

المؤشرات الأسبوعية  
الاسبوع الممتد من 27 فبراير إلى 04 مارس 2020

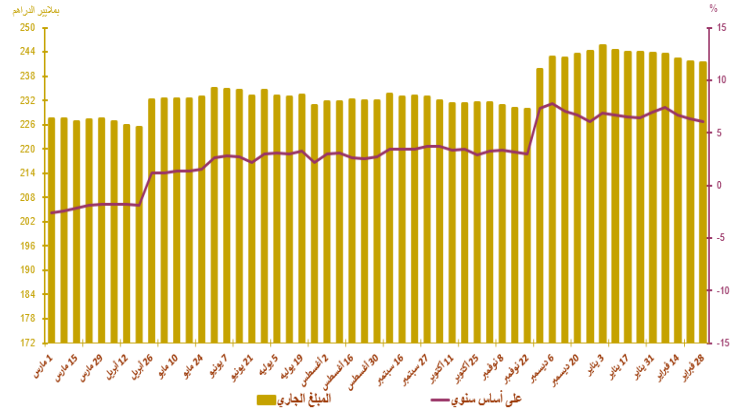
صافي الاحتياطيات الدولية

التطور بملايير الدراهم و بعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

| Δ%       |          |          |          | المبلغ الجاري في *<br>20/02/28 |
|----------|----------|----------|----------|--------------------------------|
| 20/02/21 | 20/01/31 | 19/12/31 | 19/02/28 |                                |
| 0,0%     | -0,9%    | -1,7%    | 6,3%     | 241,4                          |

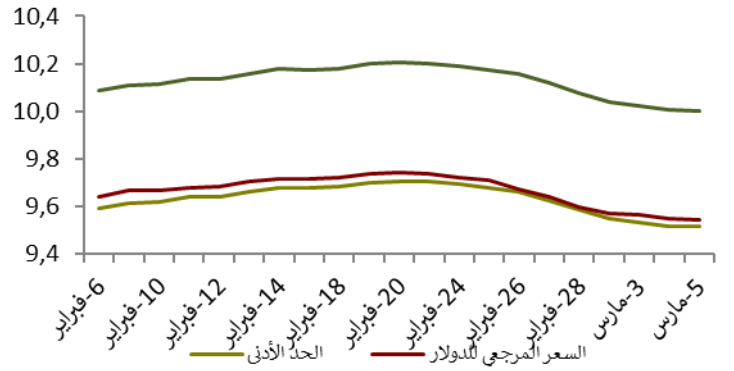
\*بملايير الدراهم

| صافي الاحتياطيات الدولية   | يناير 2019         | نونبر 2019         | دجنبر 2019         | يناير 2020         |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| صافي الاحتياطيات الدولية<br>ممتلة بعدد أشهر واردات السلع<br>والخدمات | 5 أشهر و 2<br>أيام | 5 أشهر و 4<br>أيام | 5 أشهر و 8<br>أيام | 5 أشهر و 7<br>أيام |



أسعار الصرف

| 20/03/04 | 20/03/03 | 20/03/02 | 20/02/28 | 20/02/27 | 20/02/26 |                              |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------------------|
|          |          |          |          |          |          | السعر المرجعي                |
| 10,6480  | 10,6320  | 10,6190  | 10,5860  | 10,5460  | 10,5285  | الأورو                       |
| 9,5519   | 9,5646   | 9,5714   | 9,5984   | 9,6417   | 9,6730   | الدولار الأمريكي             |
|          |          |          |          |          |          | عملية المزايدة               |
|          |          |          |          |          |          | طبيعة العملية                |
|          |          | -        |          |          | -        | العملة                       |
|          |          | -        |          |          | -        | المبلغ*                      |
|          |          | -        |          |          | -        | المتوسط السعر<br>(درهم / \$) |

