

## المؤشرات الأسبوعية

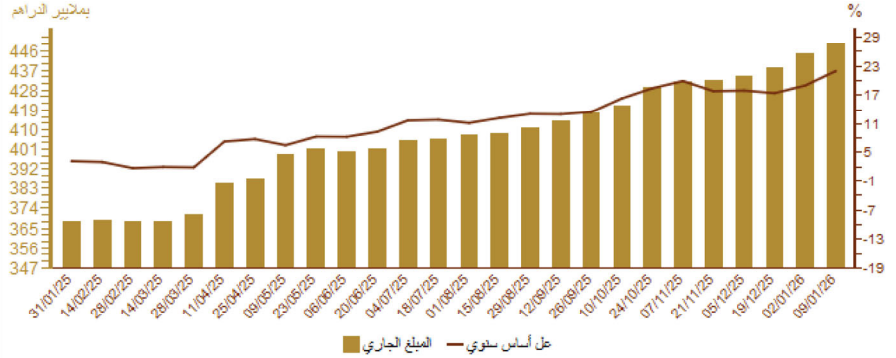
الأسبوع الممتد من 08 إلى 14 يناير 2026

### الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويحدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%			المبلغ الجاري في %	
26/01/02	25/12/31	25/01/10	26/01/09	
1,0%	1,2%	22,0%	448,8	الأصول الاحتياطية

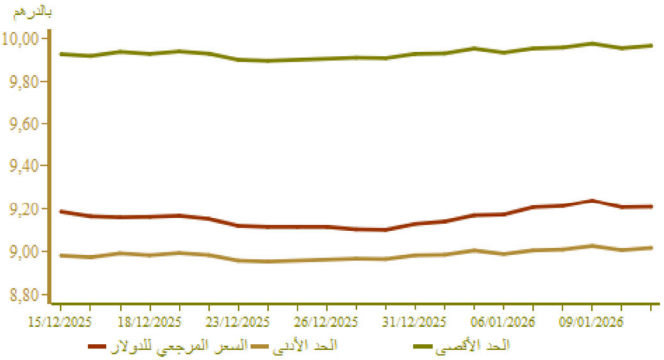
\*ملايير الدراهم



2025	2025	2025	2024	
ديجنبر	نونبر	أكتوبر	ديجنبر	
23	19	23	6	الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر واردة السلع والخدمات
5 أشهر و يوم	5 أشهر و يوم	5 أشهر و يوم	5 أشهر و أيام	

### أسعار الصرف

26/01/13	26/01/12	26/01/09	26/01/08	26/01/07	
					السعر المرجعي
10.739	10.759	10.760	10.755	10.759	الأورو
9.209	9.207	9.239	9.213	9.207	الدولار الأمريكي
					عملية المزايدة
					العملة
					السعر المتوسط \$/درهم

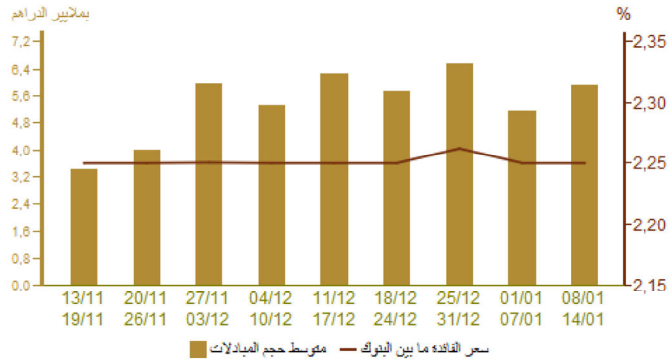


### السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

الأسبوع من 26-01-08 إلى 26-01-14	الأسبوع من 26-01-01 إلى 26-01-07	
2,25	2,25	سعر الفائدة ما بين البنوك
5 966,75	5 172,75	متوسط* حجم المبادلات

