



Sommaire

- ① Prix
- ② Indicateurs Economiques et Financiers
- ③ Situation Economique Nationale au premier trimestre 2025
- ④ Les Indices du Commerce Extérieur du premier trimestre 2025

Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

PRIX

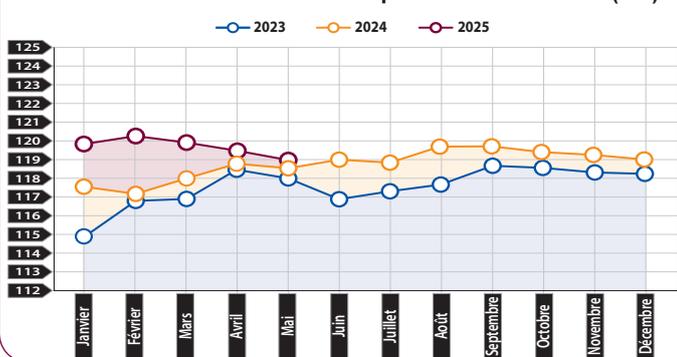
Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2017)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de mai 2025, une baisse de 0,4% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.

Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,4% au cours du mois de mai 2025. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des cinq premiers mois de 2025, par rapport à celui de la même période de 2024, s'établit à 1,4%.

Evolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC)



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES CINQ PREMIERS MOIS		
	AVRIL 2025	MAI 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Produits alimentaires	131,1	130,0	-0,8	128,6	131,6	2,3
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	130,5	129,4	-0,8	128,2	131,1	2,3
Boissons alcoolisées et tabac	145,0	144,9	-0,1	139,9	144,4	3,2
Produits non alimentaires	112,0	111,9	-0,1	111,1	112,1	0,9
Articles d'habillements et chaussures	117,0	116,9	-0,1	115,7	116,7	0,9
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,2	109,3	0,1	105,6	109,1	3,3
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	112,7	112,6	-0,1	112,1	112,5	0,4
Santé	101,4	101,4	0,0	101,0	101,4	0,4
Transport	116,3	115,4	-0,8	120,6	116,9	-3,1
Communication	104,0	103,9	-0,1	104,1	104,0	-0,1
Loisirs et culture	104,9	105,0	0,1	105,5	105,1	-0,4
Enseignement	121,8	121,8	0,0	119,1	121,8	2,3
Restaurants et hôtels	120,7	120,9	0,2	115,8	120,3	3,9
Biens et services divers	116,5	116,6	0,1	114,3	116,3	1,7
Indice général	119,5	119,0	-0,4	118,0	119,7	1,4

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DES CINQ PREMIERS MOIS		
	AVRIL 2025	MAI 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Agadir	118,2	118,2	0,0	116,6	118,9	2,0
Casablanca	118,2	117,8	-0,3	116,9	118,5	1,4
Fès	123,2	122,6	-0,5	120,0	122,6	2,2
Kénitra	121,0	120,2	-0,7	118,5	121,0	2,1
Marrakech	120,9	121,0	0,1	120,0	121,3	1,1
Oujda	118,3	117,8	-0,4	117,4	118,3	0,8
Rabat	117,9	117,5	-0,3	116,4	118,2	1,5
Tétouan	120,1	119,9	-0,2	118,2	120,1	1,6
Meknès	117,4	117,3	-0,1	116,5	117,8	1,1
Tanger	119,7	118,4	-1,1	117,7	119,1	1,2
Laâyoune	120,5	120,8	0,2	120,3	122,0	1,4
Dakhla	118,6	118,3	-0,3	117,6	119,6	1,7
Guelmim	122,3	122,1	-0,2	119,8	123,3	2,9
Settat	117,7	117,7	0,0	115,9	118,3	2,1
Safi	124,8	123,3	-1,2	124,0	125,0	0,8
Beni-Mellal	123,3	121,4	-1,5	121,8	123,8	1,6
Al-hoceima	125,5	125,7	0,2	123,2	124,9	1,4
Errachidia	121,6	120,7	-0,7	119,6	121,8	1,8
Ensemble	119,5	119,0	-0,4	118,0	119,7	1,4

