

## المؤشرات الأسبوعية

الأسبوع الممتد من 29 يناير إلى 04 فبراير 2026

### الأصول الاحتياطية

التطور بملليير الدرهم وبعد أشهر الواردات من 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	الاورو
عملية المزادة						
9.165	9.164	9.132	9.084	9.058	9.043	الدولار الأمريكي
العملة						
السعر المتوسط درهم \$/م						

### أسعار الفائدة وحجم المبادلات

#### السوق القائمة ما بين البنوك

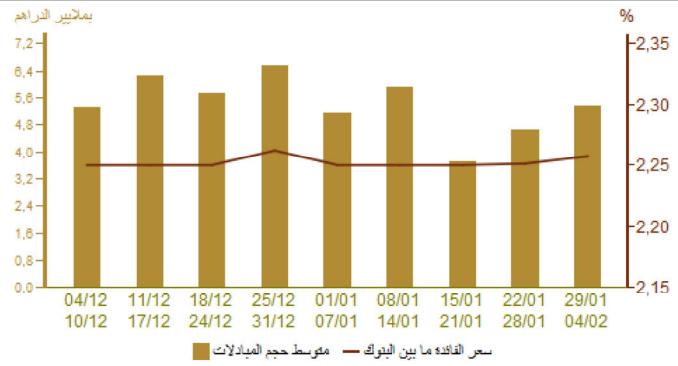
سعر الفائدة وحجم المبادلات

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

\* بملايين الدرهم

#### متوسط حجم المبادلات

سعر الفائدة ما بين البنوك

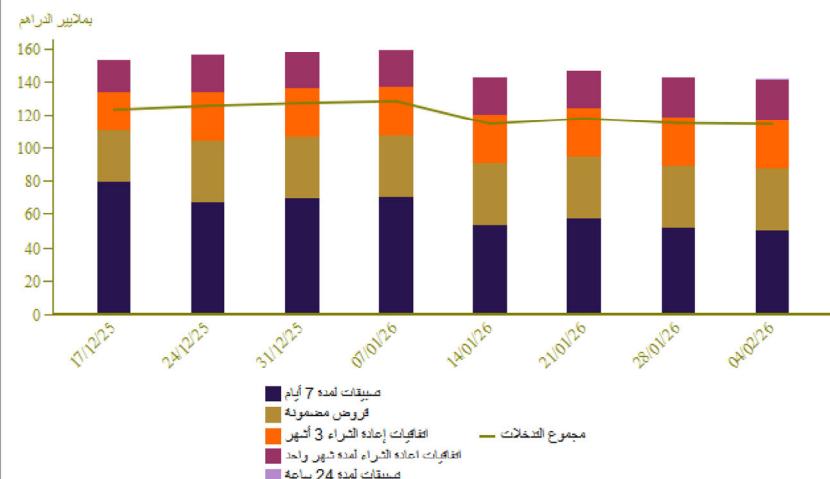


**السوق النقدية**  
**تدخلات بنك المغرب**

الأسبوع من 26-01-29 إلى 26-02-04	الأسبوع من 26-01-22 إلى 26-01-28	المبلغ بملايين الدرهم
<b>- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب</b>		
143 528	144 212	بمبارزة من بنك المغرب
142 362	144 212	تسهيلات لمدة 7 أيام
50 350	52 200	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهرين واحد
23 860	23 860	مبالغ الصرف
29 482	29 482	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 187	1 187	البرنامج المتذبذب لدعم وتمويل المقاولات
37 483	37 483	قروض مضمونة
<b>1 166</b>		بمبارزة من البنوك
1 166		تسهيلات لمدة 24 ساعة
		تسهيلات الإيداع لمدة 24 ساعة
<b>- عمليات هوكاية</b>		

نتائج التسهيلات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 02/04/26 بملايين الدرهم

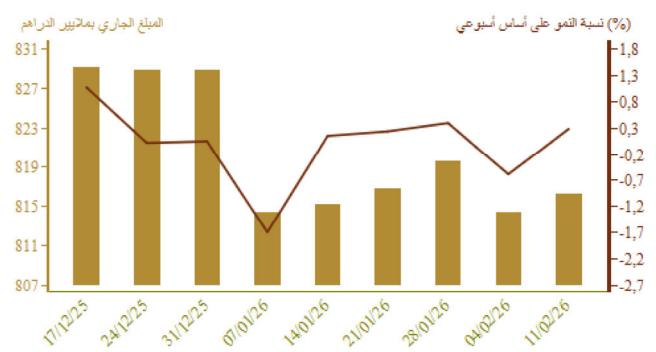
60 600	المبلغ المكتتب
--------	----------------



