

المؤشرات الأسبوعية

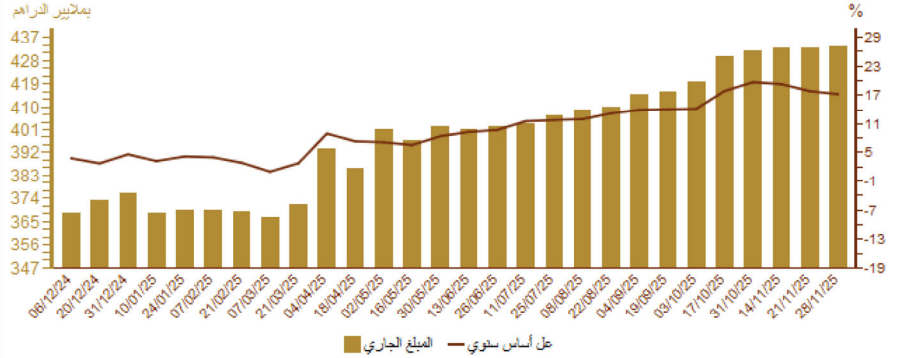
الأسبوع الممتد من 27 نونبر الى 03 دجنبر 2025

الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%			المبلغ الجاري في %	
25/11/21	24/12/31	24/11/29	25/11/28	
0,2%	15,4%	17,2%	433,3	الأصول الاحتياطية

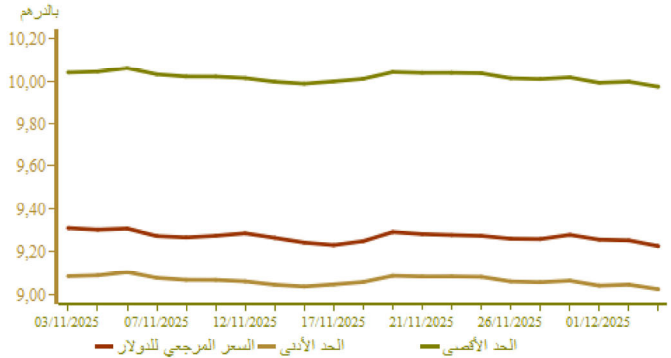
*بملايير الدراهم



نوفمبر 2025	أكتوبر 2025	سبتمبر 2025	نوفمبر 2024	
5 أشهر و 18 يوم	5 أشهر و 21 يوم	5 أشهر و 16 يوم	5 أشهر و 4 أيام	الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر واردة السلع والخدمات

أسعار الصرف

25/12/03	25/12/02	25/12/01	25/11/28	25/11/27	25/11/26	
						السعر المرجعي
10.760	10.741	10.754	10.732	10.728	10.716	الأورو
9.226	9.253	9.256	9.278	9.259	9.260	الدولار الأمريكي
						عملية المزايدة
						العملة
						السعر المتوسط درهم/\$

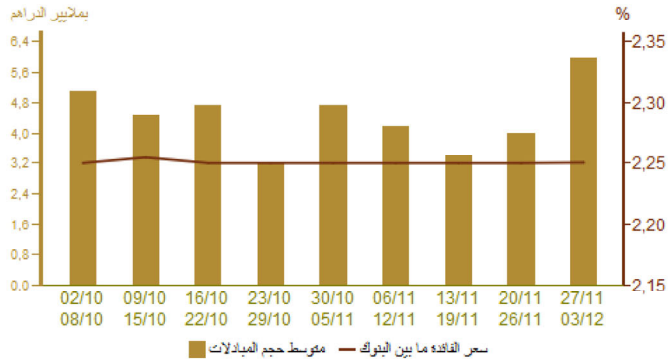


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

الأسبوع من 25-11-27 إلى 25-12-03	الأسبوع من 25-11-20 إلى 25-11-26	
2,25	2,25	سعر الفائدة ما بين البنوك
6 005,00	4 003,40	متوسط* حجم المبادلات

