

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Maroc

Une publication du SER de Rabat
24 novembre au 5 décembre 2025

Le chiffre à retenir

8 Md MAD

**Accord
d'investissement**

Un accord d'investissement majeur a été conclu le samedi 22 novembre à Tan-Tan (région de Guelmim-Oued Noun) entre le Ministre de l'Investissement, M. Karim Zidane, et M. Philip Jenkins, PDG du groupe américain GPM Holding. Cet accord vise à créer une unité de production de polysilicium pour un montant de 8 milliards de dirhams.

Classé projet stratégique par la Commission nationale d'investissement, le site permettrait de créer 1 500 emplois directs et plus de 2 000 indirects, pour une capacité de production annuelle de 30 000 t. 85 % de la production serait destinée à l'export. Un protocole avec les autorités locales encadre l'intégration territoriale du projet et la formation des jeunes pour favoriser l'employabilité locale. L'initiative s'inscrit dans le cadre de la stratégie nationale de développement des énergies renouvelables et de renforcement des chaînes de valeur industrielles associées.

Focus OCP

OCP : Fitch Ratings a confirmé la notation du groupe OCP à **BB+**

Fitch Ratings a confirmé la note à long terme d'OCP à *BB+* avec perspective stable, tout en attribuant au groupe un profil de crédit autonome (SCP) plus élevé, à *bbb-*. Cette évaluation reflète une qualité de crédit comparable à celle des émetteurs notés *BBB*, mais la notation demeure plafonnée par celle de la notation souveraine marocaine (*BB+/Stable*), actionnaire majoritaire du Groupe.

Leader mondial dans le domaine du phosphate, l'OCP poursuit sa montée en puissance. Sa capacité de production d'engrais devrait passer de 15,4 à 20 Mt d'ici 2027, avec une flexibilité stratégique de plus en plus accrue entre le TSP (superphosphate triple) et les engrais classiques. Le groupe prévoit 95 Mds MAD d'investissements sur les trois prochaines années, couvrant l'extension de ses capacités, une unité d'ammoniac vert d'1 Mt, la transition vers 100 % d'énergies renouvelables en 2027, la réduction des émissions de CO₂ et le développement de matériaux pour batteries.

OCP : chiffre d'affaires en hausse de 22 % par rapport à 2024

Le Groupe OCP a réalisé un chiffre d'affaires de 84 Mds MAD à fin septembre 2025, en hausse de 22 % par rapport à la même période en 2024. Cette progression est portée par une demande mondiale soutenue en engrais phosphatés et une dynamique d'exportation vigoureuse. Malgré une demande hétérogène en fonction des pays, la demande globale en 2025 s'est avérée supérieure à celle de 2024. Elle a notamment été portée par l'Inde, le Brésil, le Bangladesh et l'Afrique, tandis qu'elle a reculé aux États-Unis.

La progression des résultats s'explique par la hausse des volumes exportés de roche et d'engrais, en particulier pour le TSP, avec une progression de +55 % sur un an. Il représente désormais 30 % des exportations d'engrais du Groupe. Les ventes de roche ont quant à elles fortement progressé avec une évolution de +112 %. L'acide phosphorique recule de 10 % en chiffre d'affaires, reflétant le recentrage stratégique du Groupe.

Activités agricoles

Coup d'envoi officiel de la campagne agricole 2025-2026

Les premières pluies de mi-novembre ont permis au ministre de l'agriculture de lancer la nouvelle campagne agricole, décisive après sept années de sécheresse, et de détailler son plan pour sécuriser les facteurs de production. Ce plan comprend : une subvention de 150 000 t de semences sélectionnées et 650 000 t d'engrais phosphatés ; l'accélération du recours au semis direct (400 600 ha visés, don de 235 semoirs pour les coopératives) ; le maintien du programme d'irrigation d'appoint ; l'assurance multirisques pour de près de 1 M ha (plus 50 000 ha d'arbres fruitiers) ; le soutien à la mécanisation, l'irrigation et la valorisation par le Fonds de développement agricole.