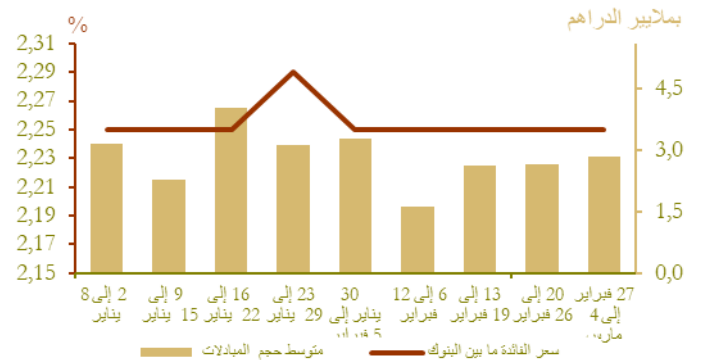


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

| الأسبوع المنتهي في<br>20/02/27<br>في 20/03/04 | الأسبوع المنتهي في<br>20/02/20<br>في 20/02/26 |                              |
|---|---|------------------------------|
| 2,25  | 2,25  | سعر الفائدة ما بين<br>البنوك |
| 2852,20                                       | 2662,40                                       | متوسط حجم المبادلات*         |

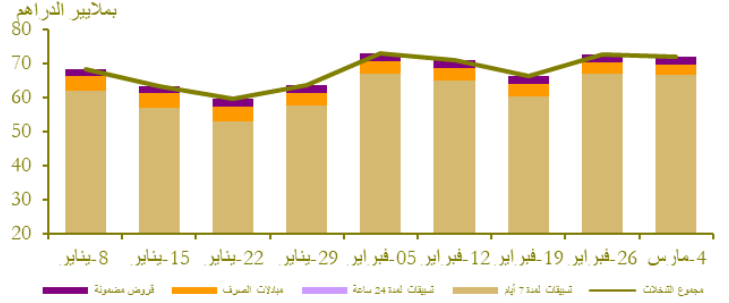
\*بملايين الدراهم



## السوق النقدية

### تدخلات بنك المغرب\*

| الأسبوع المبتدئ في<br>20/02/27<br>والمنتهي في<br>(*20/03/04) | الأسبوع المبتدئ في<br>20/02/20<br>والمنتهي في<br>(*20/02/26) |                                  |
|--|--|----------------------------------|
| 72 130   | 72 620   | تدخلات بنك المغرب                |
| 72 130   | 72 620   | تسهيلات بمبادرة من بنك المغرب    |
| 66 570   | 67 060   | - تسهيلات لمدة 7 أيام            |
| -  | -  | - عمليات سحب السيولة لمدة 7 أيام |
| -  | -  | - عمليات السوق المفتوحة          |
| 3 260  | 3 260  | - مبادلات الصرف                  |
| -  | -  | - اتفاقيات إعادة الشراء (3 أشهر) |
| 2 300  | 2 300  | - قروض مضمونة -                  |
| -  | -  | تسهيلات بمبادرة من البنوك        |
| -  | -  | - تسهيلات لمدة 24 ساعة           |
| -  | -  | - تسهيلة الإيداع لمدة 24 ساعة    |



### نتائج التسييلات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض \*20/03/04

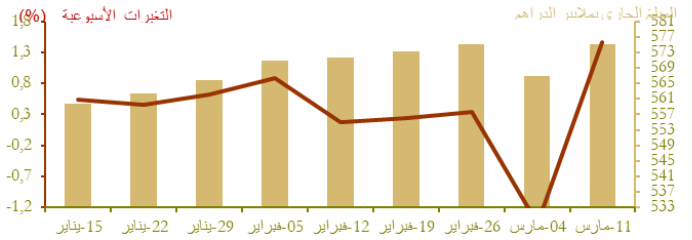
|                   |                |
|-------------------|----------------|
| 63 900            | المبلغ المكتتب |
| * بملايين الدراهم |                |