*بملايين الدراهم



السوق النقدية

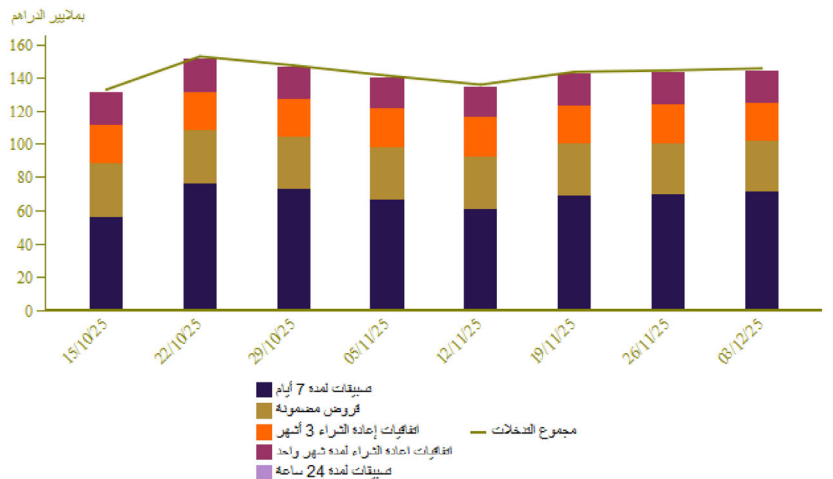
تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 25-11-27 إلى 25-12-03	الأسبوع من 25-11-20 إلى 25-11-26	المبالغ بمليين الدراهم
145 751	144 521	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
145 751	144 521	بمبادرة من بنك المغرب
70 790	69 560	تسيقات لمدة 7 أيام
19 061	19 061	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	31 287	قروض مضمونة
		بمبادرة من البنوك
		تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسيطة الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلية

نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 25/12/03 بمليين الدراهم

71 880

المبلغ المكتتب

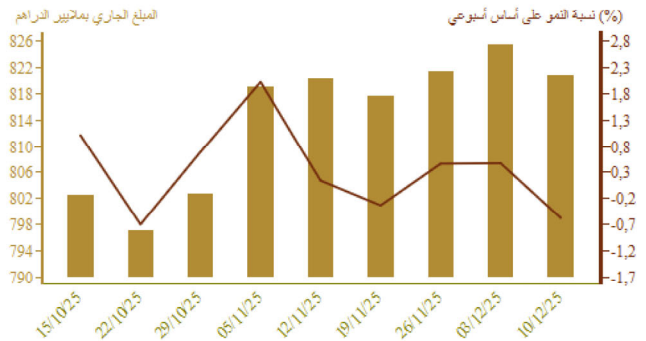


سوق الأذونات بالمزايدة

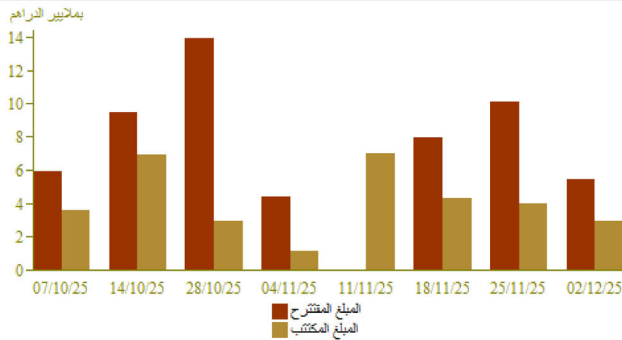
المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأجل	التسديدات*	الأذونات بالمزايدة ليوم 25-12-02
	من 25-12-04 إلى 25-12-10	سعر الفائدة
الاكتتابات*		
35 يوم		
45 يوم		
13 أسبوعا	200	
26 أسبوعا		
52 أسبوعا		
ستة سنوات		3 000
5 سنوات		2,58
10 سنوات		
15 سنة		
20 سنة		
30 سنة		
المجموع	200	3 000

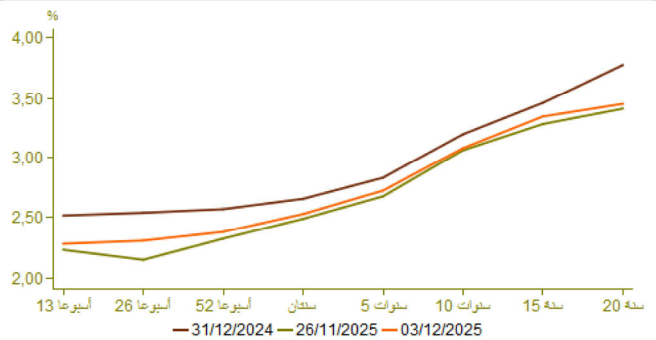
*بمليين الدراهم



نتائج عمليات المزايدة



منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

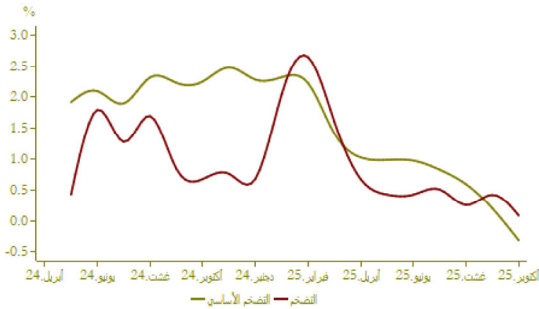


التضخم

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

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

تطور التضخم على أساس سنوي (%)