\*ملايين الدراهم



## السوق النقدية

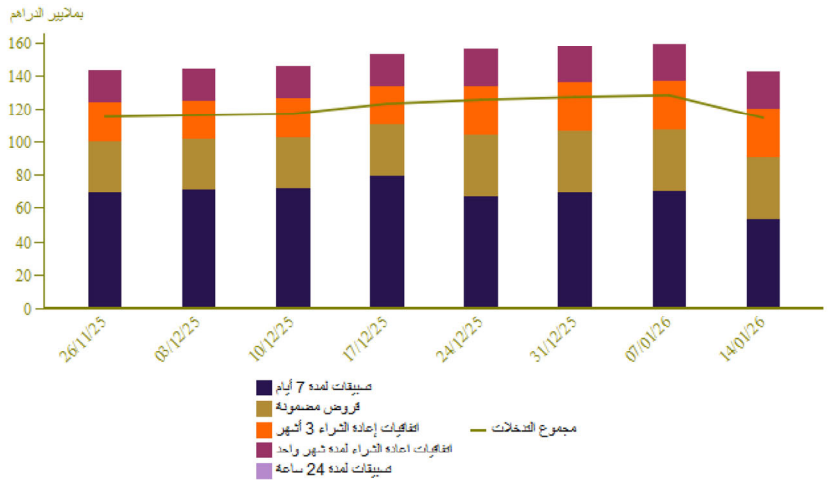
### تدخلات بنك المغرب

المبالغ بمليين الدراهم	الأسبوع من 26-01-08 إلى 26-01-14	الأسبوع من 26-01-01 إلى 26-01-07
- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب	143 711	160 864
بمبادرة من بنك المغرب	143 711	160 698
تسيقات لمدة 7 أيام	53 750	70 737
اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد	21 955	21 955
مبادلات الصرف		
اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر	29 482	29 482
البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات	1 134	1 134
قروض مضمونة	37 390	37 390
بمبادرة من البنوك		166
تسيقات لمدة 24 ساعة		166
تسهيل الإيداع لمدة 24 ساعة		
- عمليات هيكلية		

نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/01/15 بمليين الدراهم

57 840

المبلغ المكتتب

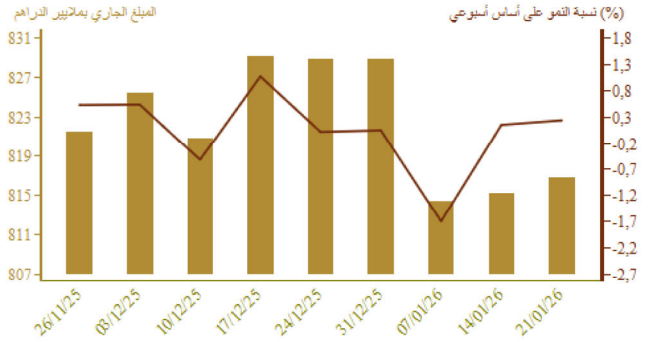


## سوق الأذونات بالمزايدة

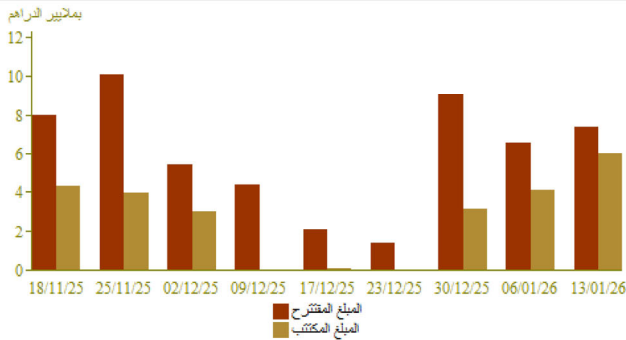
### المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأجل	التسديدات* من 26-01-15 إلى 26-01-21	الأذونات بالمزايدة ليوم 26-01-13
الاكتتابات*	سعر الفائدة	
35 يوم		
45 يوم		
13 أسبوعا		
26 أسبوعا		
52 أسبوعا	4 050	
سنتان		
5 سنوات	2,77	6 000
10 سنوات		
15 سنة		
20 سنة		
30 سنة		
المجموع	4 050	6 000

