

المؤشرات الأسبوعية

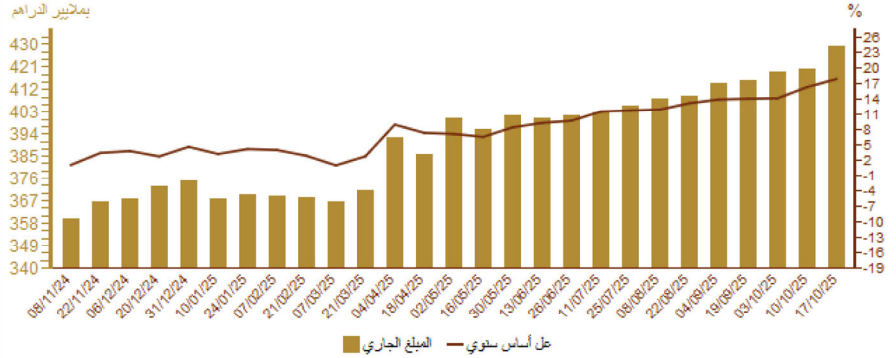
الأسبوع الممتد من 16 إلى 22 أكتوبر 2025

الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويحدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

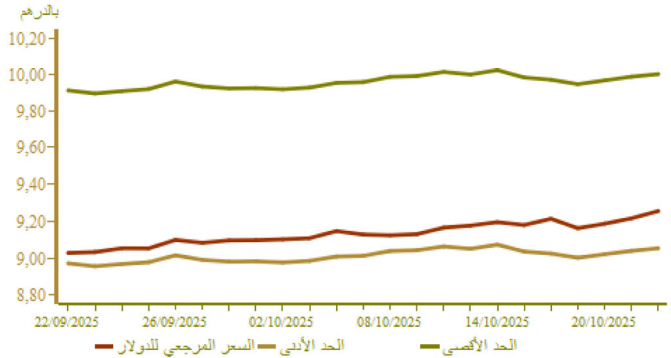
Δ%			المبلغ الجاري في %	
25/10/10	24/12/31	24/10/18	25/10/17	
2,1%	14,4%	17,9%	429,4	الأصول الاحتياطية

*ملايير الدراهم



أسعار الصرف

25/10/22	25/10/21	25/10/20	25/10/17	25/10/16	25/10/15	
						السعر المرجعي
10.721	10.705	10.712	10.713	10.737	10.671	الأورو
9.253	9.213	9.184	9.160	9.211	9.177	الدولار الأمريكي
						عملية المزايدة
						العملة
						السعر المتوسط \$/درهم

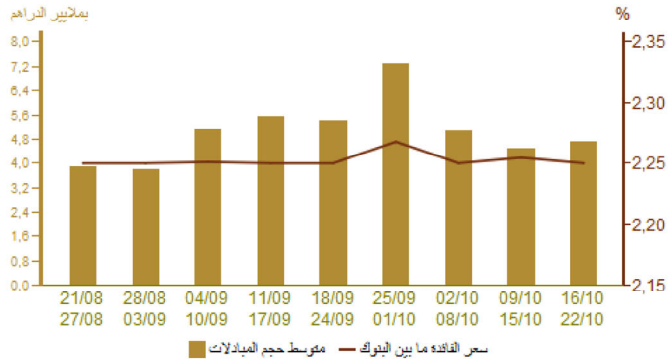


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

الأسبوع من 25-10-16 إلى 25-10-22	الأسبوع من 25-10-09 إلى 25-10-15	
2,25	2,25	سعر الفائدة ما بين البنوك
4 748,20	4 475,00	متوسط* حجم المبادلات

