



Sommaire

- ❶ Prix
- ❷ Indicateurs Economiques et Financiers
- ❸ Enquêtes Trimestrielles de Conjoncture
- ❹ L'Indice de la Production Industrielle, Énergétique et Minière du deuxième trimestre 2026

Repères statistiques

BULLETIN MENSUEL

PRIX

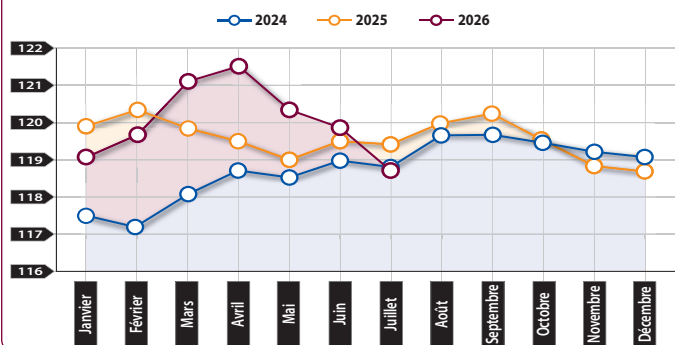
Indice des Prix à la Consommation (Base 100 : 2017)

Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de juillet 2026, une baisse de 1,0% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 1,9% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% 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 0,6% au cours du mois de juillet 2026. Le taux d'accroissement de l'indice moyen des sept premiers mois de 2026, par rapport à celui de la même période de 2025, s'établit à 0,3%.

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



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES SEPT PREMIERS MOIS		
	JUIN 2026	JUILLET 2026	VAR. %	2025	2026	VAR. %
Produits alimentaires	128,0	125,6	-1,9	131,3	129,5	-1,4
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	127,2	124,6	-2,0	130,8	128,7	-1,6
Boissons alcoolisées et tabac	150,5	150,5	0,0	144,5	150,0	3,8
Produits non alimentaires	114,6	114,3	-0,3	112,1	113,9	1,6
Articles d'habillements et chaussures	117,9	117,7	-0,2	116,8	117,8	0,9
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	110,8	110,9	0,1	109,1	110,2	1,0
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	113,9	114,0	0,1	112,6	113,6	0,9
Santé	101,7	101,7	0,0	101,4	101,6	0,2
Transport	123,4	121,7	-1,4	116,8	120,5	3,2
Communication	103,6	103,7	0,1	104,0	103,7	-0,3
Loisirs et culture	104,8	104,8	0,0	105,0	104,9	-0,1
Enseignement	124,4	124,4	0,0	121,8	124,4	2,1
Restaurants et hôtels	123,9	124,7	0,6	120,7	123,3	2,2
Biens et services divers	120,7	120,4	-0,2	116,4	120,4	3,4
Indice général	119,9	118,7	-1,0	119,6	120,0	0,3

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DES SEPT PREMIERS MOIS		
	JUIN 2026	JUILLET 2026	VAR. %	2025	2026	VAR. %
Agadir	119,4	118,3	-0,9	118,7	119,5	0,7
Casablanca	118,9	117,7	-1,0	118,4	118,9	0,4
Fès	121,3	120,3	-0,8	122,6	122,1	-0,4
Kénitra	119,6	119,7	0,1	120,8	120,6	-0,2
Marrakech	121,1	119,0	-1,7	121,3	120,9	-0,3
Oujda	120,5	119,5	-0,8	118,4	119,6	1,0
Rabat	118,2	117,0	-1,0	118,1	118,3	0,2
Tétouan	121,6	120,7	-0,7	120,2	121,8	1,3
Meknès	118,4	117,2	-1,0	117,8	118,0	0,2
Tanger	120,2	118,9	-1,1	119,1	120,2	0,9
Laâyoune	122,4	122,4	0,0	121,9	122,4	0,4
Dakhla	119,0	118,4	-0,5	119,4	119,1	-0,3
Guelmim	126,2	124,6	-1,3	123,2	124,9	1,4
Settat	116,7	115,7	-0,9	118,1	117,4	-0,6
Safi	123,4	121,7	-1,4	124,4	123,5	-0,7
Beni-Mellal	121,3	120,2	-0,9	123,4	123,5	0,1
Al-hoceima	125,1	124,4	-0,6	125,2	125,5	0,2
Errachidia	120,9	120,5	-0,3	121,7	121,9	0,2
Ensemble	119,9	118,7	-1,0	119,6	120,0	0,3

