

## Note d'information

### Situation économique nationale au troisième trimestre 2025

L'arrêté des comptes nationaux du troisième trimestre 2025 fait ressortir une décélération de la croissance économique nationale, qui s'est établie à 4% contre 5% à la même période de l'année 2024. Les activités non agricoles ont enregistré un ralentissement, avec une croissance de 3,8% au lieu de 5,7%, tandis que celles du secteur agricole ont connu une hausse de 4,4%, après une baisse de 5,1%.

Cette croissance a été portée par la demande intérieure, dans un contexte marqué par une inflation maîtrisée et des besoins de financement accrus de l'économie nationale.

### Ralentissement de la croissance économique

La valeur ajoutée du secteur secondaire en volume, corrigée des variations saisonnières (cvs), a enregistré un ralentissement de son rythme de croissance passant de 6,9% au même trimestre de l'année 2024 à 3,8%. Cette évolution est due à la décélération des taux de croissance des valeurs ajoutées des activités :

- du bâtiment et travaux publics à 5,6% au lieu de 6,8% ;
- des activités de l'industrie d'extraction à 5,2% au lieu de 14% ;
- des industries de transformation à 2,6% au lieu de 6,6%;

en dépit de l'accélération enregistrée par les activités de l'électricité et de l'eau, dont la croissance est passée de 4,6 % à 5,9 %.

La valeur ajoutée du secteur tertiaire, de son côté, a enregistré une décélération de son taux de croissance, passant de 5% au même trimestre de l'année 2024 à 4,2 % au cours de ce trimestre. Cette évolution a été marquée par le ralentissement des activités :

- de l'hébergement et la restauration, à 7,4% au lieu de 12,3%;
- des services financiers et assurances, à 6,8% au lieu de 7,9%;

- des services de l'éducation, de la santé et des activités d'action sociale, à 5,7% au lieu de 6,8%;
- du transport et entreposage, à 3,5% au lieu de 7,5%;
- du commerce et réparation de véhicules, à 3,2% au lieu de 4,7% ;
- de la recherche et développement et des services rendus aux entreprises, à 2,8% au lieu de 4,3%;
- de l'information et la communication, à 1,5% au lieu de 2,2% ;

et de l'amélioration des activités :

- des services rendus par l'administration publique générale et la sécurité sociale, avec 4,8% au lieu de 4,3%;
- des services immobiliers, avec 0,9% au lieu d'une baisse de 1,7%.

De ce fait, la valeur ajoutée du secteur non agricole a connu un ralentissement de son taux de croissance passant de 5,7% au troisième trimestre de l'année 2024 à 3,8% durant ce trimestre.

Par ailleurs, La **valeur ajoutée du secteur primaire** a enregistré une augmentation de 2,6% au troisième trimestre 2025, contre une baisse de 4,2% au cours de la même période en 2024. Cette évolution résulte de la hausse de l'activité agricole, à 4,4 % au lieu d'une baisse de 5,1% l'année précédente, et de la baisse de l'activité de la pêche, à (-24,4%) au lieu d'une hausse de 13,4 %.

Dans ce contexte, et compte tenu de l'accroissement des impôts sur les produits nets des subventions à 4,8% au lieu de 9,9%, **le Produit Intérieur Brut** en volume, corrigé des variations saisonnières, a affiché un accroissement de 4% au lieu de 5% durant le troisième trimestre de l'année précédente.

## **Ralentissement remarquable du niveau général des prix**

Aux prix courants, le PIB a connu, au troisième trimestre 2025, une hausse de 5,7%, au lieu de 8,7% une année auparavant, dégageant ainsi un ralentissement du niveau général des prix à 1,7% au lieu de 3,7% le même trimestre de l'année précédente.

## **Forte hausse de la demande intérieure**

La demande intérieure a progressé de 7,6% au troisième trimestre 2025 au lieu de 5,9% la même période de l'année 2024, contribuant ainsi pour 8,3 points à la croissance économique nationale au lieu de 6,5 points.

L'investissement brut (formation brute de capital fixe ; variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeurs) a enregistré une forte hausse de 15% au lieu de 11,8% la même période de l'année précédente, contribuant à la croissance de 4,6 points au lieu de 3,5 points.

De son côté, les dépenses de consommation finale des ménages ont affiché une hausse de 3,9% au lieu de 3% le même trimestre de l'année précédente, contribuant pour 2,3 points à la croissance contre 1,8 point.

Par ailleurs, la consommation finale des administrations publiques a connu une augmentation de son taux d'accroissement passant de 5,5% au troisième trimestre 2024 à 7,4%, contribuant pour 1,3 point à la croissance au lieu de 1 point.

