



# Sommaire

- ① Prix
- ② Indicateurs Economiques et Financiers
- ③ Enquêtes trimestrielles de Conjoncture, 2<sup>ème</sup> trimestre 2025
- ④ L'indice des Prix à la Production Industrielle, Energétique et Minière du mois d'Avril 2025

# Repères statistiques

## BULLETIN MENSUEL

### PRIX

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

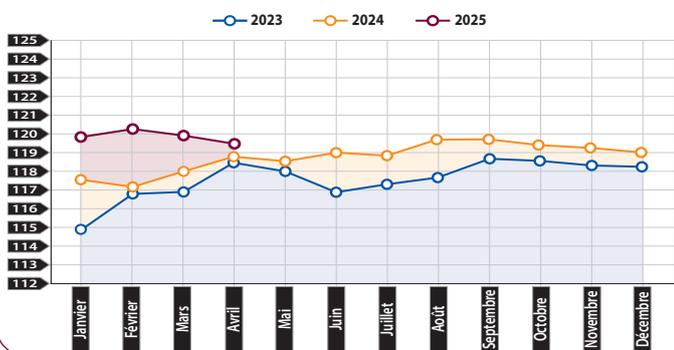
#### Evolution par division de produits

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'avril 2025, une baisse de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,6% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% 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 0,7% au cours du mois d'avril 2025.

Le taux d'accroissement de l'indice moyen des quatre premiers mois de 2025, par rapport à celui de la même période de 2024, s'établit à 1,7%.

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



DIVISIONS DE PRODUITS	INDICES MENSUELS			INDICES DES QUATRE PREMIERS MOIS		
	MARS 2025	AVRIL 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
<b>Produits alimentaires</b>	<b>131,9</b>	<b>131,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>128,5</b>	<b>132,0</b>	<b>2,7</b>
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	131,4	130,5	-0,7	128,0	131,5	2,7
Boissons alcoolisées et tabac	144,0	145,0	0,7	139,9	144,3	3,1
<b>Produits non alimentaires</b>	<b>112,2</b>	<b>112,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>111,0</b>	<b>112,1</b>	<b>1,0</b>
Articles d'habillements et chaussures	116,9	117,0	0,1	115,6	116,7	1,0
Logements, eau, électricité, et autres combustibles	109,1	109,2	0,1	105,2	109,0	3,6
Meubles, articles de ménages et entretien courant du foyer	112,6	112,7	0,1	112,1	112,5	0,4
Santé	101,4	101,4	0,0	101,0	101,4	0,4
Transport	117,5	116,3	-1,0	120,6	117,3	-2,7
Communication	104,0	104,0	0,0	104,1	104,1	0,0
Loisirs et culture	105,1	104,9	-0,2	105,5	105,1	-0,4
Enseignement	121,8	121,8	0,0	119,1	121,8	2,3
Restaurants et hôtels	120,1	120,7	0,5	115,7	120,2	3,9
Biens et services divers	116,4	116,5	0,1	114,2	116,2	1,8
<b>Indice général</b>	<b>119,9</b>	<b>119,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>117,9</b>	<b>119,9</b>	<b>1,7</b>

Source : Haut-Commissariat au Plan.

#### Evolution de l'IPC par ville

VILLES	INDICES MENSUELS			INDICES DES QUATRE PREMIERS MOIS		
	MARS 2025	AVRIL 2025	VAR. %	2024	2025	VAR. %
Agadir	119,2	118,2	-0,8	116,3	119,1	2,4
Casablanca	118,9	118,2	-0,6	116,9	118,7	1,5
Fès	122,3	123,2	0,7	120,0	122,6	2,2
Kénitra	122,1	121,0	-0,9	118,5	121,3	2,4
Marrakech	121,2	120,9	-0,2	119,7	121,4	1,4
Oujda	118,4	118,3	-0,1	117,3	118,4	0,9
Rabat	118,6	117,9	-0,6	116,3	118,4	1,8
Tétouan	120,0	120,1	0,1	118,0	120,2	1,9
Meknès	118,0	117,4	-0,5	116,4	117,9	1,3
Tanger	119,1	119,7	0,5	117,5	119,3	1,5
Laâyoune	121,8	120,5	-1,1	120,1	122,3	1,8
Dakhla	119,6	118,6	-0,8	117,5	120,0	2,1
Guelmim	122,4	122,3	-0,1	119,3	123,6	3,6
Settat	117,9	117,7	-0,2	115,7	118,5	2,4
Safi	125,0	124,8	-0,2	123,8	125,4	1,3
Beni-Mellal	124,5	123,3	-1,0	121,7	124,4	2,2
Al-hoceima	125,3	125,5	0,2	123,0	124,7	1,4
Errachidia	121,7	121,6	-0,1	119,5	122,1	2,2
<b>Ensemble</b>	<b>119,9</b>	<b>119,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>117,9</b>	<b>119,9</b>	<b>1,7</b>