La reconstitution du cheptel demeure prioritaire avec des aides directes pour l'alimentation du bétail, le maintien des femelles reproductrices, la restructuration des dettes en partenariat avec le Crédit Agricole du Maroc, la vaccination et l'accompagnement technique. Le 1^{er} volet d'aide financière, comprenant l'appui pour les aliments et une avance sur la prime destinée aux femelles reproductrices, est déjà en cours de distribution.

La filière tomates sous tension à l'approche de l'hiver

À l'approche de l'hiver, des producteurs de la région d'Agadir alertent sur une possible pénurie de tomates et d'autres primeurs dès février, en raison du manque de plants résistants, de la baisse des rendements et du retrait de plusieurs produits phytosanitaires, alors que les solutions biologiques restent insuffisantes. L'Europe est pour l'instant épargnée grâce à une production locale élevée, mais l'équilibre est jugé fragile, les prix montent déjà au Maroc, et le mois de février concentre les inquiétudes (Ramadan, forte consommation, précédents de 2023), même si la fédération professionnelle (FIFEL) appelle à la prudence en rappelant l'incertitude liée aux facteurs climatiques et sanitaires.

Malgré une production en hausse, les exportations d'agrumes devraient rester stables par rapport à l'an passé

La production 2025-2026 d'agrumes devrait atteindre 1,9 Mt (+24 % sur un an) selon le ministère de l'agriculture et 2,1 Mt selon l'interprofession Maroc Citrus. Les expéditions devraient cependant rester proches de 600 000 t, stables par rapport à 2024-2025. En effet, en raison du stress hydrique persistant et des conditions climatiques difficiles, plusieurs variétés ont vu leur progression freinée, notamment les mandarines et clémentines. Par ailleurs, le stress hydrique provoqué par les restrictions d'irrigation conduit à une proportion importante de fruits de petit calibre moins adaptés aux exigences de l'export et compliquant la valorisation commerciale de la campagne en cours.

Produits frais : un nouveau corridor maritime Maroc–Europe voit le jour

Une nouvelle ligne maritime entre le Maroc et l'Europe est entrée en service, reliant directement les ports d'Agadir et de Casablanca à ceux de Tilbury (Royaume-Uni) et de Rotterdam (Pays-Bas). Lancée par l'opérateur Samskip, cette liaison hebdomadaire ambitionne de transformer la chaîne logistique entre l'Afrique du Nord et le Nord de l'Europe en misant, selon l'entreprise, sur la rapidité, la durabilité et la fiabilité. L'objectif affiché est d'offrir une alternative au transport routier longue distance, réduisant jusqu'à 80% des émissions de CO₂. Le port d'Agadir concentrera les exportations de produits frais et surgelés, grâce à une flotte de conteneurs réfrigérés intelligents capables de conserver fruits et légumes jusqu'à 45 jours.

Grands projets, environnement, industries

Aéronautique : Airbus officialise la vente de dix hélicoptères H225M Caracal aux Forces Royales Air

À l'occasion du Dubaï Air Show, Airbus a annoncé, le mardi 18 novembre, la signature d'un contrat avec les Forces Armées Royales. Celui-ci prévoit la fourniture de dix hélicoptères de manœuvre H225M Caracal, destinés à progressivement remplacer les modèles Puma, en service depuis plus de 40 ans. Conçu principalement pour le transport de troupes, ce modèle de pointe couvre une large gamme d'opérations, allant de la recherche et sauvetage au combat (CSAR) à l'évacuation médicale. Airbus Helicopters développera en parallèle au Maroc un hub régional pour les marchés de l'Afrique de l'Ouest en matière de maintenance des hélicoptères et de formation des pilotes et techniciens aéronautiques, en complément de ses hubs saoudien et sud-africain.

Énergie : lancement d'un appel d'offres pour la construction d'une autoroute UHT entre Boujdour et Tensift

L'ONEE a lancé un appel à préqualification pour la construction de plus de 1 000 km de lignes électriques à ultra haute tension entre les régions de Boujdour et Tensift, ce mercredi 26 novembre. Les candidats à l'offre devront déposer une proposition comprenant la conception, construction et mise en service complète de ce projet, qui vise à transporter une puissance électrique renouvelable de l'ordre de 2 GW. Ce nouveau projet contribuera à mieux intégrer les régions du Sud du pays au réseau national, comme le projet de construction d'une ligne de courant continu haute tension de 1 400 km et d'une capacité de 3 GW reliant Dakhla à Casablanca et confiée au consortium Taqa – ONEE – Nareva – Fonds Mohammed VI.

