



**RAPPORT ANNUEL**

**BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC**

**2022**

**DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES**

**OFFICE DES CHANGES**

**DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES**

Ce document est produit sur la base des données 2022 provisoires de la balance des paiements et de la position extérieure globale arrêtées à fin juin 2023. La mise à jour de ces données est publiée constamment sur le site de l’Office des Changes [**www.oc.gov.ma**](http://www.oc.gov.ma/)

**SOMMAIRE**

|  |  |
| --- | --- |
| **Introduction** | **9** |
| **Compte des transactions courantes** | **19** |
| Biens | 20 |
| Services | 21 |
| Revenus primaires | 26 |
| Revenus secondaires | 27 |
| **Compte financier** | **31** |
| Investissements directs | 33 |
| Investissements de portefeuille | 38 |
| Instruments financiers dérivés | 39 |
| Autres investissements | 39 |
| Avoirs de réserve | 41 |
| **Position extérieure globale** | **43** |
| Investissements directs | 45 |
| Investissements de portefeuille | 49 |
| Instruments financiers dérivés | 51 |
| Autres investissements | 51 |
| Avoirs de réserve | 53 |
| **Méthodologies** | **55** |
| Méthodologie d’établissement de la balance des paiements | 57 |
| Méthodologie d’établissement de la position extérieure globale | 63 |
| **Annexes** | **67** |

**INTRODUCTION**

**CROISSANCE ECONOMIQUE MONDIALE 10**

**COMMERCE MONDIAL DE BIENS ET SERVICES 10**

**LES ENVOIS DE FONDS DES MIGRANTS 11**

**LES IDE AU NIVEAU INTERNATIONAL 12**

**ECONOMIE MAROCAINE 12**

En 2022, l’économie mondiale a succombé sous une multitude de chocs successifs alors que les séquelles de la pandémie du Covid-19 se faisaient encore sentir. En particulier, la guerre en Ukraine a fortement perturbé les chaînes mondiales d’approvisionnement et a engendré une flambée des prix des denrées alimentaires et des produits énergétiques.

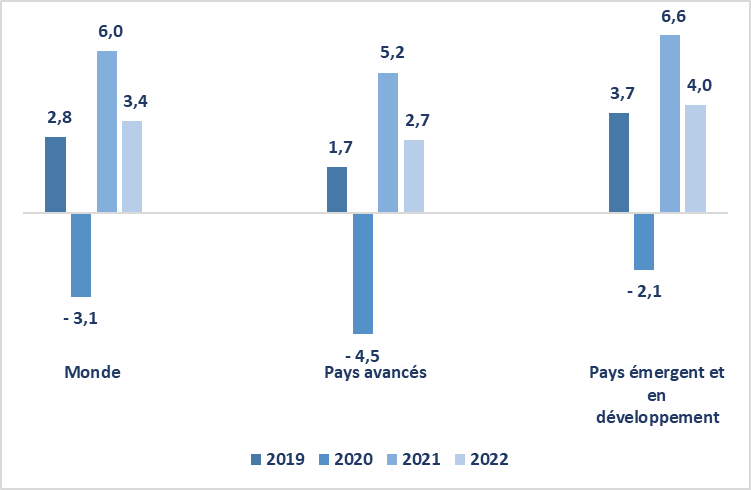
L’inflation qui atteint des niveaux sans précédent depuis les années 1970, a entrainé une rechute de la croissance mondiale et a affecté la reprise économique dans de nombreux pays.

###### Croissance économique mondiale :

La croissance de l’économie mondiale ralenti en 2022 pour s’établir à 3,4% contre 6% en 2021, en lien notamment avec les tensions géopolitiques qui ont amplifiées l’impact des effets persistants du Covid19 et de l’inflation.

Ce ralentissement de l’activité économique a été d’une ampleur différenciée selon les pays et les régions et il a touché aussi bien les pays avancés que les pays émergents et ceux en développement.

**G1 : Croissance du PIB (en %)**



Elaboration : Office des Changes – Source de données : FMI

Dans les économies avancées, après le rebond post-Covid, la croissance retombe de 5,2% en 2021 à 2,7% en 2022. Aux États-Unis, la croissance s’est limitée à 2,1%

contre 5,7% en 2021. Dans la zone Euro, la décélération de la croissance a été moins prononcée, atteignant 3,5% contre 5,2% en 2021, traduisant principalement un ralentissement du rythme de l’activité en France (2,6% contre 6,8% en 2021), en Italie

(3,7% contre 6,6% en 2021) et en Allemagne

(1,8% contre 2,6%). Toutefois, la croissance en Espagne se raffermit à 5,5% contre 5,1% une année auparavant.

Pour ce qui est de l’économie japonaise, son taux de croissance a baissé à 1,1% contre 1,7% en 2021 alors qu’en Royaume-Uni, le PIB a reculé passant de 7,4% à 4% en 2022.

S’agissant des pays émergents et en développement, leur croissance économique a reculé à 4% en 2022 contre 6,6% une année auparavant. Cette tendance globale couvre des évolutions mitigées selon les pays et les régions. En particulier, la Chine a vu son taux de croissance baisser significativement pour s’établir à 3% contre 8,1% en 2021, alors que l’Inde a enregistré une croissance remarquable s’établissant à 6,8% contre 8,7% en 2021.

Par ailleurs, le brésil affiche une croissance modérée (2,9% contre 4,6% en 2021) tandis que la Russie a affiché un repli de son PIB de 2,1% après 4,7% et ce sous l’effet du conflit et des sanctions internationales.

###### Commerce mondial de biens et services :

La crise ukrainienne a impacté profondément le commerce mondial et a provoqué un choc sur les marchés des produits de base entraînant une hausse des prix des matières premières énergétiques et agricoles et des perturbations des chaînes d’approvisionnement. Les dommages infligés par cette guerre ne font qu’intensifier les retombées de la pandémie et les pressions inflationnistes, induisant un double choc sur l’offre et la demande.

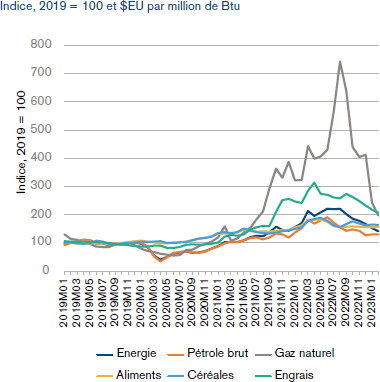
En dépit de ces conditions défavorables, le volume du commerce a connu une hausse

modérée de 2,7% en 2022 après le niveau record de 9,4% enregistré en 20211.

En valeur, le commerce mondial des marchandises a progressé de 12% en 2022, pour s’établir à 25.260 milliards de dollars. Il s’agit d’une croissance modeste comparée au rebond de 27% enregistré en 2021.

Cette tendance s’explique essentiellement par les fortes fluctuations des prix des produits de bases, essentiellement, ceux de l’énergie et ceux des denrées alimentaires. (Graphique n°2)

**G2 : Prix mondiaux moyens des produits de base, Janvier 2019-Février 2023**



Source : élaboré par l’OMC sur la base des données de la Banque mondiale

En effet, le commerce des combustibles a augmenté de 61% en 2022, en lien notamment avec la hausse des prix de l’énergie.

Les prix des denrées alimentaires, quant à eux, ont progressé de 18% par rapport à 2021. Les céréales à eux seuls ont enregistré une hausse de 21%. Les prix des engrais ont,

de leur côté, connu une hausse plus importante en glissement annuel, de 63%.

S’agissant des échanges mondiaux des services commerciaux, ils se sont élevés à 6.800 milliards de dollars en 2022, en progression de 15%. Ce résultat tient essentiellement à la hausse exceptionnelle enregistrée au niveau des services de transport (+25%) et des services voyages (+79%).

###### Les envois de fonds des migrants :

Malgré cette conjoncture internationale difficile, les envois de fonds vers les pays à revenu faible et intermédiaire se sont raffermis en 2022 pour s’établir à 647 milliards de dollars, soit une augmentation de 8 % par rapport à l'année dernière.

Ces transferts de fonds des travailleurs migrants, originaires des pays en développement, vers leurs pays d’origine constituent de plus en plus une composante principale de financement extérieur des pays en développement et une source de soutien aux familles des migrants surtout en cette période de crise.

Par régions de destination, ces transferts ont augmenté de 19% en Europe et Asie centrale, de 11,3 % en Amérique latine- Caraïbes, de 12,2 % en Asie du Sud, de 6,1 % en Afrique subsaharienne et de 0,7 % en Asie de l’Est et Pacifique. Par contre, les remises migratoires vers la région du Moyen-Orient et de l’Afrique du Nord ont diminué de 3,8 %.

Pour ce qui est des principaux pays bénéficiaires de ces fonds, l’Inde et le Mexique viennent en tête avec respectivement 111 et 61 milliards de dollars, suivis de la Chine (51 milliards de dollars), des Philippines (38 milliards de dollars) et du Pakistan (30 milliards de dollars)2 .

1 Selon les statistiques de l’OMC

2 Selon le rapport de la banque mondiale sur les migrations et le développement, 2022

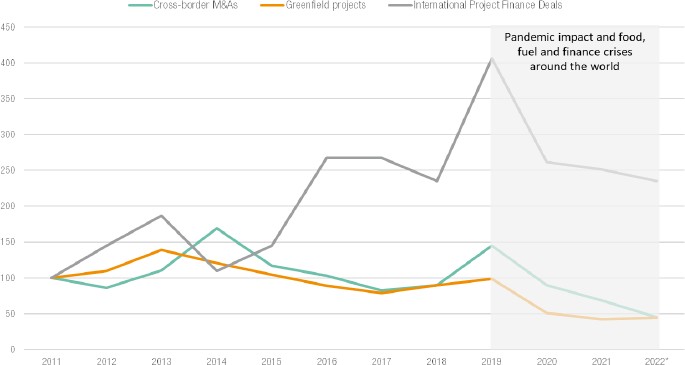
###### Les investissements internationaux :

Dans un contexte d’exacerbation des tensions géopolitiques et sous l’effet de la hausse des prix des denrées alimentaires et de l’énergie, la relocalisation des chaînes d’approvisionnement et la redistribution des mouvements de capitaux à l’échelle mondiale sont au centre du débat de politique économique. Cette situation engendre un climat d’incertitude et une aversion au risque élevé de la part des investisseurs, affectant ainsi les mouvements des flux des investissements directs étrangers (IDE).

Face à ces incertitudes, et après le rebond enregistré en 2021, les flux des investissements directs étrangers baissent de 12% en 2022 pour atteindre 1.300 Milliards de dollars3.

Selon l’UNCTAD, l’assombrissement des perspectives économiques en 2022 pèse lourdement sur le climat des affaires et intensifie l’incertitude des investisseurs, ce qui va éventuellement provoquer une baisse des flux d’IDE. Cela s’est traduit par la suspension des nouveaux projets d’investissement qu’il s'agisse de fusions- acquisitions ou d’investissements de création (Graphique n°3).

**G3 : Les tendances d’investissements, 2011- 2022 (2011=100)**



Source : UNCTAD, Global Investment Trends Monitor, No. 44 (N.B : Les données de l’année 2022 sont préliminaires)

Le déclin du nombre de nouveaux projets montre déjà l’impact de cette crise multidimensionnelle sur les différents types d’investissements. Les données préliminaires de l’UNCTAD pour l’année 2022 indiquent que les opérations internationales de financement de projets ont baissé de 42% et que le nombre de projets axés sur les énergies renouvelables a chuté de 55 % sur la même période.

#### L’économie marocaine :

###### Croissance économique

Compte tenu de la conjoncture internationale difficile et les conditions climatiques défavorables, l’économie marocaine a connu un ralentissement de sa croissance s’établissant à 1,3% en 2022 après son fort rebond de 8% enregistré en 2021.

Cette évolution s’explique essentiellement par le fléchissement de la valeur ajoutée du secteur primaire de 12,7% contre une hausse de 19% en 2021, suite principalement au repli de la valeur ajoutée du secteur agricole de 12,9% contre une augmentation de 19,5%

enregistrée en 2021.

En outre, le secteur secondaire a dégagé une valeur ajoutée en baisse de 1,7% en 2022 au lieu d’une hausse de 7,1% enregistrée en 2021, et ce sous l’effet de la baisse conjuguée du secteur du BTP (-3,6% contre 4,7%) et de l’industrie d’extraction (-9,4%

contre 7,3%).

Par ailleurs, le secteur tertiaire a enregistré un accroissement de 5,4% en 2022 contre 5,8% en 2021. Cette amélioration est due principalement au rattrapage des activités du secteur du tourisme qui a marqué une valeur ajoutée en hausse remarquable de 53,7%, tirée par l’accroissement du nombre

3 Selon le Rapport 2023 sur l'investissement dans le monde publié par la CNUCED

des arrivées et des nuitées de respectivement +192% et +106,7%.

###### Finances publiques

S’agissant des finances publiques, le déficit budgétaire s’est allégé pour s’établir à 5,2% du PIB au lieu de 5,5% enregistré en 2021. Cet allègement s’explique par la hausse remarquable des recettes ordinaires de 53,6Mds DH ou 21,4% comparativement à l’année 2021, reflétant des progressions de 17,4% ou +37,3Mds DH des recettes fiscales et de 28,9% ou +11 Mds DH des recettes non fiscales.

Parallèlement, les dépenses ordinaires se sont alourdies de 14,4% à 288,6 Mds DH. Cette évolution tient à l’effet conjoint de la hausse des charges de compensation (+20,3 Mds DH) et des dépenses au titre des biens et services (+14,7 Mds DH).

De ce fait, malgré la forte inflation intensifiée par les retombées des tensions géopolitiques au niveau international, la hausse exceptionnelle des recettes ordinaires en 2022 à contribuer à l’atténuation des pressions sur le budget de l’Etat, qui est alourdi par les mesures prises dans le cadre de la préservation du pouvoir d’achat des ménages.

###### Emploi

Compte tenu du ralentissement de l’activité économique, le marché de travail a accusé

Ainsi, le taux de chômage est revenu de 12,3% à 11,8% au niveau national, et de 16,9% à 15,8% en milieu urbain alors qu’il a stagné à près de 5,2% en zones rurales (5% en 2021).

###### Inflation

La crise énergétique et alimentaire engendrée par le conflit en Ukraine n’a fait qu’accentuer les tensions inflationnistes induites par la vive reprise économique mondiale post-Covid. C’est ainsi que le renchérissement des cours des produits énergétiques et alimentaires à l’échelle internationale a entrainé une hausse spectaculaire de l’inflation en 2022, la plus élevée depuis plus de trente ans (+ 8,2 % en 1991).

En effet, l’indice des prix à la consommation a bondi de 6,6% en 2022 contre 1,4% l’année précédente. Cette hausse tient notamment à l’effet combiné de l’accroissement des prix des produits alimentaires et boissons non alcoolisées de 11,3 % et des prix de transport de 12,2%.

###### Le secteur extérieur

Les échanges extérieurs au Maroc n’ont pas été épargnés des effets de l’essoufflement de la croissance au niveau mondiale et de l’amplification des tensions inflationnistes.

**G4 : Evolution de la balance commerciale**

une perte s’élevant à 24 mille postes d’emploi au niveau national entre 2021 et 2022.

Cette tendance globale résulte d’une création de 150 mille postes en milieu urbain et une perte de 174 mille postes en milieu rural. En effet, cette évolution est assignable aux postes générés par les activités tertiaires qui compensent les pertes enregistrées au niveau des secteurs

600

500

400

300

200

En Mds DH

100

-

-100

-200

-300

63

62



61

60

En poucentage

59

58

57

56

55

54

2017 2018 2019 2020 2021

Exportations Importations

du BTP et de l’agriculture.

Solde commerciale Taux de couverture



S’agissant des échanges commerciaux, ils se sont soldés au terme de l’année 2022 par un creusement du déficit commercial de 55,1%, s’élevant à 308,8 Milliards de DH (Mds DH) contre 199,2 Mds DH une année auparavant. Le taux de couverture, quant à lui, perd 4,2 points (58,1% contre 62,3%). Cette évolution fait suite à une hausse des importations de

39,5% ou de +208,9 Mds DH, plus prononcée que celle des exportations, soit +30,1% ou

+99,2 Mds DH. Du côté des importations, elles ont atteint 737,4 Mds DH en 2022 contre 528,6 Mds une année auparavant alors que les exportations se sont établies à 428,6 Mds DH contre 329,4 Mds DH.

**APERÇU GÉNÉRAL DES PRINCIPAUX INDICATEURS DES ÉCHANGES EXTÉRIEURS (Mds DH)**

**Variation 2022/2021**



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2019** | **2020** | **2021** | **2022** |  | ***Mds DH*** |  | ***%*** |
| **Importations de biens** | 491,0 | 422,9 | 528,6 | 737,4 |  | **208,9** |  | **39,5%** |
| **Exportations de biens** | 284,5 | 263,1 | 329,4 | 428,6 |  | **99,2** |  | **30,1%** |
| **Taux de couverture** | 57,9 | 62,2 | 62,3 | 58,1 |  |  |  |  |
| **Recettes MRE** | 65,0 | 68,1 | 95,5 | 110,7 |  | **15,2** |  | **16,0%** |
| **Recettes Voyages** | 78,7 | 36,4 | 34,6 | 93,6 |  | **59,1** |  | **170,8%** |
| **Flux nets des IDE au Maroc** | 16,5 | 13,5 | 20,4 | 21,8 |  | **1,4** |  | **6,8%** |
| **Flux nets des IDM à l'étranger** | 8,6 | 4,4 | 5,8 | 6,3 |  | **0,5** |  | **7,9%** |

Pour les autres principales rubriques du compte courant, les transferts des Marocains Résidant à l’étranger (MRE) ont culminé à 110,7 Mds DH contre 95,5 Mds DH en 2021, en accroissement de 16% ou de +15,2 Mds DH.



Pour leur part, les recettes voyages ont connu un net rebond, enregistrant une hausse exceptionnelle de 170,8% (93,6 Mds DH contre 34,6 Mds DH), dépassant le niveau pré-pandémique (78,7 Mds DH en 2019), et ce sous l’effet combiné de la reprise et des mesures prises pour redynamiser le secteur du tourisme.

Par ailleurs, le flux net des Investissements Directs Étrangers (IDE) a augmenté de 6,8% pour s’établir à 21,8 Mds DH. Ce résultat

s’explique par un accroissement des recettes (+21,6% ou 7 Mds DH) plus important que celui des dépenses (+46,3% ou 5,6 Mds DH).

S’agissant des investissements directs marocains à l’étranger (IDME), ils atteignent 19,5 Mds DH contre 19,3 Mds une année auparavant (11 Mds DH en 2019).

Les cessions de ces investissements, quant à elles, se sont établies presque au même niveau que l’année dernière (13,3 Mds DH contre 13,5 Mds DH), dépassant largement le niveau enregistré en 2019, année avant la pandémie du covid19 (2,4Mds DH).

Ainsi, le flux net des IDME s’est accru de 7,9% pour se situer à 6,3 Mds DH.

**EVOLUTION DES EXPORTATIONS ( Mds DH)**

**Variation 2022/2021**



|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2019** | **2020** | **2021** | **2022** |  | **Mds DH** |  | **%** |
| **Automobile** | 80,2 | 72,3 | 83,7 | 111,3 |  | 27,6 |  | 33,0% |
| **Phosphates et dérivés** | 48,9 | 50,9 | 80,3 | 115,5 |  | 35,2 |  | 43,9% |
| **Agriculture et Agro-alimentaire** | 62,1 | 62,6 | 69,9 | 83,2 |  | 13,3 |  | 19,1% |
| **Textile et Cuir** | 36,9 | 29,9 | 36,4 | 44,0 |  | 7,6 |  | 20,7% |
| **Aéronautique** | 17,5 | 12,7 | 15,8 | 21,3 |  | 5,5 |  | 34,9% |
| **Electronique et Electricité** | 10,4 | 10,3 | 13,4 | 18,6 |  | 5,2 |  | 38,4% |

La bonne performance enregistrée au niveau des exportations est tirée principalement par la dynamique soutenue des exportations de l’ensemble des secteurs qui ont réalisé des niveaux dépassant ceux enregistrés avant la pandémie. Il s’agit en particulier des phosphates et dérivés, du secteur de l’automobile et de l’agriculture et agro- alimentaire.



Les ventes de phosphates et dérivés ont affiché une croissance notable, s’élevant à 115,5 Mds DH en 2022 contre 80,3 Mds DH une année auparavant. Cette évolution est due exclusivement à la hausse des prix des engrais naturels et chimiques de 74,4%.

De leur côté, les exportations du secteur de l’automobile poursuivent leur raffermissement pour atteindre un record de 111,3 Mds DH en 2022, soit une hausse de 33%. Cette dynamique est attribuable à la bonne tenue de tous les segments du secteur et plus particulièrement celui de la construction (+40%) et du câblage (+28,9%).

Concernant les exportations du secteur agriculture et agroalimentaire, elles ont progressé de 19,1% pour s’établir à 83,2 Mds DH en 2022, traduisant la hausse simultanée des ventes de l’industrie alimentaire (+19,8%)

et de celles de l’agriculture, sylviculture et chasse (+17,9%).

Par ailleurs, les exportations du secteur du textile et cuir ont poursuivi leur dynamique se situant à 44 Mds DH, soit une progression de 20,7%. Cette hausse concerne les ventes du segment des vêtements confectionnés (+21,9%), des articles de bonneterie (+12,6%) et celui des chaussures (+32%).

Quant aux exportations du secteur de l’aéronautique, elles ont connu un accroissement de 34,9% pour se situer à 21,3 Mds DH, recouvrant une amélioration de 36,4% des ventes du segment de l’assemblage.

Pour leur part, les ventes du secteur de l’électronique et électricité se sont accrues de 38,4% à 18,6 Mds DH, portées principalement par la hausse des exportations des composants électroniques (+62,5%) et des fils et câbles (+36%).

Parallèlement à la dynamique soutenue des exportations, la hausse des importations a concerné l’ensemble des groupes de produits, notamment, les produits énergétiques (+102,1%), les demi-produits (+46,5%) et les produits alimentaires (+44,9%)

**EVOLUTION DES IMPORTATIONS (Mds DH)**

**Variation 2022/2021 2019 2020 2021 2022 Mds DH %**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Produits finis d'équipement** | 126,8 | 108,3 | 118,5 | 141,3 |
| **Produits finis de consommation** | 113,0 | 96,8 | 128,9 | 142,0 |
| **Demi-produits** | 104,5 | 93,2 | 115,9 | 169,7 |
| **Energie et lubrifiants** | 76,3 | 49,9 | 75,8 | 153,2 |
| **Alimentation, boissons et tabac** | 47,8 | 55,2 | 59,9 | 86,7 |
| **Produits bruts** | 22,1 | 19,5 | 29,5 | 44,3 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 22,8  13,1 |  | 19,3%  10,2% |
| 53,8 |  | 46,5% |
| 77,4 |  | 102,1% |
| 26,9 |  | 44,9% |
| 14,7 |  | 49,9% |



Les importations des produits énergétiques ont plus que doublé pour atteindre 153,2Mds DH, tirées principalement par la hausse des approvisionnements en gas-oils et fuel-oils (+40,3 Mds DH) sous l’effet de l’appréciation remarquable des prix (10.283DH/T contre 5.195DH/T).

Les achats des demi-produits ont également connu une hausse significative de 53,8Mds DH, s’établissant à 169,7Mds DH, due à l’augmentation des importations de l’ammoniac (21.397MDH contre 6.917MDH).

Pour leur part, les produits alimentaires ont enregistré un accroissement de 26,9Mds DH pour se situer à 86,7Mds DH.



Cette évolution est attribuable essentiellement à la hausse des approvisionnements en blé qui ont presque doublé, portée par l’effet conjugué des hausses de 40,8% des prix et de 28,7% des quantités importées.

**COMPTE COURANT**

**BIENS 20**

**SERVICES 21**

**REVENUS PRIMAIRES 26**

**REVENUS SECONDAIRES 27**

## Compte Courant

**COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES**

Au titre de l’année 2022, le volume des transactions courantes se situe à 1.519,1 Mds DH en hausse de 36,1% ou +402,9 Mds DH sous l’effet combiné de l’augmentation des recettes courantes (+193 Mds DH) et des dépenses courantes (+210 Mds DH).

Ainsi, la balance des paiements au titre de l’année 2022 fait ressortir un déficit du compte des transactions courantes en hausse de 56,9%, s’établissant à -47 Mds DH contre -29,9 Mds DH en 2021. Néanmoins, ce niveau dépasse légèrement celui enregistré en 2019 (-42,4 Mds DH) et reste en allégement comparé au déficit enregistré au cours de l’année 2018 (-58,4 Mds DH).

Cette évolution s’explique d’une part, par la hausse du déficit enregistré au titre des échanges de biens à hauteur de 89,8 Mds DH et dans une moindre mesure de celui des revenus primaires à concurrence de 0,6 Md DH. Ces évolutions sont contrebalancées par la hausse de l’excédent des services et des revenus secondaires de 54,3 Mds DH et de 19,1 Mds DH respectivement.

Déficit en hausse par rapport à l’année précédente

(+56,9%)

**T1. Les transactions courantes en MDH**

**2021 2022**

**Evolution Solde**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Recettes** | **Dépenses** | **Soldes** | **Recettes** | **Dépenses** | **Soldes** | **En valeur** | **En %** |
| Biens | 285.025 | 464.364 | -179.339 | 370.893 | 640.035 | -269.142 | -89.803 | 50,1 |
| Services | 138.674 | 77.129 | +61.545 | 225.146 | 109.351 | +115.795 | +54.250 | 88,1 |
| Revenus primaires | 8.291 | 26.593 | -18.302 | 8.087 | 27.016 | -18.929 | -627 | 3,4 |
| Revenus secondaires | 111.117 | 4.949 | +106.168 | 131.938 | 6.625 | +125.313 | +19.145 | 18,0 |
| **Total** | **543.107** | **573.035** | **-29.928** | **736.064** | **783.027** | **-46.963** | **-17.035** | **56,9** |

Les recettes du compte des transactions courantes s’élèvent à 736,1Mds DH en 2022 contre 543,1Mds DH une année auparavant en hausse de 35,5% ou +193Mds DH. Cette évolution fait suite, principalement, à l’accroissement des recettes de la rubrique des services de 62,4% ou +86,5Mds DH sous l’effet, essentiellement, de la reprise de l’activité touristique après la pandémie du Covid19.