## سوق الأذونات بالمزايدة

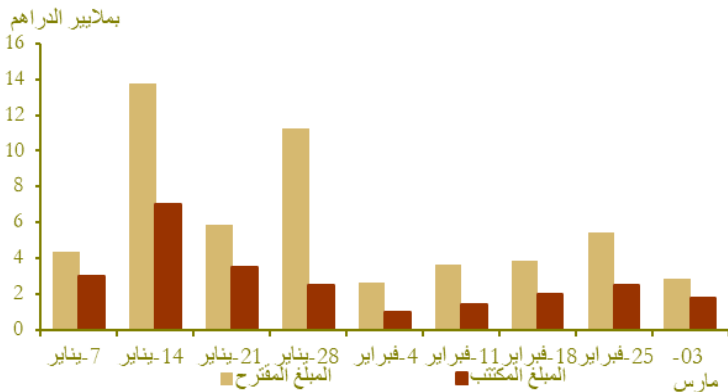
### المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

| الأذونات بالمزايدة ليوم<br>03 مارس |             | التسديدات*<br>من 05 إلى 11 مارس | الأجل     |
|------------------------------------|-------------|---------------------------------|-----------|
| سعر الفائدة                        | الاكتتابات* |                                 |           |
|                                    |             |                                 | 13 أسبوعا |
|                                    |             |                                 | 26 أسبوعا |
| 2,35                               | 500         |                                 | 52 أسبوعا |
| 2,41                               | 1 280       |                                 | سنتان     |
|                                    |             |                                 | 5 سنوات   |
|                                    |             |                                 | 10 سنوات  |
|                                    |             |                                 | 15 سنة    |
|                                    |             |                                 | 20 سنة    |
|                                    |             |                                 | 30 سنة    |
|                                    | 1 780       |                                 | المجموع   |

