



# Sommaire

- 1 Prix
- 2 Indicateurs Economiques et Financiers
- 3 Enquêtes trimestrielles de Conjoncture
- 4 Compte satellite du Tourisme de 2024

## Repères statistiques

### BULLETIN MENSUEL

## PRIX

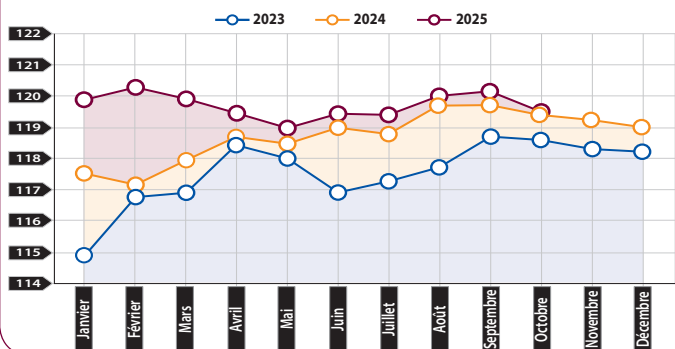
### Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2017)

#### Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'octobre 2025, une baisse de 0,6% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation 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 0,1% au cours du mois d'octobre 2025. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des dix premiers mois de 2025, par rapport à celui de la même période de 2024, s'établit à 0,8%.

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



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES DIX PREMIERS MOIS		
	SEPTEMBRE 2025	OCTOBRE 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
<b>Produits alimentaires</b>	<b>132,0</b>	<b>130,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>129,6</b>	<b>131,3</b>	<b>1,3</b>
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	131,5	129,7	-1,4	129,2	130,8	1,2
Boissons alcoolisées et tabac	144,9	145,0	0,1	140,0	144,7	3,4
<b>Produits non alimentaires</b>	<b>112,5</b>	<b>112,5</b>	<b>0,0</b>	<b>111,6</b>	<b>112,2</b>	<b>0,5</b>
Articles d'habillements et chaussures	117,6	117,6	0,0	116,0	117,0	0,9
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,4	109,5	0,1	107,1	109,2	2,0
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	113,1	113,0	-0,1	112,1	112,7	0,5
Santé	101,4	101,5	0,1	101,1	101,4	0,3
Transport	116,1	115,9	-0,2	120,0	116,7	-2,8
Communication	103,8	103,8	0,0	104,1	103,9	-0,2
Loisirs et culture	104,9	105,0	0,1	105,5	105,0	-0,5
Enseignement	124,3	124,4	0,1	119,6	122,3	2,3
Restaurants et hôtels	122,5	122,2	-0,2	117,1	121,2	3,5
Biens et services divers	117,1	117,4	0,3	114,9	116,7	1,6
<b>Indice général</b>	<b>120,2</b>	<b>119,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>118,7</b>	<b>119,7</b>	<b>0,8</b>

Source : Haut-Commissariat au Plan.

### Evolution de l'IPC par ville

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

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois d'octobre de l'année 2025, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, Les baisses les plus importantes à Al-hoceima avec 1,5%, à Settat et Safi avec 1,0%, à Tétouan et Beni-Mellal avec 0,9%, à Agadir et Marrakech avec 0,8%, à Tanger avec 0,7%, à Casablanca, Fès, Dakhla et Guelmim avec 0,6% et à Rabat, Laâyoune et Errachidia avec 0,5%. En revanche, une hausse a été enregistrée à Kénitra

avec 0,2%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des dix premiers mois de 2025 par rapport à la même période de 2024 les hausses les plus importantes à Fès avec 1,9%, à Guelmim avec 1,6%, et à Kénitra et Settat avec 1,5%. Et les moins importantes à Laâyoune avec 0,5% à Marrakech avec 0,4%, et à Oujda avec 0,3%. En revanche, une baisse a été enregistrée à Safi avec 0,3%.

