

## Échanges commerciaux

# Les importations explosent, le déficit se creuse

● Avec l'explosion des factures énergétiques et alimentaires, les importations atteignent le plus haut niveau enregistré durant le premier trimestre des cinq dernières années. Résultat, le déficit commercial culmine à 51,4MMDH.

TABLEAU DE BORD DES ÉCHANGES EXTÉRIEURS (EN MDH)

|                           | JANVIER - MARS      |                      | ÉVOLUTION |       |
|---------------------------|---------------------|----------------------|-----------|-------|
|                           | 2014 <sup>(*)</sup> | 2013 <sup>(**)</sup> | VALEUR    | (EN%) |
| <b>Commerce extérieur</b> |                     |                      |           |       |
| Importations CAF          | 98.004              | 91.437               | +6.567    | +7,2  |
| Exportations FAB          | 46.564              | 44.983               | +1.581    | +3,5  |
| solde                     | -51.440             | -46.454              | 4.986     | 10,7  |
| Taux de couverture (%)    | 47,5                | 49,2                 | -         | -     |
| Recettes MRE              | 13.410              | 13.428               | -18       | -0,1  |
| <b>Voyages</b>            |                     |                      |           |       |
| Recettes                  | 12.001              | 11.692               | +309      | +2,6  |
| Dépenses                  | 2.522               | 2.751                | -229      | -8,3  |
| Solde                     | 9.479               | 8.941                | +538      | +6,0  |
| <b>IDE</b>                |                     |                      |           |       |
| Recettes                  | 7.624               | 13.746               | -6.122    | -44,5 |
| Dépenses                  | 1.490               | 7.555                | -6.065    | -80,3 |
| Flux d'IDE                | 6.134               | 6.191                | -57       | -0,9  |

(\*) Chiffres provisoires  
(\*\*) Chiffres actualisés

SOURCE : OFFICE DES CHANGES

gression de 8,8% par rapport au même mois de 2013. Hors phosphates et dérivés, les autres exportations progressent de 6,4% à 38.665MDH, soit le plus haut niveau de ces cinq dernières années. Le taux de couverture des importations hors énergie et blé par les exportations gagne 2,7 points et atteint 70,1% contre 67,3% un an auparavant. S'agissant des flux financiers, les recettes touristiques enregistrent une

amélioration de 2,6% (+ 309MDH). Tandis que les recettes MRE et le flux des investissements directs étrangers marquent une quasi-stabilité. En dehors des opérations remarquables réalisées dans le secteur de l'agroalimentaire en janvier et février 2013, le flux des IDE augmente de 10% au terme du premier trimestre de 2014.

PAR **TARIK HARI**  
t.hari@leseco.ma

Les mois se suivent et se ressemblent pour la balance commerciale du royaume. Selon les données préliminaires arrêtées à fin mars par l'Office des changes, le déficit commercial s'établit à 51,4MMDH au lieu de 46,4MMDH au terme du premier trimestre 2013. Du coup, le taux de couverture des importations par les exportations diminue, passant à 47,5% contre 49,2% un an auparavant. Sans surprise, les résultats préliminaires des échanges extérieurs du premier trimestre de 2014 font ressortir une augmentation des importations plus importante que celle des exportations. Les dites importations atteignent 98 MMDH, soit le plus haut niveau enregistré durant le premier trimestre des cinq dernières années. Ce résultat s'explique par l'accroissement des importations de blé (+3MMDH) et de l'huile brute de pétrole (+2,6MMDH). Dans le détail, les autres importations ont enregistré un accroissement de 7,2% (ou +6,5MMDH). Hormis les importations de biens d'équipement, les différents autres groupes de produits ont enregistré des hausses. Ainsi, les produits alimentaires ont connu une hausse de 48,2%, soit près de 4MMDH. Les produits énergétiques, quant à eux, ont bondi de 17,4%, ce qui

équivalait à une valeur de 3,9MMDH. L'importation des produits finis de consommation a connu une hausse moins aiguë avec 6,3% (ou 969MDH de plus). Tandis que les «demi-produits» (Fils, barres et profilés en fer ou en acier) ont enregistré une hausse de 2,4%, soit 482MDH. En revanche, l'importation des biens d'équipement a chuté de 12,9%, ce qui équivalait à 2,7MMDH. Une baisse qui témoigne de la mauvaise passe que traversent les opérateurs nationaux, contraints à lever le pied sur les biens d'équipements. Globalement, en dehors des achats de produits énergétiques et de blé, les importations ont enregistré une quasi-stabilité durant le premier trimestre des trois dernières années. Par ailleurs, les exportations, quant à elles, ont progressé de 3,5%, grâce au bon comportement des ventes des secteurs nouveaux, notamment le secteur automobile (+3MMDH). Les secteurs de l'électronique et aéronautique ne sont pas en reste et affichent des augmentations respectives de 21,2% (+347MDH) et de +5,9% (+118MDH). De leur côté, les exportations de phosphates et dérivés ont enregistré durant le mois de mars 2014 le plus haut niveau des six derniers mois et une pro-