

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

**RAPPORT ANNUEL
2020**

**Selon la 6ème édition du manuel du fonds Monétaire International
(MBP6)**



2020

RAPPORT ANNUEL

BALANCE DES PAIEMENTS ET
POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE
DU MAROC

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

OFFICE DES CHANGES

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES

Ce document est produit sur la base des données 2020 provisoires de la balance des paiements et de la position extérieure globale arrêtées à fin Mars 2021. La mise à jour de ces données est publiée constamment sur le site de l'Office des Changes **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	31
Investissements de portefeuille	36
Instruments financiers dérivés	37
Autres investissements	37
Avoirs de réserve	39
Position extérieure globale	43
Investissements directs	43
Investissements de portefeuille	47
Instruments financiers dérivés	49
Autres investissements	49
Avoirs de réserve	51
Méthodologies	55
Méthodologie d'établissement de la balance des paiements	55
Méthodologie d'établissement de la position extérieure globale	61
Annexes	67

INTRODUCTION

CROISSANCE ECONOMIQUE MONDIALE	9
COMMERCE MONDIAL DE BIENS ET SERVICES	9
LES ENVOIS DE FONDS DES MIGRANTS	10
LES IDE AU NIVEAU INTERNATIONAL	10
EMPLOI ET MARCHÉ DE TRAVAIL	11
ECONOMIE MAROCAINE DANS LE CONTEXTE DU COVID 19	11

L'année 2020 a été marquée par une crise inédite, celle de la pandémie Covid-19 qui a bouleversé l'économie mondiale. Cette crise dont les ramifications transcendent la sphère sanitaire, a provoqué un arrêt brutal de l'activité économique et a eu de lourdes répercussions sur les équilibres macroéconomiques et sociaux.

Croissance économique mondiale :

Dans ce contexte particulier, la croissance économique mondiale s'est contractée, selon les estimations du FMI, de 3,3% après une hausse de 2,9% en 2019. Cette récession mondiale s'est caractérisée par un choc simultané de l'offre et de la demande, accentué par une crise de confiance ce qui a perturbé les échanges commerciaux, les chaînes d'approvisionnement et les flux d'investissement.

G1. Croissance du PIB réel (en %)



Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2021

De manière générale, tous les pays dans le monde ont enregistré des taux de croissance en dessous des niveaux potentiels. Ainsi, le PIB des pays avancés a connu un recul de 4,7% contre une croissance de 1,7% en 2019.

Aux États-Unis, le PIB s'est contracté de 3,5% contre +2,3% une année auparavant. La croissance économique dans la zone euro a, pour sa part, fléchi de +1,2% à -6,6%. Cette récession a concerné principalement l'Espagne (-11%), l'Italie (-8,9%), la France (-8,2%) et l'Allemagne (-4,9%).

Le Royaume-Uni a été également profondément affecté par les effets de cette pandémie, enregistrant une régression de son PIB de -9,9% contre 1,3% en 2019. L'économie japonaise a accusé une baisse significative du rythme de son activité avec un repli de sa croissance de -4,8% au lieu de 1% en 2019.

Dans les économies émergentes et en développement, le PIB a reculé à -2,2% après une croissance de 3,7%. Cette baisse a été d'une ampleur différenciée selon les pays et les régions. En particulier, la croissance en Chine est restée positive mais a reculé de 6,1% en 2019 à 2,3% en 2020.

Commerce mondial de biens et services :

Le fléchissement du rythme de croissance constaté au niveau de l'activité mondiale, combiné aux perturbations qu'ont connues les échanges commerciaux et à l'atonie de la demande mondiale ont fortement impacté le commerce mondial et plus particulièrement celui des services.

En effet, la Covid-19 a entraîné un important déclin du commerce mondial de 9% en 2020 par rapport à 2019 et a affecté d'une manière plus intense les services qui ont chuté de 16,5%. Le commerce mondial de marchandises a, quant à lui, régressé de 6% par rapport à 2019, selon les estimations de la CNUCED.

Cette chute drastique du commerce mondial a été plus prononcée durant le premier semestre de l'année 2020, avec une baisse de 15% puis il s'est redressé significativement au cours du quatrième trimestre suite à l'amélioration enregistré au niveau du commerce de marchandises avec une augmentation de 8% en glissement trimestriel.

G2. Evolution trimestrielle du commerce mondial de marchandises et de services en 2020



Source : CNUCED, Global Trade Update, février 2021

Cette reprise de l'activité au cours du quatrième trimestre de l'année 2020 est essentiellement due au rebond des exportations des économies d'Asie de l'Est de 12% combiné à la hausse des importations de ces économies de 5%. Les autres régions et pays en développement ont vu leur commerce se redresser plus lentement et à des rythmes différenciés.

La propagation du Covid-19 a gravement ralenti les activités de production et les flux commerciaux, limité les voyages et perturbé les chaînes d'approvisionnement dans le monde entier. Les secteurs les plus touchés par cette pandémie sont l'énergie (-38%), le transport et équipements (-35%) et l'automobile (-16%). Paradoxalement, les branches d'activité liées aux textiles, aux machines de bureau et aux produits pharmaceutiques ont enregistré des hausses significatives de 34%, 10% et 6% respectivement. D'autres secteurs ont affiché une certaine résilience face aux effets négatifs engendrés par la pandémie, il s'agit de l'agroalimentaire (+3%) et des équipements de communication (+3%).

Les envois de fonds des migrants :

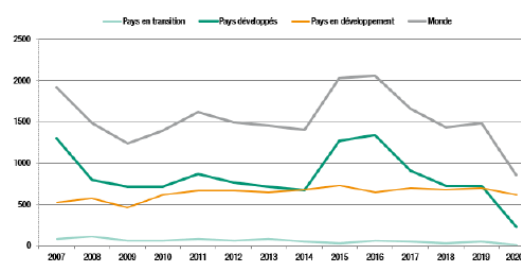
Malgré la pandémie de COVID-19, les envois de fonds des travailleurs migrants vers leurs pays d'origine ont été marqués par une résilience inattendue avec un fléchissement plus faible qu'anticipé. Les transferts

d'argent vers les pays faibles et intermédiaires se sont établis, selon les dernières estimations de la banque mondiale, à hauteur de 540 milliards de dollars, soit à peine 1,6 % de moins que 548 milliards de dollars enregistré en 2019.

Les investissements internationaux :

Par ailleurs, les investissements directs étrangers (IDE) ont accusé une contraction de 42% pour s'établir à environ 859 millions de dollars en 2020 contre 1,5 milliards de dollars en 2019.

G3. Entrée IDE dans le monde et par groupe d'économies, 2007-2020* (en milliards de dollars américains)



Source : CNUCED, Global Investment Trade Monitor, N°38
*Estimations préliminaires.

Les IDE sont de 30% en dessous du creux atteint lors de la crise financière mondiale de 2009. Cet effondrement a concerné principalement les pays développés, où les flux d'IDE ont chuté de 69% pour atteindre seulement 229 milliards de dollars.

L'assèchement des flux d'investissements vers l'Europe a eu lieu de façon très inégale et se sont dégradés à -4 milliards de dollars. Une forte baisse a également été enregistrée aux États-Unis (-49%), s'établissant à 134 milliards de dollars.

Les flux d'IDE vers les économies en développement ont montré une résilience relative à la crise engendrée par la Covid-19, en baisse de seulement 12% en 2020 atteignant 616 milliards de dollars.

Dans l'ensemble, les pays en développement ont attiré un record de 72% des IDE dans le monde.

En particulier, la Chine et l'Inde ont su tirer leurs épingles des retombées de cette crise. Les flux d'IDE vers la Chine ont augmenté de 4% pour atteindre 163 milliards de dollars, faisant de celui-ci le premier bénéficiaire mondial en 2020. Les flux d'IDE en Inde ont augmenté, quant à eux, de 13% et se sont élevés à 57 milliards de dollars, suite notamment l'attractivité du secteur numérique dans ce pays.

Bien que les pays en développement aient attiré une part record des investissements directs étrangers (IDE) mondiaux en 2020, l'offre de financement des secteurs productifs et d'infrastructures a considérablement diminué. En effet, les annonces de nouveaux projets ont chuté de 46% et le financement de projets internationaux de 7%.

Emploi et marché de travail :

La crise mondiale provoquée par la Covid-19 a eu un impact dévastateur sur le marché de travail et sur les revenus. L'équivalent de 255 millions d'emplois ont été perdus en 2020, ce qui représente un nombre quatre fois plus élevé que celui des emplois perdus pendant la crise financière mondiale de 2009.

D'ailleurs, selon l'Organisation Internationale de Travail, près de 108 millions de personnes ont été poussées dans la pauvreté. Les plus vulnérables et les plus défavorisés sont notamment les jeunes, les femmes, les travailleurs informels et les migrants.

Les mesures de riposte contre la Covid-19 (distanciation sociale, confinement) ont entraîné la baisse des recettes fiscales ainsi que l'accroissement des dépenses et des aides aux ménages et aux entreprises les plus touchés pour les protéger contre la perte de revenus, le chômage et les faillites. Ces mesures provoquent le surendettement d'un nombre important de pays en développement et limitent fortement la capacité de beaucoup d'entre eux à investir dans la reprise et dans les Objectifs de Développement Durable (ODD).

L'économie marocaine dans le contexte de la Covid-19 :

Face à ce contexte international inédit, le Maroc n'a pas fait figure d'exception. L'économie marocaine a pâti lourdement des répercussions sans précédent de la pandémie. Les restrictions sanitaires mises en place pour endiguer la Covid-19, couplées à la baisse drastique de la demande étrangère ont exacerbé la récession de l'activité économique entraînant un double choc de l'offre et de la demande.

Croissance économique :

De ce fait, le PIB a accusé un repli de l'ordre de 6,7% en 2020 après une croissance de +2,5% en 2019. Cette évolution recouvre une baisse importante de la valeur ajoutée non agricole de -6,7% contre +3,8% en 2019. Parallèlement, et sous l'effet des conditions climatiques défavorables, la valeur ajoutée agricole s'est contractée de 8% au lieu de -5,8% en 2019. Pour sa part, le rythme de croissance de la valeur ajoutée du secteur secondaire a enregistré un repli de -5,6% contre +3,6% en 2019.

Cette baisse s'explique principalement par le ralentissement de l'activité au niveau du BTP, des industries de transformation et de de la branche « électricité et eau ».

Les activités tertiaires, quant à elles, ont connu une régression significative de -7,4% contre +3,8% un an auparavant. Cette contreperformance est le résultat du repli prononcé de l'activité enregistré notamment au niveau des secteurs du tourisme, du transport, du commerce et des services rendus aux ménages et aux entreprises.

L'emploi :

Par ailleurs, ce reflux de l'activité économique s'est traduit sur le marché du travail par une perte de 432 mille emplois en 2020 et ce sous l'effet combiné de la sécheresse et de la Covid-19. De ce fait, le volume du chômage à fin 2020 a atteint un record de 1 429 million de personnes et le taux de chômage s'est élevé à 11,9% contre 9,2% au niveau national, à 15,8% contre 12,9% en milieu urbain et à 5,9% contre 3,7% en milieu rural.

Finances publiques :

Face à cette situation, le Maroc a pris des mesures proactives pour limiter les conséquences de la Covid-19 sur le plan économique et social. En l'occurrence, le gouvernement a adopté une loi de finance rectificative en juillet 2020 dont les priorités se sont articulées autour de l'accompagnement de la reprise progressive de l'activité économique et le maintien de l'emploi en engageant la dépense publique via le financement de programmes de protection sociale et de mesures d'aide aux entreprises.

Dans cette perspective, l'exécution de la loi de finances rectificative a fait ressortir un déficit budgétaire de 7,7% du PIB en 2020 contre 3,6% en 2019. Par conséquent, la dette du trésor s'est élevée à 77,6% du PIB, soit le plus haut ratio depuis 1997.

Inflation et politique monétaire :

S'agissant de l'inflation, elle a été maintenue à 0,7% au lieu de 0,2% en 2019, reflétant une hausse de 0,9% de l'indice des prix à la consommation des produits alimentaires et un accroissement de 0,5% de celui des produits non-alimentaires. Au regard de ces évolutions et afin de soutenir l'activité économique nationale, Bank Al-Maghrib a adopté une politique monétaire accommodante et a décidé de réduire son taux directeur à deux reprises de 25 points de bases en mars et 50 points de bases en juin, le maintenant inchangé à 1,5%. Quant au taux de change effectif, il s'est apprécié de 1,83% en termes nominaux et de 3,65% en termes réels.

Le secteur extérieur :

En revanche, au niveau du secteur extérieur, le déficit du compte courant de la balance des paiements en pourcentage du PIB s'est établis à 1,5% en amélioration de 2,2 points par rapport à 2019. Cette évolution est liée notamment à l'allègement du déficit commercial de 47 Mds DH, se situant à 159,5 Mds DH et à la forte résilience des transferts des MRE qui ont atteint 68,2 Mds DH contre 65 Mds DH fin 2019.

Concernant les échanges de services, les recettes voyage se sont chiffrées à 36,5 Mds DH, en diminution de 53,7%. De leur côté, les recettes au titre du transport ont accusé une baisse de 11,8Mds DH, s'établissant à 22,6Mds DH. Cette tendance

baissière est liée en grande partie à la suspension des vols internationaux de passagers.

S'agissant du compte financier de la balance des paiements, il y a lieu de signaler la quasi stabilité des flux nets des investissements directs étrangers au Maroc à 16,7 Mds DH. Les investissements directs marocains à l'étranger se sont repliés, quant à eux, de 3,9 Mds DH pour se situer à 4,7 Mds DH.

La dette extérieure :

Au terme de l'année 2020, l'encours de la dette extérieure s'est élevé à 609,2 Mds DH

contre 555,8 Mds DH en 2019, en hausse de 53,4 Mds DH. Cette hausse fait suite aux mesures entreprises pour contenir la propagation du Covid-19 et en atténuer les conséquences économiques et sociales.

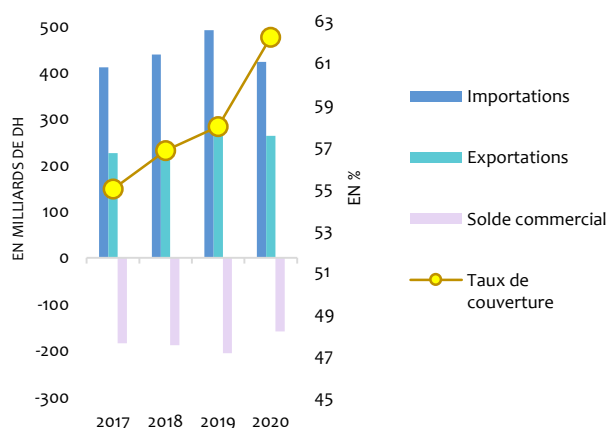
Au total, et tenant compte notamment du tirage sur la Ligne de Précaution et de Liquidité (LPL) du FMI et des émissions réalisées par le Trésor sur le marché international, les avoirs officiels de réserve se sont renforcés de 69,7 Mds DH pour atteindre 320,6 Mds DH, assurant ainsi une couverture d'un peu plus de 7 mois d'importations de biens et services.

APERCU GENERAL DES PRINCIPAUX INDICATEURS DES ECHANGES EXTERIEURS				Evolution 19/20	
	2018	2019	2020 (*)	En valeur (Mds DH)	En pourcentage
Importations de Biens En Mds DH	481,4	491,0	422,3	▼ 68,7	▼ 14%
Exportations de Biens En Mds DH	275,4	284,5	262,8	▼ 21,7	▼ 7,6%
Taux de couverture En %	57,2	57,9	62,2	▲ 4,3 points	
Recette MRE En Mds DH	64,9	65	68,2	▲ 3,2	▲ 4,9%
Recette Voyages En Mds DH	73,0	78,7	36,5	▼ 42,2	▼ 53,7%
Flux nets des IDE au Maroc En Mds DH	33,4	16,5	16,7	▲ +0,2	▲ +1,2%

Source : Office des changes
(*) Chiffres provisoires

Au titre de l'année 2020, et dans un contexte de crise sanitaire mondiale, les principaux indicateurs des échanges commerciaux ont été marqué par un allègement du déficit commercial et ce, sous l'effet de la baisse des importations de 68,7 Mds DH plus importante que celle des exportations (-21,7 Mds DH). Ainsi le taux de couverture s'est amélioré de 4,3 points pour se situer à 62,2%.

G4. Balance commerciale



EVOLUTION DES EXPORTATIONS (Chiffres en Milliards de dirhams)				
	2019	2020	Evolution 19/20	
			En valeur (Mds DH)	En pourcentage
Automobile	80,2	72,2	▼ 8,0	▼ 9,9%
Agriculture & Agro-alimentaire	62,1	62,3	▲ 0,2	▲ 0,3%
Phosphates et dérivés	48,9	50,9	▲ 2,0	▲ 3,9%
Textile & Cuir	36,9	30	▼ 6,9	▼ 18,9%
Aéronautique	17,5	12,5	▼ 5,0	▼ 28,3%
Electronique Electricité	10,4	10,4	▲ 0,0	▲ 0,3%

Source : Office des changes

La baisse des exportations a concerné l'ensemble des secteurs à l'exception des phosphates et dérivés (+3,9%) et de l'agriculture et agroalimentaire (+0,3%). Les principales baisses ont concerné le secteur automobile (-9,9%), l'aéronautique (-28,3%) et le textile (-18,9%).

En parallèle, le recul des importations reflète essentiellement l'allègement de la facture énergétique de 34,6% et le repli des achats de produits de consommation de 15,9% et de 13,7 % pour

EVOLUTION DES IMPORTATIONS (Chiffres en Milliards de dirhams)				
	2019	2020	Evolution 19/20	
			En valeur (Mds DH)	En pourcentage
Biens d'équipement	126,8	109,5	▼ 17,3	▼ 13,7%
Produits finis de consommation	113,0	95,0	▼ 18,0	▼ 15,9%
Demi produits	104,5	93,1	▼ 11,4	▼ 10,9%
Produits alimentaires	47,8	55,3	▲ 7,4	▲ 15,6%
Produits énergétiques	76,3	50,0	▼ 26,3	▼ 34,6%
Produits bruts	22,1	19,5	▼ 2,6	▼ 11,9%

Source : Office des changes

les biens d'équipements.

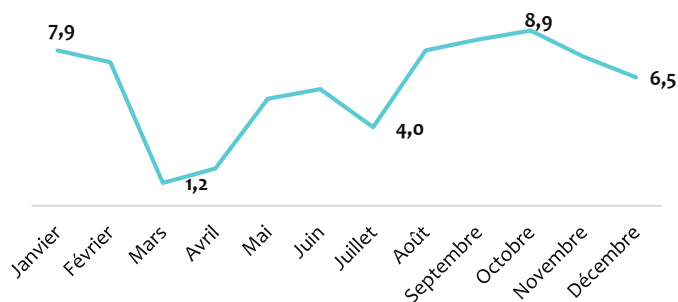
La contraction de l'activité du commerce a été particulièrement ressentie pendant le premier semestre de l'année 2020 et a été plus prononcée au deuxième trimestre, sous l'effet simultané des mesures de confinement strict et les restrictions affectants les réseaux de transport. Ce n'est qu'à partir du troisième trimestre que la reprise de l'activité a été constatée progressivement à partir du mois de juin.

Dans cette perspective, l'activité sectorielle a affiché des tendances différenciées sur les deux périodes.

Le secteur de l'automobile, premier secteur à l'export, a été notamment touché par la décision de suspension temporaire de l'activité des deux groupes Renault et PSA.

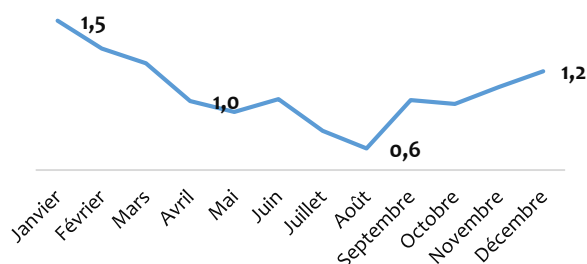
Ainsi, les exportations de ce secteur, après avoir affiché fin mars leur plus bas niveau (1,2 Md DH), se sont progressivement rétablies durant le reste de l'année. Ces exportations ont rebondi à 8,5 Mds DH et 8,9 Mds DH en septembre et octobre respectivement, dépassant ainsi le niveau enregistré aux mêmes mois de l'année 2019 (7,3 Mds DH et 8,2 Mds DH).

G5. Exportations mensuelles du secteur automobile en 2020 en Mds DH



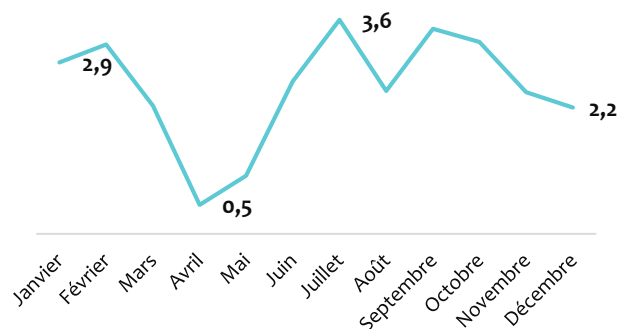
Pour sa part, le secteur aéronautique a été profondément impacté par la fermeture des frontières entre les pays et les perturbations des chaînes de production et d'approvisionnement mondiales. En effet, les exportations du secteur ont affiché une tendance baissière jusqu'à fin Août se chiffrant à 0,6 Md DH, puis elles se sont partiellement redressées pour se situer à 1,2 Md DH en décembre.

G6. Exportations mensuelles du secteur aéronautique en 2020 en Mds DH



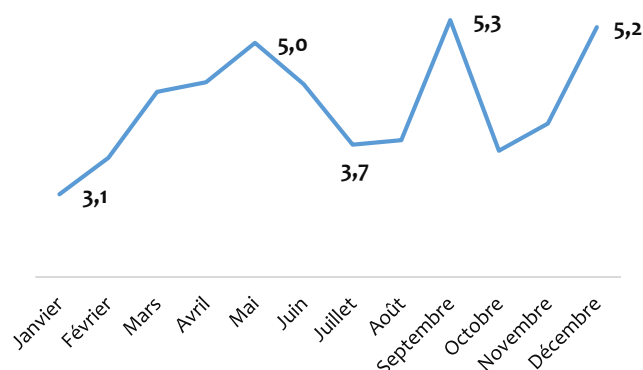
De son côté, le secteur du textile et cuir a accusé un net repli au cours du premier trimestre, passant à 0,5 Md DH fin avril contre 2,9 Mds DH en janvier. Ce repli est le résultat de l'effet combiné de la baisse de la demande étrangère, surtout européenne et le recul des approvisionnements en provenance de la Chine.

G7. Exportations mensuelles du secteur textile et cuir en 2020 en Mds DH



Cette situation a été contrebalancée à partir du deuxième trimestre, les exportations du secteur du textile ont enregistré un net rebond et se sont élevées à 3,6 Mds DH en Juillet. Par ailleurs, les exportations du secteur ont connu pour le reste de l'année une évolution mitigée et ont atteint 2,2 Mds DH en décembre.

