

المؤشرات الأسبوعية  
الاسبوع الممتد من 12 إلى 18 مارس 2020

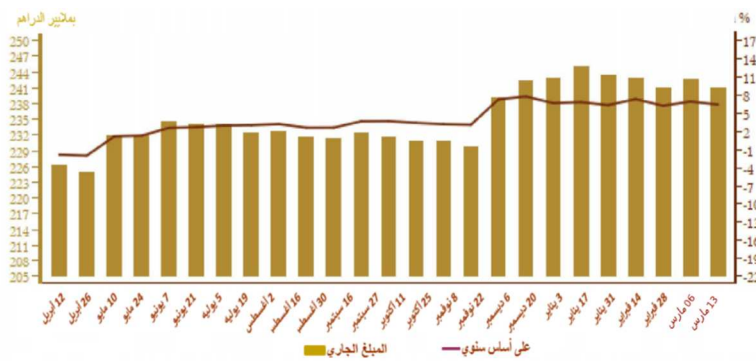
صافي الاحتياطيات الدولية

التطور بملايير الدراهم و بعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

| Δ%       |          |          |          | المبلغ الجاري في *<br>20/03/13 |                          |
|----------|----------|----------|----------|--------------------------------|--------------------------|
| 20/03/06 | 20/02/29 | 19/12/31 | 19/03/15 |                                |                          |
| -0,7%    | 0,1%     | -1,7%    | 6,5%     | 241,5                          | صافي الاحتياطيات الدولية |

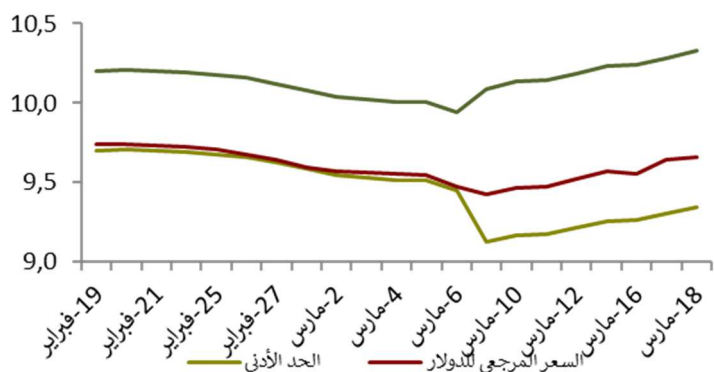
\*بملايير الدراهم

| يناير 2020       | ديجنبر 2019      | نونبر 2019      | يناير 2019      | صافي الاحتياطيات الدولية                                       |
|------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|
| 5 أشهر و 11 يوما | 5 أشهر و 12 يوما | 5 أشهر و 4 أيام | 5 أشهر و 2 أيام | صافي الاحتياطيات الدولية ممثلة بعدد أشهر واردات السلع والخدمات |



أسعار الصرف

| 20/03/18 | 20/03/17 | 20/03/16 | 20/03/13 | 20/03/12 | 20/03/11 |                         |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------------|
|          |          |          |          |          |          | السعر المرجعي           |
| 10,605   | 10,615   | 10,675   | 10,669   | 10,698   | 10,734   | الأورو                  |
| 9,661    | 9,643    | 9,558    | 9,567    | 9,526    | 9,474    | الدولار الأمريكي        |
|          |          |          |          |          |          | عملية المزايدة          |
|          |          |          |          |          |          | طبيعة العملية           |
|          |          | -        |          |          | -        | العملة                  |
|          |          | -        |          |          | -        | المبلغ*                 |
|          |          | -        |          |          | -        | المتوسط السعر (S/ درهم) |

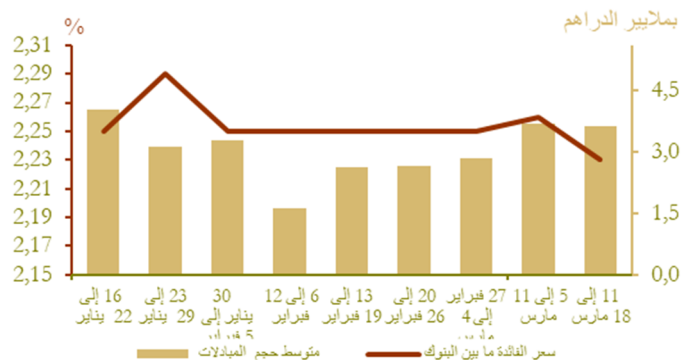


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

| الأسبوع المنتهي في 20/03/18<br>والمبدي في 20/03/12 | الأسبوع المنتهي في 20/03/11<br>والمبدي في 20/03/05 |                           |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|
| 2,23                                               | 2,26                                               | سعر الفائدة ما بين البنوك |
| 3636,00                                            | 3691,40                                            | متوسط حجم المبادلات*      |