### **Contribution négative des échanges extérieurs**

Au niveau des échanges extérieurs, les importations de biens et services en volume ont augmenté de 15,3%, contre 11,1% au cours de la même période en 2024, entraînant une contribution négative à la croissance de 7,7 points, contre (-5,8) points l'année précédente. Les exportations ont, quant à elles, ralenti, avec un taux de croissance passant de 10,1% au troisième trimestre 2024 à 8,2%, représentant une contribution à la croissance de 3,4 points, contre 4,3 points l'année précédente.

Dans ce contexte, les échanges extérieurs de biens et services ont dégagé, au troisième trimestre 2025, une contribution négative à la croissance de 4,3 points, contre (-1,5) point au même trimestre de l'année précédente.

### **Financement de l'économie nationale**

Avec la hausse de 5,7% du PIB aux prix courants, contre 8,7 % au même trimestre de l'année précédente, et l'augmentation de 14,5% des revenus nets reçus du reste du monde, contre 0,5%, la croissance du revenu national brut disponible a atteint 6,2%, contre 8,2% au troisième trimestre 2024.

Compte tenu de l'accroissement de 5% de la consommation finale nationale en valeur, contre 6,1% l'année précédente, l'épargne nationale s'est située à 29,7 % du PIB contre 28,7%.

L'investissement brut (FBCF, variation des stocks et acquisition nette d'objets de valeur) a représenté 32,6 % du PIB au lieu de 31% au même trimestre de l'année précédente, dégageant ainsi un besoin de financement de 2,9% du PIB au lieu de 2,3 % au troisième trimestre 2024.

*En annexe les tableaux présentant les résultats des comptes nationaux du troisième trimestre 2025.*

**Tableau 1-Valeurs ajoutées (cvs) aux prix de l'année précédente chaînés base 2014**

(en millions DH)			
	3 <sup>ème</sup> trimestre 2024	3 <sup>ème</sup> trimestre 2025	glissement annuel en %
secteur agricole	25 892	27 032	4.4
<b>secteur non agricole</b>	<b>265 999</b>	<b>276 120</b>	<b>3.8</b>
Pêche	1 571	1 187	-24.4
Industrie d'extraction	6 032	6 347	5.2
Industries de transformation	49 082	50 359	2.6
Distribution d'électricité et de gaz- Distribution d'eau, réseau d'assainissement, traitement des déchets	8 069	8 545	5.9
Construction	16 532	17 457	5.6
Commerce de gros et de détail; réparation de véhicules automobiles et de motocycles	32 191	33 222	3.2
Transports et entreposage	9 089	9 407	3.5
Activités d'hébergement et de restauration	13 589	14 592	7.4
Information et communication	10 025	10 176	1.5
Activités financières et assurances	17 567	18 762	6.8
Activités immobilières	20 464	20 648	0.9
Recherches et développement et services rendus aux entreprises	16 411	16 871	2.8
Administration publique et défense; sécurité sociale obligatoire	34 676	36 341	4.8
Education, santé humaine et activités d'action sociale	26 338	27 840	5.7
Autres services	3 978	4 161	4.6
Impôts sur les produits nets des subventions	35 192	36 883	4.8
<b>Produit intérieur brut en volume</b>	<b>326 354</b>	<b>339 324</b>	<b>4.0</b>
<b>PIB hors agriculture</b>	<b>301 142</b>	<b>312 971</b>	<b>3.9</b>
<b>Produit intérieur brut en valeur</b>	<b>407 904</b>	<b>431 008</b>	<b>5.7</b>

**Tableau 2-Principaux emplois du PIB en volume (aux prix de l'année précédente chaînés base 2014)**

(en millions DH)			
	3 <sup>ème</sup> trimestre 2024	3 <sup>ème</sup> trimestre 2025	glissement annuel en %
Dépenses de consommation finale			
- des ménages	191 473	198 940	3.9
- des Administrations publiques	68 341	73 398	7.4
- des ISBL	3 456	3 697	7.0
Formation brute de capital	109 171	125 493	15.0
Exportations de biens et services	133 781	144 719	8.2
Importations de biens et services	180 744	208 333	15.3

**Tableau 3- Revenu national brut disponible et épargne nationale brute (aux prix courants)**

(en millions DH)			
	3 <sup>ème</sup> trimestre 2024	3 <sup>ème</sup> trimestre 2025	glissement annuel en %
Revenu national brut disponible	432783	459486	6.2
Epargne nationale brute	117130	128095	9.4
Formation brute de capital	126550	140386	10.9

*N.B. Tous les comptes nationaux trimestriels sont corrigés des variations saisonnières.*