### Evolution des variations interannuelles de 2023 à 2025

ANNEE	OCTOBRE / OCTOBRE (1)	LES DIX PREMIERS MOIS (2)
2023	4,3	6,6
2024	0,7	1,0
2025	0,1	0,9

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

# INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

## Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Octobre		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Pêche</b>			
<b>Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale</b>			
Poids (en Tonne)	1 102 649	948 177	-14,0
Valeur (en milliers de Dh)	9 231 794	8 941 051	-3,1

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Octobre		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Energie</b>			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	38 292	41 152	7,5
<b>Mines</b>			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	28 497	31 659	11,1
<b>Bâtiment et Travaux Publics</b>			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	11 121	12 377	11,3

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 Octobre		
	2024*	2025*	VAR. %
<b>Commerce Extérieur</b>			
<b>Exportations</b>	<b>554 309</b>	<b>590 392</b>	<b>6,5</b>
Biens (FAB)	319 658	333 113	4,2
Services	234 651	257 279	9,6
<b>Importations</b>	<b>658 194</b>	<b>725 618</b>	<b>10,2</b>
Biens (FAB)	540 730	597 531	10,5
Services	117 464	128 087	9,0
<b>Solde commercial</b>	<b>-103 885</b>	<b>-135 226</b>	
<b>Taux de couverture (en %)</b>	<b>84,2</b>	<b>81,4</b>	
<b>Recettes M.R.E.</b>	<b>101 414</b>	<b>102 935</b>	<b>1,5</b>

FAB : Franco à Board

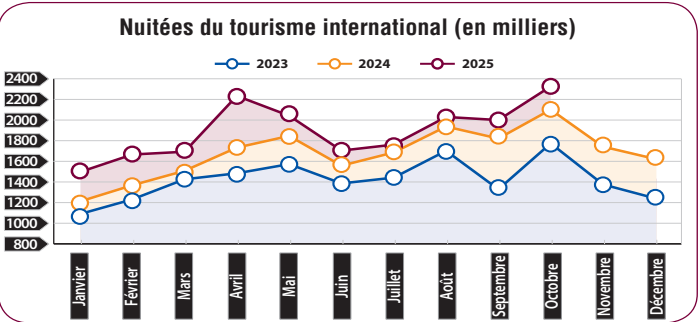
MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Source : Office des Changes.

## Tourisme

	Situation de Janvier à Octobre		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)</b>	<b>24 079</b>	<b>26 649</b>	<b>10,7</b>
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	16 769	18 952	13,0

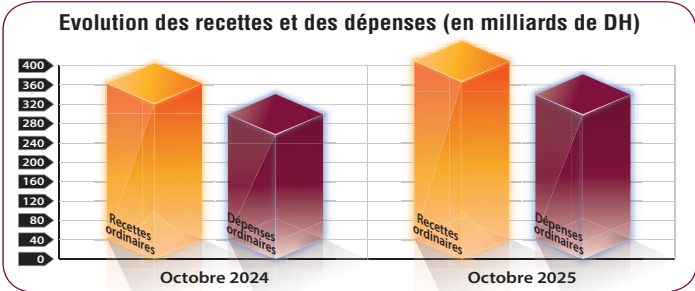
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



## Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Octobre		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Recettes ordinaires</b>	<b>320 951</b>	<b>367 015</b>	<b>14,4</b>
<b>Dépenses ordinaires</b>	<b>256 717</b>	<b>298 043</b>	<b>16,1</b>
Dettes publiques	30 802	38 058	23,6
<b>Investissement</b>	<b>79 573</b>	<b>86 155</b>	<b>8,3</b>
<b>Solde Net des Comptes Spéciaux</b>	<b>-33 135</b>	<b>-44 384</b>	
<b>Solde du Budget Général</b>	<b>-48 474</b>	<b>-61 566</b>	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

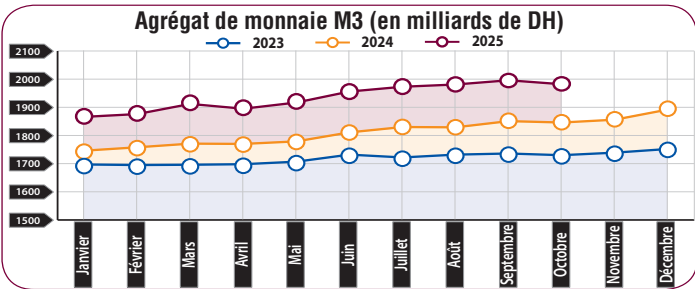


## Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Octobre		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Agrégat de monnaie M3</b>	<b>1 845 941</b>	<b>1 982 031</b>	<b>7,4</b>
<b>Agrégats de placements liquides</b>	<b>967 036</b>	<b>1 106 245</b>	<b>14,4</b>
Créances sur l'économie	1 373 971	1 473 860	7,3
Créances nettes des ID sur l'AC	347 374	348 343	0,3
Créances nettes des ID sur les non résidents	398 049	467 640	17,5
Ressources à caractère non monétaire	315 439	331 722	5,2
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 41 369	- 59 444	-43,7
<b>Total des contreparties<sup>(1)</sup></b>	<b>1 845 941</b>	<b>1 982 031</b>	<b>7,4</b>

