

## المؤشرات الأسبوعية

الأسبوع الممت من 20 إلى 26 فبراير 2025

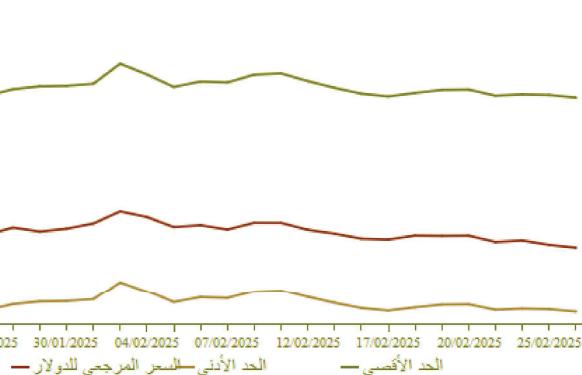
### الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدرهم وبعد أشهر الواردات من السلع والخدمات



### أسعار الصرف

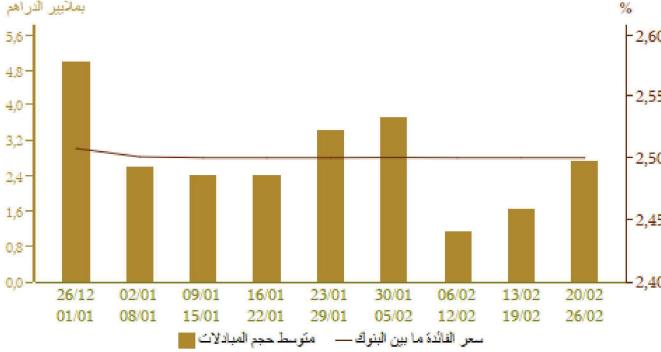
25/02/26	25/02/25	25/02/24	25/02/21	25/02/20	25/02/19	
السعر المرجعي						
10.412	10.421	10.427	10.425	10.418	10.418	الأورو
9.924	9.938	9.958	9.951	9.981	9.980	الدولار الأمريكي
عملية المزايدة						
العملة						
السعر المتوسط						
درهم / \$						



### السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

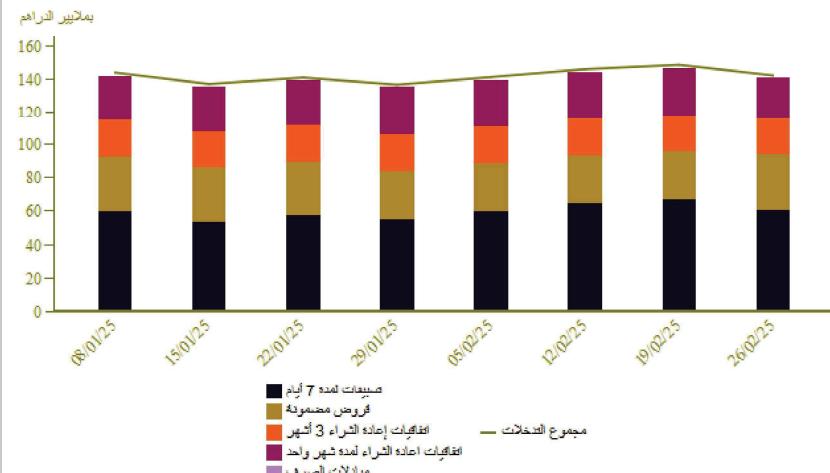
الأسبوع من 25-02-20 إلى 25-02-26	الأسبوع من 25-02-13 إلى 25-02-19	
2,50	2,50	سعر الفائدة ما بين البنوك
2 739,80	1 665,40	متوسط* حجم المبادلات
*ملايين الدرهم		



