

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Maroc

Une publication du SER de Rabat
19 au 30 janvier 2026

Le chiffre à retenir

0,8 %

Inflation annuelle moyenne en
2025

Au terme de l'année 2025, l'IPC annuel moyen a progressé de +0,8 % par rapport à 2024. Après de fortes tensions inflationnistes sur les années 2022 (+6,6 %) et 2023 (+6,1 %), le ralentissement de la hausse des prix continue. Après une inflation à +0,9 % en 2024, l'année 2025 marque encore un

ralentissement (+0,8 %).

Selon [la dernière note d'information du Haut-commissariat au plan \(HCP\)](#), les prix des produits alimentaires ont augmenté de +0,8 %, tandis que les produits non alimentaires ont progressé de +0,5 %. Par rapport à 2024, la tendance est la même sur les prix des produits alimentaires (+0,8 %), mais les prix des produits non alimentaires ralentissent nettement (+0,5 % contre +1,2 % en 2024).

En 2025, les prix relatifs aux transports, communications et loisirs se sont ainsi réduits par rapport à l'année 2024, en lien avec la normalisation des coûts de l'énergie et de certains intrants. En revanche, une hausse des prix sur l'enseignement, les restaurants, hôtels et autres biens et services été observée, reflétant des pressions plus structurelles, notamment tirées par coûts de la demande intérieure.

Sur le plan régional, les augmentations annuelles les plus marquées de l'IPC ont été observées à Fès (+1,7 %), Kénitra (+1,3 %) et Guelmim (+1,2 %), tandis que les hausses les plus modérées ont concerné Marrakech (+0,2 %), Béni Mellal (+0,4 %) ainsi que Meknès, Dakhla et Al Hoceima (+0,5 %).

Activités macroéconomiques & financières

Ménages : amélioration de l'indice de confiance au T4-2025

L'indice de confiance des ménages s'est établi à 57,6 points au quatrième trimestre 2025, en nette hausse par rapport aux 46,5 points enregistrés un an plus tôt, selon [les derniers résultats de l'enquête du HCP](#). Cette progression de plus de 11 points sur un an confirme un redressement de la confiance des ménages marocains, également visible en glissement trimestriel après 53,6 points au T3-2025.

Malgré cette amélioration notable, les ménages demeurent majoritairement pessimistes quant à l'évolution du niveau de vie. Au T4-2025, 77,8 % déclarent une dégradation sur les douze derniers mois, contre 5,3 % faisant état d'une amélioration. Le solde d'opinion reste très négatif à -72,5 points, en légère amélioration sur un trimestre et sur un an. Les anticipations à un an restent prudentes, près de la moitié des ménages anticipant une nouvelle dégradation.

Les perceptions relatives au marché de l'emploi s'améliorent plus nettement. Si 65,2 % des ménages anticipent encore une hausse du chômage, le solde d'opinion progresse à -47,7 points, contre -56,4 points au trimestre précédent et -77,2 points un an plus tôt, traduisant un regain d'optimisme marqué.

Enfin, la situation financière des ménages demeure contrainte. Si 58,4 % déclarent couvrir leurs dépenses par leurs revenus, près de 40 % continuent de recourir à l'endettement ou à solliciter leur épargne.

Croissance : trajectoire de croissance soutenue estimée à +5 % en 2026

[Selon le Budget économique prévisionnel 2026](#) du Haut-Commissariat au Plan, la croissance de l'économie marocaine devrait s'accélérer à +5 % en 2026, après +4,7 % estimé en 2025 (contre +4,8 % dans la loi de finances pour 2026). Au niveau international, le HCP anticipe un léger ralentissement de la croissance mondiale en 2026, sous l'effet conjugué de l'intensification des tensions commerciales et de la fragmentation géoéconomique, qui pèserait sur les échanges et les chaînes de valeur.

Dans ce contexte pourtant contraint l'économie marocaine devrait maintenir une trajectoire de croissance soutenue, portée notamment par la reprise du secteur agricole. Malgré un début de campagne 2025-2026 marqué par un

déficit pluviométrique, les précipitations abondantes enregistrées depuis fin novembre ont permis de rattraper le retard initial, laissant entrevoir une saison plus favorable. Le secteur primaire connaîtrait ainsi un net rebond (+10,4 %), alors que les activités non agricoles resteraient dynamiques (+4,3 %), quoiqu'en léger ralentissement.

Sur les équilibres macroéconomiques, le HCP table sur une amélioration des ratios. Sur le compte courant témoignant à la fois des échanges en biens et services avec l'extérieur, et des transferts de revenus, celui-ci se résorberait légèrement en 2026 (-1,9 % du PIB après -2,4 % du PIB en 2025). Sur le plan des finances publiques, le déficit budgétaire devrait poursuivre sa trajectoire de réduction pour s'établir à -3,2 % du PIB en 2026 (-3,0 % dans la loi de finances 2026), tandis que le ratio de la dette du Trésor reculerait à 66,1 % du PIB.