(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 Octobre		
	2024	2025	VAR. %
<b>Bourse</b>			
Volume des transactions (en millions de DH)	6 396,49	10 017,89	56,6
Capitalisation boursière (en millions de DH)	729 423,07	1 036 571,23	42,1
Indice MASI	14 168,1	19 636,52	38,6
Indice MASI 20	1 143,12	1 603,01	40,2

O.P.C.V.M.	8 SEPTEMBRE 2025	10 OCTOBRE 2025	VAR. %
	603	606	0,5
Actifs nets (en millions de DH)	814 635,29	791 320,69	-2,9

OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

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

\* : Données provisoires

R : Données rectifiées

# ENQUÊTES TRIMESTRIELLES DE CONJONCTURE

- Secteur des industries manufacturières, extractives, énergétiques et environnementales
- Secteur de la construction

Les principales appréciations des chefs d'entreprises telles qu'elles ressortent des enquêtes de conjoncture réalisées par le HCP au titre du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 auprès des entreprises opérant dans les secteurs des industries manufacturières, de l'extraction, de l'énergie, de l'environnement ainsi que dans celui de la construction.

Ces appréciations portent sur l'évolution de l'activité au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2025 et les anticipations pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2025.

## 1. Evolution de la production par secteur selon les appréciations des chefs d'entreprises pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2025

### 1.1. Secteur de l'Industrie

Au troisième trimestre 2025, la production de l'industrie manufacturière aurait connu une augmentation, résultat d'une hausse de la production dans les branches de l'«Industrie chimique», de l'«Industrie alimentaire» et de la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques», et d'une baisse de la production dans les branches de l'«Industrie automobile» et de la «Fabrication d'équipements électriques».

Les carnets de commandes du secteur sont jugés d'un niveau normal par les chefs d'entreprises. S'agissant de l'emploi, il aurait connu une stabilité. Globalement, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) dans l'industrie manufacturière se serait établi à 75%.

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2025, 29% des entreprises de l'industrie manufacturière auraient rencontré des difficultés d'approvisionnement en matières premières, principalement celles d'origine étrangère.

Les stocks de matières premières durant ce trimestre se seraient situés à un niveau normal et la trésorerie aurait été jugée «difficile» selon 20% des patrons. Par branche, cette proportion atteint près de 45% dans la «Fabrication de textiles».

Au troisième trimestre 2025, la production de l'industrie extractive aurait connu une augmentation résultat d'une hausse de la production des phosphates. Les prix de ventes des produits de ce secteur auraient connu une augmentation et l'emploi aurait connu une baisse.

Au troisième trimestre 2025, la production de l'industrie énergétique aurait enregistré une augmentation, principalement imputable à la hausse de l'activité dans la branche de la «Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné». Les prix de vente des produits du secteur énergétique auraient également augmenté. L'emploi, quant à lui, aurait connu une diminution.

La production de l'industrie environnementale aurait connu une stabilité imputable à une stagnation de l'activité du «Captage, traitement et distribution d'eau». En ce qui concerne les carnets de commande de ce secteur, ils se seraient établis à un niveau normal et l'emploi aurait connu une stabilité.

### 1.2. Secteur de la Construction

Au troisième trimestre 2025, l'activité du secteur de la Construction aurait enregistré une augmentation. Cette évolution serait attribuable, d'une part, à la hausse de l'activité dans les branches du «Génie civil» et des «Travaux de construction spécialisés», et, d'autre part, à la stagnation de l'activité dans la branche de la «Construction de bâtiments».

Les carnets de commandes dans la construction se seraient situés à un niveau normal et l'emploi aurait connu une augmentation. Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) dans le secteur de la Construction se serait établi à 71%.

Au troisième trimestre 2025, 20% des entreprises du secteur de la Construction auraient rencontré des difficultés d'approvisionnement en matières premières. Par ailleurs, la situation de trésorerie aurait été jugée «difficile» par 21% des chefs d'entreprise.