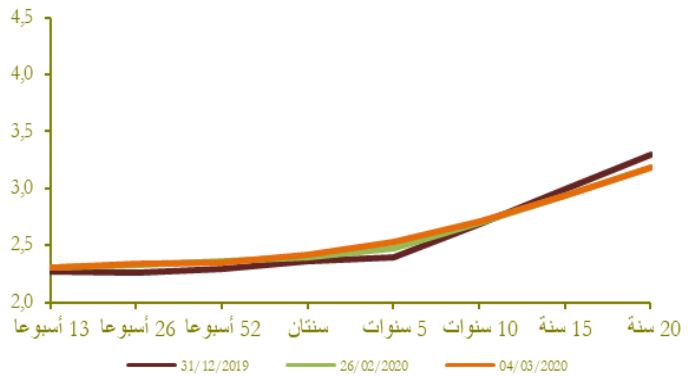
\*بملايين الدراهم



### نتائج عمليات المزايدة

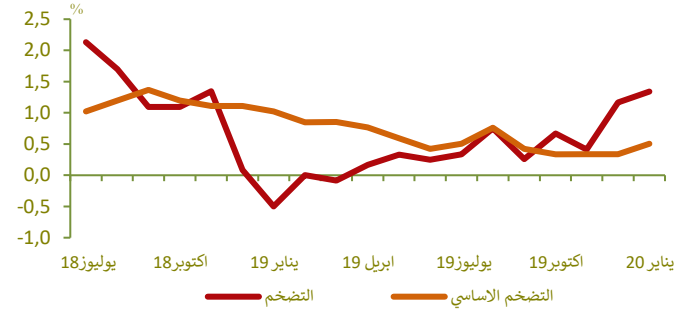


### منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية



## التضخم

### تطور التضخم على أساس سنوي (%)

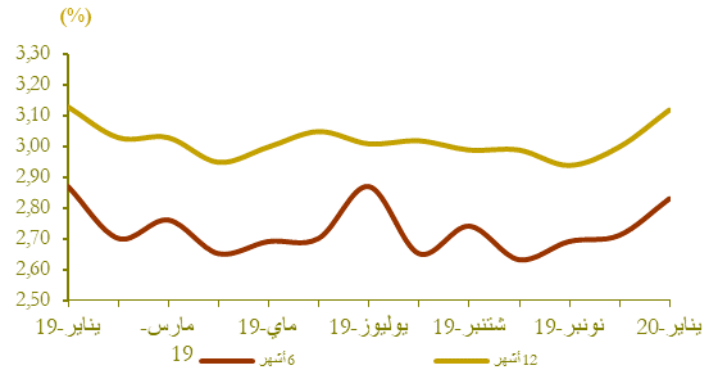


| Δ (%)               |                       |                      |                       |
|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| يناير 20 / يناير 19 | ديجنبر 19 / ديجنبر 18 | يناير 19 / ديجنبر 18 |                       |
| 1,3                 | 1,2                   | -0,1                 | مؤشر أسعار الاستهلاك* |
| 0,5                 | 0,3                   | 0,2                  | مؤشر التضخم الأساسي** |

المصدر: (\*) المندوبية السامية للتخطيط.  
(\*\*) بنك المغرب

## أسعار الفائدة

### أسعار الفائدة الدائنة (%)

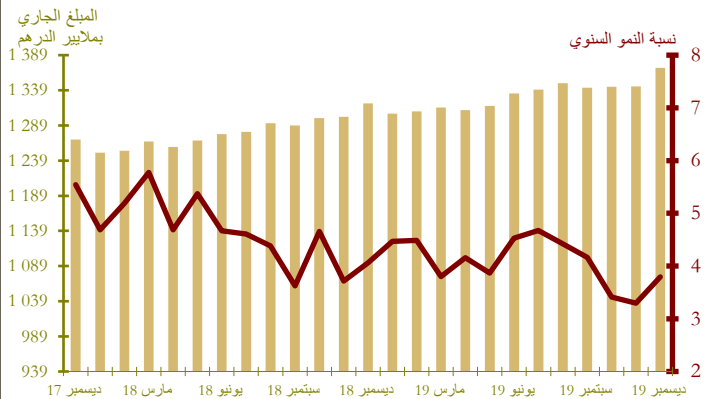


| النصف الأول من 2020 | النصف الثاني من 2019 | النصف الأول من 2019 | أسعار الفائدة الدائنة (%)                 |
|---------------------|----------------------|---------------------|---|
| 1,80                | 1,83                 | 1,94                | الحسابات على الدفاتر (سعر الفائدة الأدنى) |
| يناير 19            | ديجنبر 19            | نونبر 19            | سعر الفائدة الدائنة (%)                   |
| 2,83                | 2,71                 | 2,69                | ودائع ستة أشهر                            |
| 3,12                | 3,00                 | 2,94                | ودائع اثنا عشر شهرا                       |
| فصل 4-19            | فصل 3-19             | فصل 2-19            | أسعار الفائدة المدينة (%)                 |
| 4,91                | 5,09                 | 4,98                | المجموع                                   |
| 5,55                | 5,69                 | 5,34                | قروض للأفراد                              |
| 4,48                | 4,51                 | 4,18                | قروض الإسكان                              |
| 6,66                | 6,72                 | 6,71                | قروض الاستهلاك                            |
| 4,77                | 4,92                 | 4,85                | قروض الشركات                              |
| حسب الهدف الاقتصادي |                      |                     |   |
| 4,65                | 4,74                 | 4,70                | تسهيلات الخزينة                           |
| 4,58                | 5,20                 | 5,07                | قروض التجهيز                              |
| 6,12                | 6,07                 | 5,46                | قروض العقار                               |
| حسب حجم الشركة      |                      |                     |   |
| 5,68                | 5,87                 | 5,75                | الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة    |
| 4,47                | 4,50                 | 4,41                | الشركات كبيرة                             |