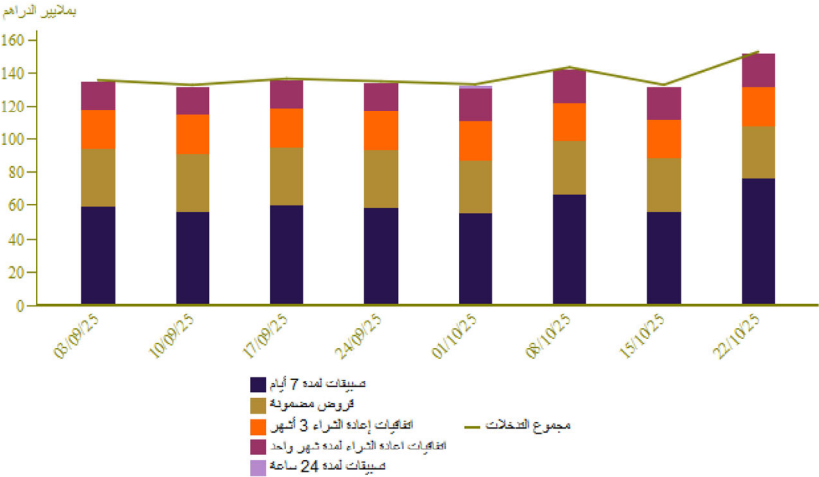
*ملايين الدراهم



السوق النقدية			تدخلات بنك المغرب	
الأسبوع من 25-10-16 إلى 25-10-22	الأسبوع من 25-10-09 إلى 25-10-15	المبالغ بملايين الدراهم		
152 827	133 117	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب		
152 827	132 947	بمبادرة من بنك المغرب		
75 910	56 030	تسيقات لمدة 7 أيام		
20 000	20 000	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد		
		مبادلات الصرف		
23 479	23 479	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر		
1 134	1 134	البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات		
32 304	32 304	قروض مضمونة		
	170	بمبادرة من البنوك		
	170	تسيقات لمدة 24 ساعة		
		تسهيل الإيداع لمدة 24 ساعة		
		- عمليات هيكلية		

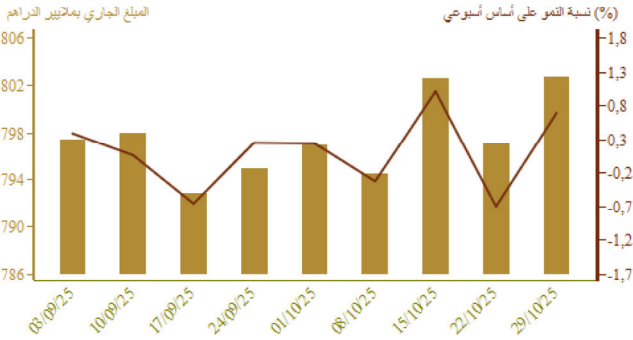
نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 25/10/22 بملايين الدراهم

72 560	المبلغ المكتتب
--------	----------------



سوق الأذنيات بالمزايدة			المبلغ الجاري لأذنيات الخزينة	
الأجل	التسديدات* من 25-10-23 إلى 25-10-29	الأذنيات بالمزايدة ليوم 25-10-21		
	سعر الفائدة	الاكتتابات*		
35 يوم				
45 يوم				
13 أسبوعا				
26 أسبوعا				
52 أسبوعا				
5 سنوات	2,42	5 620		
10 سنوات				
15 سنة				
20 سنة				
30 سنة				
المجموع		5 620		

*ملايين الدراهم



نتائج عمليات المزايدة		منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية	
بملايين الدراهم		%	
19/08/25	المبلغ المقترح	2,00	13 أسبوعا
26/08/25	المبلغ المكتتب	2,25	26 أسبوعا
02/09/25		2,50	52 أسبوعا
09/09/25		2,75	سنتين
16/09/25		3,00	5 سنوات
23/09/25		3,25	10 سنوات
30/09/25		3,50	15 سنة
07/10/25		3,75	20 سنة
14/10/25		4,00	