Source : Haut-Commissariat au Plan.

Au cours du mois de mars de l'année 2025, les indices mensuels par ville ont connu, par rapport au mois précédent, les baisses les plus importantes à Laâyoune avec 1,1%, à Beni-Mellal avec 1,0%, à Kénitra avec 0,9%, à Agadir et Dakhla avec 0,8%, à Casablanca et Rabat avec 0,6%, à Meknès avec 0,5% et à Marrakech, Settat et Safi avec 0,2%. En revanche, des hausses ont été enregistrées à Fès avec 0,7%, à

Tanger avec 0,5%, à Al-hoceima avec 0,2% et à Tétouan avec 0,1%.

Pour l'évolution interannuelle, l'IPC a enregistré au cours des quatre premiers mois de 2025 par rapport à la même période de 2024 les hausses les plus importantes à Guelmim avec 3,6% et à Agadir, Kénitra et Settat avec 2,4% et les moins importantes, à Oujda avec 0,9% et à Meknès et Safi avec 1,3%.

#### Evolution des variations interannuelles de 2023 à 2025

ANNEE	AVRIL / AVRIL (1)	LES QUATRE PREMIERS MOIS (2)
2023	7,8	8,8
2024	0,2	0,9
2025	0,7	1,7

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

# INDICATEURS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

## Secteurs productifs

	Situation de Janvier à Avril		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Pêche</b>			
<b>Produits commercialisés de la pêche côtière et artisanale</b>			
Poids (en Tonne)	268 932	206 666	-23,2
Valeur (en milliers de Dh)	3 572 336	3 659 866	2,5

Source : Office National des Pêches.

	Situation de Janvier à Avril		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Energie</b>			
Energie nette appelée d'électricité (GWh)	13 908	14 644	5,3
<b>Mines</b>			
Production des phosphates (milliers de tonnes)	10 281	11 543	12,3
<b>Bâtiment et Travaux Publics</b>			
Consommation du ciment (milliers de tonnes)	4 103	4 527	10,3

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

	Situation de Janvier à Avril		
	2024*	2025*	VAR. %
<b>Commerce Extérieur</b>			
<b>Exportations</b>	<b>216 521</b>	<b>223 675</b>	<b>3,3</b>
Biens (FAB)	130 599	133 200	2,0
Services	85 922	90 475	5,3
<b>Importations</b>	<b>252 457</b>	<b>272 535</b>	<b>8,0</b>
Biens (FAB)	207 906	228 366	9,8
Services	44 551	44 169	-0,9
<b>Solde commercial</b>	<b>-35 936</b>	<b>-48 860</b>	
<b>Taux de couverture (en %)</b>	<b>85,8</b>	<b>82,1</b>	
<b>Recettes M.R.E.</b>	<b>37 275</b>	<b>35 897</b>	<b>-3,7</b>

FAB : Franco à Board

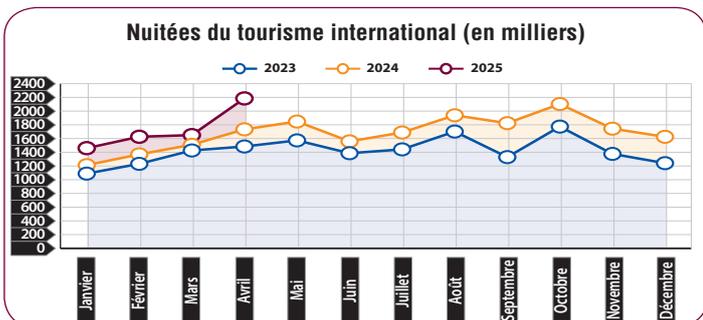
MRE : Marocains Résidant à l'Etranger

Source : Office des Changes.