المصدر: البيانات الواردة في البحث الفصلي الذي ينجزه بنك المغرب لدى النظام البنكي

## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

### تطور المجموع 3م



| Δ (%)    |          | المبلغ الجاري* في نهاية يناير 2020 |                                      |
|----------|----------|------------------------------------|--------------------------------------|
| يناير 20 | يناير 19 |                                    |                                      |
| 7,9      | 0,8      | 253,0                              | العملة الائتمانية                    |
| 7,5      | -1,8     | 649,0                              | العملة الكتابية                      |
| 7,6      | -1,1     | 902,0                              | 1م                                   |
| 4,7      | 0,7      | 167,6                              | التوظيفات تحت الطلب (2م-1م)          |
| 7,2      | -0,8     | 1069,6                             | 2م                                   |
| -8,7     | -3,6     | 280,9                              | أصول نقدية أخرى (3م-2م)              |
| 3,4      | -1,4     | 1350,6                             | 3م (الكتلة النقدية)                  |
| 6,7      | 0,4      | 743,6                              | مجموع التوظيفات السائلة              |
| 6,8      | -0,8     | 243,7                              | صافي الاحتياطات الدولية              |
| -25,3    | -8,6     | 17,8                               | صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع |
| 7,9      | 2,2      | 219,2                              | الديون الصافية على الحكومة المركزية  |
| 5,1      | -1,1     | 1066,0                             | القروض المقدمة للاقتصاد              |

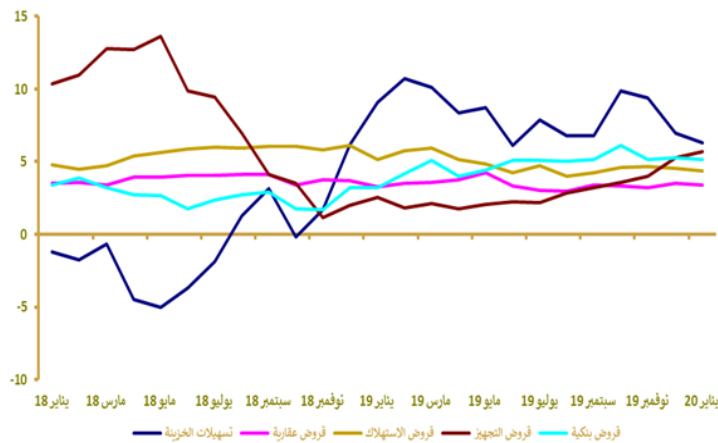
\* بملايير الدرهم

توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي (على أساس سنوي بالنسبة المئوية)

| Δ (%)          |                      | المبلغ الجاري*<br>في نهاية<br>يناير 2020 |                                 |
|----------------|----------------------|--|---------------------------------|
| يناير 20<br>19 | يناير 20<br>دجنبر 19 |  |                                 |
| 6,3            | -3,4                 | 183,7                                    | تسهيلات الخزينة                 |
| 3,4            | -0,1                 | 276,4                                    | قروض العقار                     |
| 4,4            | -0,3                 | 56,4                                     | قروض الاستهلاك                  |
| 5,7            | -0,4                 | 182,4                                    | قروض التجهيز                    |
| 4,9            | -9,6                 | 127,2                                    | ديون مختلفة على الزبناء         |
| 9,0            | 2,1                  | 70,6                                     | ديون معلقة الأداء               |
| <b>5,1</b>     | <b>-2,2</b>          | <b>896,7</b>                             | <b>القرض البنكي</b>             |
| <b>5,3</b>     | <b>-1,0</b>          | <b>776,6</b>                             | <b>القروض للقطاع الغير مالي</b> |

\*بملايين الدراهم



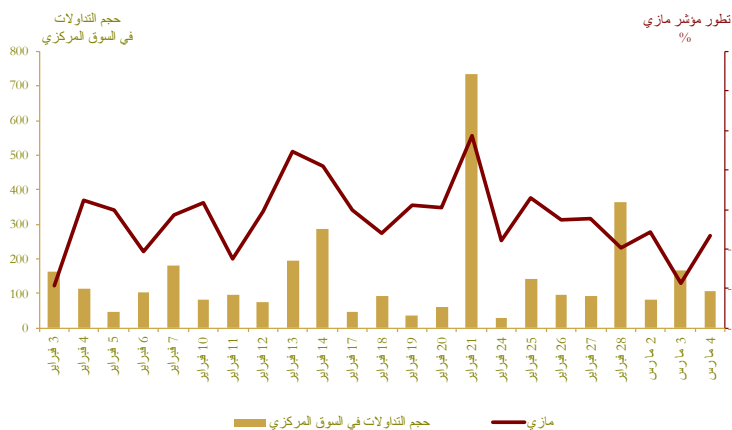
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

