

المؤشرات الأسبوعية

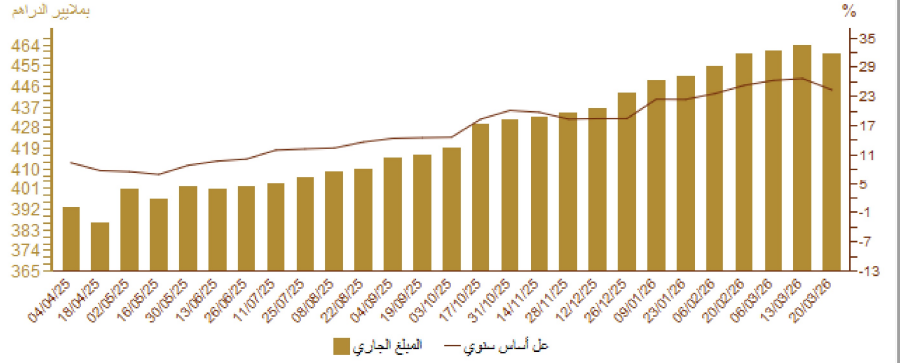
الأسبوع الممتد من 19 إلى 25 مارس 2026

الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم وبعده أشهر الواردات من السلع والخدمات

Δ%			المبلغ الجاري في %	
26/03/13	25/12/31	25/03/21	26/03/20	
-0,9%	3,8%	23,9%	459,9	الأصول الاحتياطية

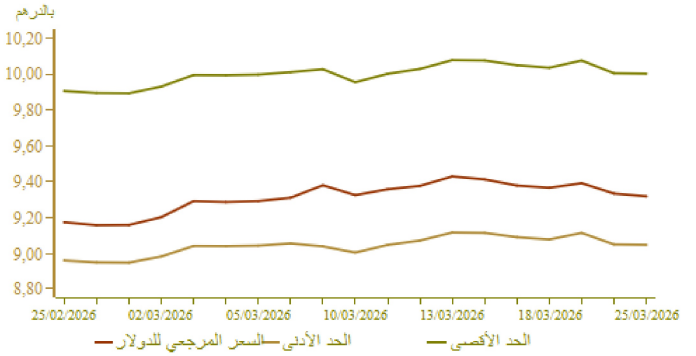
*ملايير الدراهم



2026 فبراير	2026 يناير	2025 دجنبر	2025 فبراير	
5 أشهر و 21 يوم	5 أشهر و 19 يوم	5 أشهر و 16 يوم	4 أشهر و 27 يوم	الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر واردات السلع والخدمات

أسعار الصرف

26/03/25	26/03/24	26/03/19	26/03/18	
				السعر المرجعي
10.806	10.821	10.777	10.806	الأورو
9.319	9.334	9.392	9.366	الدولار الأمريكي
				عملية المزايدة
				العملة
				السعر المتوسط \$/دراهم

