</i>	20.980	13.759	+7.221
<i>Autres transports</i>	3.152	4.480	-1.328
<i>Services postaux et de messagerie</i>	129	602	-473
Voyages	138.583	33.231	+105.352
<i>Voyages à titre professionnel</i>	6.237	1.396	+4.841
<i>Voyages à titre personnel</i>	132.346	31.835	+100.511
Constructions	4.866	5.593	-727
Services d'assurance et de pension	1.520	2.375	-855
Services financiers	823	1.240	-417
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	130	2.849	-2.719
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	26.196	9.337	+16.859
Autres services aux entreprises	58.601	19.967	+38.634
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.834	1.267	+567
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	6.797	14.948	-8.151
<b>REVENU PRIMAIRE</b>	14.090	39.218	-25.128
Revenus des investissements	13.703	39.095	-25.392
<i>Investissements directs</i>	7.101	22.010	-14.909
<i>Investissements de portefeuille</i>	120	6.216	-6.096
<i>Autres investissements</i>	10	10.869	-10.859
<i>Avoirs de réserve</i>	6.472	-	+6.472
Autres revenus primaires	387	123	+264
<b>REVENU SECONDAIRE</b>	143.805	7.277	+136.528
Publics	3.057	868	+2.189
Privés	140.748	6.409	+134.339
<b>SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	879.381	921.400	-42.019
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-42.019
<b>COMPTE FINANCIER</b>	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	7.600	31.212	-23.612
Actions et parts de fonds de placement	7.643	18.653	-11.010
Instruments de dette	-43	12.559	-12.602
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	4.936	29.658	-24.722
Actions et parts de fonds de placement	4.998	-3.616	+8.614
Titres de créance	-62	33.274	-33.336
<b>DÉRIVÉS FINANCIERS</b>	-2.279	-2.070	-209
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	4.605	36.977	-32.372
Autres participations	72	-	+72
Numéraire et dépôts	4.421	14.282	-9.861
Prêts	-117	18.393	-18.510
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-640	-248	-392
Crédits commerciaux et avances	869	4.550	-3.681
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	56.877	-	+56.877
<b>TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS</b>	71.739	95.777	-24.038
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-24.038
<b>Erreurs et omissions nettes</b>			+17.981

**POSITION EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC**  
**FIN DECEMBRE 2025\***

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	115.522,7	737.581,3	-622.058,6
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	80.078,1	631.372,5	-551.294,4
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (I	80.078,1	631.372,5	-551.294,4
Instruments de dette	35.444,6	106.208,8	-70.764,2
Créances de l'investisseur direct sur les EID	35.444,6	106.208,8	-70.764,2
Investissements de portefeuille	30.873,6	197.492,5	-166.618,9
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	17.177,7	49.824,5	-32.646,8
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.123,8	18.800,4	-17.676,6
Autres secteurs	16.053,9	31.024,1	-14.970,2
<i>Autres sociétés financières</i>	7.521,2	5.345,3	+2.175,9
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	8.532,7	25.678,8	-17.146,1
Titres de créance	13.695,9	147.668,0	-133.972,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	13.507,3	-	+13.507,3
Administrations publiques	-	93.277,0	-93.277,0
Autres secteurs	188,6	54.391,0	-54.202,4
<i>Autres sociétés financières</i>	188,6	-	+188,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	54.391,0	-54.391,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employ	400,7	213,3	+187,4
Autres investissements	111.097,0	529.870,0	-418.773,0
Autres titres de participation	4.776,9	-	+4.776,9
Numéraire et dépôts	80.671,0	53.331,8	+27.339,2
Banque centrale	538,9	2.422,1	-1.883,2
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	77.344,5	50.909,7	+26.434,8
Autres secteurs	2.787,6	-	+2.787,6
<i>Autres sociétés financières</i>	31,5	-	+31,5
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.756,1	-	+2.756,1
Prêts	655,9	393.151,0	-392.495,1
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	655,9	10.535,6	-9.879,7
Administrations publiques	-	209.507,0	-209.507,0
Autres secteurs	-	173.108,4	-173.108,4
<i>Autres sociétés financières</i>	-	605,4	-605,4
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	172.503,0	-172.503,0
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	4.201,1	3.103,0	+1.098,1
Crédits commerciaux et avances	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
Autres secteurs	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	20.792,1	62.479,2	-41.687,1
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)	-	17.735,0	-17.735,0
Avoirs de réserve	443.272,0	-	+443.272,0
Or monétaire	28.049,9	-	+28.049,9
Droits de tirage spéciaux	18.699,6	-	+18.699,6
Position de réserve au FMI	1.876,2	-	+1.876,2
Autres avoires de réserve	394.646,3	-	+394.646,3
<b>TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS</b>	<b>701.166,0</b>	<b>1.465.157,1</b>	<b>-763.991,1</b>

(\*)Chiffres provisoires