En parallèle, les dépenses augmentent de 36,6% ou +210Mds DH, s’établissant à 783Mds DH en 2022 contre 573Mds DH en 2021. Cette variation résulte de la hausse des dépenses de toutes les rubriques.

**G5. Evolution du compte des transactions courantes en Mds DH**

## +193Mds DH

Hausse des recettes des transactions courantes

900

600

En Mds DH

300

0

Recettes Dépenses Soldes

**783**

**736**



**510**

**552**

2019 2020 2021 2022

0

-5

-10

-15

-20

-25

-30

-35

-40

-45

-50

## +210Mds DH

Hausse des dépenses des transactions courantes

Déficit en Mds DH

**Transactions sur les biens FAB-FAB**

## 50,1%

Au titre de l’année 2022, les transactions sur les biens, exprimées en FAB-FAB, dégagent un solde déficitaire de 269,1Mds DH contre -179,3Mds DH en 2021, soit une hausse de 50,1%. Cette évolution du solde déficitaire de la rubrique des biens résulte d’une hausse des dépenses (+175,7Mds DH) plus importante que celle des recettes (+85,9Mds DH).

**T2. Transactions sur les biens par nature d'opération en MDH**

Par composante, la hausse du déficit s’explique principalement par l’accentuation du solde déficitaire des marchandises générales de 49,8% due à l’accroissement des dépenses de 175,6Mds DH (639,8Mds DH en 2022 contre 464,2Mds DH en 2021), atténué toutefois par la hausse des recettes de cette rubrique de 85,7Mds DH : 369,7Mds DH en 2022 contre 283,9Mds DH une année auparavant.

**G6. Evolution des transactions des marchandises générales en MDH**

Hausse du déficit des transactions des biens

**639.783**

**464.222**

**427.339**

**371.535**

**369.661**

**283.936**

**236.766**

**223.169**

**-148.366**

**-190.573**

**-180.286**

2019

2020

2021

**-270.122**

2022

Recettes Dépenses Soldes

**Hausse** des dépenses des marchandises générales de 175,6Mds DH

plus importante que celles des recettes (+85,7Mds DH)

S’agissant des exportations nettes du négoce, celles-ci enregistrent un solde excédentaire en hausse de 14,5% ou +0,1Md DH, se situant à 1,1 Md DH en 2022 contre 0,9 Md DH une année auparavant.

En parallèle, l’Or non monétaire passe d’un léger solde excédentaire en 2021 à un solde déficitaire en 2022. La part de cette composante dans les transactions sur biens demeure quasi nulle.

**Les échanges internationaux de services**

Les échanges de services avec le reste du monde enregistrent un solde excédentaire s’établissant à 115,8 Mds DH en 2022 soit presque le double par rapport à l’année 2021 (+61,5 Mds DH).

Par rapport à 2019, année avant la crise sanitaire liée au Covid19, ce solde augmente de 23,8% (+115,8 Mds DH en 2022 contre 93,5 Mds DH en 2019).

**T3. Evolution des échanges de services par nature en MDH**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021 2022** | | | | | | | **Evolution Solde** | |
|  | **Recettes** | **Dépenses** | **Solde** | **Recettes** | **Dépenses** | **Solde** | **En valeur** | **En %** |
| Services de voyages | 34.576 | 10.845 | +23.731 | 93.638 | 19.255 | +74.383 | +50.652 | - |
| Services deTransport | 25.862 | 33.209 | -7.347 | 35.827 | 53.553 | -17.726 | -10.379 | - |
| Services de télécommunications, |  |  |  |  |  |  |  |  |
| d’informatique et d’information | 17.637 | 5.712 | +11.925 | 21.353 | 5.795 | +15.558 | +3.633 | 30,5 |
| Services de fabrication fournis sur |  |  |  |  |  |  |  |  |
| des intrants physiques détenus par | 14.653 | 28 | +14.625 | 19.075 | 23 | +19.052 | +4.427 | 30,3 |
| des tiers (Travail à façon) |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Autres services | 45.946 | 27.335 | +18.611 | 55.253 | 30.725 | +24.528 | +5.917 | 31,8 |
| **Total Services** | **138.674** | **77.129** | **+61.545** | **225.146** | **109.351** | **+115.795** | **+54.250** | **+88,1** |

Le solde excédentaire des échanges de services s’accroît de 88,1% suite à une hausse des recettes de 62,4% ou 86,5Mds DH (225,1Mds DH en 2022 contre 138,7Mds DH en 2021) plus importante que celle des dépenses (+41,8% ou +32,2Mds DH : 109,4Mds DH en 2022 contre 77,1Mds DH une année auparavant).

Par nature d’opération, la hausse du solde excédentaire des services résulte de l’augmentation du solde de la majorité des catégories de services, principalement, celui de voyages (+50,7Mds DH : +74,4Mds DH en 2022 contre +23,7Mds DH en 2021) et dans une moindre mesure, celui du travail à façon (+4,4Mds DH), celui des services télécommunications, d’informatique et d’information (+3,6Mds DH) et celui des autres services (+5,9Mds DH). Cette hausse est atténuée, toutefois, par le creusement du solde déficitaire des services de transport de 10,4Mds DH.

#### Voyages

Nettement impactées par les effets de la crise sanitaire liée au Covid19 et les fermetures des frontières à l’échelle mondiale en 2020 et 2021, les recettes voyages reprennent leur tendance haussière en 2022 enregistrant un niveau record (93,6Mds DH) dépassant le niveau enregistré en 2019 (78,7Mds DH), année avant la crise du Covid19, soit une hausse de 18,9%.

**G7. Evolution de la balance Voyages en MDH**



**93.638**

**78.747**

**36.458**

**34.576**

**20.935**

**19.255**

**10.538**

**10.845**

Recettes Dépenses Solde

## +88,1%

Hausse importante du solde excédentaire des échanges de services

Les recettes voyages **ont presque triplé** par rapport à 2021

**(+18,9% par**

**rapport à 2019)**

2019 2020 2021 2022

Les dépenses voyages, quant à elles, augmentent de 77,5% ou +8,4 Mds DH (19,3Mds DH en 2022 contre 10,8Mds DH en 2021). Ce niveau reste en deçà de celui enregistré en 2019 (20,9Mds DH). Ainsi, le solde des services de voyages dégage un excédent qui a plus que doublé s’établissant à 74,4Mds DH en 2022 contre 23,7Mds DH une année auparavant.

**T4. Evolution de la balance Voyages par motif en MDH**

**2021 2022**

**Evolution Solde**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Recettes** | **Dépenses** | **Solde** | **Recettes** | **Dépenses** | **Solde** | **En valeur** | **En %** |
| **Voyages** | **34.576** | **10.845** | **+23.731** | **93.638** | **19.255** | **+74.383** | **+50.652** | **-** |
| *Voyages à titre personnel* | *33.018* | *9.926* | *+23.092* | *89.424* | *18.040* | *+71.384* | +48.292 | - |
| *Voyages à titre professionnel* | *1.558* | *919* | *+639* | *4.214* | *1.215* | *+2.999* | +2.360 | - |

Les voyages à titre personnel constituent la principale composante de la rubrique voyages tant au niveau des recettes qu’au niveau des dépenses.

Au titre de l’année 2022, les voyages à titre personnel affichent un solde excédentaire qui a plus que triplé passant de 23,1Mds DH en 2021 à 71,4Mds DH en 2022. Cette situation fait suite à une hausse des recettes de 56,4 Mds DH plus importante que celle des dépenses (+8,1Mds DH).

S’agissant des voyages à titre professionnel, leur solde se situe à 3Mds DH en 2022 contre 0,6Md DH en 2021, soit une augmentation de 2,4Mds DH.

## +48,3Mds DH

Hausse du solde des voyages à titre personnel

D’un autre côté, la structure des recettes voyages par pays demeure stable au titre de l’année 2022 par rapport à l’année précédente.

**G8. Ventilation des recettes Voyages par pays en MDH**

PAYS-BAS ARABIE SAOUDITE

BELGIQUE

ÉTATS-UNIS

ITALIE ALLEMAGNE

**1.220**

**2.180**

**1.649**

**1.699**

**1.916**

**2.044**

**1.417**

**4.263**

**4.697**

**4.303**

**4.242**

**6.909**

2022 2021

## Royaume- Uni

**+366,2%**

Recettes

ROYAUME-UNI

ESPAGNE FRANCE

**1.373**

**3.226**

**6.402**

**14.036**

**13.184**

**31.005**

Voyages en 2022

En effet, la France garde sa position en tant que premier marché émetteur de ces recettes (31 Mds DH en 2022 contre 13,2 Mds DH en 2021, soit une hausse de 135,2%). En parallèle, les recettes voyages en provenance de l’Espagne et l’Italie, 2ème et 3ème marchés émetteurs de ces recettes en 2022, augmentent respectivement de 335,1% et de 238,1%.

#### Transport

Le service du transport, deuxième composante des échanges de services après les voyages, de par l’importance de ses recettes et ses dépenses enregistrées annuellement à ce titre, affiche un solde déficitaire qui a plus que doublé.

Cette situation résulte d’une hausse des dépenses (+61,3% : 53,6Mds DH contre 33,2Mds DH) plus importante que celle des recettes (+38,5% : 35,8Mds DH contre 25,9Mds DH).

#### - Ventilation par mode de transport

**G10. Evolution des services de transport par mode en MDH**

**40.323**

## +79,2%

Hausse des recettes du transport aérien

**23.065**

**23.796**

**17.694**

**18.792**

**19.209**

**13.987**

**11.541**

**9.896**

**13.197**

**+7.798**

**3.470**

**11.285**

**6.942**

**4.336**

**4.827**

**5.122**

**7.364**

**4.384**

**8.283**

**+1.652**

**3.297**

**+2+.111.5039**

**5.547**

**3.317 +1.817**

**+1.067**

**3.292**

**4.349 +4.914**

Recettes Dépenses Solde Recettes Dépenses Solde Recettes Dépenses Solde Recettes Dépenses Solde

2019 2020 2021

2022

**-1.057**

**-7.506**

**-11.524**

**-9.809**

**-21.114**

Transports maritimes Transports aériens Autres modes de transport

La hausse des recettes du service de transport provient essentiellement de l’accroissement simultané des recettes du transport aérien de 79,2% ou +5,8 Mds DH (13,2Mds DH contre 7,4Mds DH) et celles du transport maritime de 37,3% ou

+5,2 Mds DH (19,2Mds DH contre 14Mds DH). En revanche, les recettes des autres modes de transport baissent de 24,9%.

En ce qui concerne la hausse des dépenses du service de transport, elle est tributaire, principalement, de l’augmentation des dépenses du transport maritime de 69,5% ou

+16,5 Mds DH se situant à 40,3Mds DH en 2022 contre 23,8Mds DH en 2021.

En parallèle, les dépenses du transport aérien et celles des autres modes de transport augmentent respectivement de 49,3% et 31,1%.

#### - Ventilation par nature de transport

## +69,5%

Hausse des dépenses du transport maritime

Par nature d’opération, le solde négatif du service de transport est dû au solde déficitaire du transport de marchandises atténué légèrement par le solde créditeur du transport de passagers.

**T5. Evolution du service transport par nature en MDH**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021 2022 Evolution Soldes Recettes Dépenses Soldes Recettes Dépenses Soldes En Valeur En %** | | | | | | | | |
| **Transport** | **25.862** | **33.209** | **-7.347** | **35.827** | **53.553** | **-17.726** | **-10.379** | **141,3** |
| **Transport de marchandises** | 18.396 | 28.690 | **-10.294** | 21.973 | 47.317 | **-25.344** | **-15.050** | **146,2** |
| Maritimes | 13.501 | 23.256 | **-9.755** | 18.264 | 39.735 | **-21.471** | **-11.716** | **120,1** |
| Aérien | 384 | 1.568 | **-1.184** | 529 | 2.649 | **-2.120** | **-936** | **79,1** |
| Autres (\*) | 4.511 | 3.866 | **645** | 3.180 | 4.933 | **-1.753** | **-2.398** | **371,8** |
| **Transport de passagers** | 7.466 | 4.519 | **2.947** | 13.854 | 6.236 | **7.618** | **4.671** | **158,5** |
| Maritimes | 486 | 540 | **-54** | 945 | 588 | **357** | **411** | **761,1** |
| Aérien | 6.980 | 3.979 | **3.001** | 12.668 | 5.634 | **7.034** | **4.033** | **134,4** |
| Autres (\*) | - | - | **-** | 241 | 14 | **227** | **-** | **-** |

(\*) Terresstre, Gazoduc et messagerie

En effet, le transport de marchandises, effectué en grande partie par voie maritime (part de 87,3% en 2022), affiche un solde déficitaire de 25,3Mds DH en 2022 contre -10,3Mds DH en 2021. Cette situation s’explique par une hausse des dépenses (+18,6Mds DH) plus importante que celle des recettes (+3,6Mds DH). Le transport de marchandises représente 61,3% des recettes totales du service transport et 88,4% de ses dépenses.

En revanche, le transport de passagers, réalisé majoritairement par voie aérienne (Part de 91,1% en 2022), enregistre un solde excédentaire de 7,6Mds DH en 2022 contre 2,9Mds DH une année auparavant. Cette évolution est attribuable à un accroissement des recettes (+6,4Mds DH) plus accentué que celui des dépenses (+1,7Md DH). Le transport de passagers s’accapare 38,7% du total des recettes du service transport et 11,6% de ses dépenses.

## 61,3%

Des recettes du service transport proviennent du transport de marchandises en 2022

#### Télécommunication, informatique et information

Les recettes des services de télécommunication, d’informatique et d’information enregistrent une hausse de 21,1% ou +3,8Mds DH pour atteindre 21,4Mds DH en 2022 contre 17,6Mds DH une année auparavant.

**G11. Recettes au titre des services de télécommunication, d’informatique et d’information en MDH**

**Services d'information**

**42**

**Services**

**informatiques 10.597**

**Services de**

**télécommunication 10.714**

## +21,1%

Hausse des recettes des services de télécom.

d’informatique et d’information

Au titre de l’année 2022, les recettes des services de télécommunication s’accaparent 50,2% du total des recettes de cette rubrique, atteignant 10,7Mds DH contre 9,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 12%. De leur côté, les recettes des services informatiques s’établissent à 10,6Mds (8Mds DH en 2021). Elles représentent 49,6% du total des recettes.

La part des recettes des services d’information, quant à elle, se situe à 0,2% du total des recettes de la rubrique contre 0,3% au titre de l’année 2021.

#### Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)

Après la baisse accusée en 2020, les recettes du service travail à façon repartent en hausse pour la deuxième année consécutive pour atteindre 19,1Mds DH en 2022 contre 14,7Mds DH une année auparavant.

## 10,7Mds DH

Recettes des services de télécommunication en 2022

**G12. Evolution des recettes des services de transformation (Travail à façon) en MDH**

**19.075**

## 19,1Mds DH

**15.761**

**14.653**

**12.374**

2019

2020

2021

2022

Recettes du service travail à façon en 2022

En effet, Les recettes des services de transformation s’accroissent de 30,2% ou +4,4Mds DH pour atteindre le niveau le plus élevé durant les quatre dernières années (19,1 Mds DH).

#### Autres catégories de services

Au titre de l’année 2022, le solde excédentaire des autres catégories de services s’élève à 24,5Mds DH contre 18,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 31,8% ou

+5,9Mds DH.

**G13. Evolution des soldes des autres catégories de services en MDH**

**28.496**

**22.499**

**-4.368 -3.460**

**66 252**

**2.070**

**1.172**

**-178 -329**

2022 2021

**570 417**

**-357 -604**

**-1.771 -1.336**

## +26,7%

Hausse du solde des autres services aux entreprises

Autres services Biens et services

Constructions Services

Services

Services

Services

Frais pour usage

aux entreprises

des

d’entretien et de d’assurance et

personnels,

financiers

de la propriété

administrations publiques n.i.a.

réparation n.i.a.

de pension

culturels et relatifs aux loisirs

intellectuelle n.i.a.

En effet, l’évolution du solde excédentaire des autres catégories de services est due, majoritairement, à la hausse du solde excédentaire des autres services aux entreprises. Il s’établit à 28,5Mds DH en 2022 contre 22,5Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 26,7% ou +6Mds DH.

**Revenus primaires**

Structurellement déficitaire, le solde des revenus primaires se situe à -18,9Mds DH en 2022 contre -18,3Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 3,4%. Cette évolution est due à une hausse des dépenses de 1,6% conjuguée à une baisse des recettes de 2,5%.

En 2022, les recettes des revenus primaires s’élèvent à 8,1Mds DH contre 8,3Mds DH une année auparavant.

**T6. Evolution des recettes des revenus primaires en MDH**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Revenus d'investissements** | **7.675** | **7.306** | **-369** | **4,8** |
| **Revenus d'investissements directs** | **5.225** | **4.588** | **-637** | **12,2** |
| - Dividendes | 3.101 | 3.410 | +309 | 10,0 |
| - Bénéfices réinvestis | 1.923 | 1.020 | -903 | 47,0 |
| - Autres | 201 | 158 | -43 | 21,4 |
| **Revenus d'investissements de portefeuille** | **19** | **48** | +29 | - |
| **Revenus des autres investissements** | **18** | **13** | **-5** | **27,8** |
| **Revenus des avoirs de réserve** | **2.413** | **2.657** | **+244** | **10,1** |
| **Autres revenus primaires** | **616** | **781** | **+165** | **26,8** |
| **Total** | **8.291** | **8.087** | **-204** | **2,5** |

Cette légère baisse découle, pour l’essentiel, du recul des recettes des revenus d’investissements directs de 12,2% ou -0,6Md DH (4,6Mds DH en 2022 contre 5,2Mds DH en 2021) atténué par la hausse des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve de 10,1% ou +0,2Md DH.

**2021**

**2022**

**Evolution**

**En valeur En %**

## -2,5%

Baisse des recettes des revenus primaires en 2022

**T7. Evolution des dépenses des revenus primaires en MDH**

## +1,6%

De leur part, les dépenses au titre des revenus primaires se situent à 27Mds DH contre 26,6Mds DH une année auparavant, soit un léger accroissement de 1,6% ou +0,4Md DH.

La hausse des dépenses des revenus primaires est attribuable, essentiellement, à l’augmentation simultanée des dépenses des revenus d’investissements de portefeuille et celles des revenus des autres investissements de 13,1% et de 13,7% respectivement. Cette hausse est, toutefois, atténuée par la baisse des dépenses des revenus d’investissements directs de 4,3% ou -0,8Md DH.

Le recul des dépenses des revenus d’investissements directs est dû à la baisse des dépenses des bénéfices réinvestis atténuée, toutefois, par la hausse des dépenses liées aux dividendes.

Hausse des dépenses des revenus primaires

**Revenus secondaires**

Structurellement excédentaire grâce aux envois de fonds des marocains résidents à l’étranger, le solde des revenus secondaires se situe à 125,3Mds DH en 2022 contre 106,2Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 18% ou +19,1Mds DH.

#### Revenus des transferts courants publics

Les revenus des transferts courants publics dégagent un solde excédentaire en baisse de 17,6% ou -0,2Md DH, se situant à 1,1Md DH en 2022 contre 1,4Md DH une année auparavant.

**T8. Evolution des transferts courants publics en MDH**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021 2022** | | | **Evolution** | |
|  |  |  | **En valeur** | **En %** |
| **Recettes** | **2.133** | **2.016** | **-117** | **5,5** |
| - Dons de marchandises | 303 | 426 | +123 | 40,6 |
| - Assistance technique | - | - | - | - |
| - Dons intergouvernementaux | 1.830 | 1.590 | -240 | 13,1 |
| **Dépenses** | **770** | **893** | **+123** | **16,0** |
| - Pensions | 364 | 343 | -21 | 5,8 |
| - Participation aux frais de  fonctionnement des organismes | 352 | 539 | +187 | 53,1 |
| internationaux  - Dons intergouvernementaux | 54 | 11 | -43 | 79,6 |
| **Soldes** | **+1.363** | **+1.123** | **-240** | **17,6** |

## -17,6%

Baisse du solde des transferts courants publics

Cette évolution provient, particulièrement, de la baisse des recettes (-5,5%) due au repli des dons intergouvernementaux de 13,1% ou -0,2Md DH (1,6Md DH en 2022 contre 1,8Md DH en 2021).

Cette baisse intervient conjointement à des dépenses restant, à ce titre, quasi-stables (0,9Md DH en 2022 contre 0,8Md DH en 2021).

#### Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés passe de 104,8Mds DH en 2021 à 124,2 Mds DH en 2022, soit +18,5% ou +19,4Mds DH.

**T9. Evolution des transferts courants privés en MDH**

## +18,5%

Hausse du solde des transferts courants privés

Cette hausse résulte de l’accroissement des recettes de 19,2% ou +20,9Mds DH, atténuée par la hausse des dépenses (+37,2% ou +1,6Md DH).

La hausse des recettes provient, essentiellement, de l’accroissement des envois de fonds des marocains résidents à l’étranger, principale composante des transferts courants privés.

**G14. Ventilation des recettes des transferts courants privés en Milliards de dirhams**

**11,6 13,6**

**68,1**

**65,0**

**13,5**

## +16%

Augmentation des recettes MRE

**110,7**

**19,2**

2019 2020 2021 2022

**95,5**

Recettes MRE Autres transferts courants privés

En effet, les recettes MRE réalisent un niveau record au titre de l’année 2022 se situant à 110,7Mds DH contre 95,5Mds DH au titre de l’année 2021, soit une hausse de 16% ou

+15,2Mds DH. Le taux d’accroissement annuel moyen (TCAM) de ces recettes au cours de la période 2019-2022 est de 19,4%.

D’un autre côté, l’accroissement des recettes MRE concerne la majorité des principaux pays émetteurs de ces recettes, en l’occurrence la France (+17,9% ou

+5,4Mds DH), l’Espagne (+10,9% ou +1,5Md DH), l’Italie (+26,2% ou +2,7Mds DH) et l’Arabie Saoudite (+23,5% ou +1,6Md DH).

En terme de part, la France demeure le premier pays expéditeur de ces recettes avec une part de 32,2% du total des recettes MRE, suivie de l’Espagne (13,4%), de l’Italie (11,5%) et puis de l’Arabie Saoudite (7,6%).

**G15. Ventilation des recettes MRE par pays (Parts en %)**

32,2%

13,4%

11,5%

7,6%

6%

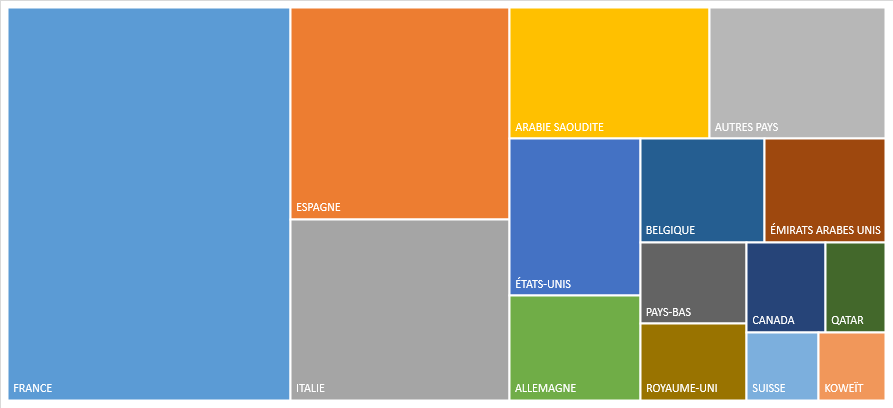
4%

6,7%

## CANADA

Le plus important taux d’accroissement annuel moyen des recettes MRE au cours des cinq dernières années (+28%)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 3,8% | 3,6% | |
| 2,5% | 2,1% | 1,5% |
| 2,4% | 1,4% | 1,3% |



Au cours des cinq dernières années, les recettes MRE en provenance du Canada réalisent le plus important TCAM avec +28% suivies de celles en provenance de l’Espagne (+27,6%) puis de celles en provenance de l’Italie (+20,3%).

**COMPTE FINANCIER**

[INVESTISSEMENTS DIRECTS 33](#_TOC_250004)

[INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE 38](#_TOC_250003)

[INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS 39](#_TOC_250002)

[AUTRES INVESTISSEMENTS 39](#_TOC_250001)

[AVOIRS DE RÉSERVE 41](#_TOC_250000)

**COMPTE FINANCIER**

Conformément aux recommandations du FMI contenues dans le manuel de la balance des paiements (MBP6), les opérations effectuées entre les résidents et les non-résidents sur les actifs et les passifs financiers sont enregistrées en terme d’acquisition nette d’avoirs et/ou d’accroissement net des engagements.

Au titre de l’année 2022, le solde du compte financier dégage un besoin de financement de 25,5Mds DH en 2022 contre 21,5Mds DH en 2021. Ce niveau reste en deça de celui enregistré en 2019 (32Mds DH).