أسعار الفائدة

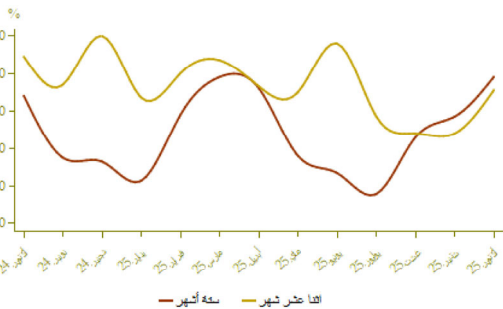
أسعار الفائدة الدائنة (%)

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

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

فصل 1-2025	فصل 2-2025	فصل 3-2025	أسعار الفائدة المدبنة (%)
4,98	4,84	4,85	المجموع
5,96	5,77	5,71	قروض للأفراد
4,74	4,68	4,64	قروض الإسكان
7,13	6,88	6,89	قروض الاستهلاك
4,84	4,72	4,74	قروض الشركات
			حسب الهدف الاقتصادي
4,73	4,64	4,72	تسهيلات الخزينة
5,14	4,82	4,48	قروض التجهيز
5,48	5,47	5,37	قروض العقار
			حسب حجم الشركة
5,61	5,43	5,41	الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة
4,96	4,67	4,64	الشركات الكبرى

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

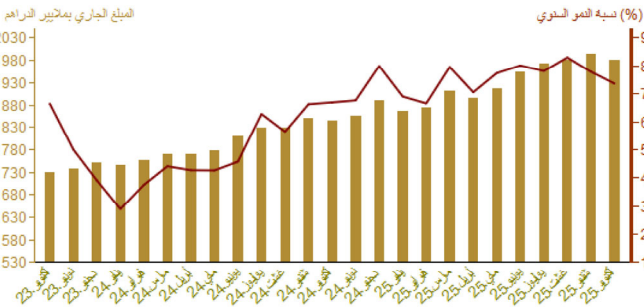


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع م3

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية أكتوبر 2025	
أكتوبر 2025	أكتوبر 2024		
11,7	1,7	475,6	العملة الائتمانية
9,3	-1,3	1 016,4	العملة الكتانية
10,1	-0,3	1 492,1	م1
1,9	0,1	192,0	التوظيفات تحت الطلب م2-م1
9,1	-0,3	1 684,1	م2
-1,3	-2,8	298,0	أصول نقدية أخرى م3-م2
7,4	-0,7	1 982,0	م3
14,4	0,8	1 106,2	مجمع التوظيفات السائلة
19,6	2,7	431,2	الأصول الاحتياطية
-14,7	-15,3	53,6	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
0,3	-2,2	348,3	الديون الصافية على الإدارة المركزية
7,3	0,7	1 473,9	القروض المقدمة للاقتصاد