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de juillet de l'année 2026, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, Les baisses les plus importantes à Marrakech avec 1,7%, à Safi avec 1,4%, à Guelmim avec 1,3%, à Tanger avec 1,1%, à Casablanca, Rabat et Meknès avec 1,0%, à Agadir, Settat et Beni-Mellal avec 0,9%, à Fès et Oujda avec 0,8%, à Tétouan avec 0,7%, à Al-hoceima avec 0,6%, à Dakhla avec 0,5% et à Errachidia avec 0,3%. Pour l'évolution interannuelle, l'IPC

a enregistré au cours des sept premiers mois de 2026 par rapport à la même période de 2025 les baisses les plus importantes à Safi avec 0,7%, à Settat avec 0,6%, à Fès avec 0,4%, à Marrakech et Dakhla avec 0,3%. En revanche, des hausses ont été enregistrées à Guelmim avec 1,4%, à Tétouan avec 1,3%, à Oujda avec 1,0%, à Tanger avec 0,9%, à Agadir avec 0,7%, à Casablanca et Laâyoune avec 0,4%, à Rabat, Meknès, Al-hoceima et Errachidia avec 0,2%, à Beni-Mellal avec 0,1%,

Evolution des variations interannuelles de 2024 à 2026

ANNEE	JUILLET / JUILLET (1)	LES SEPT PREMIERS MOIS (2)
2024	1,3	1,0
2025	0,5	1,2
2026	-0,6	0,3

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

INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Juillet		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Pêche			
Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale			
Poids (en Tonne)	524 229	551 547	5,2
Valeur (en milliers de Dh)	6 152 908	6 281 986	2,1

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Juillet		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Energie			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	27 618	29 107	5,4
Mines			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	21 687	18 208	-16,0
Bâtiment et Travaux Publics			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	8 288	8 226	-0,8

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 de Janvier à Juillet		
	2025*	2026*	VAR. %
Commerce Extérieur			
Exportations	409 451	454 231	10,9
Biens (FAB)	238 423	260 856	9,4
Services	171 028	193 375	13,1
Importations	495 247	574 934	16,1
Biens (FAB)	408 558	477 038	16,8
Services	86 689	97 896	12,9
Solde commercial	-85 796	-120 703	
Taux de couverture (en %)	82,7	79,0	
Recettes M.R.E.	69 170	74 788	8,1

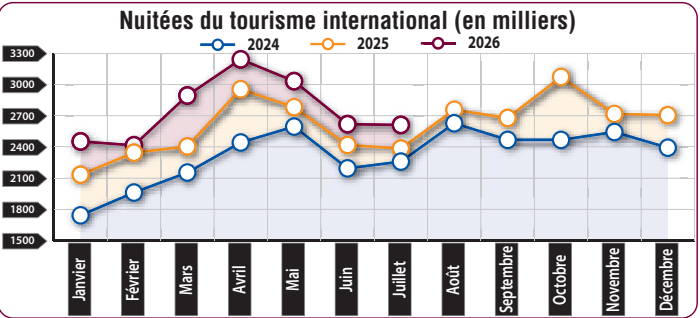
FAB : Franco à Board
Source : Office des Changes.

MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Tourisme

	Situation de Janvier à Juillet		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)	23 831	25 845	8,4
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	17 427	19 270	10,6

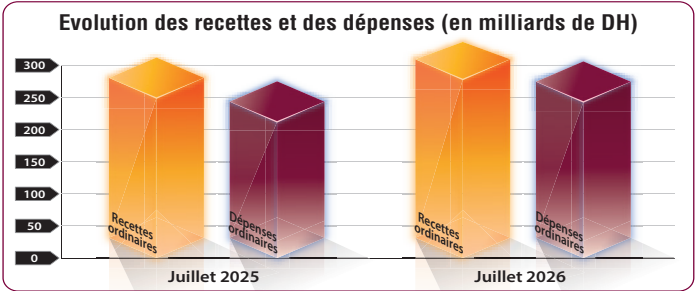
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



Finances publiques

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Juillet		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Recettes ordinaires	248 546	278 226	11,9
Dépenses ordinaires	212 490	242 621	14,2
Dettes publiques	26 111	29 765	14,0
Investissement	60 846	69 315	13,9
Solde Net des Comptes Spéciaux	-30 848	-17 732	
Solde du Budget Général	-55 639	-51 441	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

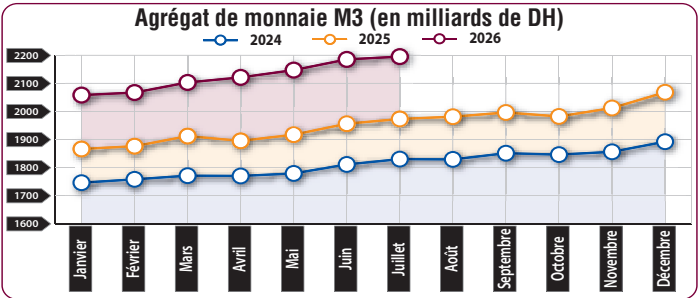


Monnaie

(En millions de dirhams)	Situation de Janvier à Juillet		
	2025 ^R	2026*	VAR. %
Agrégat de monnaie M3	1 973 336	2 195 010	11,2
Agrégats de placements liquides	1 085 426	1 106 854	2,0
Créances sur l'économie	1 442 732	1 601 962	11,0
Créances nettes des ID sur l'AC	354 408	358 750	1,2
Créances nettes des ID sur les non résidents	450 495	538 413	19,5
Ressources à caractère non monétaire	304 335	344 563	13,2
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 53 319	- 52 851	0,9
Total des contreparties⁽¹⁾	1 973 336	2 195 010	11,2

(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 Juillet		
	2025	2026	VAR. %
Bourse			
Volume des transactions (en millions de DH)	25 913,29	8 335,13	-67,8
Capitalisation boursière (en millions de DH)	1 036 388,00	1 030 616,67	-0,6
Indice MASI	19 634,87	17 843,70	-9,1
Indice MASI 20	1 615,00	1 317,55	-18,4

O.P.C.V.M.	05 JUIN 2026	03 JUILLET 2026	VAR. %
Nombre	623	624	0,2
Actifs nets (en millions de DH)	827 090,28	821 106,06	-0,7

OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

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

* : Données provisoires

R : Données rectifiées

ENQUETES TRIMESTRIELLES DE CONJONCTURE

- Secteur des services marchands non financiers
- Secteur du commerce de gros

Les principales appréciations des chefs d'entreprises telles qu'elles ressortent des enquêtes de conjoncture réalisées par le HCP au titre du 3^{ème} trimestre 2026 auprès des entreprises opérant dans les secteurs des services marchands non financiers et du commerce de gros. Ces appréciations portent sur l'évolution de l'activité au cours du 2^{ème} trimestre et les anticipations pour le 3^{ème} trimestre 2026.

1. Evolution de l'activité par secteur selon les appréciations des chefs d'entreprises pour le 2^{ème} trimestre 2026

1.1. Secteur des Services marchands non financiers

Au 2^{ème} trimestre 2026, l'activité des **services marchands non financiers** aurait connu une hausse selon 66% des patrons et une baisse selon 8%.