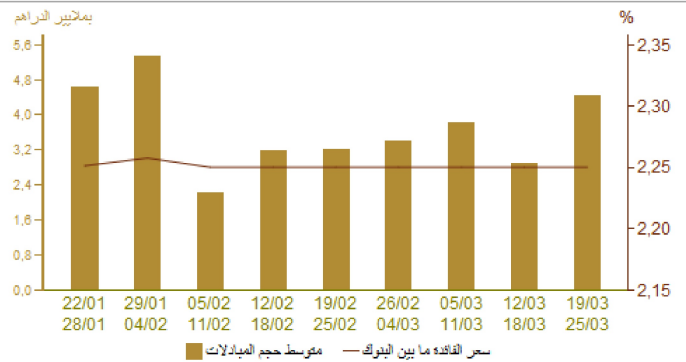


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

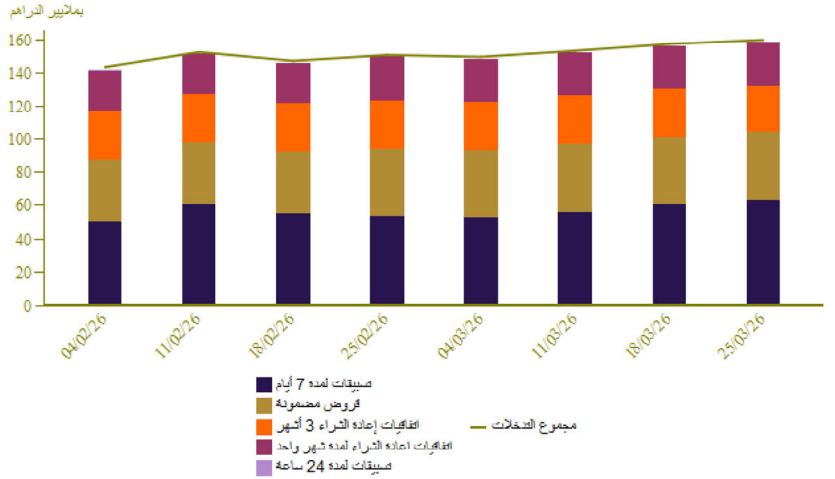
الأسبوع من 26-03-19 إلى 26-03-25	الأسبوع من 26-03-12 إلى 26-03-18	
2,25	2,25	سعر الفائدة ما بين البنوك
4 428,33	2 910,80	متوسط* حجم المبادلات

*ملايين الدراهم



السوق النقدية
تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 26-03-19 إلى 26-03-25	الأسبوع من 26-03-12 إلى 26-03-18	المبالغ بمليين الدراهم
159 982	157 512	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
159 982	157 512	بمبادرة من بنك المغرب
62 970	60 500	تسيقات لمدة 7 أيام
26 207	25 663	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد
		مبادلات الصرف
28 037	29 482	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 187	1 187	البرنامج المتدرج لدعم وتمويل المقاولات
41 581	40 680	قروض مضمونة
		بمبادرة من البنوك
		تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسيمة الإيداع لمدة 24 ساعة
		- عمليات هيكلية



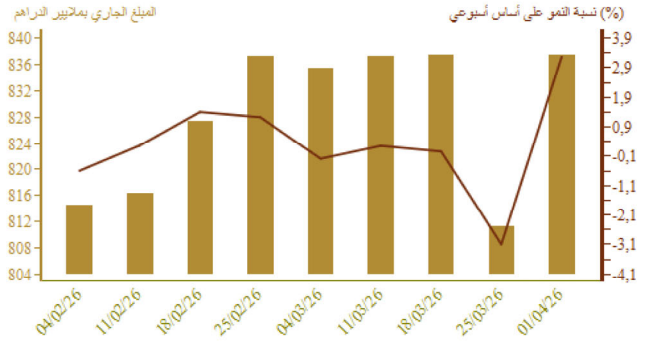
نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/03/25 بمليين الدراهم

63 230	المبلغ المكتتب
--------	----------------

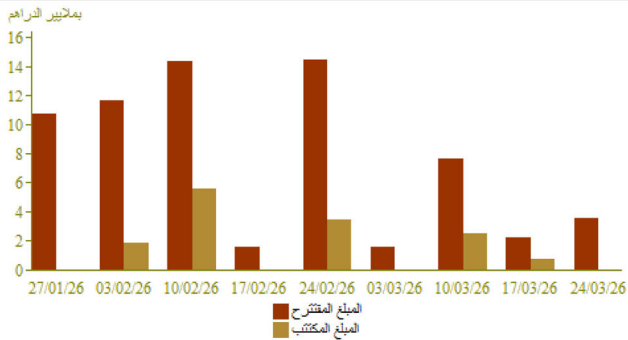
سوق الأذونات بالمزايدة
المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

الأذونات بالمزايدة ليوم 26-03-24		التسديدات*	الأجل
الاكتتابات*	سعر الفائدة	من 26-03-26 إلى 01-04-26	
			35 يوم
			45 يوم
			13 أسبوعا
			26 أسبوعا
			52 أسبوعا
			سنتان
			5 سنوات
			10 سنوات
			15 سنة
			20 سنة
			30 سنة
			المجموع