**السوق النقدية**  
**تدخلات بنك المغرب**

الأسبوع من 25-02-20 إلى 25-02-26	الأسبوع من 25-02-13 إلى 25-02-19	المبلغ بملايين الدرهم
142 438	148 788	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
142 438	148 788	بمبادرة من بنك المغرب
60 690	67 040	تسهيلات لمدة 7 أيام
24 828	29 086	اتفاقات إعادة الشراء لمدة شهر واحد ميدلات الصرف
22 189	22 189	اتفاقات إعادة الشراء 3 أشهر
1 556	1 556	البرنامج المتمنج لدعم وتمويل المقاولات
33 175	28 917	قروض مضمونة
		بمبادرة من البنوك
		تسهيلات لمدة 24 ساعة
		تسهيلات الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلة

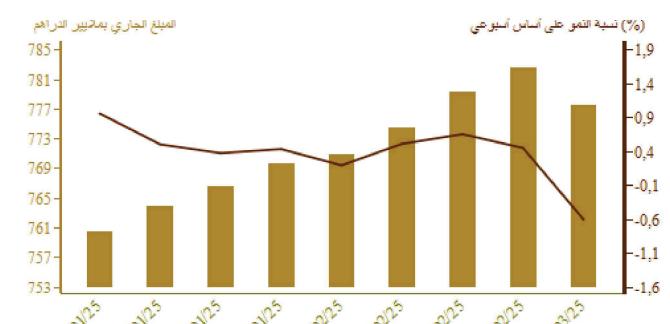
نتائج التسبيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العرض 26/02/25 بـ 65 170 ملايين الدرهم



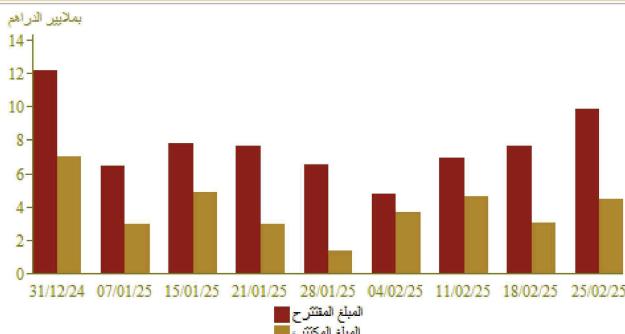
**سوق الأذونات بالزايدة**  
**المبلغ الجاري لأذونات الخزينة**

الاكتتابات*	الافتتاحية	سعر الفائدة	التسديدات*	الأجل	
				اليوم	اليوم
				35 يوم	
				45 يوم	
				13 أسبوعاً	
600	2,39			26 أسبوعاً	
				52 أسبوعاً	
1 300	2,64			ستة شهور	
				5 سنوات	
2 610	3,17			10 سنوات	
				15 سنة	
		7 118		20 سنة	
		2 743		30 سنة	
4 510		9 862		المجموع	

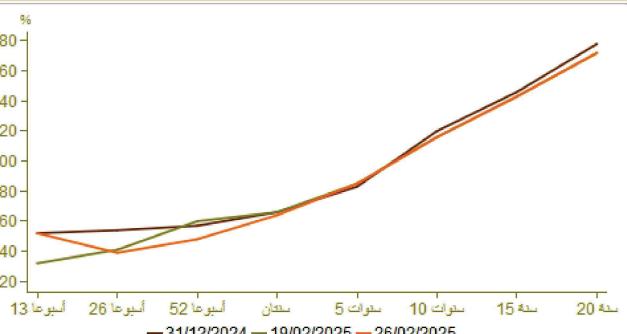
\*ملايين الدرهم



**نتائج عمليات المزايدة**



**منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية**



## التضخم

تطور التضخم على أساس سنوي (%)

نونبر 2024	(%) Δ نونبر 2024 نونبر 2023	نونبر 2024 نونبر 2023	نونبر 2025 نونبر 2024		
2,0	0,7	0,8	مؤشر أسعار الاستهلاك		
2,3	2,3	0,2	مؤشر التضخم الأساسي		