Barrages : taux de remplissage record, le plus élevé depuis 4 ans

Les réserves des barrages marocains ont atteint 9,26 Md m³ au 28 janvier 2026, soit leur niveau le plus élevé depuis mai 2019, selon les données du ministère de l'Équipement. Une hausse exceptionnelle est intervenue entre le 27 et le 28 janvier 2026, avec +211,6 Mm³. L'écart annuel avec la même date en 2025 atteint +4,6 Mds m³.

Le taux de remplissage national s'établit ainsi à 55,25 %, un niveau inédit depuis près de cinq ans. À titre de comparaison, la consommation annuelle d'eau potable issue des barrages est estimée à environ 1 Md m³, complétée habituellement par 500 à 700 Mm³ provenant des nappes souterraines et du dessalement, ce qui souligne l'ampleur des apports enregistrés sur la période récente.

Financement Tech africaine : le Maroc se place au 7^{ème} rang

Le financement de la tech africaine a enregistré en 2025 sa meilleure performance depuis 2022, avec 4,1 Mds USD levés (+25 % sur un an), selon [le rapport annuel de Partech](#). Cette reprise a été portée par une forte progression de la dette, qui atteint un niveau record de 1,6 Mds USD (+63 %), et par une croissance plus modérée de l'equity à 2,4 Mds USD (+8 %). Ces nouveaux financements ont été particulièrement concentrés sur le secteur de la Fintech (150 M USD) et la cleantech (99 M USD).

Dans ce contexte, le Maroc se classe au 7^{ème} rang africain en volume de financements levés, avec 80 M USD en 2025, dont 79 M USD de fonds propres, et 2 M USD de dette. Même si l'évolution par rapport à 2025 est négative en valeur (-6 %), le Maroc confirme son positionnement comme marché intermédiaire actif. Les startups marocaines ont réalisé 29 opérations (+7 %).

Le classement met en évidence une concentration persistante du capital-risque africain, les quatre premiers pays – Kenya, Afrique du Sud, Égypte et Nigeria – captant à eux seuls 72 % des financements totaux.

Grands projets, environnement, industries

CAN 2025 : de premières estimations encourageantes des retombées économiques

Le Ministre de l'Industrie et du Commerce, M. Ryad Mezzour, a annoncé ce dimanche 25 janvier que les premières évaluations chiffrent à environ 16 Mds MAD les recettes directes générées par la CAN 2025. Cette édition du tournoi a suscité un engouement record, avec plus de 1,2 M de places vendues et une audience cumulée de 2 Mds de téléspectateurs sur l'ensemble de la compétition. S'ajoutent à cela les retombées indirectes dont ont bénéficié les secteurs du tourisme et des services, alimentés par l'afflux de quelque 600 000 visiteurs venus spécifiquement pour l'occasion. Déploiement de la 5G et digitalisation des services ont également accompagné les travaux de rénovation entamés pour la préparation de la CAN. Ces investissements, portés par une enveloppe de 2,3 Mds MAD, ont impliqué jusqu'à 3 000 entreprises nationales tout en insufflant un nouveau souffle au marché du travail. L'échéance de la coupe du monde en 2030 permettra de maintenir cette dynamique et d'inscrire ces projets d'envergure dans la durée.

Intelligence artificielle : lancement de la feuille de route Maroc IA 2030 et nouvelles annonces de Mistral AI

Suite aux recommandations de la 1^{ère} édition des Assises nationales de l'Intelligence artificielle de juillet 2025, le ministère de la Transition numérique et de la Réforme de l'administration a organisé le 12 janvier dernier l'événement « AI Made in Morocco : l'intelligence artificielle au cœur de la transformation numérique et des services publics ». Le Ministère a ainsi dévoilé la stratégie du Maroc en matière d'IA « Maroc IA 2030 » qui repose sur cinq piliers : la souveraineté technologique, la confiance des citoyens, le développement des compétences, la promotion de l'innovation et la consécration de l'équité territoriale. Le Maroc ambitionne de générer 100 Mds MAD de valeur ajoutée d'ici 2030, de créer 50 000 emplois directs et indirects et d'assurer la formation et la certification de 200 000 personnes (dont la sensibilisation d'enfants). A cette occasion, le ministère et l'entreprise française Mistral AI ont signé un MoU portant sur la création d'un Centre de R&D commun en IA. Ce partenariat met notamment l'accent sur le développement des compétences locales en intelligence artificielle, à travers la formation, la recherche appliquée et le partage de savoir-faire. Il encourage l'émergence de startups et de projets industriels fondés sur des solutions d'IA, adaptées aux besoins des entreprises marocaines.