Énergie : l'État se porte garant auprès de la BEI pour relancer les projets Noor Atlas et Midelt I

Fin octobre, le Gouvernement a signé deux avenants aux contrats de prêt conclus entre le Maroc et la Banque Européenne d'Investissement (BEI) dans le cadre du financement des projets solaires stratégiques Noor Atlas et Midelt I. Dans le cas de Noor Atlas, le nouveau texte abroge un décret de 2020 qui accordait le même montant à l'Office National de l'Eau potable et de l'Électricité (ONEE), à l'origine du projet initial déposé il y a douze ans. Retardé à plusieurs reprises, ce projet, qui prévoit la construction de 6 centrales photovoltaïques totalisant une production de 291 MW, a depuis été repris par

l'Agence Marocaine pour l'Énergie Durable (MASEN) qui vise des premières mises en service à l'horizon 2026-2027. Les derniers développements connus par le projet Noord Midelt 1 rendaient quant à eux insuffisante la garantie initiale de 119 M EUR fixée par l'État. Le nouvel avenant signé avec la BEI vient rehausser ce seuil à 190 M EUR, affichant ainsi son soutien au projet dont la capacité est estimée à 800 MW.

Énergie : OCP Green Energy met en exploitation trois centrales solaires

OCP Green Energy a mis en service trois centrales solaires photovoltaïques d'une capacité électrique installée totale de 202 MW pour un investissement de près de 1,8 Mds MAD (environ 168 M EUR) dans le cadre de la loi sur l'autoproduction. Il s'agit de la première phase d'un programme d'investissement visant à fournir, dès 2027, 100 % d'électricité de sources renouvelables et compétitive aux sites industriels et miniers du Groupe. Les parcs sont installés à Benguérir (67 MW), et à Khouribga sur les sites de Fom Tizi (30 MW) et de Oulad Farès (105 MW, le plus grand parc photovoltaïque en exploitation au Maroc). Le coût de revient annoncé de l'électricité s'établit aux environs de 368 MAD/MWh (34,3 EUR/MWh). Pour rappel, le groupe phosphatier a pour ambition d'atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur en 2040.

Économie bleue : la 6^{ème} mission de supervision de la Banque Mondiale confirme la trajectoire positive suivie par le Maroc

Le Ministère de l'Économie et des Finances (MEF) et la Banque Mondiale ont conjointement réalisé, du 17 au 21 novembre, la 6^{ème} mission de supervision et d'appui à la mise en œuvre du Programme pour les résultats (PforR) « Développement de l'économie bleue au Maroc », doté d'une enveloppe de 350 M USD. Ont notamment été passés en revue le secteur halieutique et la protection du littoral, sujets sur lesquels le Maroc a dépassé les attentes fixées par la Banque, comme en témoignent la création de l'aire marine protégée d'Agadir et la restauration de plus de 11 300 hectares de forêts côtières. La commission a également relevé le dynamisme du tourisme littoral responsable, ainsi que des investissements de plus de 116 M MAD pour le développement de fermes aquacoles, confirmant la dynamique positive dans laquelle s'engage le Maroc.

Tourisme : Rixos Hotels, marque du groupe Accor, a annoncé son arrivée au Maroc avec une offre haut de gamme

Le groupe immobilier marocain Alliances et le groupe turc Rixos Hotels ont signé en novembre dernier, en présence de Mme Fatim-Zahra Ammor, Ministre du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Économie sociale et solidaire, une lettre d'intention pour la construction d'ici 2029 de trois hôtels de luxe au Maroc pour un investissement de 3 Md MAD (près de 280 M EUR). L'ouverture de deux hôtels à Marrakech et d'un 3^{ème} à Larache (au total 950 chambres et 110 villas) devrait permettre la création de 2 500 emplois directs et plus de 3 000 emplois indirects. Ce projet s'inscrit dans le cadre de la stratégie marocaine du tourisme à l'horizon 2030, quand le Maroc accueillera une partie des matchs de la Coupe du Monde de football co-organisée avec l'Espagne et le Portugal. L'objectif est de franchir la barre des 26 M de touristes (17,5 M en 2024 et déjà 18 M à fin novembre 2025).