المصدر: (\*) المندوبية السامية للطقوس  
(\*\*) بنك المغرب

الأسعار — التضخم الأساسي —



## أسعار الفائدة

أسعار الفائدة الدائنة (%)

النصف الاول من 2025	النصف الثاني من 2024	الحسابات على الدفاتر - سعر الفائدة الاندلي
2,21	2,48	

نونبر 2025	ديسمبر 2024	نونبر 2024	أسعار الفائدة (%) الدائنة
2,23	2,33	2,35	ودائع ستة أشهر
2,67	3,00	2,74	ودائع اثنا عشر شهرا

2024-4 فصل-4	2024-3 فصل-3	2024-2 فصل-2	أسعار الفائدة المدينية (%)
5,08	5,21	5,43	المجموع
5,79	5,91	5,89	قرصون للأفراد
4,75	4,76	4,79	قرصون الإسكان
6,99	7,06	7,03	قرصون الاستهلاك
5,00	5,12	5,37	قرصون الشركات
			حسب الهدف الاقتصادي
4,99	5,06	5,38	تسهيلات الخزينة
4,98	5,24	4,99	قرصون التجهيز
5,18	5,68	5,69	قرصون العقار
			حسب حجم الشركة
5,70	5,74	5,68	الشركات الصغيرة جداً والمتوسطة
5,08	5,14	5,34	الشركات الكبرى

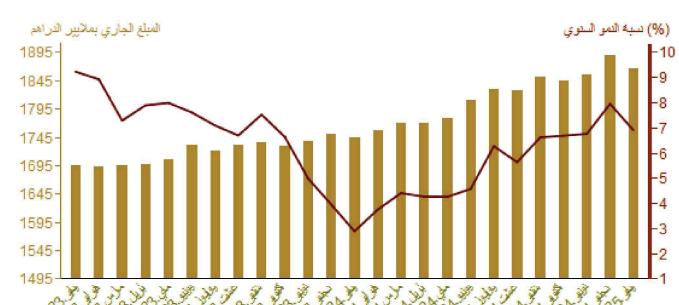
المصدر: البيانات الواردة في البحث الفصلي الذي ينجزه بنك المغرب لدى النظام البنكي

## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجمع M

(%) Δ		المبلغ الجاري * في نهاية	
نونبر 2024	نونبر 2025	نونبر 2025	
7,2	1,7	421,5	المعلمة الائتمانية
9,4	-2,3	963,8	المعلمة الكتابية
8,7	-1,1	1 385,3	1م التوظيفات تحتطلب م-2م
2,5	-0,1	187,4	2م
7,9	-1,0	1 572,7	أصول نقدية أخرى م-3م
1,8	-3,1	293,9	3م الكثالة النقدية
6,9	-1,3	1 866,6	مجمع التوظيفات السائلة
11,5	3,8	999,8	الأصول الاحتياطية
3,3	-1,9	368,2	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
33,4	-7,4	51,3	الديون المصايف على الإدارة المركزية
11,3	2,3	352,7	القرضون المقدمة للأقتصاد
6,3	-1,1	1 401,9	