G8. Exportations mensuelles du secteur des phosphates et dérivés en 2020 en Mds DH



En revanche, le secteur des phosphates et dérivés a montré une résilience exceptionnelle face à cette crise sanitaire. En effet, les exportations du secteur se sont renforcées au cours de l'année 2020 et ont affiché une tendance contrastée. Globalement, les ventes des phosphates et dérivés se sont inscrites en hausse atteignant 5,2 Mds DH en décembre contre 3,1 Mds DH en Janvier.

COMPTE COURANT

SERVICES	21
REVENUS PRIMAIRES	26
REVENUS SECONDAIRES	27

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

Dans le contexte de la crise sanitaire qui a marqué l'année 2020, le volume des transactions courantes s'est établi à 915,5 Mds DH en baisse de 13,8% ou -146,5 Mds DH sous l'effet combiné de la baisse des recettes courantes (-60 Mds DH) et des dépenses courantes (-86,4 Mds DH).

Ainsi, la balance des paiements au titre de l'année 2020 fait ressortir un allègement du déficit du compte des transactions courantes de 62,3% se situant à -16 Mds DH contre -42,4 Mds DH pour l'année 2019.

Cette évolution s'explique d'une part, par l'allègement des déficits enregistrés au titre des échanges de biens et des revenus primaires à concurrence de 43 Mds DH et 5 Mds DH respectivement et d'autre part, par l'amélioration de l'excédent des revenus secondaires à hauteur de 8 Mds DH. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par le repli de l'excédent des services de 29,5 Mds DH suite à la chute des recettes voyages.

62,3%

Allègement du
déficit compte
courant

T1. Les transactions courantes en MDH

Compte des transactions Courantes	2019			2020			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Biens	237.456	427.628	-190.172	223.925	371.110	-147.185	+42.987	-22,6
Services	186.142	92.641	+93.501	131.196	67.210	+63.986	-29.515	-31,6
Revenus primaires	6.047	25.620	-19.574	7.512	22.073	-14.561	+5.013	-25,6
Revenus secondaires	80.113	6.287	+73.826	87.107	5.334	+81.773	+7.947	+10,8
Total	509.758	552.176	-42.418	449.740	465.727	-15.987	+26.431	-62,3

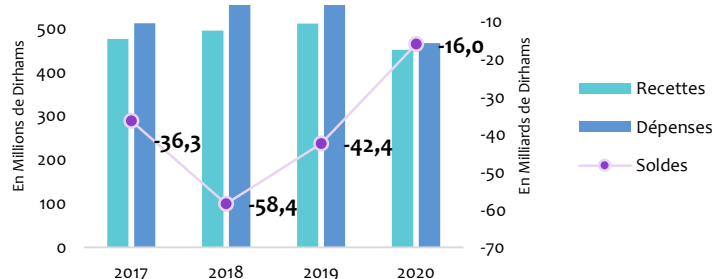
-60Mds DH

Baisse des
recettes des
transactions
courantes

Les recettes du compte des transactions courantes se situent à 449,7Mds DH en 2020 contre 509,8Mds DH une année auparavant en baisse de 11,8% ou -60Mds DH. Cette évolution fait suite, principalement, au repli des recettes de la rubrique des services de 54,9Mds DH sous l'effet de la chute des recettes voyages.

Les dépenses, quant à elles, se replient de 15,7% ou -86,4Mds DH, s'établissant à 465,7Mds DH en 2020 contre 552,2Mds DH en 2019. Cette variation résulte de la baisse de toutes les rubriques, essentiellement, les biens (371,1Mds DH contre 427,6Mds DH, soit - 13,2%).

G9. Evolution du compte des transactions courantes



**-86,4Mds
DH**

Baisse des
dépenses des
transactions
courantes

Ainsi, le compte des transactions courantes dégage un solde déficitaire en allègement de 62,3% ou 26,4Mds DH.

BIENS

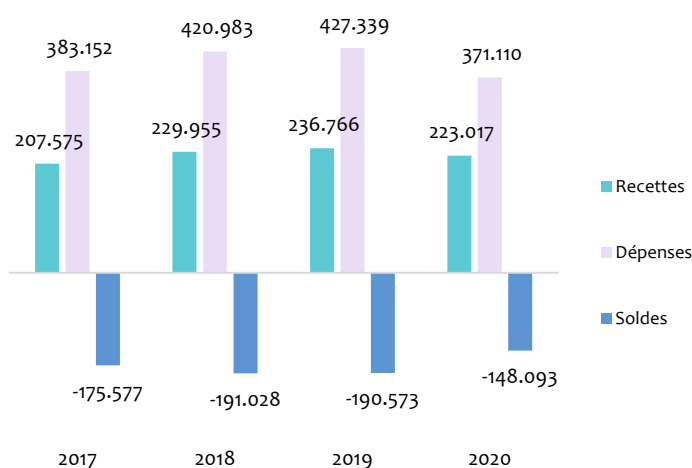
Au titre de l'année 2020, les transactions sur biens, exprimées en FAB-FAB, dégagent un solde déficitaire de 147,2Mds DH contre -190,2Mds DH en 2019, soit un allègement de 22,6%.

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

	2019			2020			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	En valeur	En %
Marchandises générales	236.766	427.339	-190.573	223.017	371.110	-148.093	+42.480	-22,3
Exportations nettes du négoce	550	-	+550	771	-	+771	+220	+40,0
Or non monétaire	140	289	-149	138	-	+138	+287	-
Total	237.456	427.628	-190.172	223.925	371.110	-147.185	+42.987	-22,6

L'allègement du solde déficitaire de la rubrique des biens résulte de la baisse des dépenses (-56,5Mds DH) plus accentuée que celle des recettes (-13,5Mds DH). Par composante, l'allègement du déficit s'explique principalement par la baisse du déficit du solde des marchandises générales de 22,3% due au recul des dépenses de 56,2Mds DH (371,1Mds DH en 2020 contre 427,3Mds DH en 2019). Les recettes au titre de cette rubrique, quant à elles, s'établissent à 223Mds DH en 2020 contre 236,8Mds DH une année auparavant, soit une baisse de 13,7Mds DH.

G10. Evolution des transactions des marchandises générales en MDH



S'agissant des exportations nettes du négoce, celles-ci enregistrent un solde excédentaire en hausse de 40% ou +220MDH, se situant à 771MDH en 2020 contre 550MDH une année auparavant.

En parallèle, l'Or non monétaire passe d'un solde déficitaire en 2019 (-149MDH) à un solde excédentaire en 2020 (+138MDH). Ce résultat fait suite, essentiellement, à la baisse des dépenses, conjuguée, à une quasi-stabilité des recettes.

22,6%

Allègement du solde déficitaire des biens

Baisse des dépenses des marchandises générales de 56,2Mds DH plus importante que celles des recettes (-13,7Mds DH)

SERVICES

Après les améliorations successives réalisées depuis l'année 2014, l'excédent dégagé en 2020 au titre des échanges de services enregistre un reflux de 31,6% ou -29,5Mds DH, s'établissant à 64Mds DH contre 93,5Mds DH en 2019.

T3. Evolution des échanges de services par nature en MDH

	2019			2020			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Services de voyages	78.747	20.935	+57.813	36.458	10.538	+25.920	-31.893	-55,2
Services deTransport	34.497	36.796	-2.299	22.649	26.719	-4.069	-1.771	77,0
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	15.259	3.416	+11.843	17.169	4.124	+13.045	1.202	10,1
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers (Travail à façon)	15.761	27	+15.734	12.370	17	+12.353	-3.381	-21,5
Autres services	41.878	31.467	+10.411	42.550	25.813	+16.737	6.327	60,8
Total Services	186.142	92.641	+93.501	131.196	67.210	+63.986	-29.515	-31,6

-31,6%

Baisse du solde excédentaire des échanges de services

Dans une année marquée par les effets de la crise sanitaire mondiale liée au Covid19 le solde excédentaire des échanges de services recule de 31,6% suite à la baisse des recettes de 29,5% ou 54,9Mds DH (131,2Mds DH en 2020 contre 186,1Mds DH en 2019) plus importante que celle des dépenses (-27,5% ou -25,4Mds DH : 67,2Mds DH en 2020 contre 92,6Mds DH une année auparavant).

Cette évolution s'explique, principalement, par la baisse enregistrée au niveau du solde des services de voyages, et dans une moindre mesure à celle des soldes des services du transport et des services du travail à façon. En revanche, les soldes des services de télécommunications, d'informatique et d'information et des autres services s'inscrivent en hausse.

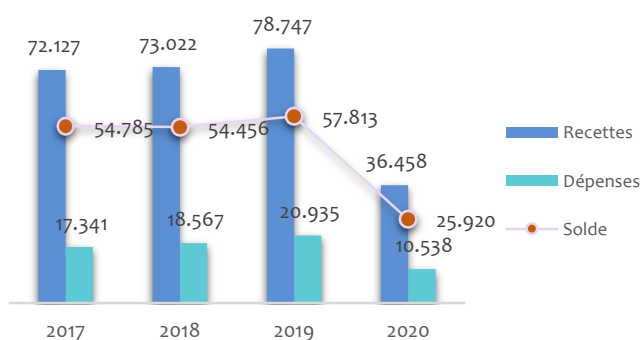
▪ Voyages

Après une hausse du solde excédentaire des voyages durant les dernières années, l'excédent de ce poste, nettement affecté par les effets de la crise sanitaire liée au Covid19, s'inscrit en baisse de 55,2% ou -31,9Mds DH pour s'établir à 25,9Mds DH en 2020 contre 57,8Mds DH une année auparavant.

-53,7%

Baisse des recettes voyages

G11. Evolution de la balance Voyages en MDH



Cette baisse est due à la régression des recettes de 53,7% ou -42,3Mds DH : 36,5Mds DH en 2020 contre 78,7Mds DH en 2019, plus prononcée que celle des dépenses (49,7% ou -10,4Mds DH : 10,5Mds DH en 2020 contre 20,9Mds DH une année auparavant).

T4. Evolution de la balance Voyages par motif en MDH

	2019			2020			Evolution Solde	
	Recettes	Dépenses	Solde	Recettes	Dépenses	Solde	En valeur	En %
Voyages	78.747	20.935	+57.813	36.458	10.538	+25.920	-31.893	-55,2
Voyages à titre personnel	75.204	19.151	+56.053	34.817	9.697	+25.120	-30.932	-55,2
Voyages à titre professionnel	3.544	1.783	+1.760	1.641	841	+800	-960	-54,5

-55,2%

Baisse du solde
des voyages à
titre personnel

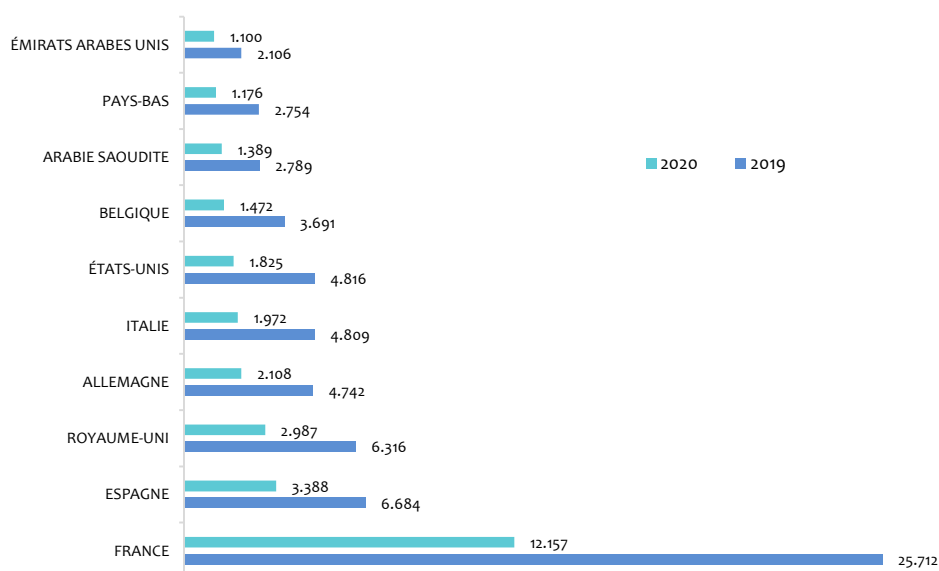
Les voyages à titre personnel constituent la composante principale de la rubrique voyages au niveau des recettes et au niveau des dépenses.

Au titre de l'année 2020, les voyages à titre personnel affichent un solde excédentaire en baisse de 55,2% ou -30,9Mds DH. Cette situation fait suite au recul des recettes de 53,7% passant de 75,2Mds DH en 2019 à 34,8Mds DH en 2020, atténuée toutefois, par la baisse des dépenses de 49,4%.

S'agissant des voyages à titre professionnel, leur solde se situe à 0,8Md DH en 2020 contre 1,8Md DH en 2019, soit une baisse de 54,5% ou -1Md DH.

Dans ce contexte, la dégradation des recettes voyages, au titre de l'année 2020, touche la totalité des pays émetteurs desdites recettes.

G12. Ventilation des recettes Voyages par pays en MDH



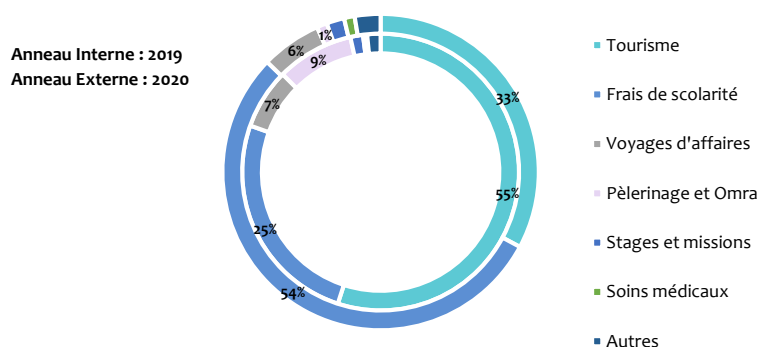
FRANCE

Premier marché
émetteur des
recettes
voyages

(Baisse de
52,7% en 2020)

La répartition des recettes voyages par pays fait ressortir une baisse des recettes en provenance de la France, premier marché émetteur de ces recettes (33,3% du total en 2020), de 13,6Mds DH. En parallèle, les recettes voyages en provenance de l'Espagne et du Royaume Uni, 2^{ème} et 3^{ème} marché émetteur de ces recettes en 2020, reculent de 3,3Mds DH chacun.

G13. Dépenses voyages par nature d'opération en pourcentage

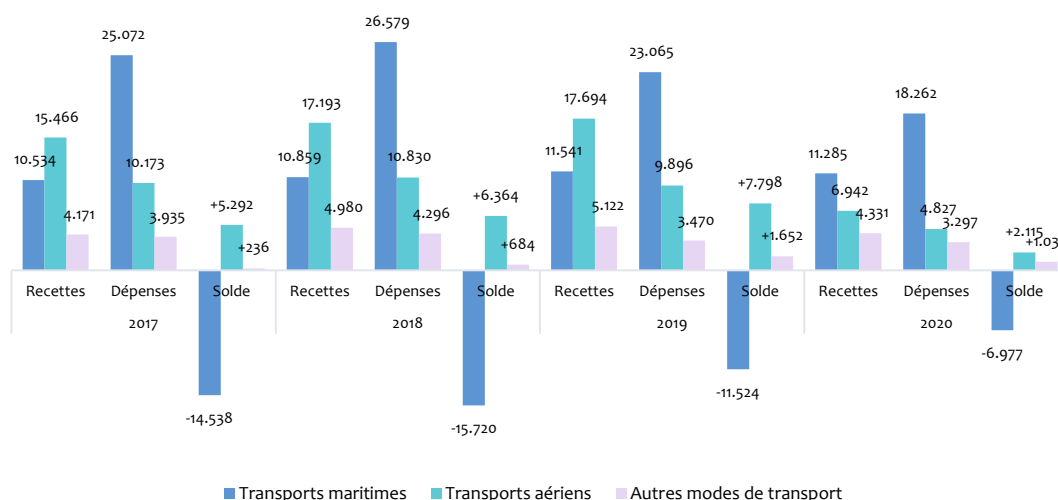


De leur côté, les dépenses voyages, sous les effets du Covid19, baissent de presque la moitié passant de 20,9Mds DH en 2019 à 10,5Mds DH en 2020. Cette variation est due principalement à la chute des dépenses liées au tourisme de 8,1Mds DH ou -69,9%. Leur part dans le total des dépenses voyages passe de 55% en 2019 à 33% en 2020. A l'opposé, les dépenses liées aux frais de scolarité se situent à 5,7Mds DH en 2020 contre 5,3Mds DH une année auparavant, soit une légère hausse de 0,4Md DH ou +7,7%. Leur part dans le total des dépenses voyages gagne 29 points s'établissant à 54% en 2020 contre 25% en 2019.

Transport

Les opérations de transport, deuxième composante des échanges de services après les voyages, de par l'importance des recettes et des dépenses enregistrées annuellement à ce titre, enregistrent un solde déficitaire en dégradation de 77%.

G14. Evolution des services de transport par mode en



Cette situation résulte de la baisse des recettes de 34,3% ou -11,9Mds DH : 22,6Mds DH en 2020 contre 34,5Mds DH en 2019, atténuée toutefois, par la baisse des dépenses de 27,4% ou -10,1Mds DH.

La baisse des recettes de la rubrique transport fait suite, essentiellement, au recul des recettes du transport aérien de 61%. Ce repli est tributaire à la décision de fermeture des frontières aériennes de la majorité des pays à cause de la crise sanitaire liée au covid19.

-69,9%

Baisse des
dépenses
voyages liées
au tourisme

-61%

Baisse des
recettes du
transport
aérien

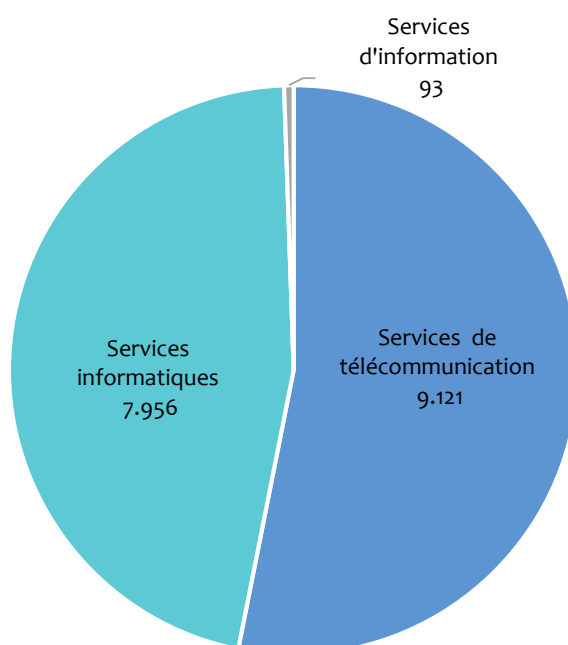
Ventilé par mode de transport, les opérations de transport par voie maritime dégagent un déficit en allègement de 39,5% ou de 4,5Mds DH. En parallèle, l'excédent des opérations de transport aérien baisse de 73% (+2,1Mds DH en 2020 contre +7,8Mds DH une année auparavant).

Les autres modes de transport dégagent un solde excédentaire en légère baisse de 0,6Md DH.

▪ Télécommunication, informatique et information

Après une légère baisse enregistrée en 2019, les recettes des services de télécommunication, d'informatique et d'information repartent à la hausse en 2020 atteignant 17,2Mds DH contre 15,3Mds DH en 2019 et 15,6Mds DH en 2018.

G15. Recettes au titre des services de télécommunication, d'informatique et d'information en MDH



Au titre de l'année 2020, les recettes des services de télécommunication s'accaparent 53,1% du total des recettes atteignant 9,1Mds DH contre 8,2Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 11,3%. De leur côté, les recettes des services informatiques se situent à 8Mds DH contre 7Mds DH en 2019, en accroissement de 13,9%. Ils représentent 46,3% du total des recettes.

Les recettes des services d'information, quant à elles, se stabilisent à 0,5% du total des recettes.

▪ Services de transformation (Travail à façon)

Après la tendance haussière enregistrée jusqu'en 2018, les recettes du service travail à façon accusent une baisse pour la deuxième année consécutive.

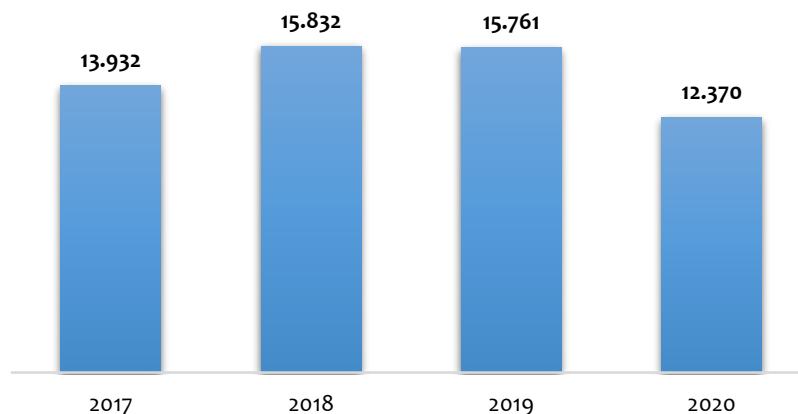
Allègement

Du déficit du transport maritime de 39,5%

+12,5%

Hausse des recettes des services de télécom. d'informatique et d'information

G16. Evolution des recettes des services de transformation (Travail à façon) en MDH

**Baisse**

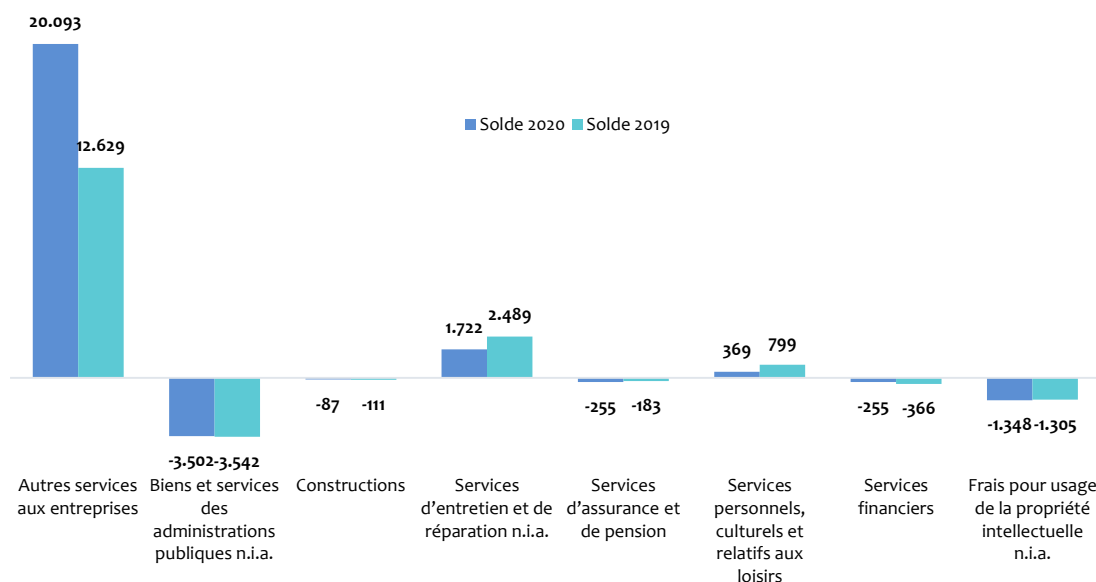
des recettes du
service travail à
façon

Les recettes des services de transformation se situent à 12,4Mds DH en 2020 contre 15,8Mds DH une année auparavant, soit un recul de 21,5% ou -3,4Mds DH.

