



Sommaire

- ❶ Prix
- ❷ Indicateurs Economiques et Financiers
- ❸ Enquêtes Trimestrielles de Conjoncture
- ❹ l'Indice des Prix à la Production Industrielle, Energetique et Miniere du mois de janvier 2026

Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

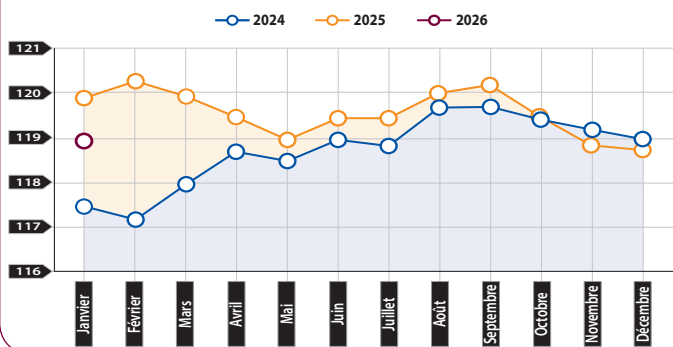
PRIX

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 janvier 2026, une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse 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 baisse de 0,8% au cours du mois de janvier 2026.

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



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DU MOIS DE JANVIER		
	DÉCEMBRE 2025	JANVIER 2026	VAR. %	2025	2026	VAR. %
Produits alimentaires	128,2	129,2	0,8	132,0	129,2	-2,1
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	127,5	128,4	0,7	131,6	128,4	-2,4
Boissons alcoolisées et tabac	145,0	149,3	3,0	144,0	149,3	3,7
Produits non alimentaires	112,5	112,4	-0,1	112,0	112,4	0,4
Articles d'habillements et chaussures	117,5	117,5	0,0	116,4	117,5	0,9
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,6	109,6	0,0	108,9	109,6	0,6
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	113,2	113,2	0,0	112,3	113,2	0,8
Santé	101,5	101,5	0,0	101,2	101,5	0,3
Transport	115,7	113,9	-1,6	117,3	113,9	-2,9
Communication	103,8	103,7	-0,1	104,1	103,7	-0,4
Loisirs et culture	104,9	104,9	0,0	105,3	104,9	-0,4
Enseignement	124,4	124,4	0,0	121,8	124,4	2,1
Restaurants et hôtels	122,8	122,5	-0,2	119,8	122,5	2,3
Biens et services divers	117,9	119,1	1,0	115,9	119,1	2,8
Indice général	118,7	119,0	0,3	119,9	119,0	-0,8

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DU MOIS DE JANVIER		
	DÉCEMBRE 2025	JANVIER 2026	VAR. %	2025	2026	VAR. %
Agadir	117,8	118,3	0,4	119,5	118,3	-1,0
Casablanca	117,7	118,1	0,3	118,5	118,1	-0,3
Fès	121,6	121,5	-0,1	122,0	121,5	-0,4
Kénitra	119,5	119,6	0,1	120,9	119,6	-1,1
Marrakech	120,1	120,7	0,5	121,9	120,7	-1,0
Oujda	117,1	117,2	0,1	118,2	117,2	-0,8
Rabat	117,6	117,6	0,0	118,2	117,6	-0,5
Tétouan	119,6	120,0	0,3	120,2	120,0	-0,2
Meknès	116,6	116,9	0,3	117,8	116,9	-0,8
Tanger	118,5	118,3	-0,2	118,9	118,3	-0,5
Laâyoune	121,0	121,0	0,0	123,1	121,0	-1,7
Dakhla	118,3	118,0	-0,3	120,7	118,0	-2,2
Guelmim	122,1	122,8	0,6	125,1	122,8	-1,8
Settat	116,7	117,5	0,7	119,2	117,5	-1,4
Safi	122,7	123,4	0,6	126,0	123,4	-2,1
Beni-Mellal	121,8	123,6	1,5	124,6	123,6	-0,8
Al-hoceima	122,1	123,0	0,7	123,9	123,0	-0,7
Errachidia	121,1	121,3	0,2	122,3	121,3	-0,8
Ensemble	118,7	119,0	0,3	119,9	119,0	-0,8