## Tourisme

	Situation de Janvier à Avril		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Nuitées globales dans les établissements classés (en milliers)</b>	<b>7 838</b>	<b>9 015</b>	<b>15,0</b>
dont : nuitées du tourisme international (en milliers)	5 825	6 922	18,8

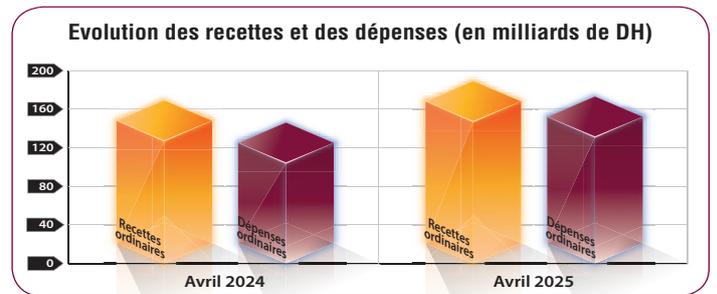
Source : Ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Economie Sociale et Solidaire.



## Finances publiques

	Situation de Janvier à Avril		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Recettes ordinaires</b>	<b>126 781</b>	<b>146 844</b>	<b>15,8</b>
<b>Dépenses ordinaires</b>	<b>103 570</b>	<b>131 403</b>	<b>26,9</b>
Dette publique	10 754	13 714	27,5
<b>Investissement</b>	<b>30 178</b>	<b>34 912</b>	<b>15,7</b>
<b>Solde Net des Comptes Spéciaux</b>	<b>570</b>	<b>1 433</b>	
<b>Solde du Budget Général</b>	<b>-6 397</b>	<b>-18 038</b>	

Source : Ministère de l'Economie et des Finances.

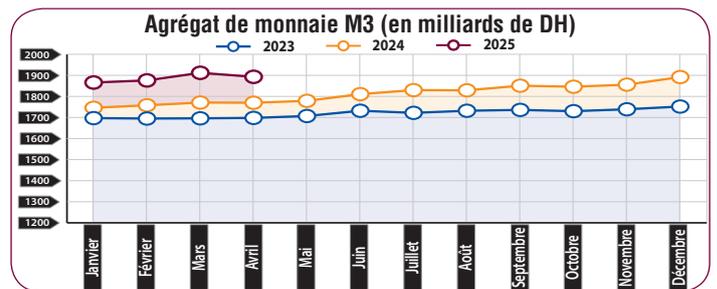


## Monnaie

	Situation de Janvier à Avril		
	2024 <sup>R</sup>	2025*	VAR. %
<b>Agrégat de monnaie M3</b>	<b>1 770 482</b>	<b>1 893 189</b>	<b>6,9</b>
<b>Agrégats de placements liquides</b>	<b>896 678</b>	<b>1 071 123</b>	<b>19,5</b>
Créances sur l'économie	1 324 053	1 422 625	7,4
Créances nettes des ID sur l'AC	327 881	316 741	-3,4
Créances nettes des ID sur les non résidents	369 302	429 137	16,2
Ressources à caractère non monétaire	292 600	308 698	5,5
Contrepartie des dépôts auprès du Trésor	83 354	83 354	0,0
Autres postes nets	- 41 507	- 49 970	-20,4
<b>Total des contreparties<sup>(1)</sup></b>	<b>1 770 482</b>	<b>1 893 189</b>	<b>6,9</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 d'Avril		
	2024	2025	VAR. %
<b>Bourse</b>			
Volume des transactions (en millions de DH)	10 515,14	13 466,40	28,1
Capitalisation boursière (en millions de DH)	693 526,51	907 907,86	30,9
Indice MASI	13 319,36	17 390,38	30,6
Indice MASI 20	1 077,02	1 418,46	31,7

	7 MARS 2025	4 AVRIL 2025	VAR. %
	<b>O.P.C.V.M.</b>		
Nombre	591	591	0,0
Actifs nets (en millions de DH)	723 815,44	714 385,14	-1,3

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 de l'industrie manufacturière, de l'extraction, de l'énergie et de l'environnement
- Secteur de la construction

Juin 2025

Les principales appréciations des chefs d'entreprises telles qu'elles ressortent des enquêtes de conjoncture réalisées par le HCP au titre du 2<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 1<sup>er</sup> trimestre 2025 et les anticipations pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025.