- **Autres catégories de services**

Malgré les effets de la crise sanitaire liée au covid19, le solde excédentaire des autres catégories de services affiche un accroissement de 60,8% ou +6,3Mds DH atteignant 16,7Mds DH en 2020 contre 10,4Mds DH une année auparavant.

G17. Autres catégories de services en MDH au titre de l'année 2020

**+7,5Mds DH**

Hausse du
solde des
autres services
aux entreprises

L'évolution du solde des autres catégories de services est due, majoritairement, à la hausse du solde des autres services aux entreprises. En effet, il s'établit à 20,1Mds DH en 2020 contre 12,6Mds DH une année auparavant, soit un accroissement de 59,1% ou +7,5Mds DH.

REVENUS PRIMAIRES

Structurellement déficitaire, le solde des revenus primaires se situe à -14,6Mds DH en 2020 contre -19,6Mds DH une année auparavant, soit un allègement de 25,6%. Cette évolution est due à l'effet conjuguée de la baisse des dépenses (-3,5Mds DH) et la hausse des recettes (+1,5Md DH).

En 2020, les recettes des revenus primaires affichent un accroissement de 24,2% ou +1,5Md DH s'établissant à 7,5Mds DH contre 6Mds DH en 2019.

T5. Evolution des recettes des revenus primaires en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	5.213	6.698	+1.485	+28,5
Revenus d'investissements directs	3.126	4.068	+943	+30,2
- Dividendes	2.345	2.514	+169	+7,2
- Bénéfices réinvestis	1.267	1.752	+485	+38,3
- Autres	211	344	+133	+63,1
Revenus d'investissements de portefeuille	43	84	+41	-
Revenus des autres investissements	75	21	-55	-72,5
Revenus des avoirs de réserve	1.968	2.525	+557	+28,3
Autres revenus primaires	834	814	-20	-2,4
Total	6.047	7.512	1.465	+24,2

+30,2%

Accroissement
des recettes
des revenus
d'investissements
directs

L'amélioration des recettes des revenus primaires découle, pour l'essentiel, d'une part de la hausse des recettes des revenus d'investissements directs de 30,2% ou +0,9Md DH, et d'autre part de celle des recettes au titre des revenus des avoirs de réserve de 28,3% ou +0,6Md DH.

A l'opposé, les dépenses au titre des revenus primaires se situent à 22,1Mds DH contre 25,6Mds DH une année auparavant, soit un repli de 13,8% ou de -3,5Mds DH.

T6. Evolution des dépenses des revenus primaires en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Revenus d'investissements	25.585	22.038	-3.547	-13,9
Revenus d'investissements directs	16.731	12.823	-3.908	-23,4
- Dividendes	13.266	9.704	-3.562	-26,9
- Bénéfices réinvestis	3.058	2.640	-418	-13,7
- Autres	406	479	+72	+17,8
Revenus d'investissements de portefeuille	3.330	3.566	+236	+7,1
Revenus des autres investissements	5.524	5.649	+125	+2,3
Autres revenus primaires	36	35	-1	-2,0
Total	25.620	22.073	-3.548	-13,8

-13,8%

Recul des
dépenses des
revenus
primaires

La baisse des dépenses des revenus primaires est attribuable, essentiellement, au recul des dépenses des revenus d'investissements directs de 23,4% ou de -3,9Mds DH, dû au repli des dépenses au titre des dividendes de 26,9% ou -3,6Mds DH. Cette baisse est, toutefois, atténuée par la hausse des dépenses des revenus d'investissements de portefeuille et celles des revenus des autres investissements de 7,1% et 2,3% respectivement.

REVENUS SECONDAIRES

Structurellement excédentaire grâce aux envois de fonds des marocains résidents à l'étranger, le solde des revenus secondaires se situe à 81,8Mds DH en 2020 contre 73,8Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 10,8% ou +7,9Mds DH.

Revenus des transferts courants publics

Les revenus des transferts courants publics dégagent un solde excédentaire en hausse de 88,7% ou +2,2Mds DH, se situant à 4,7Mds DH en 2020 contre 2,5Mds DH en 2019.

+88,7%

Hausse du solde des transferts courants publics

T7. Evolution des transferts courants publics en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	3.501	5.625	+2.124	+60,7
- Dons de marchandises	216	220	+4	+1,9
- Assistance technique	6	-	-6	-100,0
- Dons intergouvernementaux	3.279	5.405	+2.126	+64,8
Dépenses	1.002	907	-95	-9,5
- Pensions	370	351	-19	-5,1
- Participation aux frais de fonctionnement des organismes internationaux	563	534	-30	-5,2
- Dons intergouvernementaux	68	22	-46	-67,9
Soldes	+2.500	+4.718	+2.218	+88,7

Cette évolution provient, particulièrement, de l'accroissement des recettes (+60,7%) dû à la hausse des dons intergouvernementaux de 64,8% ou 2,1Mds DH (5,4Mds DH en 2020 contre 3,3Mds DH en 2019 et 4,6Mds DH en 2018).

A l'opposé, les dépenses enregistrent une légère baisse (-9,5%) atteignant 0,9Md DH en 2020 contre 1Md DH une année auparavant.

Revenus des transferts courants privés

Le solde des revenus des transferts courants privés s'établit à 77,1Mds DH en 2020 au lieu de 71,3Mds DH en 2019, soit +8% ou +5,7Mds DH.

T8. Evolution des transferts courants privés en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Recettes	76.612	81.482	+4.870	+6,4
Economies sur revenus (MRE)	65.016	68.185	+3.170	+4,9
Pensions et allocations familiales	4.268	4.414	+146	+3,4
Dons privés, secours et autres transferts	7.328	8.883	+1.554	+21,2
Dépenses	5.286	4.427	-859	-16,2
Economies sur revenus	1.249	1.382	+133	+10,7
Cotisations à des organismes de retraite ou de prévoyance	125	137	+12	+9,4
Transferts des MRE	309	249	-60	-19,5
Autres	3.602	2.659	-944	-26,2
Soldes	+71.326	+77.055	+5.729	+8,0

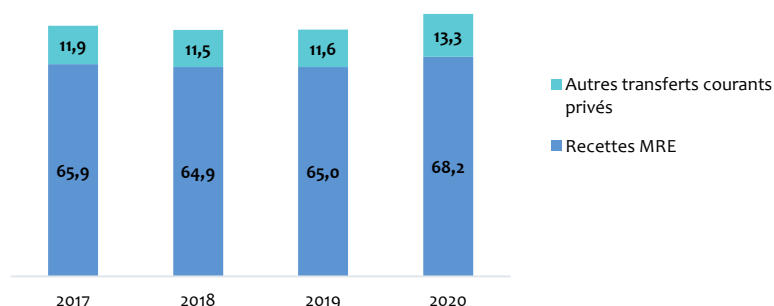
+5,7Mds DH

Hausse du solde des transferts courants privés

Cette hausse résulte de l'accroissement des recettes de 6,4% ou +4,9Mds DH, conjuguée à une légère baisse des dépenses (-16,2% ou -0,9Md DH).

En effet, 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, et ce dans un contexte de crise sanitaire liée au covid19.

G18. Ventilation des recettes des transferts courants privés en Milliards de dirhams

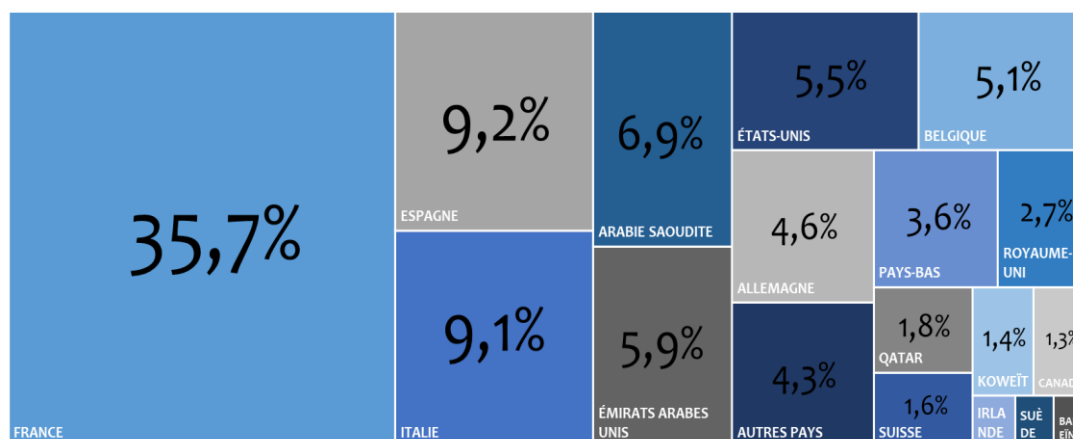


+4,9%

Augmentation
des recettes
MRE

Ainsi, après une baisse enregistrée en 2018 et une stabilité en 2019, les recettes MRE affichent une hausse de 4,9% ou +3,2Mds DH, s'établissant à 68,2Mds DH en 2020 contre 65Mds DH en 2019.

G19. Ventilation des recettes MRE par pays



+5,8%

Hausse des
recettes MRE en
provenance de
la France, 1^{er}
pays expéditeur
de ces recettes
en 2020

Cette évolution s'explique par la hausse des recettes MRE en provenance de la France, premier pays expéditeur de ces recettes (Part de 35,7% du total en 2020), de 1,3Md DH ou 5,8%. Les recettes MRE reçues de l'Espagne et l'Italie augmentent, elles aussi, de 9,8% (+0,6Md DH) et de 6,5% (+0,4Md DH) respectivement.

A l'opposé, les recettes MRE en provenance des Emirats Arabes Unis reculent de 3,1% ou -0,1Md DH.

COMPTE FINANCIER

INVESTISSEMENTS DIRECTS	31
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	36
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	37
AUTRES INVESTISSEMENTS	37
AVOIRS DE RÉSERVE	39

COMPTE FINANCIER

Selon la méthodologie d'établissement 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 accroissement net des engagements.

Au titre de l'année 2020, le solde du compte financier dégage un besoin de financement en allégement remarquable passant de -32Mds DH en 2019 à -0,4Md DH en 2020.

T9. Solde du compte financier par rubrique en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Compte financier	-32.044	-399	31.645	-
Investissements directs	-7.953	-12.074	-4.121	51,8
Investissements de portefeuille	-11.430	-21.215	-9.785	85,6
Dérivés financiers	183	620	+436	-
Autres investissements	-31.552	-37.439	-5.887	18,7
Avoirs de réserve	+18.708	+69.709	+51.002	-

Allégement du solde débiteur du compte financier de

31,6Mds DH

L'évolution du solde du compte financier fait suite, essentiellement, à la hausse du solde excédentaire des avoirs de réserve de 51Mds DH (69,7Mds DH en 2020 contre 18,7Mds DH en 2019).

De leurs côtés, les investissements de portefeuille et les autres investissements enregistrent des soldes déficitaires en hausse respectivement de 9,8Mds DH et de 5,9Mds DH. En parallèle, le solde des investissements directs se situe à -12,1Mds DH en 2020 contre -8Mds DH en 2019.

INVESTISSEMENTS DIRECTS

Les opérations d'investissements directs enregistrent un solde débiteur en hausse de 51,8%. Cela signifie que les flux nets d'investissements directs étrangers au Maroc sont supérieurs aux flux nets des investissements directs marocains à l'étranger.

T10. Flux net des investissements directs en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Investissements directs étrangers au Maroc	16.541	16.744	+203	+1,2
Titres de participation	10.015	11.419	+1.404	+14,0
Bénéfices réinvestis	3.058	2.640	-418	-13,7
Instruments de dette	3.468	2.685	-783	-22,6
Investissements directs marocains à l'étranger	8.588	4.670	-3.918	-45,6
Titres de participation	7.646	2.585	-5.061	-66,2
Bénéfices réinvestis	268	1.332	+1.064	-
Instruments de dette	674	753	+79	+11,7
Solde net des investissements directs	-7.953	-12.074	-4.121	+51,8

51,8%

Hausse du solde débiteur des investissements directs

En terme de flux net, les investissements directs étrangers au Maroc passent de 16,5Mds DH en 2019 à 16,7Mds DH en 2020, soit une légère hausse de 1,2% ou 0,2Md DH. A l'opposé, les investissements directs marocains à l'étranger baissent de 45,6% (4,7Mds DH en 2020 contre 8,6Mds DH une année auparavant).

Ainsi, le solde net des investissements étrangers, structurellement déficitaire, atteint -12,1Mds DH en 2020 contre 8Mds DH en 2019.

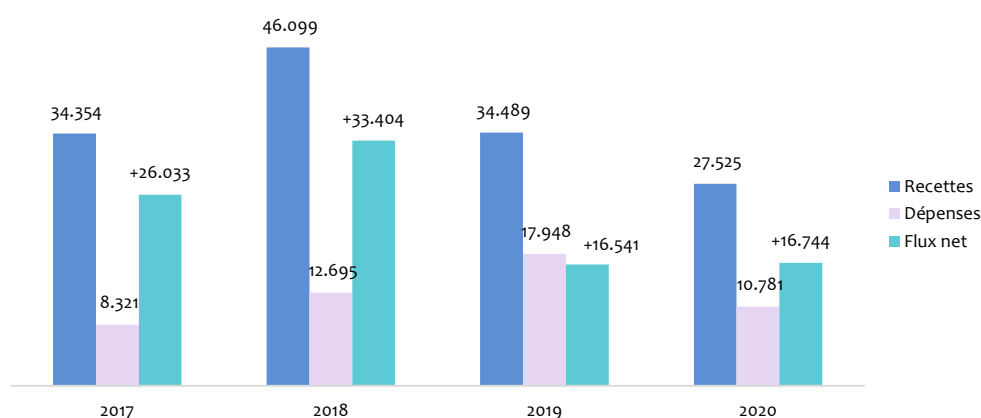
■ Investissements directs étrangers au Maroc (IDE) :

Les recettes des investissements directs étrangers au Maroc atteignent 27,5Mds DH en 2020 contre 34,5Mds DH une année auparavant, soit une baisse de 20,2% ou -7Mds DH. En parallèle, les dépenses enregistrent un recul de 39,9% ou -7,1Mds DH (10,8Mds DH en 2020 contre 17,9Mds DH en 2019).

27,5Mds DH

Recettes des
IDE au Maroc
en 2020

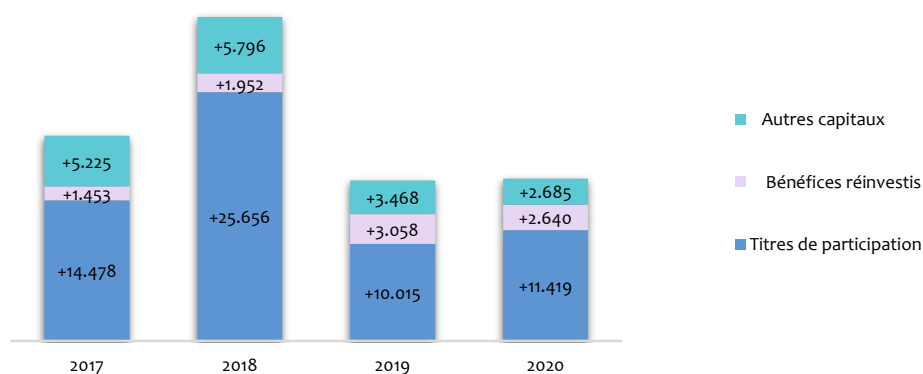
G20. Evolution des investissements directs étrangers au Maroc en MDH



Ainsi, le flux net des IDE reste quasiment stable se situant à 16,7Mds DH en 2020 contre 16,5Mds DH une année auparavant.

Les titres de participation constituent la principale composante des flux nets des IDE au Maroc d'une part de 68,2% au titre de l'année 2020. Ils passent de 10Mds DH en 2019 à 11,4Mds DH en 2020 soit un accroissement de 14%. En revanche, les bénéfices réinvestis baissent de 13,7% et représentent 15,7% du flux net total des investissements directs étrangers au Maroc.

G21. Flux net des investissements directs étrangers par nature d'opération en MDH

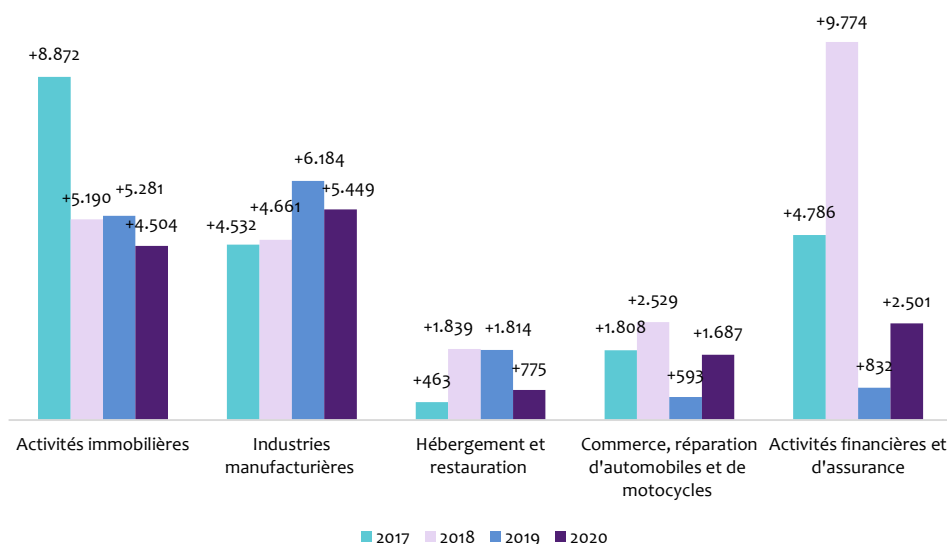


68%

Des IDE au
Maroc en 2020
sont constitués
des titres de
participation

Parmi les secteurs ayant le plus bénéficié d'IDE en 2020 figurent le secteur des industries manufacturières (+5,4Mds DH ou 32,5% du total des IDE), les activités immobilières (+4,5Mds DH ou 26,9% du total) et les activités financières et d'assurance (+2,5Mds DH ou 14,9% du total).

G22. Flux net d'investissements directs étrangers par principaux secteurs d'activité en MDH (5 premiers secteurs selon les chiffres 2020)



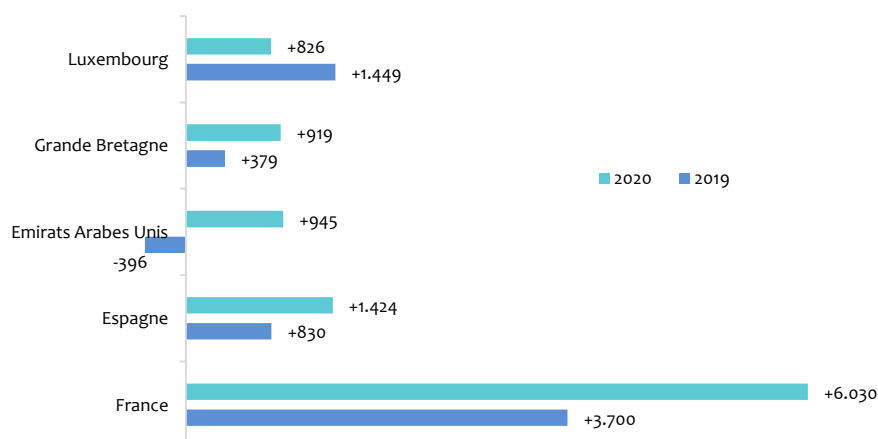
Industrie manufact.

Principal secteur en terme de flux net des IDE en 2020

La part de ces trois secteurs dans le total des IDE se stabilise à 74,4% en 2020 (74,3% en 2019).

S'agissant de la répartition par pays, la France est le premier investisseur au Maroc au titre de l'année 2020 avec un flux net de +6Mds DH ou 36% du total des IDE. Le flux net reçu de ce pays en 2019 se situe à 3,7Mds DH, soit une hausse de 2,3Mds DH.

G23. Ventilation du flux net des IDE par principaux pays en MDH (5 premiers pays selon les chiffres 2020)



France

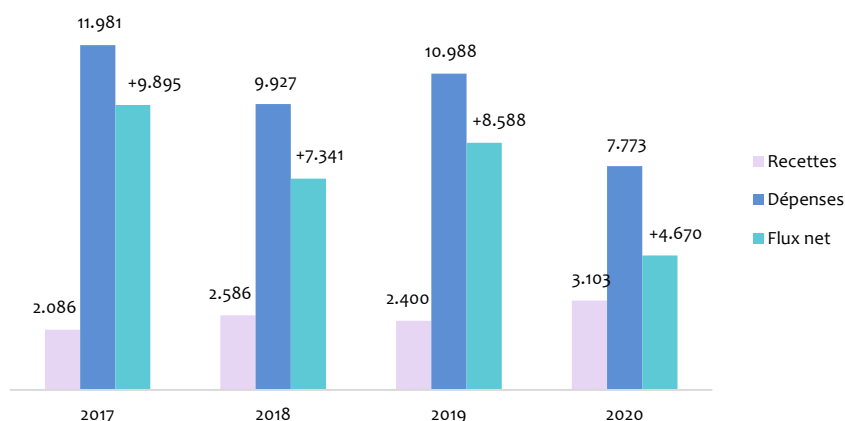
1^{er} pays investisseur au Maroc en 2020 en terme de flux net

Classée en tant que troisième pays source des flux nets des IDE en 2019 (+0,8Md DH), l'Espagne se hisse à la deuxième position en 2020 avec +1,4Md DH, soit une hausse de 0,6Md DH. Elle est suivie des Emirats Arabes Unis avec 0,9Md DH (-0,4Md DH en 2019). Ces trois pays s'accaparent 50,2% du total du flux net des investissements directs étrangers au Maroc en 2020.

■ Investissements directs marocains à l'étranger (IDME) :

Les investissements directs marocains à l'étranger atteignent 7,8Mds DH en 2020, contre 11Mds DH une année auparavant, soit une baisse de 29,3% ou 3,2Mds DH. En revanche, les cessions enregistrent une hausse de 29,3% ou +0,7Md DH (3,1Mds DH en 2020 contre 2,4Mds DH en 2019). Ainsi, le flux net des IDME baisse de 45,6%.