| Δ (%)      |            |            | الأسبوع المبتدئ في |              | مؤشر مازي (نهاية الفترة)        |
|------------|------------|------------|--------------------|--------------|---------------------------------|
| 2020/03/04 | 2020/03/04 | 2020/03/04 | 2020/02/27         | 2020/02/20   |                                 |
|            |            |            | و المنتهي في       | و المنتهي في |                                 |
| 2020/03/04 | 2020/03/04 | 2020/03/04 | 2020/03/04         | 2020/02/26   |                                 |
| 2019/12/31 | 2020/02/04 | 2020/02/26 |                    |              |                                 |
| -2,38      | -3,52      | -4,26      | 11 881,83          | 12 410,25    |                                 |
| -          | -          | -          | 162,63             | 296,86       | الحجم* المتوسط لتداولات الأسبوع |
| -2,32      | -3,18      | -3,97      | 612 128,15         | 637 437,71   | الرسملة (نهاية الفترة)*         |

\* بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



المالية العمومية

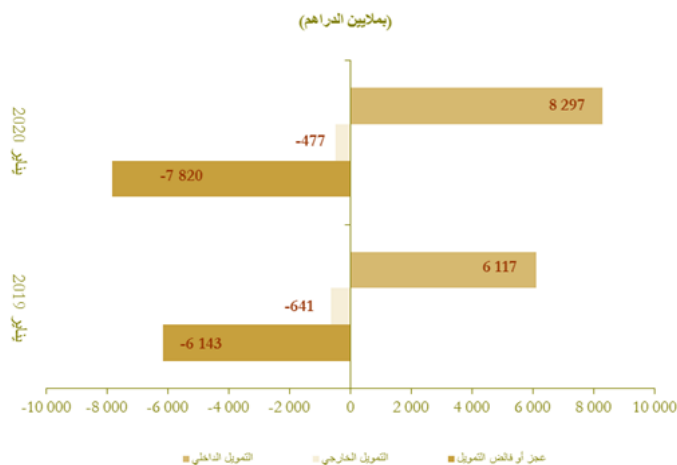
وضعية الخزينة\*

| Δ (%)       | يناير 2020    | يناير 2019    |   |
|-------------|---------------|---------------|---|
| <b>1,0</b>  | <b>23 235</b> | <b>23 008</b> | <b>المداخل العادية**</b>                |
| <b>1,3</b>  | <b>22 691</b> | <b>22 403</b> | منها الموارد الجبائية                   |
| <b>15,0</b> | <b>39 053</b> | <b>33 958</b> | <b>التنقلات الإجمالية</b>               |
| 14,8        | 37 695        | 32 834        | التنقلات الإجمالية (دون احتساب المقاصة) |
| 20,8        | 1 358         | 1 124         | المقاصة                                 |
| 24,9        | 25 620        | 20 505        | التنقلات العادية (دون احتساب المقاصة)   |
| 39,7        | 12 622        | 9 034         | الأجور                                  |
| 19,2        | 8 893         | 7 462         | السلع والخدمات الأخرى                   |
| -0,6        | 1 331         | 1 338         | فوائد الدين                             |
| 3,9         | 2 774         | 2 671         | التحويلات للجماعات الترابية             |
|             | -3 743        | 1 379         | الرصيد العادي                           |
| <b>-2,1</b> | <b>12 075</b> | <b>12 329</b> | <b>نفقات الاستثمار</b>                  |
|             | 13 898        | 11 624        | رصيد الحسابات الخاصة للخزينة            |
|             | <b>-1 920</b> | <b>674</b>    | <b>فائض (+) أو عجز (-) الميزانية</b>    |
|             | -589          | 2 012         | الرصيد الأولي***                        |
|             | -5 900        | -6 817        | تغير النفقات قيد الأداء                 |
|             | <b>-7 820</b> | <b>-6 143</b> | <b>عجز أو فائض التمويل</b>              |
|             | -477          | -641          | التمويل الخارجي                         |
|             | 8 297         | 6 117         | التمويل الداخلي                         |

\* بملايين الدراهم

\*\* مع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية ودون احتساب موارد الخوصصة  
\*\*\* يمثل رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف فوائد الديون  
المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية.

