

Tendances de la Conjoncture Economique Nationale

Février 2026





Sommaire

Activités primaires

Activité agricole

Pêche côtière et artisanale

Activités secondaires

Secteur extractif

Secteur de l'énergie électrique

Construction

Activités tertiaires

Secteur du tourisme

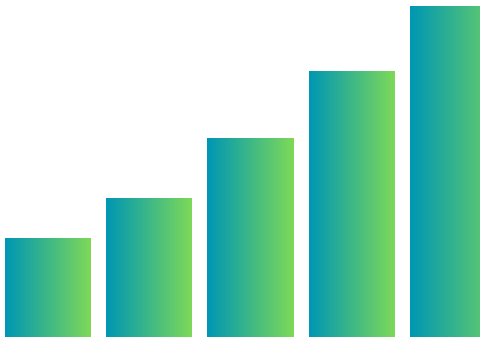
Télécommunications

Demande Intérieure

La consommation des ménages

Investissement

Echanges Extérieurs



Au cours de l'année 2025, l'économie nationale a maintenu une trajectoire résiliente, modulée par des contraintes externes, avec une croissance stabilisée autour de 4% au troisième et quatrième trimestre 2025. Cette stabilité a été portée par la vigueur de la demande intérieure, le dynamisme de l'investissement public et la résilience des secteurs agricole, tertiaire et immobilier, tandis que le commerce extérieur a continué de peser sur l'activité. L'inflation a poursuivi son recul, dans un contexte monétaire et financier accommodant, favorisant consommation et investissement. Au premier trimestre 2026, la croissance devrait connaître une légère accélération à 4,2%, tirée par la reprise agricole, la solidité de la demande intérieure et la poursuite des projets d'infrastructure, malgré un environnement extérieur moins porteur. [1]

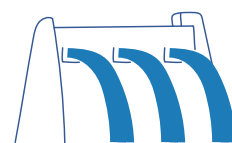


Activités primaires

Activité agricole

Grâce aux précipitations exceptionnelles et généralisées enregistrées depuis novembre 2025, la campagne agricole 2025-2026 démarre dans des conditions hydriques particulièrement favorables, permettant un emblavement optimal des sols, le renforcement des nappes phréatiques et une reconstitution remarquable des retenues des barrages nationaux, dont le taux de remplissage a atteint 70,7% au 20 février 2026, contre 27,6% un an auparavant, soit un gain de 43,1 points, dont 37,3 points acquis au cours des deux derniers mois. Cette évolution spectaculaire témoigne de la consolidation des capacités de stockage hydrique du Royaume et renforce la résilience de l'ensemble du secteur agricole. Dans ce contexte favorable, la production agricole bénéficie de conditions optimales pour un démarrage prometteur de la campagne, offrant des perspectives solides pour la stabilisation durable des rendements, la sécurisation des revenus ruraux et le renforcement de la sécurité alimentaire nationale.

Taux de
remplissage des
barrages



70,7%
20 février 2026

Echanges extérieurs

Concernant les exportations du secteur de l'agriculture, de la sylviculture et de la chasse, leur valeur a atteint près de 42,2 milliards de dirhams à fin 2025, enregistrant une progression de 3,6% après une consolidation de 9,1% l'année précédente. Cette évolution positive illustre la résilience et la compétitivité croissante du secteur sur les marchés extérieurs, portée par la performance soutenue des produits agricoles et sylvicoles, et confirme la capacité du Royaume à renforcer sa présence à l'international dans le cadre d'une dynamique d'exportation stable et durable.

La pêche côtière et artisanale

La pêche côtière et artisanale a amorcé l'année 2026 sur une tendance globalement favorable en termes de valeur, enregistrant une hausse de 4,9% en janvier 2026, portée principalement par la progression des captures de céphalopodes (+13%). Cette performance s'inscrit dans un contexte où le volume des débarquements a diminué de 20,7%, reflétant à la fois les effets saisonniers et les conditions climatiques moins favorables. Le repli a touché surtout les poissons pélagiques, les poissons blancs et les crustacés, tandis que les céphalopodes ont connu une légère augmentation (+5,1%). Ces résultats mettent en évidence la résilience du secteur face aux fluctuations saisonnières et aux aléas environnementaux, soulignant l'importance de la diversification et de la valorisation des produits pour renforcer la stabilité économique et la compétitivité de la pêche artisanale.