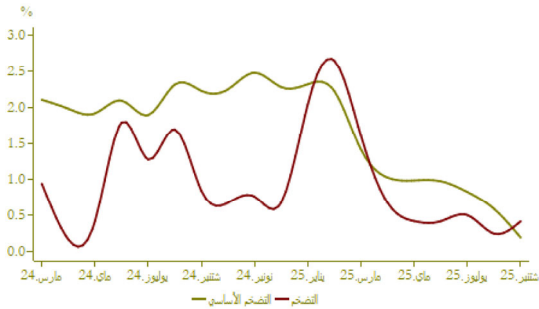
— 31/12/2024 — 15/10/2025 — 22/10/2025

التضخم

Δ (%)			
شتمبر 2025	غشت 2025	شتمبر 2025	
شتمبر 2024	غشت 2024	غشت 2025	
0,4	0,3	0,2	*مؤشر أسعار الاستهلاك
0,2	0,6	0,0	**مؤشر التضخم الأساسي

المصدر: (*) المتدنية السامية للتخطيط
(**) بنك المغرب

تطور التضخم على أساس سنوي (%)



أسعار الفائدة

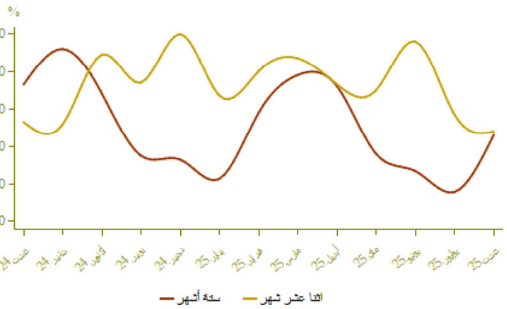
أسعار الفائدة الدائنة (%)

النصف الأول من 2025	النصف الثاني من 2025	
2,21	1,91	الحسابات على الدفتر - سعر الفائدة الأدنى

أسعار الفائدة الدائنة (%)	يونيو 2025	يوليوز 2025	غشت 2025
ودائع ستة أشهر	2,27	2,16	2,46
ودائع اثنا عشر شهرا	2,96	2,57	2,48

أسعار الفائدة المدبنة (%)	فصل 4-2024	فصل 1-2025	فصل 2-2025	
المجموع	5,08	4,98	4,84	
قروض للأفراد	5,79	5,96	5,77	
قروض الإسكان	4,75	4,74	4,68	
قروض الاستهلاك	6,99	7,13	6,88	
قروض الشركات	5,00	4,84	4,72	
حسب الهدف الاقتصادي				
تسهيلات الخزينة	4,99	4,73	4,64	
قروض التجهيز	4,98	5,14	4,82	
قروض العقار	5,18	5,48	5,47	
حسب حجم الشركة				
الشركات الصغيرة جدا و الصغيرة والمتوسطة	5,70	5,61	5,43	
الشركات الكبرى	5,08	4,96	4,67	

المصدر: البيانات الواردة في البحث الفصلي الذي يجره بنك المغرب لدى النظام البانكي

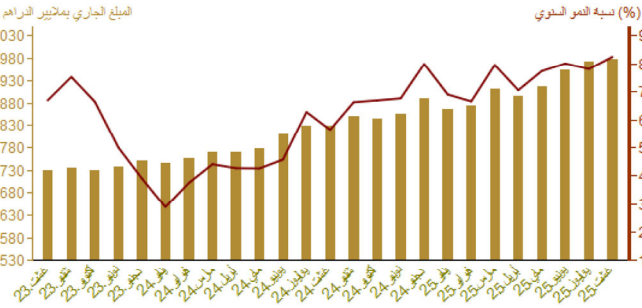


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع م3

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية 2025	
غشت 2025	غشت 2024		
9,6	2,1	467,9	العملة الائتمانية
9,7	-0,3	1 009,9	العملة الكتائبية
9,7	0,5	1 477,8	1م
1,9	0,3	191,2	التوظيفات تحت الطلب م2-1
8,7	0,4	1 669,0	2م
5,8	-0,1	311,4	أصول نقدية أخرى م3-2
8,3	0,4	1 980,4	3م الكتلة النقدية
14,9	0,1	1 077,5	مجمع التوظيفات السائلة
13,1	1,2	410,7	الأصول الاحتياطية
21,6	16,6	70,5	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
1,6	-0,3	353,2	الديون الصافية على الإدارة المركزية
7,2	-0,3	1 438,8	القروض المقدمة للاقتصاد

