



Sommaire

- ❶ Prix
- ❷ Indicateurs Economiques et Financiers
- ❸ la Situation Economique Nationale au troisième trimestre 2025
- ❹ Les Indices du Commerce Extérieur du troisième trimestre 2025

Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

PRIX

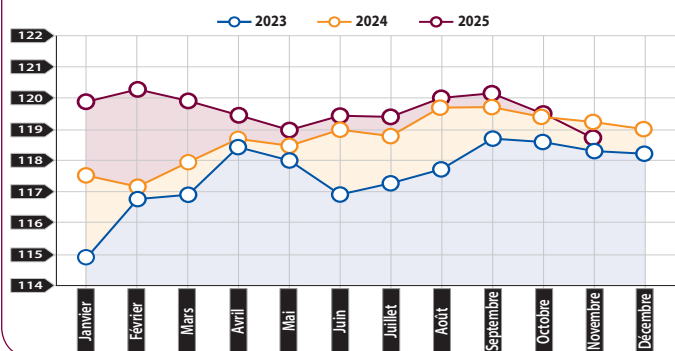
Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2017)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de novembre 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 baisse de 0,3% au cours du mois de novembre 2025. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des onze 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 ONZE PREMIERS MOIS		
	OCTOBRE 2025	NOVEMBRE 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Produits alimentaires	130,3	128,6	-1,3	129,6	131,1	1,2
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	129,7	127,9	-1,4	129,2	130,5	1,0
Boissons alcoolisées et tabac	145,0	145,0	0,0	140,0	144,7	3,4
Produits non alimentaires	112,5	112,5	0,0	111,6	112,2	0,5
Articles d'habillements et chaussures	117,6	117,4	-0,2	116,1	117,0	0,8
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,5	109,5	0,0	107,3	109,3	1,9
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	113,0	113,1	0,1	112,1	112,8	0,6
Santé	101,5	101,5	0,0	101,1	101,4	0,3
Transport	115,9	115,8	-0,1	119,8	116,6	-2,7
Communication	103,8	103,8	0,0	104,1	103,9	-0,2
Loisirs et culture	105,0	104,9	-0,1	105,5	105,0	-0,5
Enseignement	124,4	124,4	0,0	119,8	122,5	2,3
Restaurants et hôtels	122,2	122,2	0,0	117,3	121,3	3,4
Biens et services divers	117,4	117,8	0,3	114,9	116,8	1,7
Indice général	119,5	118,8	-0,6	118,7	119,6	0,8

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

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

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de novembre de l'année 2025, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les baisses les plus importantes à Errachidia avec 1,4%, à Settat et Al-hoceima avec 1,2%, à Safi et Beni-Mellal avec 1,1%, à Guelmim avec 0,9%, à Oujda et Laâyoune avec 0,7%, à Casablanca avec 0,6%, à Kénitra, Marrakech, Meknès et Tanger avec 0,4%, à Agadir, Rabat et Tétouan avec 0,3% et à Fès avec 0,2%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des onze premiers mois de 2025 par rapport à la même période de 2024 les hausses les plus importantes à Fès avec 1,8%, à Guelmim avec 1,4%, et à Kénitra et Settat avec 1,3%. Et les moins importantes à Beni-Mellal avec 0,5%, à Marrakech et Laâyoune avec 0,3%, et à Oujda avec 0,2%. En revanche, une baisse a été enregistrée à Safi avec 0,4%.

Evolution des variations interannuelles de 2023 à 2025

ANNEE	NOVEMBRE / NOVEMBRE ⁽¹⁾	LES ONZE PREMIERS MOIS ⁽²⁾
2023	3,6	6,3
2024	0,8	1,0
2025	-0,3	0,8

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

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Novembre		
	2024 ^R	2025*	VAR.%
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	1 233 655	1 048 347	-15,0
Valeur (en milliers de Dh)	9 958 356	9 576 841	-3,8

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Novembre		
	2024 ^R	2025*	VAR.%
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	41 941	45 035	7,4
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	31 703	34 253	8,0
Bâtiment et Travaux Publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	12 400	13 718	10,6