G24. Evolution des investissements directs marocains à l'étranger en MDH

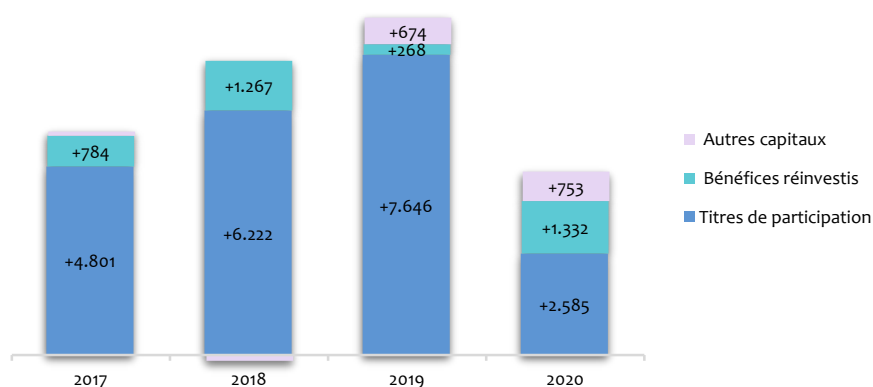


-3,2Mds DH

Baisse des investissements directs marocains à l'étranger en 2020

Par nature d'opération, malgré la baisse de 66,2% (+2,6Mds DH en 2020 contre +7,6Mds DH en 2019), les titres de participation demeurent la principale composante du flux net des investissements marocains à l'étranger avec une part de 55,4% du flux net total des IDME. A l'opposé, les bénéfices réinvestis ont plus que quadruplé passant de 0,3Md DH en 2019 à 1,3Md DH en 2020. Ils représentent 28,5% du flux net total des IDME.

G25. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger (IDME) par nature d'opération en MDH

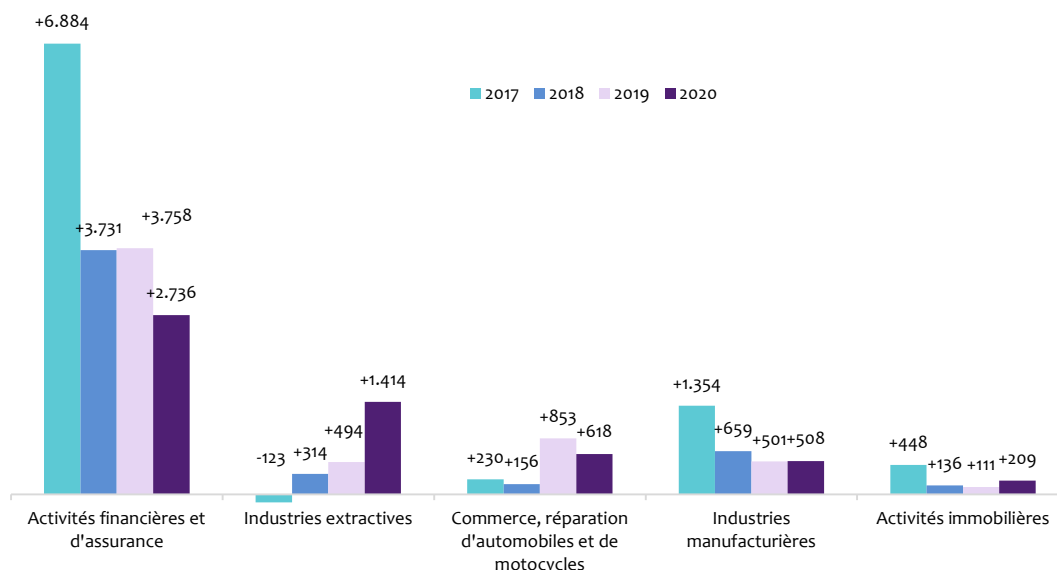


55,4%

Des IDME en 2020 sont sous forme de titres de participation

Les IDME sont réalisés principalement dans les activités financières et d'assurance qui enregistrent un flux net de +2,7Mds DH en 2020 contre +3,8Mds DH une année auparavant. Elles sont suivies des industries extractives (1,4Md DH en 2020 contre 0,5Md DH en 2019), puis du secteur du commerce, réparation d'automobiles et de motocycles (+0,6Md DH en 2020 contre 0,9Md DH en 2019).

G26. Flux net des investissements directs marocains à l'étranger par principaux secteurs d'activité en MDH (5 premiers secteurs selon les chiffres de 2020)



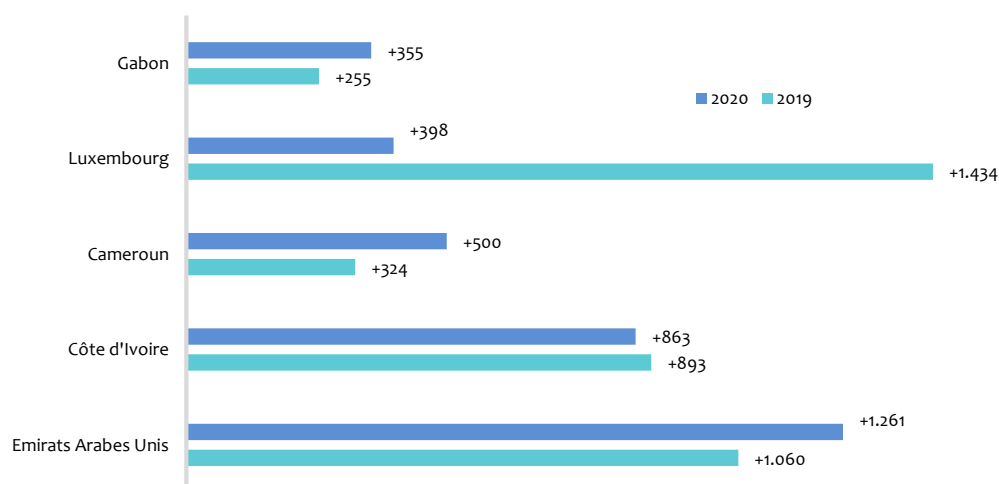
**Activités
financières
et
d'assurance**

Principal
secteur de
destination des
IDME en 2020
en terme de
flux net

En 2020, les principaux pays de destination des flux nets des IDME sont les Emirats Arabes Unies (1,3Md DH), la Côte d'Ivoire (0,9Md DH), le Cameroun (0,5Md DH), le Luxembourg et le Gabon (+0,4Md DH chacun).

Ces cinq pays représentent 72,3% du total du flux net des investissements directs marocains à l'étranger au titre de l'année 2020.

G27. Ventilation du flux net des IDME par principaux pays en MDH (5 premiers pays selon les chiffres de 2020)



L'Afrique

Principale
destination des
IDME en 2020
avec une part
de 67,6%

Par région, l'Afrique constitue la principale destination des investissements directs marocains à l'étranger avec une part de 67,6% en 2020 contre 63,2% en 2019 et 49,4% en 2018.

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

En 2020, le solde des investissements de portefeuille se traduit par une entrée de capitaux de 21,2Mds DH en hausse de 85,6% par rapport à celle enregistrée en 2019 (11,4Mds DH).

T11. Flux nets d'investissements de portefeuille en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Avoirs	+146	+1.450	+1.304	-
Engagements	+11.576	+22.665	+11.090	95,8
Solde	-11.430	-21.215	-9.785	85,6

+85,6%

Hausse du solde négatif des investissements de portefeuille en 2020

(Entrée de capitaux)

La hausse du solde déficitaire des investissements du portefeuille fait suite à une hausse des engagements (+11,1Mds DH) plus importante que celle des avoirs (+1,3Md DH).

▪ Engagements :

L'accroissement net des acquisitions des titres marocains par les non-résidents (majoritairement constitués des titres de créances à long terme) se situe à 22,7Mds DH en 2020 contre 11,6Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 95,8%.

T12. Ventilation par instrument et par secteur institutionnel des flux nets au titre des engagements en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Titres de Créance	+8.889	+23.109	+14.220	-
Administrations publiques	+9.084	+23.306	+14.222	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	-146	-148	-2	+1,0
Autres sociétés financières	-	-19	-19	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-49	-31	+18	-36,3
Titres de Participation	+2.687	-443	-3.130	-
Autres sociétés financières	-87	-219	-132	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	+1.317	-510	-1.828	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+1.457	+286	-1.170	-80,3
Total	+11.576	+22.665	+11.090	+95,8

+95,8%

Hausse des engagements des investissements de portefeuille en 2020

Cette évolution est attribuable à l'accroissement du flux net des titres de créance de 14,2Mds DH (23,1Mds DH en 2020 contre 8,9Mds DH en 2019), dû principalement à la mobilisation par le Trésor des emprunts obligataires sur le marché international. Toutefois, cette hausse est atténuée par la baisse du flux net des titres de participation de 3,1Mds DH (-0,4Md DH en 2020 contre +2,7Mds DH en 2019).

▪ Avoirs :

Les acquisitions des titres étrangers par les marocains s'établissent à 1,5Md DH en 2020 contre 0,1Md DH en 2019.

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

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Titres de Créance	+9,7	-	-9,7	-
Autres sociétés financières	+9,7	-	-9,7	-
Administrations publiques	-	-	-	-
Titres de Participation	+136,2	+1.450,1	+1.313,9	-
Autres sociétés financières	+84,1	+1.265,5	+1.181,4	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	+1,7	-	-1,7	-
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	+50,4	+184,6	+134,2	-
Total	+145,9	+1.450,1	+1.304,2	-

+1,3Md DH

Hausse des avoirs des investissements de portefeuille en 2020

Cette hausse résulte de l'accroissement du flux net des titres de participation de 1,3Md DH se situant à 1,5Md DH en 2020 contre 0,1Md DH en 2019, atténuée toutefois, par le recul du flux net des titres de créances qui demeure insignifiant dans le total du flux net des avoirs en investissements de portefeuille.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers sont à l'origine d'une légère entrée nette de capitaux, soit +0,6Md DH en 2020 après +0,2Mds DH une année auparavant.

T14. Les instruments financiers dérivés en MDH

Acquisition nette d'actifs financiers		Accroissement net des passifs financiers	
2019	2020	2019	2020
-2.405	-2.200	-2.589	-2.820

Produits dérivés

Source d'une légère entrée nette de capitaux en 2020 (+0,6Md DH)

En 2020, les acquisitions nettes d'actifs financiers s'établissent à -2,2Mds DH (-2,4Mds DH en 2019). En parallèle, les accroissements nets des passifs financiers enregistrent une valeur de -2,8Mds DH (-2,6Md DH en 2019).

AUTRES INVESTISSEMENTS

En 2020, la rubrique « Autres investissements » enregistre un solde négatif de 37,4Mds DH contre -31,6Mds DH en 2019.

T15. Solde des composantes de la rubrique « Autres Investissements » en MDH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Autres participations	+288	+1.753	+1.466	83,6
Numéraire et dépôts	-10.147	+19.872	+30.018	-
Prêts	-11.192	-47.594	-36.402	76,5
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	-366	-202	+164	-80,9
Crédits commerciaux et avances	-10.135	-10.820	-685	6,3
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-448	-448	-
Total "Autres investissements"	-31.552	-37.439	-5.887	15,7

Le solde négatif enregistré s'explique principalement par une hausse des flux entrants, constitués par les tirages, plus importante que celle des flux sortants, constitués des remboursements au titre des prêts. Ainsi, la hausse du solde négatif des « Autres investissements » est causée par l'accroissement du solde négatif des prêts de -36,4Mds DH, atténué toutefois, par la hausse du solde positif des numéraires et dépôts de +30Mds DH.

■ **Prêts :**

Le flux net des prêts non apparentés entre résidents et non-résidents enregistre un solde négatif de 47,6Mds DH en 2020 en hausse par rapport à l'année précédente (-11,2Mds DH). Cette hausse fait suite aux tirages effectués par l'Etat pour mobiliser les fonds nécessaires pour faire face aux effets de la crise sanitaire liée au covid19. Il s'agit principalement de l'activation de la LPL par Bank Al Maghrib auprès du FMI.

T16. Les opérations de prêts en MDH

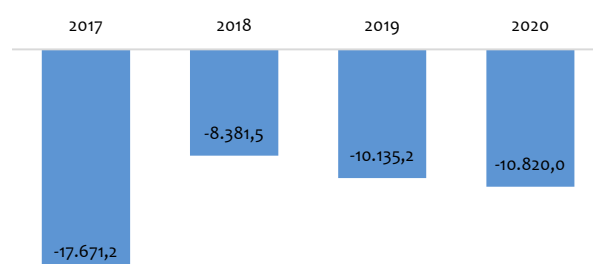
	Acquisition nette d'avoirs		Accroissement net des engagements	
	2019	2020	2019	2020
Prêts	+206	-346	+11.398	+47.248

Cette évolution est due principalement à l'accroissement net des engagements des prêts de 35,9Mds DH se situant à +47,2Mds DH en 2020 contre +11,4Mds DH en 2019.

■ **Crédits commerciaux :**

En 2020, le solde global des crédits commerciaux et avances à la commande s'établit à -10,8Mds DH contre -10,1Mds DH une année auparavant, soit une hausse du solde négatif de 6,8%.

G28. Evolution des crédits commerciaux et avances en MDH



+35,9Mds DH

Hausse des financements contractés à l'étranger principalement la LPL

-3Mds DH

Baisse des crédits commerciaux et avances accordées pour les importateurs marocains

En effet, les facilités de paiements accordées aux importateurs marocains par leurs fournisseurs étrangers (Engagements) enregistrent une baisse (7Mds DH en 2020 contre 10Mds DH en 2019), plus importante que celle des crédit commerciaux et avances accordées par les exportateurs marocains à leurs clients étrangers (Avoirs) (-3,8Mds DH en 2020 contre -0,1Md DH une année auparavant).

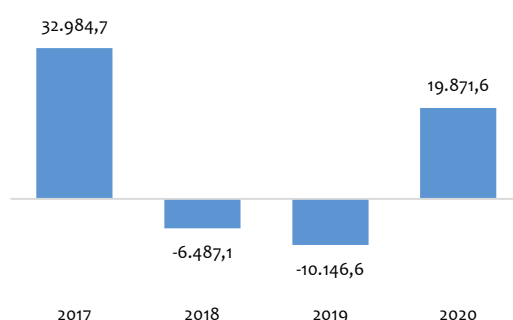
■ Numéraires et dépôts :

Le flux net des numéraires et dépôts s'établit à 19,9Mds DH en 2020 contre -10,1Mds DH en 2019. Cette variation est le résultat de la hausse du flux net des avoirs à l'étranger (+13,5Mds DH en 2020 contre +0,4Mds DH en 2019) et la baisse du flux net des engagements des résidents envers les non-résidents (-6,4Mds DH en 2020 contre +10,5Md DH en 2019).

19,9Mds DH

Flux net des
numéraires et
dépôts

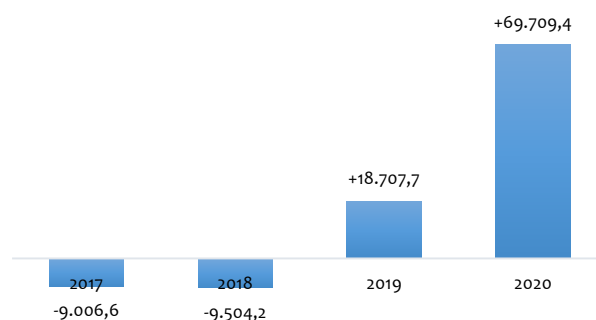
G29. Evolution des numéraires et dépôts en MDH



AVOIRS DE RESERVE

La variation des avoirs officiels de réserve due aux transactions enregistrées dans la balance des paiements s'établit à +69,7Mds DH en 2020 contre +18,7Mds DH une année auparavant.

G30. Evolution des avoirs de réserve



**+69,7Mds
DH**

Variation des
avoirs de
réserve en 2020

Après les baisses des avoirs de réserve enregistrées en 2017 et en 2018, la variation de ces avoirs, compte non tenu de la réévaluation de leurs composantes, augmente pour la deuxième année consécutive pour atteindre +69,7Mds DH en 2020 contre +18,7Mds DH en 2019. Cette hausse est attribuable à une entrée importante de devises suite à l'emprunt obligataire contracté par le Trésor, à l'activation de la LPL par Bank Al Maghrib et une baisse des importations plus importante que celle des exportations.

POSITION EXTERIEURE GLOBALE

INVESTISSEMENTS DIRECTS	43
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	47
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	49
AUTRES INVESTISSEMENTS	49
AVOIRS DE RÉSERVE	51

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, de l'enquête sur les produits financiers dérivés. Ces déclarations sont complétées par les données administratives relatives aux statistiques monétaires et financières et à la dette extérieure publique et 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.

**28,8Mds
DH**

Allègement De
la position
nette débitrice
du Maroc vis-à-
vis du reste du
monde

T17. Solde net de la PEG par rubrique en Mds DH

	2019	2020	Evolution du solde	
			En Valeur	En %
Investissements directs	-576,6	-578,8	-2,2	+0,4
Investissements de portefeuille	-101,5	-119,4	-17,9	+17,7
Dérivés financiers et stock-options des employés	+0,1	-0,0	-0,1	-
Autres investissements	-335,8	-354,0	-18,2	+5,4
Avoirs de réserve	+253,4	+320,6	+67,2	+26,5
Position nette	-760,4	-731,6	+28,8	-3,8

Dans un contexte de crise sanitaire liée au covid19, la position extérieure globale du Maroc affiche une situation nette débitrice de 731,6Mds DH fin 2020, soit un allègement de 28,8 Mds DH par rapport à fin 2019 (-760,4Mds DH).

Cette amélioration s'explique, principalement, par la hausse du solde des avoirs de réserve de 26,5% ou +67,2 Mds DH se situant à 320,6Mds DH en 2020 contre 253,4Mds DH en 2019, atténuée toutefois, par l'aggravation du solde déficitaire des Investissements de portefeuille et des autres investissements de 17,9Mds DH et 18,2 Mds DH respectivement.

Les investissements directs, quant à eux, affichent un solde déficitaire stable au cours de la même période, atteignant 578,8Mds DH (-576,6Mds DH une année auparavant).

+26,5%

Hausse du
solde des
avoirs de
réserve

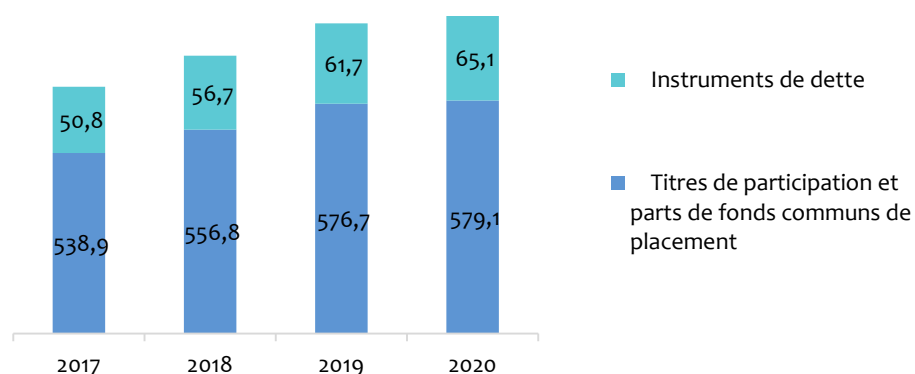
INVESTISSEMENTS DIRECTS

A fin 2020, la position nette débitrice du Maroc en investissements directs se stabilise à 578,8Mds DH (-576,6Mds DH à fin 2019). Elle constitue 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

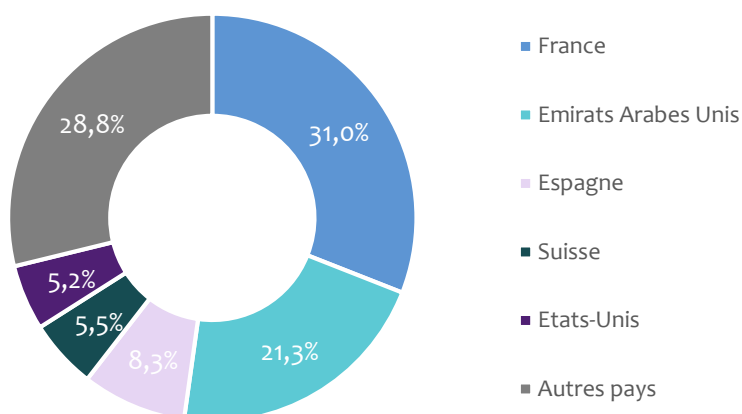
Le stock des investissements directs étrangers au Maroc s'établit à 644,2Mds DH à fin 2020 en hausse de 5,8Mds DH ou +0,9% par rapport à l'année précédente.

G31. Evolution du stock des investissements directs étrangers au Maroc en Mds DH



Les titres de participation et parts de fonds communs de placement constituent 89,9% du stock total des IDE en 2020 s'établissant à 579,1Mds DH (576,7Mds DH en 2019). De leur côté, les instruments de dette s'élèvent à 65,1Mds DH (61,7Mds DH une année auparavant) avec une part de 10,1% du stock total des IDE en 2020.

G32. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en % - Année 2019 (*) -



(*) Voir renvoi page 46

Par pays, la France maintient sa place du 1^{er} investisseur au Maroc en 2019 avec une part de 31% et un encours de 196,2Mds DH.

Le stock des IDE en provenance des Emirats Arabes Unies, 2^{ème} investisseur au Maroc en 2019, s'établit à 134,8Mds DH avec une part de 21,1%. L'Espagne se place à la 3^{ème} position avec un encours de 52,5Mds DH et une part de 8,2%. Ces trois pays, à eux seuls, détiennent 60,1% de l'encours total des IDE au Maroc.