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de janvier de l'année 2026, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les hausses les plus importantes à Beni-Mellal avec 1,5%, à Settat et Al-hoceima avec 0,7%, à Guelmim et Safi avec 0,6%, à Marrakech avec 0,5%, à Agadir avec 0,4% et à Casablanca, Tétouan et Meknès avec 0,3%. En revanche, des baisses ont été enregistrées à Dakhla avec 0,3%, à Tanger avec 0,2% et à

Fès avec 0,1%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours du mois de janvier 2026 par rapport au même mois de l'année précédente les baisses les plus importantes à Dakhla avec 2,2%, à Safi avec 2,1%, à Guelmim avec 1,8%, à Laâyoune avec 1,7% et à Settat avec 1,4%. Et les moins importantes à Tanger et Rabat avec 0,5%, à Fès avec 0,4%, à Casablanca avec 0,3% et à Tétouan avec 0,2%.

Evolution des variations interannuelles de 2024 à 2026

ANNEE	JANVIER / JANVIER (1)	ANNUELLES (2)
2024	2,3	6,1
2025	2,0	0,9
2026	-0,8	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 de l'année N par rapport à celui de l'année N-1.

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	30 441	24 151	-20,7
Valeur (en milliers de Dh)	1 413 761	1 483 113	4,9

Source : Office National des Pêches.

	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	3 792	3 977	4,9
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	2 963	2 613	-11,8
Bâtiment et Travaux Publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	1 286	1 044	-18,8

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 au mois de Janvier		
	2025*	2026*	VAR. %
Commerce Extérieur			
Exportations	54 144	55 972	3,4
Biens (FAB)	30 580	29 672	-3,0
Services	23 564	26 300	11,6
Importations	63 555	65 174	2,5
Biens (FAB)	52 165	52 923	1,5
Services	11 390	12 251	7,6
Solde commercial	-9 411	-9 202	
Taux de couverture (en %)	85,2	85,9	
Recettes M.R.E.	9 454	9 380	-0,8

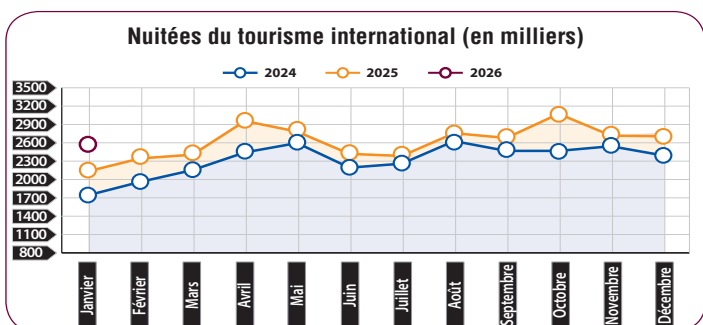
FAB : Franco à Board
Source : Office des Changes.

MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Tourisme

	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	2 957	3 309	11,9
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	2 133	2 453	15,0

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

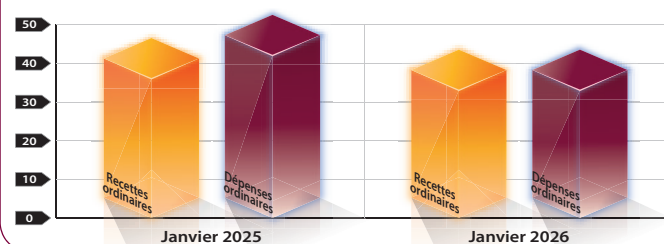


Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Recettes ordinaires	36 462	33 413	-8,4
Dépenses ordinaires	42 117	32 697	-22,4
Dettes publiques	966	1 376	42,5
Investissement	13 013	14 984	15,1
Solde Net des Comptes Spéciaux	11 664	4 524	
Solde du Budget Général	-7 004	-9 744	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