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 Novembre		
	2024*	2025*	VAR.%
Commerce Extérieur			
Exportations	611 693	652 417	6,7
Biens (FAB)	355 147	366 510	3,2
Services	256 546	285 907	11,4
Importations	726 976	797 028	9,6
Biens (FAB)	598 187	658 130	10,0
Services	128 789	138 898	7,8
Solde commercial	-115 283	-144 611	
Taux de couverture (en %)	84,1	81,9	
Recettes M.R.E.	109 809	111 533	1,6

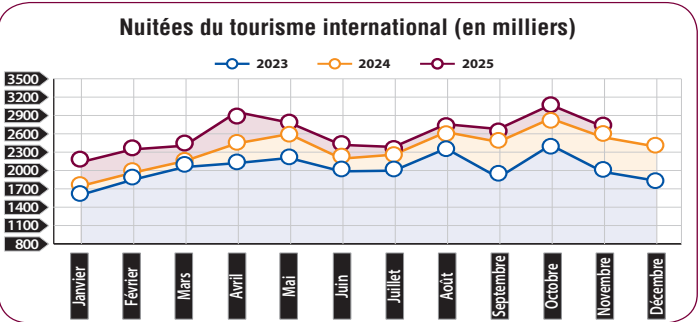
FAB : Franco à Board
Source : Office des Changes.

MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Tourisme

	Situation de Janvier à Novembre		
	2024 ^R	2025*	VAR.%
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	36 586	39 806	8,8
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	25 839	28 653	10,9

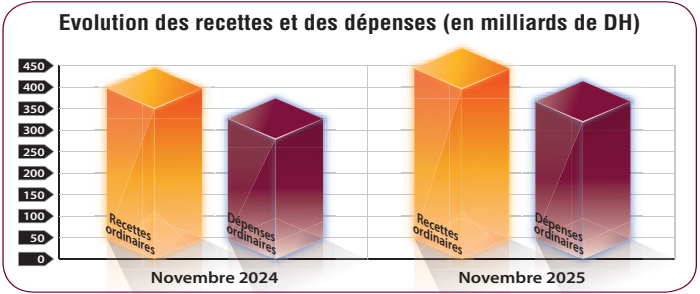
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Novembre		
	2024 ^R	2025*	VAR.%
Recettes ordinaires	349 976	395 665	13,1
Dépenses ordinaires	279 258	319 317	14,3
Dettes publiques	32 755	39 630	21,0
Investissement	85 907	100 395	16,9
Solde Net des Comptes Spéciaux	-36 796	-48 990	
Solde du Budget Général	-51 985	-73 036	

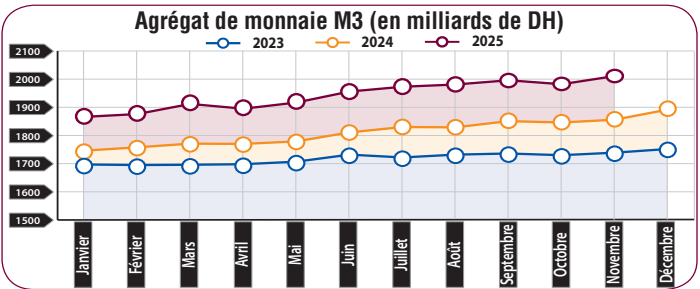
Source : Ministère de l'Economie et des Finances.



Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Novembre		
	2024 ^R	2025*	VAR.%
Agrégat de monnaie M3	1 856 357	2 011 318	8,3
Agrégats de placements liquides	976 356	1 090 953	11,7
Créances sur l'économie	1 379 935	1 485 639	7,7
Créances nettes des ID sur l'AC	340 389	361 705	6,3
Créances nettes des ID sur les non résidents	413 430	475 980	15,1
Ressources à caractère non monétaire	318 521	336 629	5,7
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 42 230	- 58 732	-39,1
Total des contreparties⁽¹⁾	1 856 357	2 011 318	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 de Novembre		
	2024	2025	VAR.%
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	9 127,68	5 054,47	-44,6
Capitalisation boursière (en millions de DH)	756 472,51	982 401,65	29,9
Indice MASI	14 837,22	18 603,59	25,4
Indice MASI 20	1 208,62	1 516,88	25,5