*بملايير الدراهم



توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي			
Δ (%)		لمبلغ الجاري* في نهاية	
غشت 2025	غشت 2024	غشت 2025	غشت 2024
-3,5	-3,2	240,9	317,9
3,3	-0,1	60,7	264,8
3,9	0,2	174,0	102,7
21,5	1,0	1 161,0	968,0
1,3	-0,5		
5,6	1,1		
5,3	-0,5		
3,4	-0,1		

*بملايين الدراهم

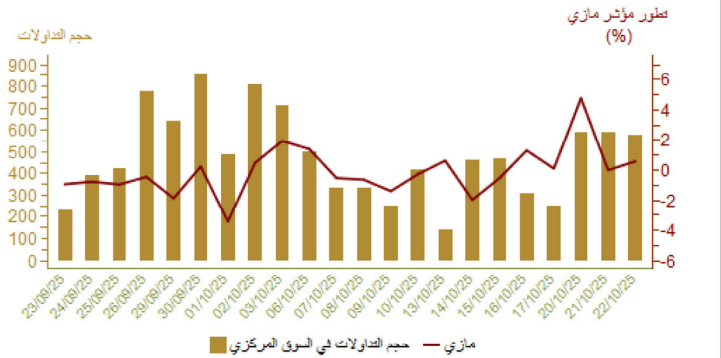
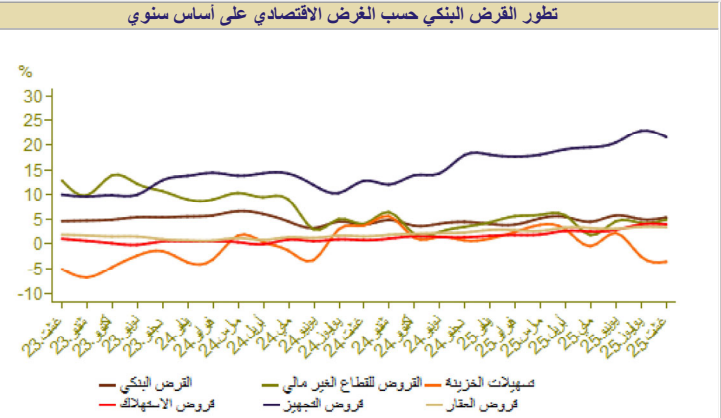
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %		الأسبوع		
25/10/22	25/10/22	25/10/16 من	25/10/09 من	
24/12/31	25/09/22	25/10/22 إلى	25/10/15 إلى	
31,68	-2,52	6,89	19 452,84	18 199,30
			473,09	348,90
36,38	-2,56	6,32	1 026 162,51	965 160,18

