

## المؤشرات الأسبوعية

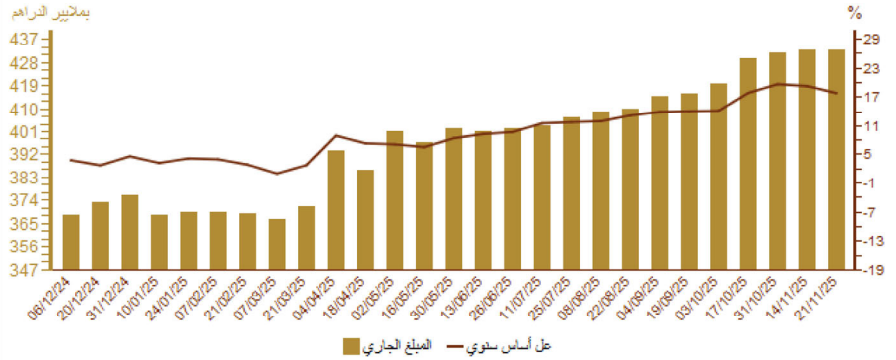
الأسبوع الممتد من 20 إلى 26 نونبر 2025

### الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%			المبلغ الجاري في %	
25/11/14	24/12/31	24/11/22	25/11/21	
0,0%	15,1%	17,9%	432,3	الأصول الاحتياطية

\*ملايير الدراهم



## السوق النقدية

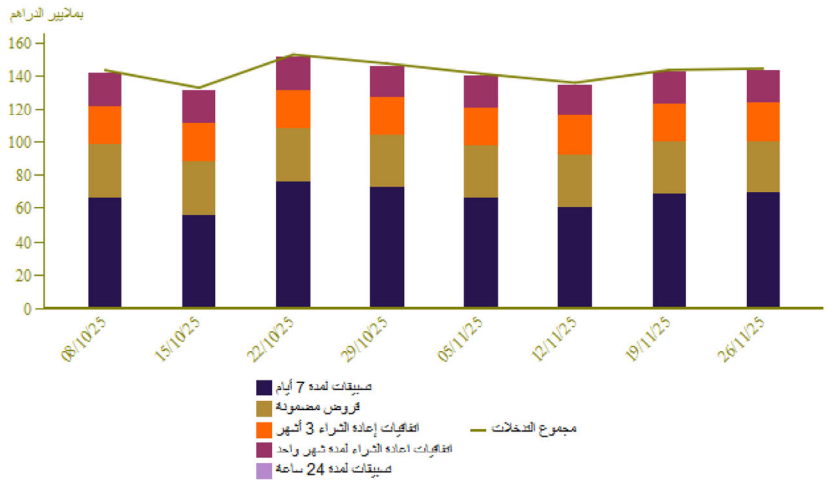
### تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 25-11-20 إلى 25-11-26	الأسبوع من 25-11-13 إلى 25-11-19	المبالغ بمليين الدراهم
144 521	143 691	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
144 521	143 691	بمبادرة من بنك المغرب
69 560	68 730	تسيقات لمدة 7 أيام
19 061	18 593	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
31 287	31 755	قروض مضمونة
		بمبادرة من البنوك
		تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسيقة الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلية

نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 25/11/26 بمليين الدراهم

70 790

المبلغ المكتتب

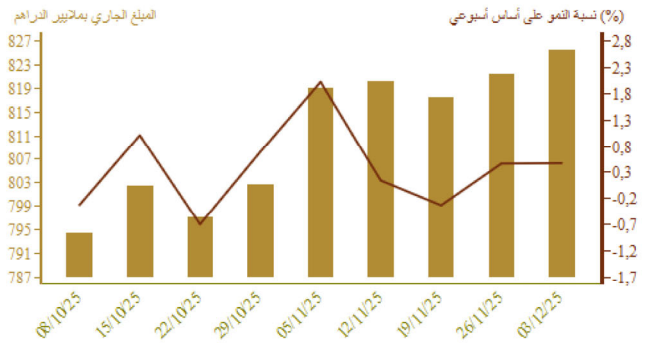


## سوق الأذونات بالمزايدة

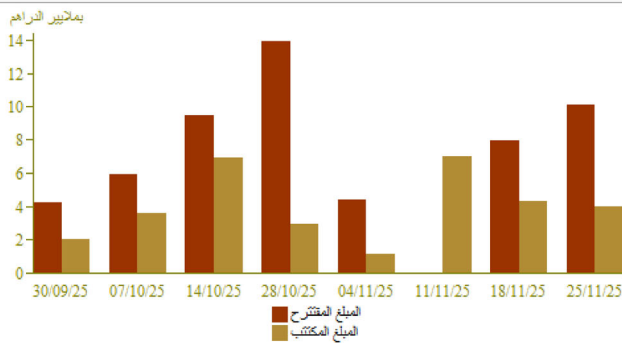
### المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأجل	التسديدات* من 25-11-27 إلى 25-12-03	الأذونات بالمزايدة ليوم 25-11-25
الاكتتابات*	سعر الفائدة	
35 يوم		
45 يوم		
13 أسبوعا		
26 أسبوعا	2,15	450
52 أسبوعا		
سنتان	2,52	3 540
5 سنوات		
10 سنوات		
15 سنة		
20 سنة		
30 سنة		
المجموع		3 990