**T10. Solde du compte financier par rubrique en MDH**

**Evolution**

**2021**

**2022**

**En valeur**

**En %**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Compte financier** | **-21.547** | **-25.497** | **-3.950** | **18,3** |
| Investissements directs | -14.579 | -15.508 | -929 | 6,4 |
| Investissements de portefeuille | +2.643 | +11.095 | +8.452 | - |
| Dérivés financiers | -291 | +437 | +728 | - |
| Autres investissements | -22.992 | -19.836 | +3.156 | -13,7 |
| Avoirs de réserve | +13.672 | -1.685 | -15.357 | - |

L’évolution du solde du compte financier fait suite, essentiellement, à la baisse du solde des avoirs de réserve de 15,4Mds DH (passant d’un solde excédentaire de 13,7Mds DH en 2021 à un solde déficitaire de 1,7Md DH en 2022), atténuée toutefois, par la hausse du solde des investissements de portefeuille (+8,5Mds DH) et l’amélioration du solde débiteur des autres investissements (+3,2Mds DH).

De leur côté, les investissements directs enregistrent un solde déficitaire en hausse de 6,4%.

## 25,5 Mds DH

Besoin en financement en 2022

# Investissements directs

Les opérations d’investissements directs enregistrent un solde débiteur en hausse de 6,4%. Ainsi, les flux nets d’investissements directs étrangers au Maroc dépassent largement ceux des investissements directs marocains à l’étranger.

**T11. Flux net des investissements directs en MDH**

## 6,4%

Hausse du solde débiteur des investissements directs

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **2021 2022** | | **Evolution**  **En valeur En %** | |
| **Investissements directs étrangers au Maroc** | **+20.372 +21.758** | **+1.386** | **6,8** |
| Titres de participation | +12.940 +11.785 | -1.155 | 8,9 |
| Bénéfices réinvestis | +2.718 +1.740 | -978 | 36,0 |
| Instruments de dette | +4.714 +8.233 | +3.519 | 74,6 |
| **Investissements directs marocains à l'étranger** | **+5.793 +6.250** | **+457** | **7,9** |
| Titres de participation | +2.520 +2.663 | +143 | 5,7 |
| Bénéfices réinvestis | +1.923 +1.020 | -903 | 47,0 |
| Instruments de dette | +1.350 +2.567 | +1.217 | 90,1 |
| **Solde net des investissments directs** | **-14.579 -15.508** | **-929** | **6,4** |

En terme de flux net, les investissements directs étrangers au Maroc se situent à 21,8Mds DH en 2022 contre 20,4Mds DH en 2021, soit une hausse de 6,8% ou +1,4Md DH.

De son côté, le flux net des investissements directs marocains à l’étranger passe de 5,8Mds DH en 2021 à 6,3Mds DH en 2022, enregistrant une hausse de 7,9%.

Ainsi, le solde net des investissements étrangers atteint -15,5Mds DH en 2022 contre

-14,6Mds DH en 2021.

#### Investissements directs étrangers au Maroc (IDE) :

Les recettes des investissements directs étrangers au Maroc atteignent 39,6Mds DH en 2022 contre 32,5Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 21,6% ou

+7,1Mds DH. Les dépenses, quant à elle, enregistrent une hausse de 46,3% ou +5,6Mds DH, soit 17,8Mds DH en 2022 contre 12,2Mds DH en 2021.

**G16. Evolution des investissements directs étrangers au Maroc en MDH**

## 39,6Mds DH

Recettes des IDE au Maroc en 2022

**39.555**

Recettes Dépenses Flux net

**34.489**

**32.537**

**26.005**

**17.948**

**+16.541**

**+20.372**

**+21.758**

**17.797**

**12.527**

**+13.478**

**12.165**

2019 2020 2021 2022

Ainsi, le flux net des IDE affiche une hausse de 1,4Md DH se situant à 21,8Mds DH en 2022 contre 20,4Mds DH une année auparavant.

Les titres de participation constituent la principale composante des flux entrants au Maroc avec une part de 54,2% au titre de l’année 2022. Ils passent de 12,9Mds DH en 2021 à 11,8Mds DH en 2022 soit une baisse de 8,9%. S’agissant des bénéfices réinvestis, ceux-ci baissent de 1Md DH. Ils représentent 8% du flux net total des investissements directs étrangers au Maroc en 2022.

**G17. Flux net des investissements directs étrangers par nature d’opération en MDH**

**+4.714**

**+8.233**

**+3.468**

**+2.718**

**+2.895**

**+1.740**

**+3.058**

**+12.940**

**+10.015**

**+11.196**

**+11.785**

**-613**

Autres capitaux Bénéfices réinvestis

Titres de participation

## 54,2%

Des flux nets des IDE au Maroc en 2022 sont constitués de titres de participation

2019 2020 2021 2022

Par secteur, en terme de flux net, le secteur des industries manufacturières se place à la première position en 2022 (+9,5Mds DH ou 43,5% du total du flux net des IDE au Maroc), suivi du secteur des activités immobilières (+5,5Mds DH ou 25,1% du total du flux net des IDE), et puis celui des activités financières et d’assurance (+2,4Mds DH ou 11,2% du total du flux net des IDE).

**G18. Flux net des investissements directs étrangers par principaux secteurs d’activité en MDH**

**+9.468**

**+6.184**

**+4.439**

**+5.281 +5.172 +5.463**

**+4.322**

**+2.887**

**+2.439**

**+1.342**

**+445 +491**

**+1.992 +1.715**

**+1.457 +1.330**

**+861 +723 +593**

## Industries manufac.

Principal secteur en terme de flux net des IDE en 2022

**-2.373**

Industries

manufacturières

Activités immobilières Activités financières et

d'assurance

Hébergement et

restauration

Information et

communication

2019 2020 2021 2022

La part de ces trois secteurs dans le total des flux nets des IDE s’établit à 79,8% en 2022 (49,6% une année auparavant).

Par pays, les Etats-Unis est le premier investisseur au Maroc au titre de l’année 2022 avec un flux net de +7,4Mds DH ou 34,1% du total des IDE. Le flux net reçu de ce pays en 2021 se situe à +0,7Md DH, soit une hausse de 6,7Mds DH.

**G19. Ventilation du flux net des IDE par principaux pays en MDH**

Pays Bas

Emirats Arabes Unis

Grande Bretagne

France

Etats-Unis

**+7.356**

**+7.409**

2022 2021

**+1.508**

**+1.423**

**+2.532**

**+3.116**

**+2.884**

**+2.299**

**+3.253**

**+692**

## Etats-Unis

1er pays investisseur au Maroc en 2022 en terme de flux net

De son côté, le flux net des IDE en provenance de la France s’élève à +3,3Mds DH en 2022 contre +7,4Mds DH en 2021, suivi de celui en provenance de la Grande Bretagne (+2,9Mds DH contre +2,3Mds DH), des Emirats Arabes Unis (+2,5Mds DH), et des Pays-Bas avec +1,5Md DH. Ces cinq pays s’accaparent 80,8% du total du flux net des investissements directs étrangers au Maroc en 2022.

#### Investissements directs marocains à l’étranger (IDME) :

Les nouvelles acquisitions en investissements directs marocains à l’étranger atteignent 19,5Mds DH en 2022, contre 19,3Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 0,2Md DH. En parallèle, les cessions de ces investissements enregistrent une légère baisse de 0,2Md DH (13,3Mds DH en 2022 contre 13,5Mds DH en 2021). Ainsi, le flux net des IDME enregistre une hausse de 7,9%.

**G20. Evolution des investissements directs marocains à l’étranger en MDH**

**19.265 19.508**

Recettes Dépenses Flux net

**13.472**

**13.258**

**10.988**

**+8.588**

**7.560**

**+5.793**

**+6.250**

**+4.353**

**2.400**

**3.207**

## 19,5Mds DH

Investissements directs marocains à

l’étranger en 2022

2019 2020 2021 2022

Par nature d’opération, les titres de participation demeurent la principale composante du flux net des investissements marocains à l’étranger avec une part de 42,6% du flux net total des IDME. Ils augmentent de 5,7% (+2,7Mds DH en 2022 contre +2,5Mds DH en 2021). A l’opposé, les bénéfices réinvestis accusent une forte baisse de 47% passant de 1,9Md DH en 2021 à 1Md DH en 2022. Ils représentent 16,3% du flux net total des IDME.

**G21. Flux net des investissements directs marocains à l’étranger (IDME) par nature d’opération en MDH**

2019

**+2.326**

**+2.663**

**+2.520**

**+1.173**

**+1.020**

**+1.923**

**+854**

**+4.801**

**+1.350**

**+100**

**+784**

**+2.567**

2020

2021

2022

Autres capitaux Bénéfices réinvestis Titres de participation

## 42,6%

Des IDME en 2022 sont sous forme de titres de participation

Les IDME, en terme de flux net, sont réalisés principalement dans les industries manufacturières qui enregistrent un flux net de +2,5Mds DH en 2022. Elles sont suivies des activités financières et d’assurance (+1,7Md DH en 2022 contre +2,8Mds DH en 2021), puis du secteur des industries extractives (+0,9Md DH en 2022 contre +0,1Md DH en 2021).

**G22. Flux net des investissements directs marocains à l’étranger par principaux secteurs d’activité en MDH**

**+3.758**

## Industries Manufac.

**+2.452**

**+2.454**

**+2.832**

**+2.756**

**+1.664**

**+1.233**

**+1.184**

**+901**

**+802**

**+636**

**+501**

**+494**

**+206 +421**

**+109**

**+233**

**+59 +74**

**+111**

Principal secteur de destination des IDME en 2022

en terme de flux net

Industries

manufacturières

Activités financières et

d'assurance

Industries extractives Autres services Activités immobilières

2019 2020 2021 2022

En 2022, les principaux pays de destination des flux nets des IDME sont la France (+1,2Md DH), les Emirats Arabes Unis (+1Md DH), le Sénégal (+0,7Md DH), les Pays Bas (+0,5Md DH) et le Luxembourg (+0,5Md DH).

Ces cinq pays représentent 62,5% du total du flux net des investissements directs marocains à l’étranger au titre de l’année 2022.

**G23. Ventilation du flux net des IDME par principaux pays en MDH**

Luxembourg

**-59**

**+468**

Pays-Bas

**+41**

**+536**

Sénégal

**+167**

**+726**

Emirats Arabes Unis

France

**+146**

2022 2021

**+1.009**

**+1.169**

**+1.446**

## L’Afrique

Principale destination des IDME au cours des cinq dernières

Par région, l’Afrique constitue la principale destination des investissements directs

marocains à l’étranger avec une part moyenne de 50% au cours des cinq dernières années.

années

# Investissements de portefeuille

En 2022, les investissements de portefeuille enregistrent un solde créditeur se situant à 11,1Mds DH contre un solde créditeur s’établissant à 2,6Mds DH une année auparavant.

**T12. Flux nets d’investissements de portefeuille en MDH**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2021** | **2022** |
| Avoirs | +345 | +1.089 |
| Engagements | -2.298 | -10.006 |
| **Solde** | **+2.643** | **+11.095** |

En 2022, le solde des investissements de portefeuille se situe à +11,1 Mds DH. Cette évolution est attribuable à une variation positive des avoirs (+1,1Md DH) conjuguée à une variation négative des engagements (-10Mds DH).

#### Engagements :

La variation des acquisitions des titres marocains par les non-résidents se situe à

-10Mds DH en 2022 (-2,3Mds DH une année auparavant).

## +11,1Mds DH

Solde créditeur des investissements de portefeuille en 2022

**T13. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des engagements en MDH**

**2021 2022**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Titres de Créance** | **+1.286** | **-12.916** |
| Administrations publiques | -2.193 | -11.650 |

## -11,7 Mds DH

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Insitutions de dépots autres que la banque centrale | -920 | +0 |  |
| Societés non financières, ménages et ISBLSM | +4.399 | -1.266 | Flux net des |
| **Titres de Participation** | **-3.584** | **+2.910** | engagements |
| Autres sociètes financieres | -187 | +366 | en titres de |
| Insitutions de dépots autres que la banque centrale | -670 | +1.091 | créances des |
| Societés non financières, ménageset ISBLSM | -2.727 | +1.453 | administrations |
| **Total** | **-2.298** | **-10.006** | publiques en  2022 |

Cette évolution est portée, principalement, par la variation négative des engagements en titres de créances des administrations publiques en 2022. Cette variation (Flux net) est calculée sur la base des tirages nets des remboursements des emprunts contractés sur le marché international. En 2022, ledit flux net s’élève à -11,7 Mds DH dû aux remboursements des emprunts obligataires du Trésor sur le marché financier international.

### Avoirs :

Le flux net des acquisitions des titres étrangers par les marocains s’établit à 1,1Md DH en 2022 (0,3Md DH en 2021).

**T14. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des avoirs en MDH**

**2021 2022**

**Titres de Créance - -**

Autres sociétés financières - -

Administrations publiques - -

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Titres de Participation** | **+345** | **+1.089** |
| Autres sociètes financieres | +192 | +1.202 |
| Insitutions de dépots autres que la banque centrale |  | -111 |
| Societés non financières, ménageset ISBLSM | +153 | -2 |
| **Total** | **+345** | **+1.089** |

Le niveau du flux net des avoirs en 2022 résulte, exclusivement, d’un niveau d’acquisition des titres étrangers détenus par les résidents plus important que le niveau des cessions.

## +1,1Md DH

Flux net des avoirs des investissements de portefeuille en 2022

# Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont à l’origine d’une légère entrée nette de capitaux, soit +0,4Md DH en 2022 après une légère sortie de capitaux de 0,3Md DH une année auparavant.

**T15. Les instruments financiers dérivés en MDH**

**Acquisition nette d'actifs financiers Accroissement net des passifs financiers**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **2021** | **2022** | **2021** | **2022** |
| -2.287 | -3.668 | -1.996 | -4.105 |

S’agissant des instruments financiers dérivés, en 2022, les acquisitions nettes d’actifs financiers s’établissent à -3,7Mds DH (-2,3Mds DH en 2021). En parallèle, les accroissements nets des passifs financiers enregistrent une valeur de -4,1Mds DH (-2Md DH en 2021).

## Instruments financiers dérivés

Source d’une légère entrée nette de capitaux en 2022 (+0,4Md DH)

# Autres investissements

En 2022, la rubrique « Autres investissements » enregistre un solde négatif de 19,8Mds DH contre -23Mds DH en 2021.

**T16. Solde des composantes de la rubrique « Autres Investissements » en MDH**

**2021 2022**

**Acquisition**

**Accroissement net**

**Acquisition**

**Accroissement net**

**Solde**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **nette d'avoirs** | **des engagements Solde** | **nette d'avoirs** | **des engagements** |  |
| **Total "Autres investissements"** | **-1.312** | **+21.680 -22.992** | **+313** | **+20.149** | **-19.836** |
| Autres participations | +78 | - +78 | +64 | - | +64 |
| Numéraire et dépôts | -6.370 | +9.975 -16.345 | +769 | -1.266 | +2.035 |
| Prêts | +1 | -8.927 +8.928 | +4 | +20.731 | -20.727 |

Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Crédits commerciaux et avances | +4.798 | +9.955 | -5.157 | -656 | +506 | -1.162 | **+20,1Mds DH** |
| Autres comptes à recevoir / à payer | - | -376 | +376 | - | - | - |  |
| Droits de tirage spéciaux (Allocations) | - | +10.921 | -10.921 | - | - | - | Niveau des |
|  |  |  |  |  |  |  | engagements des |

+181 +132 +49 +132 +178 -46

En 2022, le solde négatif de la rubrique « Autres investissements » s’explique, par une hausse des engagements plus importante que celle des avoirs. Ainsi, l’allègement de ce solde, par rapport à 2021, est dû à l’amélioration du solde du compte numéraire et dépôts, passant d’un solde débiteur (-16,3Mds DH) à un solde créditeur (+2Mds DH), et du solde des allocations des droits de tirage spéciaux de +10,9Mds DH, atténuée toutefois, par la baisse du solde des prêts (-29,7 Mds DH).

#### Prêts :

En 2022, l’évolution du flux net des prêts non apparentés entre résidents et non-résidents est portée, essentiellement, par la hausse nette des engagements (+20.7Mds DH). Ces engagements ont enregistré, au titre de l’année 2021, une baisse nette de 8.9Mds DH.

« Autres investissements »

**T17. Les opérations de prêts en MDH**

**Acquisition nette d’avoirs Accroissement net des engagements**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2021** | **2022** | **2021** | **2022** |
| Prêts | +1 | +4 | -8.927 | +20.731 |

En effet, l’accroissement net des engagements enregistré en 2022 est dû en grande partie aux opérations du Trésor avec des créanciers multilatéraux.

#### Crédits commerciaux :

En 2022, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s’établit à

-1,2Mds (-5,2Mds DH une année auparavant).

**G28. Evolution des crédits commerciaux et avances en MDH**

2019 2020 2021 2022

**-5.157**

**-10.820**

**-10.135**

**-1.162**

## +20,7Mds DH

Accroissement net des engagements de prêts non apparentés

En effet, au titre de l’année 2022, les facilités de paiements accordées aux importateurs marocains par leurs fournisseurs étrangers (Engagements) enregistrent un accroissement de 0,5Md DH (+10Mds DH en 2021). En revanche, les crédits commerciaux et avances accordées par les exportateurs marocains à leurs clients étrangers (Avoirs) affichent une variation de -0,7Md DH (+4,8Mds DH en 2021).

#### Numéraires et dépôts :

Au titre de l’année 2022, le flux net des numéraires et dépôts s’établit à +2Mds DH. Cette variation est le résultat de la hausse du flux net des avoirs à l’étranger de

+0,8Md DH conjuguée à la baisse du flux net des engagements des résidents envers les non-résidents de 1,3Md DH.

**G24. Evolution des numéraires et dépôts en MDH**

## +2Mds DH

Flux net des numéraires et dépôts en 2022

**+13.040**

**+10.535**

**+9.975**

Avoir

**+388**

**+769**

Engagement

**-1.266**

**-6.370**

2019

**-7.459**

2020

2021

2022

La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements s’établit à -1,7Md DH en 2022.

**G25. Evolution des avoirs de réserve**

**Avoirs de réserve**

**+69.709**

## -1,7Md DH

**+18.708**

**+13.672**

Variation des avoirs de réserve en 2022

**-1.685**

2019 2020 2021 2022

Au terme de l’année 2022, les avoirs de réserve, compte non tenu de la réévaluation de leurs composantes, baissent de 1,7Md DH.

**POSITION EXTERIEURE GLOBALE**

**INVESTISSEMENTS DIRECTS 45**

**INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE 49**

**INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS 51**

**AUTRES INVESTISSEMENTS 51**

**AVOIRS DE RÉSERVE 53**

**T18. Solde net de la PEG par rubrique en Mds DH**

Dans un contexte marqué par la reprise de l’activité économique post-covid19, la position extérieure globale du Maroc affiche une situation nette débitrice de 797,2Mds DH à fin 2022, soit une hausse de 20,9 Mds DH par rapport à fin 2021.

Ce résultat s’explique, principalement, par la baisse du solde des autres investissements de 54Mds DH compensée par l’amélioration du solde des Investissements directs de 3,6% ou +22,1 Mds DH, de celui des avoirs de réserve de 2,1% ou +6,8% et dans une moindre mesure de celui des investissements de portefeuille de 3,6% ou +4,4Mds DH.

**Investissements directs**

## 20,9Mds DH

Augmentation de la position nette débitrice du Maroc vis-à- vis du reste du monde

**POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE**

La position extérieure représente le patrimoine net du Maroc vis-à-vis du reste du monde. Sa structure est décomposée en cinq catégories fonctionnelles, à savoir : investissements directs, investissements de portefeuille, dérivés financiers, autres investissements et avoirs de réserve.

La position extérieure globale du Maroc est établie principalement sur la base de l’enquête annuelle sur les investissements étrangers (EAIE), de l’enquête trimestrielle de la dette extérieure privée, de l’enquête trimestrielle des crédits commerciaux et de l’enquête sur les produits financiers dérivés. Ces déclarations sont complétées par les données administratives relatives aux statistiques monétaires et financières, aux celles de la dette extérieure publique et celles des variations des flux du compte financier de la balance des paiements, compte tenu des variations du taux de change, des cours boursiers et d’autres ajustements.

## +3,6%

Amélioration du solde des investissements directs

A fin 2022, la position nette débitrice du Maroc en investissements directs atteint 587,3Mds DH (-609,4Mds DH à fin 2021). Les ID constituent le principal poste débiteur de la position extérieure suite à l’importance de l’encours des investissements étrangers au Maroc par rapport à l’encours des investissements marocains à l’étranger.

#### Investissements directs étrangers au Maroc

Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s’établit à 661,1Mds DH à fin 2022 contre 677,4Mds DH à fin 2021, soit une baisse de 16,3Mds DH ou -2,4% par rapport à l’année précédente.

**G26. Evolution du stock des investissements directs étrangers au Maroc en Mds DH**

**70,0**

**78,3**

**61,7**

**65,3**

**607,4**

**576,7**

**575,6**

**582,8**

Instruments de dette

## -16,3Mds DH

Baisse du stock des investissements directs étrangers au Maroc

Titres de participation et parts de fonds communs de placement

2019 2020 2021 2022

Les titres de participation et parts de fonds communs de placement constituent 88,2% du stock total des IDE en 2022 s’établissant à 582,8Mds DH (607,4Mds DH en 2021). De leur côté, les instruments de dette s’élèvent à 78,3Mds DH (70Mds DH une année auparavant) avec une part de 11,8% du stock total des IDE en 2022.

**G27. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en %**

**Année 2021\***

France

**28,6**

**30,8**

**5,0**

**5,7**

**8,0**

**20,3**

Emirats Arabes Unis

Espagne

Suisse

(\*) Voir renvoi page 48

Etats-Unis Autres pays

## France

1er investisseur au Maroc en terme de stock

Par pays, la France maintient sa place du 1er investisseur étranger au Maroc en 2021 avec une part de 30,8% et un encours de 208,8Mds DH.

Le stock des IDE en provenance des Emirats Arabes Unies, 2ème investisseur étranger au Maroc en 2021, s’établit à 137,4Mds DH avec une part de 20,3%. L’Espagne se place à la 3ème position avec un encours de 54,4Mds DH et une part de 8%. Ces trois pays, à eux seuls, détiennent 59,1% de l’encours total des IDE au Maroc à fin 2021.

en 2021

**G28. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d’activité en Mds DH (\*)**

## Industrie

**151,6**

**160,2**

**164,4**

**147,8**

**152,0**

**148,9**

**1**

**44,9**

**140,3**

**11 117,5**

**121,9 127,0**

2018 2019 2020 2021

**2,3**

**83,9 87,3 84,3**

**82,1**

**60,5**

**58,**

**7**

**60,762,8**

**39,2**

**40,7**

**39,6 42,9**

**36,0**

**31,4**

**33,5**

**37,9**

1er secteur attractif des IDE en terme de stock en 2021

Industrie Immobilier Télécommunications Tourisme Energie et Mines Banques Autres secteurs

(\*) Voir renvoi page 48

Par secteur, l’industrie occupe la première place avec un encours de 160,2Mds DH contre 152Mds DH en 2020, suivie par le secteur de l’immobilier (127Mds DH contre 121,9Mds DH), puis celui des télécommunications (82,1Mds DH contre 84,3Mds DH) et du secteur du tourisme (62,8Mds DH contre 60,7Mds DH). Ces quatre secteurs représentent 63,8% du stock des investissements directs étrangers au Maroc à fin 2021.

#### Investissements directs marocains à l’étranger

##### Le stock des investissements directs marocains à l’étranger augmente de 8,6% ou

##### +5,8Mds DH se situant à 73,8Mds DH à fin 2022 contre 68Mds DH à fin 2021.

**G29. Evolution du stock des investissements directs marocains à l’étranger en Mds DH**

2019

2020

2021

2022

## +5,8Mds DH

Hausse du stock des investissements directs marocains à

**8,9**

**6,3**

**5,7**

**5,0**

**61,7**

**64,9**

**56,9**

**59,5**

Instruments de dette Titres de participation et parts de fonds communs de placement

##### Les titres de participation et parts de fonds communs de placement, principale composante du stock des IDME avec une part de 87,9% en 2022, s’élèvent à 64,9Mds DH contre 61,7Mds DH à fin 2021, soit une hausse de 3,2Mds DH. De leur part, les instruments de dette se situent à 8,9Mds DH à fin 2022 pour une part de 12,1% et une augmentation de 2,6Mds DH par rapport à l’année précédente.

l’étranger

**G30. Répartition du stock des investissements directs marocains à l’étranger par pays en Mds DH (\*)**

Inde Emirats Arabes Unis

Suisse Gabon Cameroun

Egypte Maurice France Luxembourg Côte d'Ivoire

**10,9**

**1 1,3**

**,1**

**1,61,9**

**1,6**

**1,7**

**1 1,9**

**,7**

Stock à fin 2021

Stock à fin 2020

**2,1 2,6**

**2,2**

**2,3**

**2,9**

**3,6**

**4,0**

**4,0**

**5,5**

**5,7**

**7,9**

## Côte d’ivoire

1er pays de destination des IDME en terme de stock en 2021 (10,9Mds DH)

En 2021, la Côte d’ivoire demeure le premier pays de destination des IDME avec une part de 16% du total des IDME (10,9Mds DH en 2021 contre 7,9Mds DH en 2020). Elle est suivie du Luxembourg (8% et 5,5Mds DH en 2021), ensuite de la France (5,9% et 4Mds DH en 2021) et puis des îles Maurice (5,3% et 3,6Mds DH en 2021). Ces quatre pays détiennent 35,3% des investissements directs marocains à l’étranger en 2021.

Par secteur, celui des Banques et activités financières se positionne en tant que premier secteur de destination des IDME en terme de stock avec un encours de 22Mds DH en 2021 contre 19,4Mds DH une année auparavant.