*بملايين الدراهم

المصدر : بورصة الدار البيضاء

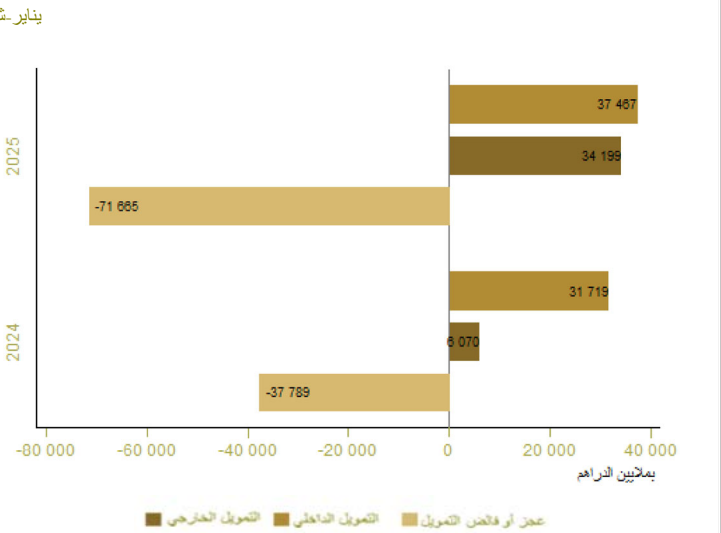


المالية العمومية

تمويل الخزينة

وضعية الخزينة			
المبالغ بملايين الدراهم	يناير-شتتير 2024	يناير-شتتير 2025	Δ(%)
*المدخلات العادية	289 035	329 342	13,9
منها الموارد الجبائية	252 965	292 329	15,6
النفقات الإجمالية	330 231	373 419	13,1
النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة	310 552	358 829	15,5
المقاصة	19 679	14 590	-25,9
النفقات العادية دون احتساب المقاصة	239 825	285 799	19,2
الأجور	120 939	134 794	11,5
السلع والخدمات الأخرى	61 641	81 744	32,6
فوائد الدين	28 368	35 067	23,6
التحويلات للجماعات الترابية	28 877	34 194	18,4
الرصيد العادي	29 531	28 954	.
نفقات الاستثمار	70 727	73 030	3,3
رصيد الحسابات الخاصة للخزينة	3 906	-8 699	
فائض أو عجز الميزانية	-37 289	-52 776	
**الرصيد الأولي	-8 921	-17 709	.
تغير العمليات قيد الأداء	-500	-18 889	
عجز أو فائض التمويل	-37 789	-71 665	
التمويل الخارجي	6 070	34 199	
التمويل الداخلي	31 719	37 467	
منها الخصخصة	1 700	0	

*مع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية ودون احتساب موارد الخصخصة
**يمثل رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف فوائد الدين
المصدر : وزارة الاقتصاد والمالية

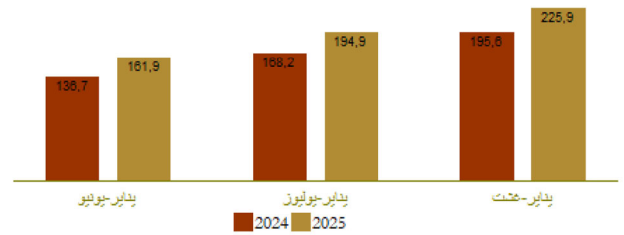


الحسابات الخارجية

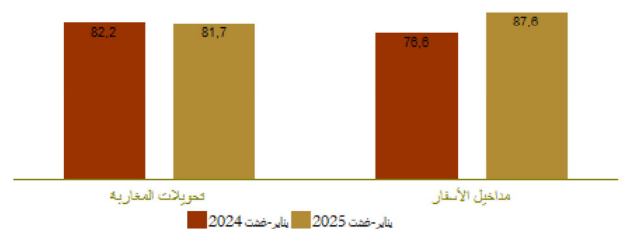
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
يناير-غشت 2025 يناير-غشت 2024	يناير-غشت 2025	يناير-غشت 2024	
3,8	307 490,0	296 371,0	الصادرات الإجمالية
21,1	64 985,0	53 671,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-2,9	98 707,0	101 643,0	صادرات قطاع السيارات
8,4	533 420,0	492 016,0	الواردات الإجمالية
-6,2	72 631,0	77 445,0	واردات المواد الطاقية
13,0	124 740,0	110 348,0	مواد التجهيز
13,4	130 305,0	114 886,0	السلع الاستهلاكية
15,5	225 929,0	195 644,0	العجز التجاري الإجمالي
	57,6	60,2	نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات
14,3	87 598,0	76 621,0	مداخيل الأسفار
-0,6	81 708,0	82 198,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
47,6	22 958,0	15 551,0	تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية

المصدر : مكتب الصرف

تطور العجز التجاري بملايير الدراهم



تطور مداخيل الأسفار و تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بملايير الدرهم



الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

Δ(%)	بملايير الدراهم		
ف2025-ف2024	ف2025-2	ف2024-2	
5,5	333,8	316,3	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة
4,7	27,4	26,2	القيمة المضافة للقطاع الفلاحي
5,5	271,3	257,1	القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي
7,8	420,8	390,4	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية

المصدر : المندوبية السامية للتخطيط