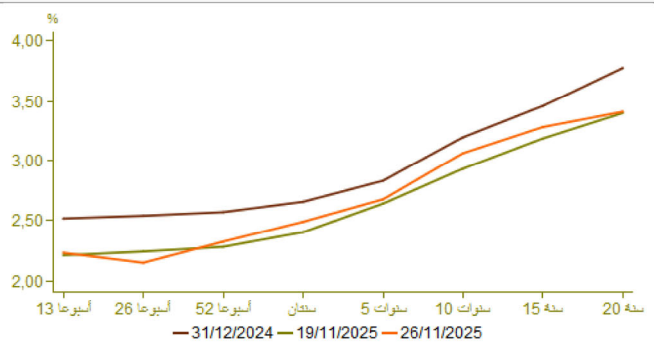
\*بمليين الدراهم



### نتائج عمليات المزايدة



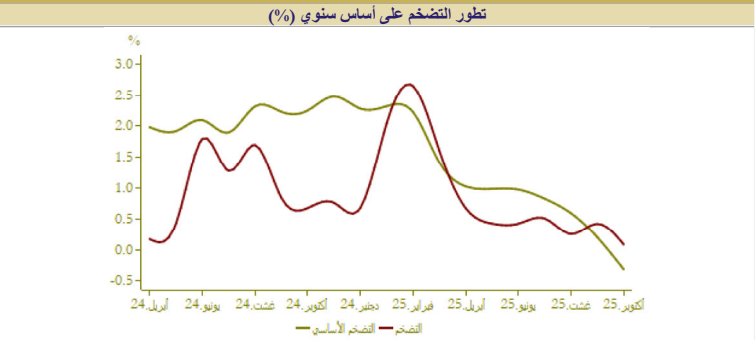
### منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية



التصميم

	Δ (%)		
	أكتوبر 2025 أكتوبر 2024	سبتمبر 2025 سبتمبر 2024	أكتوبر 2025 سبتمبر 2025
*مؤشر أسعار المستهلك	0,1	0,4	-0,6
**مؤشر التضخم الأساسي	-0,3	0,2	-0,2

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



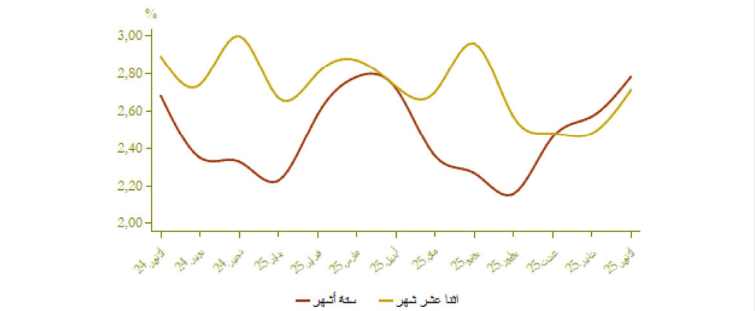
## أسعار الفائدة

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

أكتوبر 2025	سبتمبر 2025	غشت 2025	أسعار الفائدة (%) الدائنة
2,78	2,57	2,46	ودائع ستة أشهر
2,71	2,48	2,48	ودائع اثنا عشر شهرا

فصل3-2025	فصل2-2025	فصل1-2025	أسعار الفائدة (%)المدينة
4,85	4,84	4,98	المجموع
5,71	5,77	5,96	قروض للأفراد
4,64	4,68	4,74	قروض الإسكان
6,89	6,88	7,13	قروض الاستهلاك
4,74	4,72	4,84	قروض الشركات
			حسب الهدف الاقتصادي
4,72	4,64	4,73	تسهيلات الخزينة
4,48	4,82	5,14	قروض التجهيز
5,37	5,47	5,48	قروض العقار
			حسب حجم الشركة
5,41	5,43	5,61	الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة
4,64	4,67	4,96	الشركات الكبرى