**G31. Répartition du stock des investissements directs marocains à l’étranger par secteur d’activité en Mds DH (\*)**

Banques et activités financières

Immobilier Industrie Cimenteries

Télécommunications

Assurances Holding Autres secteurs

## Banques et activités financières

1er secteur de destination des IDME en terme

**22,0**

**19,4**

**19,3**

2018 2019 2020 2021

**14,8**

**12,1 12,4 12,2**

**10,1**

**14,3 13,7**

**11,6**

**9,0**

**5,6**

**3,4 3 4,5**

**,7**

**4,8 4,8 5,1**

**3,4 3,8**

**4,5**

**,43,7**

**3**

**3,13,83,3 2,9 3,0 3,0**

**3,2**

**2,9**

Le secteur de l’immobilier se situe en deuxième position (12,2Mds DH à fin 2021 contre 12,4Mds DH en 2020), suivi du secteur de l’industrie (5,6Mds DH en 2021 contre 4,5Mds DH en 2020), puis celui des cimenteries ainsi que celui des télécommunications (4,8Mds DH et 3,7Mds DH respectivement en 2021). Ces cinq secteurs s’accaparent 71,2% des IDME en 2021.

de stock, soit 22Mds DH en 2021

**(\*) Les données relatives à l’année 2022 seront publiées sur le site de l’Office des Changes** [**www.oc.gov.ma**](http://www.oc.gov.ma/) **une fois arrêtées.**

**Investissements de portefeuille**

La position nette débitrice des investissements de portefeuille passe de 123,2Mds DH à fin 2021 à 118,7Mds DH à fin 2022. Cette évolution résulte d’une baisse des encours des investissements des non-résidents en titre marocains (-5,2Mds DH) plus importante que celle des encours des investissements des marocains en titres étrangers (-0,8Md DH).

**G32. Evolution du stock des investissements de portefeuille en MDH**

131.499 135.372 130.125

112.835

11.367

12.666

12.209

11.384

2019

2020

2021

2022

-101.468

## 118,7Mds DH

Position nette débitrice des investissements de portefeuille en 2022

Position nette des investissements de portefeuille

Investissements des non résidents dans les titres marocains

Investissements des marocains dans les titres étrangers

-118.833 -123.163 -118.741

Le stock des investissements de portefeuille dégage une position nette débitrice de 118,7Mds DH à fin 2022 contre -123,2Mds DH à fin 2021.

En effet, La détention de titres marocains par les non-résidents (Engagements) s’établit à 130,1Mds DH à fin 2022 contre 135,4Mds DH à fin 2021, soit une baisse de 5,3Mds DH. En parallèle, le portefeuille des résidents en titres étrangers (Avoirs) s’établit à 11,4Mds DH à fin 2022 contre 12,2Mds DH à fin 2021, soit -0,8Md DH.

#### Investissements de portefeuille des non-résidents en titres marocains (Engagements)

La baisse des engagements (-3,9%) est due au recul simultané des titres de créances de 2,3% ou -2,3Mds DH passant de 102Mds DH à fin 2021 à 99,7Mds DH à fin 2022, et des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 8,7% ou -2,9Mds DH se situant à 30,4Mds DH à fin 2022 contre 33,3Mds DH une année auparavant.

Par secteur institutionnel émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2022 par l’importance des titres émis par les administrations publiques qui se positionnent en premier rang avec une valeur de 66,1Mds DH en 2022 contre 71,3Mds DH en 2021.

## 5,3Mds DH

Baisse des investissements de portefeuille des non- résidents en titres marocains

**T19. Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur institutionnel émetteur en Mds DH**

Ils

sont suivis des titres des sociétés non financières (51,3Mds

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021** | | **2022** | **Evolution En valeur En %** | |
| Administrations publiques | 71,3 | 66,1 | -5,2 | 7,2 |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 11,8 | 10,7 | -1,1 | 9,4 |
| Autres secteurs | 52,3 | 53,3 | 1,0 | 2,0 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *50,4* | *51,3* | 0,9 | 1,7 |
| *Autres sociétés financières* | *1,9* | *2,0* | 0,2 | 7,9 |
| **Total Invest. Portefeuille "Engagements"** | **135,4** | **130,1** | **-5,2** | **3,9** |

DH en 2022 contre

**Administrations publiques**

1er secteur émetteur des titres marocains détenus par les non-résidents

50,4Mds DH une année auparavant).

Le reste est principalement constitué des titres des institutions de dépôts autres que la banque centrale (10,7Mds DH à fin 2022 et 11,8 Mds DH à fin 2021).

#### Investissements de portefeuille marocains en titres étrangers (Avoirs)

Les avoirs atteignent 11,4Mds DH à fin 2022 contre 12,2Mds DH à fin 2021, soit un recul de 6,7%. Cette évolution provient de la baisse des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 6,9% ou -0,9Md DH se situant à 11,1Mds DH à fin 2022 contre 12Mds DH une année auparavant. Les titres de créances restent quasiment stables (0,3Md DH en 2022 et 2021).

Par secteur institutionnel détenteur\*, la structure des investissements de portefeuille marocains en titres étrangers laisse apparaître en 2022 une prédominance des titres détenus par les sociétés non financières avec une valeur de 8Mds DH (en hausse de 0,1Md DH par rapport à 2021).

**T20. Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par secteur résident détenteur en Mds DH**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021** | | **2022** | **Evolution**  **En valeur En %** | |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 1,2 | 1,2 | - | - |
| Autres secteurs | 11,0 | 10,2 | -0,8 | 7,1 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *7,9* | *8,0* | 0,1 | *1,7* |
| *Autres sociétés financières* | *3,1* | *2,2* | -0,9 | *29,6* |
| **Total Invest. Portefeuille "Avoirs"** | **12,2** | **11,4** | **-0,8** | **6,7** |

*(\*) L’Office des Changes adopte la classification par secteur institutionnel recommandée par le FMI.*

## -0,8Md DH

Baisse des investissements de portefeuille des marocains en titres étrangers

**Instruments financiers dérivés**

En 2022, le portefeuille des instruments financiers dérivés est caractérisé par une hausse de la part des SWAP qui passe de 47,7% en 2021 à 56,5% en 2022 au détriment des contrats à terme et des options qui passent de 34,8% et 17,5% en 2021 respectivement à 34,5% et 9% en 2021.

**G33. Evolution de la structure des instruments financiers dérivés (Part en %)**

## +313,6MDH

Position nette en instruments financiers dérivés

A fin 2022, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s’établit à +313,6MDH contre +527,9MDH une année auparavant. Cette évolution résulte, principalement de la hausse des engagements (344,9MDH à fin 2022 contre 130,4MDH à fin 2021, soit +214,5MDH). Les avoirs, quant à eux, demeurent stables (658,5MDH à fin 2022 contre 658,3MDH à fin 2021).

**Anneau Interne : 2021 Anneau Externe : 2022**



**34,5**

**34,8**

**47,7**

**9**

**17,5**

SWAP

Options

Contrats à terme

**56,5**

**Autres investissements**

La rubrique « Autres investissements » représente la deuxième grande catégorie fonctionnelle des engagements financiers du Maroc vis-à-vis du reste du monde après celle des investissements directs. En 2022, sa position affiche un solde débiteur de 429,1Mds DH.

#### Engagements

Les engagements des « Autres investissements » se situent à 534,3Mds DH à fin 2022 contre 465,1Mds DH à fin 2021, soit une hausse de 14,9% ou +69,2Mds DH. Ce résultat est dû principalement à l’accroissement du stock des prêts de 14,6% ou +47,6Mds DH passant de 326,5Mds DH à fin 2021 à 374,1Mds DH à fin 2022.

De même, le stock de la composante « Crédits commerciaux et avances », augmente de 22,3% ou +15,3Mds DH (83,8Mds DH à fin 2022 contre 68,5Mds DH à fin 2021).

## +14,6%

Hausse du stock des prêts

**T21. Autres Investissements : Répartition des engagements par instrument en Mds DH**

**2021 2022**

**Evolution**

**En Valeur En %**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autres investissements** | **465,1** | **534,3** | **+69,2** | **14,9** |
| **dont :**  *Prêts* | *326,5* | *374,1* | *+47,6* | *14,6* |
| *Crédits commerciaux et avances* | *68,5* | *83,8* | *+15,3* | *22,3* |
| *Numéraire et dépôts* | *48,6* | *53,5* | *+4,8* | *10,0* |
| *Système d'assurances, de pensions et de garanties standard* | *2,9* | *3,1* | *+0,2* | *6,2* |
| *Droits de tirage spéciaux (allocations)* | *18,4* | *19,7* | *+1,3* | *7,1* |

Le stock de la composante « Numéraire et dépôts », constitué essentiellement des disponibilités des comptes des non-résidents ouverts auprès des banques marocaines (y compris les banques offshores) et de BKAM, augmente de 10% ou +4,8Mds DH.

L’encours de la composante « Droits de tirages spéciaux » enregistre également une amélioration de 1,3 Md DH (19,7 Mds DH en 2022 contre 18,4Mds DH en 2021).

## 70%

Part des prêts dans les engagements des

« Autres investissements » en 2022

#### Avoirs

Les avoirs des « Autres investissements » s’élèvent à 105,2Mds DH à fin 2022 (contre 90Mds DH à fin 2021). Ce résultat s’explique par la hausse de l’encours des numéraires et dépôts de 15,3% ou +8,3Mds DH, et celle des crédits commerciaux et avances de 24,8% ou +6,7Mds DH se situant à 33,6Mds DH à fin 2022 contre 26,9Mds DH une année auparavant.

**T22. Autres Investissements : Répartition des avoirs par instrument en Mds DH**

**Evolution**

## +16,8%

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2021** | **2022** | **En valeur** | **En %** |
| Crédits commerciaux et avances | 26,9 | 33,6 | +6,7 | 24,8 |
| Prêts | 0,72 | 0,65 | -0,1 | 9,7 |
| Numéraire et dépôts | 54,5 | 62,8 | +8,3 | 15,3 |
| *Secteur bancaire* | *52,5* | *60,3* | +7,8 | 14,8 |
| *Autres secteurs* | *2,0* | *2,5* | +0,6 | 27,6 |
| Système d'assurances, de pensions et de garanties standard | *3,4* | *3,5* | +0,1 | 3,8 |
| Autres titres de participation | 4,4 | 4,5 | +0,1 | 2,3 |
| **Total** | **90,0** | **105,2** | **+15,2** | **16,8** |

Par instrument, les numéraire et dépôts, composés principalement par les dépôts des résidents à l’étranger, des soldes des comptes ouverts à l’étranger par les entités résidentes, ainsi que les disponibilités de BKAM en devises non convertibles, maintiennent leur part dominante des actifs de la rubrique « Autres investissements » soit 59,8 % (60,6% en 2021), suivis des crédits commerciaux et avances avec une part de 32%. Les « Autres titres de participation », les prêts aux non-résidents et le système d’assurances, de pensions et de garanties standard ne constituent, quant à eux, que 8,2% des actifs de la rubrique « Autres investissements ».

Hausse des avoirs des « Autres investissements » en 2022

## +75,2Mds DH

**Encadré 2 : La dette extérieure au sens large**

L’encours de la dette extérieure au sens large, selon la 6ème Edition du MBP (Manuel de la Balance des Paiements), est constitué des prêts (dette extérieure publique, dette extérieure privée y compris les prêts apparentés et les avances en compte courant), du numéraire et dépôts, des titres de créance, des crédits commerciaux et avances, des allocations DTS, de la rubrique « assurance, pension et dispositifs de garanties standardisées » ainsi que des autres comptes à payer/à recevoir. Cet encours enregistre une hausse de 75,2Mds DH pour atteindre 712,3Mds DH en 2022 contre 637,1Mds DH une année auparavant.

Hausse de l’encours de la dette extérieure

en 2022

# Avoirs de réserve

En 2022, l’encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 6,8Mds DH (337,7Mds DH en 2022 contre 330,8Mds DH une année auparavant).

**T23. Evolution des avoirs de réserve en Mds DH**

**2021 2022**

Avoirs en devises convertibles 297,9 302,1

Or monétaire 12,0 13,5

Droits de tirage spéciaux 19,0 20,0

Position de réserve au FMI 1,9 2,1

**Total 330,8 337,7**

**Evolution**

**En Valeur En %**

+4,2 1,4

+1,5 12,4

+1,0 5,2

+0,1 7,3

**+6,8 2,1**

Les avoirs en devises convertibles, principale composante des avoirs de réserve, enregistrent une hausse de 4,2Mds DH (302,1Mds DH à fin 2022 contre 297,9Mds DH à fin 2021). En parallèle, la composante « or monétaire » s’établit à 13,5Mds DH à fin 2022 contre 12Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 1,5Md DH.

De même pour la composante « Droits de tirage spéciaux » qui s’élèvent de 1Md DH.

**Encadré 3 : Eléments d’appréciation de la position extérieure globale : Prépondérance des éléments à caractère stable**

A fin décembre 2022, l’encours des investissements directs étrangers représente 49,9% du stock global des engagements financiers contre 53% à fin décembre 2021.

Le stock de la dette extérieure à moyen et long termes se situe à 35,7% du total des engagements contre 33,5%.

La part de l’encours des engagements à court terme représente 14,4% du stock global des engagements financiers contre 13,5% à fin septembre 2021.

## +6,8Mds DH

Hausse de l’encours des avoirs de réserve

**MÉTHODOLOGIES**

**MÉTHODOLOGIE D’ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS 57**

**MÉTHODOLOGIE D’ÉTABLISSEMENT DE LA POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE 63**

**NOTE MÉTHODOLOGIQUE D’ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS**

La présente note méthodologique reprend les principales recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l’établissement de la balance des paiements selon la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale.

A l’occasion de la présente édition, les données de la balance des paiements au titre des années 2019 et 2020 intègrent désormais les résultats de l’enquête sur les échanges internationaux de services pour les secteurs du transport et de l’assurance et ce, dans le cadre des efforts déployés pour améliorer davantage le dispositif statistique des comptes extérieurs du Maroc, en conformité avec les normes internationales.

**COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES**

Les différentes composantes de ce compte ont connu plusieurs changements qui ont consisté essentiellement en des reclassements entre les biens et services et l’adoption de nouveaux concepts au niveau des rubriques relatives aux revenus et aux transferts courants.

## BIENS

La nouvelle méthodologie préconise d’exclure de la rubrique des biens, les transactions sur marchandises réalisées dans le cadre du régime douanier de l’admission temporaire pour perfectionnement actif sans paiement. En conséquence, les frais de transformation (valeur ajoutée) qui en résultent sont désormais enregistrés dans les services. De même, les données de la rubrique des biens sont établies selon le système du commerce général qui consiste notamment en la prise en compte des régimes d’entrepôt de douane.

Les importations et les exportations de biens dans la balance des paiements sont évaluées FAB. Le passage de la valeur CAF des importations à la valeur FAB est effectué sur la base d’un coefficient moyen régulièrement mis à jour.

Le poste des biens est scindé en trois composantes : les marchandises générales, les exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international et l’or non monétaire.

#### Marchandises générales

Les marchandises générales recouvrent les biens qui font l’objet de transfert de la propriété économique entre un résident et un non-résident et qui ne sont pas inclus dans les catégories spécifiques suivantes : biens faisant l’objet de négoce international et or non monétaire. Les informations nécessaires à l’établissement des statistiques du commerce extérieur sont puisées principalement dans les déclarations douanières souscrites auprès de l’Administration des Douanes et Impôts Indirects, à l’occasion des opérations d’importation ou d’exportation, complétées par les informations collectées directement auprès des opérateurs économiques.

#### Exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international

Le négoce international n’est plus enregistré dans les services contrairement à l’ancienne méthodologie. En effet, bien que ces marchandises n’aient pas franchi le territoire économique du pays, elles sont la propriété du pays du négociant. L'acquisition des biens par ce dernier est enregistrée en tant qu'exportation négative de l'économie du négociant et leur vente est, quant à elle, comptabilisée en tant qu’exportation positive de l’économie du négociant. Ces flux sont déterminés sur la base des données des règlements confrontés aux résultats d’enquêtes réalisées à ce titre.

#### Or non monétaire

Cette catégorie recouvre les importations et exportations de l’or industriel n’ayant pas fait l’objet d’admission temporaire pour perfectionnement.

## SERVICES

#### Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers

Les services de fabrication sur des intrants physiques détenus par des tiers « travaux à façon » comprennent les services de transformation essentiellement des matières premières, d’assemblage, d’étiquetage et d’emballage fournis par des entreprises marocaines sur des biens appartenant à des non-résidents et inversement sans qu’il y ait transfert de propriété des biens en question. Les flux des marchandises correspondant sont ainsi exclus des biens. Les déclarations douanières constituent la principale source de données pour ce poste de services.

#### Services d’entretien et de réparation non inclus ailleurs (n.i.a)

Les services d’entretien et de réparation n.i.a. recouvrent les travaux d’entretien et de réparation effectués par des résidents sur des biens qui appartiennent à des non-résidents et inversement. Les services d’entretien et de réparation des navires, avions et autre matériel de transport sont désormais classés dans ce poste. Ces services étaient enregistrés parmi les biens dans la cinquième édition du manuel de la balance des paiements (MBP5). Les données de ce poste sont établies à partir des déclarations douanières.

#### Transports

Ce poste englobe les services de transport assurés entre un résident et un non résident par tous les modes de transport (maritime, aérien, etc…). Ils incluent le transport de passagers et de marchandises (fret), les autres services auxiliaires, ainsi que les services postaux et de messagerie. Ces derniers étaient enregistrés au niveau des services de communication selon le MBP5. A partir de l’année 2020, l’enquête sur les échanges internationaux de services auprès des entreprises constitue la source principale de données pour ce poste.

#### Voyages

Ce poste enregistre au crédit les recettes voyages des non-résidents au cours de leur séjour au Maroc. Ces recettes font l’objet d’une ventilation selon la nature du séjour (personnel ou professionnel) et ce, sur la base d’une grille issue d’enquête statistique. Au débit, ils recouvrent les services fournis par les économies étrangères aux voyageurs résidents au titre notamment

des voyages touristiques ou d’affaires, stages et missions, études, pèlerinage, omra et soins médicaux. A l’instar de la plupart des autres postes, les données sont tirées directement des règlements bancaires.

#### Construction

La construction comprend la création, la rénovation, la réparation ou l’agrandissement d’actifs fixes sous forme de bâtiments, de routes, de ponts et barrages, etc...

Au crédit, sont enregistrés d’une part, les biens et services vendus par les résidents aux sociétés étrangères qui réalisent des projets de construction au Maroc et d’autre part, les valeurs brutes des projets réalisés par les sociétés marocaines à l’étranger.

En débit, sont comptabilisés d’une part, les biens et services achetés par les sociétés marocaines à l’étranger dans le cadre de la construction et d’autre part, les valeurs brutes des projets réalisés au Maroc par les constructeurs étrangers.

#### Services d’assurance et de pension

Les services d’assurance et de pension comprennent l’assurance directe, la réassurance et les services auxiliaires d’assurance. Le service d’assurance et de réassurance est mesuré par la différence résultante des primes acquises diminuées des sinistres dues (payés et à payer), des commissions et partage des bénéfices. Ces données proviennent de l’enquête auprès des différentes compagnies d’assurance et de réassurance.

#### Services financiers

Les services financiers incluent les services des intermédiaires financiers et les services auxiliaires, à l’exception de ceux des sociétés d’assurance qui sont classés dans le poste qui précède. Les rémunérations de services financiers comprennent principalement les frais explicites (qui sont explicitement facturés, tels les frais de dossier et les commissions), les marges sur les opérations d’achat et de vente d’actifs financiers et les services d’intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM).

Les SIFIM correspondent à la marge entre le taux d’intérêt effectif et le taux de référence sur les prêts et les dépôts. Selon le MBP5, les SIFIM n’étaient pas isolés des intérêts purs et étaient donc enregistrés dans les revenus d’investissement. Les intérêts hors marge (hors SIFIM) continuent d’être enregistrés dans le revenu primaire.

#### Frais pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.

Les frais pour usage de propriété intellectuelle non inclus ailleurs comprennent les transactions incluses dans le MBP5 sous « Redevances et droits de licence ». Il s’agit principalement des frais de franchise et pour utilisation des droits de propriété, brevets et procédés industriels.

#### Services de télécommunications, d'informatique et d'information

Les services de télécommunications, d’informatique et d’information regroupent les anciennes rubriques « services de communication » et « services d’informatique et d’information ». Les données de ce poste sont collectées à partir des règlements bancaires.

#### Autres services aux entreprises

Ce poste inclut toutes les autres transactions qui ne peuvent pas être classées dans les autres postes de services. En dépenses, il s’agit notamment de l’assistance technique et des frais de fonctionnement des délégations commerciales implantées à l’étranger. En recettes, ce poste inclut notamment les frais de fonctionnement des représentations commerciales étrangères au Maroc ainsi que les services de conseil, de publicité et d’étude de marché et les services liés au commerce. Par ailleurs, les recettes des centres d’appel qui étaient classées dans ce poste, sont désormais ventilées selon la nature du service fourni.

#### Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs

Les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs enregistrent essentiellement les frais ayant trait à la production de films, d’émissions de radio et de télévision. Ils comprennent en outre, les services de santé, les services de formation et autres services associés aux activités culturelles et sportives à l’exception de celles classées au poste voyages.

#### Biens et services publics n.i.a.

Les biens et services publics non inclus ailleurs enregistrent la fourniture et l’acquisition de biens et de services, non inclus dans d’autres catégories, par les administrations publiques et les organisations internationales. Parmi ces opérations, figurent celles relatives aux représentations diplomatiques et aux institutions gouvernementales étrangères établies au Maroc.

## REVENU PRIMAIRE

Le compte du revenu primaire correspond à la rubrique « revenus » du MBP5. Il comprend principalement les dividendes, les bénéfices réinvestis, les intérêts, ainsi que la location de ressources naturelles à d’autres unités institutionnelles non résidentes.

Conformément aux recommandations du MBP6, le revenu des intérêts est ajusté, de manière à faire apparaître l'intérêt pur, c'est-à-dire après reclassement de la composante SIFIM dans les services financiers.

Les données sur le revenu primaire sont puisées principalement des comptes rendus bancaires complétées par des déclarations statistiques de certains organismes publics et d’opérateurs privés.

## REVENU SECONDAIRE

Le concept de « transferts courants » dans le MBP5 est remplacé par celui de « revenu secondaire ». Ce compte retrace la redistribution du revenu primaire moyennant les transferts courants qui consiste en la fourniture de biens, de services ou d’actifs financiers sans contrepartie. Les données relatives au revenu secondaire sont obtenues essentiellement des comptes rendus bancaires.

Ce poste enregistre en recettes, les envois de fonds effectués par les Marocains résidant à l’étranger (MRE), les pensions, retraites et allocations familiales et les transferts sans contrepartie, reçus par le secteur public et privé. En dépenses, il enregistre principalement les

transferts effectués par les étrangers résidents au titre des économies sur revenus, les cotisations aux caisses étrangères de retraite ou de prévoyance sociale.

Les primes nettes d’assurance et de réassurance ainsi que les sinistres dues sont désormais enregistrés dans le revenu secondaire et ce, conformément à la méthodologie internationale.

**COMPTE DE CAPITAL**

Le compte de capital enregistre les acquisitions et cessions d’actifs non financiers non produits ainsi que les transferts en capital. Ces derniers portent principalement sur les remises de dettes et les indemnités d’assurance-dommages d’importance exceptionnelle suite aux catastrophes. Quant aux actifs non financiers non produits, ils enregistrent entre autres, les transferts de propriété au titre de ressources naturelles.

**COMPTE FINANCIER**

Le compte financier décrit les comportements d’investissement et de financement des résidents vis-à-vis des non-résidents.

Les opérations financières sont enregistrées en termes des flux nets des avoirs et engagements : « Acquisition nette d’avoirs » et « Accroissement net des engagements » et non plus en débit et crédit. La ventilation fonctionnelle du compte financier est maintenue et inclut une rubrique séparée pour le suivi des dérivés financiers. Les données des règlements bancaires constituent la principale source de données pour les statistiques du compte financier.

Les transferts de migrants à l’occasion de leur départ définitif du pays ne sont plus enregistrés dans ce poste comme le préconise la méthodologie internationale.

## INVESTISSEMENTS DIRECTS

Les données sur les investissements directs sont désormais présentées sur une base nette et non en fonction du sens des flux de capitaux. Les acquisitions nettes d’avoirs décrivent le flux net des investissements directs marocains à l’étranger et les accroissements nets des engagements représentent le flux net des investissements étrangers au Maroc.

La relation d’investissement direct est déterminée en fonction de la part détenue dans le capital d’une société et qui doit être supérieure à 10%. Outre les prises de participations directes dans le capital, les investissements directs comprennent également les avances en comptes courants d’associés et les prêts privés contractés par les sociétés marocaines auprès de leurs maisons mères ainsi que les bénéfices réinvestis.

## INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

Les investissements de portefeuille sont des transactions sur titres autres que celles incluses dans les investissements directs ou dans les avoirs de réserve. Ces titres sont négociables et prennent principalement la forme d’actions ou de titres de créance. Les emprunts obligataires

émis à l’international par le trésor public ou les opérateurs économiques résidents sont classés dans cette catégorie.

## DERIVES FINANCIERS

Les dérivés financiers étaient enregistrés dans les investissements de portefeuille selon l’ancienne présentation. Une nouvelle rubrique leur a été consacrée et ce, conformément aux recommandations du MBP6. Il s’agit principalement des opérations de contrats fermes ou optionnels réalisées sur les principaux sous-jacents (matières premières, marché des changes, taux d’intérêt).

## AUTRES INVESTISSEMENTS

Cette catégorie résiduelle du compte financier recouvre toutes les transactions non incluses dans les investissements directs, les investissements de portefeuille, les dérivés financiers et les avoirs de réserve.

Outre la variation des avoirs et engagements liquides des banques, ce poste enregistre les participations au capital ne prenant pas la forme de titres ainsi que les flux nets au titre des systèmes d’assurance, des crédits commerciaux et des prêts privés et publics non matérialisés par des titres.