\*ملايين الدرهم

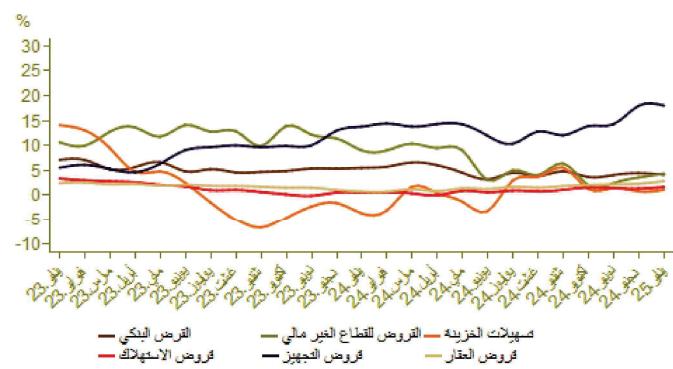


## توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

(%) Δ		لمبلغ الجاري * في نهاية يناير 2025	لمبلغ الجاري * في نهاية يناير 2024	لمبلغ الجاري * في نهاية يناير 2025
يناير 2025	يناير 2024			
1,1	-4,8	246,0		شمبات الخزينة
2,8	0,3	311,8		قروض العقار
1,6	0,5	58,8		قروض الاستهلاك
18,0	0,3	243,3		قروض التجهيز
-4,3	-10,0	177,3		ديون مختلفة على الزبناء
3,8	0,3	97,4		ديون معلقة الأداء
4,1	-2,6	1 134,7		القرض البنكي
3,3	-1,2	946,1		القروض للقطاع الغير مالي

\* بملايين الدرهم

## تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي

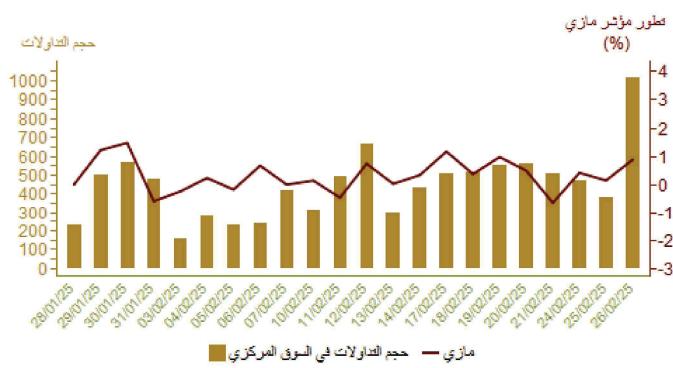


## مؤشرات بورصة القيمة تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %			الاسبوع		المؤشر مازي نهاية الفترة
25/02/26 24/12/31	25/02/26 25/01/24	25/02/26 25/02/19	من 25/02/26 إلى 25/02/25	من 25/02/13 إلى 25/02/19	
15,66	7,58	1,29	17 086,65	16 869,61	مؤشر مازي نهاية الفترة
			591,20	489,04	الحجم * المتوسط لتدوالات الأسبوع
16,47	8,55	1,43	876 388,59	864 066,32	الرسالة* نهاية الفترة

\* بملايين الدرهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



تطور مؤشر مازي (%)

## المالية العمومية

### وضعية الخزينة

Δ(%)	يناير 2025	يناير 2024	المبلغ بملايين الدرهم
19,9	37 018	30 875	*المداخيل العادلة
24,6	35 352	28 380	بعضها الموارد الجبائية
41,7	59 701	42 138	النفقات الإجمالية
47,9	57 619	38 960	النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة
-34,5	2 082	3 178	ال المقاصة
67,1	44 600	26 691	النفقات العادلة دون احتساب المقاصة
10,4	13 254	12 003	الأجور
165,5	25 831	9 731	السلع والخدمات الأخرى
-26,1	957	1 296	فوائد الدين
24,5	4 557	3 661	التحويلات للجمعيات الترابية
.	-9 664	1 006	الرصيد العادي
6,1	13 020	12 269	نفقات الاستثمار
	15 815	9 517	رصيد السيابات الخاصة للخزينة
-6 868	-1 747		فائض أو عجز الميزانية
.	-5 911	-451	*الرصيد الأولي
	-19 302	-9 527	تغير العمليات في الأداء
	-26 170	-11 274	عجز أو فائض التمويل
	-35	976	التمويل الخارجي
	26 206	10 297	التمويل الداخلي