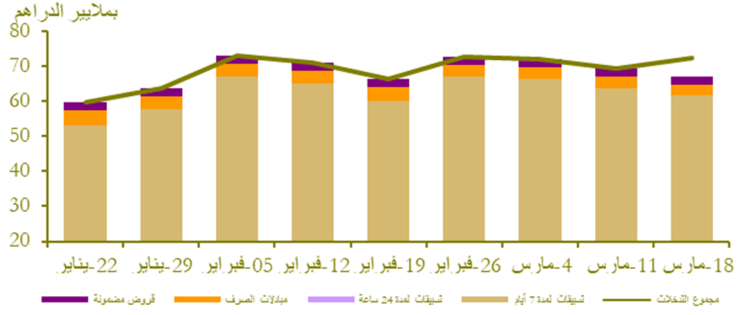
\*بملايين الدراهم



## السوق النقدية

### تدخلات بنك المغرب\*

| الأسبوع المبتدئ في<br>20/03/12<br>والمنتهى في<br>20/03/18 (*) | الأسبوع المبتدئ في<br>20/03/05<br>والمنتهى في<br>20/03/11 (*) |                                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| 72 394                                                        | 69 460                                                        | تدخلات بنك المغرب                |
| 72 267                                                        | 69 460                                                        | تسهيلات بمبادرة من بنك المغرب    |
| 61 650                                                        | 63 900                                                        | - تسهيلات لمدة 7 أيام            |
| -                                                             | -                                                             | - عمليات سحب السيولة لمدة 7 أيام |
| -                                                             | -                                                             | - عمليات السوق المفتوحة          |
| 3 260                                                         | 3 260                                                         | - مبادلات الصرف                  |
| 5 057                                                         | -                                                             | - اتفاقيات إعادة الشراء (3 أشهر) |
| 2 300                                                         | 2 300                                                         | - قروض مضمونة -                  |
| 127                                                           | -                                                             | تسهيلات بمبادرة من البنوك        |
| 127                                                           | -                                                             | - تسهيلات لمدة 24 ساعة           |
| -                                                             | -                                                             | - تسهيلة الإيداع لمدة 24 ساعة    |



### نتائج التسييلات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 20/03/18\*

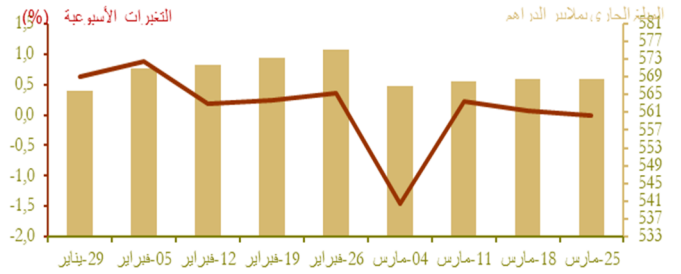
| المبلغ المكتتب | بملايين الدراهم |
|----------------|-----------------|
| 95 140         |                 |

## سوق الأذونات بالمزايدة

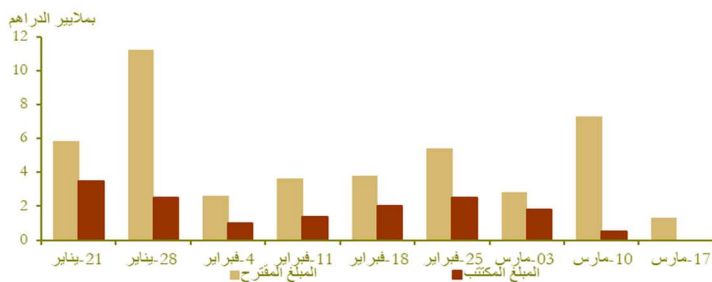
### المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

| الأذونات بالمزايدة ليوم<br>17 مارس |             | التسديدات*<br>من 19 إلى 25 مارس | الأجل     |
|------------------------------------|-------------|---------------------------------|-----------|
| سعر الفائدة                        | الاكتتابات* |                                 |           |
|                                    |             | 100                             | 13 أسبوعا |
|                                    |             |                                 | 26 أسبوعا |
|                                    |             |                                 | 52 أسبوعا |
|                                    |             |                                 | سنتان     |
|                                    |             |                                 | 5 سنوات   |
|                                    |             |                                 | 10 سنوات  |
|                                    |             |                                 | 15 سنة    |
|                                    |             |                                 | 20 سنة    |
|                                    |             |                                 | 30 سنة    |
|                                    |             | 100                             | المجموع   |