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

### 1.1. Secteur de l'Industrie

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, la production de l'**industrie manufacturière** aurait connu une légère 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 de l'habillement», de la «Fabrication d'équipements électriques» et de la «Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique». 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 1<sup>er</sup> trimestre 2025, 37% 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 23% des patrons. Par branche, cette proportion atteint près de 44% dans l'«Industrie du cuir et de la chaussure».

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, la production de l'**industrie extractive** aurait connu une augmentation résultant d'une hausse de la production des phosphates. Les prix de ventes des produits de ce secteur auraient connu une hausse et l'emploi aurait connu une augmentation.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, la production de l'**industrie énergétique** aurait enregistré une baisse, principalement imputable au recul 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. En ce qui concerne l'emploi, une baisse aurait également été observée.

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 1<sup>er</sup> 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 stabilité observée 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** se serait établi à 72%.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, 11% 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 27% des chefs d'entreprises.

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

### 2.1. Secteur de l'Industrie

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, les entreprises de l'**industrie manufacturière** anticipent une augmentation de leur niveau de production. Cette évolution serait principalement tirée par une hausse de l'activité dans les branches de l'«Industrie automobile», de l'«Industrie chimique», de l'«Industrie alimentaire» ainsi que de la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques».

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 2<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 stabilité.

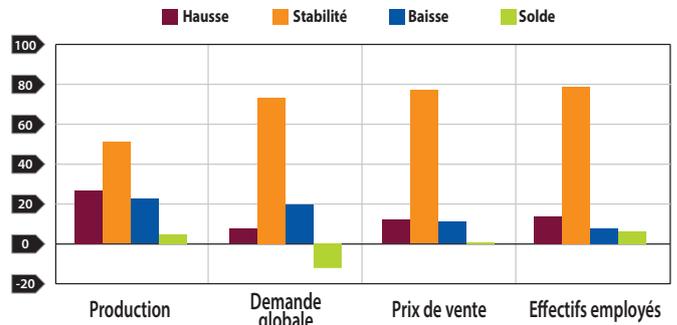
La **production énergétique** attendue pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, connaîtrait une augmentation attribuable à la hausse de la «Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné». Pour ce qui est de l'emploi, il connaîtrait une diminution des effectifs au cours 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.

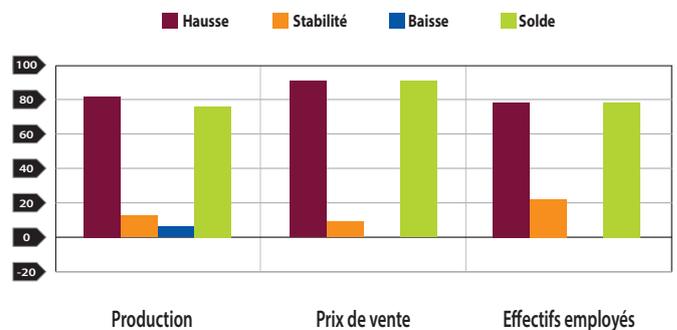
### 2.2. Secteur de la Construction

Les anticipations avancées par les chefs d'entreprises du secteur de la **Construction**, pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, font ressortir, globalement, une augmentation de l'activité. Cette évolution résulterait de la hausse d'activité attendue dans les branches des «Travaux de construction spécialisés», du «Génie civil». Cette évolution dans ce secteur de la **construction** serait accompagnée par une stabilité prévue des effectifs employés.