O.P.C.V.M.	10 OCTOBRE 2025	07 NOVEMBRE 2025	VAR.%
	606	606	0,0
Actifs nets (en millions de DH)	791 320,69	807 505,27	2,0

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 TROISIÈME TRIMESTRE 2025

L'arrêté des comptes nationaux du troisième trimestre 2025 fait ressortir une **décélération de la croissance économique nationale**, qui s'est établie à 4% contre 5% à la même période de l'année 2024. Les activités non agricoles ont enregistré un ralentissement, avec une croissance de 3,8% au lieu de 5,7%, tandis que celles du secteur agricole ont connu une hausse de 4,4%, après une baisse de 5,1%. Cette croissance a été portée par la demande intérieure, dans un contexte marqué par une inflation maîtrisée et des besoins de financement accrus de l'économie nationale.

Ralentissement de la croissance économique

La valeur ajoutée du secteur secondaire en volume, corrigée des variations saisonnières (cvs), a enregistré un ralentissement de son rythme de croissance passant de 6,9% au même trimestre de l'année 2024 à 3,8%. Cette évolution est due à la décélération des taux de croissance des valeurs ajoutées des activités :

- du bâtiment et travaux publics à 5,6% au lieu de 6,8%;
- des activités de l'industrie d'extraction à 5,2% au lieu de 14%;
- des industries de transformation à 2,6% au lieu de 6,6%;

en dépit de l'accélération enregistrée par les activités de l'électricité et de l'eau, dont la croissance est passée de 4,6% à 5,9%.

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, de son côté, a enregistré une décélération de son taux de croissance, passant de 5% au même trimestre de l'année 2024 à 4,2% au cours de ce trimestre. Cette évolution a été marquée par le ralentissement des activités :

- de l'hébergement et la restauration, à 7,4% au lieu de 12,3%;
 - des services financiers et assurances, à 6,8% au lieu de 7,9%;
 - des services de l'éducation, de la santé et des activités d'action sociale, à 5,7% au lieu de 6,8%;
 - du transport et entreposage, à 3,5% au lieu de 7,5%;
 - du commerce et réparation de véhicules, à 3,2% au lieu de 4,7%;
 - de la recherche et développement et des services rendus aux entreprises, à 2,8% au lieu de 4,3%;
 - de l'information et la communication, à 1,5% au lieu de 2,2%;
- et de l'amélioration des activités :
- des services rendus par l'administration publique générale et la sécurité sociale, avec 4,8% au lieu de 4,3%;
 - des services immobiliers, avec 0,9% au lieu d'une baisse de 1,7%.

De ce fait, la valeur ajoutée du secteur non agricole a connu un ralentissement de son taux de croissance passant de 5,7% au troisième trimestre de l'année 2024 à 3,8% durant ce trimestre.

Par ailleurs, La **valeur ajoutée du secteur primaire** a enregistré une augmentation de 2,6% au troisième trimestre 2025, contre une baisse de 4,2% au cours de la même période en 2024. Cette évolution résulte de la hausse de l'activité agricole, à 4,4% au lieu d'une baisse de 5,1% l'année précédente, et de la baisse de l'activité de la pêche, à (-24,4%) au lieu d'une hausse de 13,4%. Dans ce contexte, et compte tenu de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions à 4,8% au lieu de 9,9%, le **Produit Intérieur Brut** en volume, corrigé des variations saisonnières, a affiché un accroissement de 4% au lieu de 5% durant le troisième trimestre de l'année précédente.

Ralentissement remarquable du niveau général des prix

Aux prix courants, le PIB a connu, au troisième trimestre 2025, une hausse de 5,7%, au lieu de 8,7% une année auparavant, dégageant ainsi un ralentissement du niveau général des prix à 1,7% au lieu de 3,7% le même trimestre de l'année précédente.

Forte hausse de la demande intérieure

La demande intérieure a progressé de 7,6% au troisième trimestre 2025 au lieu de 5,9% la même période de l'année 2024, contribuant ainsi pour 8,3 points à la croissance économique nationale au lieu de 6,5 points.

L'investissement brut (formation brute de capital fixe; variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeurs) a enregistré une forte hausse de 15% au lieu de 11,8% la même période de l'année précédente, contribuant à la croissance de 4,6 points au lieu de 3,5 points.

