

## المؤشرات الأسبوعية

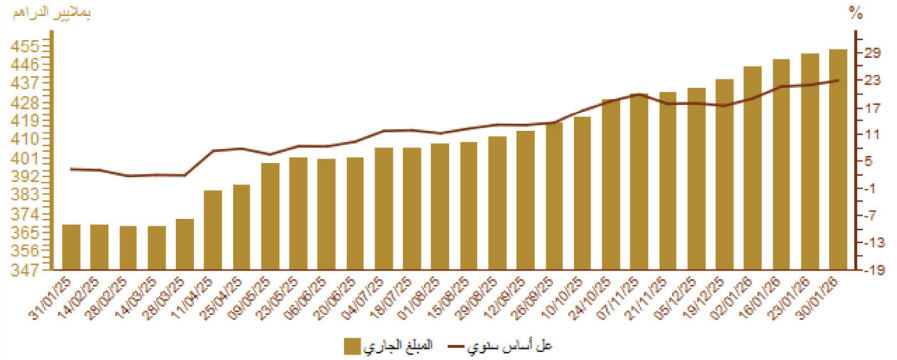
الأسبوع الممتد من 29 يناير إلى 04 فبراير 2026

### الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويحدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%			المبلغ الجاري في %	
26/01/23	25/12/31	25/01/31	26/01/30	
0,5%	2,1%	22,9%	452,6	الأصول الاحتياطية

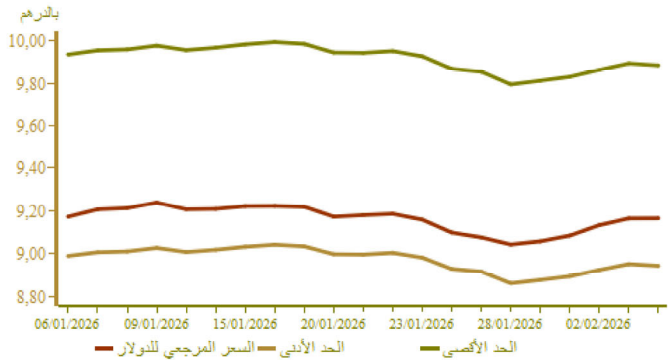
\*ملايير الدراهم



يناير 2026	ديجنير 2025	نوفمبر 2025	يناير 2025	
5 أشهر و 26 يوم	5 أشهر و 23 يوم	5 أشهر و 19 يوم	5 أشهر و 3 أيام	الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر واردات السلع والخدمات

### أسعار الصرف

26/02/04	26/02/03	26/02/02	26/01/30	26/01/29	26/01/28	
						السعر المرجعي
10.834	10.816	10.830	10.833	10.823	10.833	الأورو
9.165	9.164	9.132	9.084	9.058	9.043	الدولار الأمريكي
						عملية المزايدة
						العملة
						السعر المتوسط \$/درهم

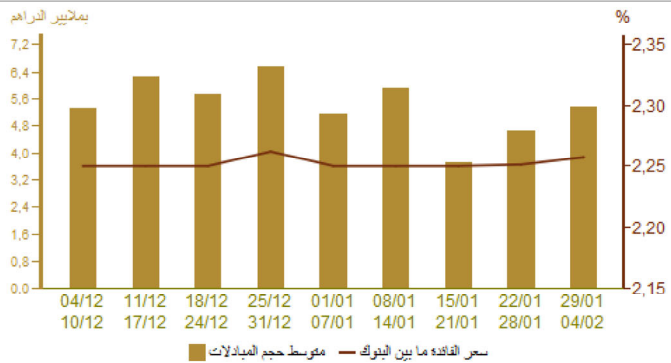


### السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

الأسبوع من 26-01-29 إلى 26-02-04	الأسبوع من 26-01-22 إلى 26-01-28	
2,26	2,25	سعر الفائدة ما بين البنوك
5 361,40	4 659,80	متوسط* حجم المبادلات

