

- **Contexte**

Dans le cadre des efforts déployés pour enrichir le dispositif de production et de diffusion des statistiques des échanges extérieurs corrigées des variations saisonnières et des effets de calendrier, l'Office des Changes intègre dans le champ d'application de la désaisonnalisation les séries des recettes MRE et des recettes Voyages. L'objectif est de permettre aux décideurs publics et privés et aux conjoncturistes de mieux interpréter les évolutions sous-jacentes en dehors des effets de saisonnalité et du calendrier.

Le résultat de cette désaisonnalisation est ainsi publié, parallèlement aux données du commerce extérieur CVS-CJO, dans le cadre d'une note mensuelle retraçant les évolutions conjoncturelles de ces deux composantes de la balance des paiements.

- **Méthode de désaisonnalisation**

La méthode de désaisonnalisation appliquée est la méthode d'ajustement saisonnier X12-ARIMA, implémentée dans le logiciel "DEMETRA+", qui se base sur le lissage à travers les moyennes mobiles.

Les régresseurs associés au calendrier national sont introduits pour corriger les effets de calendrier susceptibles de perturber les tendances fondamentales des deux séries.

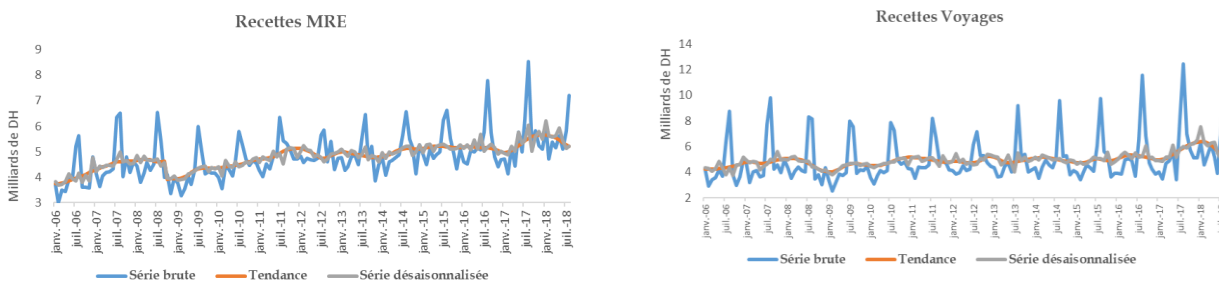
Conformément aux directives des organismes statistiques internationaux, la désaisonnalisation des séries des recettes voyages et MRE est effectuée mensuellement en ne ré-estimant que les coefficients des modèles. L'ensemble des paramètres de la désaisonnalisation (étendue de la période utilisée, paramètres de X12 et notamment la correction de jours ouvrables ainsi que les événements atypiques) sont modifiés une fois par année, lorsque les données de l'année écoulée sont définitives.

A cet égard, il y a lieu de signaler que cette méthode X12-ARIMA est appliquée sur les séries mensuelles des recettes MRE et des recettes Voyages à partir de janvier 2006. Les résultats sont publiés mensuellement sur le site internet de l'Office des Changes.

- **Résultats**

L'analyse a permis de montrer que les séries mensuelles des recettes MRE et des recettes Voyages sont caractérisées par de fortes variations saisonnières et par des effets liés au calendrier grégorien et hégire (jours ouvrables, fêtes religieuses, Ramadan...). Ces séries sont également perturbées par des fluctuations aléatoires, provoquées par des événements imprévisibles (crise, ...).

Le graphique de la série des recettes MRE CVS-CJO laisse apparaître une tendance haussière depuis janvier 1998 jusqu'à septembre 2008, date à laquelle une baisse brusque a été relevée sous l'effet de la crise internationale. A partir d'octobre 2008, la série reprend sa tendance haussière jusqu'au mois d'avril 2012 où la série a connu une légère baisse sous l'effet de la récession de l'économie européenne et l'effet du printemps arabe. A partir de janvier 2014, la série des recettes MRE reprend sa hausse avec un rythme de croissance appréciable et atteint son niveau le plus élevé en janvier 2018. Dès février 2018 la série commence à baisser.



La série des **recettes Voyages CVS-CJO** montre une légère hausse depuis début 2006 jusqu'à mai 2008. A partir de cette date et sous l'effet de la crise financière et son impact sur la sphère réelle, la série a connu des reculs durant huit mois. Dès mars 2009, la série affiche une légère hausse puis une stagnation jusqu'à fin 2016. Dès début 2017, les recettes voyages reprennent leur tendance haussière pour atteindre un niveau exceptionnel en janvier 2018 date à partir de laquelle la série commence à marquer un recul important.