

المؤشرات الأسبوعية

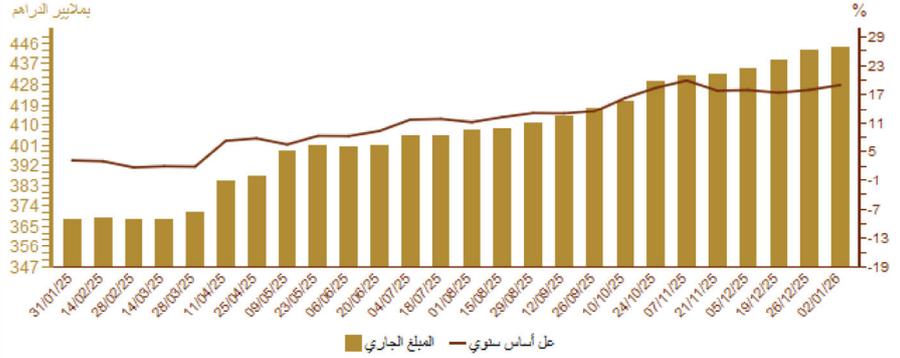
الأسبوع الممتد من 01 إلى 07 يناير 2026

الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%		المبلغ الجاري في %	
25/12/26	25/01/03	26/01/02	
0,3%	-19,0%	444,2	الأصول الاحتياطية

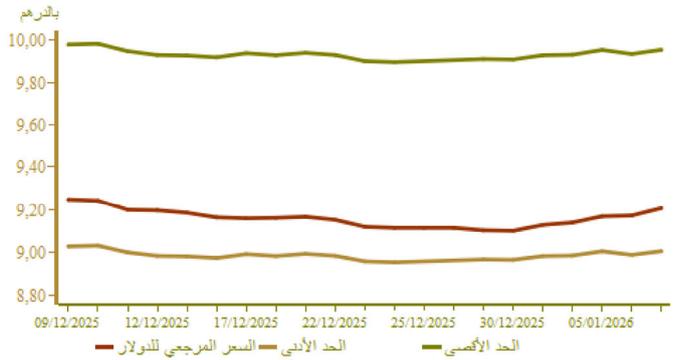
*بملايير الدراهم



2025 دجنبر	2025 نونبر	2025 أكتوبر	2024 دجنبر	
5 أشهر و 23 يوم	5 أشهر و 19 يوم	5 أشهر و 23 يوم	5 أشهر و 5 أيام	أشهر واردات السلع والخدمات

أسعار الصرف

26/01/07	26/01/06	26/01/05	26/01/02	25/12/31	
					السعر المرجعي
10.759	10.750	10.714	10.718	10.712	الأورو
9.207	9.172	9.169	9.139	9.128	الدولار الأمريكي
					عملية المزايدة
					العملة
					السعر المتوسط درهم/\$

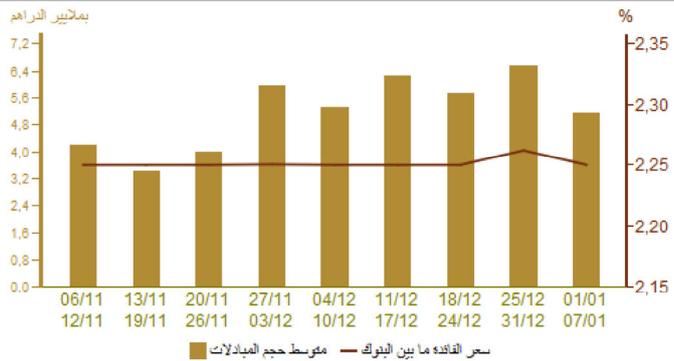


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

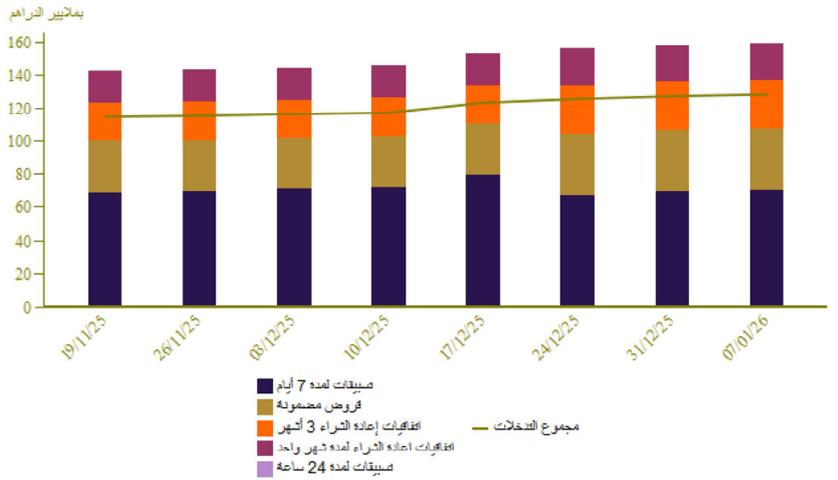
الأسبوع من 26-01-01 إلى 26-01-07	الأسبوع من 25-12-25 إلى 25-12-31	
2,25	2,26	سعر الفائدة ما بين البنوك
5 172,75	6 582,20	متوسط* حجم المبادلات

*بملايين الدراهم



السوق النقدية
تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 26-01-01 إلى 26-01-07	الأسبوع من 25-12-25 إلى 25-12-31	المبالغ بمليين الدراهم
160 864	159 467	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
160 698	159 301	بمبادرة من بنك المغرب
70 737	69 340	تسيقات لمدة 7 أيام
21 955	21 955	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد
		مبادلات الصرف
29 482	29 482	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 134	1 134	البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات
37 390	37 390	قروض مضمونة
166	166	بمبادرة من البنوك
166	166	تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسهيل الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلية



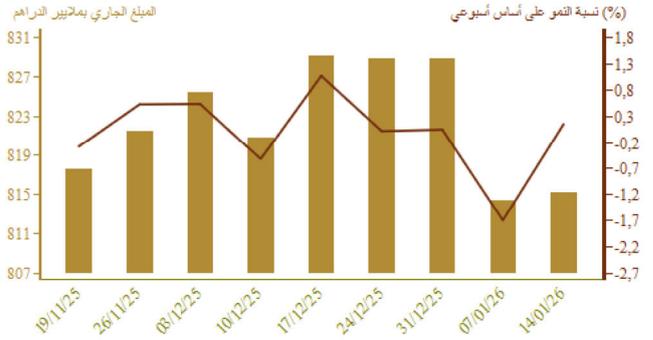
نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/01/07 بملايين الدراهم

53 750	المبلغ المكتتب
--------	----------------

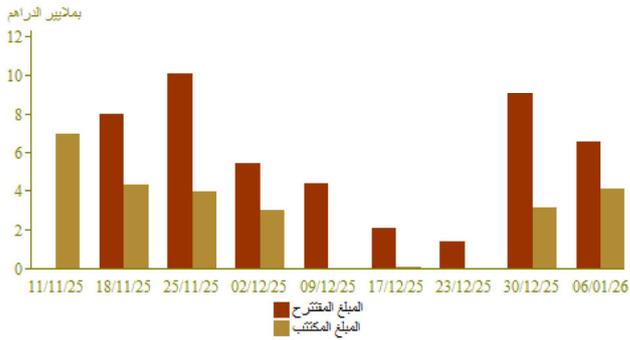
سوق الأذونات بالمزايدة
المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأذونات بالمزايدة ليوم 26-01-06		التسديدات*	الأجل
الاكتتابات*	سعر الفائدة	من 26-01-08 إلى 26-01-14	
			35 يوم
			45 يوم
			13 أسبوعا
			26 أسبوعا
			52 أسبوعا
4 105	2,53		سنتان
			5 سنوات
			10 سنوات
		3 540	15 سنة
			20 سنة
			30 سنة
4 105		3 540	المجموع

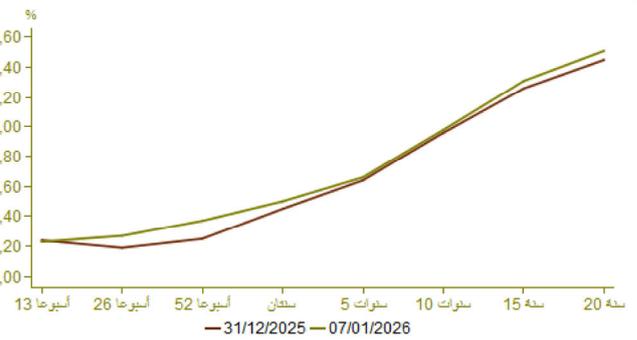
*بملايين الدراهم



نتائج عمليات المزايدة



منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

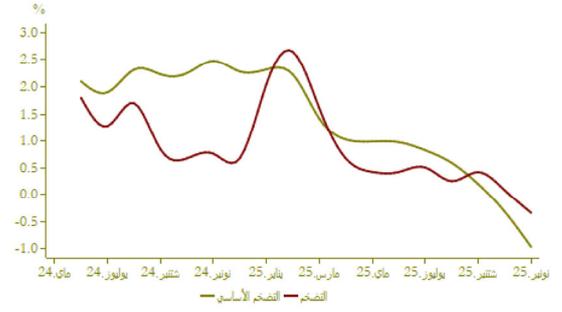


التضخم

تطور التضخم على أساس سنوي (%)

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

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



أسعار الفائدة

أسعار الفائدة الدائنة (%)

النصف الأول من 2026	النصف الثاني من 2025	النصف الأول من 2025	
1,61	1,91	2,21	الحسابات على الدفتر - سعر الفائدة الأدنى

نوفمبر 2025	أكتوبر 2025	شتنبر 2025	أسعار الفائدة الدائنة (%)
2,31	2,78	2,57	ودائع ستة أشهر
2,60	2,71	2,48	ودائع اثنا عشر شهرا

فصل 3-2025	فصل 2-2025	فصل 1-2025	أسعار الفائدة المدونة (%)
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 يصدره بنك المغرب لدى النظام البنكي

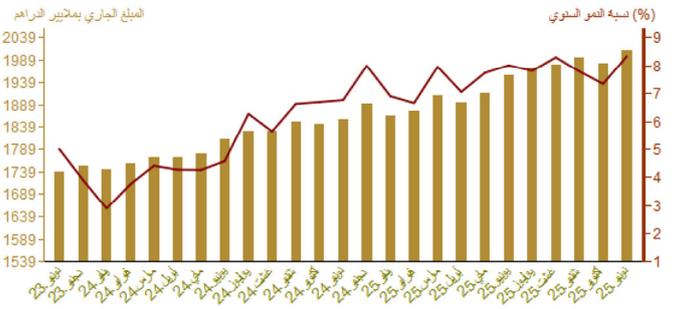


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع 3م

A (%)		المبلغ الجاري* في نهاية نوفمبر 2025	
نوفمبر 2025 نوفمبر 2024	نوفمبر 2025 أكتوبر 2025		
13,1	2,0	485,0	العملة الائتمانية
10,2	1,6	1 032,7	العملة الكتابية
11,1	1,7	1 517,7	1م
1,9	0,1	192,1	التوظيفات تحت الطلب م-2م
10,0	1,5	1 709,8	2م
0,0	1,3	301,5	أصول نقدية أخرى م-3م
8,3	1,5	2 011,3	3م الكتلة النقدية
11,7	0,1	1 091,0	مجموع التوظيفات السائلة
17,4	0,7	434,1	الأصول الاحتياطية
-14,9	10,8	59,3	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
6,3	3,8	361,7	الديون الصافية على الإدارة المركزية
7,7	0,8	1 485,6	القروض المقدمة للاقتصاد

*بملايير الدراهم

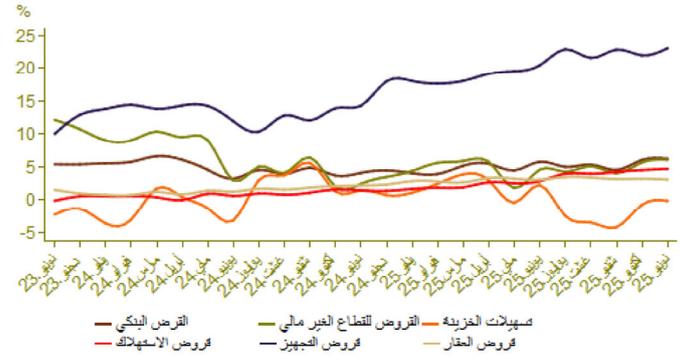


توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

Δ (%)	لمبلغ الجاري * في نهاية		
	نونبر 2025 نونبر 2024	نونبر 2025 أكتوبر 2025	
-0,2	-0,2	253,7	تسهيلات الخزينة
3,0	0,1	319,7	قرض العقار
4,7	0,2	61,4	قرض الاستهلاك
23,0	2,4	278,1	قرض 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	القرض للقطاع الغير مالي

*بملايين الدراهم

تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي

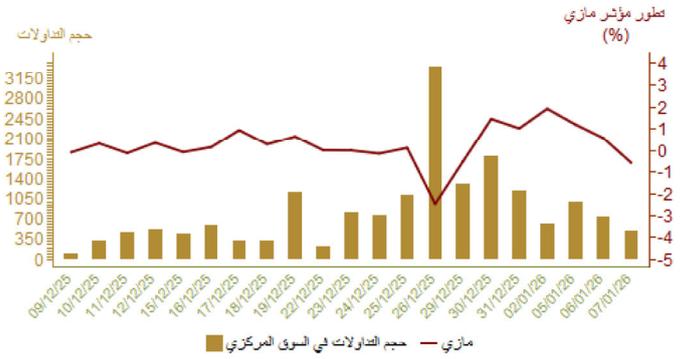


مؤشرات بورصة القيم
تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %		الأسبوع		
26/01/07 25/12/31	26/01/07 25/12/05	26/01/01 26/01/07	25/12/25 25/12/31	
3,18	5,28	3,18	19 445,46	مؤشر مازي نهاية الفترة
			712,45	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
3,15	9,95	3,15	1 073 436,01	الرسمة * نهاية الفترة

*بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



المالية العمومية

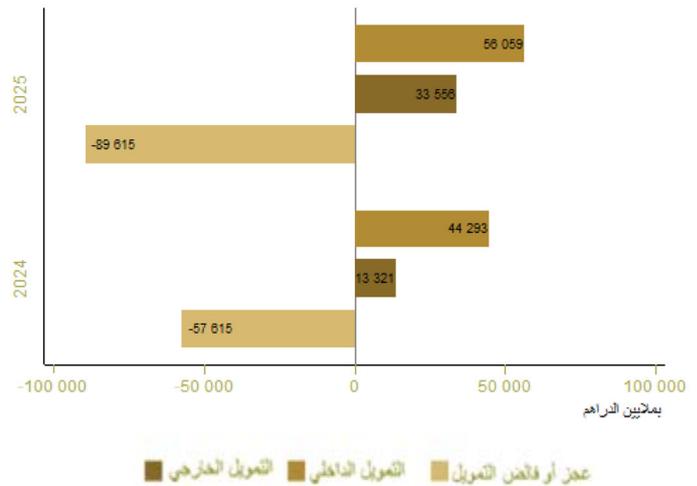
وضعية الخزينة

Δ (%)	يناير-نونبر 2025	يناير-نونبر 2024	المبالغ بملايين الدراهم
14,7	400 800	349 504	*المداخيل العادية
15,2	343 459	298 250	منها الموارد الجبائية
15,4	461 233	399 642	التفقات الإجمالية
18,0	444 196	376 362	التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة
-26,8	17 037	23 280	المقاصة
18,4	343 801	290 455	التفقات العادية 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	فوائد الدين
20,4	41 521	34 477	التحويلات للجماعات الترابية
.	39 962	35 769	الرصيد العادي
16,9	100 395	85 907	نققات الاستثمار
	-11 175	-2 319	رصيد الحسابات الخاصة للخزينة
	-71 608	-52 457	فائض أو عجز الميزانية
.	-31 978	-19 702	**الرصيد الأولي
	-18 007	-5 158	تغير العمليات قيد الأداء
	-89 615	-57 615	عجز أو فائض التمويل
	33 556	13 321	التمويل الخارجي
	56 059	44 293	التمويل الداخلي
	0	1 700	منها الخصوصية

*مع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية ونون احتساب موارد الخصوصية
**ممثل رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف فوائد الدين
المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

تمويل الخزينة

يناير-نونبر

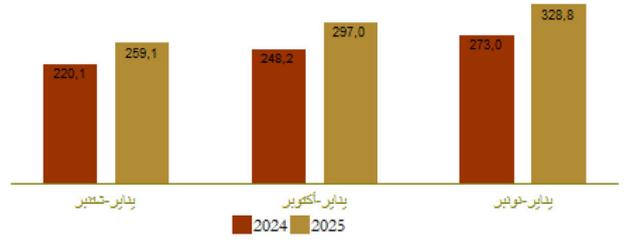


الحسابات الخارجية

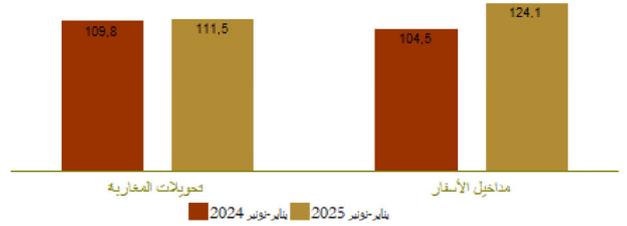
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
	يناير-نونبر 2025	يناير-نونبر 2024	
1,8	423 541,0	416 149,0	الصادرات الإجمالية
13,8	87 148,0	76 600,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-3,1	141 279,0	145 856,0	صادرات قطاع السيارات
9,2	752 349,0	689 149,0	الواردات الإجمالية
-5,3	98 698,0	104 251,0	واردات المواد الطاقية
15,0	181 137,0	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 الصادرات 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	تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية

المصدر: مكتب الصرف

تطور العجز التجاري بملايير الدراهم



تطور مداخيل الأسفار و تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بملايير الدراهم



الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

Δ (%)	بملايير الدراهم		
	ف3-2025	ف3-2024	
4,0	339,3	326,4	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة
4,4	27,0	25,9	القيمة المضافة للقطاع الفلاحي
3,8	276,1	266,0	القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي
5,7	431,0	407,9	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية

المصدر: المتدبيرية السامية للتخطيط