L’enregistrement des crédits commerciaux dans la balance des paiements se fait à partir de l’année 2014, sur la base des flux nets qui ressortent de l’enquête statistique réalisée trimestriellement à ce titre.

## AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve au sens du MBP6 sont définis en tant qu’actifs extérieurs que les autorités monétaires contrôlent directement et dont elles peuvent disposer immédiatement pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, pour intervenir sur le marché des changes afin d’influer sur le taux de change, ainsi que pour d’autres besoins connexes. Ce poste enregistre dans la balance des paiements, la variation des avoirs officiels de l’institut d’émission.

**Note méthodologique au sujet d’établissement de la position extérieure globale suivant le manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale : MBP6**

La présente note méthodologique reprend les nouvelles recommandations internationales mises en œuvre par le Maroc, pour l’établissement de la Position extérieure globale, conformément à la sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI.

La sixième édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale du FMI accorde un intérêt particulier à la PEG en vue de renforcer l'analyse du compte de patrimoine, tout en mettant l’accent sur l’approche bilancielle comme élément d’identification des facteurs de risques des économies dans ses relations avec l’extérieur. Cette approche bilancielle a institué un autre compte extérieur qui s’intitule « Autres flux ». Il s’agit des autres changements des actifs et passifs financiers qui sont dus aux événements économiques non liés aux transactions financières (les effets tant de valorisation que de volume : variations des cours des titres financiers, des cours de change, reclassements…).

## INVESTISSEMENTS DIRECTS

* Le fait générateur des investissements directs repose sur **les droits de vote** (pouvoir de décision effectif) et non plus sur la part des actions ordinaires détenues. Autrement dit, la définition opérationnelle de l’investissement direct est basée sur **le pourcentage des droits de vote** plutôt que la part dans le capital social. La relation d’investissement peut revêtir la forme d’influence considérable (part détenue varie entre 10% et moins de 50% des droits de vote) ou la forme de pouvoir (plus de 50% droits de vote) ;
* Le nouveau manuel **élargit le champ des investissements directs** qui sont désormais présentés sur la base des avoirs et engagements et non en fonction du sens des flux de capitaux, comme dans le MBP5. En outre, ils sont classés en fonction de la relation entre l'investisseur direct et l'entité d'investissement et couvrent également les investissements avec les sociétés sœurs ;
* Dans le MBP6, **toutes les dettes entre certains types de sociétés financières apparentées** (essentiellement les banques) **sont exclues des investissements directs**, à la différence du MBP5, où les dettes dites permanentes entre ces sociétés financières sont incluses dans les investissements directs ;
* Le MBP6 adopte **le cadre des relations d'investissement direct (CRID**), qui sert à déterminer s'il y a relation d'investissement direct tout au long de la chaine de participation ;
* Le nouveau manuel introduit la **Banque Centrale** comme remplaçant des « Autorités monétaires » en tant que sous-secteur institutionnel (mais les autorités monétaires restent un concept essentiel à la définition des avoirs de réserve) ;
* La composante « Autres capitaux » est remplacée par **« Instruments de dette ».**

## INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

* + Les titres de créance **entre intermédiaires financiers** bien qu’affiliés sont classés dans la catégorie investissements de portefeuille, malgré l’existence d’une relation d’investissement direct ;
  + Les instruments de dette sont regroupés dans les deux catégories : **Titres de créance à long terme (LT) et à court terme (CT)** ;
  + L’intégration de **réinvestissement des bénéfices des OPCVM** monétaires dans cette catégorie d’investissement (bénéfices non distribués).

## DERIVES FINANCIERS

La catégorie fonctionnelle « Dérivés financiers » est introduite dans le MBP6 du fait de l’accroissement de leur volume et de leur importance dans la pratique. Par contre, le MBP5 les classait dans les investissements de portefeuille ou dans les avoirs de réserve. A signaler que les dérivés financiers qui servent à la gestion des avoirs de réserve sont comptabilisés dans ces avoirs et non dans la catégorie « Dérivés financiers ».

## AUTRES INVESTISSEMENTS

* + - Les positions interbancaires : une convention a été retenue à ce titre en considérant que toutes les positions interbancaires autres que les titres et les comptes à recevoir/à payer sont à classer dans les dépôts ;
    - La mise en évidence d’une nouvelle catégorie d’instruments : « Assurances, pensions et dispositifs de garanties standardisées en tant que composante distincte de cette rubrique ;
    - Allocation de DTS : L’allocation de DTS (Droits de Tirage Spéciaux) aux pays membres du FMI est assimilée à la contraction d'un engagement à enregistrer au niveau du poste

« Autres » dans la rubrique « Autres investissements ». Dans le MBP5, ces DTS sont repris uniquement au niveau des avoirs de réserves.

## AVOIRS DE RESERVE

Les avoirs de réserve constituent la cinquième catégorie fonctionnelle du compte financier. Ils sont définis comme étant des actifs extérieurs dont les autorités monétaires peuvent disposer immédiatement et sur lesquels elles exercent un contrôle direct et ce, pour répondre à des besoins de financement de la balance des paiements, de la gestion du taux de change et à d’autres besoins connexes. Les caractéristiques de ces avoirs peuvent être résumées comme suit :

* + - * La résidence : Les avoirs de réserve doivent être des créances sur des non-résidents (sauf pour l’or-métal) ;
* Contrôle : seules les créances extérieures que les autorités monétaires contrôlent et possèdent effectivement peuvent être classées comme avoirs de réserve ;
* Disponibilité : La disponibilité des avoirs de réserve doit être inconditionnelle, ce qui inclut le caractère liquide et négociable de ces avoirs ;
* Monnaie de libellé : Les avoirs de réserve doivent être à la fois libellés et réglés en monnaies convertibles.

A noter que certains éléments des avoirs de réserve sont inclus uniquement au niveau de la PEG (exclus de la Balance des paiements) tels que la monétisation/démonétisation de l’or physique, reclassement de l’or physique de bien (or non monétaire) en actif financier (or monétaire) et réévaluations.

**ANNEXES**

#### Annexe 1 : Etat de la balance des paiements 2022\*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données préliminaires (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** |  |  |  |
| **BIENS ET SERVICES** | **596.039** | **749.386** | **-153.347** |
| **BIENS** | **370.893** | **640.035** | **-269.142** |
| Marchandises générales | 369.661 | 639.783 | -270.122 |
| Exportations nettes du négoce | 1.079 | - | +1.079 |
| Or non monétaire | 153 | 252 | -99 |
| **SERVICES** | **225.146** | **109.351** | **+115.795** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 19.075 | 23 | +19.052 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 3.182 | 1.112 | +2.070 |
| Transports | 35.827 | 53.553 | -17.726 |
| *Transports maritimes* | *19.209* | *40.323* | *-21.114* |
| *Transports aériens* | *13.197* | *8.283* | *+4.914* |
| *Autres transports* | *3.292* | *4.349* | *-1.057* |
| *Services postaux et de messagerie* | *129* | *598* | *-469* |
| Voyages | 93.638 | 19.255 | +74.383 |
| *Voyages à titre professionnel* | *4.214* | *1.215* | *+2.999* |
| *Voyages à titre personnel* | *89.424* | *18.040* | *+71.384* |
| Constructions | 3.064 | 2.998 | +66 |
| Services d’assurance et de pension | 1.337 | 1.515 | -178 |
| Services financiers | 638 | 995 | -357 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 27 | 1.798 | -1.771 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 21.353 | 5.795 | +15.558 |
| Autres services aux entreprises | 41.408 | 12.912 | +28.496 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 1.310 | 740 | +570 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 4.287 | 8.655 | -4.368 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **8.087** | **27.016** | **-18.929** |
| Revenus des investissements | 7.306 | 26.983 | -19.677 |
| *Investissements directs* | *4.588* | *16.942* | *-12.354* |
| *Investissements de portefeuille* | *48* | *4.482* | *-4.434* |
| *Autres investissements* | *13* | *5.559* | *-5.546* |
| *Avoirs de réserve* | *2.657* | *-* | *+2.657* |
| Autres revenus primaires | 781 | 33 | +748 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **131.938** | **6.625** | **+125.313** |
| Publics | 2.016 | 893 | +1.123 |
| Privés | 129.922 | 5.732 | +124.190 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **736.064** | **783.027** | **-46.963** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | **23** | **-** | **+23** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-46.940** |
| **COMPTE FINANCIER Acquisition nette Accroissement net Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **6.250** | **21.758** | **-15.508** |
| Actions et parts de fonds de placement | 3.683 | 13.525 | -9.842 |
| Instruments de dette | 2.567 | 8.233 | -5.666 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **1.089** | **-10.006** | **+11.095** |
| Actions et parts de fonds de placement | 1.089 | 2.910 | -1.821 |
| Titres de créance | - | -12.916 | +12.916 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-3.668** | **-4.105** | **+437** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS** | **313** | **20.149** | **-19.836** |
| Autres participations | 64 | - | +64 |
| Numéraire et dépôts | 769 | -1.266 | +2.035 |
| Prêts | 4 | 20.731 | -20.727 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | 132 | 178 | -46 |
| Crédits commerciaux et avances | -656 | 506 | -1.162 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **-1.685** | **-** | **-1.685** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **2.299** | **27.796** | **-25.497** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-25.497** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | +21.443 |

#### Annexe 2 : Etat de la balance des paiements 2021\*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données actualisées (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** |  |  |  |
| **BIENS ET SERVICES** | **423.699** | **541.493** | **-117.794** |
| **BIENS** | **285.025** | **464.364** | **-179.339** |
| Marchandises générales | 283.936 | 464.222 | -180.286 |
| Exportations nettes du négoce | 942 | - | +942 |
| Or non monétaire | 147 | 142 | +5 |
| **SERVICES** | **138.674** | **77.129** | **+61.545** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 14.653 | 28 | +14.625 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 2.505 | 1.333 | +1.172 |
| Transports | 25.862 | 33.209 | -7.347 |
| *Transports maritimes* | *13.987* | *23.796* | *-9.809* |
| *Transports aériens* | *7.364* | *5.547* | *+1.817* |
| *Autres transports* | *4.384* | *3.317* | *+1.067* |
| *Services postaux et de messagerie* | *127* | *549* | *-422* |
| Voyages | 34.576 | 10.845 | +23.731 |
| *Voyages à titre professionnel* | *1.558* | *919* | *+639* |
| *Voyages à titre personnel* | *33.018* | *9.926* | *+23.092* |
| Constructions | 2.859 | 2.607 | +252 |
| Services d’assurance et de pension | 1.511 | 1.840 | -329 |
| Services financiers | 596 | 1.200 | -604 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 13 | 1.349 | -1.336 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 17.637 | 5.712 | +11.925 |
| Autres services aux entreprises | 32.542 | 10.043 | +22.499 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 820 | 403 | +417 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 5.100 | 8.560 | -3.460 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **8.291** | **26.593** | **-18.302** |
| Revenus des investissements | 7.675 | 26.560 | -18.885 |
| *Investissements directs* | *5.225* | *17.708* | *-12.483* |
| *Investissements de portefeuille* | *19* | *3.963* | *-3.944* |
| *Autres investissements* | *18* | *4.889* | *-4.871* |
| *Avoirs de réserve* | *2.413* | *-* | *+2.413* |
| Autres revenus primaires | 616 | 33 | +583 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **111.117** | **4.949** | **+106.168** |
| Publics | 2.133 | 770 | +1.363 |
| Privés | 108.984 | 4.179 | +104.805 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **543.107** | **573.035** | **-29.928** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | - | - |  |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-29.928** |
| **Acquisition nette Accroissement net**  **COMPTE FINANCIER Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **5.793** | **20.372** | **-14.579** |
| Actions et parts de fonds de placement | 4.443 | 15.658 | -11.215 |
| Instruments de dette | 1.350 | 4.714 | -3.364 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **345** | **-2.298** | **+2.643** |
| Actions et parts de fonds de placement | 345 | -3.584 | +3.929 |
| Titres de créance | - | 1.286 | -1.286 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-2.287** | **-1.996** | **-291** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS** | **-1.312** | **21.680** | **-22.992** |
| Autres participations | 78 | - | +78 |
| Numéraire et dépôts | -6.370 | 9.975 | -16.345 |
| Prêts | 1 | -8.927 | +8.928 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | 181 | 132 | +49 |
| Crédits commerciaux et avances | 4.798 | 9.955 | -5.157 |
| Autres comptes à recevoir/à payer | - | -376 | +376 |
| Droits de tirage spéciaux | - | 10.921 | -10.921 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **13.672** | **-** | **+13.672** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **16.211** | **37.758** | **-21.547** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-21.547** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | +8.381 |

#### Annexe 3 : Etat de la balance des paiements 1er trimestre 2022

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données actualisées (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES BIENS ET SERVICES** | **126.022** | **165.233** | **-39.211** |
| **BIENS** | **87.624** | **142.823** | **-55.199** |
| Marchandises générales | 87.306 | 142.802 | -55.496 |
| Exportations nettes du négoce | 276 | - | +276 |
| Or non monétaire | 42 | 21 | +21 |
| **SERVICES** | **38.398** | **22.410** | **+15.988** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 4.739 | 5 | +4.734 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 911 | 248 | +663 |
| Transports | 6.472 | 11.148 | -4.676 |
| *Transports maritimes* | *4.017* | *8.607* | *-4.590* |
| *Transports aériens* | *1.854* | *1.659* | *+195* |
| *Autres transports* | *568* | *733* | *-165* |
| *Services postaux et de messagerie* | *33* | *149* | *-116* |
| Voyages | 10.357 | 3.378 | +6.979 |
| *Voyages à titre professionnel* | *467* | *267* | *+200* |
| *Voyages à titre personnel* | *9.890* | *3.111* | *+6.779* |
| Constructions | 659 | 477 | +182 |
| Services d’assurance et de pension | 378 | 428 | -50 |
| Services financiers | 113 | 240 | -127 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 13 | 422 | -409 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 4.818 | 1.323 | +3.495 |
| Autres services aux entreprises | 8.859 | 2.836 | +6.023 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 286 | 166 | +120 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 793 | 1.739 | -946 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **1.032** | **3.712** | **-2.680** |
| Revenus des investissements | 990 | 3.704 | -2.714 |
| *Investissements directs* | *401* | *2.320* | *-1.919* |
| *Investissements de portefeuille* | *1* | *182* | *-181* |
| *Autres investissements* | *1* | *1.202* | *-1.201* |
| *Avoirs de réserve* | *587* | *-* | *+587* |
| Autres revenus primaires | 42 | 8 | +34 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **28.244** | **1.575** | **+26.669** |
| Publics | 654 | 383 | +271 |
| Privés | 27.590 | 1.192 | +26.398 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **155.298** | **170.520** | **-15.222** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | - | - | +0 |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-15.222** |
| **Acquisition nette Accroissement net**  **COMPTE FINANCIER Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **1.644,0** | **4.119,0** | **-2.475** |
| Actions et parts de fonds de placement | 1.006,0 | 2.882,0 | -1.876 |
| Instruments de dette | 638,0 | 1.237,0 | -599 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **-558,0** | **431,0** | **-989** |
| Actions et parts de fonds de placement | -558,0 | 183,0 | -741 |
| Titres de créance | - | 248,0 | -248 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-264,0** | **-269,0** | **+5** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS** | **-3.519,0** | **-3.201,0** | **-318** |
| Autres participations | 50,0 | - | +50 |
| Numéraire et dépôts | -2.718,0 | -2.080,0 | -638 |
| Prêts | - | -803,0 | +803 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | 98,0 | 78,0 | +20 |
| Crédits commerciaux et avances | -949,0 | -396,0 | -553 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **-1.306,0** | **-** | **-1.306** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **-4.003,0** | **1.080,0** | **-5.083** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-5.083** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | +10.139 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données actualisées (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** |  |  |  |
| **BIENS ET SERVICES** | **151.293** | **202.766** | **-51.473** |
| **BIENS** | **100.310** | **173.443** | **-73.133** |
| Marchandises générales | 99.981 | 173.399 | -73.418 |
| Exportations nettes du négoce | 288 | - | +288 |
| Or non monétaire | 41 | 44 | -3 |
| **SERVICES** | **50.983** | **29.323** | **+21.660** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 5.179 | 5 | +5.174 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 820 | 187 | +633 |
| Transports | 9.556 | 15.787 | -6.231 |
| *Transports maritimes* | *5.181* | *11.880* | *-6.699* |
| *Transports aériens* | *3.411* | *2.549* | *+862* |
| *Autres transports* | *949* | *1.198* | *-249* |
| *Services postaux et de messagerie* | *15* | *160* | *-145* |
| Voyages | 17.971 | 4.543 | +13.428 |
| *Voyages à titre professionnel* | *809* | *329* | *+480* |
| *Voyages à titre personnel* | *17.162* | *4.214* | *+12.948* |
| Constructions | 812 | 1.019 | -207 |
| Services d’assurance et de pension | 348 | 395 | -47 |
| Services financiers | 119 | 198 | -79 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 4 | 481 | -477 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 4.877 | 1.338 | +3.539 |
| Autres services aux entreprises | 9.984 | 3.109 | +6.875 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 290 | 104 | +186 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 1.023 | 2.157 | -1.134 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **1.990** | **6.542** | **-4.552** |
| Revenus des investissements | 1.917 | 6.536 | -4.619 |
| *Investissements directs* | *1.250* | *3.041* | *-1.791* |
| *Investissements de portefeuille* | *22* | *2.189* | *-2.167* |
| *Autres investissements* | *2* | *1.306* | *-1.304* |
| *Avoirs de réserve* | *643* | *-* | *+643* |
| Autres revenus primaires | 73 | 6 | +67 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **30.254** | **1.579** | **+28.675** |
| Publics | 256 | 210 | +46 |
| Privés | 29.998 | 1.369 | +28.629 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **183.537** | **210.887** | **-27.350** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | - | - |  |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-27.350** |
| **COMPTE FINANCIER Acquisition nette Accroissement net Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **823** | **12.211** | **-11.388** |
| Actions et parts de fonds de placement | 635 | 8.648 | -8.013 |
| Instruments de dette | 188 | 3.563 | -3.375 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **696** | **-708** | **+1.404** |
| Actions et parts de fonds de placement | 696 | -152 | +848 |
| Titres de créance | - | -556 | +556 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-762** | **-737** | **-25** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS**  Autres participations Numéraire et dépôts | **5.190**  - 5.169 | **15.522**  - 6.455 | **-10.332**  -1.286 |
| Prêts | - | -585 | +585 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | -171 | 117 | -288 |
| Crédits commerciaux et avances | 192 | 9.535 | -9.343 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **-2.556** | **-** | **-2.556** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **3.391** | **26.288** | **-22.897** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-22.897** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | +4.453 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données actualisées (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** |  |  |  |
| **BIENS ET SERVICES** | **159.306** | **192.423** | **-33.117** |
| **BIENS** | **88.828** | **163.126** | **-74.298** |
| Marchandises générales | 88.546 | 163.051 | -74.505 |
| Exportations nettes du négoce | 241 | - | +241 |
| Or non monétaire | 41 | 75 | -34 |
| **SERVICES** | **70.478** | **29.297** | **+41.181** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 4.599 | 7 | +4.592 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 827 | 313 | +514 |
| Transports | 10.900 | 14.197 | -3.297 |
| *Transports maritimes* | *5.508* | *10.831* | *-5.323* |
| *Transports aériens* | *4.502* | *2.002* | *+2.500* |
| *Autres transports* | *861* | *1.221* | *-360* |
| *Services postaux et de messagerie* | *29* | *143* | *-114* |
| Voyages | 35.820 | 6.072 | +29.748 |
| *Voyages à titre professionnel* | *1.611* | *278* | *+1.333* |
| *Voyages à titre personnel* | *34.209* | *5.794* | *+28.415* |
| Constructions | 585 | 726 | -141 |
| Services d’assurance et de pension | 312 | 355 | -43 |
| Services financiers | 158 | 276 | -118 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 1 | 236 | -235 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 5.774 | 1.614 | +4.160 |
| Autres services aux entreprises | 10.155 | 2.673 | +7.482 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 249 | 201 | +48 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 1.098 | 2.627 | -1.529 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **2.052** | **9.548** | **-7.496** |
| Revenus des investissements | 1.890 | 9.540 | -7.650 |
| *Investissements directs* | *1.216* | *8.173* | *-6.957* |
| *Investissements de portefeuille* | *4* | *34* | *-30* |
| *Autres investissements* | *2* | *1.333* | *-1.331* |
| *Avoirs de réserve* | *668* | *-* | *+668* |
| Autres revenus primaires | 162 | 8 | +154 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **39.083** | **1.543** | **+37.540** |
| Publics | 215 | 138 | +77 |
| Privés | 38.868 | 1.405 | +37.463 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **200.441** | **203.514** | **-3.073** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | 23 | - | +23 |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-3.050** |
| **Acquisition nette Accroissement net**  **COMPTE FINANCIER Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **1.806** | **3.836** | **-2.030** |
| Actions et parts de fonds de placement | 1.362 | 2.275 | -913 |
| Instruments de dette | 444 | 1.561 | -1.117 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **691** | **-208** | **+899** |
| Actions et parts de fonds de placement | 691 | 87 | +604 |
| Titres de créance | - | -295 | +295 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-2.197** | **-2.254** | **+57** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS** | **-12.722** | **6.790** | **-19.512** |
| Autres participations | 14 | - | +14 |
| Numéraire et dépôts | -9.973 | 541 | -10.514 |
| Prêts | 1 | 7.356 | -7.355 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | 50 | 97 | -47 |
| Crédits commerciaux et avances | -2.814 | -1.204 | -1.610 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **4.667** | **-** | **+4.667** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **-7.755** | **8.164** | **-15.919** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-15.919** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | -12.869 |

#### Annexe 6 : Etat de la balance des paiements 4ème trimestre 2022

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données provisoires (en millions de dirhams)* | **Crédit** | **Débit** | **Solde** |
| **COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** |  |  |  |
| **BIENS ET SERVICES** | **159.418** | **188.964** | **-29.546** |
| **BIENS** | **94.131** | **160.643** | **-66.512** |
| Marchandises générales | 93.828 | 160.531 | -66.703 |
| Exportations nettes du négoce | 274 | - | +274 |
| Or non monétaire | 29 | 112 | -83 |
| **SERVICES** | **65.287** | **28.321** | **+36.966** |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 4.558 | 6 | +4.552 |
| Services d’entretien et de réparation n.i.a. | 624 | 364 | +260 |
| Transports | 8.899 | 12.421 | -3.522 |
| *Transports maritimes* | *4.503* | *9.005* | *-4.502* |
| *Transports aériens* | *3.430* | *2.073* | *+1.357* |
| *Autres transports* | *914* | *1.197* | *-283* |
| *Services postaux et de messagerie* | *52* | *146* | *-94* |
| Voyages | 29.490 | 5.262 | +24.228 |
| *Voyages à titre professionnel* | *1.327* | *341* | *+986* |
| *Voyages à titre personnel* | *28.163* | *4.921* | *+23.242* |
| Constructions | 1.008 | 776 | +232 |
| Services d’assurance et de pension | 299 | 337 | -38 |
| Services financiers | 248 | 281 | -33 |
| Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a. | 9 | 659 | -650 |
| Services de télécommunications, d’informatique et d’information | 5.884 | 1.520 | +4.364 |
| Autres services aux entreprises | 12.410 | 4.294 | +8.116 |
| Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs | 485 | 269 | +216 |
| Biens et services des administrations publiques n.i.a. | 1.373 | 2.132 | -759 |
| **REVENU PRIMAIRE** | **3.013** | **7.214** | **-4.201** |
| Revenus des investissements | 2.509 | 7.203 | -4.694 |
| *Investissements directs* | *1.721* | *3.408* | *-1.687* |
| *Investissements de portefeuille* | *21* | *2.077* | *-2.056* |
| *Autres investissements* | *8* | *1.718* | *-1.710* |
| *Avoirs de réserve* | *759* | *-* | *+759* |
| Autres revenus primaires | 504 | 11 | +493 |
| **REVENU SECONDAIRE** | **34.357** | **1.928** | **+32.429** |
| Publics | 891 | 162 | +729 |
| Privés | 33.466 | 1.766 | +31.700 |
| **SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES** | **196.788** | **198.106** | **-1.318** |
| **COMPTE DE CAPITAL** | - | - | +0 |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **-1.318** |
| **Acquisition nette Accroissement net**  **COMPTE FINANCIER Solde**  **d’avoirs des engagements** | | | |
| **INVESTISSEMENTS DIRECTS** | **1.977** | **1.592** | **+385** |
| Actions et parts de fonds de placement | 680 | -280 | +960 |
| Instruments de dette | 1.297 | 1.872 | -575 |
| **INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE** | **260** | **-9.521** | **+9.781** |
| Actions et parts de fonds de placement | 260 | 2.792 | -2.532 |
| Titres de créance | - | -12.313 | +12.313 |
| **DÉRIVÉS FINANCIERS** | **-445** | **-845** | **+400** |
| **AUTRES INVESTISSEMENTS** | **11.364** | **1.038** | **+10.326** |
| Autres participations | - | - | +0 |
| Numéraire et dépôts | 8.291 | -6.182 | +14.473 |
| Prêts | 3 | 14.763 | -14.760 |
| Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard | 155 | -114 | +269 |
| Crédits commerciaux et avances | 2.915 | -7.429 | +10.344 |
| **AVOIRS DE RÉSERVE** | **-2.490** | **-** | **-2.490** |
| **TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS** | **10.666** | **-7.736** | **+18.402** |
| **Capacité (+) / besoin (–) de financement** |  |  | **+18.402** |
| Erreurs et omissions nettes |  |  | +19.720 |