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

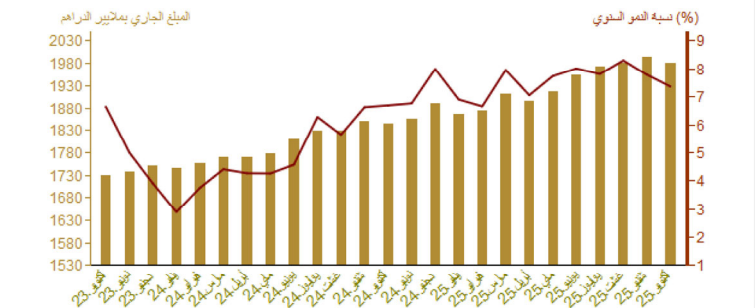


## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية أكتوبر 2025	
أكتوبر 2024	أكتوبر 2025 سبتمبر 2025		
11,7	1,7	475,6	العملة الائتمانية
9,3	-1,3	1 016,4	العملة الكتابية
<b>10,1</b>	<b>-0,3</b>	1 492,1	1م
1,9	0,1	192,0	التوظيفات تحت الطلب 2م-1م
<b>9,1</b>	<b>-0,3</b>	1 684,1	2م
-1,3	-2,8	298,0	أصول نقدية أخرى 3م-2م
<b>7,4</b>	<b>-0,7</b>	1 982,0	3م الكتلة النقدية
<b>14,4</b>	<b>0,8</b>	1 106,2	مجموع التوظيفات السائلة
<b>19,6</b>	<b>2,7</b>	431,2	الأصول الاحتياطية
-14,7	-15,3	53,6	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
<b>0,3</b>	<b>-2,2</b>	348,3	الديون الصافية على الإدارة المركزية
<b>7,3</b>	<b>0,7</b>	1 473,9	القروض المقدمة للاقتصاد

\*هملايير الدراهم

## تطور المجمع 3م



توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي			
Δ (%)		لمبلغ الجاري * في نهاية	
أكتوبر 2025	أكتوبر 2024	أكتوبر 2025	
-0,8	2,3	254,2	تسهيلات الخزينة
3,2	0,4	319,5	قروض العقار
4,5	0,6	61,3	قروض الاستهلاك
21,9	1,7	271,5	قروض التجهيز
2,4	-5,9	179,6	ديون مختلفة على الزبناء
3,7	-0,3	102,1	ديون معلقة الأداء
6,0	0,0	1 188,2	القرض البنكي
3,6	0,5	980,1	القروض للقطاع الغير مالي

\*بملايين الدراهم

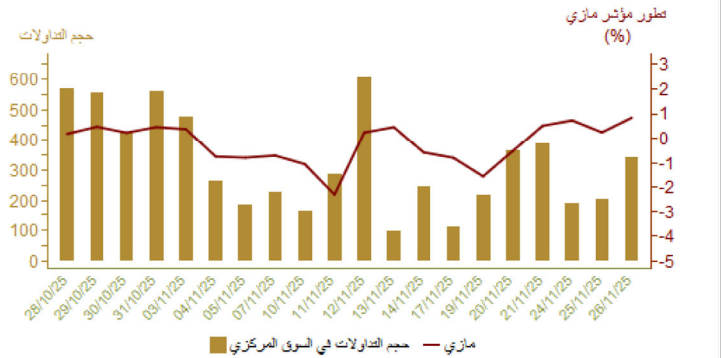
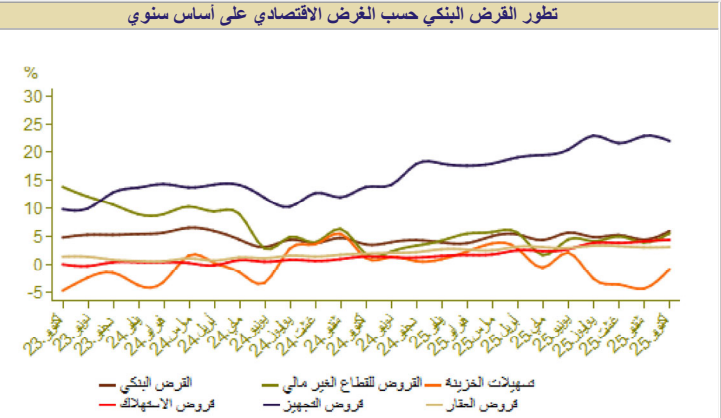
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %			الأسبوع		
25/11/26 24/12/31	25/11/26 25/10/24	25/11/26 25/11/19	من 25/11/20 25/11/26 إلى	25/11/13 من 25/11/19 إلى	
25,47	-4,67	1,80	18 535,59	18 207,75	مؤشر مازي نهاية الفترة
			301,67	170,23	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
29,84	-4,69	1,47	976 928,28	962 808,42	الرسمة * نهاية الفترة