\*ملايين الدراهم



## السوق النقدية

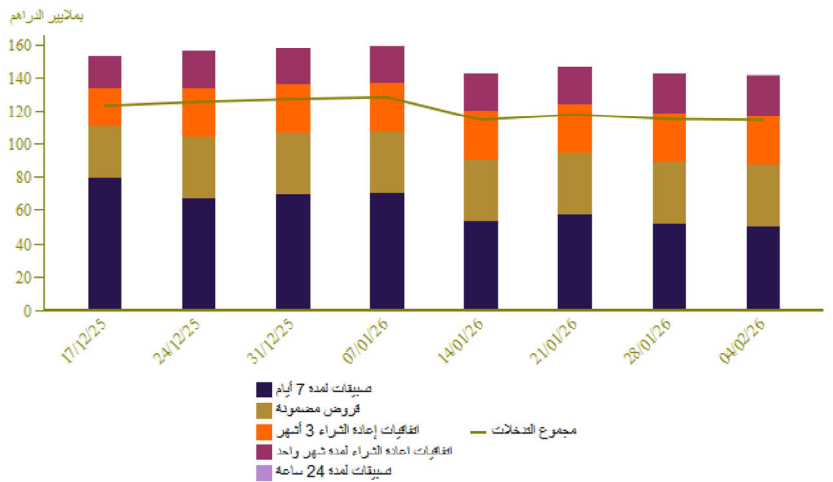
### تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 26-01-29 إلى 26-02-04	الأسبوع من 26-01-22 إلى 26-01-28	المبالغ بمليين الدراهم
143 528	144 212	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
142 362	144 212	بمبادرة من بنك المغرب
50 350	52 200	تسيقات لمدة 7 أيام
23 860	23 860	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد
		مبادلات الصرف
29 482	29 482	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 187	1 187	البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات
37 483	37 483	قروض مضمونة
1 166		بمبادرة من البنوك
1 166		تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسهيل الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلية

نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/02/04 بمليين الدراهم

60 600

المبلغ المكتتب

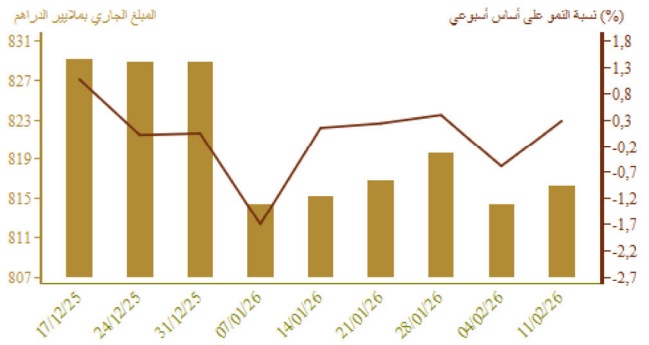


## سوق الأذونات بالمزايدة

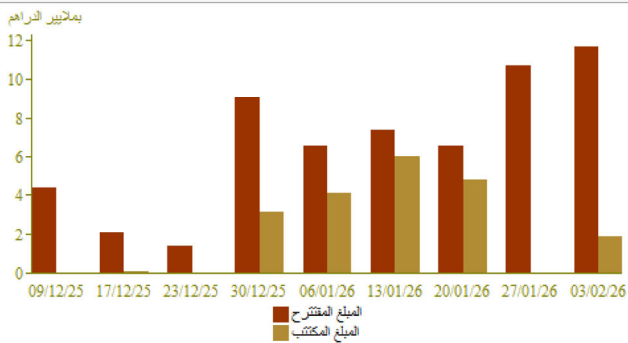
### المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأجل	التسديدات*	الأذونات بالمزايدة ليوم 26-02-03
	من 26-02-05 إلى 26-02-11	سعر الفائدة
الاكتتابات*		
35 يوم		
45 يوم		
13 أسبوعا		
26 أسبوعا		
52 أسبوعا		
سنتان	2,73	1 900
5 سنوات		
10 سنوات		
15 سنة		
20 سنة		
30 سنة		
المجموع		1 900