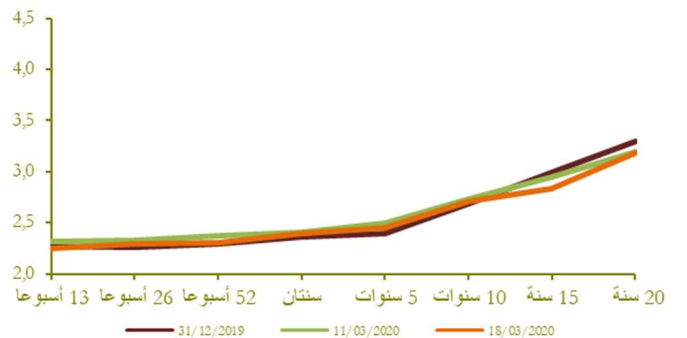
\*بملايين الدراهم



### نتائج عمليات المزايدة



### منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية



## التضخم

### تطور التضخم على أساس سنوي (%)



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

## أسعار الفائدة

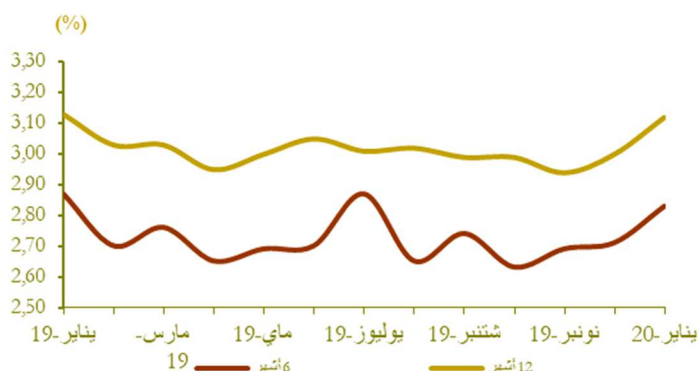
### أسعار الفائدة الدائنة (%)

| 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 | دجنبر 19 | نونبر 19 | أسعار الفائدة الدائنة (%) |
|----------|----------|----------|---------------------------|
| 2,83     | 2,71     | 2,69     | ودائع ستة أشهر            |
| 3,12     | 3,00     | 2,94     | ودائع اثنا عشر شهرا       |

| فصل 19-4            | فصل 19-3 | فصل 19-2 | 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

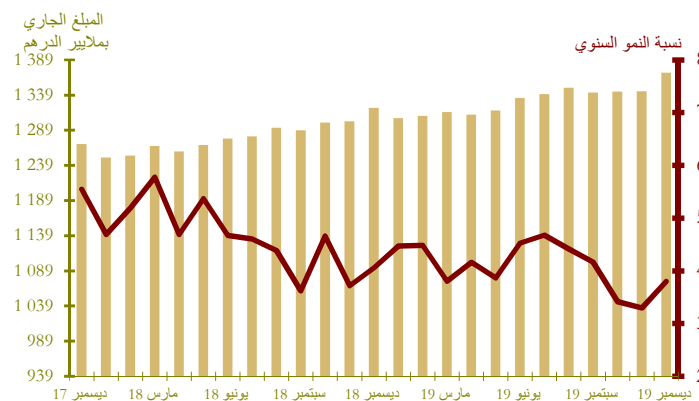


## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

### تطور المجموع 3م

| Δ (%)       |             | المبلغ الجاري* في نهاية يناير 2020 |                                      |
|-------------|-------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| يناير 20 19 | يناير 20 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 الاحتياطيات 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