\*بملايين الدراهم

المصدر : بورصة الدار البيضاء



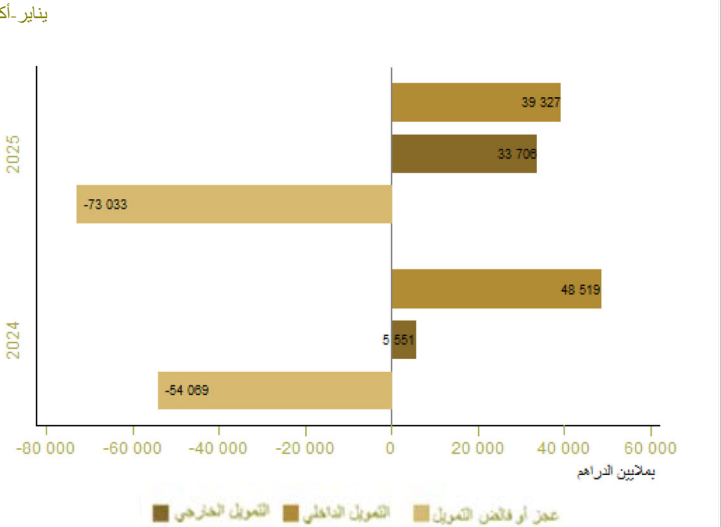
المالية العمومية

تمويل الخزينة

وضعية الخزينة

المبالغ بملايين الدراهم	يناير-أكتوبر 2024	يناير-أكتوبر 2025	Δ(%)
*المداخل العادية	320 350	371 631	16,0
منها الموارد الجبائية	275 046	318 300	15,7
النفقات الإجمالية	367 584	421 699	14,7
النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة	346 189	405 740	17,2
المقاصة	21 395	15 959	-25,4
النفقات العادية دون احتساب المقاصة	266 616	319 585	19,9
الأجور	135 244	150 374	11,2
السلع والخدمات الأخرى	69 276	93 652	35,2
فوائد الدين	30 802	38 058	23,6
التحويلات للجماعات الترابية	31 294	37 501	19,8
الرصيد العادي	32 339	36 087	.
نفقات الاستثمار	79 573	86 155	8,3
رصيد الحسابات الخاصة للخزينة	-1 842	-10 231	
فائض أو عجز الميزانية	-49 075	-60 298	
**الرصيد الأولي	-18 274	-22 241	.
تغير العمليات قيد الأداء	-4 994	-12 735	
عجز أو فائض التمويل	-54 069	-73 033	
التمويل الخارجي	5 551	33 706	
التمويل الداخلي	48 519	39 327	
منها الخصخصة	1 700	0	

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

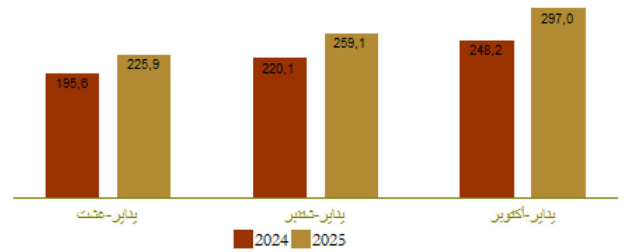


## الحسابات الخارجية

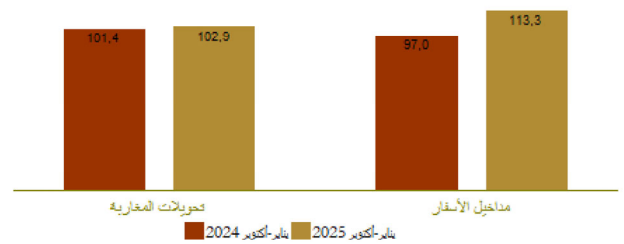
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
يناير-أكتوبر 2025 يناير-أكتوبر 2024	يناير-أكتوبر 2025	يناير-أكتوبر 2024	
2,6	385 205,0	375 389,0	الصادرات الإجمالية
16,7	80 601,0	69 083,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-3,1	127 209,0	131 271,0	صادرات قطاع السيارات
9,4	682 157,0	623 580,0	الواردات الإجمالية
-4,4	91 020,0	95 209,0	واردات المواد الطاقية
15,2	162 164,0	140 781,0	مواد التجهيز
12,7	168 607,0	149 666,0	السلع الاستهلاكية
19,6	296 951,0	248 191,0	العجز التجاري الإجمالي
	56,5	60,2	نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات
16,7	113 262,0	97 043,0	مداخيل الأسفار
1,5	102 935,0	101 414,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
39,4	27 067,0	19 415,0	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