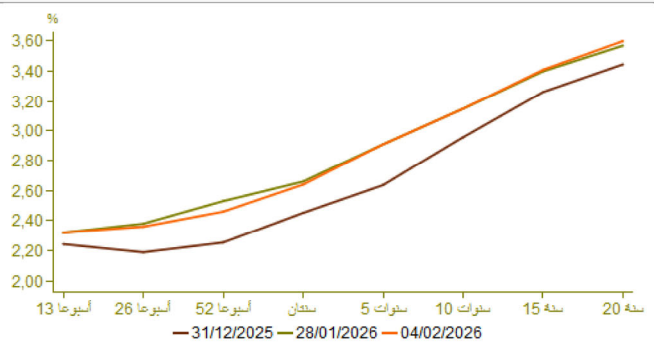
\*بمليين الدراهم



### نتائج عمليات المزايدة



### منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

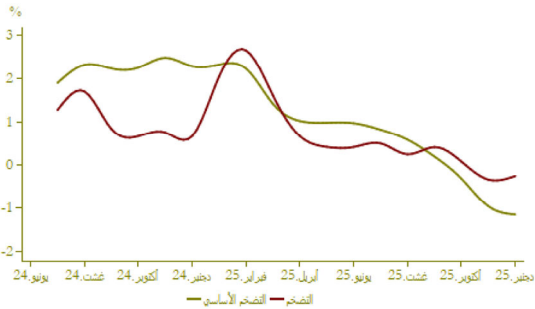


التضخم

Δ (%)			
دجنبر 2025	نونبر 2025	دجنبر 2024	
دجنبر 2024	نونبر 2024	نونبر 2025	
-0,3	-0,3	-0,1	*مؤشر أسعار الاستهلاك
-1,1	-1,0	-0,2	**مؤشر التضخم الأساسي

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

تطور التضخم على أساس سنوي (%)



أسعار الفائدة

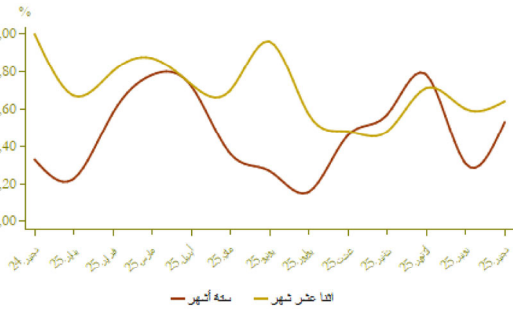
أسعار الفائدة الدائنة (%)

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

دجنبر 2025	نونبر 2025	أكتوبر 2025	أسعار الفائدة (%) الدائنة
2,53	2,31	2,78	ودائع ستة أشهر
2,64	2,60	2,71	ودائع اثنا عشر شهرا

فصل 4-2025	فصل 3-2025	فصل 2-2025	أسعار الفائدة (%) المعدنية
4,82	4,85	4,84	المجموع
5,69	5,71	5,77	قروض للأفراد
4,67	4,64	4,68	قروض الإسكان
6,89	6,89	6,88	قروض الاستهلاك
4,72	4,74	4,72	قروض الشركات
			حسب الهدف الاقتصادي
4,57	4,72	4,64	تسهيلات الخزينة
4,95	4,48	4,82	قروض التجهيز
5,44	5,37	5,47	قروض العقار
			حسب حجم الشركة
5,22	5,41	5,43	الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة
4,74	4,64	4,67	الشركات الكبرى

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

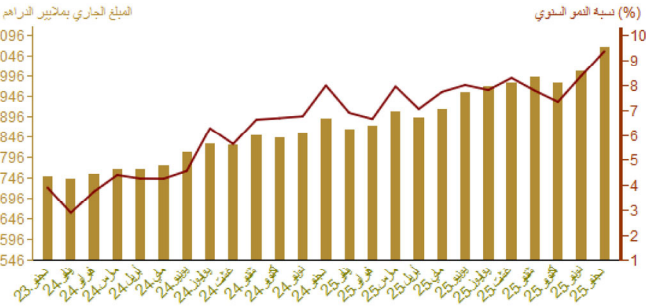


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع 3م

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية دجنبر 2025	
دجنبر 2025	دجنبر 2024		
18,5	1,2	491,0	العملة الائتمانية
9,5	4,7	1 080,9	العملة الكتائبية
12,1	3,6	1 571,9	1م
2,7	0,3	192,7	التوظيفات تحت الطلب م-2م
11,0	3,2	1 764,6	2م
0,9	1,0	305,2	أصول نقدية أخرى م-3م
9,4	2,9	2 069,8	3م الكتلة النقدية
8,6	-1,3	1 086,2	مجمع التوظيفات السائلة
18,0	2,1	443,3	الأصول الاحتياطية
-11,9	-17,6	48,9	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
6,3	-0,2	360,8	الديون الصافية على الإدارة المركزية
8,9	3,8	1 542,9	القروض المقدمة للاقتصاد