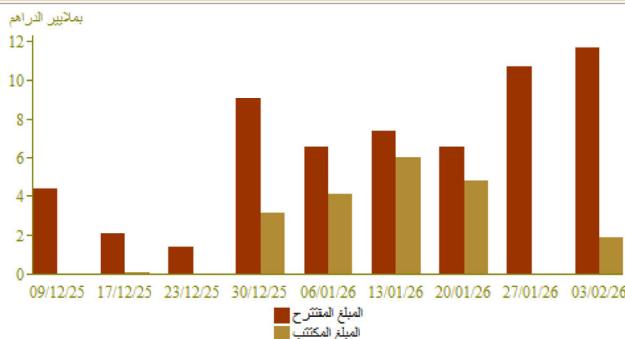
**سوق الأذونات بالميزايدة**  
**المبلغ الجاري لأذونات الخزينة**

الاكتتابات*	الافتتاح	سعر الفاندة	التسديدات*	من 26-02-05 إلى 26-02-11	الأجل	
					35 يوم	45 يوم
					13 أسبوعاً	13 أسبوعاً
					26 أسبوعاً	26 أسبوعاً
					52 أسبوعاً	52 أسبوعاً
1 900	2,73				ستة شهور	ستة شهور
					5 سنوات	5 سنوات
					10 سنوات	10 سنوات
					15 سنة	15 سنة
					20 سنة	20 سنة
					30 سنة	30 سنة
<b>1 900</b>					<b>المجموع</b>	

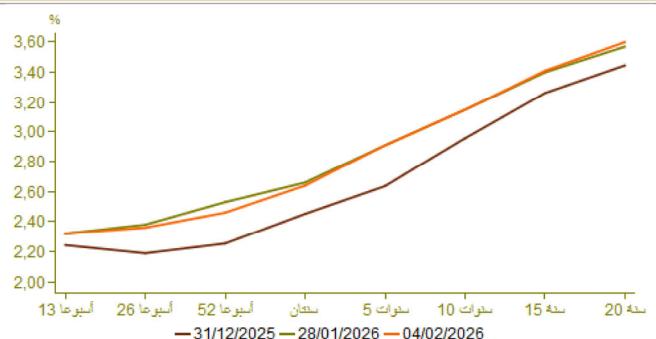
\* بملايين الدرهم



**نتائج عمليات المزايدة**



**منحنى أسعار الفاندة في السوق الثانوية**

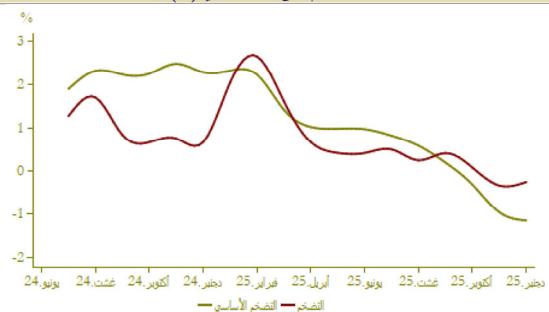


## التضخم

تطور التضخم على أساس سنوي (%)

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

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



## أسعار الفائدة

أسعار الفائدة الدائنة (%)

النصف الأول من 2026	النصف الثاني من 2025	النصف الأول من 2025	الحسابات على الدفاتر - سعر الفائدة الآدنى (%)
1,61	1,91	2,21	
2,53	2,31	2,78	ودائع سنة أشهر
2,64	2,60	2,71	ودائع اثنا عشر شهرا



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

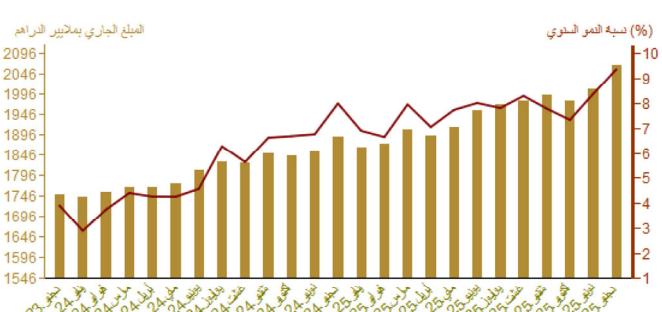
المصدر: البيانات الواردة في البحث الفصلي الذي ينجزه بنك المغرب لدى النظام البنكي

## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجمع M

المبلغ الجاري * في نهاية		
2025 دجنبر 2024 دجنبر	2025 دجنبر 2025 نوڤمبر	2025 دجنبر
18,5	1,2	491,0
9,5	4,7	1 080,9
12,1	3,6	1 571,9
2,7	0,3	192,7
11,0	3,2	1 764,6
0,9	1,0	305,2
9,4	2,9	2 069,8
8,6	-1,3	1 086,2
18,0	2,1	443,3
-11,9	-17,6	48,9
6,3	-0,2	360,8
8,9	3,8	1 542,9