Evolution des recettes et des dépenses (en milliards de DH)



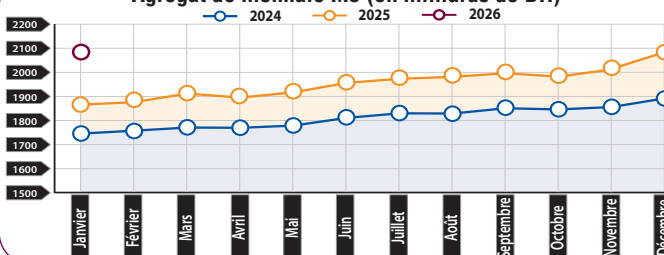
Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Agrégat de monnaie M3	1 866 383	2 058 376	10,3
Agrégats de placements liquides	999 180	1 089 077	9,0
Créances sur l'économie	1 400 101	1 528 869	9,2
Créances nettes des ID sur l'AC	351 799	349 007	-0,8
Créances nettes des ID sur les non résidents	398 917	485 526	21,7
Ressources à caractère non monétaire	318 002	341 348	7,3
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 49 786	- 47 032	5,5
Total des contreparties⁽¹⁾	1 866 383	2 058 376	10,3

(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.

Agrégat de monnaie M3 (en milliards de DH)



Marché de capitaux

	Situation au mois de Janvier		
	2025 ^R	2026	VAR. %
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	12 379,85	8 622,80	-30,3
Capitalisation boursière (en millions de DH)	828 970,19	1 041 587,06	25,6
Indice MASI	16 248,20	18 666,95	14,9
Indice MASI 20	1 318,47	1 443,29	9,5

O.P.C.V.M.	05 DÉCEMBRE 2025	02 JANVIER 2026	VAR. %
	606	609	0,5
Actifs nets (en millions de DH)	803 745,10	738 134,45	-8,2

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 1^{er} trimestre 2026 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 4^{ème} trimestre 2025 et les anticipations pour le 1^{er} trimestre 2026.

1. Evolution de la production selon les appréciations des chefs d'entreprises au titre du 4^{ème} trimestre 2025

1.1. Secteur de l'Industrie

Au quatrième 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 automobile», de l'«Industrie chimique», de la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques» et de la «Métallurgie», et d'une baisse de la production dans les branches de l'«Industrie alimentaire» 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 74%.

Au quatrième trimestre 2025, 35% 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 18% des patrons. Par branche d'activité, cette proportion atteint près de 40% dans l'«Industrie pharmaceutique».

Au quatrième trimestre 2025, la production de l'industrie extractive aurait connu une stabilité, résultat d'une stagnation de la production des phosphates. Les prix de vente des produits de ce secteur auraient connu une baisse et l'emploi aurait connu une stabilité.

Au quatrième trimestre 2025, la production de l'industrie énergétique aurait enregistré un recul, principalement imputable à la baisse de l'activité dans la branche «Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné». Les prix de vente des produits du secteur auraient également diminué. L'emploi, pour sa part, aurait suivi la même tendance, enregistrant une baisse sur la période.

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.

Le remplacement d'une partie des équipements et l'extension de l'activité auraient fait l'objet des principales dépenses d'investissements réalisées en 2025, selon la majorité des chefs d'entreprises relevant des secteurs de l'industrie manufacturière, extractive et énergétique.

1.2. Secteur de la Construction

Au quatrième 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 stagnation. Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) dans le secteur de la Construction serait établi à 69%.

Au quatrième trimestre 2025, 9% 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 31% des chefs d'entreprise.

Notons, enfin, que 39% des entreprises auraient réalisé des dépenses d'investissement en 2025 destinées, principalement, au remplacement d'une partie du matériel.