\*بملايير الدراهم



توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي			
Δ (%)		لمبلغ الجاري * في نهاية  دجنبر 2025	
دجنبر 2025 دجنبر 2024	دجنبر 2025 نوفمبر 2025		
-1,5	0,3	254,4	تسهيلات الخزينة
3,4	0,6	321,5	قروض العقار
5,0	0,1	61,5	قروض الاستهلاك
25,4	9,4	304,2	قروض التجهيز
9,9	23,2	216,0	ديون مختلفة على الزبناء
3,1	-3,2	100,5	ديون معلقة الأداء
8,0	5,5	1 258,1	القرض البنكي
4,7	1,7	1 003,1	القروض للقطاع الغير مالي

\*بملايين الدراهم

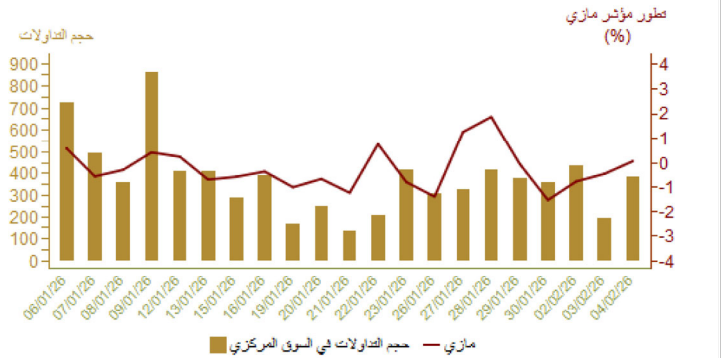
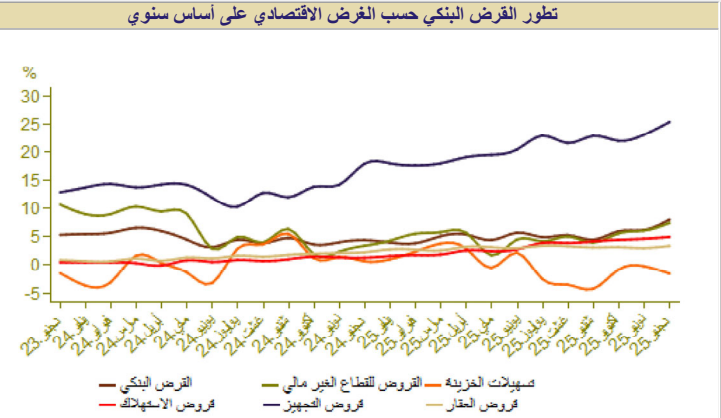
مؤشرات بورصة القيم

تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %			الأسبوع		
26/02/04 25/12/31	26/02/04 26/01/02	26/02/04 26/01/28	26/01/29 من 26/02/04 إلى	26/01/22 من 26/01/28 إلى	
-2,10	-3,94	-2,71	18 450,76	18 963,82	مؤشر مازي نهاية الفترة
			392,88	336,64	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
-1,17	-2,83	-2,61	1 028 503,85	1 056 105,23	الرسمة * نهاية الفترة