#### Annexe 7 : Evolution des recettes voyages par pays

**2019**

**2020**

**2021 2022**

**PAYS**

**Montant en MDH**

**Part en % Montant en**

**MDH**

**Part en % Montant en**

**MDH**

**Part en % Montant en**

**MDH**

**Part en %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **FRANCE** | 25.712,3 | 32,7 |  | 12.156,9 | 33,4 |  | 13.184,3 | 38,1 |  | 31.005,0 | 33,1 |  |
| **ESPAGNE** | 6.684,1 | 8,5 |  | 3.387,7 | 9,3 |  | 3.226,0 | 9,3 |  | 14.036,4 | 15,0 |  |
| **ROYAUME-UNI** | 6.316,2 | 8,0 |  | 2.986,6 | 8,2 |  | 1.373,2 | 4,0 |  | 6.402,1 | 6,8 |  |
| **ALLEMAGNE** | 4.742,0 | 6,0 |  | 2.108,0 | 5,8 |  | 1.417,3 | 4,1 |  | 4.241,8 | 4,5 |  |
| **ITALIE** | 4.809,1 | 6,1 |  | 1.971,7 | 5,4 |  | 2.043,8 | 5,9 |  | 6.909,3 | 7,4 |  |
| **ÉTATS-UNIS** | 4.815,8 | 6,1 |  | 1.825,4 | 5,0 |  | 1.915,6 | 5,5 |  | 4.303,2 | 4,6 |  |
| **BELGIQUE** | 3.691,1 | 4,7 |  | 1.472,2 | 4,0 |  | 1.699,0 | 4,9 |  | 4.697,4 | 5,0 |  |
| **ARABIE SAOUDITE** | 2.788,6 | 3,5 |  | 1.389,0 | 3,8 |  | 1.648,9 | 4,8 |  | 2.179,9 | 2,3 |  |
| **PAYS-BAS** | 2.753,9 | 3,5 |  | 1.175,9 | 3,2 |  | 1.219,6 | 3,5 |  | 4.262,5 | 4,6 |  |
| **ÉMIRATS ARABES UNIS** | 2.106,4 | 2,7 |  | 1.100,3 | 3,0 |  | 1.326,1 | 3,8 |  | 1.628,6 | 1,7 |  |
| **CANADA** | 1.664,7 | 2,1 |  | 669,5 | 1,8 |  | 683,8 | 2,0 |  | 2.005,0 | 2,1 |  |
| **SUISSE** | 1.219,4 | 1,5 |  | 556,7 | 1,5 |  | 557,5 | 1,6 |  | 893,2 | 1,0 |  |
| **CHINE** | 1.147,9 | 1,5 |  | 385,1 | 1,1 |  | 97,7 | 0,3 |  | 264,9 | 0,3 |  |
| **POLOGNE** | 825,4 | 1,0 |  | 339,6 | 0,9 |  | 173,8 | 0,5 |  | 394,9 | 0,4 |  |
| **SÉNÉGAL** | 613,9 | 0,8 |  | 462,1 | 1,3 |  | 617,0 | 1,8 |  | 453,3 | 0,5 |  |
| **PORTUGAL** | 672,6 | 0,9 |  | 224,8 | 0,6 |  | 180,1 | 0,5 |  | 655,9 | 0,7 |  |
| **KOWEÏT** | 640,0 | 0,8 |  | 445,1 | 1,2 |  | 457,6 | 1,3 |  | 655,0 | 0,7 |  |
| **SUÈDE** | 456,3 | 0,6 |  | 208,0 | 0,6 |  | 177,8 | 0,5 |  | 401,6 | 0,4 |  |
| **RUSSIE** | 443,8 | 0,6 |  | 233,3 | 0,6 |  | 253,2 | 0,7 |  | 295,1 | 0,3 |  |
| **AUTRES PAYS** | 6.643,9 | 8,4 |  | 3.352,1 | 9,2 |  | 2.323,8 | 6,7 |  | 7.952,8 | 8,5 |  |
| **TOTAL** | **78.747,4** |  | **-** | **36.450,0** |  | **-** | **34.576,0** |  | **-** | **93.638,0** |  | **-** |

#### Annexe 8 : Evolution du nombre de touristes

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2019** | **2020** | **2021** | **2022** |
| **TOURISTES ETRANGERS\*** | **7.043.006** | **1.407.994** | **1.284.335** | **5.064.774** |
| Variation (%) | +5,4 | -80,0 | -8,8 | +294,3 |
| EUROPE | 5.471.211 | 1.096.719 | 958.964 | 4.125.525 |
| AMERIQUE | 603.885 | 99.063 | 94.741 | 383.873 |
| MAGHREB | 227.281 | 49.240 | 46.265 | 117.656 |
| MOYEN ORIENT | 198.454 | 47.311 | 75.487 | 161.552 |
| AUTRES | 542.175 | 115.661 | 108.878 | 276.168 |
| **MRE** | **5.889.254** | **1.369.808** | **2.437.367** | **5.804.083** |
| Variation (%) | +5,0 | -76,7 | +77,9 | +138,1 |
| **TOTAL** | **12.932.260** | **2.777.802** | **3.721.702** | **10.868.857** |
| Variation (%) | +5,2 | -78,5 | +34,0 | +192,0 |
| \*non compris les croisièristes  Source: Département du Tourisme |  |  |  |  |

#### Annexe 9 : Evolution mensuelle des recettes MRE en MDH

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2019** | | **2020** | **2021** | **2022** | **Evolution MDH 21/22** | **Evolution**  **%** |
| **Janvier** | 5.428,5 | 5.399,7 | 6.894,0 | 6.285,0 | -609 | 8,8 |
| **Février** | 4.556,7 | 4.649,7 | 6.809,0 | 7.170,0 | +361 | 5,3 |
| **Mars** | 5.324,1 | 4.665,4 | 8.016,0 | 9.916,0 | +1.900 | 23,7 |
| **Avril** | 5.331,1 | 5.106,9 | 8.124,0 | 8.023,0 | -101 | 1,2 |
| **Mai** | 5.342,1 | 4.337,3 | 7.580,0 | 7.899,0 | +319 | 4,2 |
| **Juin** | 5.025,9 | 5.634,7 | 7.941,0 | 9.285,0 | +1.344 | 16,9 |
| **Juillet** | 6.456,3 | 7.258,9 | 9.972,0 | 11.409,0 | +1.437 | 14,4 |
| **Août** | 7.129,8 | 6.631,8 | 10.289,0 | 12.720,0 | +2.431 | 23,6 |
| **Septembre** | 5.086,8 | 6.729,9 | 8.300,0 | 9.721,0 | +1.421 | 17,1 |
| **Octobre** | 5.379,4 | 5.134,2 | 7.477,0 | 8.427,0 | +950 | 12,7 |
| **Novembre** | 4.710,0 | 5.707,1 | 7.161,0 | 10.149,0 | +2.988 | 41,7 |
| **Décembre** | 5.245,0 | 6.884,6 | 6.917,0 | 9.724,0 | +2.807 | 40,6 |
| **Total Année** | **65.015,7** | **68.140,2** | **95.480,0** | **110.728,0** | **+15.248** | **16,0** |

#### Annexe 10 : Recettes MRE par pays en MDH

**PAYS 2019 2020 2021 2022**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | **en %** |  |
| **FRANCE** | 23.038,7 | 23.426,4 | 30.263,0 | 35.675,0 | 32,2 |  |
| **ESPAGNE** | 5.716,7 | 8.625,9 | 13.417,0 | 14.884,0 | 13,4 |  |
| **ITALIE** | 5.816,3 | 6.772,0 | 10.113,0 | 12.764,0 | 11,5 |  |
| **ARABIE SAOUDITE** | 4.719,5 | 4.327,2 | 6.810,0 | 8.408,0 | 7,6 |  |
| **ÉTATS-UNIS** | 3.631,8 | 4.044,6 | 5.246,0 | 6.598,0 | 6,0 |  |
| **ALLEMAGNE** | 2.494,9 | 3.049,8 | 3.961,0 | 4.394,0 | 4,0 |  |
| **BELGIQUE** | 3.376,7 | 3.204,6 | 3.382,0 | 4.155,0 | 3,8 |  |
| **ÉMIRATS ARABES UNIS** | 4.176,1 | 3.138,5 | 3.212,0 | 4.016,0 | 3,6 |  |
| **PAYS-BAS** | 2.021,0 | 2.610,5 | 2.850,0 | 2.784,0 | 2,5 |  |
| **ROYAUME-UNI** | 1.710,1 | 1.533,4 | 2.482,0 | 2.617,0 | 2,4 |  |
| **CANADA** | 852,9 | 1.135,7 | 1.744,0 | 2.279,0 | 2,1 |  |
| **QATAR** | 1.286,1 | 1.134,2 | 1.531,0 | 1.712,0 | 1,5 |  |
| **SUISSE** | 1.039,9 | 1.093,9 | 1.645,0 | 1.569,0 | 1,4 |  |
| **KOWEÏT** | 1.101,1 | 823,3 | 1.224,0 | 1.448,0 | 1,3 |  |
| **AUTRES PAYS** | 4.033,9 | 3.220,2 | 7.600,0 | 7.425,0 | 6,7 |  |
| **TOTAL** | **65.015,7** | **68.140,2** | **95.480,0** | **110.728,0** |  | **-** |

**Part 2022**

#### Annexe 11 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

**Pays**

**2019 2020 2021 2022**

**MDH Part % MDH Part % MDH Part % MDH Part %**

**Evolution 22 - 21 MDH %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Etats-Unis** | +873,0 | +5,3 | +436,0 | +3,2 | +692,0 | +3,4 | +7.409,0 | +34,1 | +6.717 | - |
| **France** | +3.700,0 | +22,4 | +3.915,0 | +29,0 | +7.356,0 | +36,1 | +3.253,0 | +15,0 | -4.103 | -55,8 |
| **Grande Bretagne** | +379,0 | +2,3 | +1.016,0 | +7,5 | +2.299,0 | +11,3 | +2.884,0 | +13,3 | +585 | +25,4 |
| **Emirats Arabes Unis** | -396,0 | -2,4 | +1.698,0 | +12,6 | +3.116,0 | +15,3 | +2.532,0 | +11,6 | -584 | -18,7 |
| **Pays Bas** | +39,0 | +0,2 | -44,0 | -0,3 | +1.423,0 | +7,0 | +1.508,0 | +6,9 | +85 | +6,0 |
| **Espagne** | +830,0 | +5,0 | +627,0 | +4,7 | +1.296,0 | +6,4 | +705,0 | +3,2 | -591 | -45,6 |
| **Irlande** | +680,0 | +4,1 | +90,0 | +0,7 | +214,0 | +1,1 | +617,0 | +2,8 | +403 | - |
| **Chine** | +424,0 | +2,6 | +393,0 | +2,9 | +97,0 | +0,5 | +523,0 | +2,4 | +426 | - |
| **Luxembourg** | +1.449,0 | +8,8 | -5,0 | -0,0 | +474,0 | +2,3 | +477,0 | +2,2 | +3 | +0,6 |
| **Canada** | +406,0 | +2,5 | +107,0 | +0,8 | +305,0 | +1,5 | +471,0 | +2,2 | +166 | +54,4 |
| **Suisse** | +473,0 | +2,9 | +490,0 | +3,6 | +328,0 | +1,6 | +411,0 | +1,9 | +83 | +25,3 |
| **Chypre** | +544,0 | +3,3 | +112,0 | +0,8 | +282,0 | +1,4 | +399,0 | +1,8 | +117 | +41,5 |
| **Allemagne** | +780,0 | +4,7 | +545,0 | +4,0 | +336,0 | +1,6 | +396,0 | +1,8 | +60 | +17,9 |
| **Belgique** | +624,0 | +3,8 | +101,0 | +0,7 | +363,0 | +1,8 | +349,0 | +1,6 | -14 | -3,9 |
| **Qatar** | +687,0 | +4,2 | +813,0 | +6,0 | +329,0 | +1,6 | +337,0 | +1,5 | +8 | +2,4 |
| **Turquie** | +38,0 | +0,2 | +314,0 | +2,3 | +178,0 | +0,9 | +263,0 | +1,2 | +85 | +47,8 |
| **Italie** | +587,0 | +3,5 | +348,0 | +2,6 | +149,0 | +0,7 | +224,0 | +1,0 | +75 | +50,3 |
| **Maurice** | +352,0 | +2,1 | +805,0 | +6,0 | +459,0 | +2,3 | +193,0 | +0,9 | -266 | -58,0 |
| **Autres pays** | +135,0 | +0,8 | +101,0 | +0,7 | +184,0 | +0,9 | +180,0 | +0,8 | -4 | -2,2 |
| **Autriche** | +17,0 | +0,1 | - | - | -9,0 | -0,0 | +129,0 | +0,6 | +138 | - |
| **Portugal** | +32,0 | +0,2 | +77,0 | +0,6 | +102,0 | +0,5 | +127,0 | +0,6 | +25 | +24,5 |
| **Danemark** | +829,0 | +5,0 | +9,0 | +0,1 | +19,0 | +0,1 | +114,0 | +0,5 | +95 | - |
| **Arabie Saoudite** | +978,0 | +5,9 | +91,0 | +0,7 | +147,0 | +0,7 | +97,0 | +0,4 | -50 | -34,0 |
| **Grèce** | - | - | +18,0 | +0,1 | +51,0 | +0,3 | +94,0 | +0,4 | +43 | +84,3 |
| **Pakistan** | +50,0 | +0,3 | +59,0 | +0,4 | +215,0 | +1,1 | +85,0 | +0,4 | -130 | -60,5 |
| **Tunisie** | +55,0 | +0,3 | +93,0 | +0,7 | +52,0 | +0,3 | +73,0 | +0,3 | +21 | +40,4 |
| **Oman** | +68,0 | +0,4 | +73,0 | +0,5 | +14,0 | +0,1 | +73,0 | +0,3 | +59 | - |
| **Suède** | +82,0 | +0,5 | +87,0 | +0,6 | -125,0 | -0,6 | +66,0 | +0,3 | +191 | - |
| **Singapour** | +157,0 | +0,9 | +11,0 | +0,1 | +327,0 | +1,6 | +49,0 | +0,2 | -278 | -85,0 |
| **Japon** | +239,0 | +1,4 | - | - | +105,0 | +0,5 | +37,0 | +0,2 | -68 | -64,8 |
| **Jordanie** | -57,0 | -0,3 | +14,0 | +0,1 | +253,0 | +1,2 | +25,0 | +0,1 | -228 | -90,1 |
| **Malte** | -32,0 | -0,2 | +374,0 | +2,8 | +375,0 | +1,8 | +14,0 | +0,1 | -361 | -96,3 |
| **Pologne** | -53,0 | -0,3 | +10,0 | +0,1 | +16,0 | +0,1 | +13,0 | +0,1 | -3 | -18,8 |
| **Sénégal** | -59,0 | -0,4 | - | - | -3,0 | -0,0 | +9,0 | +0,0 | +12 | - |
| **Andorre** | +2,0 | +0,0 | -6,0 | -0,0 | +63,0 | +0,3 | +6,0 | +0,0 | -57 | -90,5 |
| **Russie** | - | - | +19,0 | +0,1 | -1,0 | -0,0 | +6,0 | +0,0 | +7 | - |
| **Islande** | +710,0 | +4,3 | - | - | +11,0 | +0,1 | +5,0 | +0,0 | -6 | -54,5 |
| **Bahamas** | +10,0 | +0,1 | - | - | - | - | +5,0 | +0,0 | +5 | - |
| **Côte d'Ivoire** | +70,0 | +0,4 | +5,0 | +0,0 | +22,0 | +0,1 | +3,0 | +0,0 | -19 | -86,4 |
| **Congo** | +7,0 | +0,0 | -6,0 | -0,0 | - | - | +3,0 | +0,0 | +3 | - |
| **Slovaquie** | +242,0 | +1,5 | - | - | - | - | +3,0 | +0,0 | +3 | - |
| **Gabon** | +11,0 | +0,1 | - | - | -4,0 | -0,0 | +1,0 | +0,0 | +5 | - |

**Afrique du Sud**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| +1,0 | +0,0 | +787,0 | +5,8 | -11,0 | -0,1 | +1,0 | +0,0 | +12 | - |
| - | - | +125,0 | +0,9 | - | - | - | - | - | - |
| - - - - | | | | - | - | - | - | - | - |
| +6,0 +0,0 - - | | | | - | - | - | - | - | - |

**Fonds Arabe de Développement Economique et Social**

**Kenya**

**Banque Islamique de Développement**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Cameroun** | -2,0 | -0,0 | - | - | -13,0 | -0,1 | - | - | +13 | -100,0 |
| **République Tchèque** | +9,0 | +0,1 | +1,0 | +0,0 | -117,0 | -0,6 | - | - | +117 | -100,0 |
| **Inde** | -103,0 | -0,6 | +112,0 | +0,8 | +248,0 | +1,2 | -1,0 | -0,0 | -249 | - |
| **Banque Africaine de Développement** | - | - | - | - | - | - | -1,0 | -0,0 | -1 | - |
| **Liban** | +28,0 | +0,2 | +10,0 | +0,1 | -7,0 | -0,0 | -4,0 | -0,0 | +3 | -42,9 |
| **Jersey** | +25,0 | +0,2 | -12,0 | -0,1 | +71,0 | +0,3 | -6,0 | -0,0 | -77 | - |
| **Roumanie** | +80,0 | +0,5 | +14,0 | +0,1 | +15,0 | +0,1 | -11,0 | -0,1 | -26 | - |
| **Monaco** | +12,0 | +0,1 | +32,0 | +0,2 | -4,0 | -0,0 | -12,0 | -0,1 | -8 | - |
| **Malaisie** | - | - | +35,0 | +0,3 | -10,0 | -0,0 | -18,0 | -0,1 | -8 | +80,0 |
| **Martinique** | -63,0 | -0,4 | -36,0 | -0,3 | +24,0 | +0,1 | -29,0 | -0,1 | -53 | - |
| **Koweït** | +75,0 | +0,5 | -120,0 | -0,9 | -133,0 | -0,7 | -43,0 | -0,2 | +90 | -67,7 |
| **Egypte** | +9,0 | +0,1 | -10,0 | -0,1 | -12,0 | -0,1 | -50,0 | -0,2 | -38 | - |
| **Hong-Kong** | +152,0 | +0,9 | +14,0 | +0,1 | +45,0 | +0,2 | -75,0 | -0,3 | -120 | - |
| **République de Corée** | +1.050,0 | +6,3 | +29,0 | +0,2 | -347,0 | -1,7 | -401,0 | -1,8 | -54 | +15,6 |
| **Iles Vierges Britanniques** | +6,0 | +0,0 | - |  | - |  | -806,0 | -3,7 | -806 | - |
| **Bahreïn** | -700,0 | -4,2 | -293,0 | -2,2 | -887,0 | -4,4 | -954,0 | -4,4 | -67 | +7,6 |
| **Total** | **+16.541** | **-** | **+13.478** | **-** | **+20.372** | **-** | **+21.758** | **-** | **+1.386** | **+6,8** |

#### Annexe 12 : Flux net des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d’activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Secteurs** | **2019**  **MDH** | **Part %** | **2020**  **MDH** | **Part %** | **2021**  **MDH** | **Part %** | **2022**  **MDH** | **Part %** | **Evolution 22 - 21 MDH %** | |
| **Agriculture, sylviculture et pêche** | **+349,0** | **+2,1** | **+399,0** | **+3,0** | **+1.106,0** | **+5,4** | **+135,0** | **+0,7** | **-971** | **-87,8** |
| Culture et production animale, chasse et services annexes | +345,0 | +2,1 | +371,0 | +2,8 | +1.064,0 | +5,2 | +54,0 | +0,3 | -1.010 | -94,9 |
| Sylviculture et exploitation forestière | -1,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pêche et aquaculture | +5,0 | - | +28,0 | +0,2 | +42,0 | +0,2 | +81,0 | +0,4 | +39 | 92,9 |
| **Industries extractives** | **+83,0** | **+0,5** | **+130,0** | **+1,0** | **+3,0** | **+0,0** | **+212,0** | **+1,0** | **+209** | **-** |
| Extraction d'hydrocarbures | +42,0 | +0,3 | - | - | +15,0 | +0,1 | -41,0 | -0,2 | -56 | - |
| Extraction de minerais métalliques | +24,0 | +0,1 | +126,0 | +0,9 | - | - | +245,0 | +1,2 | +245 | - |
| Autres industries extractives | +11,0 | +0,1 | +2,0 | +0,0 | -15,0 | -0,1 | +5,0 | +0,0 | +20 | - |
| Services de soutien aux industries extractives | +6,0 | - | +2,0 | +0,0 | +3,0 | +0,0 | +3,0 | +0,0 | - | - |
| **Industries manufacturières** | **+6.184,0** | **+37,5** | **+2.887,0** | **+21,4** | **+4.439,0** | **+21,8** | **+9.468,0** | **+46,5** | **+5.029** | **-** |
| Industries alimentaires | +1.172,0 | +7,1 | -34,0 | -0,3 | +518,0 | +2,5 | +964,0 | +4,7 | +446 | 86,1 |
| Fabrication de boissons | +178,0 | +1,1 | +234,0 | +1,7 | -53,0 | -0,3 | +356,0 | +1,7 | +409 | - |
| Industrie du tabac | -37,0 | -0,2 | -227,0 | -1,7 | +95,0 | +0,5 | -227,0 | -1,1 | -322 | - |
| Fabrication de textiles | +42,0 | +0,3 | -7,0 | -0,1 | +39,0 | +0,2 | +8,0 | +0,0 | -31 | -79,5 |
| Industrie de l'habillement | +37,0 | +0,2 | +18,0 | +0,1 | +19,0 | +0,1 | +49,0 | +0,2 | +30 | - |
| Industrie du cuir et de la chaussure | -12,0 | -0,1 | -7,0 | -0,1 | -5,0 | -0,0 | -3,0 | -0,0 | +2 | -40,0 |
| Industrie du bois | +2,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Industrie du papier et du carton | +61,0 | +0,4 | -4,0 | -0,0 | -5,0 | -0,0 | +169,0 | +0,8 | +174 | - |
| Imprimerie et reproduction d'enregistrement | -1,0 | - | +13,0 | +0,1 | +6,0 | +0,0 | +29,0 | +0,1 | +23 | - |
| Industrie chimique | +191,0 | +1,1 | +2,0 | +0,0 | +533,0 | +2,6 | +6.558,0 | +32,2 | +6.025 | - |
| Industrie pharmaceutique | +798,0 | +4,8 | +879,0 | +6,5 | +133,0 | +0,7 | +967,0 | +4,7 | +834 | - |
| Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique | +45,0 | +0,3 | +174,0 | +1,3 | +215,0 | +1,1 | +161,0 | +0,8 | -54 | -25,1 |
| Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques | -2.255,0 | -13,6 | +411,0 | +3,0 | +27,0 | +0,1 | +54,0 | +0,3 | +27 | 100,0 |
| Industrie métallurgique | +3,0 | - | -2,0 | -0,0 | +32,0 | +0,2 | +14,0 | +0,1 | -18 | -56,3 |
| Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines  et des équipements | -42,0 | -0,3 | +45,0 | +0,3 | +159,0 | +0,8 | +7,0 | +0,0 | -152 | -95,6 |
| Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques | +63,0 | +0,4 | +22,0 | +0,2 | +2,0 | +0,0 | +70,0 | +0,3 | +68 | - |
| Fabrication d'équipements électriques | +341,0 | +2,1 | +83,0 | +0,6 | +153,0 | +0,8 | +366,0 | +1,8 | +213 | - |
| Fabrication de machines et équipements | +64,0 | +0,4 | +41,0 | +0,3 | +43,0 | +0,2 | +12,0 | +0,1 | -31 | -72,1 |
| Industrie automobile | +5.166,0 | +31,2 | +986,0 | +7,3 | +2.358,0 | +11,6 | -430,0 | -2,1 | -2.788 | - |
| Fabrication d'autres matériels de transport | +379,0 | +2,3 | +221,0 | +1,6 | +137,0 | +0,7 | +318,0 | +1,6 | +181 | - |
| Fabrication de meubles | - | - | +12,0 | +0,1 | +8,0 | +0,0 | +11,0 | +0,1 | +3 | +37,5 |
| Autres industries manufacturières | -3,0 | - | +5,0 | +0,0 | +8,0 | +0,0 | +2,0 | +0,0 | -6 | -75,0 |
| Réparation et installation de machines et d'équipements | -8,0 | - | +22,0 | +0,2 | +17,0 | +0,1 | +13,0 | +0,1 | -4 | -23,5 |
| **Electricité, gaz, vapeur et air conditionné** | **+468,0** | **+2,8** | **-894,0** | **-6,6** | **+169,0** | **+0,8** | **-59,0** | **-0,3** | **-228** | **-** |
| **Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution** | **+175,0** | **+1,0** | **-** | **-** | **+170,0** | **+0,8** | **+1.295,0** | **+6,4** | **+1.125** | **-** |
| Captage, traitement et distribution d'eau | +86,0 | +0,5 | -42,0 | -0,3 | +36,0 | +0,2 | +1.357,0 | +6,7 | +1.321 | - |
| Collecte et traitement des eaux usées | - | - | - | - | +11,0 | +0,1 | - | - | -11 | -100,0 |
| Collecte, traitement et élimination des déchets ; récupération | +101,0 | +0,6 | +42,0 | +0,3 | +123,0 | +0,6 | -64,0 | -0,3 | -187 | - |
| Dépollution et autres services de gestion des déchets | -12,0 | -0,1 | - | - | - | - | +2,0 | +0,0 | +2 | - |
| **Construction** | **+320,0** | **+1,9** | **+338,0** | **+2,5** | **+428,0** | **+2,1** | **+1.030,0** | **+5,1** | **+602** | **-** |
| Construction de bâtiments | +79,0 | +0,5 | +23,0 | +0,2 | -26,0 | -0,1 | +60,0 | +0,3 | +86 | - |
| Génie civil | +71,0 | +0,4 | +13,0 | +0,1 | +482,0 | +2,4 | +264,0 | +1,3 | -218 | -45,2 |
| Travaux de construction spécialisés | +170,0 | +1,0 | +302,0 | +2,2 | -28,0 | -0,1 | +706,0 | +3,5 | +734 | - |
| **Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles** | **+593,0** | **+3,6** | **+1.992,0** | **+14,8** | **+1.715,0** | **+8,4** | **+1.330,0** | **+6,5** | **-385** | **-22,4** |
| Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles | +13,0 | +0,1 | +186,0 | +1,4 | +315,0 | +1,5 | +150,0 | +0,7 | -165 | -52,4 |
| Commerce de gros | +36,0 | +0,2 | +551,0 | +4,1 | +719,0 | +3,5 | +627,0 | +3,1 | -92 | -12,8 |
| Commerce de détail | +544,0 | +3,3 | +1.255,0 | +9,3 | +681,0 | +3,3 | +553,0 | +2,7 | -128 | -18,8 |
| **Transports et entreposage** | **+1.342,0** | **+8,2** | **+445,0** | **+3,3** | **+491,0** | **+2,4** | **+2.439,0** | **+12,0** | **+1.948** | **-** |
| Transports terrestres et transports par conduites | +59,0 | +0,4 | -38,0 | -0,3 | +13,0 | +0,1 | +20,0 | +0,1 | +7 | +53,8 |
| Transports par eau | +15,0 | +0,1 | -4,0 | -0,0 | +48,0 | +0,2 | +97,0 | +0,5 | +49 | - |
| Transports aériens | -39,0 | -0,2 | -20,0 | -0,1 | +67,0 | +0,3 | -12,0 | -0,1 | -79 | - |
| Entreposage et services auxiliaires des transports | +1.307,0 | +7,9 | +491,0 | +3,6 | +358,0 | +1,8 | +2.313,0 | +11,4 | +1.955 | - |
| Activités de poste et de courrier | - | - | +16,0 | +0,1 | +5,0 | +0,0 | +21,0 | +0,1 | +16 | - |
| **Hébergement et restauration** | **+1.814,0** | **+11,0** | **+495,0** | **+3,7** | **+2.141,0** | **+10,5** | **+267,0** | **+1,3** | **-1.874** | **-87,5** |
| Hébergement | +1.820,0 | +11,0 | +542,0 | +4,0 | +2.038,0 | +10,0 | +297,0 | +1,5 | -1.741 | -85,4 |
| Restauration | -6,0 | - | -47,0 | -0,3 | +103,0 | +0,5 | -30,0 | -0,1 | -133 | - |
| **Information et communication** | **-2.373,0** | **-14,4** | **+861,0** | **+6,4** | **+723,0** | **+3,5** | **+1.457,0** | **+7,2** | **+734** | **-** |
| Édition | +11,0 | +0,1 | - | - | +6,0 | +0,0 | +5,0 | +0,0 | -1 | -16,7 |
| Production de films cinématographiques, de vidéos et de  programmes de télévision | -45,0 | -0,3 | -46,0 | -0,3 | -57,0 | -0,3 | -46,0 | -0,2 | +11 | -19,3 |
| Programmation et diffusion | -2,0 | - | -3,0 | -0,0 | -2,0 | -0,0 | - | - | +2 | -100,0 |
| Télécommunications | -1.965,0 | -11,9 | +756,0 | +5,6 | +382,0 | +1,9 | +1.088,0 | +5,3 | +706 | - |
| Programmation, conseil et autres activités informatiques | -394,0 | -2,4 | +127,0 | +0,9 | +357,0 | +1,8 | +428,0 | +2,1 | +71 | 19,9 |
| Services d'information | +22,0 | +0,1 | +27,0 | +0,2 | +37,0 | +0,2 | -18,0 | -0,1 | -55 | - |
| **Activités financières et d'assurance** | **+832,0** | **+5,0** | **+1.076,0** | **+8,0** | **+2.982,0** | **+14,6** | **-3.162,0** | **-15,5** | **-6.144** | **-** |
| Activités des services financiers, hors assurance et caisses de  retraite dont activités des sociétés holdings | +3.012,0 | +18,2 | +1.321,0 | +9,8 | +2.363,0 | +11,6 | -2.914,0 | -14,3 | -5.277 | - |
| Assurance | -2.071,0 | -12,5 | -246,0 | -1,8 | +539,0 | +2,6 | -297,0 | -1,5 | -836 | - |
| Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance | -109,0 | -0,7 | +1,0 | +0,0 | +80,0 | +0,4 | +49,0 | +0,2 | -31 | -38,8 |
| **Activités immobilières** | **+5.281,0** | **+31,9** | **+4.322,0** | **+32,1** | **+5.172,0** | **+25,4** | **+5.463,0** | **+26,8** | **+291** | **+5,6** |
| **Activités spécialisées, scientifiques et techniques** | **+248,0** | **+1,5** | **+344,0** | **+2,6** | **+187,0** | **+0,9** | **+812,0** | **+4,0** | **+625** | **-** |
| Activités juridiques et comptables | +70,0 | +0,4 | +79,0 | +0,6 | +70,0 | +0,3 | +39,0 | +0,2 | -31 | -44,3 |
| Activités des sièges sociaux et conseils de gestion | +81,0 | +0,5 | +145,0 | +1,1 | +45,0 | +0,2 | +644,0 | +3,2 | +599 | - |
| Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses  tehniques | +10,0 | +0,1 | +47,0 | +0,3 | +60,0 | +0,3 | +93,0 | +0,5 | +33 | +55,0 |
| Recherche-développement scientifique | +4,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Publicité et études de marché | +51,0 | +0,3 | +81,0 | +0,6 | +10,0 | +0,0 | +20,0 | +0,1 | +10 | 100,0 |
| Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques | +32,0 | +0,2 | -8,0 | -0,1 | +2,0 | +0,0 | +16,0 | +0,1 | +14 | - |
| **Autres services** | **+1.045,0** | **+6,3** | **+1.015,0** | **+7,5** | **+485,0** | **+2,4** | **+748,0** | **+3,7** | **+263** | **+54,2** |
| **Divers secteurs** | **+180,0** | **+1,1** | **+68,0** | **+0,5** | **+161,0** | **+0,8** | **+323,0** | **+1,6** | **+162** | **-** |
| **Total** | **+16.541,0** | **-** | **+13.478,0** | **-** | **+20.372,0** | **-** | **+21.758,0** | **-** | **+1.386** | **+6,8** |

