

Rabat, le 30 Juin 2026

COMMUNIQUE

Résultats des échanges extérieurs à fin mars 2026

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 2026, les résultats des échanges extérieurs du Maroc se présentent comme suit :

- **Au niveau des échanges commerciaux :**

A fin mars 2026, les échanges commerciaux de marchandises marquent une hausse du déficit de la balance commerciale par rapport à la même période de l'année 2025.

En effet, les importations augmentent de 11% ou +20,7 Milliards de DH (Mds DH) atteignant une valeur de 208,1 Mds DH à fin mars 2026 contre 187,4 Mds DH une année auparavant. De leur part, les exportations s'améliorent de 4,2% ou +4,9 Mds DH passant de 116,9 Mds DH à fin mars 2025 à 121,8 Mds DH au titre des trois premiers mois de l'année 2026.

Ainsi, **le solde commercial affiche un déficit en augmentation de 22,3% ou +15,7 Mds DH** se situant à 86,3 Mds DH contre 70,5 Mds DH. **Le taux de couverture**, quant à lui, s'établit à 58,5% contre 62,4%.

- **Au niveau du compte courant :**

Les résultats de la balance des paiements au titre du premier trimestre 2026 laissent apparaître un déficit du compte des transactions courantes de l'ordre de -5 Mds DH au lieu de -2,1 Mds DH à la même période de l'année précédente.

Ces résultats s'expliquent essentiellement par l'augmentation de 14,4 Mds DH du solde déficitaire au titre des transactions sur biens se situant à -75,5 Mds DH contre -61,1 Mds DH au premier trimestre 2025. Cette évolution a été atténuée, toutefois, par l'amélioration des excédents au titre des échanges de services (+38,9 Mds DH contre +33,3 Mds DH fin mars 2025) et du Revenu secondaire (+34,5 Mds DH au lieu de

+29,3 Mds DH fin mars 2025) et dans une moindre mesure, par le léger recul du solde déficitaire de la rubrique du Revenu primaire (-2,9 Mds DH au lieu de -3,6 Mds DH fin mars 2025).

Le volume des transactions courantes atteint 451,6 Mds DH contre 405,9 Mds DH fin mars 2025, en hausse de 11,3% ou +45,7 Mds DH, traduisant les accroissements respectifs au niveau tant des recettes courantes (223,3 Mds DH contre 201,9 Mds DH) que des dépenses courantes (228,3 Mds DH contre 204 Mds DH).

▪ **Au niveau des investissements internationaux :**

À fin mars 2026, 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 749,2Mds DH contre -791,8Mds DH à fin décembre 2025.

Cette situation s'explique par l'effet conjugué de la hausse des avoirs (+29,4Mds DH) et de la baisse des engagements (-13,2Mds DH) :

- L'accroissement des avoirs financiers est principalement porté par l'appréciation de l'encours des avoirs de réserve (+14,9Mds DH), de la composante « Autres investissements » (+12,3Mds DH) et dans une moindre mesure, des investissements directs (+2,2Mds DH).
- La baisse des engagements financiers est essentiellement tirée par la diminution de l'encours des investissements directs (-17,2Mds DH) et des investissements de portefeuille (-3,5Mds DH), compensée toutefois par la hausse de 7,4Mds DH de la composante « Autres investissements ».

* * * * *

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				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Transactions globales	266.791	292.943	289.976	304.273	329.883
Importations CAF	165.399	182.716	175.615	187.409	208.075
Evolution (%)	+34,1	+10,5	-3,9	+6,7	+11,0
Exportations FAB	101.392	110.227	114.361	116.864	121.808
Evolution (%)	+30,3	+8,7	+3,8	+2,2	+4,2
Solde	-64.007	-72.489	-61.254	-70.545	-86.267
Evolution (%)	+40,5	+13,3	-15,5	+15,2	+22,3
Taux de couverture (TC) en %	61,3	60,3	65,1	62,4	58,5