## 2. Anticipations de la production par secteur selon les anticipations des chefs d'entreprises pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2025

### 2.1. Secteur de l'Industrie

Au quatrième trimestre 2025, les entreprises de l'industrie manufacturière anticipent une augmentation de leur niveau de production. Cette évolution serait principalement attribuable, d'une part, à une hausse de l'activité dans les branches de l'«Industrie automobile», de l'«Industrie chimique» et de l'«Industrie alimentaire» et, d'autre part, à une diminution de celle de la «Fabrication d'équipements électriques» et de l'«Industrie du papier et du carton».

Concernant les anticipations de l'emploi, les industriels prévoient globalement une stabilité des effectifs employés.

S'agissant de l'industrie extractive, les entreprises de ce secteur prévoient une baisse de leur production pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2025. Cette évolution serait imputable principalement à une diminution de la production des phosphates. Au niveau des effectifs employés, les patrons de ce secteur prévoient une augmentation.

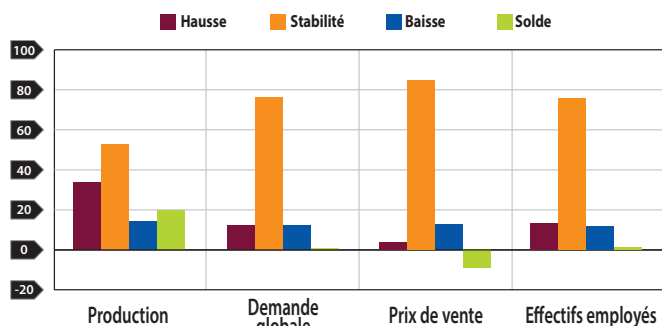
La production énergétique attendue pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2025, connaîtrait une diminution attribuable à la baisse de la «Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné». Pour ce qui est de l'emploi, il connaîtrait une diminution des effectifs au cours du même trimestre.

Pour le même trimestre, les entreprises de l'industrie environnementale anticipent une stabilité de la production notamment dans les activités du «Captage, traitement et distribution d'eau» et une stabilité des effectifs employés.

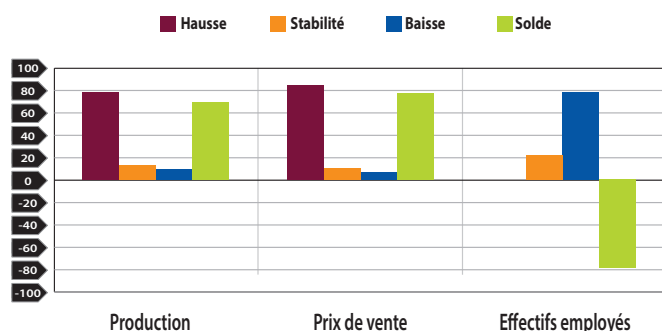
### 2.2. Secteur de la Construction

Les anticipations avancées par les chefs d'entreprises du secteur de la Construction, pour le quatrième trimestre 2025, font ressortir, globalement, une augmentation de l'activité. Cette évolution résulterait, d'une part, de la hausse d'activité attendue dans les branches du «Génie civil» et des «Travaux de construction spécialisés» et, d'autre part, de la stabilité d'activité prévue dans la branche de la «Construction de bâtiments». Cette évolution dans le secteur de la construction serait accompagnée par une hausse prévue des effectifs employés.

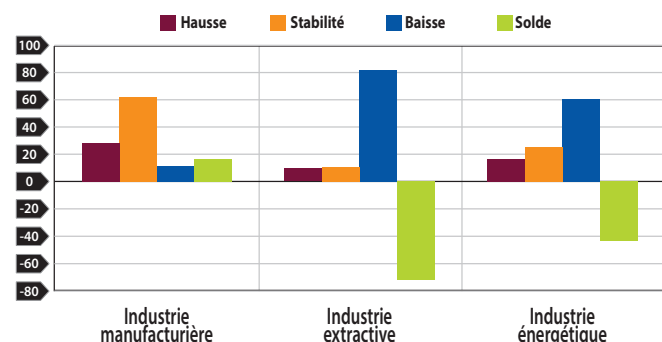
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie manufacturière (proportion en %)



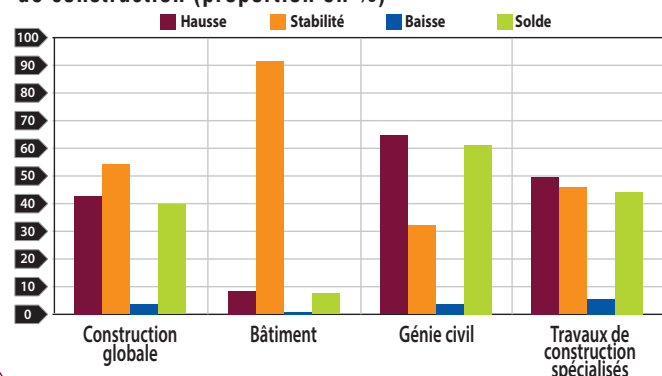
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie extractive (proportion en %)