#### Annexe 13 : Flux net des investissements directs marocains à l’étranger par pays en MDH

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Pays** | **2019**  **MDH** | **Part %** | **2020**  **MDH Part %** | | **2021**  **MDH** | **Part %** | **2022**  **MDH Part %** | | **Evolution 22 - 21 MDH %** | |
| **France** | +686,0 | +8,0 | +461,0 | +10,6 | +1.446,0 | +25,0 | +1.169,0 | +18,7 | -277 | -19,2 |
| **Emirats Arabes Unis** | +1.060,0 | +12,3 | +1.114,0 | +25,6 | +146,0 | +2,5 | +1.009,0 | +16,1 | +863 | - |
| **Sénégal** | +939,0 | +10,9 | +356,0 | +8,2 | +167,0 | +2,9 | +726,0 | +11,6 | +559 | - |
| **Pays-Bas** | +2,0 | +0,0 | +9,0 | +0,2 | +41,0 | +0,7 | +536,0 | +8,6 | +495 | - |
| **Luxembourg** | +1.434,0 | +16,7 | -155,0 | -3,6 | -59,0 | -1,0 | +468,0 | +7,5 | +527 | - |
| **Cameroun** | +324,0 | +3,8 | +572,0 | +13,1 | +104,0 | +1,8 | +417,0 | +6,7 | +313 | - |
| **Burkina Faso** | +302,0 | +3,5 | +120,0 | +2,8 | +137,0 | +2,4 | +357,0 | +5,7 | +220 | - |
| **Gabon** | +255,0 | +3,0 | +226,0 | +5,2 | +186,0 | +3,2 | +300,0 | +4,8 | +114 | +61,3 |
| **Côte d'Ivoire** | +893,0 | +10,4 | +777,0 | +17,8 | +1.011,0 | +17,5 | +276,0 | +4,4 | -735 | -72,7 |
| **Suisse** | +128,0 | +1,5 | +133,0 | +3,1 | +181,0 | +3,1 | +254,0 | +4,1 | +73 | +40,3 |
| **Tunisie** | +27,0 | +0,3 | +108,0 | +2,5 | +125,0 | +2,2 | +204,0 | +3,3 | +79 | +63,2 |
| **Iles Vierges Britaniques** | - | - | - | - | - | - | +200,0 | +3,2 | +200 | - |
| **Mali** | +168,0 | +2,0 | +99,0 | +2,3 | +157,0 | +2,7 | +198,0 | +3,2 | +41 | +26,1 |
| **Nigéria** | +2,0 | +0,0 | +58,0 | +1,3 | +70,0 | +1,2 | +166,0 | +2,7 | +96 | - |
| **Egypte** | +70,0 | +0,8 | +83,0 | +1,9 | +465,0 | +8,0 | +132,0 | +2,1 | -333 | -71,6 |
| **Etats-Unis** | +50,0 | +0,6 | +78,0 | +1,8 | +542,0 | +9,4 | +98,0 | +1,6 | -444 | -81,9 |
| **Inde** | +105,0 | +1,2 | +209,0 | +4,8 | -4,0 | -0,1 | +96,0 | +1,5 | +100 | - |
| **Congo** | +135,0 | +1,6 | +30,0 | +0,7 | +72,0 | +1,2 | +87,0 | +1,4 | +15 | +20,8 |
| **Guinée** | +214,0 | +2,5 | +81,0 | +1,9 | -11,0 | -0,2 | +87,0 | +1,4 | +98 | - |
| **Grande Bretagne** | +3,0 | +0,0 | -2,0 | -0,0 | +4,0 | +0,1 | +82,0 | +1,3 | +78 | - |
| **Madagascar** | +823,0 | +9,6 | +37,0 | +0,8 | -6,0 | -0,1 | +82,0 | +1,3 | +88 | - |
| **Portugal** | -2,0 | -0,0 | +32,0 | +0,7 | +39,0 | +0,7 | +80,0 | +1,3 | +41 | - |
| **Rwanda** | +14,0 | +0,2 | +2,0 | +0,0 | +29,0 | +0,5 | +60,0 | +1,0 | +31 | - |
| **Ghana** | +24,0 | +0,3 | -3,0 | -0,1 | +5,0 | +0,1 | +59,0 | +0,9 | +54 | - |
| **Mauritanie** | +60,0 | +0,7 | +7,0 | +0,2 | +9,0 | +0,2 | +51,0 | +0,8 | +42 | - |
| **Belgique** | +21,0 | +0,2 | +25,0 | +0,6 | +84,0 | +1,5 | +45,0 | +0,7 | -39 | -46,4 |
| **Autres pays** | +32,0 | +0,4 | +4,0 | +0,1 | +38,0 | +0,7 | +36,0 | +0,6 | -2 | -5,3 |
| **Tanzanie** | +10,0 | +0,1 | -14,0 | -0,3 | +5,0 | +0,1 | +33,0 | +0,5 | +28 | - |
| **Ouganda** | +18,0 | +0,2 | +24,0 | +0,6 | +10,0 | +0,2 | +26,0 | +0,4 | +16 | - |
| **Kenya** | -16,0 | -0,2 | -23,0 | -0,5 | +28,0 | +0,5 | +22,0 | +0,4 | -6 | -21,4 |
| **Espagne** | +111,0 | +1,3 | +9,0 | +0,2 | +31,0 | +0,5 | +15,0 | +0,2 | -16 | -51,6 |
| **Suède** | - | - | - | - | +1,0 | +0,0 | +14,0 | +0,2 | +13 | - |
| **Togo** | +4,0 | +0,0 | +34,0 | +0,8 | +24,0 | +0,4 | +9,0 | +0,1 | -15 | -62,5 |
| **Arabie Saoudite** | +7,0 | +0,1 | -13,0 | -0,3 | -1,0 | -0,0 | +7,0 | +0,1 | +8 | - |
| **Irlande** | - | - | - | - | +32,0 | +0,6 | - | - | -32 | -100,0 |
| **Singapour** | +22,0 | +0,3 | +12,0 | +0,3 | +12,0 | +0,2 | - | - | -12 | -100,0 |
| **Malte** | -2,0 | -0,0 | -4,0 | -0,1 | - | - | - | - | - | - |
| **Allemagne** | +29,0 | +0,3 | +1,0 | +0,0 | +1,0 | +0,0 | -7,0 | -0,1 | -8 | - |
| **Guinée-Bissau** | +44,0 | +0,5 | +1,0 | +0,0 | +6,0 | +0,1 | -17,0 | -0,3 | -23 | - |
| **République Centrafricaine** | -35,0 | -0,4 | -30,0 | -0,7 | +15,0 | +0,3 | -49,0 | -0,8 | -64 | - |
| **Liban** | -50,0 | -0,6 | -105,0 | -2,4 | -46,0 | -0,8 | -57,0 | -0,9 | -11 | +23,9 |
| **Niger** | -217,0 | -2,5 | -129,0 | -3,0 | -118,0 | -2,0 | -63,0 | -1,0 | +55 | -46,6 |
| **Tchad** | +1.160,0 | +13,5 | -22,0 | -0,5 | +28,0 | +0,5 | -199,0 | -3,2 | -227 | - |
| **Maurice** | -59,0 | -0,7 | +546,0 | +12,5 | +887,0 | +15,3 | -225,0 | -3,6 | -1.112 | - |
| **Bénin** | -207,0 | -2,4 | -395,0 | -9,1 | -100,0 | -1,7 | -534,0 | -8,5 | -434 | - |
| **Total** | **+8.588** | **-** | **+4.353** | **-** | **+5.793** | **-** | **+6.250** | **-** | **+457** | **+7,9** |

#### Annexe 14 : Flux net des investissements directs marocains à l’étranger par secteur d’activité selon la nomenclature marocaine des activités en MDH

**Secteurs**

**2019 2020 2021 2022**

**MDH % MDH % MDH % MDH %**

**Evolution 22 - 21 MDH %**

**Agriculture sylviculture et pêche +19,0 +0,2 -6,0 -0,1 +8,0 +0,1 +39,0 +0,6**

Culture et production animale, chasse et services annexes +19,0 +0,2 +3,0 +0,1 +8,0 +0,1 +38,0 +0,6

Pêche et aquaculture - - -9,0 -0,2 - - +1,0 +0,0

**Industries extractives +494,0 +5,8 +1.233,0 +28,3 +109,0 +1,9 +901,0 +14,4**

Extraction d'hydrocarbures - - - - +45,0 +0,8 +105,0 +1,7

Extraction de minerais métalliques +494,0 +5,8 +1.233,0 +28,3 +64,0 +1,1 +796,0 +12,7 Autres industries extractives - - - - - - - -

**Industries manufacturières +501,0 +5,8 +636,0 +14,6 +2.452,0 +42,3 +2.454,0 +39,3**

Industries alimentaires +37,0 +0,4 +17,0 +0,4 +538,0 +9,3 +131,0 +2,1

Fabrication de boissons -77,0 -0,9 -88,0 -2,0 +4,0 +0,1 -59,0 -0,9

Industrie du tabac +1,0 +0,0 - - - - - -

Fabrication de textiles +32,0 +0,4 +25,0 +0,6 +2,0 +0,0 - -

Industrie de l'habillement -1,0 -0,0 +1,0 +0,0 - - - -

Industrie du cuir et de la chaussure - - - - - - - -

Industrie du bois -2,0 -0,0 -11,0 -0,3 -24,0 -0,4 -6,0 -0,1

Industrie du papier et du carton +49,0 +0,6 - - +9,0 +0,2 +3,0 +0,0

Industrie chimique +24,0 +0,3 +197,0 +4,5 +225,0 +3,9 +485,0 +7,8

Industrie pharmaceutique +86 +1 +24 +1 +72 +1 +253 +4

Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique +7,0 +0,1 - - +6,0 +0,1 -3,0 -0,0

Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques +278,0 +3,2 +318,0 +7,3 +673,0 +11,6 +1.038,0 +16,6

Industrie métallurgique +5,0 +0,1 - - +49,0 +0,8 +4,0 +0,1

**+31 -**

+30 -

+1 -

**+792 -**

+60 -

+732 -

- -

**+2 +0,1**

-407 -75,7

-63 -

- -

-2 -

- -

- -

+18 -75,0

-6 -66,7

+260 -

+181 -

-9 -

+365 +54,2

-45 -91,8

Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements

+5,0 +0,1 +1,0 +0,0 - - +1,0 +0,0

+1 -

Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques - - - - +2,0 +0,0 - - Fabrication d'équipements électriques +6,0 +0,1 +25,0 +0,6 +21,0 +0,4 +3,0 +0,0

Fabrication de machines et équipements +3,0 +0,0 +2,0 +0,0 +4,0 +0,1 +2,0 +0,0

Fabrication automobile - - - - +404,0 +7,0 +374,0 +6,0

Fabrication d'autres matériels de transport +2,0 +0,0 +4,0 +0,1 - - - -

Fabrication de meubles +48,0 +0,6 +120,0 +2,8 +466,0 +8,0 +227,0 +3,6

Autres industries manufacturières - - - - - - - -

Réparation et installation de machines et d'équipements -2,0 -0,0 +1,0 +0,0 +1,0 +0,0 +1,0 +0,0

**Electricité, gaz, vapeur et air conditionné +11,0 +0,1 +10,0 +0,2 +4,0 +0,1 +2,0 +0,0 Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution - - -2,0 -0,0 -11,0 -0,2 - -** Captage, traitement et distribution d'eau - - -2,0 -0,0 -11,0 -0,2 - - Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération - - - - - - - -

Dépollution et autres services de gestion des déchets - - - - - - - -

**Construction +80,0 +0,9 +64,0 +1,5 +122,0 +2,1 +42,0 +0,7**

Construction de bâtiments +10,0 +0,1 +49,0 +1,1 +21,0 +0,4 +16,0 +0,3

Génie civil +56,0 +0,7 +13,0 +0,3 +101,0 +1,7 +25,0 +0,4

Travaux de construction spécialisés +14,0 +0,2 +2,0 +0,0 - - +1,0 +0,0

**Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles +853,0 +9,9 +652,0 +15,0 +160,0 +2,8 +165,0 +2,6**

Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles +5,0 +0,1 +4,0 +0,1 +21,0 +0,4 +1,0 +0,0

Commerce de gros +89,0 +1,0 +130,0 +3,0 +187,0 +3,2 +144,0 +2,3

Commerce de détails +759,0 +8,8 +518,0 +11,9 -48,0 -0,8 +20,0 +0,3

**Transports et entreposage +69,0 +0,8 +31,0 +0,7 -99,0 -1,7 +2,0 +0,0**

Transports terrestres et transports par conduites - - +3,0 +0,1 -46,0 -0,8 -23,0 -0,4

Transport par eau - - +2,0 +0,0 - - - -

Transports aériens - - - - - - - -

Entreposage et services auxiliaires des transports +69,0 +0,8 +26,0 +0,6 -53,0 -0,9 +25,0 +0,4

**Hébergement et restauration +13,0 +0,2 +7,0 +0,2 -1,0 -0,0 +9,0 +0,1**

Hébergement +13,0 +0,2 +7,0 +0,2 -1,0 -0,0 +9,0 +0,1

Restauration - - - - - - - -

**Information et communication +1.476,0 +17,2 -1.426,0 -32,8 -183,0 -3,2 -266,0 -4,3**

Édition - - +14,0 +0,3 - - +10,0 +0,2

-2 -

-18 -85,7

-2 -50,0

-30 -7,4

- -

-239 -51,3

- -

- -

**-2 -50,0**

**+11 -**

+11 -

- -

- -

**-80 -65,6**

-5 -23,8

-76 -75,2

+1 -

**+5 +3,1**

-20 -95,2

-43 -23,0

+68 -

**+101 -**

+23 -50,0

- -

- -

+78 -

**+10 -**

+10 -

- -

**-83 +45,4**

+10 -

Production de films cinématographiques, de vidéo et de programme de télévision

- - - - - - - - - -

Programme et diffusion - - - - - - +4,0 +0,1

Télécommunication +1.441,0 +16,8 -1.457,0 -33,5 -219,0 -3,8 -297,0 -4,8

Programmation, conseil et autres activités informatiques +35,0 +0,4 +17,0 +0,4 +36,0 +0,6 +17,0 +0,3 Service d'information - - - - - - - -

**Activités financières et d'assurance +3.758,0 +43,8 +2.832,0 +65,1 +2.756,0 +47,6 +1.664,0 +26,6**

+4 -

-78 +35,6

-19 -52,8

- -

**-1.092 -39,6**

Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings

+3.089,0 +36,0 +2.720,0 +62,5 +3.082,0 +53,2 +1.556,0 +24,9

-1.526 -49,5

Assurance +581,0 +6,8 +63,0 +1,4 -345,0 -6,0 +148,0 +2,4

Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance +88,0 +1,0 +49,0 +1,1 +19,0 +0,3 -40,0 -0,6

**Activités immobilières +111,0 +1,3 +206,0 +4,7 +233,0 +4,0 +421,0 +6,7**

**Activités spécialisées, scientifiques et techniques +15,0 +0,2 +64,0 +1,5 +166,0 +2,9 +17,0 +0,3**

Activités juridiques et comptables - - - - - - - -

Activités des sièges sociaux et conseils de gestion +8,0 +0,1 +8,0 +0,2 +3,0 +0,1 +1,0 +0,0

Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques +3,0 +0,0 +55,0 +1,3 +163,0 +2,8 +16,0 +0,3 Publicité et études de marché - - - - - - - -

Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques +4,0 +0,0 +1,0 +0,0 - - - -

**Autres services +1.184,0 +13,8 +59,0 +1,4 +74,0 +1,3 +802,0 +12,8**

**Divers secteurs +4,0 +0,0 -7,0 -0,2 +3,0 +0,1 -2,0 -0,0**

**Total +8.588,0 +100,0 +4.353,0 +100,0 +5.793,0 +100,0 +6.250,0 +100,0**

+493 -

-59 -

**+188 +80,7**

**-149 -89,8**

- -

-2 -66,7

-147 -90,2

- -

- -

**+728 -**

**-5 -**

**+457 +7,9**

#### Annexe 15 : Etat de la position extérieure globale 2022\*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données provisoires (en millions de dirhams)* | **Actif** | **Passif** | **Solde** |
| **Investissements directs** | **73.825,3** | **661.127,1** | **-587.301,8** |
| **Titres de participation et parts de fonds communs de placement** | **64.894,8** | **582.824,1** | **-517.929,3** |
| Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID) | 64.894,8 | 582.824,1 | -517.929,3 |
| **Instruments de dette** | **8.930,5** | **78.303,0** | **-69.372,5** |
| Créances de l'investisseur direct sur les EID | 8.930,5 | 78.303,0 | -69.372,5 |
| **Investissements de portefeuille** | **11.383,9** | **130.124,8** | **-118.740,9** |
| **Titres de participation et parts de fonds communs de placement** | **11.130,2** | **30.426,8** | **-19.296,6** |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 945,0 | 10.681,3 | -9.736,3 |
| Autres secteurs | 10.185,2 | 19.745,5 | -9.560,3 |
| *Autres sociétés financières* | *2.191,2* | *2.038,2* | *+153,0* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *7.994,0* | *17.707,3* | *-9.713,3* |
| **Titres de créance** | **253,7** | **99.698,0** | **-99.444,3** |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 253,7 | - | +253,7 |
| Administrations publiques | - | 66.115,0 | -66.115,0 |
| Autres secteurs | - | 33.583,0 | -33.583,0 |
| *Autres sociétés financières* | *-* | *-* | *-* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *33.583,0* | *-33.583,0* |
| **Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés** | **658,5** | **344,9** | **+313,6** |
| **Autres investissements** | **105.146,2** | **534.270,2** | **-429.124,0** |
| **Autres titres de participation** | **4.529,2** | **-** | **+4.529,2** |
| **Numéraire et dépôts** | **62.839,4** | **53.477,0** | **+9.362,4** |
| Banque centrale | 908,2 | 2.919,1 | -2.010,9 |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 59.395,4 | 50.557,9 | +8.837,5 |
| Autres secteurs | 2.535,8 | - | +2.535,8 |
| *Autres sociétés financières* | *83,6* | *-* | *+83,6* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *2.452,2* | *-* | *+2.452,2* |
| **Prêts** | **654,3** | **374.062,4** | **-373.408,1** |
| Banque centrale | - | 20.940,8 | -20.940,8 |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 654,3 | 10.027,8 | -9.373,5 |
| Administrations publiques | - | 165.240,0 | -165.240,0 |
| Autres secteurs | - | 177.853,8 | -177.853,8 |
| *Autres sociétés financières* | *-* | *737,0* | *-737,0* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *177.116,8* | *-177.116,8* |
| **Systèmes d’assurances, de pensions et de garanties standard** | **3.511,3** | **3.098,4** | **+412,9** |
| **Crédits commerciaux et avances** | **33.612,0** | **83.837,0** | **-50.225,0** |
| Autres secteurs | 33.612,0 | 83.837,0 | -50.225,0 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *33.612,0* | *83.837,0* | *-50.225,0* |
| **Autres comptes à recevoir / à payer** | **-** | **70,0** | **-70,0** |
| Autres secteurs | - | 70,0 | -70,0 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *70,0* | *-70,0* |
| **Droits de tirage spéciaux (allocations)** | **-** | **19.725,4** | **-19.725,4** |
| **Avoirs de réserve** | **337.645,1** | **-** | **+337.645,1** |
| Or monétaire | 13.498,9 |  | +13.498,9 |
| Droits de tirage spéciaux | 19.992,3 |  | +19.992,3 |
| Position de réserve au FMI | 2.048,8 |  | +2.048,8 |
| Autres avoirs de réserve | 302.105,1 |  | +302.105,1 |
| **Total des Actifs/Passifs** | **528.659,0** | **1.325.867,0** | **-797.208,0** |