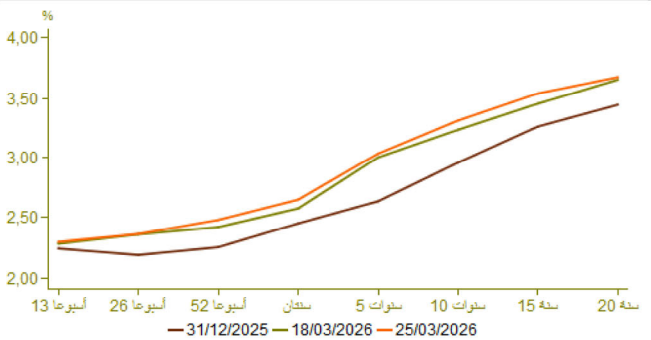
*بمليان الدراهم



نتائج عمليات المزايدة



منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

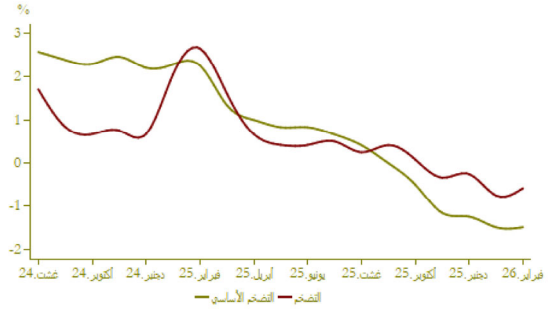


التضخم

تطور التضخم على أساس سنوي (%)

Δ (%)			
فبراير 2026 فبراير 2025	يناير 2026 يناير 2025	فبراير 2026 يناير 2025	
-0,6	-0,8	0,5	*مؤشر أسعار الاستهلاك
-1,5	-1,5	0,1	**مؤشر التضخم الأساسي

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



أسعار الفائدة

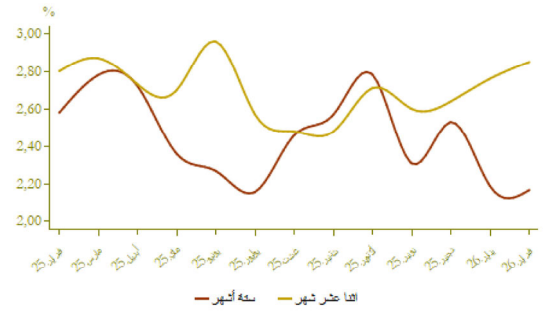
أسعار الفائدة الدائنة (%)

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

فبراير 2026	يناير 2026	ديسمبر 2025	أسعار الفائدة الدائنة (%)
2,17	2,19	2,53	ودائع ستة أشهر
2,85	2,76	2,64	ودائع اثنا عشر شهرا

فصل 4-2025	فصل 3-2025	فصل 2-2025	أسعار الفائدة المدونة (%)
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 يصدره بنك المغرب لدى النظام البنكي

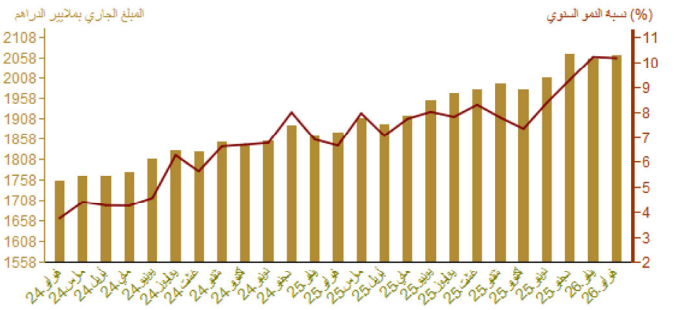


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع 3م

Δ (%)		المبلغ الجاري* في نهاية 2026	
فبراير 2026 فبراير 2025	فبراير 2026 يناير 2026		
18,5	0,9	504,1	العملة الائتمانية
9,7	-0,0	1 063,0	العملة الكتابية
12,4	0,3	1 567,0	1م
4,3	0,7	195,4	التوظيفات تحت الطلب م-2م
11,4	0,3	1 762,4	2م
3,6	1,1	304,5	أصول نقدية أخرى م-3م
10,2	0,5	2 066,9	3م الكتلة النقدية
5,2	0,4	1 090,9	مجموع التوظيفات السائلة
25,6	2,1	462,0	الأصول الاحتياطية
-4,8	7,0	54,2	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
4,0	4,9	366,1	الديون الصافية على الإدارة المركزية
8,8	-0,3	1 523,9	القروض المقدمة للاقتصاد