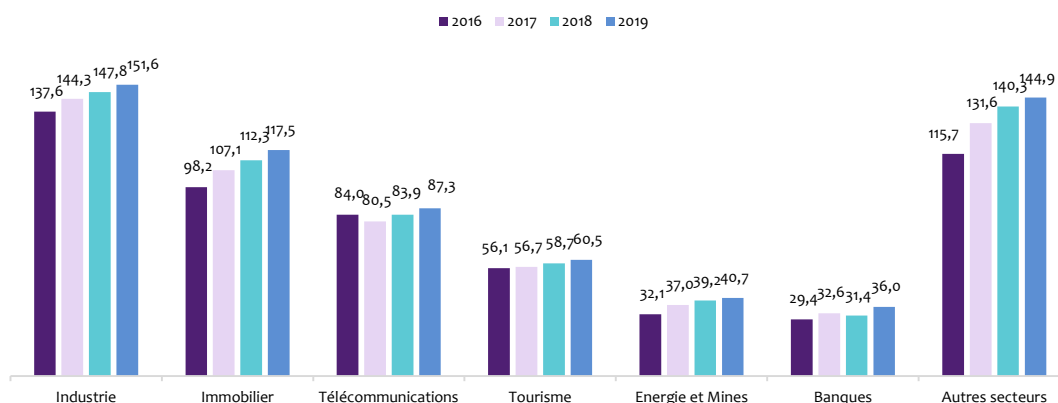
+5,8Mds DH

Hausse du stock des investissements directs étrangers au Maroc

France

1^{er} investisseur au Maroc en terme de stock en 2019

G33. Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur d'activité en % (*)



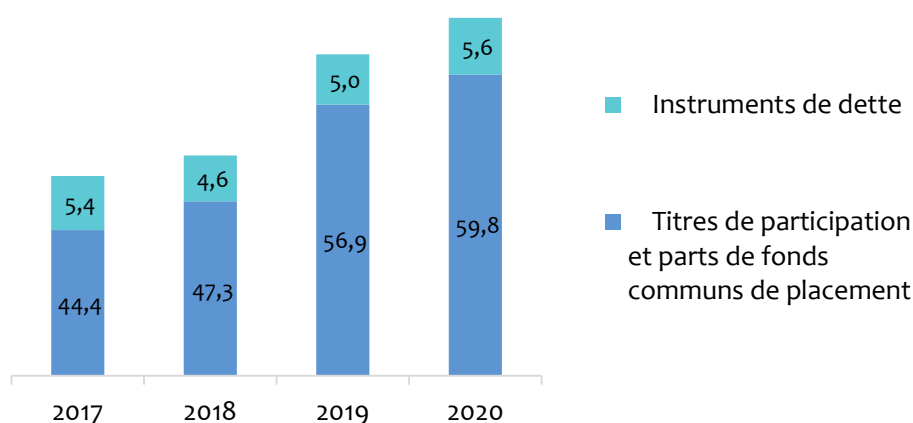
(*) Voir renvoi page 46

Par secteur, l'industrie occupe la première place avec un encours de 151,6Mds DH contre 147,8Mds DH en 2018, suivi par le secteur de l'immobilier (117,5Mds DH contre 112,3Mds DH), puis celui des télécommunications (87,3Mds DH contre 83,9Mds DH) et du secteur du tourisme (60,5Mds DH contre 58,7Mds DH). Ces quatre secteurs représentent 65,2% du stock des investissements directs étrangers au Maroc.

Investissements directs marocains à l'étranger

Le stock des investissements directs marocains à l'étranger augmente de 5,8% ou +3,6Mds DH se situant à 65,4Mds DH à fin 2020 contre 61,8Mds DH à fin 2019.

G34. Evolution du stock des investissements directs marocains à l'étranger en Mds DH



Les titres de participation et parts de fonds communs de placement, principale composante du stock des IDME avec une part de 91,4% en 2020, s'élèvent à 59,8Mds DH contre 56,9Mds DH à fin 2019, soit une hausse de 2,9Mds DH. De leur part, les instruments de dette se situent à 5,6Mds DH à fin 2020 pour une part de 8,6% et une légère augmentation de 0,6Md DH par rapport à l'année précédente.

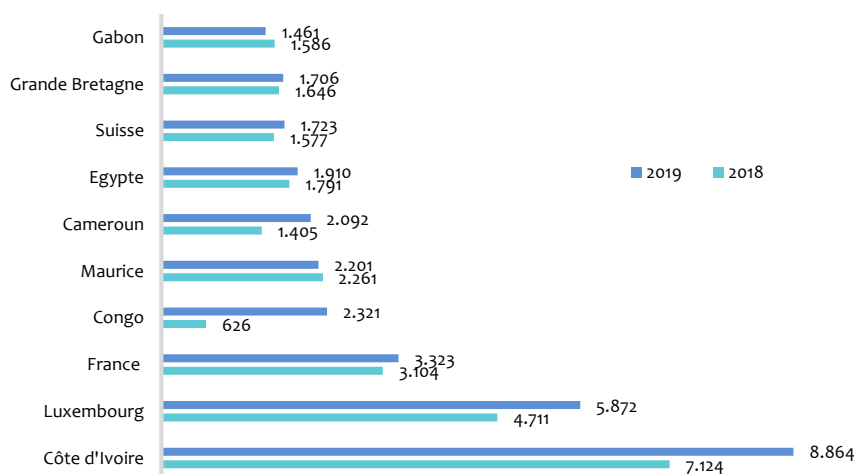
Industrie

1^{er} secteur attractif des IDE en terme de stock en 2019

+3,6Mds DH

Hausse du stock des investissements directs marocains à l'étranger

G35. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en % - Années 2018 2019 (*) -



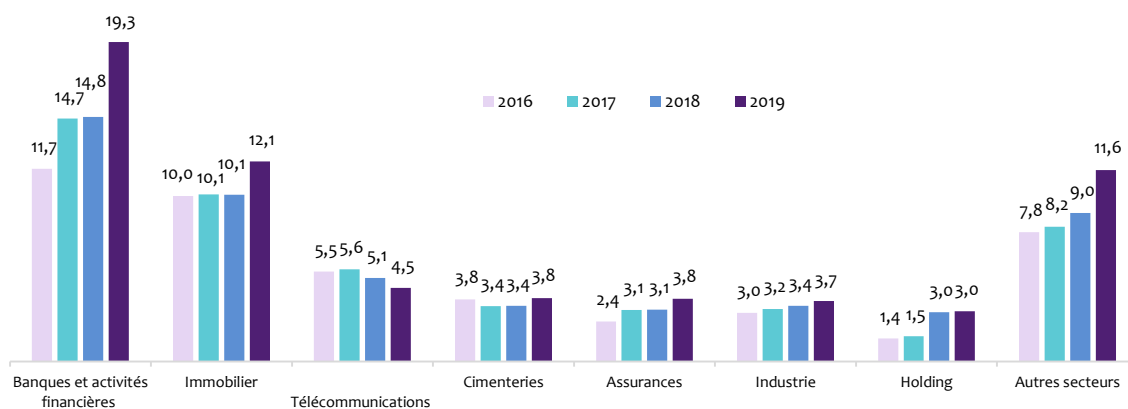
Côte d'Ivoire

1^{er} pays de destination des IDME en 2019 (8,9Mds DH)

En 2019, la Côte d'Ivoire demeure le premier pays de destination des IDME avec une part de 14,3% du total des IDME (8,9Mds DH en 2019 contre 7,1Mds DH en 2018). Elle est suivie du Luxembourg (9,5% et 5,9Mds DH en 2019), ensuite de la France (5,4% et 3,3Mds DH en 2019) et puis du Congo (3,8% et 2,3Mds DH en 2019). Ces quatre pays détiennent le tiers des investissements directs marocains à l'étranger en 2019.

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 19,3Mds DH en 2019 contre 14,8Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 4,5Mds DH.

G36. Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par secteur d'activité en % (*)



Banques et activités financières

1^{er} secteur de destination des IDME en 2019 (19,3Mds DH)

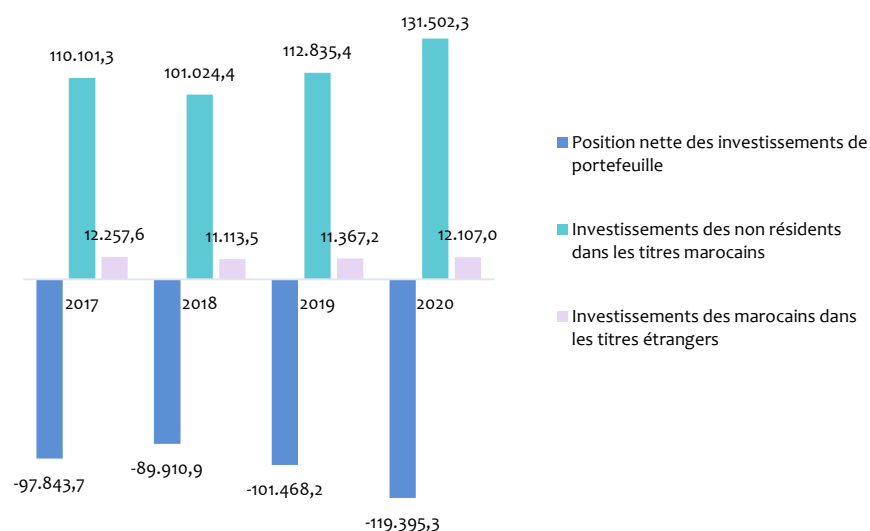
Le secteur de l'immobilier se situe à la deuxième position (12,1Mds DH à fin 2019 contre 10,1Mds DH en 2018), suivi du secteur des télécommunications (4,5Mds DH en 2019 contre 5,1Mds DH en 2018), puis celui des cimenteries et celui des assurances (3,8Mds DH chacun). Ces cinq secteurs s'accaparent 70,5% des IDME en 2019.

(*) Les données relatives à l'année 2020 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

La position nette débitrice des investissements de portefeuille passe de 101,5Mds DH à fin 2019 à 119,4Mds DH à fin 2020, soit une hausse de 17,9Mds DH ou +17,7%. Cette évolution résulte d'une hausse des encours des investissements des non-résidents en titre marocains (+18,7Mds DH) plus importante que celle des encours des investissements des marocains en titres étrangers (+0,7Md DH).

G37. Evolution du stock des investissements de portefeuille en MDH



Le stock des investissements de portefeuille dégage une position nette débitrice de 119,4Mds DH à fin 2020 contre -101,5Mds DH à fin 2019, soit +17,7% ou +17,9Mds DH.

En effet, La détention de titres marocains par les non-résidents (Engagements) s'établit à 131,5Mds DH à fin 2020 contre 112,8Mds DH à fin 2019, soit une hausse de 18,7Mds DH, plus accentuée que celle enregistrée au niveau du portefeuille des résidents en titres étrangers (Avoirs) : 12,1Mds DH à fin 2020 contre 11,4Mds DH à fin 2019, soit +0,7Md DH.

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

La hausse des engagements (+16,6%) est due à l'accroissement des titres de créances de 27% ou +21,2Mds DH passant de 78,2Mds DH à fin 2019 à 99,4Mds DH à fin 2020, atténuée toutefois, par la légère baisse des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 7,3% ou -2,5Mds DH se situant à 32,1Mds DH à fin 2020 contre 34,6Mds DH une année auparavant.

Par secteur émetteur, la structure des investissements de portefeuille détenus par les non-résidents, se caractérise en 2020 par l'importance des titres émis par les administrations publiques qui se positionnent en premier rang avec une valeur de 73,4Mds DH en 2020 contre 50,1Mds DH en 2019.

+17,7%

Position nette
débitrice des
investissements
de portefeuille
en hausse

+18,7Mds DH

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

T18. Ventilation des titres marocains détenus par les non-résidents par secteur émetteur en Mds DH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Administrations publiques	50,1	73,4	23,3	46,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	15,7	11,7	-4,1	-25,8
Autres secteurs	47,0	46,5	-0,5	-1,1
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	46,0	43,4	-2,5	-5,5
Autres sociétés financières	1,0	3,1	2,1	-
Total Invest. Portefeuille "Engagements"	112,8	131,5	18,7	16,6

Administrations
publiques

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

Ils sont suivis des titres des sociétés non financières (43,4Mds DH en 2020 contre 46Mds DH une année auparavant). Le reste est principalement constitué des titres des institutions de dépôts autres que la banque centrale (11,7Mds DH à fin 2020 contre 15,7Mds DH à fin 2019).

■ Investissements de portefeuille marocains en titres étrangers (Avoirs)

Les avoirs atteignent 12,1Mds DH à fin 2020 contre 11,4Mds DH à fin 2019, soit une augmentation de 11,4%. Cette évolution est tributaire à la hausse des titres de participation et parts de fonds communs de placement de 7,2% ou +0,7Md DH se situant à 11,2Mds DH à fin 2020 contre 10,5Mds DH une année auparavant, abaissée par le recul des titres de créances de 1,1%.

Par secteur détenteur*, la structure des investissements de portefeuille marocains en titres étrangers laisse apparaître en 2020 une prédominance des titres détenus par les sociétés non financières avec une valeur de 6,1Mds DH en 2020 (en baisse de 1,5Md DH par rapport à 2019).

+0,7Md DH

Légère hausse
des
investissements
de portefeuille
des marocains
en titres
étrangers

T19. Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par secteur résident détenteur en Mds DH

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1,6	1,5	-	-
Autres secteurs	9,8	10,6	1,3	13,3
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7,6	6,1	-1,5	-19,8
Autres sociétés financières	2,2	2,9	0,7	33,8
Total Invest. Portefeuille "Avoirs"	11,4	12,1	1,3	11,4

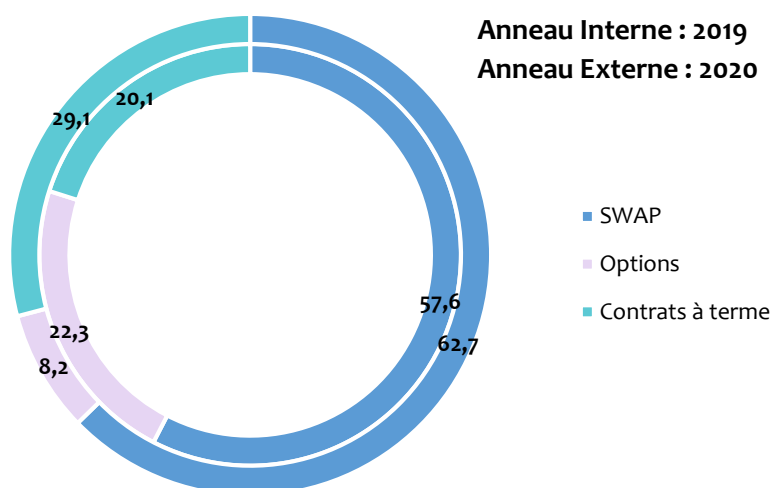
(*) L'Office des Changes adopte la classification par secteur institutionnel tel que recommandé par le FMI.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

A fin 2020, la position nette en instruments financiers dérivés, vis-à-vis des non-résidents, s'établit à -42,3MDH contre +72,9MDH une année auparavant. Cette évolution résulte d'une hausse des engagements (356,4MDH à fin 2020 contre 128,4MDH à fin 2019, soit +228MDH) plus importante que celle des avoirs (314,1MDH à fin 2020 contre 201,3MDH à fin 2019, soit +112,8MDH).

En 2020, le portefeuille des instruments financiers dérivés connaît un changement de structure en faveur des contrats à terme et des SWAP qui passent respectivement de 20,1% et 57,6% en 2019 à 29,1% et 62,7% en 2020 au détriment des options qui passent de 22,3% en 2019 à 8,2% en 2020.

G38. Evolution de la structure des instruments financiers dérivés en %



-42,3MDH

Position nette
en instruments
financiers
dérivés

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 2020, sa position affiche un solde débiteur de 354Mds DH contre 335,8Mds DH une année auparavant.

■ Engagements

Les engagements des « Autres investissements » se situent à 444,8Mds DH à fin 2020 contre 415,9Mds DH à fin 2019, soit une hausse de 6,9% ou 28,9Mds DH. Ce résultat est dû principalement à l'accroissement de l'encours des prêts de 14,2% ou +41,8Mds DH passant de 294,7Mds DH à fin 2019 à 336,5Mds DH à fin 2020.

En effet, les prêts prédominent les engagements globaux de la rubrique « Autres Investissements », avec une part de 75,7% en 2020 (70,9% en 2019).

+14%

Hausse de
l'encours des
prêts

T20. Autres Investissements : Répartition des engagements par instrument en Mds DH

	2019	2020	Evolution	
			En Valeur	En %
Autres investissements	415,9	444,8	28,9	6,9
<i>dont :</i>				
Prêts	294,7	336,5	41,8	14,2
Crédits commerciaux et avances	64,2	58,6	-5,6	-8,8
Numéraire et dépôts	47,9	39,3	-8,6	-18,0
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	1,7	2,8	1,1	64,7
Droits de tirage spéciaux (allocations)	7,4	7,2	-0,2	-2,7

75,7%

Part des prêts
dans les
engagements des
« Autres
investissements »
en 2020

A l'opposé, 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 celui des crédits commerciaux et avances baissent en 2020 respectivement de 8,6Mds DH et de 5,6Mds DH.

L'encours de la composante « Droits de tirages spéciaux » demeure stable et enregistre en 2020 une valeur de 7,2Mds DH.

▪ Avoirs

Les avoirs des « Autres investissements » enregistrent un accroissement de 13,3% ou +10,7Mds DH s'établissant à 90,8Mds DH à fin 2020 contre 80,1Mds DH à fin 2019. Ce résultat s'explique par la hausse de l'encours des numéraire et dépôts de 25,5% ou +12,2Mds DH se situant à 60,2Mds DH à fin 2020 contre 48Mds DH une année auparavant.

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

	2019	2020	Evolution	
			En valeur	En %
Crédits commerciaux et avances	26,4	22,8	-3,7	-13,9
Prêts	0,6	0,4	-0,3	-39,7
Numéraire et dépôts	48,0	60,2	12,2	25,5
Secteur bancaire	44,5	57,4	12,9	29,0
Autres secteurs	3,5	2,8	-0,1	-2,9
Système d'assurances, de pensions et de garanties standard	2,5	3,1	0,6	24,0
Autres titres de participation	2,6	4,3	1,7	65,6
Total	80,1	90,8	10,7	13,3

+13,3%

Accroissement
des avoirs des
« Autres
investissements »
en 2020

Par instrument, les dépôts des résidents à l'étranger maintiennent leur part dominante des actifs de la rubrique « Autres investissements » avec 66,3% (59,9% en 2019), suivis des crédits commerciaux et avances avec 25,1%. Les « Autres titres de participation », les prêts aux non-résidents et le système d'assurances, de pensions et de garanties standard ne constituent que 8,6% des actifs de la rubrique « Autres investissements ».

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 53,4Mds DH pour atteindre 609,2Mds DH en 2020 contre 555,8Mds DH une année auparavant.

**+53,4Mds
DH**

Hausse de
l'encours de la
dette
extérieure en
2020

AVOIRS DE RÉSERVE

En 2020, l'encours de la rubrique « Avoirs de réserve » enregistre une hausse de 67,2Mds DH (320,6Mds DH en 2020 contre 253,4Mds DH une année auparavant).

T22. Evolution des avoirs de réserve en Mds DH

	2019	2020	Evolution	
			En Valeur	En %
Avoirs en devises convertibles	233,9	300,1	66,2	28,3
Or monétaire	10,4	12,0	1,6	15,4
Droits de tirage spéciaux	7,1	6,6	-0,5	-7,2
Position de réserve au FMI	2,0	1,9	-0,1	-3,1
Total	253,4	320,6	67,2	26,5

Les avoirs en devises convertibles, principale composante des avoirs de réserve, enregistrent une hausse de 66,2Mds DH (300,1Mds DH à fin 2020 contre 233,9Mds DH à fin 2019). En parallèle, la composante « Or monétaire » s'établit à 12Mds DH à fin 2020 contre 10,4Mds DH une année auparavant, soit une hausse de 1,6Md DH.

**+67,2Mds
DH**

Les autres composantes de la rubrique « Avoirs de réserve » demeurent quasi-stables.

Hausse de
l'encours des
avoirs de
réserve

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

A fin décembre 2020, l'encours des investissements directs étrangers représente 52,8% du stock global des engagements financiers contre 54,7% à fin décembre 2019.

Le stock de la dette extérieure à moyen et long termes s'établit à 35,7% du total des engagements contre 31,9% à fin décembre 2019.

La part de l'encours des engagements à court terme se situe, quant à elle, à 11,5% du stock global des engagements financiers contre 13,4% à fin décembre 2019.

MÉTHODOLOGIES

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA BALANCE DES PAIEMENTS	55
---	----

MÉTHODOLOGIE D'ÉTABLISSEMENT DE LA POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE	61
---	----

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 chaîne 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 2020*

* Données préliminaires (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	355.121,5	438.320,3	-83.198,8
BIENS	223.925,2	371.110,0	-147.184,8
Marchandises générales	223.016,7	371.110,0	-148.093,3
Exportations nettes du négoce	770,5	-	+770,5
Or non monétaire	138,0	-	+138,0
SERVICES	131.196,3	67.210,3	+63.986,0
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	12.370,0	17,0	+12.353,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	2.269,2	547,0	+1.722,2
Transports	22.649,1	26.718,5	-4.069,4
Transports maritimes	11.285,3	18.262,1	-6.976,8
Transports aériens	6.941,6	4.827,1	+2.114,5
Autres transports	4.330,6	3.296,7	+1.033,9
Services postaux et de messagerie	91,6	332,6	-241,0
Voyages	36.458,0	10.537,6	+25.920,4
Voyages à titre professionnel	1.640,6	840,5	+800,1
Voyages à titre personnel	34.817,4	9.697,1	+25.120,3
Constructions	2.654,7	2.741,2	-86,5
Services d'assurance et de pension	1.644,9	1.899,7	-254,8
Services financiers	704,6	959,9	-255,3
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	99,7	1.447,5	-1.347,8
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	17.169,0	4.124,4	+13.044,6
Autres services aux entreprises	28.916,2	8.823,0	+20.093,2
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	667,8	299,2	+368,6
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	5.593,1	9.095,3	-3.502,2
REVENU PRIMAIRE	7.511,8	22.072,7	-14.560,9
Revenus des investissements	6.697,7	22.037,7	-15.340,0
Investissements directs	4.068,2	12.822,7	-8.754,5
Investissements de portefeuille	83,9	3.566,1	-3.482,2
Autres investissements	20,7	5.648,9	-5.628,2
Avoirs de réserve	2.524,9	-	+2.524,9
Autres revenus primaires	814,1	35,0	+779,1
REVENU SECONDAIRE	87.106,6	5.333,8	81.772,8
Publics	5.624,8	907,0	+4.717,8
Privés	81.481,8	4.426,8	+77.055,0
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	449.739,9	465.726,8	-15.986,9
COMPTE DE CAPITAL	2,9	-	+2,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-15.984,0
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	4.670,0	16.744,0	-12.074,0
Actions et parts de fonds de placement	3.917,0	14.059,0	-10.142,0
Instruments de dette	753,0	2.685,0	-1.932,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	1.450,1	22.665,4	-21.215,3
Actions et parts de fonds de placement	1.450,1	-443,4	+1.893,5
Titres de créance	-	23.108,8	-23.108,8
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.200,3	-2.819,9	619,6
AUTRES INVESTISSEMENTS	11.276,5	48.715,5	-37.439,0
Autres participations	1.753,2	-	+1.753,2
Numéraire et dépôts	13.456,9	-6.414,7	+19.871,6
Prêts	-346,0	47.247,9	-47.593,9
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	190,2	392,5	-202,3
Crédits commerciaux et avances	-3.777,8	7.042,2	-10.820,0
Autres comptes à recevoir/à payer	-	447,6	-447,6
AVOIRS DE RÉSERVE	69.709,4	-	69.709,4
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	84.905,7	85.305,0	-399,3
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-399,3
Erreurs et omissions nettes			+15.584,7