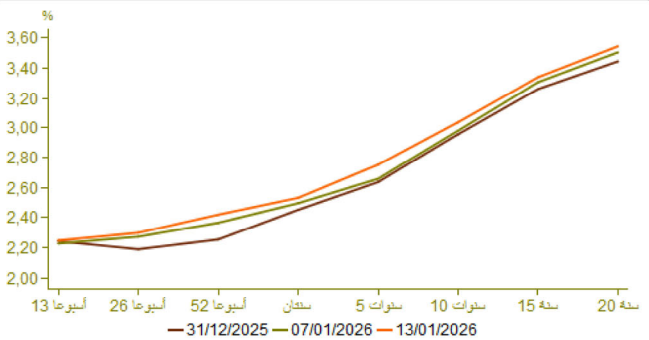
\*بمليارات الدراهم



### نتائج عمليات المزايدة



### منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

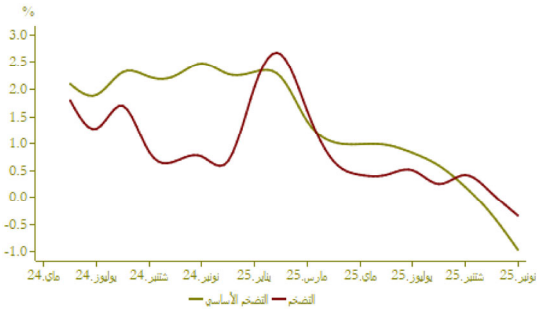


التضخم

Δ (%)			
نوفمبر 2025	أكتوبر 2025	نوفمبر 2025	
نوفمبر 2024	أكتوبر 2024	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

تطور التضخم على أساس سنوي (%)



أسعار الفائدة

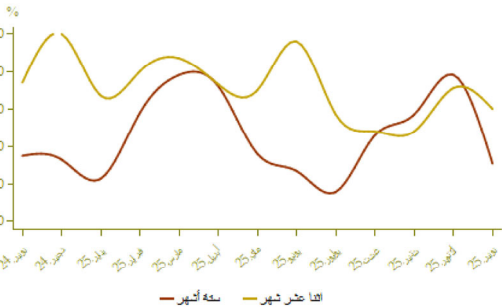
أسعار الفائدة الدائنة (%)

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

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 (%) 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
			تسييلات 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 يجره بنك المغرب لدى النظام البانكي

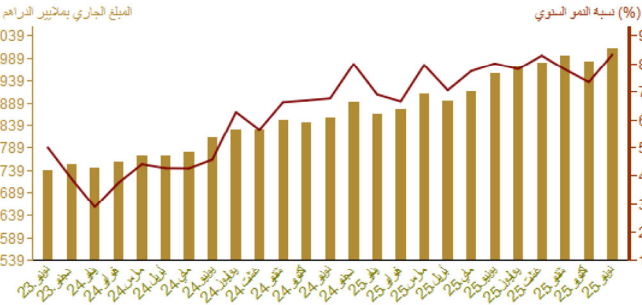


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع 3م

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية نوفمبر 2025	
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	مجمع 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 الصاقية 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	
-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

\*بملايير الدراهم

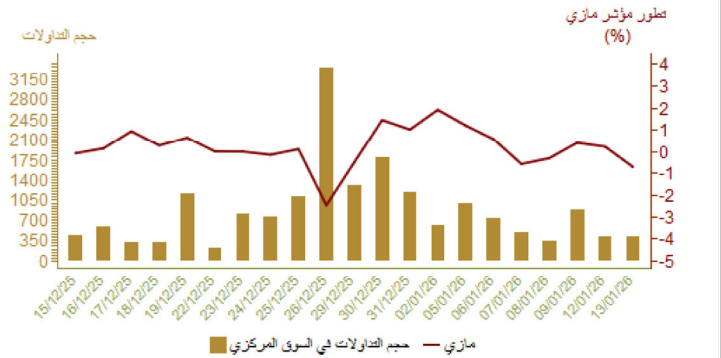
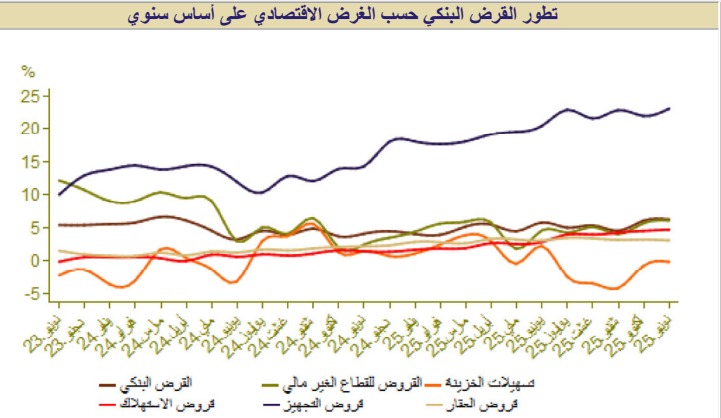
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %			الأسبوع		
26/01/13 25/12/31	26/01/13 25/12/12	26/01/13 26/01/07	26/01/08 من 26/01/13 إلى	26/01/01 من 26/01/07 إلى	
2,84	4,39	-0,33	19 381,89	19 445,46	مؤشر مازي نهاية الفترة
			526,09	712,45	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
3,62	9,05	0,46	1 078 372,25	1 073 436,01	الرسملة* نهاية الفترة

\*بملايين الدراهم

المصدر : بورصة الدار البيضاء



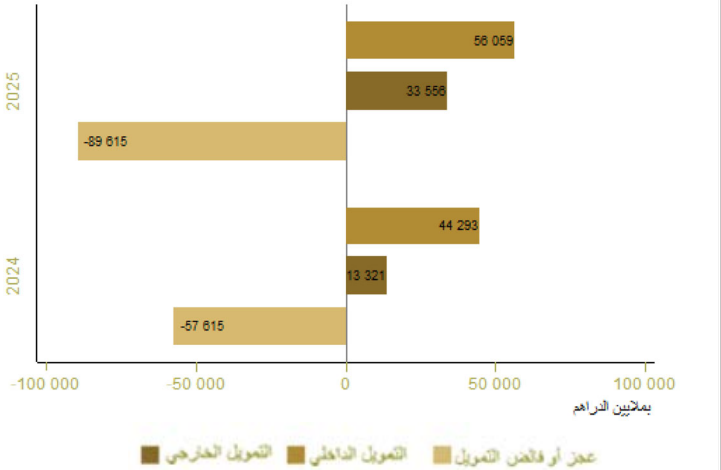
المالية العمومية

تمويل الخزينة

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

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

يناير-نونبر

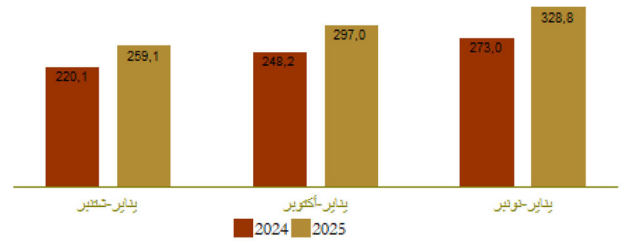


## الحسابات الخارجية

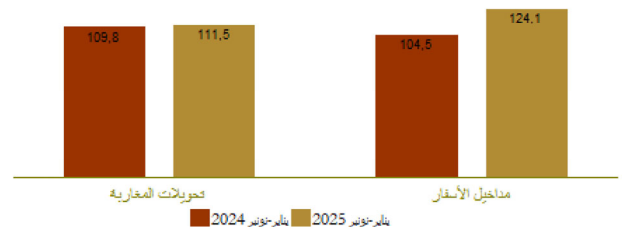
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
يناير-نوفمبر 2025 يناير-نوفمبر 2024	يناير-نوفمبر 2025	يناير-نوفمبر 2024	
1,8	423 541,0	416 149,0	الصادرات الإجمالية
13,8	87 148,0	76 600,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-3,1	141 279,0	145 856,0	صادرات قطاع السيارات
9,2	752 349,0	689 149,0	الواردات الإجمالية
-5,3	98 698,0	104 251,0	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 الدرهم



## الحسابات الوطنية

### تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

Δ(%)	بملايير الدراهم		
ف3-2025 ف3-2024	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 : المندوبية السامية للتخطيط