تمويل الخزينة\*

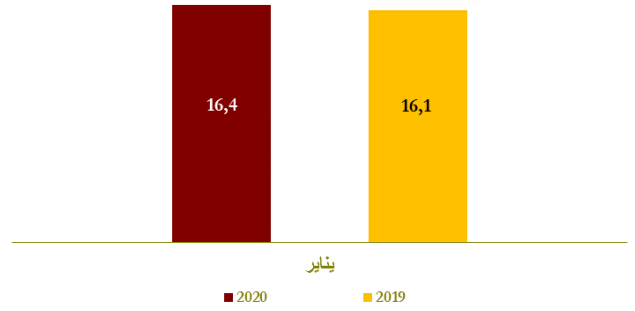


## الحسابات الخارجية

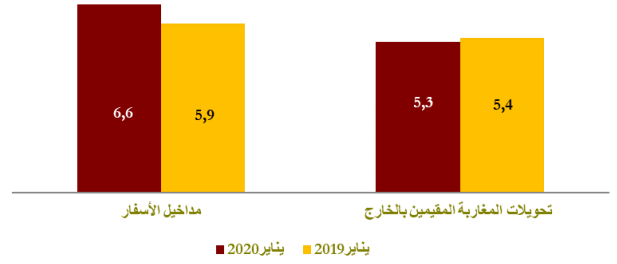
| Δ (%) | المبالغ ( بملايين الدراهم) |            |  |
|-------|----------------------------|------------|--|
|       | يناير 2020<br>يناير 2019   | يناير 2019 |  |
| 1,2   | 24 359,0                   | 24 071,0   | الصادرات الإجمالية                           |
| 0,1   | 7 023,0                    | 7 018,0    | صادرات قطاع السيارات                         |
| -10,7 | 3 052,0                    | 3 416,0    | صادرات الفوسفات ومشتقاته                     |
| 1,4   | 40 751,0                   | 40 192,0   | الواردات الإجمالية                           |
| 14,7  | 6 784,0                    | 5 913,0    | واردات المواد الطاقية                        |
| 3,2   | 10 319,0                   | 10 000,0   | مواد التجهيز                                 |
| 4,3   | 8 692,0                    | 8 330,0    | السلع الاستهلاكية                            |
| 1,7   | 16 392,0                   | 16 121,0   | العجز التجاري الإجمالي                       |
|       | 59,8                       | 59,9       | نسبة تغطية الصادرات للواردات (%)             |
| 11,3  | 6 595,0                    | 5 926,0    | مداخل الأسفار                                |
| -2,7  | 5 264,0                    | 5 412,0    | تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج            |
| -32,2 | 1 432,0                    | 2 111,0    | تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية |

المصدر: مكتب الصرف.

### تطور العجز التجاري (بملايين الدراهم)



### تطور مداخل الاسفار وتحويلات المغاربة المقيمين بالخارج (بملايين الدراهم)



## الحسابات الوطنية

### تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

| Δ (%) | بملايين الدراهم |       |  |
|-------|-----------------|-------|--|
|       | 19-3<br>18-3    | 19-3  |  |
| 2,1   | 251,0           | 245,9 | الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الثابتة |
| -5,3  | 29,8            | 31,5  | القيمة المضافة للقطاع الفلاحي            |
| 3,0   | 184,8           | 179,5 | القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي        |
| 3,1   | 284,1           | 275,6 | الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية |

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