Cette évolution aurait été le résultat, d'une part, de l'augmentation des activités de «Télécommunications», des «Transports Aériens» et de l'«Entreposage et services auxiliaires des transports» et, d'autre part, de la baisse d'activité enregistrée dans les branches de la «Publicité et études de marché», des «Activités de poste et de courrier» et de la «Programmation et diffusion». Le taux d'utilisation des capacités de prestation (TUC) du secteur se serait établi à 75%.

Les carnets de commande du secteur se seraient situés à un niveau normal par 85% des patrons. L'emploi aurait connu une augmentation selon 37% des chefs d'entreprises, et une diminution selon 18%.

1.2. Secteur du Commerce de gros

Au 2^{ème} trimestre 2026, les ventes **du secteur du Commerce de gros** sur le marché local auraient connu une augmentation selon 21% des grossistes, et une stabilité selon 60%.

Cette évolution serait due principalement, d'une part, à la hausse des ventes dans le «Commerce de gros d'autres équipements industriels» et le «Commerce de gros de biens domestiques» et, d'autre part, à la baisse des ventes dans les «Autres commerces de gros spécialisés⁽¹⁾».

L'emploi aurait connu une stabilité selon 75% des chefs d'entreprise. Les stocks de marchandises se seraient situés à un niveau normal selon 87% des grossistes et la tendance observée des prix de vente aurait affiché une hausse, selon 33% des chefs d'entreprises et une stabilité selon 58% d'entre eux.

2. Anticipations des chefs d'entreprises pour le 3^{ème} trimestre 2026

2.1. Secteur des Services marchands non financiers

Les anticipations des chefs d'entreprises du secteur **des services marchands non financiers**, pour le 3^{ème} trimestre 2026, révèlent une augmentation de l'activité globale, selon 50% d'entre eux et une baisse selon 15%.

Ces anticipations seraient dues, d'une part, à la hausse de l'activité prévue dans les branches des «Transports Aériens», de l'«Entreposage et services auxiliaires des transports», des «Transports terrestres et transport par conduites» et de l'«Hébergement», et d'autres part, à la baisse de l'activité prévue dans les branches de la «Restauration», de la « Programmation et diffusion» et des «Activités de poste et de courrier».

45% des chefs d'entreprise de ce secteur prévoient une hausse de la demande, et 17% une baisse. Concernant les effectifs employés, 30% des patrons anticipent une augmentation et 19% une diminution.

2.2. Secteur du Commerce de gros

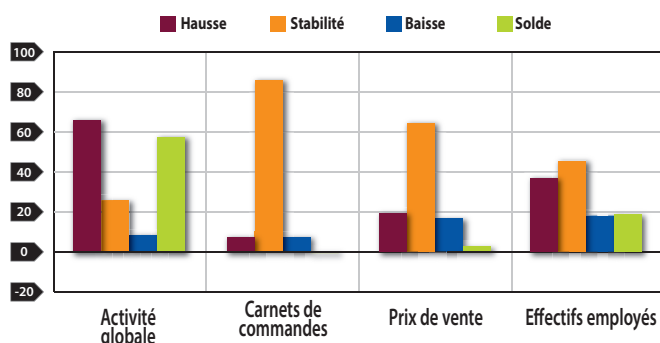
Les anticipations de 68% des **grossistes** affichent une stabilité du volume global des ventes pour le 3^{ème} trimestre 2026, et une hausse selon 21% d'entre eux.

Cette évolution serait principalement attribuable, d'une part, à la hausse prévue des ventes dans les «Autres commerces de gros spécialisés⁽¹⁾» et le «Commerce de gros de produits alimentaires, de boissons et de tabac» et, d'autre part, à la baisse prévue des ventes dans le «Commerce de gros d'équipements de l'information et de la communication».