Numérique : visite conjointe des ambassadeurs de France et d'Allemagne de l'Orange Digital Center de Rabat

A l'occasion du 63^{ème} anniversaire du Traité de l'Elysée, un déplacement conjoint des ambassadeurs de France et d'Allemagne a été organisé à l'Orange Digital Center de Rabat, un écosystème innovant qui vise à promouvoir l'inclusion numérique auprès de divers publics : entrepreneurs, jeunes en reconversion professionnelle, étudiants et enfants. Le centre réunit dans un même espace quatre entités : une école du code, un Fablab solidaire (atelier de fabrication numérique ouvert à tous), un Orange Fablab (accélérateur de start-ups pour favoriser des opportunités business avec le groupe Orange et ses partenaires) et Orange Ventures (fonds d'investissement qui finance des start-ups africaines dans des secteurs clés comme la fintech, l'e-santé). Après un premier centre au Maroc inauguré en 2022 par Orange Maroc et la GIZ, un deuxième a ouvert à Agadir en 2024. Les ODC du Maroc ont bénéficié à plus de 20 000 personnes dont 51 % de femmes, plus de 500 formations ont été déployées et plus de 300 startups ont été accompagnées. Au total, ce sont 13 ODC qui ont vu le jour dans la région Afrique du Nord et Moyen-Orient depuis 2019. Cette visite a permis de mettre en lumière deux thèmes forts qui mobilisent les deux ambassades : innovation et formation.

Développement maritime : l'ANP dévoile son nouveau programme d'investissement triennal

L'Agence nationale des ports (ANP) a annoncé la validation d'un programme d'investissement triennal de 3,8 Mds MAD pour la période 2026-2028, dont 1,4 Md mobilisé dès la première année afin d'accompagner la modernisation et la transition du système portuaire national. Cette enveloppe vise à renforcer la compétitivité des ports marocains, tout en poursuivant leur transition verte et numérique. Cette annonce s'inscrit dans une dynamique positive pour l'Agence, qui prévoit de dépasser les 2,8 Mds MAD de chiffre d'affaires en 2026. Parmi les réalisations stratégiques récentes, on peut notamment citer l'inauguration en septembre 2025 du nouveau terminal de croisières du port de Casablanca, qui a accueilli 53 navires et paquebots pour un total de 93 970 passagers depuis son ouverture.

Chine : nouveaux investissements et contrats annoncés au Maroc

Le groupe Shandong Yongsheng Rubber, à travers sa filiale Goldensun Tire Morocco, vient de lancer les travaux d'une usine de pneus sur la zone d'accélération de Betoya, proche du Port Nador West Med (région de l'Oriental). Cette usine, qui nécessitera un investissement de 6,7 Mds MAD (environ 620 M EUR) devrait produire à terme 18 M de pneus par an destinés aux marchés internationaux. Présenté comme le plus grand d'Afrique, ce projet devrait générer plus de 1 700 emplois directs. Ce complexe industriel, auquel seront adossés des centres de recherche, devrait être opérationnel début 2027. Dalian Heavy Industry a par ailleurs annoncé la signature avec le groupe OCP

d'un contrat d'environ 4 Mds MAD (environ 370 M EUR) portant sur le développement d'une mine de phosphate au Maroc (ingénierie, approvisionnement et construction). A noter enfin que l'équipementier Ingin, spécialisé dans les systèmes de fermeture de coffres électriques pour automobile, a créé une filiale au Maroc fin 2024 (Ingin Intelligent Morocco) et envisagerait l'implantation d'une usine dans la zone industrielle Tanger Tech.

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 %	-	1,5 %	3,7 %	68,2 %
FMI	4,4 %	1,2 %	13,1 %	2,3 %	3,8 %	67,2 %
Bank Al-Maghrib	5,0 %	0,8 %	13,1 %	1,8 %	3,6 %*	-
Haut-Commissariat au Plan	4,7 %	0,8 %	13,1 %	2,4 %	3,6 %	67,4 %

Indicateurs macroéconomiques 2026

	Taux de croissance du PIB réel	Taux d'inflation	Taux de chômage	Déficit courant	Déficit budgétaire	Dette du Trésor
Banque Mondiale	3,5 %	1,8 %	-	1,9 %	3,4 %	67,5 %
FMI	4,2 %	1,8 %	12,7 %	2,6 %	4,1 %	66,6 %
Bank Al-Maghrib	4,5 %	1,3 %	-	2,0 %	3,4 %*	-
Haut-Commissariat au Plan	5,0 %	-	-	1,9 %	3,2 %	66,1 %

**hors produit des cessions des participations de l'Etat.*

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 : lana.bentouta@dgtresor.gouv.fr