

BRÈVES ÉCONOMIQUES Maroc

Une publication du SER de Rabat
2 au 16 mai 2025

Le chiffre à retenir

+ 1 million

**HAUSSE DU NOMBRE DE
TOURISTES A FIN AVRIL**

Le Maroc enregistre une progression record de sa fréquentation touristique, avec un nombre d'arrivées atteignant 5,7 millions à fin avril 2025, soit une hausse de 23 % en glissement annuel. C'est environ un million de visiteurs supplémentaires sur les quatre premiers mois de l'année par rapport à la même

période en 2024. La croissance s'est accélérée en avril, avec 1,7 millions (+27 % sur un an).

Cette dynamique s'inscrit dans la continuité de l'année 2024, marquée par le record de 17,4 millions de visiteurs. L'effet de base favorable, lié à une reprise post-Covid plus tardive dans certaines régions, explique en partie cette progression. Le maintien de l'offre de transport (lignes aériennes et connectivité régionale) et la diversification des marchés émetteurs ont également soutenu la demande.

Sur le plan économique, la hausse des flux touristiques devrait contribuer positivement à la balance des paiements, avec un apport important de devises étrangères (9,7 Mds EUR soit 7 % du PIB en 2023), permettant au Maroc de maîtriser ses équilibres extérieurs et constituer des réserves de change.

Activités macroéconomiques & financières

Financement : Bank Al Maghrib investit 150 M EUR dans une obligation verte du Fonds international de développement agricole

Le Fonds International de développement agricole (FIDA) a annoncé, le 14 mai, l'acquisition par la banque centrale marocaine d'une obligation durable d'un montant de 150 M USD à une échéance de 10 ans. Cette émission s'inscrit dans le cadre du programme de financement du Fonds pour l'année 2025 et a pour vocation de soutenir ses investissements en faveur du développement rural et de la sécurité alimentaire. A l'été 2024, Bank Al-Maghrib avait déjà acquis une obligation durable émise par le Fond d'un montant de 100 M EUR. Pour mémoire, la FIDA a investi avec le Maroc près de 1,7 Md USD depuis 1979.

Commerce extérieur : une nouvelle feuille de route 2025-2027 présentée par le Gouvernement

Le gouvernement marocain a présenté une feuille de route pour le commerce extérieur sur la période 2025-2027, visant à renforcer la contribution des exportations à la croissance économique et à l'emploi. Les objectifs incluent la création de 76 000 emplois, l'accompagnement dans la création annuelle de 400 nouvelles entreprises exportatrices et une augmentation des exportations d'une valeur de 84 Mds MAD sur 2025-2027. Pour rappel, les exportations marocaines s'élevaient à 456 Mds MAD en 2024 (environ 43,9 Mds EUR).

Cette stratégie s'articule autour de six axes dont la digitalisation des procédures commerciales, la mise en place de bureaux régionaux d'appui ou encore la diversification des marchés d'exportation. En particulier, le secrétariat d'Etat chargé du commerce extérieur et le ministère de la Transition numérique ont signé un partenariat qui déploiera les plateformes « One Shop Store Export » (accompagnement des exportateurs), « Trade.ma » (valorisation de l'offre marocaine à l'international) ou « TijarIA » (guichet unique pour le commerce extérieur intégrant de l'intelligence artificielle). Par ailleurs, l'outil financier d'assurance publique à l'export, doté d'un budget initial de 100 M MAD, sera lancé en juin 2025 afin de couvrir l'objectif de 7,5 Mds MAD d'exportations additionnelles par an.

Cette feuille de route se manifeste dans une période marquée par une volonté de diversification des sources de croissance afin de renforcer l'économie marocaine face aux chocs externes et améliorer l'intégration du pays dans les chaînes de valeurs mondiales.

Finances publiques : solde budgétaire positif de 5,9 Mds MAD au T1 2025, porté par les recettes fiscales.

Selon la Trésorerie Générale du Royaume, l'exécution de la loi de finances à fin mars 2025 fait apparaître un solde budgétaire de 5,9 Mds MAD, résultant de ressources ordinaires (hors recettes d'emprunts) de 184,1 Mds MAD et de charges (hors amortissement de la dette) de 178,2 Mds MAD. En tenant compte de recettes d'emprunts s'élevant à 29,2 Mds MAD et de remboursements de la dette à hauteur de 12,1 Mds MAD, l'exécution de la loi de finances fait ressortir un excédent des ressources sur les charges de 23,1 MMDH. Cette dissymétrie s'explique notamment par l'exécution budgétaire marquée par des dépenses d'investissement au rythme d'engagement limité (14,7 %, du programme annuel) et du service de la dette (6,4 %), contribuant à l'amélioration ponctuelle du solde. Cet effet conjoncturel devrait se lisser au fil de l'année.

Supérieur aux prévisions de la loi de finances 2025 du pays, ce résultat s'inscrit dans un contexte de forte mobilisation des recettes fiscales par le biais de réformes (élargissement de l'assiette, lutte contre la fraude et rationalisation des niches fiscales).