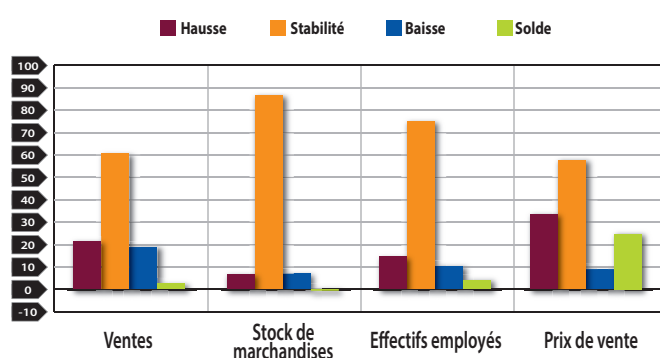
Les commandes prévues pour le 3^{ème} trimestre 2026 seraient d'un niveau normal selon 73% des chefs d'entreprises. L'emploi connaîtrait une stabilité des effectifs selon 79% des grossistes.

(1) Comprend principalement le commerce de gros de combustibles, de minerais et de métaux.

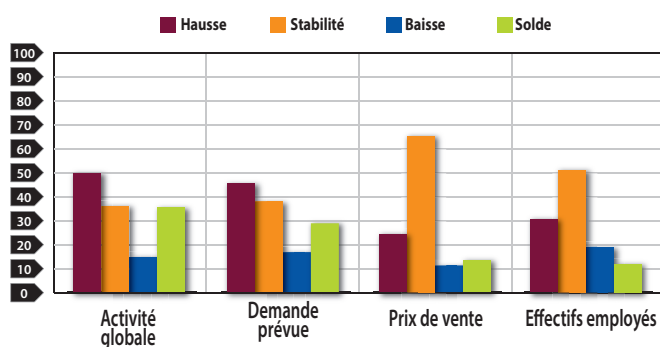
Opinions des chefs d'entreprise du secteur des services marchands non financiers (proportion en %)



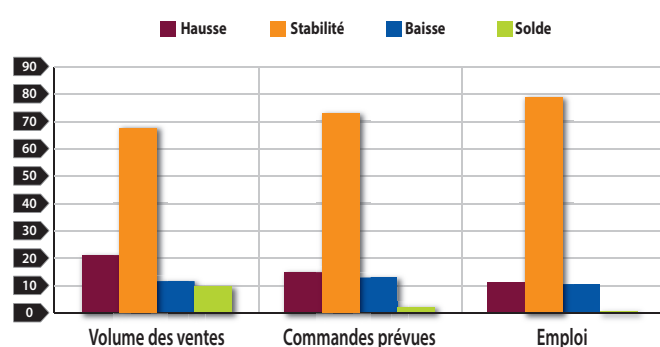
Opinions des grossistes (proportion en %)



Anticipations des chefs d'entreprise du secteur des services marchands non financiers (proportion en %)



Anticipations des grossistes (proportion en %)



L'INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUE ET MINIERE (BASE 100 : 2015) DU DEUXIEME TRIMESTRE 2026

L'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a enregistré une baisse de 4,5% au cours du deuxième trimestre 2026 par rapport à la même période de 2025.

Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des indices de production dans plusieurs branches, en particulier : l'«industrie chimique» (29,5%), l'«industrie de l'habillement» (10,0%), la «fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques» (19,5%), l'«imprimerie et reproduction d'enregistrements» (12,3%) et la «fabrication de meubles» (5,0%).

En revanche, l'indice des «industries alimentaires» a enregistré une hausse de 5,7%, tandis que ceux de la «fabrication d'autres produits minéraux non métalliques», la «fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements», l'«industrie automobile» et la «métallurgie» ont augmenté respectivement de 5,9%, 14,1%, 6,0% et 11,6%.