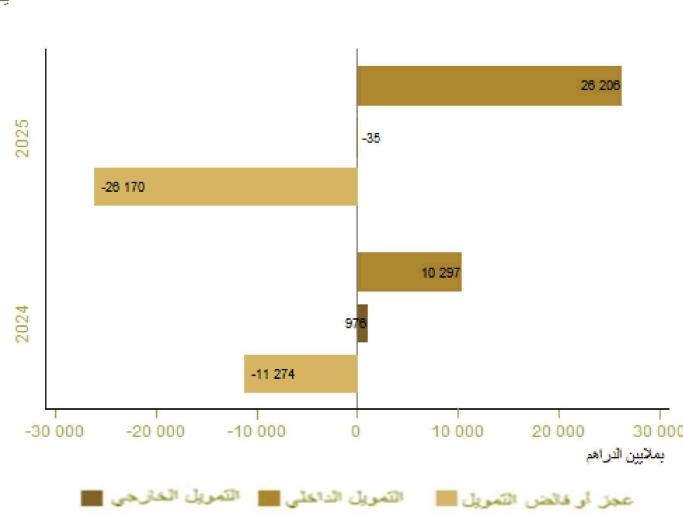
\* يبع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للمجامعت الترابية دون احتساب موارد الخصومة

\*\* يمثل رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف فوائد الدين

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

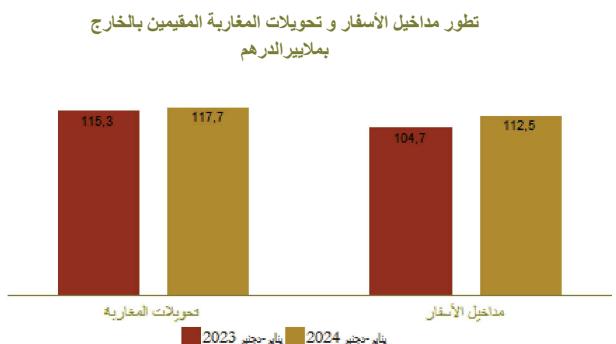
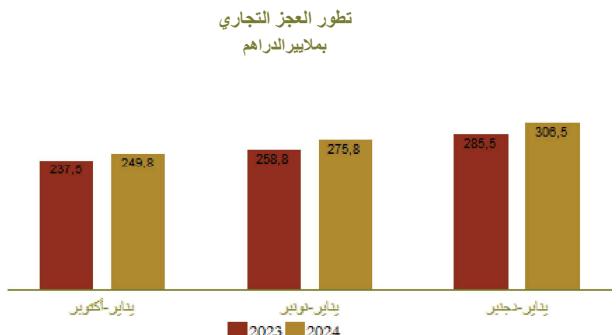
### تمويل الخزينة

بيان



## الحسابات الخارجية

$\Delta$ (%)	المبالغ بـ ملايين الدرهم		
2024 / 2023	2024	2023	
5,8	454 976,0	430 209,0	الصادرات الإجمالية
13,1	86 759,0	76 695,0	الصادرات الفوسفاط ومشتقاته
6,3	157 602,0	148 196,0	صادرات قطاع السيارات
6,4	761 448,0	715 752,0	الواردات الإجمالية
-6,5	114 043,0	121 997,0	واردات المواد الطاقية
12,9	180 211,0	159 570,0	مواد التجهيز
10,7	177 449,0	160 278,0	السلع الاستهلاكية
7,3	306 473,0	285 543,0	العجز التجاري الإجمالي
	59,8	60,1	نسبة (%) تغطية المصادرات للواردات
7,4	112 453,0	104 678,0	مداخيل الأسفار
2,1	117 714,0	115 260,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
55,4	17 237,0	11 090,0	نفقات الاستثمار الأجنبي المباشرة الصافية



المصدر: مكتب الصرف

## الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

$\Delta$ (%)	بملايين الدرهم		
ف-3 2024-3 2023-3	2024-3	2023-3	
4,3	325,3	311,8	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة
-5,2	25,2	26,6	القيمة المضافة لقطاع الفلاحي
5,1	265,3	252,5	القيمة المضافة لقطاع غير الفلاحي
6,0	398,8	376,3	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