*بملايير الدراهم



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

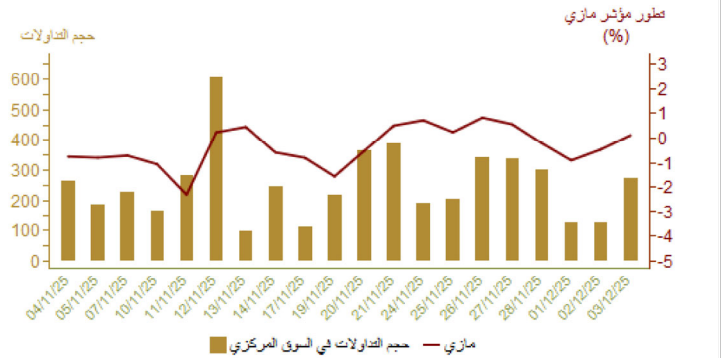
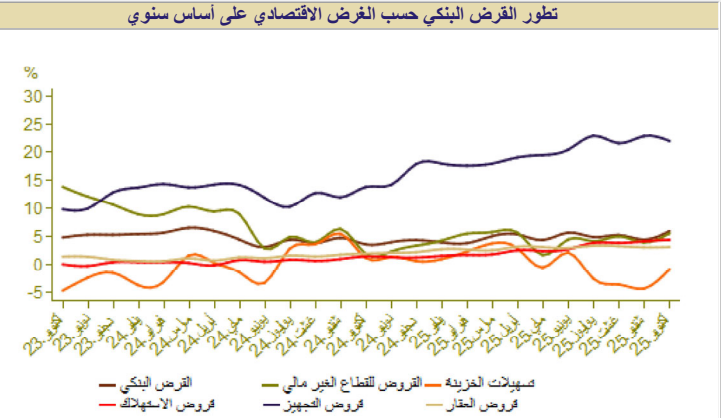
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %			الأسبوع		
25/12/03	25/12/03	25/12/03	من 25/11/27	25/11/20	
24/12/31	25/11/03	25/11/26	25/12/03 إلى	25/11/26 إلى	
24,36	-6,79	-0,88	18 371,96	18 535,59	مؤشر مازي نهاية الفترة
			233,05	301,67	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
29,12	-6,48	-0,55	971 553,31	976 928,28	الرسملة * نهاية الفترة

*بملايين الدراهم

المصدر : بورصة الدار البيضاء



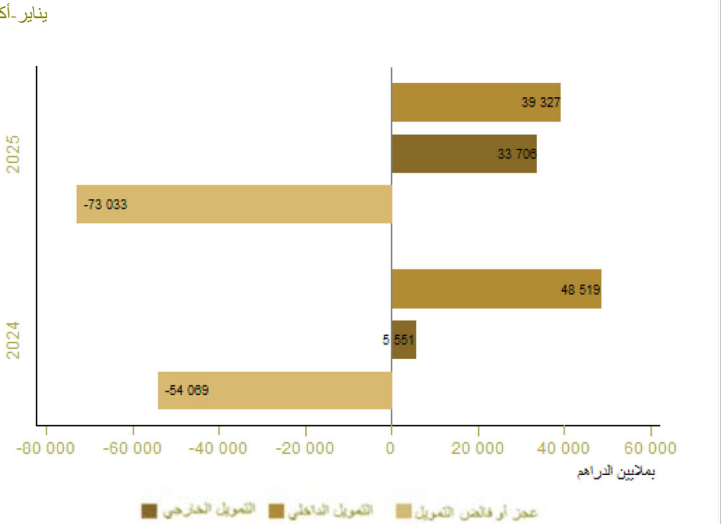
المالية العمومية

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
التفقات الإجمالية	367 584	421 699	14,7
التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة	346 189	405 740	17,2
المقاصة	21 395	15 959	-25,4
التفقات 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

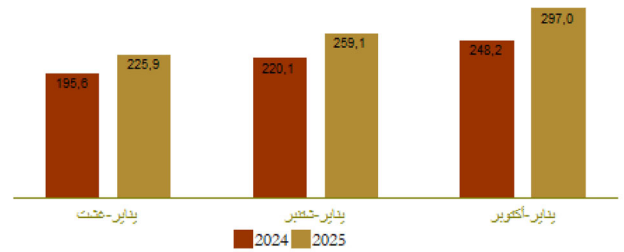


الحسابات الخارجية

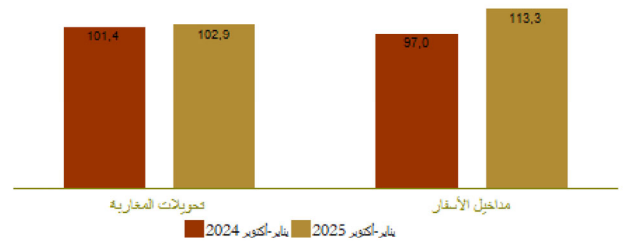
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
	يناير-أكتوبر 2025	يناير-أكتوبر 2024	
2,6	385 205,0	375 389,0	الصادرات الإجمالية
16,7	80 601,0	69 083,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-3,1	127 209,0	131 271,0	صادرات قطاع السيارات
9,4	682 157,0	623 580,0	الواردات الإجمالية
-4,4	91 020,0	95 209,0	واردات المواد الطاقية
15,2	162 164,0	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		
	ف2025-2024	ف2024-2023	
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