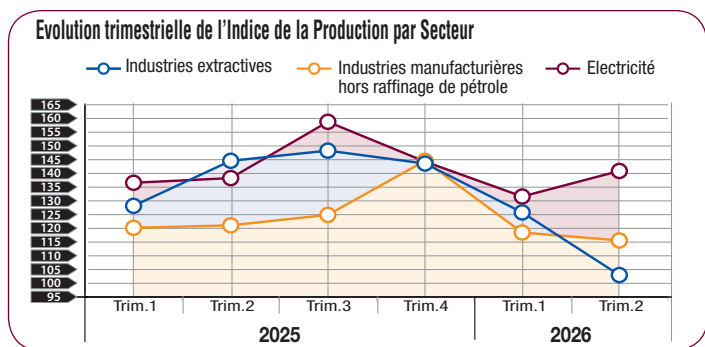
Par ailleurs, L'indice de la production des industries extractives a enregistré une baisse de 28,8%, résultant de la baisse de l'indice des «produits divers des industries extractives» de 29,6% et de la hausse de celui des «minerais métalliques» de 0,6%.

Enfin, L'indice de la production de l'énergie électrique a enregistré, de son côté, une hausse de 1,9%.

EVOLUTION TRIMESTRIELLE DE L'INDICE DE LA PRODUCTION PAR SECTEUR

ANNÉE	TRIMESTRE	INDUSTRIES EXTRACTIVES	INDUSTRIES MANUFACTURIERES HORS RAFFINAGE	ELECTRICITE
2025	1 ^{er} Trim.	128,2	120,2	136,6
	2 ^{ème} Trim.	144,6	121,1	138,3
	3 ^{ème} Trim.	148,3	124,9	158,8
	4 ^{ème} Trim.	143,6	144,6	144,3
2026	1 ^{er} Trim.	125,8	118,5	131,6
	2 ^{ème} Trim.	103,0	115,6	140,9

Source : Haut Commissariat au Plan.



INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUE ET MINIERE (BASE 100 : 2015) DU DEUXIEME TRIMESTRE 2026

SECTEURS ET BRANCHES	2 ^{ème} TRIMESTRE 2025	2 ^{ème} TRIMESTRE 2026	VAR %
Industries extractives	144,6	103,0	-28,8
Extraction de minerais métalliques	89,8	90,3	0,6
Autres industries extractives	147,4	103,7	-29,6
Industries manufacturières hors raffinage de pétrole	121,1	115,6	-4,5
Industries alimentaires	121,8	128,7	5,7
Fabrication de boissons	78,0	77,6	-0,5
Fabrication de produits à base de tabac	96,5	98,9	2,5
Fabrication de textiles	76,3	83,1	8,9
Industrie d'habillement	85,7	77,1	-10,0
Industrie du cuir et de la chaussure (à l'exception de l'habillement en cuir)	68,1	71,2	4,6
Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège, à l'exception des meubles; fabrication d'articles en vannerie et sparterie	42,5	40,2	-5,4
Industrie du papier et du carton	122,8	124,1	1,1
Imprimerie et reproduction d'enregistrements	132,2	115,9	-12,3
Industrie chimique	167,4	118,0	-29,5
Industrie pharmaceutique	146,5	153,6	4,8
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	152,7	150,4	-1,5
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	99,3	105,2	5,9
Métallurgie	95,6	106,7	11,6
Fabrication de produits métalliques, à l'exclusion des machines et des équipements	66,7	76,1	14,1
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	120,3	96,9	-19,5
Fabrication d'équipements électriques	145,2	158,0	8,8
Fabrication de machines et équipements n.c.a.	97,0	101,3	4,4
Industrie automobile	167,0	177,0	6,0
Fabrication d'autres matériels de transport	108,1	116,9	8,1
Fabrication de meubles	93,6	88,9	-5,0
Autres industries manufacturières	82,2	66,7	-18,9
Réparation et installation de machines et d'équipements	91,5	92,4	1,0
Production et distribution d'électricité	138,3	140,9	1,9

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