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de mai de l'année 2025, les indices mensuels par ville ont connu, les baisses les plus importantes à Beni-Mellal avec 1,5%, à Safi avec 1,2%, à Tanger avec 1,1%, à Kénitra et Errachidia avec 0,7%, à Fès avec 0,5%, à Oujda avec 0,4%, à Casablanca, Rabat et Dakhla avec 0,3% et à Tétouan et Guelmim avec 0,2%. En revanche, des hausses ont été enregistrées à Laâyoune

et Al-hoceima avec 0,2% et à Marrakech avec 0,1%. Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des cinq premiers mois de 2025 par rapport à la même période de 2024, les hausses les plus importantes à Guelmim avec 2,9%, à Fès avec 2,2%, et à Kénitra et Settat avec 2,1%, et les moins importantes à Oujda et Safi avec 0,8% et à Meknès et Marrakech avec 1,1%.

Evolution des variations interannuelles de 2023 à 2025

ANNEE	MAI / MAI (1)	LES CINQ PREMIERS MOIS (2)
2023	7,1	8,4
2024	0,4	0,9
2025	0,4	1,4

Source : Haut-Commissariat au Plan.

(1) Variation de l'indice du mois courant par rapport au même mois de l'année précédente.

(2) Variation de l'indice moyen des cinq premiers mois par rapport à celui de la même période de l'année précédente.

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Mai		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	392 844	321 520	-18,2
Valeur (en milliers de Dh)	4 375 224	4 418 641	1,0

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Mai		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	17 752	18 766	5,7
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	13 129	15 029	14,5
Bâtiment et Travaux Publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	5 530	6 054	9,5

Sources : ONEE, OCP, Ministère de l'Aménagement du Territoire National, de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la Ville.

Echanges extérieurs

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Mai		
	2024*	2025*	VAR. %
Commerce Extérieur			
Exportations	274 143	289 162	5,5
Biens (FAB)	164 929	171 771	4,1
Services	109 214	117 391	7,5
Importations	324 857	348 629	7,3
Biens (FAB)	266 879	289 005	8,3
Services	57 978	59 624	2,8
Solde commercial	-50 714	-59 467	
Taux de couverture (en %)	84,4	82,9	
Recettes M.R.E.	46 948	45 648	-2,8

FAB : Franco à Board

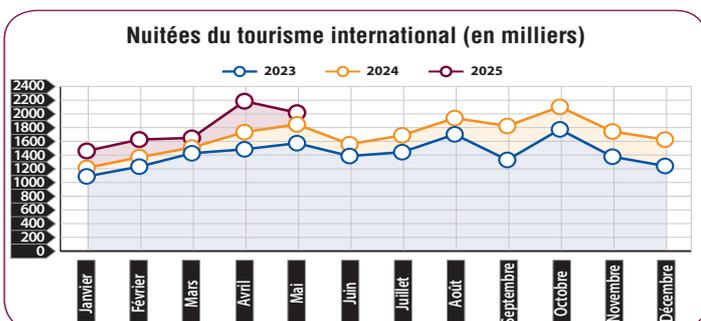
MRE : Marocains Résidant à l'Étranger

Source : Office des Changes.

Tourisme

	Situation de Janvier à Mai		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	10 438	11 814	13,2
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	7 673	8 940	16,5

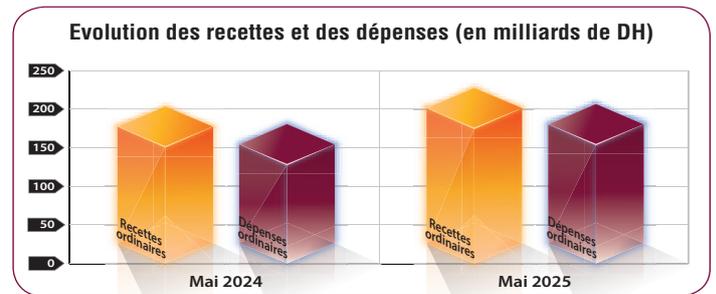
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Mai		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Recettes ordinaires	151 147	174 537	15,5
Dépenses ordinaires	127 766	153 960	20,5
Dettes publiques	12 384	15 326	23,8
Investissement	36 146	43 720	21,0
Solde Net des Comptes Spéciaux	-5 443	-4 263	
Solde du Budget Général	-18 207	-27 406	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

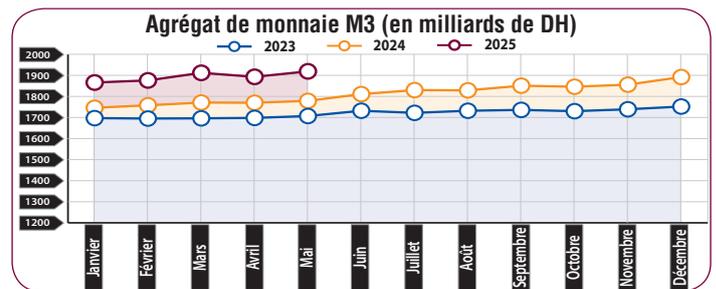


Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Mai		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Agrégat de monnaie M3	1 779 326	1 918 650	7,8
Agrégats de placements liquides	920 848	1 059 587	15,1
Créances sur l'économie	1 322 486	1 417 991	7,2
Créances nettes des ID sur l'AC	336 238	333 177	-0,9
Créances nettes des ID sur les non résidents	379 697	440 894	16,1
Ressources à caractère non monétaire	294 217	304 077	3,4
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 48 232	- 52 689	-9,2
Total des contreparties⁽¹⁾	1 779 326	1 918 650	7,8

(1) : Total des contreparties = Créances nettes des ID sur les non résidents + Créances nettes des ID sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire + Contrepartie des dépôts auprès du trésor + Autres postes nets.

Source : Bank Al-Maghrib.



Marché de capitaux

	Situation au mois de Mai		
	2024	2025	VAR. %
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	12 474,62	8 132,45	-34,8
Capitalisation boursière (en millions de DH)	692 716,58	944 594,84	36,4
Indice MASI	13 310,4	17 976,11	35,1
Indice MASI 20	1 072,92	1 465,56	36,6

O.P.C.V.M.	4 AVRIL 2025	2 MAI 2025	VAR. %
	Nombre	591	591
Actifs nets (en millions de DH)	714 385,14	739 649,87	3,5

OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

Sources : Bourse de Casablanca et Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

* : Données provisoires

R : Données rectifiées

SITUATION ECONOMIQUE NATIONALE

AU PREMIER TRIMESTRE 2025

L'arrêté des comptes nationaux du premier trimestre 2025 fait ressortir une amélioration de la croissance économique nationale, qui s'est établie à 4,8% contre 3% à la même période de l'année 2024. Les activités non agricoles ont affiché une augmentation de 4,6% et celles du secteur agricole une hausse de 4,5%.

Amélioration de la croissance économique

La valeur ajoutée du secteur secondaire en volume, corrigée des variations saisonnières (cvs) a affiché une hausse de 4,5% au lieu 3,2% au premier trimestre de l'année précédente, en raison de la hausse des valeurs ajoutées des activités :

- du bâtiment et travaux publics de 6,3% au lieu de 2,5% ;
- de l'électricité et eau de 5% au lieu de 4,2% ;
- des industries de transformation de 3,4% au lieu de 1,7% ;

et du ralentissement des activités de l'industrie d'extraction à 6,7% au lieu de 19,1%.

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, de son côté, a enregistré une augmentation de son taux d'accroissement qui a passé de 3,8% le même trimestre de l'année précédente à 4,7% au cours de ce trimestre. Elle a été marquée par l'amélioration des activités :

- de l'hébergement et la restauration, avec 9,7% au lieu de 3,2% ;
 - des services de l'éducation, de la santé et des activités de l'action sociale, avec 6,2% au lieu de 5,9% ;
 - des services rendus par l'administration publique générale et la sécurité sociale, avec 5,3% au lieu de 3,4% ;
 - du commerce et réparation de véhicules, avec 4,3% au lieu de 4% ;
 - des services immobiliers, avec 0,8% au lieu d'une baisse de 1,4% ;
- et du ralentissement des activités :
- du transport et entreposage à 4% au lieu de 6,5% ;
 - de la recherche et du développement et des services rendus aux entreprises à 3,9% au lieu de 4% ;
 - de l'information et la communication à 0,5% contre 3,3% ;

De ce fait, la valeur ajoutée du secteur non agricole a connu une augmentation de 4,6% durant le premier trimestre 2025 au lieu de 3,6% une année auparavant.

Par ailleurs, La valeur ajoutée du secteur primaire a enregistré une augmentation de 4,3% au premier trimestre 2025 au lieu d'une baisse de 4,3% durant la même période en 2024. Cette évolution s'explique par la hausse de l'activité agricole de 4,5% au lieu d'une baisse de 5% une année auparavant et par la baisse de celle de la pêche de 0,3% au lieu d'une hausse de 10,6%.

Dans ce contexte, et compte tenu de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions de 6% au lieu de 6,7%, le **Produit Intérieur Brut** en volume, corrigé des variations saisonnières, a affiché un accroissement de 4,8% au lieu de 3% le premier trimestre de l'année précédente.

Ralentissement du niveau général des prix

Aux prix courants, le PIB a connu, au premier trimestre 2025, une hausse de 6,9%, au lieu de 6,8 une année auparavant, dégageant ainsi un ralentissement du niveau général des prix à 2,1% au lieu de 3,8% le même trimestre de l'année précédente.

Forte hausse de la demande intérieure

La demande intérieure a progressé de 8% au premier trimestre 2025 au lieu de 4% la même période de l'année 2024, contribuant ainsi pour 8,5 points à la croissance économique nationale au lieu de 4,3 points.

Les dépenses de consommation finale des ménages ont affiché une hausse de 4,4% au lieu de 2,8% le même trimestre de l'année précédente, contribuant pour 2,6 points à la croissance contre 1,7 point.

De son côté, l'investissement brut (formation brute de capital fixe; variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeur) a enregistré une forte hausse de 17,5% au lieu de 4,9% la même période de l'année précédente, contribuant à la croissance de 4,9 points au lieu de 1,4 point.

Par ailleurs, la consommation finale des administrations publiques a connu un ralentissement de son taux d'accroissement passant de 5,5% au premier trimestre 2024 à 5,2%, contribuant pour 0,9 point à la croissance au lieu de 1 point.

Contribution négative des échanges extérieurs

Au niveau des échanges extérieurs, les importations de biens et services en volume ont affiché une hausse de 9,8% au lieu de 7,6% la même période de l'année 2024, avec une contribution négative à la croissance de 4,7 points au lieu d'une contribution négative de 3,7 points. Les exportations ont enregistré un ralentissement de leur taux d'accroissement passant de 5,8% le premier trimestre 2024 à 2,2%, avec une contribution à la croissance de 0,9 point au lieu de 2,5 points le même trimestre de l'année dernière.

Dans ce cadre, les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé, au premier trimestre 2025, une contribution négative à la croissance de 3,8 points au lieu d'une contribution négative de 1,3 point une année passée.

Financement de l'économie nationale

Avec la hausse de 6,9% du PIB à prix courants au lieu de 6,8% au même trimestre de l'année passée et la baisse de 7,5% des revenus nets reçus du reste du monde au lieu d'une baisse de 6,3, le revenu national brut disponible a enregistré une croissance, au premier trimestre 2025 de 6% au lieu de 5,9%. Compte tenu de l'accroissement de 6,7% de la consommation finale nationale en valeur au lieu de 6% enregistré une année auparavant, l'épargne nationale s'est située à 26,8% du PIB au lieu de 27,6%.

L'investissement brut (FBCF, variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeurs) a représenté 28,8% du PIB au lieu de 26,6% durant le même trimestre de l'année précédente. Ce qui dégage un besoin de financement de 2% du PIB.

Valeurs ajoutées (cvs) (aux prix de l'année précédente chaînés base 2014) (en millions de Dh)

	1 ^{er} trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Secteur Agricole	26 359	27 545	4,5
Secteur non agricole	254 405	266 141	4,6
Pêche	1 265	1 261	-0,3
Industrie d'extraction	5 858	6 248	6,7
Industries de transformation	46 148	47 708	3,4
Distribution d'électricité et de gaz- distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	7 651	8 034	5,0
Construction	15 780	16 767	6,3
Commerce de gros et de détail ; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	31 689	33 051	4,3
Transports et entreposage	8 886	9 241	4,0
Activités d'hébergement et de restauration	11 982	13 144	9,7
Information et communication	10 076	10 123	0,5
Activités financières et assurances	16 919	18 070	6,8
Activités immobilières	20 409	20 573	0,8
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	15 789	16 405	3,9
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	33 868	35 663	5,3
Education, santé humaine et activités d'action sociale	25 429	27 005	6,2
Autres services	3 853	4 046	5,0
Impôts sur les produits nets des subventions	33 707	35 738	6,0
Produit intérieur brut en volume	314 071	329 015	4,8
PIB hors agriculture	288 082	301 875	4,8
Produit intérieur brut en valeur	383 108	409 669	6,9

Principaux emplois du PIB en volume (aux prix de l'année précédente chaînés base 2014) (en millions de Dh)

	1 ^{er} trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	184 649	192 773	4,4
- des Administrations publiques	67 070	70 558	5,2
- des ISBL	3 315	3 662	10,5
Formation brute de capital	93 577	109 910	17,5
Exportations de biens et services	125 923	128 711	2,2
Importations de biens et services	162 872	178 875	9,8

Revenu national brut disponible et épargne nationale brute (aux prix courants) (en millions de Dh)

	1 ^{er} trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Revenu national brut disponible	409 965	434 095	5,9
Epargne nationale brute	105 665	109 341	3,5
Formation brute de capital	101 723	117 500	15,5

N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.
Source : Haut-Commissariat au Plan.

LES INDICES DU COMMERCE EXTERIEUR

DU PREMIER TRIMESTRE 2025

Baisse des indices des valeurs unitaires à l'importation de 3,5% et à l'exportation de 0,2%.

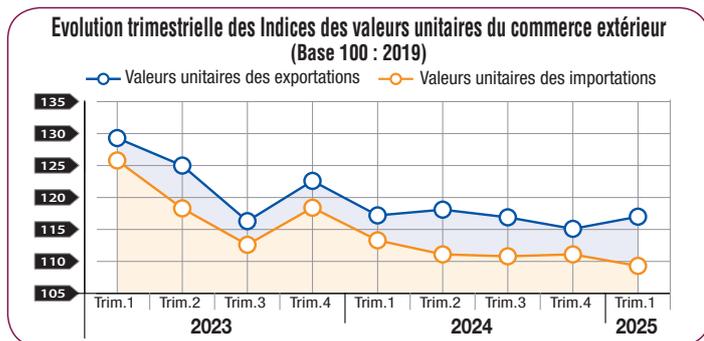
L'indice des valeurs unitaires à l'importation a enregistré une baisse de 3,5% au cours du premier trimestre de 2025 par rapport au même trimestre de 2024. Cette évolution résulte principalement de la baisse des valeurs unitaires de l'«énergie et lubrifiants» de 10,6%, des «produits finis d'équipement industriel» de 4,0%, des «produits finis de consommation» de 3,8%, des «demi-produits» de 2,4%, des «produits bruts d'origine animale et végétale» de 1,5% et des «produits finis d'équipement agricole» de 6,3%. Les indices des valeurs unitaires des «produits bruts d'origine minérale» et de l'«alimentation, boissons et tabacs» ont, quant à eux, augmenté respectivement de 27,6% et 0,5% atténuant ainsi la baisse de l'indice global des importations.

L'indice des valeurs unitaires à l'exportation a, de son côté, connu une baisse de 0,2% au cours du premier trimestre de 2025 par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des valeurs unitaires des «produits finis d'équipement industriel» de 5,8%, des «produits finis de consommation» de 2,5%, des «produits bruts d'origine animale et végétale» de 23,3%, de l'«énergie et lubrifiants» de 7,7%, des «produits bruts d'origine minérale» de 2,9% et des «produits finis d'équipement agricole» de 14,0%. En revanche, cet indice a augmenté dans les «demi-produits» de 8,3% et l'«alimentation, boissons et tabacs» de 3,9%.

INDICES TRIMESTRIELS DES VALEURS UNITAIRES (BASE 100 : 2019)

ANNÉE	TRIMESTRE	EXPORTATIONS	IMPORTATIONS
2023	1 ^{er} Trim.	129,3	125,8
	2 ^{ème} Trim.	125,0	118,3
	3 ^{ème} Trim.	116,3	112,6
	4 ^{ème} Trim.	122,6	118,4
2024	1 ^{er} Trim.	117,2	113,3
	2 ^{ème} Trim.	118,1	111,1
	3 ^{ème} Trim.	116,9	110,8
	4 ^{ème} Trim.	115,1	111,1
2025	1 ^{er} Trim.	117,0	109,3

Source : Haut-Commissariat au Plan.



INDICES DES VALEURS UNITAIRES PAR GROUPEMENT D'UTILISATION (BASE 100 : 2019)

GROUPEMENT D'UTILISATION	1 ^{er} TRIMESTRE 2024	1 ^{er} TRIMESTRE 2025	VAR %
IMPORTATIONS	113,3	109,3	-3,5
1- Alimentation, boissons et tabacs	131,6	132,2	0,5
2- Energie et lubrifiants	109,8	98,2	-10,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	114,2	112,5	-1,5
4- Produits bruts d'origine minérale	66,2	84,5	27,6
5- Demi-Produits	122,7	119,7	-2,4
6- Produits finis d'équipement agricole	119,7	112,1	-6,3
7- Produits finis d'équipement industriel	100,9	96,9	-4,0
8- Produits finis de consommation	118,2	113,7	-3,8
EXPORTATIONS	117,2	117,0	-0,2
1- Alimentation, boissons et tabacs	96,9	100,7	3,9
2- Energie et lubrifiants	97,0	89,5	-7,7
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	214,8	164,7	-23,3
4- Produits bruts d'origine minérale	124,9	121,3	-2,9
5- Demi-Produits	121,0	131,1	8,3
6- Produits finis d'équipement agricole	85,8	73,8	-14,0
7- Produits finis d'équipement industriel	124,6	117,4	-5,8
8- Produits finis de consommation	111,0	108,2	-2,5

Source : Haut-Commissariat au Plan.

INDICES MENSUELS DES VALEURS UNITAIRES PAR GROUPEMENT D'UTILISATION RELATIFS AU PREMIER TRIMESTRE 2025 (BASE 100 : 2019)

GROUPEMENT D'UTILISATION	JANVIER 2025	FÉVRIER 2025	MARS 2025
IMPORTATIONS	110,0	109,4	108,6
1- Alimentation, boissons et tabacs	133,3	133,9	129,2
2- Energie et lubrifiants	99,9	100,7	94,2
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	110,6	111,2	115,6
4- Produits bruts d'origine minérale	80,9	89,1	83,4
5- Demi-Produits	121,2	117,8	120,2
6- Produits finis d'équipement agricole	107,5	103,4	121,2
7- Produits finis d'équipement industriel	97,0	96,9	96,7
8- Produits finis de consommation	114,5	112,5	114,1
EXPORTATIONS	117,9	113,0	119,9
1- Alimentation, boissons et tabacs	100,4	97,6	104,4
2- Energie et lubrifiants	92,8	91,7	83,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	177,4	175,1	146,4
4- Produits bruts d'origine minérale	104,0	126,0	132,8
5- Demi-Produits	138,1	114,9	139,8
6- Produits finis d'équipement agricole	72,8	77,4	71,9
7- Produits finis d'équipement industriel	115,7	117,1	119,2
8- Produits finis de consommation	109,1	107,8	107,8

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X

HAUT-COMMISSARIAT AU PLAN



Ilot 31-3, Secteur 16, Hay Riad - Rabat - Maroc - BP : 178 - 10 001
Tél. : (+212) 5 37 57 69 04 - Fax : (+212) 5 37 57 69 02
Site Web : www.hcp.ma

Ce bulletin est réalisé avec la collaboration de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur