



Sommaire

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

Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

PRIX

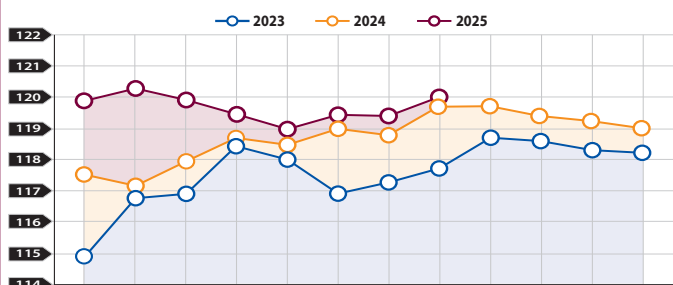
Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2017)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'août 2025, une hausse de 0,5% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,1% 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 0,3% au cours du mois d'août 2025. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des huit premiers mois de 2025, par rapport à celui de la même période de 2024, s'établit à 1,1%.

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



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES HUIT PREMIERS MOIS		
	JUILLET 2025	AOÛT 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Produits alimentaires	130,4	131,8	1,1	129,2	131,4	1,7
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	129,8	131,3	1,2	128,8	130,9	1,6
Boissons alcoolisées et tabac	145,0	145,0	0,0	140,0	144,6	3,3
Produits non alimentaires	112,2	112,3	0,1	111,4	112,1	0,6
Articles d'habillements et chaussures	116,9	117,1	0,2	115,9	116,8	0,8
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,3	109,4	0,1	106,7	109,2	2,3
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	113,0	112,9	-0,1	112,1	112,7	0,5
Santé	101,4	101,4	0,0	101,1	101,4	0,3
Transport	116,9	117,2	0,3	120,4	116,8	-3,0
Communication	103,9	103,9	0,0	104,1	104,0	-0,1
Loisirs et culture	104,8	104,8	0,0	105,5	105,0	-0,5
Enseignement	121,8	121,8	0,0	119,1	121,8	2,3
Restaurants et hôtels	121,8	122,6	0,7	116,6	120,9	3,7
Biens et services divers	116,9	117,1	0,2	114,7	116,5	1,6
Indice général	119,4	120,0	0,5	118,4	119,7	1,1

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DES HUIT PREMIERS MOIS		
	JUILLET 2025	AOÛT 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Agadir	118,3	119,1	0,7	117,3	118,8	1,3
Casablanca	118,2	118,4	0,2	117,2	118,4	1,0
Fès	122,7	123,6	0,7	120,3	122,7	2,0
Kénitra	120,0	120,9	0,8	118,7	120,8	1,8
Marrakech	121,1	121,7	0,5	120,7	121,3	0,5
Oujda	118,4	118,6	0,2	118,0	118,4	0,3
Rabat	117,7	118,0	0,3	116,7	118,1	1,2
Tétouan	120,6	121,4	0,7	118,9	120,4	1,3
Meknès	117,3	118,1	0,7	116,8	117,8	0,9
Tanger	119,1	120,4	1,1	118,1	119,3	1,0
Laâyoune	121,4	122,2	0,7	121,1	121,9	0,7
Dakhla	118,7	118,4	-0,3	117,7	119,2	1,3
Guelmim	122,5	123,4	0,7	120,8	123,2	2,0
Settat	117,4	118,8	1,2	116,2	118,2	1,7
Safi	123,0	124,4	1,1	124,4	124,4	0,0
Beni-Mellal	122,4	124,1	1,4	122,5	123,5	0,8
Al-hoceima	126,3	129,1	2,2	124,8	125,7	0,7
Errachidia	122,1	122,8	0,6	120,4	121,9	1,2
Ensemble	119,4	120,0	0,5	118,4	119,7	1,1

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois d'août de l'année 2025, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les hausses les plus importantes à Al-hoceima avec 2,2%, à Beni-Mellal avec 1,4%, à Settat avec 1,2%, à Tanger et Safi avec 1,1%, à Kénitra avec 0,8%, à Agadir, Fès, Tétouan, Meknès, Laâyoune et Guelmim avec 0,7%, à Errachidia avec 0,6%, à Marrakech avec 0,5% et à Rabat avec 0,3%. En revanche,

une baisse a été enregistrée à Dakhla avec 0,3%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des huit premiers mois de 2025 par rapport à la même période de 2024 les hausses les plus importantes à Guelmim et Fès avec 2,0%, à Kénitra avec 1,8%, et à Settat avec 1,7%. Et les moins importantes à Marrakech avec 0,5%, à Oujda avec 0,3%, et à Safi avec 0,0%.

Evolution des variations interannuelles de 2023 à 2025

ANNEE	AOÛT / AOÛT (1)	LES HUIT PREMIERS MOIS (2)
2023	5,0	7,2
2024	1,7	1,1
2025	0,3	1,1

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 huit premiers mois par rapport à celui de la même période de l'année précédente.

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Août		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	766 196	682 672	-10,9
Valeur (en milliers de Dh)	7 416 209	7 367 989	-0,7

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Août		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	30 430	32 460	6,7
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	22 147	25 060	13,2
Bâtiment et Travaux Publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	8 730	9 636	10,4

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 Août		
	2024*	2025*	VAR. %
Commerce Extérieur			
Exportations	436 454	467 944	7,2
Biens (FAB)	251 175	265 656	5,8
Services	185 279	202 288	9,2
Importations	518 712	566 979	9,3
Biens (FAB)	425 967	466 735	9,6
Services	92 745	100 244	8,1
Solde commercial	-82 258	-99 035	
Taux de couverture (en %)	84,1	82,5	
Recettes M.R.E.	82 198	81 708	-0,6

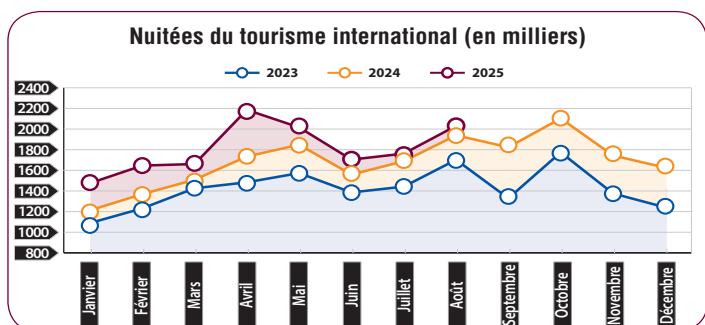
FAB : Franco à Board
Source : Office des Changes.

MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Tourisme

	Situation de Janvier à Août		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	18 708	20 623	10,2
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	12 859	14 480	12,6

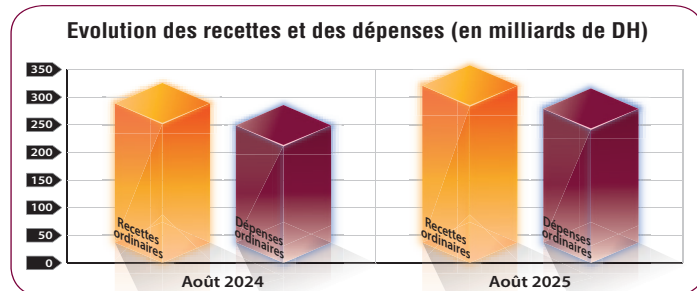
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Août		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Recettes ordinaires	252 497	284 460	12,7
Dépenses ordinaires	211 567	242 326	14,5
Dette publique	26 792	31 817	18,8
Investissement	65 448	67 887	3,7
Solde Net des Comptes Spéciaux	-16 695	-35 037	
Solde du Budget Général	-41 213	-60 790	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

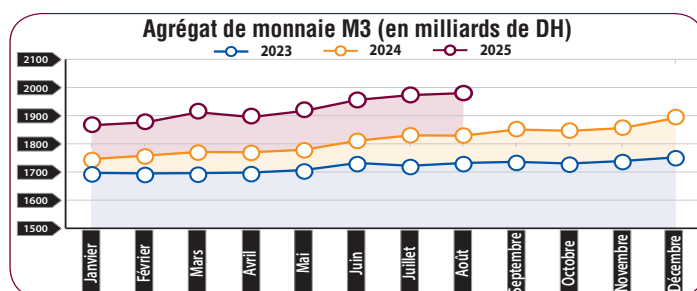


Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Août		
	2024 ^R	2025*	VAR. %
Agrégat de monnaie M3	1 829 285	1 980 426	8,3
Agrégats de placements liquides	938 138	1 077 463	14,9
Créances sur l'économie	1 341 686	1 438 821	7,2
Créances nettes des ID sur l'AC	347 499	353 213	1,6
Créances nettes des ID sur les non résidents	393 331	464 660	18,1
Ressources à caractère non monétaire	307 634	308 105	0,2
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 28 951	- 51 518	-77,9
Total des contreparties⁽¹⁾	1 829 285	1 980 426	8,3

(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 d'Août		
	2024	2025	VAR. %
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	3 660,65	11 613,99	217,3
Capitalisation boursière (en millions de DH)	723 009,78	1 055 664,35	46,0
Indice MASI	13 933,46	20 054,88	43,9
Indice MASI 20	1 130,28	1 644,27	45,5

O.P.C.V.M.	4 JUILLET 2025		1 AOÛT 2025	VAR. %
Nombre		597	598	0,2
Actifs nets (en millions de DH)		768 204,17	789 770,24	2,8

OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

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

* : Données provisoires

R : Données rectifiées

LA SITUATION ECONOMIQUE NATIONALE

AU DEUXIEME TRIMESTRE 2025

L'arrêté des comptes nationaux fait ressortir une amélioration de la croissance économique nationale, qui s'est établie à 5,5% au deuxième trimestre 2025 contre 3% durant la même période de l'année 2024. Les activités non agricoles ont enregistré une hausse de 5,5%, tandis que celles du secteur agricole ont progressé de 4,7%. Cette croissance a été portée par la demande intérieure, dans un contexte marqué par une maîtrise de l'inflation et une aggravation des besoins de financement de l'économie nationale.

Forte croissance des activités secondaires

La valeur ajoutée du secteur secondaire en volume, corrigée des variations saisonnières (cvs), a affiché une hausse de 7,4% au lieu de 3,1% au deuxième trimestre de l'année précédente, en raison de la hausse des valeurs ajoutées des activités :

- du bâtiment et travaux publics de 6,7% au lieu de 3,6% ;
- de l'électricité et eau de 8,9% au lieu d'une baisse de 5,2% ;
- des industries de transformation de 6,9% au lieu de 2,6% ;

et du ralentissement des activités de l'industrie d'extraction à 10,9% au lieu de 20%.

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, de son côté, a enregistré une augmentation de son taux d'accroissement qui a passé de 4,2% le même trimestre de l'année précédente à 4,8% au cours de ce trimestre. Elle a été marquée par l'amélioration des activités :

- de l'hébergement et la restauration, avec 10,5% au lieu de 9,4% ;
- des services rendus par l'administration publique générale et la sécurité sociale, avec 4,8% au lieu de 3,9% ;
- du commerce et réparation de véhicules, avec 4,4% au lieu de 3,4% ;
- de la recherche et du développement et des services rendus aux entreprises, avec 4,2% au lieu de 3,7% ;
- de l'information et la communication, avec 2,5% au lieu de 2,3% ;
- des services immobiliers, avec 0,8% au lieu d'une baisse de 1,6% ;

et du ralentissement des activités :

- des services de l'éducation, de la santé et des activités de l'action sociale à 5,7% au lieu de 6,4% ;
- du transport et entreposage à 4,3% au lieu de 7,9% ;

De ce fait, la valeur ajoutée du secteur non agricole a connu une augmentation de 5,5% durant le deuxième trimestre 2025 au lieu de 3,8% une année auparavant.

Par ailleurs, La valeur ajoutée du secteur primaire a augmenté de 4,2% au deuxième trimestre 2025 après une baisse de 4,8% durant la même période de l'année 2024. Cette évolution est le résultat de la hausse de 4,7% de l'activité de l'agriculture au lieu d'une baisse de 4,4% une année auparavant et de la baisse de celle de la pêche de 7,7% au lieu d'une baisse de 12,4%.

Dans ce contexte, et compte tenu de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions de 6,3% au lieu de 5%, le **Produit Intérieur Brut** en volume, corrigé des variations saisonnières, a affiché un accroissement de 5,5% au lieu de 3% le deuxième trimestre de l'année passée.

Ralentissement du niveau général des prix

Aux prix courants, le PIB a connu, au deuxième trimestre 2025, une hausse de 7,8%, au lieu de 6,9% une année auparavant, dégageant ainsi un ralentissement du niveau général des prix à 2,3% au lieu de 3,9% le même trimestre de l'année précédente.

Forte hausse de la demande intérieure

La demande intérieure a enregistré une hausse de 9,2% au deuxième trimestre 2025 au lieu de 6,6% la même période de l'année 2024, contribuant ainsi pour 9,9 points à la croissance économique nationale au lieu de 7,1 points.

L'investissement brut (formation brute de capital fixe ; variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeur) a enregistré une forte hausse de 18,9% au lieu de 14,3% la même période de l'année précédente, contribuant à la croissance de 5,6 points au lieu de 4 points.

La consommation finale des administrations publiques, de son côté, a connu une augmentation de son taux d'accroissement passant de 5,1% au deuxième trimestre 2024 à 6,5%, contribuant pour 1,2 point à la croissance économique au lieu de 0,9 point.

Par ailleurs, Les dépenses de consommation finale des ménages, de leur côté, ont affiché une hausse de 5,1% au lieu de 3,3% le même trimestre de l'année précédente, contribuant pour 3 points à la croissance contre 2 points.

Contribution négative des échanges extérieurs

Au niveau des échanges extérieurs, les importations de biens et services en volume ont enregistré une hausse de 15,7% au lieu de 13,6% la même période de l'année 2024, avec une contribution négative à la croissance de 7,9 points au lieu d'une contribution négative de 6,8 points. Les exportations ont affiché une augmentation de leur taux d'accroissement passant de 6,3% le deuxième trimestre 2024 à 8,5%, avec une contribution à la croissance de 3,6 points au lieu de 2,7 points le même trimestre de l'année dernière.

Dans ce cadre, les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé, au deuxième trimestre 2025, une contribution négative à la croissance de 4,4 points au lieu d'une contribution négative de 4,1 points une année passée.

Aggravation du besoin de financement de l'économie

Avec une baisse des revenus nets reçus du reste du monde, de 0,9% au lieu d'une hausse de 5,6%, le revenu national brut disponible s'est accru, passant de 6,8% au deuxième trimestre de l'année précédente à 7,2% durant la même période de l'année 2025.

Compte tenu du ralentissement de la consommation finale nationale en valeur, qui a progressé de 5,9% au lieu de 6,5% un an auparavant, l'épargne nationale s'est établie à 29,3% du PIB contre 28,4% précédemment.

L'investissement brut, pour sa part, a atteint 32,5% du PIB contre 30% au cours du même trimestre de l'année précédente. Ainsi, le besoin de financement de l'économie nationale s'est aggravé, passant de 1,6% du PIB à 3,2%.

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

	2 ^{ème} trimestre 2024	2 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Secteur Agricole	26 184	27 415	4,7
Secteur non agricole	257 082	271 338	5,5
Pêche	1 117	1 030	-7,7
Industrie d'extraction	5 900	6 545	10,9
Industries de transformation	45 771	48 949	6,9
Distribution d'électricité et de gaz- distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	7 297	7 946	8,9
Construction	15 988	17 060	6,7
Commerce de gros et de détail ; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	31 698	33 093	4,4
Transports et entreposage	9 095	9 486	4,3
Activités d'hébergement et de restauration	13 062	14 433	10,5
Information et communication	10 089	10 341	2,5
Activités financières et assurances	17 034	18 056	6,0
Activités immobilières	20 452	20 619	0,8
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	16 001	16 673	4,2
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	34 251	35 895	4,8
Education, santé humaine et activités d'action sociale	25 867	27 341	5,7
Autres services	3 911	4 107	5,0
Impôts sur les produits nets des subventions	33 429	35 549	6,3
Produit intérieur brut en volume	316 275	333 815	5,5
PIB hors agriculture	290 485	306 875	5,6
Produit intérieur brut en valeur	390 419	420 816	7,8

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

	2 ^{ème} trimestre 2024	2 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	186 499	196 011	5,1
- des Administrations publiques	67 727	72 129	6,5
- des ISBL	3 392	3 697	9,0
Formation brute de capital	100 334	119 290	18,9
Exportations de biens et services	129 337	140 269	8,5
Importations de biens et services	174 553	202 002	15,7

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

	2 ^{ème} trimestre 2024	2 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Revenu national brut disponible	418 413	448 560	7,2
Epargne nationale brute	111 045	123 146	10,9
Formation brute de capital	117 029	136 829	16,9

N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.

Source : Haut-Commissariat au Plan.

LES INDICES DU COMMERCE EXTERIEUR

DU DEUXIEME TRIMESTRE 2025

Baisse des indices des valeurs unitaires à l'importation de 5,7% et à l'exportation de 0,8%.

L'indice des valeurs unitaires à l'importation a enregistré une baisse de 5,7% au cours du deuxième 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 19,2%, des «produits finis de consommation» de 6,0%, des «produits finis d'équipement industriel» de 4,9%, des «demi-produits» de 4,4%, de l'«alimentation, boissons et tabacs» de 1,7%, des «produits bruts d'origine animale et végétale» de 4,5% et des «produits finis d'équipement agricole» de 21,0%.

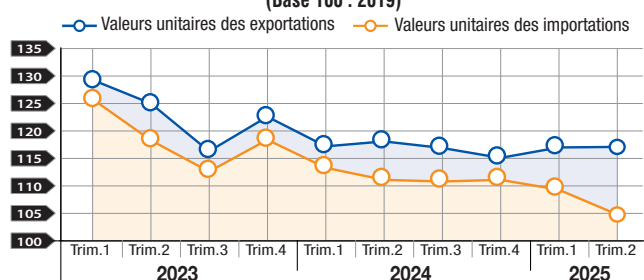
L'indice des valeurs unitaires à l'exportation a, de son côté, connu une baisse de 0,8% au cours du deuxième trimestre de 2025 par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des valeurs unitaires des «produits finis d'équipement industriel» de 5,8%, des «produits finis de consommation» de 2,1%, des «produits bruts d'origine minérale» de 11,0%, des «produits bruts d'origine animale et végétale» de 25,0%, de l'«alimentation, boissons et tabacs» de 0,9%, de l'«énergie et lubrifiants» de 12,1% et des «produits finis d'équipement agricole» de 12,4%. En revanche, cet indice a augmenté dans les «demi-produits» de 9,8% atténuant ainsi la baisse de l'indice global des exportations.

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
	2 ^{ème} Trim.	117,1	104,8

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution trimestrielle des Indices des valeurs unitaires du commerce extérieur (Base 100 : 2019)



Source : Haut-Commissariat au Plan.

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

GROUPEMENT D'UTILISATION	2 ^{ème} TRIMESTRE 2024	2 ^{ème} TRIMESTRE 2025	VAR %
IMPORTATIONS	111,1	104,8	-5,7
1- Alimentation, boissons et tabacs	129,3	127,1	-1,7
2- Energie et lubrifiants	104,0	84,0	-19,2
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	112,6	107,5	-4,5
4- Produits bruts d'origine minérale	64,5	98,6	52,9
5- Demi-Produits	121,7	116,3	-4,4
6- Produits finis d'équipement agricole	124,9	98,7	-21,0
7- Produits finis d'équipement industriel	96,8	92,1	-4,9
8- Produits finis de consommation	120,5	113,3	-6,0
EXPORTATIONS	118,1	117,1	-0,8
1- Alimentation, boissons et tabacs	95,8	94,9	-0,9
2- Energie et lubrifiants	97,7	85,9	-12,1
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	201,6	151,3	-25,0
4- Produits bruts d'origine minérale	130,8	116,4	-11,0
5- Demi-Produits	121,0	132,9	9,8
6- Produits finis d'équipement agricole	88,9	77,9	-12,4
7- Produits finis d'équipement industriel	126,0	118,7	-5,8
8- Produits finis de consommation	113,5	111,1	-2,1

Source : Haut-Commissariat au Plan.

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

GROUPEMENT D'UTILISATION	AVRIL 2025	MAI 2025	JUN 2025
IMPORTATIONS	105,9	103,7	104,6
1- Alimentation, boissons et tabacs	131,2	123,8	126,0
2- Energie et lubrifiants	86,3	81,1	84,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	108,4	105,5	108,5
4- Produits bruts d'origine minérale	88,2	98,5	110,2
5- Demi-Produits	118,9	117,2	112,9
6- Produits finis d'équipement agricole	101,9	96,9	96,7
7- Produits finis d'équipement industriel	91,8	91,5	93,1
8- Produits finis de consommation	114,7	112,2	113,0
EXPORTATIONS	116,6	117,6	117,1
1- Alimentation, boissons et tabacs	98,2	95,9	89,7
2- Energie et lubrifiants	78,4	80,5	97,0
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	157,4	152,3	144,1
4- Produits bruts d'origine minérale	112,1	113,9	123,0
5- Demi-Produits	124,0	140,4	134,0
6- Produits finis d'équipement agricole	73,6	73,3	88,3
7- Produits finis d'équipement industriel	121,2	114,6	120,7
8- Produits finis de consommation	112,3	110,7	110,4

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