Annexe 2 : Etat de la balance des paiements 2019*

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	423.598,3	520.268,4	-96.670,1
BIENS	237.456,3	427.627,8	-190.171,5
Marchandises générales	236.766,0	427.339,2	-190.573,2
Exportations nettes du négoce	550,3	-	+550,3
Or non monétaire	140,0	288,6	-148,6
SERVICES	186.142,0	92.640,6	+93.501,4
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	15.761,0	27,0	+15.734,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	3.282,4	793,0	+2.489,4
Transports	34.496,7	36.795,6	-2.298,9
Transports maritimes	11.541,0	23.065,0	-11.524,0
Transports aériens	17.694,4	9.896,2	+7.798,2
Autres transports	5.122,1	3.469,8	+1.652,3
Services postaux et de messagerie	139,2	364,6	-225,4
Voyages	78.747,4	20.934,5	+57.812,9
Voyages à titre professionnel	3.543,6	1.783,3	+1.760,3
Voyages à titre personnel	75.203,8	19.151,2	+56.052,6
Constructions	3.837,7	3.949,0	-111,3
Services d'assurance et de pension	1.475,7	1.658,7	-183,0
Services financiers	897,1	1.263,3	-366,2
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	116,7	1.421,6	-1.304,9
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	15.258,9	3.416,2	+11.842,7
Autres services aux entreprises	25.145,0	12.515,8	+12.629,2
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	1.105,5	306,1	+799,4
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	6.017,9	9.559,8	-3.541,9
REVENU PRIMAIRE	6.046,6	25.620,3	-19.573,7
Revenus des investissements	5.212,5	25.584,6	-20.372,1
Investissements directs	3.125,5	16.730,7	-13.605,2
Investissements de portefeuille	43,4	3.330,4	-3.287,0
Autres investissements	75,3	5.523,5	-5.448,2
Avoirs de réserve	1.968,3	-	+1.968,3
Autres revenus primaires	834,1	35,7	+798,4
REVENU SECONDAIRE	80.112,7	6.287,2	73.825,5
Publics	3.501,2	1.001,7	+2.499,5
Privés	76.611,5	5.285,5	+71.326,0
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	509.757,6	552.175,9	-42.418,3
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-42.418,3
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	8.588,0	16.541,0	-7.953,0
Actions et parts de fonds de placement	7.914,0	13.073,0	-5.159,0
Instruments de dette	674,0	3.468,0	-2.794,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	145,9	11.575,9	-11.430,0
Actions et parts de fonds de placement	136,2	2.686,8	-2.550,6
Titres de créance	9,7	8.889,1	-8.879,4
DÉRIVÉS FINANCIERS	-2.405,3	-2.588,6	183,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	828,3	32.380,3	-31.552,0
Autres participations	287,7	-	+287,7
Numéraire et dépôts	388,4	10.535,0	-10.146,6
Prêts	206,0	11.397,9	-11.191,9
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	90,1	456,1	-366,0
Crédits commerciaux et avances	-143,9	9.991,3	-10.135,2
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	18.707,7	-	18.707,7
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	25.864,6	57.908,6	-32.044,0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-32.044,0
Erreurs et omissions nettes			+10.374,3

Annexe 3 : Etat de la balance des paiements 1^{er} trimestre 2020

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	101.489,0	125.783,3	-24.294,3
BIENS	58.039,9	104.741,7	-46.701,8
Marchandises générales	57.836,0	104.741,7	-46.905,7
Exportations nettes du négoce	176,9	-	+176,9
Or non monétaire	27,0	-	+27,0
SERVICES	43.449,1	21.041,6	+22.407,5
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3.570,0	3,0	+3.567,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	591,1	113,0	+478,1
Transports	7.623,2	7.914,5	-291,3
<i>Transports maritimes</i>	2.925,3	4.768,7	-1.843,4
<i>Transports aériens</i>	3.554,0	2.249,0	+1.305,0
<i>Autres transports</i>	1.121,0	813,7	+307,3
<i>Services postaux et de messagerie</i>	22,9	83,1	-60,2
Voyages	17.217,9	4.179,5	+13.038,4
<i>Voyages à titre professionnel</i>	774,8	402,2	+372,6
<i>Voyages à titre personnel</i>	16.443,1	3.777,3	+12.665,8
Constructions	837,1	904,4	-67,3
Services d'assurance et de pension	430,6	438,5	-7,9
Services financiers	208,9	251,0	-42,1
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	57,9	423,0	-365,1
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	3.990,3	1.121,7	+2.868,6
Autres services aux entreprises	7.513,0	2.541,7	+4.971,3
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	257,2	68,7	+188,5
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.151,9	3.082,6	-1.930,7
REVENU PRIMAIRE	1.334,3	3.416,0	-2.081,7
Revenus des investissements	1.231,2	3.408,3	-2.177,1
<i>Investissements directs</i>	716,4	2.093,9	-1.377,5
<i>Investissements de portefeuille</i>	4,0	-	+4,0
<i>Autres investissements</i>	10,7	1.314,4	-1.303,7
<i>Avoirs de réserve</i>	500,1	-	+500,1
Autres revenus primaires	103,1	7,7	+95,4
REVENU SECONDAIRE	17.893,0	1.350,4	16.542,6
Publics	304,9	307,3	-2,4
Privés	17.588,1	1.043,1	+16.545,0
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	120.716,3	130.549,7	-9.833,4
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-9.833,4
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.442,0	4.871,0	-3.429,0
Actions et parts de fonds de placement	1.577,0	3.997,0	-2.420,0
Instruments de dette	-135,0	874,0	-1.009,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	815,7	-1.632,7	2.448,4
Actions et parts de fonds de placement	815,7	414,8	+400,9
Titres de créance	-	-2.047,5	+2.047,5
DÉRIVÉS FINANCIERS	-471,2	-778,3	307,1
AUTRES INVESTISSEMENTS	2.826,4	1.107,3	1.719,1
Autres participations	1.675,9	-	+1.675,9
Numéraire et dépôts	2.974,3	-123,7	+3.098,0
Prêts	-55,0	-591,3	+536,3
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	49,8	90,6	-40,8
Crédits commerciaux et avances	-1.818,6	1.731,7	-3.550,3
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	-4.171,4	-	-4.171,4
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	441,5	3.567,3	-3.125,8
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-3.125,8
Erreurs et omissions nettes			+6.707,6

Annexe 4 : Etat de la balance des paiements 2^{ème} trimestre 2020

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	101.489,0	125.783,3	-24.294,3
BIENS	58.039,9	104.741,7	-46.701,8
Marchandises générales	57.836,0	104.741,7	-46.905,7
Exportations nettes du négoce	176,9	-	+176,9
Or non monétaire	27,0	-	+27,0
SERVICES	43.449,1	21.041,6	+22.407,5
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3.570,0	3,0	+3.567,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	591,1	113,0	+478,1
Transports	7.623,2	7.914,5	-291,3
Transports maritimes	2.925,3	4.768,7	-1.843,4
Transports aériens	3.554,0	2.249,0	+1.305,0
Autres transports	1.121,0	813,7	+307,3
Services postaux et de messagerie	22,9	83,1	-60,2
Voyages	17.217,9	4.179,5	+13.038,4
Voyages à titre professionnel	774,8	402,2	+372,6
Voyages à titre personnel	16.443,1	3.777,3	+12.665,8
Constructions	837,1	904,4	-67,3
Services d'assurance et de pension	430,6	438,5	-7,9
Services financiers	208,9	251,0	-42,1
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	57,9	423,0	-365,1
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	3.990,3	1.121,7	+2.868,6
Autres services aux entreprises	7.513,0	2.541,7	+4.971,3
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	257,2	68,7	+188,5
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.151,9	3.082,6	-1.930,7
REVENU PRIMAIRE	1.334,3	3.416,0	-2.081,7
Revenus des investissements	1.231,2	3.408,3	-2.177,1
Investissements directs	716,4	2.093,9	-1.377,5
Investissements de portefeuille	4,0	-	+4,0
Autres investissements	10,7	1.314,4	-1.303,7
Avoirs de réserve	500,1	-	+500,1
Autres revenus primaires	103,1	7,7	+95,4
REVENU SECONDAIRE	17.893,0	1.350,4	16.542,6
Publics	304,9	307,3	-2,4
Privés	17.588,1	1.043,1	+16.545,0
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	120.716,3	130.549,7	-9.833,4
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-9.833,4
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.442,0	4.871,0	-3.429,0
Actions et parts de fonds de placement	1.577,0	3.997,0	-2.420,0
Instruments de dette	-135,0	874,0	-1.009,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	815,7	-1.632,7	2.448,4
Actions et parts de fonds de placement	815,7	414,8	+400,9
Titres de créance	-	-2.047,5	+2.047,5
DÉRIVÉS FINANCIERS	-471,2	-778,3	307,1
AUTRES INVESTISSEMENTS	2.826,4	1.107,3	1.719,1
Autres participations	1.675,9	-	+1.675,9
Numéraire et dépôts	2.974,3	-123,7	+3.098,0
Prêts	-55,0	-591,3	+536,3
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	49,8	90,6	-40,8
Crédits commerciaux et avances	-1.818,6	1.731,7	-3.550,3
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	-4.171,4	-	-4.171,4
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	441,5	3.567,3	-3.125,8
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-3.125,8
Erreurs et omissions nettes			+6.707,6

Annexe 5 : Etat de la balance des paiements 3^{ème} trimestre 2020

* Données actualisées (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	82.855,8	103.846,9	-20.991,1
BIENS	55.038,2	87.894,1	-32.855,9
Marchandises générales	54.801,0	87.894,1	-33.093,1
Exportations nettes du négoce	201,2	-	+201,2
Or non monétaire	36,0	-	+36,0
SERVICES	27.817,6	15.952,8	+11.864,8
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3.611,0	5,0	+3.606,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	524,7	144,0	+380,7
Transports	4.926,2	6.092,8	-1.166,6
<i>Transports maritimes</i>	2.781,0	4.414,3	-1.633,3
<i>Transports aériens</i>	982,9	775,6	+207,3
<i>Autres transports</i>	1.139,4	819,8	+319,6
<i>Services postaux et de messagerie</i>	22,9	83,1	-60,2
Voyages	5.268,4	2.464,1	+2.804,3
<i>Voyages à titre professionnel</i>	237,1	147,4	+89,7
<i>Voyages à titre personnel</i>	5.031,3	2.316,7	+2.714,6
Constructions	861,0	860,5	+0,5
Services d'assurance et de pension	432,7	425,2	+7,5
Services financiers	170,6	187,6	-17,0
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	11,5	252,8	-241,3
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	4.341,9	1.003,5	+3.338,4
Autres services aux entreprises	6.391,5	1.802,2	+4.589,3
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	88,9	72,1	+16,8
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.189,2	2.643,0	-1.453,8
REVENU PRIMAIRE	1.822,8	4.588,9	-2.766,1
Revenus des investissements	1.687,9	4.580,8	-2.892,9
<i>Investissements directs</i>	1.159,5	3.168,5	-2.009,0
<i>Investissements de portefeuille</i>	3,8	64,6	-60,8
<i>Autres investissements</i>	2,5	1.347,7	-1.345,2
<i>Avoirs de réserve</i>	522,1	-	+522,1
Autres revenus primaires	134,9	8,1	+126,8
REVENU SECONDAIRE	24.608,2	1.363,7	23.244,5
Publics	693,1	299,2	+393,9
Privés	23.915,1	1.064,5	+22.850,6
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	109.286,8	109.799,5	-512,7
COMPTE DE CAPITAL	-	-	-
Capacité (+) / besoin (-) de financement			-512,7
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	584,0	3.086,0	-2.502,0
Actions et parts de fonds de placement	538,0	2.815,0	-2.277,0
Instruments de dette	46,0	271,0	-225,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-95,2	9.305,0	-9.400,2
Actions et parts de fonds de placement	-95,2	-721,9	+626,7
Titres de créance	-	10.026,9	-10.026,9
DÉRIVÉS FINANCIERS	-690,9	-764,2	73,3
AUTRES INVESTISSEMENTS	3633,5	6.224,6	-2.591,1
Autres participations	66,6	-	+66,6
Numéraire et dépôts	2.840,1	-4.918,0	+7.758,1
Prêts	7,0	9.165,0	-9.158,0
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	50,0	87,9	-37,9
Crédits commerciaux et avances	669,8	1.889,7	-1.219,9
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	20464,1	-	20.464,1
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	23895,5	17.851,4	6.044,1
Capacité (+) / besoin (-) de financement			6.044,1
Erreurs et omissions nettes			+6.556,8

Annexe 6 : Etat de la balance des paiements 4^{ème} trimestre 2020

* Données provisoires (en millions de dirhams)

	Crédit	Débit	Solde
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES			
BIENS ET SERVICES	99.371,7	115.750,9	-16.379,2
BIENS	63.058,3	99.077,9	-36.019,6
Marchandises générales	62.803,7	99.077,9	-36.274,2
Exportations nettes du négoce	201,6	-	+201,6
Or non monétaire	53,0	-	+53,0
SERVICES	36.313,4	16.673,0	+19.640,4
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3.213,0	6,0	+3.207,0
Services d'entretien et de réparation n.i.a.	667,1	201,0	+466,1
Transports	5.255,0	6.588,3	-1.333,3
Transports maritimes	2.802,2	4.591,1	-1.788,9
Transports aériens	1.421,8	1.027,0	+394,8
Autres transports	1.008,1	887,0	+121,1
Services postaux et de messagerie	22,9	83,2	-60,3
Voyages	10.111,3	2.563,8	+7.547,5
Voyages à titre professionnel	455,0	188,8	+266,2
Voyages à titre personnel	9.656,3	2.375,0	+7.281,3
Constructions	547,5	540,7	+6,8
Services d'assurance et de pension	449,6	569,9	-120,3
Services financiers	176,7	230,0	-53,3
Frais pour usage de la propriété intellectuelle n.i.a.	9,9	302,0	-292,1
Services de télécommunications, d'informatique et d'information	5.184,2	1.093,4	+4.090,8
Autres services aux entreprises	9.214,6	2.691,1	+6.523,5
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	200,1	90,9	+109,2
Biens et services des administrations publiques n.i.a.	1.284,4	1.795,9	-511,5
REVENU PRIMAIRE	2.598,4	6.772,7	-4.174,3
Revenus des investissements	2.143,0	6.761,8	-4.618,8
Investissements directs	1.492,1	3.433,4	-1.941,3
Investissements de portefeuille	8,9	1.816,0	-1.807,1
Autres investissements	3,8	1.512,4	-1.508,6
Avoirs de réserve	638,2	-	+638,2
Autres revenus primaires	455,4	10,9	+444,5
REVENU SECONDAIRE	23.365,6	1.640,8	+21.724,8
Publics	2.384,3	200,9	+2.183,4
Privés	20.981,3	1.439,9	+19.541,4
SOLDE DU COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	125.335,7	124.164,4	1.171,3
COMPTE DE CAPITAL	2,9	-	+2,9
Capacité (+) / besoin (-) de financement			1.174,2
COMPTE FINANCIER	Acquisition nette d'avoirs	Accroissement net des engagements	Solde
INVESTISSEMENTS DIRECTS	1.625,0	4.533,0	-2.908,0
Actions et parts de fonds de placement	748,0	3.896,0	-3.148,0
Instruments de dette	877,0	637,0	+240,0
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	824,8	16.955,1	-16.130,3
Actions et parts de fonds de placement	824,8	735,4	+89,4
Titres de créance	-	16.219,7	-16.219,7
DÉRIVÉS FINANCIERS	-513,9	-642,7	+128,8
AUTRES INVESTISSEMENTS	8.360,4	586,5	+7.773,9
Autres participations	0,2	-	+0,2
Numéraire et dépôts	10.697,8	-1.929,8	+12.627,6
Prêts	-51,0	-644,7	+593,7
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	52,0	117,7	-65,7
Crédits commerciaux et avances	-2.338,6	3.043,3	-5.381,9
Autres comptes à recevoir/à payer	-	-	-
AVOIRS DE RÉSERVE	17.284,6	-	+17.284,6
TOTAL DES CHANGEMENTS DES AVOIRS/ENGAGEMENTS	27.580,9	21.431,9	6.149,0
Capacité (+) / besoin (-) de financement			6.149,0
Erreurs et omissions nettes			+4.974,8

Annexe 7 : Evolution des recettes voyages par pays

Pays	2017		2018		2019		2020	
	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %	Montant en MDH	Part en %
FRANCE	23.472,00	32,5	23.654,8	32,4	25.712,3	32,7	12.156,9	33,3
ESPAGNE	6.078,10	8,4	6.137,3	8,4	6.684,1	8,5	3.387,7	9,3
ROYAUME-UNI	5.795,40	8,0	5.650,2	7,7	6.316,2	8,0	2.986,6	8,2
ALLEMAGNE	4.258,20	5,9	4.446,5	6,1	4.742,0	6,0	2.108,0	5,8
ITALIE	4.124,40	5,7	4.348,0	6,0	4.809,1	6,1	1.971,7	5,4
ÉTATS-UNIS	4.020,80	5,6	4.211,9	5,8	4.815,8	6,1	1.825,4	5,0
BELGIQUE	3.434,00	4,8	3.458,6	4,7	3.691,1	4,7	1.472,2	4,0
ARABIE SAOUDITE	3.129,50	4,3	2.726,3	3,7	2.788,6	3,5	1.389,0	3,8
PAYS-BAS	2.536,70	3,5	2.514,7	3,4	2.753,9	3,5	1.175,9	3,2
ÉMIRATS ARABES UNIS	2.101,40	2,9	2.015,4	2,8	2.106,4	2,7	1.100,3	3,0
CANADA	1.509,70	2,1	1.548,3	2,1	1.664,7	2,1	669,5	1,8
SUISSE	1.125,10	1,6	1.198,2	1,6	1.219,4	1,5	556,7	1,5
CHINE	909,7	1,3	1.029,5	1,4	1.147,9	1,5	385,1	1,1
ALGÉRIE	892,4	1,2	892,2	1,2	998,5	1,3	482,8	1,3
POLOGNE	607,9	0,8	830,7	1,1	825,4	1,0	339,6	0,9
SÉNÉGAL	560,5	0,8	597,5	0,8	613,9	0,8	462,1	1,3
PORTUGAL	568,6	0,8	592,8	0,8	672,6	0,9	224,8	0,6
KOWEÏT	641,6	0,9	551,7	0,8	640,0	0,8	445,1	1,2
SUÈDE	534,6	0,7	533,6	0,7	456,3	0,6	208,0	0,6
RUSSIE	484,7	0,7	413,8	0,6	443,8	0,6	233,3	0,6
Autres pays	5.341,20	7,4	5.670,3	7,8	5.645,4	7,2	2.877,3	7,9
Total	72.126,5	-	73.022,3	-	78.747,4	-	36.458,0	-

Annexe 8 : Evolution du nombre de touristes

	2017	2018	2019	2020
TOURISTES ETRANGERS*	5.864.920	6.679.101	7.043.006	1.407.994
Variation (%)	+14,9	+13,9	+5,4	-80,0
EUROPE	4.477.704	5.141.632	5.471.211	1.096.719
AMERIQUE	480.371	563.435	603.885	99.063
MAGHREB	207.885	214.295	227.281	49.240
MOYEN ORIENT	203.499	199.303	198.454	47.311
AUTRES	495.461	560.436	542.175	115.661
MRE	5.484.427	5.609.607	5.889.254	1.369.808
Variation (%)	+4,9	+2,3	+5,0	-76,7
Total	11.349.347	12.288.708	12.932.260	2.777.802
Variation (%)	+9,8	+8,3	+5,2	-78,5

*non compris les croisiéristes

Source: Département du Tourisme

Annexe 9 : Evolution mensuelle des recettes MRE en MDH

	2017	2018	2019	2020	Evolution MDH 19/20	Evolution %
Janvier	4.753,5	5.919,1	5.428,5	5.401,6	-26,9	-0,5
Février	4.163,2	4.705,8	4.556,7	4.650,0	93,3	2,0
Mars	5.250,7	5.377,0	5.324,1	4.681,2	-642,9	-12,0
Avril	4.495,7	5.136,4	5.331,1	5.112,3	-218,8	-4,3
Mai	5.841,9	5.636,1	5.342,1	4.348,1	-994,0	-17,6
Juin	5.004,0	5.085,6	5.025,9	5.639,5	613,6	12,1
Juillet	6.272,3	5.905,6	6.456,3	7.267,7	811,4	13,7
Août	8.743,0	7.404,6	7.129,8	6.635,7	-494,1	-6,7
Septembre	5.335,6	4.858,0	5.086,8	6.723,9	1.637,1	33,7
Octobre	5.546,0	5.376,8	5.379,4	5.128,0	-251,4	-4,7
Novembre	5.282,9	4.482,4	4.710,0	5.706,8	996,8	22,2
Décembre	5.209,5	5.049,6	5.245,0	6.890,6	1.645,6	32,6
Total Année	65.898,3	64.937,0	65.015,7	68.185,4	3.169,7	4,9

Annexe 10 : Recettes MRE par pays en MDH

Pays	2017	2018	2019	2020	Part 2020 en %
FRANCE	23.419,6	23.016,3	23.038,7	24.375,5	35,7
ITALIE	6.240,6	6.102,6	5.816,3	6.196,4	9,1
ESPAGNE	5.767,0	5.611,9	5.716,7	6.277,9	9,2
ARABIE SAOUDITE	4.696,1	4.549,2	4.719,5	4.736,4	6,9
ÉMIRATS ARABES UNIS	4.344,6	4.206,9	4.176,1	4.044,7	5,9
ÉTATS-UNIS	3.600,9	3.576,1	3.631,8	3.757,4	5,5
BELGIQUE	3.346,9	3.358,1	3.376,7	3.448,2	5,1
ALLEMAGNE	2.463,5	2.471,7	2.494,9	3.109,8	4,6
PAYS-BAS	2.148,7	2.098,6	2.021,0	2.449,1	3,6
ROYAUME-UNI	1.716,1	1.670,1	1.710,1	1.821,9	2,7
QATAR	1.231,4	1.261,0	1.286,1	1.224,1	1,8
KOWEÏT	1.088,5	1.046,2	1.101,1	957,5	1,4
SUISSE	1.087,8	1.041,5	1.039,9	1.062,8	1,6
CANADA	852,0	849,6	852,9	887,8	1,3
OMAN	360,2	310,4	307,5	173,2	0,3
NORVÈGE	298,5	296,7	286,8	255,0	0,4
BAHREÏN	283,6	270,3	281,2	269,9	0,4
IRLANDE	270,7	262,3	248,7	318,3	0,5
SUÈDE	243,8	235,8	237,9	287,7	0,4
DANEMARK	222,4	227,9	213,2	251,4	0,4
AUTRES PAYS	2.215,4	2.473,8	2.458,6	2.280,4	3,3
Total	65.898,3	64.937,0	65.015,7	68.185,4	-