#### Annexe 16 : Etat de la position extérieure globale 2021\*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *\* Données actualisées (en millions de dirhams)* | **Actif** | **Passif** | **Solde** |
| **Investissements directs** | **67.986,2** | **677.413,3** | **-609.427,1** |
| **Titres de participation et parts de fonds communs de placement** | **61.726,7** | **607.402,9** | **-545.676,2** |
| Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID) | 61.726,7 | 607.402,9 | -545.676,2 |
| **Instruments de dette** | **6.259,5** | **70.010,4** | **-63.750,9** |
| Créances de l'investisseur direct sur les EID | 6.259,5 | 70.010,4 | -63.750,9 |
| **Investissements de portefeuille** | **12.209,0** | **135.372,0** | **-123.163,0** |
| **Titres de participation et parts de fonds communs de placement** | **11.954,8** | **33.338,0** | **-21.383,2** |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 986,8 | 11.788,1 | -10.801,3 |
| Autres secteurs | 10.968,0 | 21.549,9 | -10.581,9 |
| *Autres sociétés financières* | *3.108,3* | *1.888,1* | *+1.220,2* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *7.859,7* | *19.661,8* | *-11.802,1* |
| **Titres de créance** | **254,2** | **102.034,0** | **-101.779,8** |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 254,2 | - | +254,2 |
| Administrations publiques | - | 71.280,0 | -71.280,0 |
| Autres secteurs | - | 30.754,0 | -30.754,0 |
| *Autres sociétés financières* | *-* | *-* | *-* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *30.754,0* | *-30.754,0* |
| **Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés** | **658,3** | **130,4** | **+527,9** |
| **Autres investissements** | **89.990,4** | **465.076,0** | **-375.085,6** |
| **Autres titres de participation** | **4.431,8** | **-** | **+4.431,8** |
| **Numéraire et dépôts** | **54.522,6** | **48.625,4** | **+5.897,2** |
| Banque centrale | 625,1 | 2.775,2 | -2.150,1 |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 51.904,9 | 45.850,2 | +6.054,7 |
| Autres secteurs | 1.992,6 | - | +1.992,6 |
| *Autres sociétés financières* | *34,8* | *-* | *+34,8* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *1.957,8* | *-* | *+1.957,8* |
| **Prêts** | **718,4** | **326.505,5** | **-325.787,1** |
| Banque centrale | - | 19.415,2 | -19.415,2 |
| Institutions de dépôts autres que la banque centrale | 718,4 | 7.782,5 | -7.064,1 |
| Administrations publiques | - | 134.816,0 | -134.816,0 |
| Autres secteurs | - | 164.491,8 | -164.491,8 |
| *Autres sociétés financières* | *-* | *606,3* | *-606,3* |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *163.885,5* | *-163.885,5* |
| **Systèmes d’assurances, de pensions et de garanties standard** | **3.379,6** | **2.920,4** | **+459,2** |
| **Crédits commerciaux et avances** | **26.938,0** | **68.528,0** | **-41.590,0** |
| Autres secteurs | 26.938,0 | 68.528,0 | -41.590,0 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *26.938,0* | *68.528,0* | *-41.590,0* |
| **Autres comptes à recevoir/à payer** | **-** | **70,0** | **-70,0** |
| Autres secteurs | - | 70,0 | -70,0 |
| *Sociétés non financières, ménages et ISBLSM* | *-* | *70,0* | *-70,0* |
| **Droits de tirage spéciaux (allocations)** | **-** | **18.426,7** | **-18.426,7** |
| **Avoirs de réserve** | **330.828,5** | **-** | **+330.828,5** |
| Or monétaire | 12.008,6 |  | +12.008,6 |
| Droits de tirage spéciaux | 19.003,7 |  | +19.003,7 |
| Position de réserve au FMI | 1.913,9 |  | +1.913,9 |
| Autres avoirs de réserve | 297.902,3 |  | +297.902,3 |
| **Total des Actifs/Passifs** | **501.672,4** | **1.277.991,7** | **-776.319,3** |

#### Annexe 17 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH

#### -Année 2021\*-

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Pays A fin 2018 A fin 2019 A fin 2020 A fin 2021** | | | | | | | | | | | | |
|  | **Montant** | **Part en %** | | **Montant** | **Part en %** | | **Montant** | **Part en %** | | **Montant** | **Part en %** | |
| **France** | 192.503 | 31,4 | | 196.220 | 30,7 | | 194.414 | 30,3 | | 208.849 | 30,8 | |
| **Emirats Arabes Unis** | 128.481 | 20,9 | | 134.753 | 21,1 | | 132.381 | 20,7 | | 137.432 | 20,3 | |
| **Espagne** | 51.638 | 8,4 | | 52.468 | 8,2 | | 53.095 | 8,3 | | 54.391 | 8,0 | |
| **Suisse** | 33.897 | 5,5 | | 34.832 | 5,5 | | 33.428 | 5,2 | | 38.302 | 5,7 | |
| **Etats-Unis** | 31.979 | 5,2 | | 32.869 | 5,1 | | 33.304 | 5,2 | | 33.997 | 5,0 | |
| **Arabie Saoudite** | 21.030 | 3,4 | | 22.008 | 3,4 | | 22.099 | 3,4 | | 23.456 | 3,5 | |
| **Grande-Bretagne** | 19.286 | 3,1 | | 19.665 | 3,1 | | 20.681 | 3,2 | | 22.246 | 3,3 | |
| **U.E.B.L** | 17.310 | 2,8 | | 19.480 | 3,1 | | 19.362 | 3,0 | | 20.800 | 3,1 | |
| **Allemagne** | 13.818 | 2,3 | | 14.598 | 2,3 | | 15.143 | 2,4 | | 15.479 | 2,3 | |
| **Irlande** | 13.289 | 2,2 | | 13.969 | 2,2 | | 14.059 | 2,2 | | 14.273 | 2,1 | |
| **Pays-Bas** | 11.750 | 1,9 | | 11.787 | 1,8 | | 11.742 | 1,8 | | 13.174 | 1,9 | |
| **Koweït** | 11.738 | 1,9 | | 11.813 | 1,9 | | 11.693 | 1,8 | | 11.560 | 1,7 | |
| **Italie** | 7.178 | 1,2 | | 7.765 | 1,2 | | 8.113 | 1,3 | | 8.262 | 1,2 | |
| **Qatar** | 5.149 | 0,8 | | 5.836 | 0,9 | | 6.649 | 1,0 | | 8.067 | 1,2 | |
| **Singapour** | 5.329 | 0,9 | | 6.637 | 1,0 | | 6.420 | 1,0 | | 6.978 | 1,0 | |
| **Danemark** | 3.349 | 0,5 | | 4.178 | 0,7 | | 4.187 | 0,7 | | 4.206 | 0,6 | |
| **Chine** | 1.976 | 0,3 | | 2.400 | 0,4 | | 2.793 | 0,4 | | 2.890 | 0,4 | |
| **Corée du sud** | 1.228 | 0,2 | | 2.278 | 0,4 | | 2.307 | 0,4 | | 2.486 | 0,4 | |
| **Japon** | 2.044 | 0,3 | | 2.283 | 0,4 | | 2.285 | 0,4 | | 2.390 | 0,4 | |
| **Inde** | 2.229 | 0,4 | | 2.126 | 0,3 | | 2.238 | 0,3 | | 2.177 | 0,3 | |
| **Libye** | 1.964 | 0,3 | | 1.964 | 0,3 | | 1.964 | 0,3 | | 1.966 | 0,3 | |
| **Suède** | 1.430 | 0,2 | | 1.512 | 0,2 | | 1.599 | 0,2 | | 1.964 | 0,3 | |
| **Tunisie** | 1.364 | 0,2 | | 1.419 | 0,2 | | 1.512 | 0,2 | | 1.564 | 0,2 | |
| **Portugal** | 1.223 | 0,2 | | 1.255 | 0,2 | | 1.332 | 0,2 | | 1.474 | 0,2 | |
| **Canada** | 415 | 0,1 | | 821 | 0,1 | | 928 | 0,1 | | 1.434 | 0,2 | |
| **Islande** | 336 | 0,1 | | 904 | 0,1 | | 904 | 0,1 | | 1.233 | 0,2 | |
| **Pakistan**  **Afrique du Sud** | 640  - | 0,1  - | | 690  - | 0,1  - | | 749  1.008 | 0,1  0,2 | | 1.015  964 | 0,1  0,1 | |
| **Malte** | 913 |  | 0,1 | 881 |  | 0,1 | 1.255 |  | 0,2 | 915 |  | 0,1 |
| **Autres pays** | 30.001 |  | 4,9 | 31.026 |  | 4,9 | 33.279 |  | 5,2 | 33.470 |  | 4,9 |
| **Total** | **613.486** | **-** |  | **638.438** | **-** |  | **640.923** | **-** |  | **677.413** | **-** |  |

#### Annexe 18 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur en MDH

#### -Année 2021\*-

**Secteurs**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** |
| **Industrie** | 147.825 | 24,1 | 151.564 | 23,7 | 152.045 | 23,7 | 160.195 | 23,6 |
| **Immobilier** | 112.264 | 18,3 | 117.544 | 18,4 | 121.864 | 19,0 | 127.045 | 18,8 |
| **Télécommunications** | 83.884 | 13,7 | 87.277 | 13,7 | 84.306 | 13,2 | 82.102 | 12,1 |
| **Tourisme** | 58.674 | 9,6 | 60.474 | 9,5 | 60.702 | 9,5 | 62.823 | 9,3 |
| **Energie et Mines** | 39.198 | 6,4 | 40.691 | 6,4 | 39.584 | 6,2 | 42.914 | 6,3 |
| **Banques** | 31.370 | 5,1 | 36.019 | 5,6 | 33.528 | 5,2 | 37.924 | 5,6 |
| **Commerce** | 24.106 | 3,9 | 26.581 | 4,2 | 29.038 | 4,5 | 34.749 | 5,1 |
| **Assurances** | 17.119 | 2,8 | 15.048 | 2,4 | 14.802 | 2,3 | 15.341 | 2,3 |
| **Grands Travaux** | 14.926 | 2,4 | 15.438 | 2,4 | 13.944 | 2,2 | 19.834 | 2,9 |
| **Transport** | 11.598 | 1,9 | 12.941 | 2,0 | 13.379 | 2,1 | 13.866 | 2,0 |
| **Holding** | 11.803 | 1,9 | 12.758 | 2,0 | 13.192 | 2,1 | 13.932 | 2,1 |
| **Agriculture** | 2.255 | 0,4 | 2.599 | 0,4 | 2.970 | 0,5 | 4.034 | 0,6 |
| **Etudes** | 1.519 | 0,2 | 1.872 | 0,3 | 1.922 | 0,3 | 1.970 | 0,3 |
| **Pêche** | 1.007 | 0,2 | 1.012 | 0,2 | 1.040 | 0,2 | 1.082 | 0,2 |
| **Autres services** | 24.307 | 4,0 | 24.806 | 3,9 | 25.801 | 4,0 | 27.052 | 4,0 |
| **Divers secteurs** | 31.631 | 5,2 | 31.815 | 5,0 | 32.805 | 5,1 | 32.551 | 4,8 |
| **Total** | **613.486** | **-** | **638.438** | **-** | **640.923** | **-** | **677.413** | **-** |

**A fin 2018 A fin 2019**

**A fin 2020 A fin 2021**

#### Annexe 19 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l’étranger par pays en MDH

#### -Année 2021\*-

**Pays**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** | **Montant** | **Part en %** |
| **Côte d'Ivoire** | 7.124 | 13,7 | 8.864 | 14,3 | 7.875 | 12,1 | 10.859,0 | 16,0 |
| **Luxembourg** | 4.711 | 9,1 | 5.872 | 9,5 | 5.704 | 8,7 | 5.462,0 | 8,0 |
| **France** | 3.104 | 6,0 | 3.323 | 5,4 | 4.020 | 6,2 | 4.029,0 | 5,9 |
| **Maurice** | 2.261 | 4,4 | 2.201 | 3,6 | 2.898 | 4,4 | 3.621,0 | 5,3 |
| **Egypte** | 1.791 | 3,5 | 1.910 | 3,1 | 2.152 | 3,3 | 2.323,0 | 3,4 |
| **Cameroun** | 1.405 | 2,7 | 2.092 | 3,4 | 2.591 | 4,0 | 2.077,0 | 3,1 |
| **Gabon** | 1.586 | 3,1 | 1.461 | 2,4 | 1.728 | 2,6 | 1.882,0 | 2,8 |
| **Suisse** | 1.577 | 3,0 | 1.723 | 2,8 | 1.675 | 2,6 | 1.621,0 | 2,4 |
| **Emirats Arabes Unis** | 525 | 1,0 | 556 | 0,9 | 1.921 | 2,9 | 1.555,0 | 2,3 |
| **Inde** | 234 | 0,5 | 241 | 0,4 | 1.118 | 1,7 | 1.336,0 | 2,0 |
| **Grande Bretagne** | 1.646 | 3,2 | 1.706 | 2,8 | 1.703 | 2,6 | 1.305,0 | 1,9 |
| **Mali** | 1.299 | 2,5 | 1.403 | 2,3 | 1.592 | 2,4 | 1.281,0 | 1,9 |
| **Burkina Faso** | 963 | 1,9 | 981 | 1,6 | 1.173 | 1,8 | 1.191,0 | 1,8 |
| **Espagne** | 178 | 0,3 | 176 | 0,3 | 178 | 0,3 | 1.118,0 | 1,6 |
| **Pays Bas** | 892 | 1,7 | 895 | 1,4 | 1.023 | 1,6 | 1.075,0 | 1,6 |
| **Congo** | 626 | 1,2 | 2.321 | 3,8 | 738 | 1,1 | 911,0 | 1,3 |
| **Bénin** | 1.006 | 1,9 | 811 | 1,3 | 715 | 1,1 | 878,0 | 1,3 |
| **Tchad** | 194 | 0,4 | 576 | 0,9 | 775 | 1,2 | 760,0 | 1,1 |
| **Belgique** | 448 | 0,9 | 499 | 0,8 | 486 | 0,7 | 632,0 | 0,9 |
| **Sénégal** | 1.002 | 1,9 | 1.057 | 1,7 | 2.017 | 3,1 | 604,0 | 0,9 |
| **Mauritanie** | 429 | 0,8 | 454 | 0,7 | 582 | 0,9 | 598,0 | 0,9 |
| **Guinée** | 157 | 0,3 | 435 | 0,7 | 546 | 0,8 | 573,0 | 0,8 |
| **Liban** | 683 | 1,3 | 733 | 1,2 | 583 | 0,9 | 481,0 | 0,7 |
| **Arabie saoudite** | 600 | 1,2 | 523 | 0,8 | 498 | 0,8 | 468,0 | 0,7 |
| **Ghana** | 235 | 0,5 | 268 | 0,4 | 285 | 0,4 | 437,0 | 0,6 |
| **Togo** | 395 | 0,8 | 367 | 0,6 | 495 | 0,8 | 368,0 | 0,5 |
| **Madagascar** | 0 | 0,0 | 349 | 0,6 | 331 | 0,5 | 355,0 | 0,5 |
| **République Centrafricaine** | 344 | 0,7 | 320 | 0,5 | 251 | 0,4 | 313,0 | 0,5 |
| **Guinée-Bissau** | 110 | 0,2 | 133 | 0,2 | 212 | 0,3 | 217,0 | 0,3 |
| **Tunisie** | 136 | 0,3 | 134 | 0,2 | 148 | 0,2 | 217,0 | 0,3 |
| **Ouganda** | 0 | 0,0 | 194 | 0,3 | 153 | 0,2 | 169,0 | 0,2 |
| **Nigéria** | 0 | 0,0 | 93 | 0,2 | 242 | 0,4 | 160,0 | 0,2 |
| **Etats-Unis** | 37 | 0,1 | 62 | 0,1 | 99 | 0,2 | 153,0 | 0,2 |
| **Kenya** | 29 | 0,1 | 32 | 0,1 | -187 | -0,3 | 41,0 | 0,1 |
| **Niger** | 250 | 0,5 | -46 | -0,1 | -181 | -0,3 | -238,0 | -0,4 |
| **Autres pays\*** | 15.851 | 30,6 | 19.126 | 30,9 | 19.075 | 29,2 | 19.154,2 | 28,2 |
| **Total\*** | **51.828** | **-** | **61.845** | **-** | **65.214** |  | **67.986** |  |

**A fin 2018**

**A fin 2019**

**A fin 2020 A fin 2021**

**\*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.**

#### Annexe 20 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l’étranger par secteur en MDH

#### -Année 2021\*-

**Secteurs**

**A fin 2018**

**A fin 2019**

**A fin 2020 A fin 2021**

**Montant Part en % Montant Part en % Montant Part en % Montant Part en %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Banques et activités financières** | 14.798 | 28,6 | 19.329 | 31,3 | 19.381 | 29,7 | 22.025 | 32,4 |
| **Immobilier** | 10.096 | 19,5 | 12.105 | 19,6 | 12.418 | 19,0 | 12.233 | 18,0 |
| **Industrie** | 3.372 | 6,5 | 3.661 | 5,9 | 4.470 | 6,9 | 5.631 | 8,3 |
| **Cimenteries** | 3.376 | 6,5 | 3.849 | 6,2 | 4.792 | 7,3 | 4.809 | 7,1 |
| **Télécommunications** | 5.053 | 9,7 | 4.464 | 7,2 | 3.438 | 5,3 | 3.716 | 5,5 |
| **Assurances** | 3.147 | 6,1 | 3.808 | 6,2 | 3.275 | 5,0 | 2.945 | 4,3 |
| **Holding** | 2.983 | 5,8 | 3.044 | 4,9 | 3.178 | 4,9 | 2.885 | 4,2 |
| **Energie et mines** | 2.137 | 4,1 | 2.155 | 3,5 | 3.309 | 5,1 | 2.780 | 4,1 |
| **Commerce** | 543 | 1,0 | 821 | 1,3 | 1.658 | 2,5 | 1.791 | 2,6 |
| **Transport** | 261 | 0,5 | 55 | 0,1 | 317 | 0,5 | 267 | 0,4 |
| **Services informatiques** | 11 | 0,0 | 14 | 0,0 | 16 | 0,0 | 232 | 0,3 |
| **Construction et génie civil** | 0 | 0,0 | -45 | -0,1 | -45 | -0,1 | -39 | -0,1 |
| **Autres services** | 418 | 0,8 | 1.587 | 2,6 | 1.995 | 3,1 | 1.703 | 2,5 |
| **Divers secteurs\*** | 5.633 | 10,9 | 6.998 | 11,3 | 7.012 | 10,8 | 7.008 | 10,3 |
| **Total\*** | **51.828** | **-** | **61.845** | **-** | **65.214** | **-** | **67.986** | **-** |

**\*L'encours total comprend, en plus du chiffre issu de l'enquête annuelle sur les investissements étrangers, le montant des avoirs déclarés dans le cadre de la contribution libératoire ainsi que les avoirs et liquidités détenus à l'étranger par les Ex-MRE.**

#### Annexe 21 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par pays en MDH

**Pays / organisme**

**A fin 2018 A fin 2019 A fin 2020**

**A fin 2021**

**A fin 2022**

**Montant Part en Montant Part en Montant Part en Montant Part en % Montant Part en %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Japon** | 12.653,2 | 41,0 | 13.072,5 | 40,9 | 11.734,5 | 36,1 | 10.689,2 | 36,9 | 10.450,8 | 35,8 |
| **Etats-Unis** | 4.995,2 | 16,2 | 5.009,7 | 15,7 | 4.890,3 | 15,0 | 5.077,2 | 17,5 | 5.789,7 | 19,8 |
| **France** | 2.697,6 | 8,7 | 2.200,5 | 6,9 | 2.257,6 | 6,9 | 2.632,3 | 9,1 | 2.417,6 | 8,3 |
| **Belgique** | 779,8 | 2,5 | 804,1 | 2,5 | 1.831,5 | 5,6 | 1.758,5 | 6,1 | 1.663,5 | 5,7 |
| **Banque Islamique de Développement** | 1.648,8 | 5,3 | 1.633,3 | 5,1 | 1.515,0 | 4,7 | 1.513,0 | 5,2 | 1.640,7 | 5,6 |
| **Grande Bretagne** | 1.049,5 | 3,4 | 1.077,9 | 3,4 | 1.798,8 | 5,5 | 1.434,3 | 5,0 | 1.579,9 | 5,4 |
| **Banque Européenne d'Investissement** | 662,1 | 2,1 | 944,4 | 3,0 | 1.557,1 | 4,8 | 1.566,7 | 5,4 | 1.565,1 | 5,4 |
| **Corée du Sud** | 1.989,1 | 6,4 | 1.781,8 | 5,6 | 1.582,5 | 4,9 | 1.284,8 | 4,4 | 1.206,7 | 4,1 |
| **Banque Africaine de Développement** | - | 0,0 | 1.076,5 | 3,4 | 1.093,5 | 3,4 | 1.051,7 | 3,6 | 892,7 | 3,0 |
| **Suisse** | 810,0 | 2,6 | 854,7 | 2,7 | 787,9 | 2,4 | 782,9 | 2,7 | 830,7 | 2,8 |
| **Espagne** | 620,0 | 2,0 | 652,6 | 2,0 | 662,3 | 2,0 | 637,5 | 2,2 | 667,9 | 2,3 |
| **Pays-Bas** | 455,7 | 1,5 | 468,2 | 1,5 | 445,9 | 1,4 | 391,5 | 1,4 | 372,7 | 1,3 |
| **Autriche** | 49,1 | 0,2 | 48,2 | 0,1 | 49,0 | 0,2 | 47,1 | 0,2 | 50,0 | 0,2 |
| **Tunisie** | 28,7 | 0,1 | 28,8 | 0,1 | 26,7 | 0,1 | 27,8 | 0,1 | 31,3 | 0,1 |
| **Allemagne** | 109,7 | 0,4 | 76,1 | 0,2 | 45,1 | 0,1 | 25,8 | 0,1 | 27,4 | 0,1 |
| **Bahrein** | 26,3 | 0,1 | 25,8 | 0,1 | 26,2 | 0,1 | 25,2 | 0,1 | 26,8 | 0,1 |
| **Société Financière Internationale** | 77,2 | 0,3 | 47,9 | 0,1 | 17,1 | 0,1 | 3,6 | - | 4,0 | - |
| **Gibraltar** | 1,1 | 0,0 | 1,1 | - | 1,1 | - | 1,0 | - | 1,1 | - |
| **Emirats Arabes Unis** | 2.190,5 | 7,1 | 2.152,9 | 6,7 | 2.187,0 | 6,7 | - | - | - | - |
| **Total** | **30.843,7** | **-** | **31.957,0** | **-** | **32.509,1** | **-** | **28.950,1** | **-** | **29.218,6 -** | |

#### Annexe 22 : Encours de la dette extérieure privée non apparentée (y compris le secteur bancaire) répartition par secteur d’activité en MDH

**Secteurs**

**A fin 2018 A fin 2019 A fin 2020**

**A fin 2021**

**A fin 2022**

**Montant Part en % Montant Part en % Montant Part en % Montant Part en % Montant Part en %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Energie et Pétrole** | 24.539,1 | 79,6 | 24.653,8 | 77,1 | 22.437,4 | 69,0 | 21.215,0 | 73,3 | 21726,3 | 74,4 |  |
| **Banque** | 2.106,2 | 6,8 | 3.107,9 | 9,7 | 5.709,2 | 17,6 | 5.676,3 | 19,6 | 5308,8 | 18,2 |
| **Micro-crédit** | 641,0 | 2,1 | 680,0 | 2,1 | 588,3 | 1,8 | 606,3 | 2,1 | 737,0 | 2,5 |
| **Industrie** | 694,4 | 2,3 | 698,0 | 2,2 | 699,9 | 2,2 | 598,5 | 2,1 | 554,6 | 1,9 |
| **Tourisme** | 309,2 | 1,0 | 303,9 | 1,0 | 308,7 | 0,9 | 296,9 | 1,0 | 315,0 | 1,1 |
| **Agriculture** | - | 0,0 | - | 0,0 | 240,0 | 0,7 | 230,8 | 0,8 | 244,9 | 0,8 |
| **Mines** | 131,5 | 0,4 | 132,0 | 0,4 | 122,4 | 0,4 | 127,6 | 0,4 | 143,7 | 0,5 |
| **Services** | 63,2 | 0,2 | 62,0 | 0,2 | 63,0 | 0,2 | 60,6 | 0,2 | 64,3 | 0,2 |
| **Pêche** | 54,7 | 0,2 | 53,9 | 0,2 | 54,1 | 0,2 | 52,6 | 0,2 | 56,2 | 0,2 |
| **Commerce** | 28,7 | 0,1 | 28,8 | 0,1 | 26,7 | 0,1 | 27,8 | 0,1 | 31,3 | 0,1 |
| **Immobilier** | 27,2 | 0,1 | 26,8 | 0,1 | 27,2 | 0,1 | 26,1 | 0,1 | 27,8 | 0,1 |
| **Transport** | 8,5 | 0,0 | 8,3 | - | 8,5 | - | 8,2 | - | 8,7 |  | - |
| **Holding** | 49,5 | 0,2 | 48,7 | 0,2 | 36,7 | 0,1 | 23,4 | 0,1 | - |  | - |
| **Télécommunication** | 2.190,5 | 7,1 | 2.152,9 | 6,7 | 2.187,0 | 6,7 |  | - - | - |  | - |
| **Total** | **30.843,7** | **-** | **31.957,0** | **-** | **32.509,1** | **-** | **28.950,1** | **-** | **29.218,6** |  | **-** |

**RAPPORT ANNUEL 2022**

**BALANCE DES PAIEMENTS ET POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE DU MAROC**

**DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES**