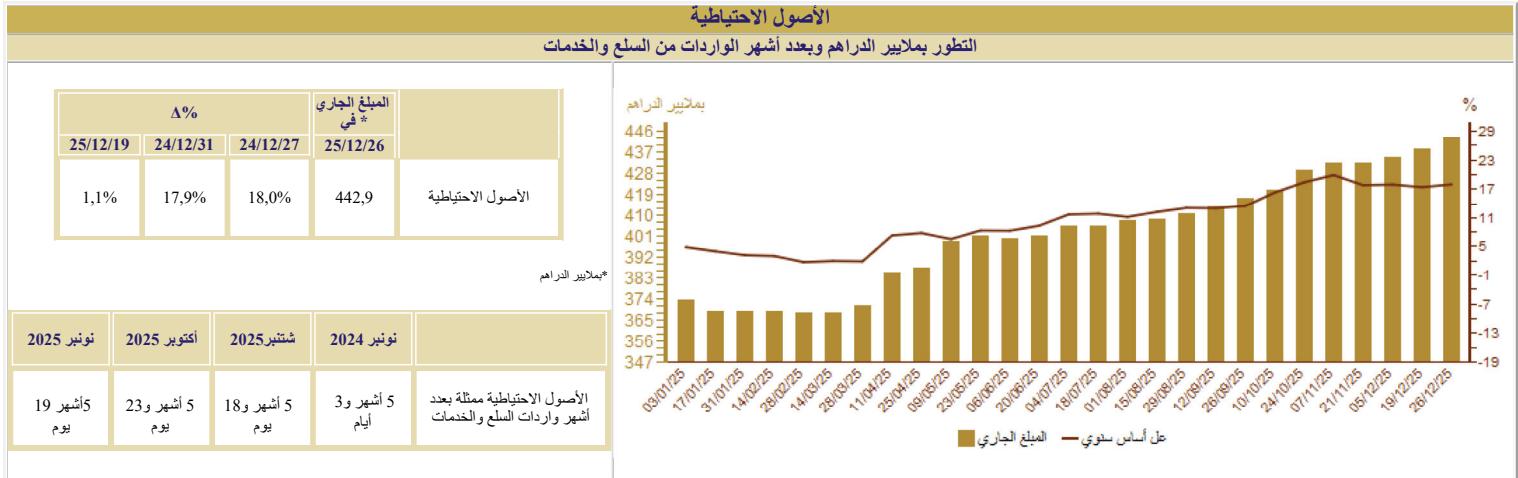


## المؤشرات الأسبوعية

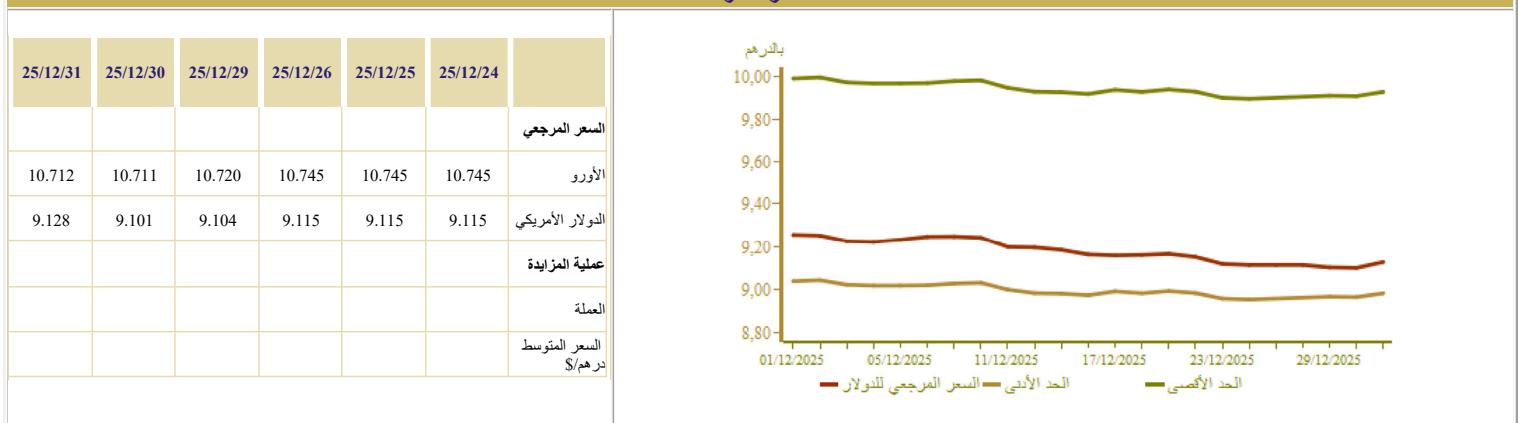
الأسبوع الممتد من 25 إلى 31 ديسمبر 2025

### الأصول الاحتياطية

التطور بملليير الدرهم وبعد أشهر الواردات من السلع والخدمات

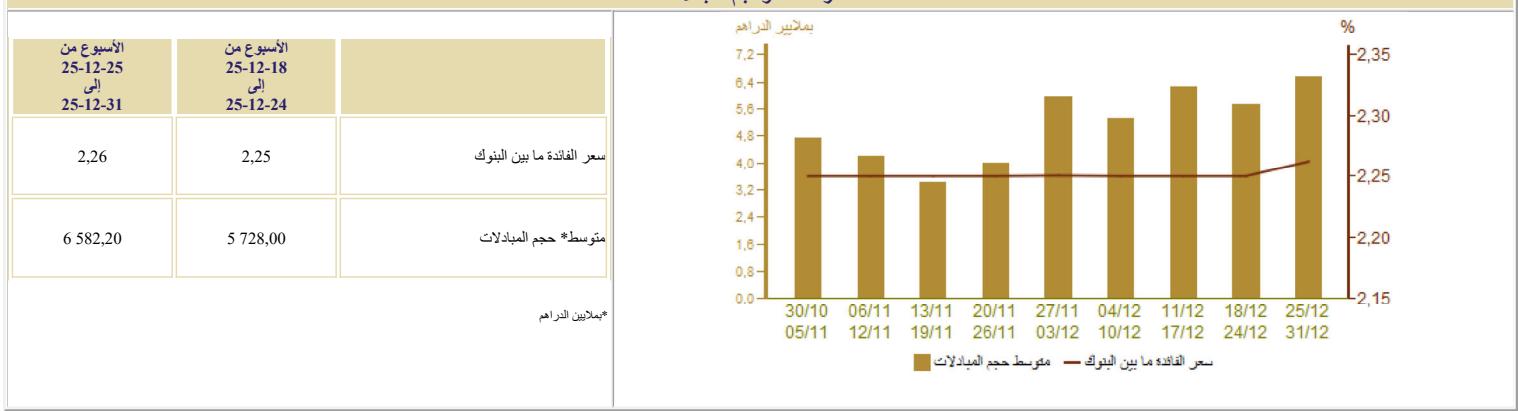


### أسعار الصرف



### السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

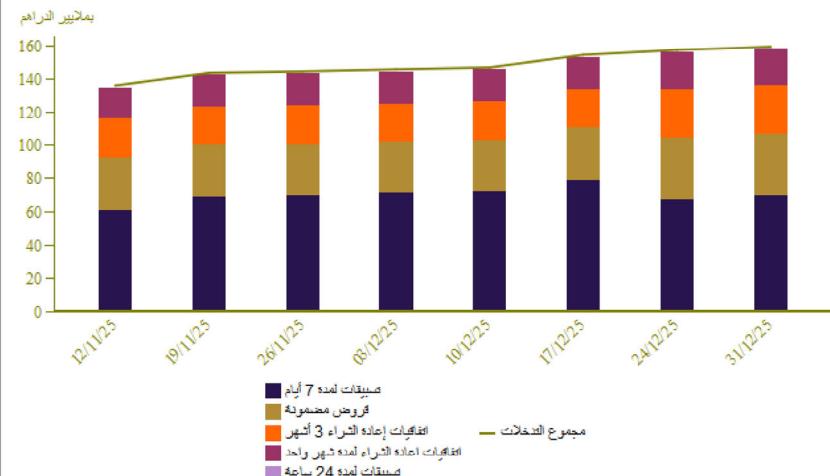


**السوق النقدية**  
**تدخلات بنك المغرب**

الأسبوع من 25-12-25 إلى 25-12-31	الأسبوع من 25-12-18 إلى 25-12-24	المبلغ بملايين الدرهم
<b>- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب</b>		
159 467	157 441	بمبارزة من بنك المغرب
159 301	157 441	تسبيقات لمدة 7 أيام
69 340	67 480	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهرين واحد
21 955	21 955	مبالغ الصرف
29 482	29 482	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 134	1 134	البرنامج المتذبذب لدعم وتمويل المقاولات
37 390	37 390	قروض مضمونة
166		بمبارزة من البنوك
166		تسبيقات لمدة 24 ساعة
		تسبيقات لمدة 24 ساعة
<b>- عمليات هوكاية</b>		

نتائج التسبيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 25/12/24 بـ 25 ملايين الدرهم

70 970	المبلغ المكتتب
--------	----------------



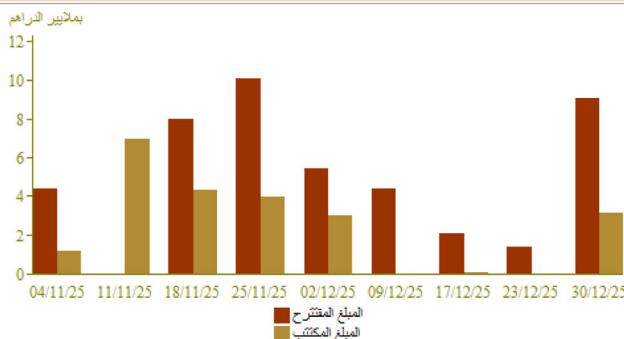
**سوق الأذونات بالميزايدة**  
**المبلغ الجاري لأذونات الخزينة**

الأشهر	الأشهر	الأشهر	الأشهر	الأشهر
25-12-30	26-01-01	35 يوم	26-01-07	الأجل
*الاكتتابات	سعر الفائدة	45 يوم		
		13 أسبوعاً		
900	2,19	26 أسبوعاً		
		52 أسبوعاً		
2 250	2,50	ستة شهور		
		5 سنوات		
		10 سنوات		
		15 سنة		
		20 سنة		
		30 سنة		
3 150	3 540	المجموع		

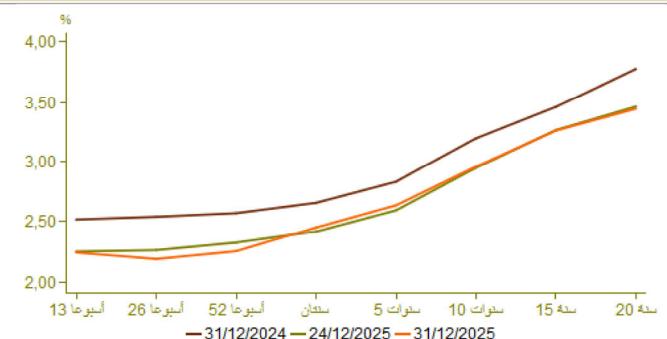
\*ملايين الدرهم



**نتائج عمليات المزايدة**



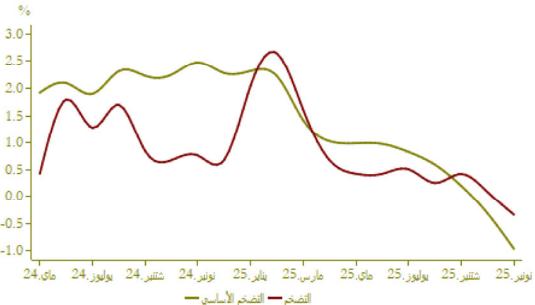
**منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية**



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

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

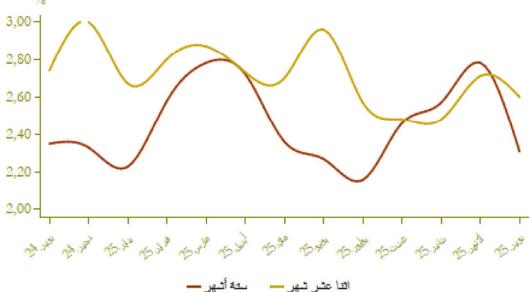
#### تطور التضخم على أساس سنوي (%)



#### أسعار الفائدة

##### أسعار الفائدة الدائنة (%)

نوفمبر 2025	أكتوبر 2025	سبتمبر 2025	أسعار الفائدة (%) الدائنة
2,31	2,78	2,57	ودائع سنة أشهر
2,60	2,71	2,48	ودائع اثنا عشر شهراً



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

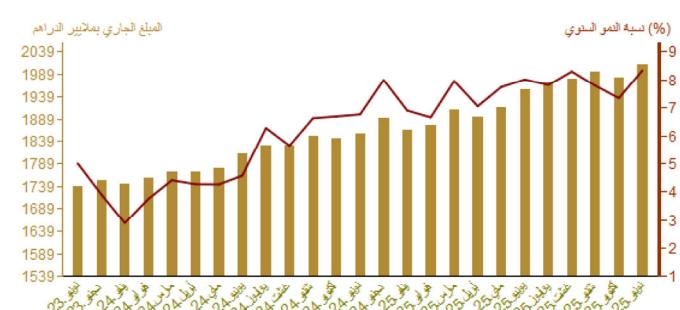
المصدر: البيانات الواردة في البحث الفصلي الذي ينجزه بنك المغرب لدى النظام البنكي

#### مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

##### تطور المجمع M

المبلغ الجاري * في نهاية		
نوفمبر 2024 (%) Δ	نوفمبر 2025 (%) Δ	نوفمبر 2025
13,1	2,0	485,0
10,2	1,6	1 032,7
11,1	1,7	1 517,7
1,9	0,1	192,1
10,0	1,5	1 709,8
0,0	1,3	301,5
8,3	1,5	2 011,3
11,7	0,1	1 091,0
17,4	0,7	434,1
-14,9	10,8	59,3
6,3	3,8	361,7
7,7	0,8	1 485,6

\*مليارات الدرهم



### توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

(% Δ)		لمبلغ الجاري * في نهاية نوفمبر 2025	نوفمبر 2025 أكتوبر 2025	نوفمبر 2025	نهاية
نوفمبر 2024	نوفمبر 2025				
-0,2	-0,2	253,7			تسهيلات الخزينة
3,0	0,1	319,7			قروض العقار
4,7	0,2	61,4			قروض الاستهلاك
23,0	2,4	278,1			قروض التجهيز
-0,1	-2,5	175,1			ديون مختلفة على الزبناء
5,8	1,6	103,8			ديون معلقة الأداء
6,2	0,3	1 191,8			القرض البنكي
4,2	0,6	986,5			القروض للقطاع الغير مالي

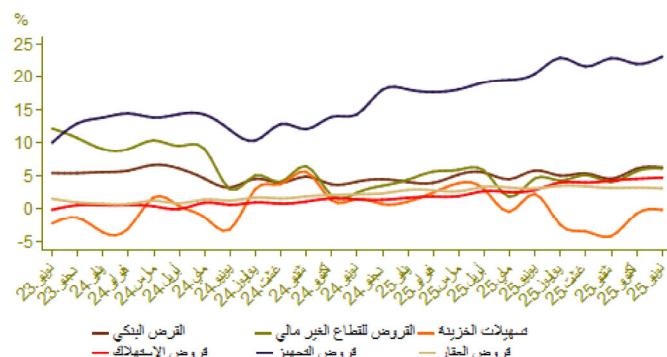
\* بملايين الدرهم

### مؤشرات بورصة القسم تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

25/12/31 24/12/31	Δ % 25/12/31 25/11/28	25/12/31 25/12/24	الأسبوع		نهاية الفترة
			من 25/12/25 إلى 25/12/31	من 25/12/18 إلى 25/12/24	
27,57	1,30	-0,38	18 846,35	18 917,37	مؤشر مازي نهاية الفترة
			2 195,28	1 402,00	الحجم * المتوسط لتدوالات الأسبوع
38,31	5,93	-0,34	1 040 695,30	1 044 202,20	الرسالة * نهاية الفترة

\* بملايين الدرهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



ـ سهيلات الخزينة ـ قروض القطاع الغير مالي ـ

ـ قروض التجهيز ـ قروض الاستهلاك ـ

ـ

ـ قروض العقار ـ

ـ

### المالية العمومية

#### وضعية الخزينة

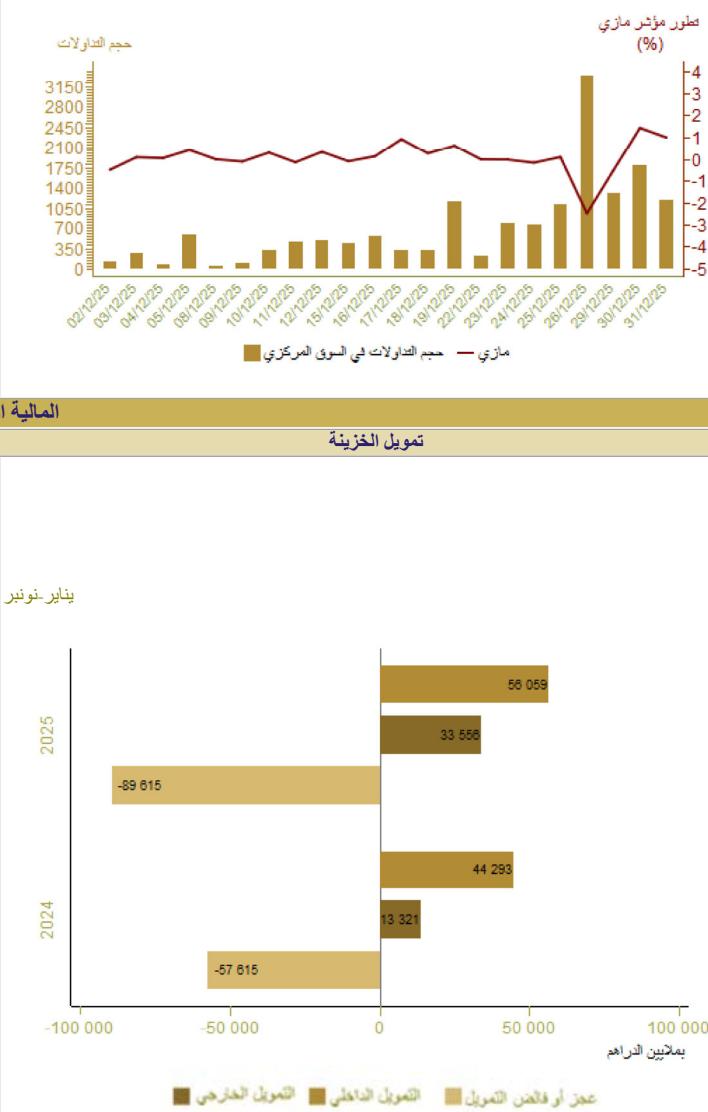
Δ(%)	يناير-نونبر 2025	يناير-نونبر 2024	المبلغ بملايين الدرهم
14,7	400 800	349 504	*المداخيل العادلة
15,2	343 459	298 250	ممتلكات الموارد الجبائية
15,4	461 233	399 642	النفقات الإجمالية
18,0	444 196	376 362	النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة
-26,8	17 037	23 280	ال المقاصة
18,4	343 801	290 455	النفقات العادلة دون احتساب المقاصة
10,4	164 233	148 705	الأجور
32,1	98 417	74 518	السلع والخدمات الأخرى
21,0	39 630	32 755	فرات الدين
20,4	41 521	34 477	التحويلات للجماعات التربوية
.	39 962	35 769	الرصيد العادي
16,9	100 395	85 907	نفقات الاستثمار
-11 175	-2 319		رصيد المسابقات الخاصة للخزينة
-71 608	-52 457		فائض أو عجز الميزانية
.	-31 978	-19 702	*الرصيد الأولي
-18 007	-5 158		غير العمليات في الأداء
-89 615	-57 615		عجز أو فائض التمويل
33 556	13 321		التمويل الخارجي
56 059	44 293		التمويل الداخلي
0	1 700		ممتلكات الخصوصية

\*يع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات التربوية ودون احتساب موارد الخصوصية

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

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

#### تمويل الخزينة



ـ بناير نونبر

ـ 2025

ـ 2024

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

ـ

### الحسابات الخارجية

$\Delta (\%)$	المبالغ بملايين الدرهم		
بنابر-نونبر 2025 بنابر-نونبر 2024	بنابر-نونبر 2025	بنابر-نونبر 2024	
1,8	423 541,0	416 149,0	الصادرات الإجمالية
13,8	87 148,0	76 600,0	الصادرات الفوسفاط ومشتقاته
-3,1	141 279,0	145 856,0	صادرات قطاع السيارات
9,2	752 349,0	689 149,0	الواردات الإجمالية
-5,3	98 698,0	104 251,0	واردات المواد الطقية
15,0	181 137,0	157 452,0	مواد التجهيز
12,9	186 164,0	164 915,0	السلع الاستهلاكية
20,4	328 808,0	272 999,0	العجز التجاري الإجمالي
	56,3	60,4	نسبة (%) تغطية المصادرات للواردات
18,7	124 141,0	104 548,0	مداخيل الأسفار
1,6	111 533,0	109 809,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
16,4	26 662,0	22 914,0	نفقات الاستثمار الاجنبية المباشرة الصافية

تطور العجز التجاري بـ ملايين الدرهم

السنة	العجز التجاري (ملايين درهم)
2024	220.1
2025	259.1

تطور مداخيل الأسفار و تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بـ ملايين الدرهم

السنة	تحويلات المغاربة (ملايين درهم)	مداخيل الأسفار (ملايين درهم)
2024	109.8	111.5
2025	124.1	104.6

المصدر: مكتب الصرف

### الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

$\Delta(\%)$	ملايين الدرهم		
ف-3 2025-3	ف-3 2025	ف-3 2024	
4,0	339,3	326,4	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة
4,4	27,0	25,9	القيمة المضافة لقطاع الفلاحي
3,8	276,1	266,0	القيمة المضافة لقطاع غير الفلاحي
5,7	431,0	407,9	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

