



Chapitre 2 : Mesure et analyse des échanges extérieurs

I. Outil de mesure : la balance des paiements

1. Notion de balance des paiements

La balance des paiements est un document comptable qui retrace l'ensemble des relations économiques et financières entre les agents économiques résidents d'une économie et le reste du monde au cours d'une période donnée.

2. Principes de construction

⇒ C'est une balance de transactions : elle permet d'enregistrer toutes les transactions qu'il y ait ou non règlement, ou que ce règlement soit différé d'une période à l'autre.

⇒ Elle permet d'enregistrer l'ensemble des flux entre les résidents et les non-résidents.

⇒ Elle est établie selon le principe de la partie double. Chaque transaction donne lieu à deux inscriptions du même montant mais en deux sens opposés.

3. Présentation de la balance des paiements

Le Maroc vient d'adopter une nouvelle méthodologie dans l'élaboration de la balance des paiements et ce, suite à la publication en 2009 par le FMI, de la 6^e édition du manuel de la balance des paiements (MBP6). Elle se compose des éléments suivants :

a. La balance des transactions courantes

C'est un compte qui regroupe toutes les opérations portant sur les biens, les services, le revenu primaire et le revenu secondaire. Les exportations sont comptabilisées au crédit et les importations au débit.

- **La balance des biens et services** : Elle enregistre toutes les transactions sur les biens (exportations et importations de biens : marchandises générales, exportations nettes de biens dans le cadre du négoce international, et or non monétaire) et les services (exportations et importations de services : transports, voyages, services financiers, etc.).
- **Le revenu primaire** : il s'agit des revenus reçus et versés par rapport au reste du monde (dividendes, intérêts, location des ressources naturelles, etc.).
- **Le revenu secondaire** : ce compte retrace la redistribution du revenu primaire sous forme de transferts courants publics et privés. En recettes, ce compte enregistre les transferts des marocains résidant à l'étranger, les pensions, retraites et allocations familiales, etc. En dépenses, il enregistre principalement les transferts réalisés par les étrangers résidents, etc.

b. Le compte capital

Le Compte capital comprend les transferts en capital ainsi que les transactions sur les actifs non financiers non produits. Ces dernières concernent les transferts de propriétés au titre de ressources naturelles. Pour les transferts en capital, ils portent sur les remises de dettes, les indemnités d'assurance-dommages d'importance exceptionnelle suite aux catastrophes.

c. Le compte financier

Ce compte enregistre les opérations d'investissement et de financement entre les résidents et les non-résidents. Les opérations 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. Ce compte comprend les investissements directs y compris les bénéfices réinvestis, les investissements de portefeuille, dérivés financiers, avoirs de réserve, et autres investissements.

Remarque : L'écart statistique enregistre les erreurs et les omissions des déclarations dans le but d'équilibrer la balance.

II. Les indicateurs du commerce extérieur

1. Les indicateurs descriptifs

a. Le solde commercial

Le solde commercial est la différence entre les exportations et les importations des biens au cours d'une période déterminée.

$$\text{Solde commercial (Biens)} = \text{Exportations} - \text{Importations}$$

Trois situations sont possibles :

- ⇒ Solde commercial > 0 : Les exportations > Les importations ⇒ excédent commercial.
- ⇒ Solde commercial < 0 : Les exportations < Les importations ⇒ déficit commercial.
- ⇒ Solde commercial = 0 : Les exportations = Les importations ⇒ équilibre commercial.

b. Le taux de couverture

Le taux de couverture est le rapport de la valeur des exportations divisée par celle des importations. Il mesure le degré de couverture des importations par les exportations.

$$\text{Taux de couverture (Biens)} = \frac{\text{Exportations}}{\text{Importations}} \times 100$$

Trois cas sont possibles :

- ⇒ Taux de couverture > 100 : Les exportations couvrent largement les importations.
- ⇒ Taux de couverture < 100 : Les exportations ne couvrent qu'une partie des importations.
- ⇒ Taux de couverture = 100 : Les exportations couvrent toutes les importations.

2. Les indicateurs analytiques

a. Les termes de l'échange réels (TER)

$$TER = \frac{\text{Prix moyen de la tonne exportée}}{\text{Prix moyen de la tonne importée}} \times 100$$

Ou

$$TER = \frac{\frac{\text{Exportations en valeur}}{\text{Exportations en volume}}}{\frac{\text{Importations en valeur}}{\text{Importations en volume}}} \times 100$$

Trois cas sont possibles :

Situation	Signification	Nature de l'échange
TER > 100	Prix moyen des exportations > Prix moyen des importations	Echange favorable
TER < 100	Prix moyen des exportations < Prix moyen des importations	Echange défavorable
TER = 100	Prix moyen des exportations = Prix moyen des importations	Echange équilibré

b. Les termes de l'échange nets (TEN)

$$TEN = \frac{\text{Indice des prix des exportations}}{\text{Indice des prix des importations}} \times 100$$

Trois cas sont possibles :

Situation	Signification	Evolution
TEN > 100	Les prix à l'exportation varient plus que proportionnel que les prix à l'importation.	Amélioration
TEN < 100	Les prix à l'exportation varient moins que proportionnel que les prix à l'importation.	Dégradation
TEN = 100	Les prix à l'exportation varient avec le même rythme que les prix à l'importation.	Equilibre