+4,9%
Janvier 2026

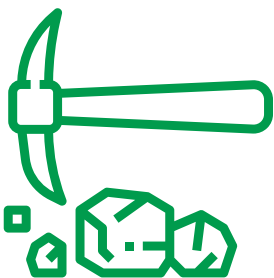


Pêche côtière et
artisanale
(En valeur)

Activités secondaires

Secteur Extractif

+13.2%
(fin août 2025)



Production de phosphate

Le secteur extractif a clôturé l'année 2025 sur une dynamique globalement favorable, portée par la performance de la production de phosphate brut, qui a progressé de 7,5% après une hausse exceptionnelle de 23,1% l'année précédente. Les dérivés du phosphate ont également enregistré une évolution positive, avec une augmentation de 5,2%, confirmant la continuité de la croissance du secteur et son rôle stratégique dans l'économie nationale. Ces résultats témoignent de la résilience du tissu productif extractif et de sa capacité à maintenir une trajectoire stable malgré un contexte externe parfois contraignant.

99,8 Milliards de DHs
(Fin 2025)



**CA à l'export de phosphates
et dérivés**

Echanges Extérieurs

Le secteur des phosphates et de ses dérivés a consolidé sa position stratégique en 2025, avec des exportations culminant à 99,8 milliards de dirhams, soit une progression soutenue de 14,6% par rapport à l'année précédente. Cette dynamique reflète à la fois le renforcement des ventes internationales de phosphate brut (+17,3%) et de ses dérivés (+14,3%), soulignant la compétitivité durable du Royaume sur les marchés mondiaux. Parallèlement, les autres produits du secteur extractif ont enregistré une amélioration modeste (+1,3%), illustrant la résilience et la solidité structurelle de l'ensemble du secteur, pilier essentiel de l'économie nationale.

Secteur de l'énergie électrique

Le secteur électrique national a clôturé l'année 2025 sur une dynamique de croissance accélérée, avec une production d'électricité en hausse de 5%, contre 3% l'année précédente. Cette performance s'explique par le renforcement de la production privée (+7%), de celle de l'ONEE (+4,2%) et, dans une moindre mesure, par l'accroissement des apports des tiers nationaux (+50,9%). L'énergie nette appelée a connu une progression notable, passant de +3,9% fin 2024 à +7,3% fin 2025, illustrant la vigueur de la demande intérieure et le rôle central de l'électricité dans le développement économique. Dans ce contexte, les importations d'énergie électrique ont enregistré une hausse significative de 34,8%, tandis que les exportations ont reculé de 44,2%, reflétant l'évolution conjoncturelle des équilibres énergétiques nationaux.

Pour ce qui est des ventes de l'électricité [2], on note une croissance de près de 16,6% à fin décembre 2025, portée par la bonne dynamique des ventes aux distributeurs (+89,1%) et aux clients THT-HT (+52,8%).

+5%
(Fin 2025)



Energie électrique
(Production)

Construction

Le secteur de la construction a entamé l'année 2026 dans un contexte hydrique exceptionnel, avec des précipitations abondantes ayant temporairement freiné l'activité sur les chantiers. En conséquence, les ventes de ciment ont enregistré un recul de 18,8% en janvier 2026, affectant largement les segments de distribution, de béton prêt à l'emploi, de préfabriqué, d'infrastructures et de bâtiment, tandis que le marché des mortiers a continué de progresser (+21,4%). Ce ralentissement conjoncturel illustre l'impact des conditions climatiques exceptionnelles, tout en mettant en lumière la résilience et la diversification du secteur, dont la robustesse antérieure et le dynamisme des différents segments confèrent un rôle stratégique dans l'économie nationale, la création d'emplois et le développement des filières connexes.