Bailleurs, Coopération internationale

Banque Mondiale : 250 M USD pour propulser le chantier digital du Maroc

La Banque Mondiale a annoncé un financement de 250 M USD pour soutenir l'accélération digitale du Maroc sur la période 2026-2030. Ce prêt en cours de finalisation s'inscrit dans la stratégie « Digital Morocco 2030 ». Cette stratégie nationale est dotée d'un budget global de 750 M USD. Elle est pilotée par le ministère de la Transition numérique en coordination avec la collaboration du ministère de l'Économie et des Finances.

La stratégie nationale vise à moderniser les services publics en ligne et à dynamiser l'économie numérique. L'objectif est une part de l'économie numérique à 4,5 %, la création de 240 000 emplois directs et une contribution globale de 100 Mds MAD au PIB d'ici 2030.

Le plan mise sur trois moteurs clés : (i) le développement massif des talents numériques, (ii) le renforcement des infrastructures cloud et data centers, (iii) et l'amélioration de la connectivité, encore très inégale entre zones urbaines et rurales. Il intègre également deux leviers transversaux : l'intelligence artificielle et l'inclusion numérique, domaines où le Maroc progresse mais reste confronté à des écarts persistants au niveau mondial (79^{ème} dans [l'Indice Mondial 2024](#)).

Banque Mondiale : nouveau programme de financements de 200 M USD destiné à renforcer la résilience climatique du Maroc

La Banque Mondiale s'apprête à approuver un financement de 200 M USD pour renforcer la résilience du Maroc face aux catastrophes naturelles et au changement climatique. Ce prêt soutiendra la mise en œuvre de la Stratégie nationale de gestion des risques de catastrophe et l'amélioration de la résilience des populations, des infrastructures et des territoires.

Le programme s'articule autour de cinq axes : protection des infrastructures critiques, gestion intégrée du risque d'inondation, extension des systèmes d'alerte précoce, renforcement de la résilience urbaine et amélioration des données et systèmes d'information sur les risques.

Ces actions s'inscrivent dans un cadre institutionnel marocain renforcé au cours des deux dernières décennies, marqué par la création du Fonds de réduction des risques, d'une direction dédiée et de l'adoption d'une stratégie nationale 2021-2031.

Coopération Internationale : les CESE français et marocains se retrouvent à Paris pour conclure un accord de coopération

Le président du Conseil Économique, Social et Environnemental (CESE) du Maroc, M. Abdelkader Amara, a conclu ce mercredi 26 novembre un accord de coopération avec son homologue français, M. Thierry Beaudet. Celui-ci met en avant les intérêts communs des deux Conseils, parmi lesquels figurent notamment la mobilité des jeunes diplômés, la transition numérique ou encore la participation citoyenne. S'inscrivant dans le cadre de la visite qu'a effectuée M. Amara au CESE français, cette signature vise aussi à pousser les deux organisations à se concerter davantage en vue de leur participation au sein de l'Union des Conseils économiques et sociaux francophones (UCESIF) et de son équivalent africain, l'UCESA. Dans cette perspective, les deux parties ont décidé d'œuvrer à l'élaboration d'une méthodologie commune permettant de mesurer l'influence de leurs travaux.

Indicateurs macroéconomiques 2024

	Taux de croissance du PIB réel	Taux d'inflation	Taux de chômage	Déficit courant	Déficit budgétaire	Dettes du Trésor
Banque Mondiale	2,9 %	-	-	1,5 %	-	-
FMI	2,8 %	1,5 %	13,2 %	2 %	4,1 %	69,1 %
Bank Al-Maghrib	3 %	0,9 %	-	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	Dettes du Trésor
Banque Mondiale	3,9 %	3,8 %	-	1,5 %	-	-
FMI	3,9 %	2,3 %	12,6 %	1,5 %	3,8 %	68,3 %
Bank Al-Maghrib	-	-	-	-	-	-
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 : lana.bentouta@dgtresor.gouv.fr