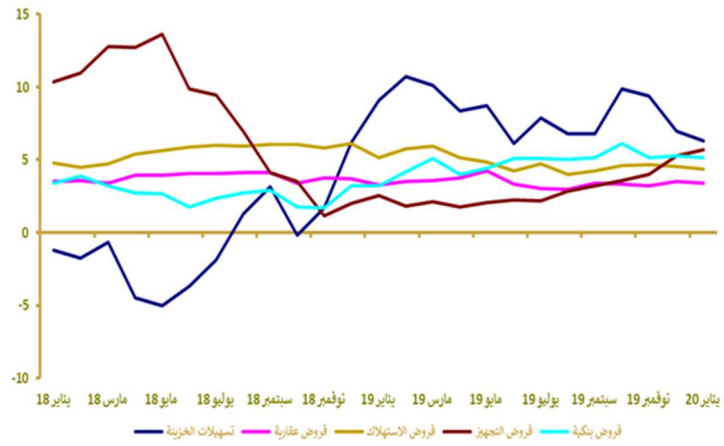


توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

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                                    | قرروض العقار                     |
| 4,4            | -0,3                 | 56,4                                     | قرروض الاستهلاك                  |
| 5,7            | -0,4                 | 182,4                                    | قرروض 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>القرروض للقطاع الغير مالي</b> |

\*بملايين الدراهم



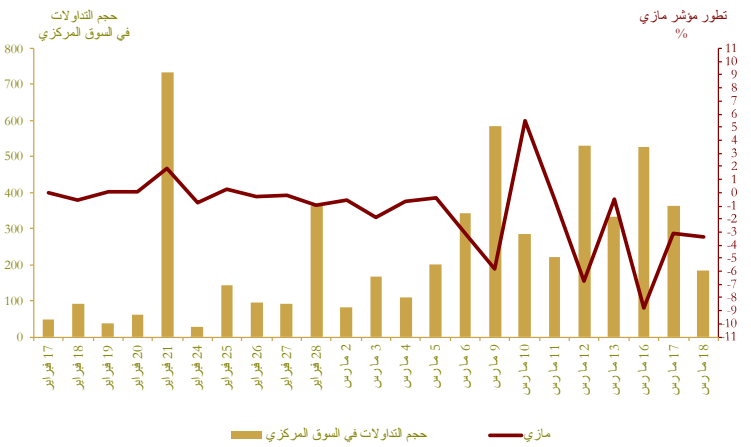
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

| Δ (%)                    |                          |                          | الأسبوع لميندي في          |                            |                                    |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| 2020/03/18<br>2019/12/31 | 2020/03/18<br>2020/02/18 | 2020/03/18<br>2020/03/11 | 2020/03/12<br>و المنتهي في | 2020/03/05<br>و المنتهي في |                                    |
| -26,16                   | -26,71                   | -20,74                   | 8 987,89                   | 11 339,46                  | مؤشر مازي (نهاية<br>الفترة)        |
| -                        | -                        | -                        | 613,02                     | 327,25                     | الحجم* المتوسط<br>لتداولات الأسبوع |
| -25,43                   | -25,75                   | -20,18                   | 467 308,62                 | 585 422,68                 | فرسلة (نهاية<br>الفترة)*           |

\* بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



المالية العمومية

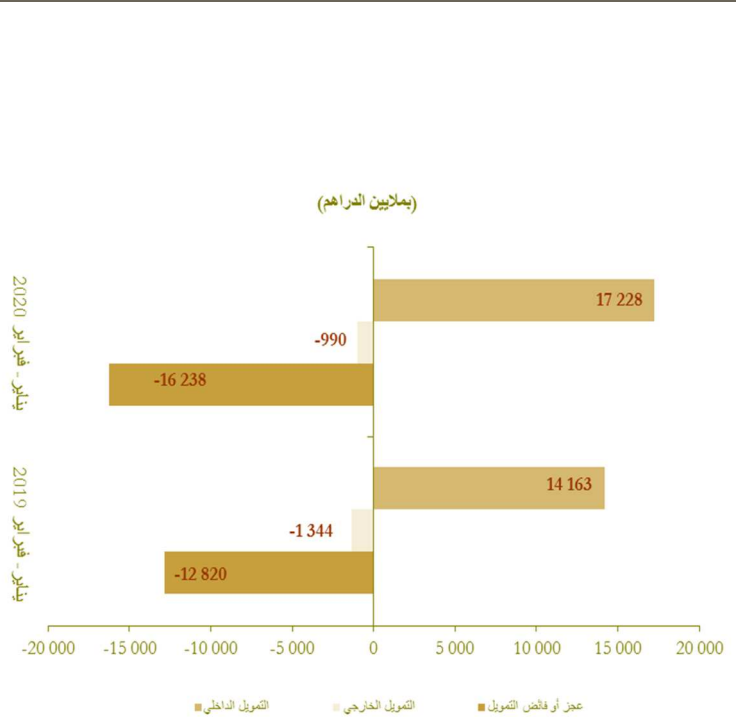
وضعية الخزينة\*

| Δ (%)       | يناير-فبراير 2020 | يناير-فبراير 2019 |                                        |
|-------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------|
| 1,4         | 39 799            | 39 263            | المداخل العادية**                      |
| 2,8         | 38 281            | 37 229            | منها الموارد الجبائية                  |
| 6,9         | 63 828            | 59 726            | التفقات الإجمالية                      |
| 6,3         | 61 048            | 57 424            | التفقات الإجمالية (دون احتساب المقاصة) |
| 20,8        | 2 780             | 2 302             | المقاصة                                |
| 10,3        | 45 160            | 40 959            | التفقات العادية (دون احتساب المقاصة)   |
| 12,0        | 23 269            | 20 778            | الأجور                                 |
| 11,4        | 12 826            | 11 517            | السلع والخدمات الأخرى                  |
| 4,5         | 4 309             | 4 124             | فوائد الدين                            |
| 4,8         | 4 756             | 4 541             | التحويلات للجماعات الترابية            |
|             | -8 141            | -3 999            | الرصيد العادي                          |
| <b>-3,5</b> | <b>15 889</b>     | <b>16 464</b>     | <b>نققات الاستثمار</b>                 |
|             | 12 333            | 11 235            | رصيد الحسابات الخاصة للخزينة           |
|             | <b>-11 697</b>    | <b>-9 228</b>     | <b>فائض (+) أو عجز (-) الميزانية</b>   |
|             | -7 389            | -5 105            | الرصيد الأولي***                       |
|             | -4 541            | -3 591            | تغير النققات قيد الأداء                |
|             | <b>-16 238</b>    | <b>-12 820</b>    | <b>عجز أو فائض التمويل</b>             |
|             | -990              | -1 344            | التمويل الخارجي                        |
|             | 17 228            | 14 163            | 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\*

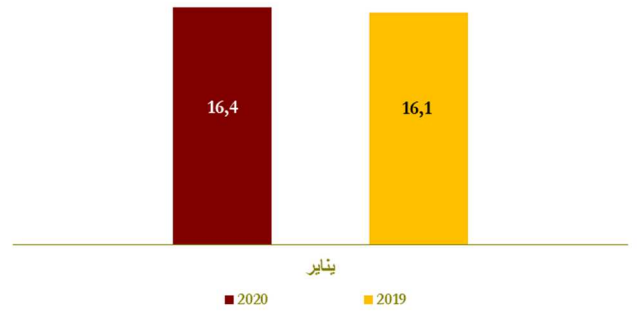


## الحسابات الخارجية

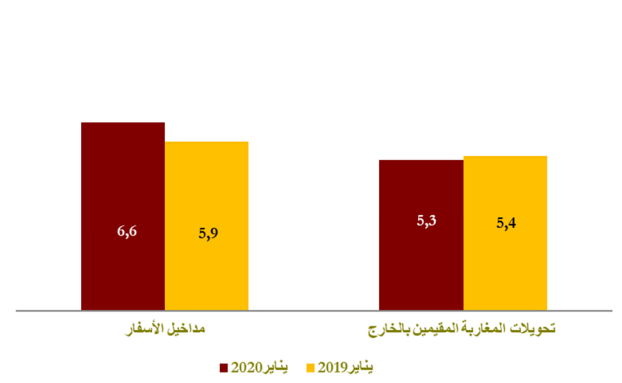
| Δ (%) | المبالغ ( بملايين الدراهم) |            |                                              |
|-------|----------------------------|------------|----------------------------------------------|
|       | يناير 2020<br>يناير 2019   | يناير 2019 |                                              |
| 1,2   | 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   | 10319,0                    | 10000,0    | مواد التجهيز                                 |
| 4,3   | 8 692,0                    | 8330,0     | السلع الاستهلاكية                            |
| 1,7   | 16 392,0                   | 16121,0    | 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 الأسفار وتحويلات المغاربة المقيمين بالخارج (بملايين الدراهم)



## الحسابات الوطنية

### تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

| Δ (%) | بملايين الدراهم  |        |                                          |
|-------|------------------|--------|------------------------------------------|
|       | ف-3-19<br>ف-3-18 | ف-3-18 |                                          |
| 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.