De son côté, les dépenses de consommation finale des ménages ont affiché une hausse de 3,9% au lieu de 3% le même trimestre de l'année précédente, contribuant pour 2,3 points à la croissance contre 1,8 point.

Par ailleurs, la consommation finale des administrations publiques a connu une augmentation de son taux d'accroissement passant de 5,5% au troisième trimestre 2024 à 7,4%, contribuant pour 1,3 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 augmenté de 15,3%, contre 11,1% au cours de la même période en 2024, entraînant une contribution négative à la croissance de 7,7 points, contre (-5,8) points l'année précédente. Les exportations ont, quant à elles, ralenti, avec un taux de croissance passant de 10,1% au troisième trimestre 2024 à 8,2%, représentant une contribution à la croissance de 3,4 points, contre 4,3 points l'année précédente.

Dans ce contexte, les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé, au troisième trimestre 2025, une contribution négative à la croissance de 4,3 points, contre (-1,5) point au même trimestre de l'année précédente.

Financement de l'économie nationale

Avec la hausse de 5,7% du PIB aux prix courants, contre 8,7% au même trimestre de l'année précédente, et l'augmentation de 14,5% des revenus nets reçus du reste du monde, contre 0,5%, la croissance du revenu national brut disponible a atteint 6,2%, contre 8,2% au troisième trimestre 2024.

Compte tenu de l'accroissement de 5% de la consommation finale nationale en valeur, contre 6,1% l'année précédente, l'épargne nationale s'est située à 29,7% du PIB contre 28,7%.

L'investissement brut (FBCF, variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeur) a représenté 32,6% du PIB au lieu de 31% au même trimestre de l'année précédente, dégageant ainsi un besoin de financement de 2,9% du PIB au lieu de 2,3% au troisième trimestre 2024.

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

	3 ^{ème} trimestre 2024	3 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Secteur Agricole	25 892	27 032	4,4
Secteur non agricole	265 999	276 120	3,8
Pêche	1 571	1 187	-24,4
Industrie d'extraction	6 032	6 347	5,2
Industries de transformation	49 082	50 359	2,6
Distribution d'électricité et de gaz- distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	8 069	8 545	5,9
Construction	16 532	17 457	5,6
Commerce de gros et de détail ; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	32 191	33 222	3,2
Transports et entreposage	9 089	9 407	3,5
Activités d'hébergement et de restauration	13 589	14 592	7,4
Information et communication	10 025	10 176	1,5
Activités financières et assurances	17 567	18 762	6,8
Activités immobilières	20 464	20 648	0,9
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	16 411	16 871	2,8
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	34 676	36 341	4,8
Education, santé humaine et activités d'action sociale	26 338	27 840	5,7
Autres services	3 978	4 161	4,6
Impôts sur les produits nets des subventions	35 192	36 883	4,8
Produit intérieur brut en volume	326 354	339 324	4,0
PIB hors agriculture	301 142	312 971	3,9
Produit intérieur brut en valeur	407 904	431 008	5,7

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

	3 ^{ème} trimestre 2024	3 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	191 473	198 940	3,9
- des Administrations publiques	68 341	73 398	7,4
- des ISBL	3 456	3 697	7,0
Formation brute de capital	109 171	125 493	15,0
Exportations de biens et services	133 781	144 719	8,2
Importations de biens et services	180 744	208 333	15,3

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

	3 ^{ème} trimestre 2024	3 ^{ème} trimestre 2025	Glissement annuel en%
Revenu national brut disponible	432 783	459 486	6,2
Epargne nationale brute	117 130	128 095	9,4
Formation brute de capital	126 550	140 386	10,9

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

LES INDICES DU COMMERCE EXTERIEUR

DU TROISIÈME TRIMESTRE 2025

Baisse des indices des valeurs unitaires à l'importation de 5,8% et hausse des indices à l'exportation de 0,4%.