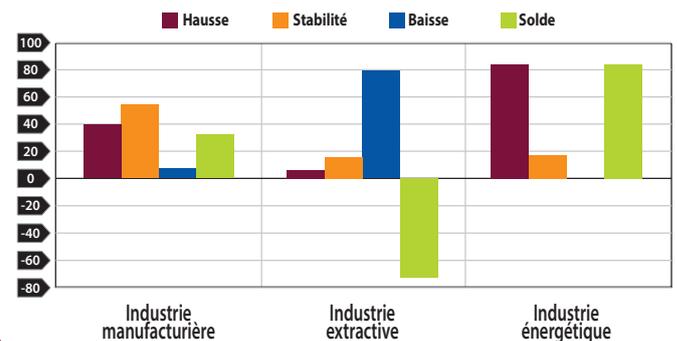
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie manufacturière (proportion en %)



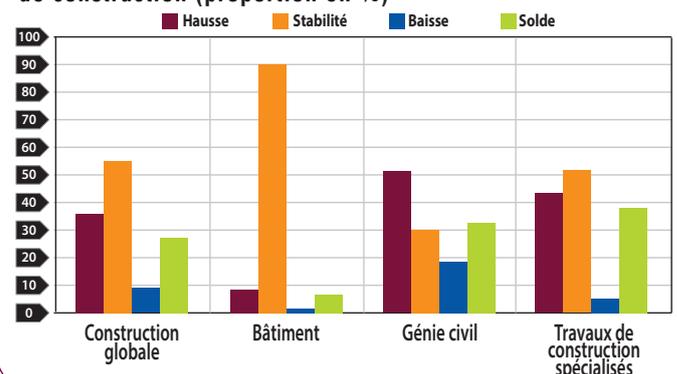
Opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie extractive (proportion en %)



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 D'AVRIL 2025

L'indice des prix à la production du secteur des «Industries manufacturières hors raffinage de pétrole» a enregistré une baisse de 0,2% au cours du mois d'avril 2025 par rapport au mois de mars 2025. Cette baisse est la résultante de :

- La baisse des prix de 0,9% des «Industries alimentaires», de 0,2% de l'«Industrie chimique» et de 0,1% de la «Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques»;
- La hausse des prix de 1,0% de l'«Industrie d'habillement», de 0,2% de la «Fabrication d'équipements électriques» et de 0,1% de la «Fabrication de produits métalliques».

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 d'avril 2025.

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

CODE	SECTIONS ET BRANCHES	MARS 2025	AVRIL 2025	Var %
<b>B</b>	<b>Industries extractives</b>	<b>100,4*</b>	<b>100,4*</b>	<b>0,0</b>
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	100,4*	100,4*	0,0
<b>C</b>	<b>Industries manufacturières hors raffinage de pétrole</b>	<b>117,9</b>	<b>117,7</b>	<b>-0,2</b>
10	Industries alimentaires	124,0	122,9	-0,9
11	Fabrication de boissons	113,3	113,3	0,0
12	Fabrication de produits à base de tabac	118,2	118,2	0,0
13	Fabrication de textiles	116,2	116,2	0,0
14	Industrie d'habillement	121,1	122,3	1,0
15	Industrie du cuir et de la chaussure (à l'exception de l'habillement en cuir)	105,6	105,6	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	133,7	133,4	-0,2
21	Industrie pharmaceutique	99,1	99,1	0,0
22	Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	94,5	94,5	0,0
23	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	109,5	109,4	-0,1
24	Métallurgie	120,5	120,5	0,0
25	Fabrication de produits métalliques, à l'exclusion des machines et des équipements	104,3	104,4	0,1
26	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	103,0	103,0	0,0
27	Fabrication d'équipements électriques	118,3	118,5	0,2
28	Fabrication de machines et équipements n.c.a.	102,3	102,3	0,0
29	Industrie automobile	107,5	107,5	0,0
30	Fabrication d'autres matériels de transport	100,0	100,0	0,0
31	Fabrication de meubles	106,4	106,4	0,0
32	Autres industries manufacturières	154,6	175,1	13,3
<b>D</b>	<b>Production et distribution d'électricité</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>
35	Production et distribution d'électricité	100,0	100,0	0,0
<b>E</b>	<b>Production et distribution d'eau</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>
36	Production et distribution d'eau	100,0	100,0	0,0

\* Indices provisoires

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