\*بملايين الدراهم

المصدر : بورصة الدار البيضاء



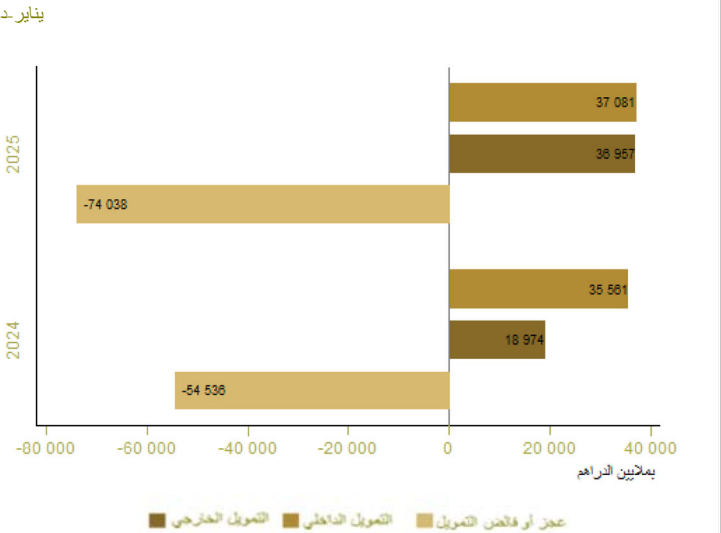
المالية العمومية

تمويل الخزينة

وضعية الخزينة

المبالغ بملايين الدراهم	يناير-دجنبر 2024	يناير-دجنبر 2025	Δ(%)
*المداخل العادية	407 884	470 117	15,3
منها الموارد الجبائية	336 590	388 011	15,3
التفقات الإجمالية	465 284	519 963	11,8
التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة	439 942	502 231	14,2
المقاصة	25 342	17 732	-30,0
التفقات العادية دون احتساب المقاصة	322 434	376 890	16,9
الأجور	164 632	179 696	9,2
السلع والخدمات الأخرى	85 622	109 781	28,2
فوائد الدين	33 893	41 459	22,3
التحويلات للجماعات الترابية	38 287	45 954	20,0
الرصيد العادي	60 108	75 495	.
نفقات الاستثمار	117 509	125 341	6,7
رصيد الحسابات الخاصة للخزينة	-5 776	-10 655	
فائض أو عجز الميزانية	-63 176	-60 501	
**الرصيد الأولي	-29 283	-19 043	.
تغير العمليات قيد الأداء	8 641	-13 537	
عجز أو فائض التمويل	-54 536	-74 038	
التمويل الخارجي	18 974	36 957	
التمويل الداخلي	35 561	37 081	
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

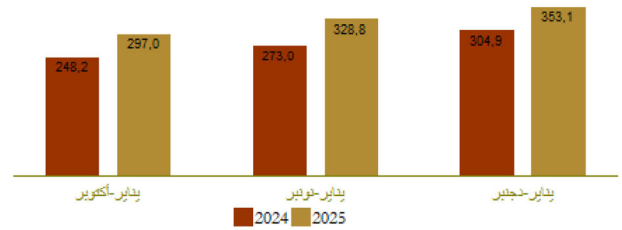


## الحسابات الخارجية

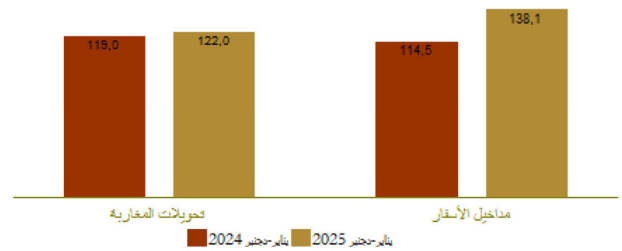
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
2025 2024	2025	2024	
2,8	469 075,0	456 342,0	الصادرات الإجمالية
14,6	99 804,0	87 083,0	صادرات الفوسفات ومشتقاته
-2,0	154 494,0	157 594,0	صادرات قطاع السيارات
8,0	822 223,0	761 272,0	الواردات الإجمالية
-5,5	107 567,0	113 827,0	واردات المواد الطاقية
13,3	199 133,0	175 714,0	مواد التجهيز
11,8	203 465,0	182 020,0	السلع الاستهلاكية
15,8	353 148,0	304 930,0	العجز التجاري الإجمالي
	57,0	59,9	نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات
20,6	138 101,0	114 475,0	مداخيل الأسفار
2,6	122 023,0	118 979,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
74,3	28 392,0	16 292,0	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		
2025-3 2024-3	2025-3	2024-3	
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