L'indice des valeurs unitaires à l'importation a enregistré une baisse de 5,8% au cours du troisième trimestre 2025 par rapport au même trimestre de 2024. Cette évolution résulte principalement de la baisse des valeurs unitaires des «produits finis d'équipement industriel» et des «demi-produits» de 8,7%, de l'«énergie et lubrifiants» de 11,6%, des «produits finis de consommation» de 3,1%, de l'«alimentation, boissons et tabacs» de 3,8% et des «produits bruts d'origine animale et végétale» de 2,3%.

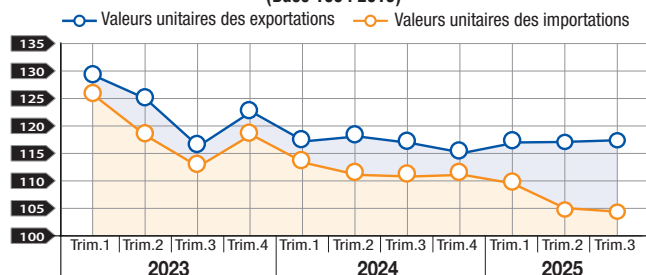
L'indice des valeurs unitaires à l'exportation a, de son côté, connu une hausse de 0,4% au cours du troisième trimestre de 2025 par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des valeurs unitaires des «demi-produits» de 10,7% et des «produits bruts d'origine minérale» de 4,1%. Les indices des valeurs moyennes des «produits finis d'équipement industriel», des «produits finis de consommation», de l'«alimentation, boissons et tabacs», de l'«énergie et lubrifiants» et des «produits bruts d'origine animale et végétale» ont, quant à eux, baissé respectivement de 4,2%, 1,6%, 3,0%, 22,3% et 17,3% atténuant ainsi la hausse 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
	3 ^{ème} Trim.	117,4	104,4

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	3 ^{ème} TRIMESTRE 2024	3 ^{ème} TRIMESTRE 2025	VAR %
IMPORTATIONS	110,8	104,4	-5,8
1- Alimentation, boissons et tabacs	125,7	120,9	-3,8
2- Energie et lubrifiants	97,8	86,5	-11,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	112,3	109,7	-2,3
4- Produits bruts d'origine minérale	64,4	109,3	69,7
5- Demi-Produits	126,5	115,5	-8,7
6- Produits finis d'équipement agricole	110,7	111,2	0,5
7- Produits finis d'équipement industriel	99,6	90,9	-8,7
8- Produits finis de consommation	117,6	114,0	-3,1
EXPORTATIONS	116,9	117,4	0,4
1- Alimentation, boissons et tabacs	98,1	95,2	-3,0
2- Energie et lubrifiants	97,9	76,1	-22,3
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	184,2	152,4	-17,3
4- Produits bruts d'origine minérale	121,5	126,5	4,1
5- Demi-Produits	125,8	139,2	10,7
6- Produits finis d'équipement agricole	96,0	82,2	-14,4
7- Produits finis d'équipement industriel	122,3	117,2	-4,2
8- Produits finis de consommation	109,5	107,7	-1,6

Source : Haut-Commissariat au Plan.

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

GROUPEMENT D'UTILISATION	JUILLET 2025	AOÛT 2025	SEPTEMBRE 2025
IMPORTATIONS	104,7	104,8	103,8
1- Alimentation, boissons et tabacs	120,3	119,4	122,9
2- Energie et lubrifiants	87,8	87,1	84,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	110,9	111,3	107,1
4- Produits bruts d'origine minérale	104,2	113,6	109,2
5- Demi-Produits	113,7	116,9	116,1
6- Produits finis d'équipement agricole	106,1	117,6	109,9
7- Produits finis d'équipement industriel	92,1	90,7	90,1
8- Produits finis de consommation	115,6	113,9	112,5
EXPORTATIONS	116,6	119,9	116,2
1- Alimentation, boissons et tabacs	94,2	96,0	95,4
2- Energie et lubrifiants	75,3	77,5	75,6
3- Produits bruts d'origine animale et végétale	157,5	146,4	153,1
4- Produits bruts d'origine minérale	136,1	126,6	117,5
5- Demi-Produits	129,1	148,0	140,9
6- Produits finis d'équipement agricole	87,0	80,9	78,6
7- Produits finis d'équipement industriel	120,1	116,6	114,9
8- Produits finis de consommation	109,8	107,5	105,7

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