Anticipations des chefs d'entreprises industrielles sur la production (proportion en %)



Anticipations des chefs d'entreprises sur l'activité de construction (proportion en %)



# COMPTE SATELLITE DU TOURISME DE 2024

(BASE 2014)

L'arrêté du compte satellite du tourisme (CST) pour l'année 2024 fait apparaître une progression marquée du Produit Intérieur Brut touristique, en hausse de 38,4% par rapport à 2019<sup>(1)</sup>. Sa contribution au PIB national est passée de 6,8% à 7,3%.

Ainsi, la consommation intérieure<sup>(2)</sup> du tourisme s'est établie à 201,7 milliards de dirhams en 2024, contre 141,4 milliards en 2019, enregistrant une progression de 42,6%. Cette hausse résulte :

- d'une augmentation de 46,8% de la **consommation du tourisme récepteur** passant de 93,2 milliards de dirhams en 2019 à 136,9 milliards en 2024;
- d'une progression de 34,6% de la consommation liée au **tourisme interne et émetteur**<sup>(3)</sup> passant de 48,2 milliards de dirhams en 2019 à 64,8 milliards en 2024.

Dans ce cadre :

- la part du tourisme récepteur dans la consommation intérieure a atteint 67,9% au lieu de 65,9% en 2019, tandis que celle du tourisme interne et émetteur a diminué de 34,1% en 2019 à 32,1% sur la même période.
- la production du secteur du tourisme s'est établie à 181,9 milliards de dirhams en 2024 contre 127,8 milliards en 2019, soit une hausse de 42,3%.
- La valeur ajoutée s'est élevée à 96,4 milliards en 2024, contre 70,4 milliards de dirhams en 2019 enregistrant une progression de 37%.

Compte tenue de la hausse de 46% des impôts nets de subventions sur les produits touristiques, le PIB du tourisme a progressé de 38,4% pour atteindre 116,2 milliards de dirhams en 2024 au lieu de 83,9 milliards en 2019. Sa contribution au PIB national s'est ainsi améliorée pour se situer à 7,3% en 2024 contre 6,8% en 2019.

(1) En base 2014, le PIB touristique de l'année 2019 a été réévalué de 3% suite au changement de l'année de base des comptes nationaux de 2007 à 2014 dont le PIB National a été réévalué de 8,2%.

(2) Elle comprend la consommation intérieure du tourisme récepteur (touristes non résidents : étrangers et MRE en visite au Maroc) et la consommation du tourisme interne et émetteur (touristes résidents - nationaux et étrangers - séjournant au Maroc en dehors de leur environnement habituel - et ceux qui partent en voyage en dehors du Maroc pour qui les dépenses touristiques prises en compte sont celles réalisées au Maroc).

(3) Les dépenses touristiques prises en compte sont celles réalisées au Maroc.

## Consommation du tourisme (en millions de DH)

Types de consommation touristique	2019	2024	Variation en %
Consommation intérieure du tourisme	141 409	201 712	42,6
Tourisme récepteur	93 237	136 878	46,8
Tourisme interne et émetteur	48 172	64 834	34,6

## Valeur ajoutée et PIB du tourisme (en millions de DH)

Opérations	2019	2024	Variation en %
Production du tourisme	127 843	181 907	42,3
Valeur ajoutée du tourisme (VAT)	70 356	96 382	37,0
Impôts nets de subventions sur les produits	13 566	19 806	46,0
PIB du tourisme (PIBT)	83 922	116 188	38,4

## Part du tourisme dans l'économie nationale (en %)

Opérations	2019	2024
Production du tourisme/ Production nationale	6,2	6,9
Valeur ajoutée du tourisme / valeur ajoutée de l'économie nationale	6,3	6,8
Valeur ajoutée du tourisme /PIB	5,7	6,0
PIB du tourisme / PIB	6,8	7,3

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X  
HAUT-COMMISSARIAT AU PLAN



Ilot 31-3, Secteur 16, Hay Riad - Rabat - Maroc - BP : 178 - IO 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