*بملايير الدراهم

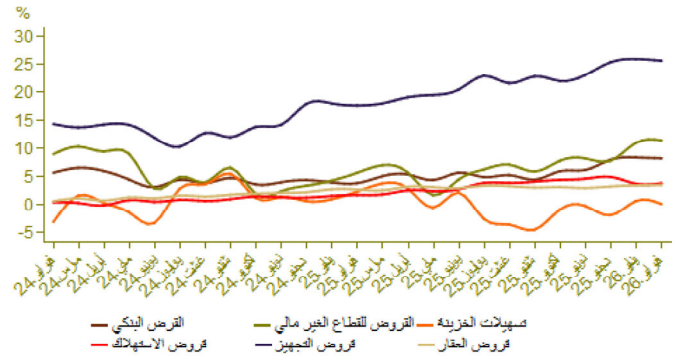


توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

Δ (%)	لمبلغ الجاري * في نهاية		
	فبراير 2026 فبراير 2025	فبراير 2026 يناير 2026	
0,2	-0,8	245,9	تسهيلات الخزينة
3,6	0,0	322,7	قرروض العقار
3,9	0,3	61,2	قرروض الاستهلاك
25,6	0,5	308,1	قرروض التجهيز
6,8	-2,7	183,6	ديون مختلفة على الزبناء
5,1	1,3	103,2	ديون معلقة الأداء
8,3	-0,3	1 224,6	القرض البنكي
5,8	0,6	1 002,7	القرروض للقطاع الغير مالي

*بملايين الدراهم

تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي

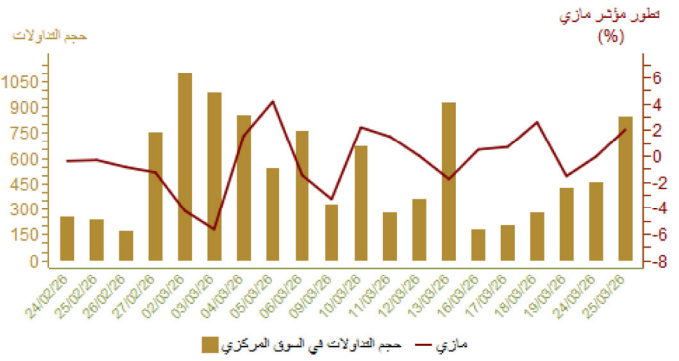


مؤشرات بورصة القيمة
تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %		الأسبوع		
26/03/25 25/12/31	26/03/25 26/02/25	26/03/25 26/03/18	26/03/19 من 26/03/25 إلى 26/03/18 إلى	
-6,66	-5,05	0,45	17 590,42	مؤشر مازي نهاية الفترة
			629,47	الحجم * المتوسط لتداولات الأسبوع
-5,58	-4,65	0,53	982 629,11	الرسمة * نهاية الفترة

*بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



المالية العمومية

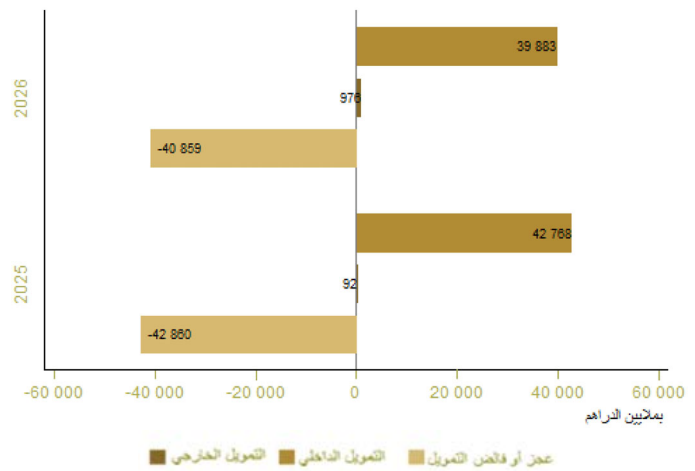
وضعية الخزينة

Δ (%)	يناير-فبراير 2026	يناير-فبراير 2025	المبالغ بملايين الدراهم
-3,7	58 993	61 239	*المدخلات العادية
-4,4	56 442	59 032	منها الموارد الجبائية
5,9	104 804	98 932	التفقات الإجمالية
7,5	102 044	94 896	التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة
-31,6	2 760	4 036	المقاصة
1,2	78 933	78 035	التفقات العادية دون احتساب المقاصة
21,6	32 039	26 344	الأجور
-14,4	32 046	37 425	السلع والخدمات الأخرى
4,6	7 052	6 739	فوائد الدين
3,6	7 796	7 527	التحويلات للجماعات الترابية
.	-22 701	-20 833	الرصيد العادي
37,1	23 111	16 861	تفقات الاستثمار
	11 354	12 910	رصيد الحسابات الخاصة للخزينة
	-34 458	-24 783	فائض أو عجز الميزانية
.	-27 406	-18 044	**الرصيد الأولي
	-6 401	-18 076	تغير العمليات قيد الأداء
	-40 859	-42 860	عجز أو فائض التمويل
	976	92	التمويل الخارجي
	39 883	42 768	التمويل الداخلي

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

تمويل الخزينة

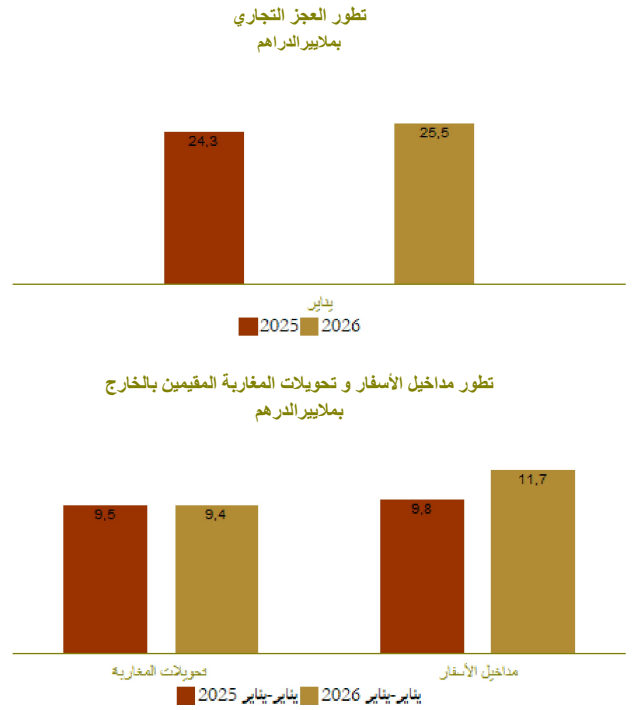
يناير-فبراير



الحسابات الخارجية

Δ (%)	المبالغ بمليين الدراهم		
	يناير 2026 يناير 2025	يناير 2025	
-2,7	34 504,0	35 473,0	الصادرات الإجمالية
-43,4	3 151,0	5 569,0	صادرات الفوسفاط ومشتقاته
19,1	12 246,0	10 286,0	صادرات قطاع السيارات
0,4	60 023,0	59 758,0	الواردات الإجمالية
-19,5	6 853,0	8 518,0	واردات المواد الطاقية
12,9	15 392,0	13 631,0	مواد التجهيز
17,1	15 511,0	13 245,0	السلع الاستهلاكية
5,1	25 519,0	24 285,0	العجز التجاري الإجمالي
	57,5	59,4	نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات
19,3	11 659,0	9 772,0	مداخيل الأسفار
-0,8	9 380,0	9 454,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
0,7	3 543,0	3 518,0	تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية

المصدر: مكتب الصرف



الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

Δ(%)	بملايير الدراهم		
	ف3-2025 ف3-2024	ف3-2025	
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