-18,8%
(Janvier 2026)



Ventes de ciment

Activités tertiaires

Secteur du tourisme

Le secteur touristique national a enregistré, en 2025, une performance exceptionnelle, avec un record historique de 19,8 millions d'arrivées, soit une progression de 14% par rapport à l'année précédente, marquant la troisième année consécutive de croissance à deux chiffres. Cette dynamique illustre la consolidation continue de l'attractivité de la destination « Maroc » sur la scène internationale. Au niveau mondial, le tourisme a également retrouvé des niveaux proches de ceux d'avant-crise, avec une croissance de 4% des arrivées internationales, portée notamment par l'Asie-Pacifique (+6%), l'Afrique du Nord (+11%) et l'Europe (+4%). Les nuitées dans les établissements classés ont franchi pour la première fois le cap des 43,4 millions, en progression de 8,8%, tandis que les recettes voyages ont atteint un niveau record de 138,1 milliards de dirhams, en hausse de 20,6%, soulignant le rôle stratégique du secteur dans la création d'emplois, la génération de devises et la dynamisation des territoires. Ces résultats confirment le potentiel du tourisme comme levier structurant pour la croissance économique nationale et la résilience du Royaume face aux fluctuations conjoncturelles mondiales.

+20,6%
(Fin 2025)



Recettes voyages

+8,8%
(Fin 2025)



Nuitées

+14%
(Fin 2025)



Arrivées

Télécommunications

Le secteur des télécommunications a poursuivi en 2025 sa trajectoire ascendante, avec le parc de la téléphonie mobile atteignant plus de 61,1 millions d'abonnés à fin septembre 2025, en progression de 1,5% par rapport à l'année précédente. Le taux de pénétration a ainsi atteint un niveau record de 166%, illustrant la profondeur de la couverture et l'adoption croissante des services mobiles. Le parc Internet a également connu une évolution favorable, dépassant 43,4 millions d'abonnés au terme de la même période, en hausse de 3,1%, avec un taux de pénétration record de 117,9%. Ces indicateurs confirment le rôle stratégique du secteur dans le renforcement de l'inclusion numérique, la modernisation des infrastructures et le soutien à la transformation digitale de l'économie nationale, consolidant sa contribution à l'innovation et à la compétitivité du Royaume.

+1,5% et +3,1%
(Fin septembre
2025)



Parcs mobile
& internet

Demande Intérieure

La consommation des ménages

La consommation des ménages a continué de bénéficier, en début 2026, des mesures ciblées de soutien au pouvoir d'achat, dans un contexte de baisse de l'inflation (-0,8% en janvier 2026 contre +2% un an plus tôt). Elle a également été soutenue par l'augmentation des transferts des Marocains résidant à l'étranger (+2,6%, dépassant 122 milliards de dirhams à fin 2025), par la création de 249.000 emplois rémunérés au cours de l'année, ainsi que par le renforcement des crédits à la consommation (+5%). Ces facteurs confirment le rôle stratégique de la consommation des ménages dans le maintien de la demande intérieure, dans le soutien à la croissance économique nationale et dans le renforcement de la résilience du pouvoir d'achat des ménages.

+5%
(Fin 2025)



Crédits de consommation

Plus de 122 milliards de dirhams
(Fin 2025)



Transfert MRE

Investissement

L'effort d'investissement national s'est affirmé en ce début d'année 2026, soutenu par l'avancement des grands chantiers structurants et par la progression notable des dépenses d'équipement du Budget Général de l'État (+15,1%, soit 15 milliards de dirhams en janvier). Cette dynamique bénéficie également du renforcement des investissements directs étrangers (+28% à fin 2025), de l'accroissement des importations de biens d'équipement (+13,3%) et de la hausse des crédits à l'équipement (+25,4%), illustrant le rôle central de l'investissement dans la modernisation des infrastructures, la stimulation de l'activité économique et la consolidation de la trajectoire de croissance nationale.

15 Milliards MAD
(Fin janvier 2026)



Investissement du Budget
Général de l'Etat

Echanges Extérieurs

57%
(Fin 2025)



Taux de couverture

À fin 2025, le déficit commercial s'est établi à 353,1 milliards de dirhams, enregistrant une hausse de 15,8% par rapport à l'année précédente. Cette évolution résulte d'une progression des importations (+8%) plus rapide que celle des exportations (+2,8%), entraînant une contraction du taux de couverture de 2,9 points, à 57%. Cette situation met en lumière la vulnérabilité structurelle du commerce extérieur et souligne la nécessité d'intensifier les efforts pour renforcer la compétitivité des exportations, diversifier les marchés et les produits, et optimiser la structure des importations stratégiques, afin de consolider la résilience macroéconomique et soutenir durablement la stabilité et la croissance de l'économie nationale face aux fluctuations mondiales.