(*)Chiffres provisoires

BALANCE DES PAIEMENTS PREMIER TRIMESTRE 2026*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	Crédit	Débit	Solde
BIENS ET SERVICES	184.162	220.845	-36.683
BIENS	106.926	182.470	-75.544
Marchandises générales	106.569	181.843	-75.274
Exportations nettes du négoce	305	-	+305
Or non monétaire	52	627	-575
SERVICES	77.236	38.375	+38.861
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	5.306	6	+5.300
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	1.327	818	+509
Transports	11.744	14.624	-2.880
<i>Transports maritimes</i>	<i>5.697</i>	<i>9.594</i>	<i>-3.897</i>
<i>Transports aériens</i>	<i>5.222</i>	<i>3.728</i>	<i>+1.494</i>
<i>Autres transports</i>	<i>806</i>	<i>1.080</i>	<i>-274</i>
<i>Services postaux et de messagerie</i>	<i>19</i>	<i>222</i>	<i>-203</i>
Voyages	31.306	7.333	+23.973
<i>Voyages à titre professionnel</i>	<i>1.408</i>	<i>300</i>	<i>+1.108</i>
<i>Voyages à titre personnel</i>	<i>29.898</i>	<i>7.033</i>	<i>+22.865</i>
Constructions	1.151	1.622	-471
Services d'assurance et de pension	561	516	+45
Services financiers	182	190	-8
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	24	662	-638
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	7.143	2.768	+4.375
Autres services aux entreprises	16.435	5.394	+11.041
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	594	329	+265
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.463	4.113	-2.650
REVENU PRIMAIRE	3.170	6.083	-2.913
Revenus des investissements	3.093	6.044	-2.951
<i>Investissements directs</i>	<i>1.269</i>	<i>2.129</i>	<i>-860</i>
<i>Investissements de portefeuille</i>	<i>2</i>	<i>1.220</i>	<i>-1.218</i>
<i>Autres investissements</i>	<i>2</i>	<i>2.695</i>	<i>-2.693</i>
<i>Avoirs de réserve</i>	<i>1.820</i>	<i>-</i>	<i>+1.820</i>
Autres revenus primaires	77	39	+38
REVENU SECONDAIRE	36.026	1.458	+34.568
Publics	409	131	+278
Privés	35.617	1.327	+34.290
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	223.358	228.386	-5.028
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-5.028
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	2.664	14.045	-11.381
Actions et parts de fonds de placement	766	7.200	-6.434
Instruments de dette	1.898	6.845	-4.947
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-530	-3.450	+2.920
Actions et parts de fonds de placement	-62	6	-68
Titres de créance	-468	-3.456	+2.988
DÉRIVÉS FINANCIERS	-757	-430	-327
AUTRES INVESTISSEMENTS	10.710	7.545	+3.165
Autres participations	153	-	+153
Numéraire et dépôts	8.242	-6.732	+14.974
Prêts	-	9.555	-9.555
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-240	142	-382
Crédits commerciaux et avances	2.555	4.580	-2.025
AVOIRS DE RÉSERVE	7.697	-	+7.697
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	19.784	17.710	+2.074
Capacité (+) / besoin (-) de financement			+2.074
Erreurs et omissions nettes			+7.102

POSITION EXTERIEURE GLOBALE DU MAROC FIN MARS 2026*

<i>* Données provisoires (en millions de dirhams)</i>			
RUBRIQUES	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	114.358,8	739.680,0	-625.321,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	77.375,0	626.334,6	-548.959,6
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	77.375,0	626.334,6	-548.959,6
Instruments de dette	36.983,8	113.345,4	-76.361,6
Créances de l'investisseur direct sur les EID	36.983,8	113.345,4	-76.361,6
Investissements de portefeuille	26.037,9	194.383,2	-168.345,3
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	11.750,6	47.038,2	-35.287,6
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.125,8	17.588,9	-16.463,1
Autres secteurs	10.624,8	29.449,3	-18.824,5
<i>Autres sociétés financières</i>	2.260,6	5.163,2	-2.902,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	8.364,2	24.286,1	-15.921,9
Titres de créance	14.287,3	147.345,0	-133.057,7
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	12.909,4	-	+12.909,4
Administrations publiques	-	91.950,0	-91.950,0
Autres secteurs	1.377,9	55.395,0	-54.017,1
<i>Autres sociétés financières</i>	1.368,6	-	+1.368,6
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	9,3	55.395,0	-55.385,7
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	406,6	319,1	+87,5
Autres investissements	123.722,7	537.152,6	-413.429,9
Autres titres de participation	4.924,2	-	+4.924,2
Numéraire et dépôts	90.733,0	47.067,9	+43.665,1
Banque centrale	432,2	2.579,3	-2.147,1
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	87.607,4	44.488,6	+43.118,8
Autres secteurs	2.693,4	-	+2.693,4
<i>Autres sociétés financières</i>	40,0	-	+40,0
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	2.653,4	-	+2.653,4
Prêts	659,0	405.358,8	-404.699,8
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	659,0	9.871,4	-9.212,4
Administrations publiques	-	213.675,0	-213.675,0
Autres secteurs	-	181.812,4	-181.812,4
<i>Autres sociétés financières</i>	-	549,1	-549,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	-	181.263,3	-181.263,3
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	3.961,5	3.244,8	+716,7
Crédits commerciaux et avances	23.445,0	63.373,1	-39.928,1
Autres secteurs	23.445,0	63.373,1	-39.928,1
<i>Sociétés non financières, ménages et ISBLSM</i>	23.445,0	63.373,1	-39.928,1
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)	-	18.038,0	-18.038,0
Avoirs de réserve	457.827,4	-	+457.827,4
Or monétaire	30.380,2	-	+30.380,2
Droits de tirage spéciaux	18.829,7	-	+18.829,7
Position de réserve au FMI	1.908,3	-	+1.908,3
Autres avoires de réserve	406.709,2	-	+406.709,2
TOTAL DES ACTIFS/PASSIFS	722.353,4	1.471.534,9	-749.181,5