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

Pays	2017		2018		2019		2020		Evolution 20 - 19	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
France	+5.488	+21,1	+3.039	+9,1	+3.700,0	+22,4	+6.030,0	+36,0	+2.330	+63,0
Espagne	+1.291	+5,0	+1.616	+4,8	+830,0	+5,0	+1.424,0	+8,5	+594	+71,6
Emirats Arabes Unis	+2.756	+10,6	+2.781	+8,3	-396,0	-2,4	+945,0	+5,7	+1.341	-
Grande Bretagne	+938	+3,6	+1.552	+4,6	+379,0	+2,3	+919,0	+5,5	+540	-
Luxembourg	+1.484	+5,7	+1.328	+4,0	+1.449,0	+8,8	+826,0	+4,9	-623	-43,0
Qatar	+724	+2,8	+1.250	+3,7	+687,0	+4,1	+821,0	+4,9	+134	+19,5
Afrique du Sud	+6	-	-	-	+1,0	-	+793,0	+4,7	+792	-
Maurice	+223	+0,9	+123	+0,4	+352,0	+2,1	+668,0	+4,0	+316	+89,8
Allemagne	+250	+1,0	+441	+1,3	+780,0	+4,7	+610,0	+3,7	-170	-21,8
Irlande	+3.468	+13,3	+9.623	+28,8	+680,0	+4,1	+513,0	+3,1	-167	-24,6
Suisse	+667	+2,6	+785	+2,4	+473,0	+2,9	+470,0	+2,8	-3	-0,6
Etats-Unis	+2.355	+9,0	+2.161	+6,5	+873,0	+5,3	+439,0	+2,6	-434	-49,7
Malte	+21	+0,1	+678	+2,0	-32,0	-0,2	+392,0	+2,4	+424	-
Chine	+856	+3,3	+163	+0,5	+424,0	+2,6	+392,0	+2,4	-32	-7,5
Italie	+163	+0,6	+227	+0,7	+587,0	+3,5	+363,0	+2,2	-224	-38,2
Arabie Saoudite	+1.596	+6,1	+487	+1,5	+978,0	+5,9	+185,0	+1,1	-793	-81,1
Turquie	-11	-	+123	+0,4	+38,0	+0,2	+172,0	+1,0	+134	-
Fonds Arabe de Développement Economique et Social	-	-	-	-	-	-	+124,0	+0,7	+124	-
Singapour	+222	+0,8	+213	+0,6	+157,0	+0,9	+124,0	+0,7	-33	-21,0
Canada	+70	+0,3	+53	+0,2	+406,0	+2,5	+112,0	+0,7	-294	-72,4
Belgique	+316	+1,2	+78	+0,2	+624,0	+3,8	+102,0	+0,6	-522	-83,7
Suède	-47	-0,2	-28	-0,1	+82,0	+0,5	+99,0	+0,6	+17	+20,7
Chypre	+45	+0,2	+613	+1,8	+544,0	+3,3	+88,0	+0,5	-456	-83,8
Tunisie	+69	+0,3	+67	+0,2	+55,0	+0,3	+86,0	+0,5	+31	+56,4
Oman	+20	+0,1	+13	-	+68,0	+0,4	+72,0	+0,4	+4	+5,9
Koweït	-119	-0,5	+58	+0,2	+75,0	+0,5	+68,0	+0,4	-7	-9,3
Malaisie	-	-	-	-	-	-	+59,0	+0,4	+59	-
Portugal	+237	+0,9	+84	+0,3	+32,0	+0,2	+51,0	+0,3	+19	+59,4
République de Corée	+330	+1,3	+164	+0,5	+1.050,0	+6,3	+39,0	+0,2	-1.011	-96,3
Roumanie	+2	-	-16	-	+80,0	+0,5	+22,0	+0,1	-58	-72,5
Jersey	+89	+0,3	+27	+0,1	+25,0	+0,1	+20,0	+0,1	-5	-20,0
Russie	+1	-	+103	+0,3	-	-	+19,0	+0,1	+19	-
Grèce	-	-	+215	+0,6	-	-	+18,0	+0,1	+18	-
Hong-Kong	+219	+0,8	+120	+0,4	+152,0	+0,9	+13,0	+0,1	-139	-91,4
Liban	+315	+1,2	+19	+0,1	+28,0	+0,2	+10,0	+0,1	-18	-64,3
Danemark	+112	+0,4	+3.201	+9,6	+829,0	+5,0	+8,0	-	-821	-99,0
Autriche	+40	+0,2	+35	+0,1	+17,0	+0,1	+4,0	-	-13	-76,5
Pologne	+104	+0,4	+37	+0,1	-53,0	-0,3	+2,0	-	+55	-
Japon	+5	-	+1.581	+4,7	+239,0	+1,4	+1,0	-	-238	-99,6
Islande	+4	-	+1	-	+710,0	+4,3	-	-	-710	-100,0
Slovaquie	+1	-	-3	-	+242,0	+1,5	-	-	-242	-100,0
Kenya	+41	+0,2	+65	+0,2	-	-	-	-	-	-
Banque Islamique de Développement	+108	+0,4	-	-	+6,0	-	-	-	-6	-100,0
Bahamas	+6	-	+5	-	+10,0	+0,1	-	-	-10	-100,0
Cameroun	+11	-	+3	-	-2,0	-	-	-	+2	+100,0
Gabon	+72	+0,3	+68	+0,2	+11,0	+0,1	-2,0	-	-13	-
Sénégal	-2	-	-17	-0,1	-59,0	-0,4	-3,0	-	+56	+94,9
Côte d'Ivoire	-33	-0,1	-28	-0,1	+70,0	+0,4	-13,0	-0,1	-83	-
Inde	+128	+0,5	+464	+1,4	-103,0	-0,6	-16,0	-0,1	+87	+84,5
Jordanie	+18	+0,1	-47	-0,1	-57,0	-0,3	-35,0	-0,2	+22	+38,6
Martinique	+12	-	-111	-0,3	-63,0	-0,4	-56,0	-0,3	+7	+11,1
Bahreïn	-107	-0,4	-451	-1,4	-700,0	-4,2	-185,0	-1,1	+515	+73,6
Pays Bas	+1.287	+4,9	+325	+1,0	+39,0	+0,2	-214,0	-1,3	-253	-
Autres pays	+182	+0,7	+116	+0,3	+224,0	+1,4	+165,0	+1,0	-59	-26,3
Total	+26.033	-	+33.404	-	+16.541	-	+16.744	-	+203	+1,2

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

Secteurs	2017		2018		2019		2020		Evolution 20 - 19	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
Agriculture, sylviculture et pêche	+138	+0,6	+188	+0,5	+349,0	+2,1	+396,0	+2,3	+47	+13,5
Culture et production animale, chasse et services annexes	+42	+0,2	+64	+0,2	+345,0	+2,1	+371,0	+2,2	+26	+7,5
Sylviculture et exploitation forestière	+128	+0,5	+146	+0,4	-1,0	-	-	-	+1	+100,0
Pêche et aquaculture	-32	-0,1	-22	-0,1	+5,0	-	+25,0	+0,1	+20	-
Industries extractives	+96	+0,4	+42	+0,1	+83,0	+0,5	+162,0	+0,9	+79	+95,2
Extraction d'hydrocarbures	-13	-	+10	-	+42,0	+0,3	-	-	-42	-100,0
Extraction de minerais métalliques	-45	-0,2	+17	+0,1	+24,0	+0,1	+158,0	+0,9	+134	-
Autres industries extractives	+18	+0,1	+14	-	+11,0	+0,1	+2,0	-	-9	-81,8
Services de soutien aux industries extractives	+136	+0,5	+1	-	+6,0	-	+2,0	-	-4	-66,7
Industries manufacturières	+4.532	+17,2	+4.661	+13,9	+6.184,0	+37,5	+5.449,0	+32,5	-735	-11,9
Industries alimentaires	+599	+2,3	+344	+1,0	+1.172,0	+7,1	+753,0	+4,5	-419	-35,8
Fabrication de boissons	-146	-0,6	+358	+1,1	+178,0	+1,1	+126,0	+0,7	-52	-29,2
Industrie du tabac	+419	+1,6	+44	+0,1	-37,0	-0,2	-33,0	-0,2	+4	+10,8
Fabrication de textiles	+101	+0,4	+67	+0,2	+42,0	+0,3	+28,0	+0,2	-14	-33,3
Industrie de l'habillement	+38	+0,1	+36	+0,1	+37,0	+0,2	+23,0	+0,1	-14	-37,8
Industrie du cuir et de la chaussure	+1	-	-2	-	-12,0	-0,1	-7,0	-	+5	41,7
Industrie du bois	+111	+0,4	+1	-	+2,0	-	-	-	-2	-100,0
Industrie du papier et du carton	+99	+0,4	-254	-0,8	+61,0	+0,4	+55,0	+0,3	-6	-9,8
Imprimerie et reproduction d'enregistrement	-3	-	+17	+0,1	-1,0	-	+13,0	+0,1	+14	-
Industrie chimique	+188	+0,7	+332	+1,0	+191,0	+1,1	+130,0	-0,8	-321	-
Industrie pharmaceutique	+14	-	+577	+1,7	+798,0	+4,8	+870,0	+5,2	+72	9,0
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	+144	+0,5	+47	+0,1	+45,0	+0,3	+176,0	+1,0	+131	-
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+290	+1,1	+19	+0,1	-2.255,0	-13,6	+513,0	+3,1	+2.768	-
Industrie métallurgique	-38	-0,1	+14	-	+3,0	-	-1,0	-	-4	-
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines	+226	+0,9	+82	+0,3	-42,0	-0,3	+83,0	+0,5	+125	-
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	+7	-	+65	+0,2	+63,0	+0,4	+63,0	+0,4	-	-
Fabrication d'équipements électriques	+174	+0,7	+403	+1,2	+341,0	+2,1	+213,0	+1,3	-128	-37,5
Fabrication de machines et équipements	-3	-	+40	+0,1	+64,0	+0,4	+49,0	+0,3	-15	-33,4
Industrie automobile	+1.681	+6,5	+2.029	+6,1	+5.166,0	+31,2	+2.206,0	+13,2	-2.960	-57,3
Fabrication d'autres matériels de transport	+324	+1,2	+202	+0,6	+379,0	+2,3	+418,0	+2,5	+39	+10,3
Fabrication de meubles	-	-	+236	+0,7	-	-	+5,0	-	+5	-
Autres industries manufacturières	+248	+0,9	+2	-	-3,0	-	+5,0	-	+8	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	+58	+0,2	+2	-	-8,0	-	+21,0	+0,1	+29	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+1.996	+7,7	+2.894	+8,7	+468,0	+2,8	-672,0	-4,0	-1.140	-
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	+226	+0,8	+73	+0,2	+175,0	+1,0	+125,0	+0,8	-50	-28,6
Captage, traitement et distribution d'eau	+88	+0,3	+43	+0,1	+86,0	+0,5	+63,0	+0,4	-23	-26,7
Collecte et traitement des eaux usées	-1	-	-1	-	-	-	-	-	-	-
Collecte, traitement et élimination des déchets ; récupération	+3	-	-80	-0,2	+101,0	+0,6	+62,0	+0,4	-39	-38,6
Dépollution et autres services de gestion des déchets	+136	+0,5	+111	+0,3	-12,0	-0,1	-	-	+12	100,0
Construction	+110	+0,5	+1.177	+3,6	+320,0	+1,9	+376,0	+2,3	+56	+17,5
Construction de bâtiments	+175	+0,7	+884	+2,7	+79,0	+0,5	+17,0	+0,1	-62	-78,5
Génie civil	+98	+0,4	-10	-	+71,0	+0,4	+60,0	+0,4	-11	-15,5
Travaux de construction spécialisés	-163	-0,6	+303	+0,9	+170,0	+1,0	+299,0	+1,8	+129	+75,9
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+1.808	+7,0	+2.529	+7,6	+593,0	+3,6	+1.687,0	+10,0	+1.094	-
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	+67	+0,3	+618	+1,9	+13,0	+0,1	+32,0	+0,2	+19	-
Commerce de gros	+879	+3,4	+1.197	+3,6	+36,0	+0,2	+443,0	+2,6	+407	-
Commerce de détail	+862	+3,3	+714	+2,1	+544,0	+3,3	+1.212,0	+7,2	+668	-
Transports et entreposage	+1.696	+6,5	+3.747	+11,3	+1.342,0	+8,2	+688,0	+4,2	-654	-48,7
Transports terrestres et transports par conduites	+201	+0,8	+30	+0,1	+59,0	+0,4	+9,0	+0,1	-50	-84,7
Transports par eau	+57	+0,2	+184	+0,6	+15,0	+0,1	+13,0	+0,1	-2	-13,3
Transports aériens	+7	-	-1	-	-39,0	-0,2	-8,0	-	+31	+79,5
Entreposage et services auxiliaires des transports	+1.431	+5,5	+3.532	+10,6	+1.307,0	+7,9	+658,0	+3,9	-649	-49,7
Activités de poste et de courrier	-	-	+2	-	-	-	+16,0	+0,1	+16	-
Hébergement et restauration	+463	+1,8	+1.839	+5,5	+1.814,0	+11,0	+775,0	+4,6	-1.039	-57,3
Hébergement	+446	+1,7	+1.826	+5,5	+1.820,0	+11,0	+770,0	+4,6	-1.050	-57,7
Restauration	+17	+0,1	+13	-	-6,0	-	+5,0	-	+11	-
Information et communication	+473	+1,9	+2	-	-2.373,0	-14,4	-495,0	-2,9	+1.878	+79,1
Édition	+18	+0,1	+4	-	+11,0	+0,1	-	-	-11	-100,0
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes TV	-	-	-28	-0,1	-45,0	-0,3	-32,0	-0,2	+13	+28,9
Programmation et diffusion	-46	-0,2	+1	-	-2,0	-	-3,0	-	-1	-50,0
Télécommunications	+227	+0,9	-39	-0,1	-1.965,0	-11,9	-91,0	-0,5	+1.874	+95,4
Programmation, conseil et autres activités informatiques	+283	+1,1	+26	+0,1	-394,0	-2,4	-410,0	-2,4	-16	-4,1
Services d'information	-9	-	+38	+0,1	+22,0	+0,1	+41,0	+0,2	+19	+86,4
Activités financières et d'assurance	+4.786	+18,4	+9.774	+29,3	+832,0	+5,0	+2.501,0	+14,9	+1.669	-
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+1.368	+5,2	+317	+1,0	+3.012,0	+18,2	+2.351,0	+14,0	-661	-21,9
Assurance	+3.372	+13,0	+9.425	+28,2	-2.071,0	-12,5	+148,0	+0,9	+2.219	-
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+46	+0,2	+32	+0,1	-109,0	-0,7	+2,0	-	+111	-
Activités immobilières	+8.872	+34,1	+5.190	+15,5	+5.281,0	+31,9	+4.504,0	+26,9	-777	-14,7
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+246	+0,9	+313	+0,9	+248,0	+1,5	+147,0	+0,9	-101	-40,7
Activités juridiques et comptables	+57	+0,2	+101	+0,3	+70,0	+0,4	+79,0	+0,5	+9	+12,9
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+85	+0,3	+66	+0,2	+81,0	+0,5	+138,0	+0,8	+57	70,4
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	+107	+0,4	+127	+0,4	+10,0	+0,1	-149,0	-0,9	-159	-
Recherche-développement scientifique	+23	+0,1	+4	-	+4,0	-	-	-	-4	-100,0
Publicité et études de marché	+10	-	+9	-	+51,0	+0,3	+87,0	+0,5	+36	70,6
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	-36	-0,1	+6	-	+32,0	+0,2	-8,0	-	-40	-
Autres services	+220	+0,8	+877	+2,6	+1.045,0	+6,3	+1.036,0	+6,2	-9	-0,9
Divers secteurs	+371	+1,4	+98	+0,3	+180,0	+1,1	+65,0	+0,4	-115	-63,9
Total	+26.033	-	+33.404	-	+16.541,0	-	+16.744,0	-	+203	+1,2

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

Pays	2017		2018		2019		2020		Evolution 20 - 19	
	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	Part %	MDH	%
Emirats Arabes Unis	+570	+5,8	+1.381	+18,8	+1.060,0	+12,3	+1.261,0	+27,0	+201	+19,0
Côte d'Ivoire	+1.265	+12,8	+563	+7,7	+893,0	+10,4	+863,0	+18,5	-30	-3,4
Cameroun	+374	+3,8	+429	+5,8	+324,0	+3,8	+500,0	+10,7	+176	+54,3
Luxembourg	+88	+0,9	+1.496	+20,4	+1.434,0	+16,7	+398,0	+8,5	-1.036	-72,2
Gabon	-342	-3,5	+317	+4,3	+255,0	+3,0	+355,0	+7,6	+100	+39,2
Burkina Faso	+171	+1,7	+496	+6,7	+302,0	+3,5	+315,0	+6,7	+13	+4,3
Sénégal	+49	+0,5	+107	+1,5	+939,0	+10,9	+308,0	+6,6	-631	-67,2
France	+548	+5,5	+581	+7,9	+686,0	+8,0	+289,0	+6,2	-397	-57,9
Egypte	+5.316	+53,7	+216	+2,9	+70,0	+0,8	+234,0	+5,0	+164	-
Mali	+56	+0,6	+512	+7,0	+168,0	+2,0	+182,0	+3,9	+14	+8,3
Suisse	-96	-1,0	+99	+1,3	+128,0	+1,5	+157,0	+3,4	+29	+22,7
Guinée	+83	+0,9	+182	+2,5	+214,0	+2,5	+118,0	+2,5	-96	-44,9
Madagascar	-	-	+7	+0,1	+823,0	+9,6	+88,0	+1,9	-735	-89,3
Inde	+1	-	-30	-0,4	+105,0	+1,2	+86,0	+1,8	-19	-18,1
Tunisie	+42	+0,4	+15	+0,2	+27,0	+0,3	+69,0	+1,5	+42	-
Ghana	+29	+0,3	+13	+0,2	+24,0	+0,3	+68,0	+1,4	+44	-
Congo	+13	+0,1	-46	-0,6	+135,0	+1,6	+60,0	+1,3	-75	-55,6
Nigéria	+43	+0,4	+13	+0,2	+2,0	-	+59,0	+1,3	+57	-
Etats-Unis	+63	+0,6	+42	+0,6	+50,0	+0,6	+49,0	+1,0	-1	-2,0
Portugal	+1	-	-	-	-2,0	-	+33,0	+0,7	+35	-
Uganda	-	-	-	-	+18,0	+0,2	+24,0	+0,5	+6	+33,3
Mauritanie	+33	+0,3	+35	+0,5	+60,0	+0,7	+13,0	+0,3	-47	-78,3
Singapour	+5	+0,1	-	-	+22,0	+0,3	+12,0	+0,2	-10	-45,5
Togo	+40	+0,4	+130	+1,8	+4,0	+0,1	+9,0	+0,2	+5	-
Belgique	+21	+0,2	+19	+0,3	+21,0	+0,2	+8,0	+0,2	-13	-61,9
Arabie Saoudite	+7	+0,1	+110	+1,5	+7,0	+0,1	+7,0	+0,1	-	-
Pays-Bas	+934	+9,5	-137	-1,9	+2,0	-	+8,0	+0,2	+6	-
Grande Bretagne	+145	+1,5	+16	+0,2	+3,0	-	-	-	-3	-100,0
Autriche	+16	+0,2	+29	+0,4	-	-	-	-	-	-
Norvège	+54	+0,6	-	-	-	-	-	-	-	-
République Démocratique du Congo	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-
Allemagne	+1	-	+6	+0,1	+29,0	+0,3	-2,0	-	-31	-
Guinée-Bissau	+3	-	+12	+0,2	+44,0	+0,5	-6,0	-0,1	-50	-
Maurice	+388	+3,9	+663	+9,0	-59,0	-0,7	-8,0	-0,2	+51	+86,4
Tanzanie	+20	+0,2	+17	+0,2	+10,0	+0,1	-11,0	-0,2	-21	-
Espagne	+40	+0,4	+1	-	+111,0	+1,3	-19,0	-0,4	-130	-
République Centrafricaine	+47	+0,5	+110	+1,5	-35,0	-0,4	-35,0	-0,7	-	-
Liban	+1	-	+343	+4,7	-50,0	-0,6	-43,0	-0,9	+7	+14,0
Tchad	+72	+0,7	-12	-0,2	+1.160,0	+13,5	-149,0	-3,2	-1.309	-
Niger	+1	-	-79	-1,1	-217,0	-2,5	-188,0	-4,0	+29	+13,4
Bénin	-236	-2,4	-337	-4,6	-207,0	-2,4	-414,0	-8,9	-207	-100,0
Autres pays	+29	+0,3	+25	+0,3	+28,0	+0,3	-28,0	-0,6	-56	-
Total	+9.895	-	+7.341	-	+8.588	-	+4.670	-	-3.918	-45,6