Grands projets, environnement, industries

Mers et Océans : la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement et l'Ambassade de France au Maroc organisent un Atelier préparatoire de haut niveau à UNOC 3

La Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement a coorganisé, en partenariat avec l'Ambassade de France au Maroc, un atelier préparatoire de haut niveau à la Conférence des Nations unies sur les Océans (UNOC 3) qui se tiendra à Nice du 9 au 13 juin. Cet événement a réuni le 9 mai à Bouknadel les principaux acteurs engagés dans la protection des océans (institutions publiques, chercheurs, acteurs du secteur privé et société civile), avec un accent particulier sur les priorités africaines en matière de gouvernance durable des océans. M. Olivier Poivre d'Arvor, Ambassadeur pour les pôles et les océans, a ouvert l'Atelier aux côtés de Mme Zakia Driouich, Secrétaire d'Etat chargée de la Pêche maritime, et M. Ismail Farija, Executive Manager à la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement.

Mers et Océans : la France mise à l'honneur du 8e Forum de la mer de El Jadida

L'Ambassade de France a participé à la plénière d'ouverture de la 8ème édition du Forum de la Mer à El Jadida, qui s'est tenue du 8 au 11 mai sous le thème « La Mer, avenir de la Terre ». Cette édition, qui a mis la France à l'honneur, a réuni experts, institutions, ONG et acteurs privés pour réfléchir aux grands enjeux liés aux océans, à la biodiversité marine et à l'économie bleue. La session d'ouverture a vu les prises de paroles successives de Leila Benali Ministre de la Transition énergétique et du Développement durable, Pascale Trimbach-Rognon, Consule générale de France à Casablanca, Mhamed Aftaoui Gouverneur d'El Jadida, Francis Vallat, Président d'honneur du Cluster Maritime Français, et Mehdi Alaoui Mdaghri, fondateur du Forum.

Eau : le Maroc renforce son positionnement dans la gestion durable des ressources hydriques

Le président du Conseil Mondial de l'Eau Loïc Fauchon, annonce un projet de centre mondial pour les eaux non conventionnelles et les énergies renouvelables au Maroc, visant à faire du pays un leader dans la gestion durable de l'eau. Actuellement en phase de préfiguration, il s'agit d'une réponse stratégique aux défis climatiques mondiaux.

Il s'inscrit dans une série de projets ambitieux, comme la station de dessalement de Dakhla, qui placent le Maroc en avant-garde des solutions de gestion de l'eau.

Energies renouvelables : Qair obtient les autorisations nécessaires pour deux projets d'envergure à Tétouan et Tiznit

L'énergéticien français Qair a obtenu les autorisations nécessaires pour le développement de deux projets renouvelables au Maroc. Avec un total de 178 MW de puissance installée, répartie entre un parc éolien à Tétouan et une centrale solaire à Tiznit, Qair vise une production annuelle de 505 GWh. Ces infrastructures permettront d'alimenter les industriels nationaux en électricité propre tout en contribuant à une réduction significative des émissions de CO2. La mise en service de la centrale solaire est prévue fin 2027, tandis que celle du parc éolien interviendra en 2029.

Transport aérien : Transavia ouvre 14 nouvelles lignes vers le Maroc pour l'hiver

Transavia France vient de renouveler son contrat de partenariat avec l'Office National Marocain du Tourisme (ONMT). A cette occasion, la filiale low-cost du groupe Air France KLM annonce l'ouverture de 14 nouvelles lignes vers le Maroc pour l'hiver prochain. La compagnie desservira pour la première fois Marrakech, Agadir ou encore Dakhla depuis de nombreux aéroports français (Marseille, Bordeaux, Toulouse, Biarritz, Deauville, Montpellier, Lille, Brest et Rennes). Elle opérera également pour la première fois des vols entre le Maroc et des destinations européennes (Berlin et Venise).

Partenariat agricole et maritime : Le Maroc et la Mauritanie structurent leur coopération

Le Maroc et la Mauritanie renforcent leur coopération agricole et maritime. Lors du 1er Forum parlementaire économique maroco-mauritanien, le ministre marocain de l'Agriculture, Ahmed El Bouari, a exprimé la volonté de renforcer les échanges agricoles et la coopération dans les secteurs de la pêche maritime, de l'élevage et de la gestion de l'eau. Ce partenariat vise à soutenir la sécurité alimentaire et à promouvoir des investissements bilatéraux. Une mission technique sera envoyée en Mauritanie pour examiner les opportunités dans l'élevage et faciliter les procédures. Le forum met également l'accent sur l'intégration régionale et l'encouragement des investissements dans les chaînes de valeur agricoles et maritimes.