2. Prévisions de la production selon les anticipations des chefs d'entreprises au titre du 1^{er} trimestre 2026

2.1. Secteur de l'Industrie

Au premier trimestre 2026, 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 alimentaire», de l'«Industrie chimique» et de la «Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements» et, d'autre part, à une diminution de celle de l'«Industrie automobile» et de la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques».

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

S'agissant de l'industrie extractive, les entreprises de ce secteur prévoient une baisse de leur production pour le premier trimestre 2026. 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.

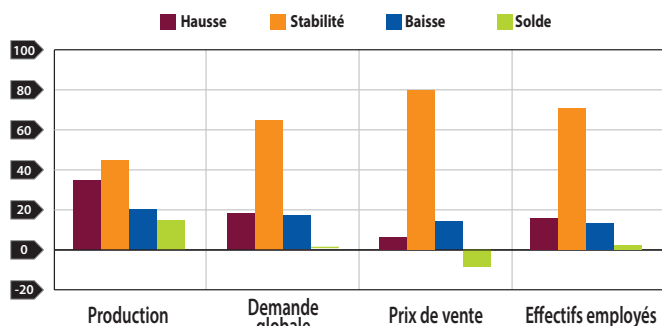
La production énergétique attendue pour le premier trimestre 2026, connaîtrait une diminution attribuable à la baisse de la «Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné». Pour ce qui est de l'emploi, il connaîtrait une diminution des effectifs au cours du même trimestre.

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.

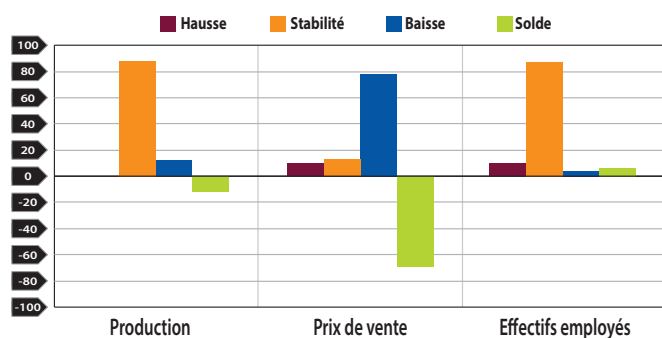
2.2. Secteur de la Construction

Les anticipations avancées par les chefs d'entreprises du secteur de la Construction, pour le premier trimestre 2026, font ressortir, globalement, une augmentation de l'activité. Cette évolution résulterait, d'une part, de la hausse d'activité attendue dans les branches de la «Construction de bâtiments» et du «Génie civil», et, d'autre part, de la baisse d'activité prévue dans les branches des «Travaux de construction spécialisés». Cette évolution dans le secteur de la construction serait accompagnée par une hausse prévue des effectifs employés.

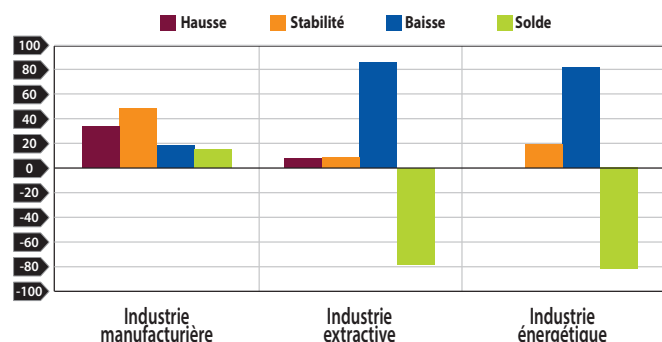
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie manufacturière (proportion en %)