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

Secteurs	2017		2018		2019		2020		Evolution 20 - 19	
	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Agriculture sylviculture et pêche	-1	-	+4	-	+19,0	+0,2	-9,0	-0,2	-28	-
Culture et production animale, chasse et services annexes	-4	-	+3	-	+19,0	+0,2	-	-	-19	-100,0
Pêche et aquaculture	+3	-	+1	-	-	-	-9,0	-0,2	-9	-
Industries extractives	-123	-1,3	+314	+4,3	+494,0	+5,8	+1.414,0	+30,3	+920	-
Extraction d'hydrocarbures	-	-	+14	+0,2	-	-	-	-	-	-
Extraction de minerais métalliques	-134	-1,4	+300	+4,1	+494,0	+5,8	+1.414,0	+30,3	+920	-
Autres industries extractives	+11	+0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Industries manufacturières	+1.354	+13,6	+659	+9,0	+501,0	+6,0	+508,0	+10,9	+7	+1,4
Industries alimentaires	+18	+0,2	+9	+0,1	+37,0	+0,4	+14,0	+0,3	-23	-62,2
Fabrication de boissons	+4	-	+97	+1,3	-77,0	-0,9	-74,0	-1,6	+3	+3,9
Industrie du tabac	-	-	-	-	+1,0	-	-	-	-1	-100,0
Fabrication de textiles	+24	+0,3	+8	+0,1	+32,0	+0,4	+25,0	+0,5	-7	-21,9
Industrie de l'habillement	+3	-	-	-	-1,0	-	-	-	+1	+100,0
Industrie du cuir et de la chaussure	+1	-	+4	+0,1	-	-	-	-	-	-
Industrie du bois	-4	-	-1	-	-2,0	-	-5,0	-0,1	-3	-
Industrie du papier et du carton	+1	-	+1	-	+49,0	+0,6	-	-	-49	-100,0
Industrie chimique	+962	+9,7	-155	-2,1	+24,0	+0,3	+41,0	+0,9	+17	+70,8
Industrie pharmaceutique	+151	+2	+92	+1	+86	+1	+31	+1	-55	-64
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	-	-	-	-	+7,0	+0,1	-	-	-7	-100,0
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	+179	+1,8	+481	+6,6	+278,0	+3,2	+345,0	+7,4	+67	+24,1
Industrie métallurgique	-8	-0,1	+2	-	+5,0	+0,1	-	-	-5	-100,0
Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	+3	-	+14	+0,2	+5,0	+0,1	+1,0	-	-4	-80,0
Fabrication d'équipements électriques	+35	+0,4	+17	+0,2	+6,0	+0,1	+21,0	+0,5	+15	-
Fabrication de machines et équipements	-	-	-	-	+3,0	-	+2,0	-	-1	-33,3
Fabrication automobile	+1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabrication d'autres matériels de transport	-16	-0,2	-4	-0,1	+2,0	-	+4,0	+0,1	+2	+100,0
Fabrication de meubles	-	-	+74	+1,0	+48,0	+0,6	+102,0	+2,2	+54	-
Autres industries manufacturières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réparation et installation de machines et d'équipements	-	-	+20	+0,3	-2,0	-	+1,0	-	+3	-
Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	+65	+0,7	+395	+5,4	+11,0	+0,1	+12,0	+0,3	+1	+9,1
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-
Captage, traitement et distribution d'eau	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépollution et autres services de gestion des déchets	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-
Construction	+23	+0,2	+57	+0,8	+80,0	+0,9	+83,0	+1,7	+3	+3,8
Construction de bâtiments	+1	-	+16	+0,2	+10,0	+0,1	+49,0	+1,0	+39	-
Génie civil	+3	-	+35	+0,5	+56,0	+0,6	+32,0	+0,7	-24	-42,9
Travaux de construction spécialisés	+19	+0,2	+6	+0,1	+14,0	+0,2	+2,0	-	-12	-85,7
Commerce, réparation d'automobiles et de motocycles	+230	+2,4	+156	+2,1	+853,0	+9,9	+618,0	+13,3	-235	-27,5
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	-3	-	-	-	+5,0	+0,1	+4,0	+0,1	-1	-20,0
Commerce de gros	+237	+2,4	+124	+1,7	+89,0	+1,0	+93,0	+2,0	+4	+4,5
Commerce de détails	-4	-	+32	+0,4	+759,0	+8,8	+521,0	+11,2	-238	-31,4
Transports et entreposage	+6	-	-24	-0,3	+69,0	+0,8	+41,0	+0,8	-28	-40,6
Transports terrestres et transports par conduites	-	-	-23	-0,3	-	-	-17,0	-0,4	-17	-
Transport par eau	-	-	-1	-	-	-	+2,0	-	+2	-
Transports aériens	+3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entreposage et services auxiliaires des transports	+3	-	-	-	+69,0	+0,8	+56,0	+1,2	-13	-18,8
Hébergement et restauration	+10	+0,1	+27	+0,4	+13,0	+0,1	+7,0	+0,2	-6	-46,2
Hébergement	+10	+0,1	+8	+0,1	+13,0	+0,1	+7,0	+0,2	-6	-46,2
Restauration	-	-	+19	+0,3	-	-	-	-	-	-
Information et communication	+890	+9,0	+1.963	+26,8	+1.476,0	+17,2	-1.152,0	-24,7	-2.628	-
Édition	-	-	-	-	-	-	+14,0	+0,3	+14	-
Production de films cinématographiques, de vidéo et de programme de télévision	-	-	+4	+0,1	-	-	-	-	-	-
Programme et diffusion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Télécommunication	+969	+9,8	+1.961	+26,7	+1.441,0	+16,8	-1.177,0	-25,2	-2.618	-
Programmation, conseil et autres activités informatiques	-90	-0,9	-3	-	+35,0	+0,4	+11,0	+0,2	-24	-68,6
Service d'information	+11	+0,1	+1	-	-	-	-	-	-	-
Activités financières et d'assurance	+6.884	+69,6	+3.731	+50,7	+3.758,0	+43,8	+2.736,0	+58,6	-1.022	-27,2
Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite dont activités des sociétés holdings	+6.463	+65,3	+3.160	+43,0	+3.089,0	+36,0	+2.591,0	+55,5	-498	-16,1
Assurance	+403	+4,1	+435	+5,9	+581,0	+6,8	+51,0	+1,1	-530	-91,2
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	+18	+0,2	+136	+1,8	+88,0	+1,0	+94,0	+2,0	+6	+6,8
Activités immobilières	+448	+4,5	+136	+1,8	+111,0	+1,3	+209,0	+4,5	+98	+88,3
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	+13	+0,2	+4	+0,1	+15,0	+0,1	+62,0	+1,3	+47	-
Activités juridiques et comptables	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	+8	+0,1	-	-	+8,0	+0,1	+8,0	+0,2	-	-
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	-1	-	+4	+0,1	+3,0	-	+53,0	+1,1	+50	-
Publicité et études de marché	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques	+7	+0,1	-	-	+4,0	-	+1,0	-	-3	-75,0
Autres services	+10	+0,1	-81	-1,1	+1.184,0	+13,8	+151,0	+3,2	-1.033	-87,2
Divers secteurs	+86	+0,9	+2	-	+4,0	-	-10,0	-0,2	-14	-
Total	+9.895	-	+7.341	-	+8.588,0	-	+4.670,0	-	-3.918	-45,6

Annexe 15 : Etat de la position extérieure globale 2020*

* Données provisoires (en millions de dirhams)

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	65.439,3	644.192,2	-578.752,9
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	59.836,1	579.116,3	-519.280,2
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	59.836,1	579.116,3	-519.280,2
Instruments de dette	5.603,2	65.075,9	-59.472,7
Créances de l'investisseur direct sur les EID	5.603,2	65.075,9	-59.472,7
Investissements de portefeuille	12.107,0	131.502,3	-119.395,3
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	11.219,3	32.114,7	-20.895,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	992,8	10.688,8	-9.696,0
Autres secteurs	10.226,5	21.425,9	-11.199,4
Autres sociétés financières	2.544,4	3.063,9	-519,5
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.682,1	18.362,0	-10.679,9
Titres de créance	887,7	99.387,6	-98.499,9
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	545,9	959,6	-413,7
Administrations publiques	-	73.368,0	-73.368,0
Autres secteurs	341,8	25.060,0	-24.718,2
Autres sociétés financières	341,8	-	+341,8
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	25.060,0	-25.060,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	314,1	356,4	-42,3
Autres investissements	90.788,1	444.765,1	-353.977,0
Autres titres de participation	4.342,3	-	+4.342,3
Numéraire et dépôts	60.206,2	39.266,0	+20.940,2
Banque centrale	784,9	2.845,6	-2.060,7
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	56.643,7	36.420,4	+20.223,3
Administrations publiques	-	-	-
Autres secteurs	2.777,6	-	+2.777,6
Autres sociétés financières	687,0	-	+687,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.090,6	-	+2.090,6
Prêts	375,7	336.488,2	-336.112,5
Banque centrale	-	27.680,4	-27.680,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	375,7	7.239,9	-6.864,2
Administrations publiques	-	128.174,0	-128.174,0
Autres secteurs	-	173.393,9	-173.393,9
Autres sociétés financières	-	588,3	-588,3
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	172.805,6	-172.805,6
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	3.114,9	2.788,9	+326,0
Crédits commerciaux et avances	22.749,0	58.574,0	-35.825,0
Autres secteurs	22.749,0	58.574,0	-35.825,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	22.749,0	58.574,0	-35.825,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	7.200,4	-7.200,4
Autres comptes à recevoir / à payer	-	447,6	-447,6
Avoirs de réserve	320.567,4	-	+320.567,4
Or monétaire	11.989,4	-	+11.989,4
Droits de tirage spéciaux	6.615,2	-	+6.615,2
Position de réserve au FMI	1.889,8	-	+1.889,8
Autres avoirs de réserve	300.073,0	-	+300.073,0
Total des Actifs/Passifs	489.215,9	1.220.816,0	-731.600,1

Annexe 16 : Etat de la position extérieure globale 2019*

*Chiffres actualisés en millions de dirhams

	Actif	Passif	Solde
Investissements directs	61.844,7	638.438,2	-576.593,5
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	56.860,2	576.731,8	-519.871,6
Investisseur direct dans des entreprises d'investissement direct (EID)	56.860,2	576.731,8	-519.871,6
Instruments de dette	4.984,5	61.706,4	-56.721,9
Créances de l'investisseur direct sur les EID	4.984,5	61.706,4	-56.721,9
Investissements de portefeuille	11.367,2	112.835,4	-101.468,2
Titres de participation et parts de fonds communs de placement	10.469,7	34.598,1	-24.128,4
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	1.040,7	14.623,2	-13.582,5
Autres secteurs	9.429,0	19.974,9	-10.545,9
Autres sociétés financières	1.818,9	1.054,5	+764,4
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	7.610,1	18.920,4	-11.310,3
Titres de créance	897,5	78.237,3	-77.339,8
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	552,6	1.088,3	-535,7
Administrations publiques	-	50.112,0	-50.112,0
Autres secteurs	344,9	27.037,0	-26.692,1
Autres sociétés financières	344,9	-	+344,9
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	27.037,0	-27.037,0
Dérivés financiers (autres que réserves) et stock-options des employés	201,3	128,4	+72,9
Autres investissements	80.116,8	415.905,3	-335.788,5
Autres titres de participation	2.618,3	-	+2.618,3
Numéraire et dépôts	47.976,2	47.882,5	+93,7
Banque centrale	790,9	3.566,9	-2.776,0
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	43.721,1	44.315,6	-594,5
Autres secteurs	3.464,2	-	+3.464,2
Autres sociétés financières	1.037,5	-	+1.037,5
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	2.426,7	-	+2.426,7
Prêts	628,0	294.700,0	-294.072,0
Banque centrale	-	-	-
Institutions de dépôts autres que la banque centrale	628,0	4.528,9	-3.900,9
Administrations publiques	-	113.220,0	-113.220,0
Autres secteurs	-	176.951,1	-176.951,1
Autres sociétés financières	-	680,0	-680,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	-	176.271,1	-176.271,1
Systèmes d'assurances, de pensions et de garanties standard	2.479,3	1.666,1	+813,2
Crédits commerciaux et avances	26.415,0	64.209,0	-37.794,0
Autres secteurs	26.415,0	64.209,0	-37.794,0
Sociétés non financières, ménages et ISBLSM	26.415,0	64.209,0	-37.794,0
Droits de tirage spéciaux (allocations)	-	7.447,7	-7.447,7
Autres comptes à recevoir / à payer	-	-	-
Avoirs de réserve	253.381,2	-	+253.381,2
Or monétaire	10.386,8		+10.386,8
Droits de tirage spéciaux	7.132,7		+7.132,7
Position de réserve au FMI	1.954,7		+1.954,7
Autres avoirs de réserve	233.907,0		+233.907,0
Total des Actifs/Passifs	406.911,2	1.167.307,3	-760.396,1

Annexe 17 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par pays en MDH -Année 2019*-

Pays	A fin 2016		A fin 2017		A fin 2018		A fin 2019	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
France	193.838	35,0	207.162	35,0	192.503	31,4	196.220	30,8
Emirats Arabes Unis	121.970	22,1	125.530	21,3	128.481	20,9	134.753	21,1
Espagne	48.731	8,8	50.022	8,5	51.638	8,4	52.468	8,2
Suisse	18.888	3,4	19.555	3,3	33.897	5,5	34.832	5,5
Etats-Unis	27.463	5,0	29.818	5,1	31.979	5,2	32.869	5,1
Arabie Saoudite	18.947	3,4	20.543	3,5	21.030	3,4	22.008	3,4
Grande-Bretagne	20.132	3,6	21.722	3,7	19.286	3,2	19.665	3,1
U.E.B.L	12.869	2,3	14.619	2,5	17.310	2,8	19.480	3,1
Allemagne	13.127	2,4	13.377	2,3	13.818	2,3	14.598	2,3
Irlande	247	-	3.715	0,6	13.289	2,2	13.969	2,2
Pays-Bas	10.140	1,8	11.426	1,9	11.750	1,9	11.787	1,8
Koweït	11.799	2,1	11.680	2,0	11.738	1,9	11.813	1,9
Italie	6.788	1,2	6.951	1,2	7.178	1,2	7.765	1,2
Singapour	4.476	0,8	5.773	1,0	5.329	0,9	6.637	1,0
Danemark	36	-	148	-	3.349	0,6	4.178	0,7
Inde	1.637	0,3	1.765	0,3	2.229	0,4	2.126	0,3
Japon	458	0,1	463	0,1	2.044	0,3	2.283	0,4
Libye	1.964	0,4	1.964	0,3	1.964	0,3	1.964	0,3
Qatar	3.175	0,6	3.899	0,7	5.149	0,8	5.836	0,9
Chine	957	0,2	1.813	0,3	1.976	0,3	2.400	0,4
Canada	292	0,1	362	0,1	415	0,1	821	0,1
Islande	331	0,1	335	0,1	336	0,1	904	0,1
Suède	1.505	0,3	1.458	0,2	1.430	0,2	1.512	0,2
Tunisie	1.228	0,2	1.297	0,2	1.364	0,2	1.419	0,2
Corée du sud	734	0,1	1.064	0,2	1.228	0,2	2.278	0,4
Portugal	902	0,2	1.139	0,2	1.223	0,2	1.255	0,2
Pakistan	604	0,1	640	0,1	640	0,1	690	0,1
Autres pays	29.864	5,4	31.429	5,3	30.914	5,0	31.907	5,0
Total	553.102	-	589.669	-	613.486	-	638.438	-

Annexe 18 : Répartition du stock des investissements directs étrangers au Maroc par secteur en MDH -Année 2019*-

Secteurs	A fin 2016		A fin 2017		A fin 2018		A fin 2019	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Industrie	137.590	24,9	144.347	24,5	147.825	24,1	151.564	23,6
Immobilier	98.209	17,8	107.076	18,2	112.264	18,3	117.544	18,4
Télécommunications	84.023	15,2	80.462	13,6	83.884	13,7	87.277	13,7
Tourisme	56.132	10,1	56.696	9,6	58.674	9,6	60.474	9,5
Energie et Mines	32.052	5,8	36.953	6,3	39.198	6,4	40.691	6,4
Banques	29.437	5,3	32.569	5,5	31.370	5,1	36.019	5,6
Commerce	18.548	3,4	28.343	4,8	24.106	3,9	26.581	4,2
Grands Travaux	17.537	3,2	15.607	2,7	14.926	2,4	15.438	2,4
Holding	10.884	2,0	11.033	1,9	11.803	1,9	12.758	2,0
Transport	6.163	1,1	7.846	1,3	11.598	1,9	12.941	2,0
Assurances	4.427	0,8	7.694	1,3	17.119	2,8	15.048	2,4
Agriculture	1.870	0,3	2.044	0,3	2.255	0,4	2.599	0,4
Pêche	1.078	0,2	1.031	0,2	1.007	0,2	1.012	0,2
Etudes	826	0,1	803	0,1	1.519	0,2	1.872	0,3
Autres services	22.240	4,0	24.710	4,2	24.307	4,0	24.806	3,9
Divers secteurs	32.085	5,8	32.457	5,5	31.631	5,1	31.815	5,0
Total	553.102	-	589.669	-	613.486	-	638.438	-

(*) Les données relatives à l'année 2020 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

Annexe 19 : Répartition du stock des investissements directs marocains à l'étranger par pays en MDH -Année 2019*-

Pays	A fin 2016		A fin 2017		A fin 2018		A fin 2019	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Côte d'Ivoire	6.733	14,8	6.607	13,3	7.124	13,7	8.864	14,3
Luxembourg	3.063	6,7	3.417	6,9	4.711	9,1	5.872	9,5
France	3.117	6,9	3.068	6,2	3.104	6,0	3.323	5,4
Congo	294	0,6	722	1,4	626	1,2	2.321	3,8
Maurice	747	1,6	2.969	6,0	2.261	4,4	2.201	3,6
Cameroun	1.006	2,2	983	2,0	1.405	2,7	2.092	3,4
Egypte	357	0,8	1.750	3,5	1.791	3,5	1.910	3,1
Suisse	1.035	2,3	1.319	2,6	1.577	3,0	1.723	2,8
Grande Bretagne	1.601	3,5	1.620	3,3	1.646	3,2	1.706	2,8
Gabon	1.376	3,0	1.405	2,8	1.586	3,1	1.461	2,4
Mali	1.107	2,4	986	2,0	1.299	2,5	1.403	2,3
Sénégal	576	1,3	1.041	2,1	1.002	1,9	1.057	1,7
Burkina Faso	672	1,5	957	1,9	963	1,9	981	1,6
Pays Bas	1.068	2,4	935	1,9	892	1,7	895	1,4
Bénin	1.898	4,2	1.419	2,9	1.006	1,9	811	1,3
Liban	735	1,6	696	1,4	683	1,3	733	1,2
Tchad	264	0,6	134	0,3	194	0,4	576	0,9
Emirats Arabes Unis	174	0,4	275	0,6	525	1,0	556	0,9
Arabie saoudite	532	1,2	506	1,0	600	1,2	523	0,8
Belgique	486	1,1	518	1,0	448	0,9	499	0,8
Mauritanie	599	1,3	462	0,9	429	0,8	454	0,7
Guinée	283	0,6	222	0,4	157	0,3	435	0,7
Togo	546	1,2	578	1,2	395	0,8	367	0,6
Madagascar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	349	0,6
République Centrafricaine	189	0,4	248	0,5	344	0,7	320	0,5
Ghana	169	0,4	172	0,3	235	0,4	268	0,4
Inde	277	0,6	221	0,4	234	0,4	241	0,4
Ouganda	0	0,0	0	0,0	0	0,0	194	0,3
Espagne	62	0,1	52	0,1	178	0,3	176	0,3
Tunisie	61	0,1	207	0,4	136	0,3	134	0,2
Guinée-Bissau	39	0,1	75	0,2	110	0,2	133	0,2
Etats-Unis	57	0,1	53	0,1	37	0,1	62	0,1
Algérie	11	0,0	10	0,0	9	0,0	12	0,0
Soudan	1	0,0	1	0,0	1	0,0	1	0,0
Iles Vierges Britanniques	101	0,2	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Irlande	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
République Démocratique du Congo	328	0,7	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Guyana	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Niger	254	0,6	371	0,7	250	0,5	-46	-0,1
Autres pays*	15.702	34,5	15.785	31,7	15.870	30,6	19.238	31,1
Total*	45.520	-	49.784	-	51.828	-	61.845	-

*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 2019*-

Secteurs	A fin 2016		A fin 2017		A fin 2018		A fin 2019	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Banques et activités financières	11.660	25,6	14.704	29,5	14.798	28,6	19.329	31,3
Immobilier	10.030	22,0	10.112	20,3	10.096	19,5	12.105	19,6
Télécommunications	5.452	12,0	5.584	11,2	5.053	9,7	4.464	7,2
Cimenteries	3.766	8,3	3.360	6,8	3.376	6,5	3.849	6,2
Assurances	2.419	5,3	3.118	6,3	3.147	6,1	3.808	6,2
Industrie	2.956	6,5	3.193	6,4	3.372	6,5	3.661	5,9
Holding	1.410	3,1	1.542	3,1	2.983	5,8	3.044	4,9
Energie et mines	1.174	2,6	1.385	2,8	2.137	4,1	2.155	3,5
Commerce	261	0,6	535	1,1	543	1,0	821	1,3
Transport	175	0,4	159	0,3	261	0,5	55	0,1
Services informatiques	128	0,3	10	0,0	11	0,0	14	0,0
Construction et génie civil	2	0,0	0	0,0	0	0,0	-45	-0,1
Autres services	454	1,0	455	0,9	418	0,8	1.587	2,6
Divers secteurs*	5.633	12,3	5.627	11,3	5.633	10,9	6.998	11,3
Total*	45.520	-	49.784	-	51.828	-	61.845	-

*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.

(*) Les données relatives à l'année 2020 seront publiées sur le site de l'Office des Changes www.oc.gov.ma une fois arrêtées.

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

Pays / organisme	A fin 2017		A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Japon	11.404,2	40,9	12.653,2	41,0	13.072,5	40,9	11.734,5	36,1
Etats-Unis	4.872,0	17,5	4.995,2	16,2	5.009,7	15,7	4.890,3	15,0
France	2.707,5	9,7	2.697,6	8,7	2.200,5	6,9	2.257,6	6,9
Emirats Arabes Unis	-	-	2.190,5	7,1	2.152,9	6,7	2.187,0	6,7
Belgique	988,9	3,5	779,8	2,5	804,1	2,5	1.831,5	5,6
Grande Bretagne	1.052,1	3,8	1.049,5	3,4	1.077,9	3,4	1.798,8	5,5
Corée du Sud	2.251,3	8,1	1.989,1	6,4	1.781,8	5,6	1.582,5	4,9
Banque Européenne d'Investissement	69,9	0,3	662,1	2,1	944,4	3,0	1.557,1	4,8
Banque Islamique de Développement	1.561,8	5,6	1.648,8	5,3	1.633,3	5,1	1.515,0	4,7
Banque Africaine de Développement	-	-	-	-	1.076,5	3,4	1.093,5	3,4
Suisse	792,3	2,8	810,0	2,6	854,7	2,7	787,9	2,4
Espagne	632,9	2,3	620,0	2,0	652,6	2,0	662,3	2,0
Pays-Bas	401,0	1,4	455,7	1,5	468,2	1,5	445,9	1,4
Autriche	50,1	0,2	49,1	0,2	48,2	0,1	49,0	0,2
Allemagne	137,0	0,5	109,7	0,4	76,1	0,2	45,1	0,1
Tunisie	28,0	0,1	28,7	0,1	28,8	0,1	26,7	0,1
Bahrein	26,8	0,1	26,3	0,1	25,8	0,1	26,2	0,1
Société Financière Internationale	887,1	3,2	77,2	0,3	47,9	0,1	17,1	0,1
Gibraltar	1,2	-	1,1	-	1,1	-	1,1	-
Total	27.864,2	-	30.843,7	-	31.957,0	-	32.509,1	-

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 2017		A fin 2018		A fin 2019		A fin 2020	
	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %	Montant	Part en %
Energie et Pétrole	23.206,3	83,3	24.539,1	79,6	24.653,8	77,1	22.437,4	69,0
Banque	3.014,8	10,8	2.106,2	6,8	3.107,9	9,7	5.709,2	17,6
Télécommunication	-	-	2.190,5	7,1	2.152,9	6,7	2.187,0	6,7
Industrie	72,1	0,3	694,4	2,3	698,0	2,2	699,9	2,2
Micro-crédit	868,4	3,1	641,0	2,1	680,0	2,1	588,3	1,8
Tourisme	315,8	1,1	309,2	1,0	303,9	1,0	308,7	0,9
Agriculture	-	-	-	-	-	-	240,0	0,7
Mines	151,7	0,5	131,5	0,4	132,0	0,4	122,4	0,4
Services	64,5	0,2	63,2	0,2	62,0	0,2	63,0	0,2
Pêche	55,5	0,2	54,7	0,2	53,9	0,2	54,1	0,2
Holding	50,6	0,2	49,5	0,2	48,7	0,2	36,7	0,1
Immobilier	27,8	0,1	27,2	0,1	26,8	0,1	27,2	0,1
Commerce	28,0	0,1	28,7	0,1	28,8	0,1	26,7	0,1
Transport	8,7	-	8,5	-	8,3	-	8,5	-
Total	27.864,2	-	30.843,7	-	31.957,0	-	32.509,1	-



RAPPORT ANNUEL 2020

BALANCE DES PAIEMENTS ET
POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE
DU MAROC

DÉPARTEMENT ÉTUDES ET STATISTIQUES