\*ملايين دراهم

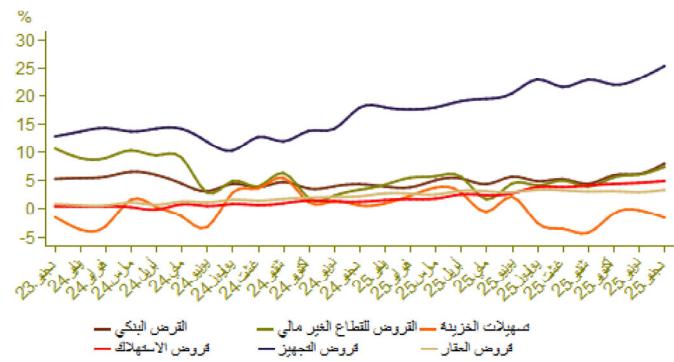


## توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

(% ) Δ		لمبلغ الجاري * في نهاية ديسمبر 2024	لمبلغ الجاري * في نهاية ديسمبر 2025	نهاية 2025
ديسمبر 2024	ديسمبر 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 البناء
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 الدرهم

## تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي



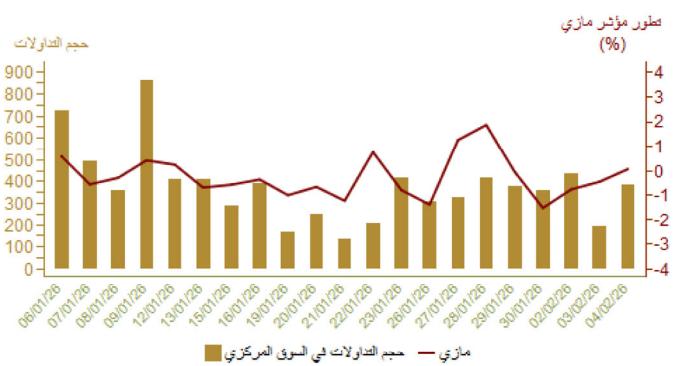
## مؤشرات بورصة القميم

### تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

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

\* بملايين الدرهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



## المالية العمومية

### وضعية الخزينة

Δ(%)	يناير-ديسمبر 2025	يناير-ديسمبر 2024	المبلغ بملايين الدرهم
15,3	470 117	407 884	*المداخيل العادلة
15,3	388 011	336 590	بعضها الموارد الجبائية
11,8	519 963	465 284	النفقات الإجمالية
14,2	502 231	439 942	النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة
-30,0	17 732	25 342	ال المقاصة
16,9	376 890	322 434	النفقات العادلة دون احتساب المقاصة
9,2	179 696	164 632	الأجور
28,2	109 781	85 622	السلع والخدمات الأخرى
22,3	41 459	33 893	غيرات الدين
20,0	45 954	38 287	التحويلات للجماعات الترابية
.	75 495	60 108	الرصيد العادي
6,7	125 341	117 509	نفقات الاستثمار
-10 655	-5 776		رصيد المسابقات الخاصة للخزينة*
-60 501	-63 176		فائض أو عجز الميزانية**
.	-19 043	-29 283	*الرصيد الأولى
-13 537	8 641		تغير العملات فيه الأداء
-74 038	-54 536		عجز أو فائض التمويل
36 957	18 974		التمويل الخارجي
37 081	35 561		التمويل الداخلي
0	1 700		بعضها الخصوصية

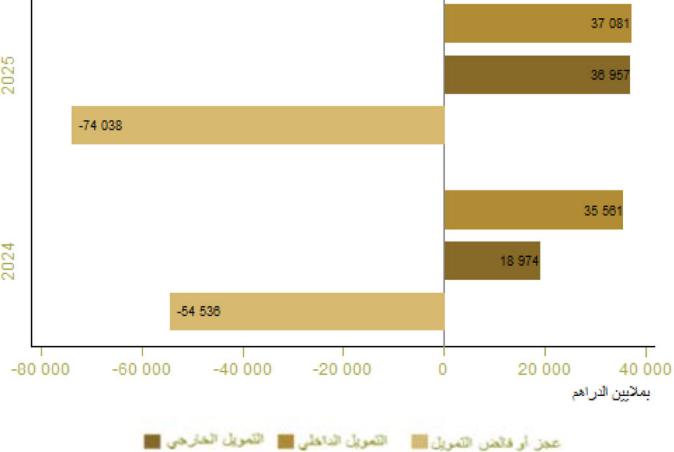
\* يحتمل الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية دون احتساب موارد الخصوصية

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

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

### بيان دين

### تمويل الخزينة



## الحسابات الخارجية

$\Delta (\%)$	المبالغ بـملايين الدرهم		
2025 2024	2025	2024	
2,8	469 075,0	456 342,0	الصادرات الإجمالية
14,6	99 804,0	87 083,0	الصادرات الفوسفاط 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 الطقوية
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 المصادرات 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	نفقات الاستثمار الأجنبي المباشرة الصافية

تطور العجز التجاري بـملايين الدرهم

السنة	العجز التجاري (بـملايين الدرهم)
2024	248.2
2025	297.0

تطور مداخيل الأسفار و تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بـملايين الدرهم

السنة	مداخيل الأسفار (بـملايين الدرهم)	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج (بـملايين الدرهم)
2024	122.0	119.0
2025	114.5	138.1

المصدر: مكتب الصرف

## الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

$\Delta (\%)$	بـملايين الدرهم		
ف-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 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