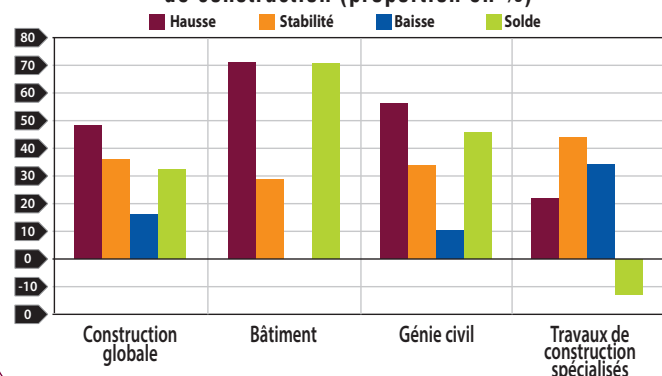
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie extractive (proportion en %)



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



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



L'INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUE ET MINIERE DU MOIS DE JANVIER 2026

L'indice des prix à la production du secteur des «Industries manufacturières hors raffinage de pétrole» a enregistré une hausse de 0,3% au cours du mois de janvier 2026 par rapport au mois de décembre 2025. Cette hausse est la résultante de :

- La hausse des prix de 1,3% des «Industries alimentaires» et de la «Fabrication des machines et équipements», de 0,5% de la «Fabrication de produits métalliques» et la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques», de 0,4% de l'«Industrie d'habillement», de 0,8% de la «Fabrication de meubles» et de 0,1% de l'«Industrie du textile»;

- La baisse des prix de 0,2% de la «Métallurgie».

Par ailleurs, les indices des prix à la production des «Industries extractives», de la «Production et distribution d'électricité» et de la «Production et distribution d'eau» ont connu une stagnation au cours du mois de janvier 2026.

INDICES DES PRIX A LA PRODUCTION PAR SECTION ET BRANCHE (BASE 100 : 2018)

CODE	SECTIONS ET BRANCHES	DÉCEMBRE 2025	JANVIER 2026	Var %
B	Industries extractives	100,5*	100,5*	0,0
06	Extraction d'hydrocarbures	100,0*	100,0*	0,0
07	Extraction de minerais métalliques	100,0*	100,0*	0,0
08	Autres industries extractives	100,5*	100,5*	0,0
C	Industries manufacturières hors raffinage de pétrole	118,0	118,4	0,3
10	Industries alimentaires	119,9	121,4	1,3
11	Fabrication de boissons	114,6	114,6	0,0
12	Fabrication de produits à base de tabac	118,2	118,2	0,0
13	Fabrication de textiles	115,0	115,1	0,1
14	Industrie d'habillement	124,0	124,5	0,4
15	Industrie du cuir et de la chaussure (à l'exception de l'habillement en cuir)	106,0	106,0	0,0
16	Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège, à l'exception des meubles ; fabrication d'articles en vannerie et sparterie	117,8	117,8	0,0
17	Industrie du papier et du carton	111,0	111,0	0,0
18	Imprimerie et reproduction d'enregistrements	100,4	100,4	0,0
20	Industrie chimique	138,8	138,8	0,0
21	Industrie pharmaceutique	99,1	99,1	0,0
22	Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	93,5	93,5	0,0
23	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	110,3	110,8	0,5
24	Métallurgie	118,6	118,4	-0,2
25	Fabrication de produits métalliques, à l'exclusion des machines et des équipements	104,5	105,0	0,5
26	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	102,9	102,9	0,0
27	Fabrication d'équipements électriques	118,2	118,2	0,0
28	Fabrication de machines et équipements n.c.a.	103,6	104,9	1,3
29	Industrie automobile	107,1	107,1	0,0
30	Fabrication d'autres matériels de transport	100,0	100,0	0,0
31	Fabrication de meubles	106,6	107,5	0,8
32	Autres industries manufacturières	190,4	190,4	0,0
D	Production et distribution d'électricité	100,0	100,0	0,0
35	Production et distribution d'électricité	100,0	100,0	0,0
E	Production et distribution d'eau	100,0	100,0	0,0
36	Production et distribution d'eau	100,0	100,0	0,0

* Indices provisoires

Source : Haut-Commissariat au Plan.

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

Dépôt légal 96/159 - ISSN : 1113-738X

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