Gouvernance forestière : le Maroc préside le Forum des Nations unies et défend sa stratégie 2020-2030

En mai 2025, le Maroc a présidé pour la première fois le Forum des Nations unies sur les forêts, affirmant son rôle dans la gouvernance forestière mondiale. À cette occasion, il a défendu sa stratégie « Forêts du Maroc 2020–2030 », fondée sur la reforestation (600.000 ha), l'innovation technologique et l'implication des communautés locales. Face à une dégradation annuelle de 17.000 ha de forêts, le Royaume mise sur une gouvernance renouvelée, un investissement renforcé et un modèle inclusif, qui sera valorisé en juin à Agadir lors d'un sommet international sur la gestion communautaire des forêts.

Bailleurs internationaux

Le Directeur général de l'AFD en déplacement au Maroc : 150 M EUR mobilisés pour accompagner le développement des régions de Laâyoune-Sakia el Hamra et Dakhla-Oued Eddahab

Rémy Rioux, Directeur général de l'Agence française de développement (AFD), s'est rendu au Maroc du 9 au 12 mai dans le cadre du déploiement des activités de l'agence dans les régions de Laâyoune et Dakhla, suite aux engagements pris lors de la visite d'Etat du Président Emmanuel Macron en octobre 2024. Cette mission a donné lieu à des entretiens à Rabat avec M Abdelouafi LAFIT, ministre de l'Intérieur, M Nasser BOURITA, ministre des affaires étrangères et Mme Nadia FETTAH, ministre de l'Economie et des Finances, avant une visite de terrain à Laâyoune et Dakhla.

Ce déplacement a permis d'identifier plusieurs axes de coopération dans la région : développement de l'économie bleue et verdissement des ports, transition énergétique, réseaux d'eau et d'assainissement ainsi que l'entrepreneuriat des jeunes et des femmes. Une enveloppe initiale de 150 M EUR a été évoquée, avec de premières réalisations dès cette année en partenariat avec l'Agence nationale des ports. Ces actions s'inscrivent dans la poursuite par l'AFD de son appui à la régionalisation avancée du pays (prêts aux régions de Casablanca-Settat et Guelmim-Oued Noun).

L'AFD soutient la stratégie de décarbonation du groupe OCP avec un financement de 350 M EUR

L'Agence française de développement a signé un accord de financement de 350 M EUR avec le groupe OCP, afin d'appuyer la mise en œuvre de son programme d'investissement vert d'un montant global de 13 Mds USD sur la période 2023-2027. Premier producteur et exportateur mondial de phosphates, le groupe OCP s'est fixé un objectif de neutralité carbone à horizon 2040 et entend accroître la production d'engrais vert en faisant levier sur les énergies renouvelables et le développement de ressources en eau non-conventionnelles (dessalement à destination des sites industriels et des villes voisines, réutilisation des eaux usées traitées). Plus largement, ce financement s'inscrit dans le cadre du partenariat stratégique entre le groupe OCP et l'AFD, portant sur les enjeux de décarbonation et de sécurité alimentaire en Afrique, qui avait été signé devant les Chefs d'Etat en octobre 2024.

BERD : Investissement de 25 M USD dans le groupe Dislog pour accompagner son développement industriel

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) a annoncé, le 15 mai, avoir réalisé un investissement en fonds propres de 25 M USD au sein du groupe marocain Dislog, spécialisé dans la distribution et la logistique. Ce financement a pour vocation de soutenir le développement

du groupe, en particulier sa stratégie de fusions-acquisitions. A titre d'exemple, le groupe a récemment réalisé l'acquisition d'Eramedic et Steripharma, dans le secteur de la santé, mais aussi de CMB Plastique sur le volet industriel. Pour mémoire, la BERD avait déjà octroyé un prêt de 34,5 M EUR au groupe en septembre 2023.

Indicateurs macroéconomiques 2024

	Taux de croissance du PIB réel	Taux d'inflation	Taux de chômage	Déficit courant	Déficit budgétaire	Dette du Trésor
Banque Mondiale	3,2 %	0,9 %	13,3 %	1,5 %	3,9 %	69,1 %
FMI	3,2 %	0,9 %	13,3 %	1,5 %	4,1 %	70 %
Bank Al-Maghrib	3,2 %	0,9 %	-	1 %	4,1 %	-
Haut-Commissariat au Plan	3 %	0,9 %	13,3 %	1,5 %	3,5 %	69,8 %

Indicateurs macroéconomiques 2025

	Taux de croissance du PIB réel	Taux d'inflation	Taux de chômage	Déficit courant	Déficit budgétaire	Dette du Trésor
Banque Mondiale	3,6 %	2,4 %	-	1,9 %	3,7 %	68,2 %
FMI	3,9 %	2,3 %	13,2 %	2,1 %	3,9 %	68,9 %
Bank Al-Maghrib	3,9 %	2 %	-	2,9 %	3,9 %	-
Haut-Commissariat au Plan	3,8 %	-	-	1,5 %	3,9 %	69,9 %

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Vincent Toussaint

Rédaction : SER de Rabat

Abonnez-vous : dehbia.salah@dgtrésor.gouv.fr