

المؤشرات الأسبوعية

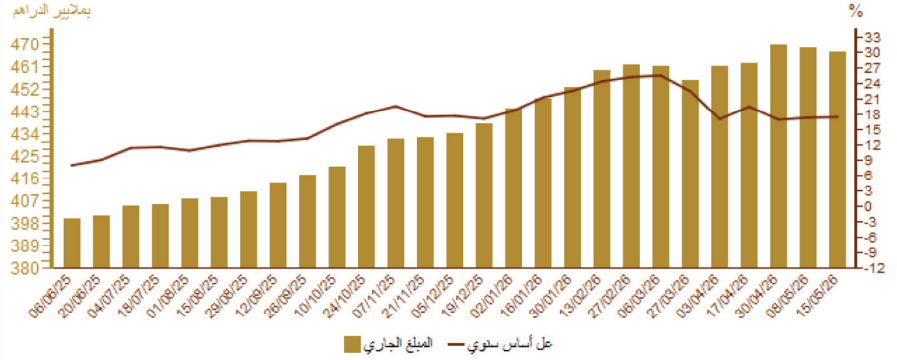
الأسبوع الممتد من 14 إلى 20 ماي 2026

الأصول الاحتياطية

التطور بملايير الدراهم ويعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

| Δ% | | | المبلغ الجاري في % | |
|----------|----------|----------|--------------------|-------------------|
| 26/05/08 | 25/12/31 | 25/05/16 | 26/05/15 | |
| -0,4% | 5,4% | 17,8% | 466,8 | الأصول الاحتياطية |

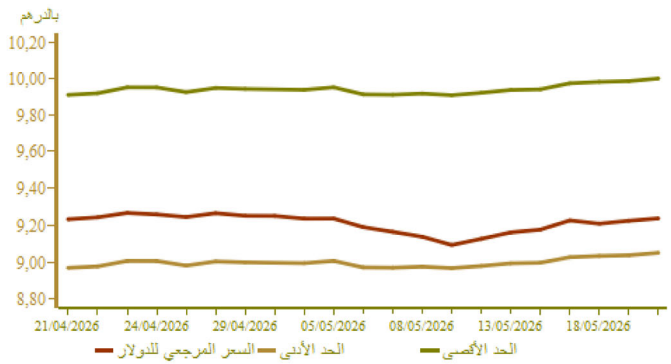
*بملايير الدراهم



| أبريل 2026 | مارس 2026 | فبراير 2026 | أبريل 2025 | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| 5 أشهر و 24 يوم | 5 أشهر و 19 يوم | 5 أشهر و 21 يوم | 5 أشهر و 6 أيام | الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر و واردات السلع والخدمات |

أسعار الصرف

| 26/05/20 | 26/05/19 | 26/05/18 | 26/05/15 | 26/05/14 | 26/05/13 | |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------|
| | | | | | | السعر المرجعي |
| 10.710 | 10.720 | 10.715 | 10.728 | 10.740 | 10.724 | الأورو |
| 9.235 | 9.222 | 9.206 | 9.223 | 9.174 | 9.159 | الدولار الأمريكي |
| | | | | | | عملية المزايدة |
| | | | | | | العملة |
| | | | | | | السعر المتوسط درهم/\$ |

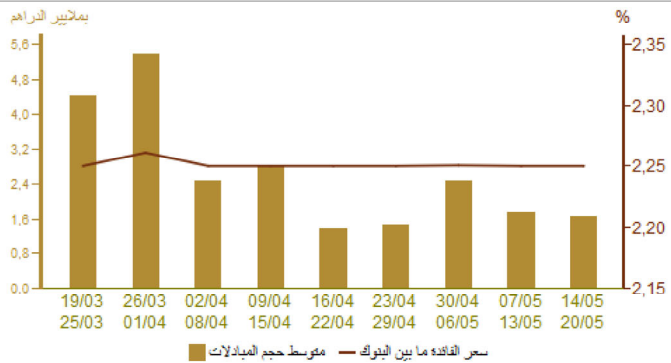


السوق القائمة ما بين البنوك

سعر الفائدة وحجم المبادلات

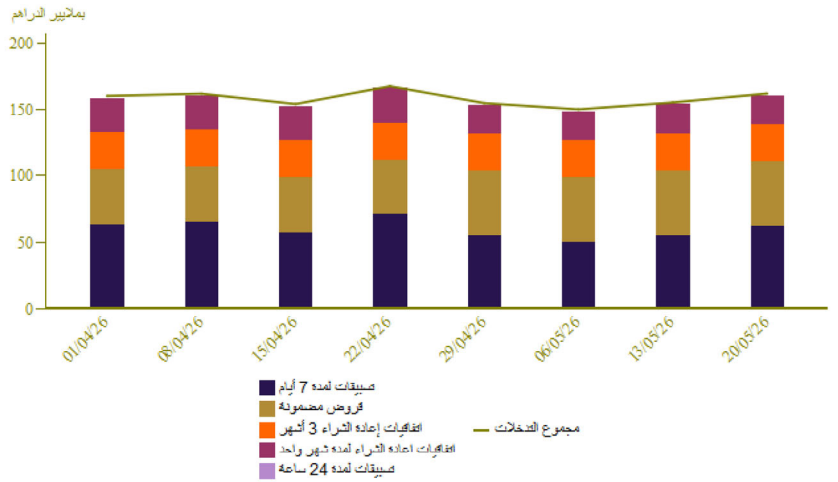
| الأسبوع من 26-05-14 إلى 26-05-20 | الأسبوع من 26-05-07 إلى 26-05-13 | |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 2,25 | 2,25 | سعر الفائدة ما بين البنوك |
| 1 680,40 | 1 751,20 | متوسط* حجم المبادلات |

*بملايين الدراهم



السوق النقدية
تدخلات بنك المغرب

| الأسبوع من 26-05-14 إلى 26-05-20 | الأسبوع من 26-05-07 إلى 26-05-13 | المبالغ بمليين الدراهم |
|---|---|--|
| 162 179 | 155 509 | - عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب |
| 162 179 | 155 509 | بمبادرة من بنك المغرب |
| 62 040 | 55 370 | تسيقات لمدة 7 أيام |
| 22 290 | 22 290 | اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد |
| 120 | 120 | مبادلات الصرف |
| 28 037 | 28 037 | اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر |
| 1 076 | 1 076 | البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات |
| 48 616 | 48 616 | قروض مضمونة |
| | | بمبادرة من البنوك |
| | | تسيقات لمدة 24 ساعة |
| | | تسيمة الإيداع لمدة 24 ساعة |
| | | - عمليات هيكلية |



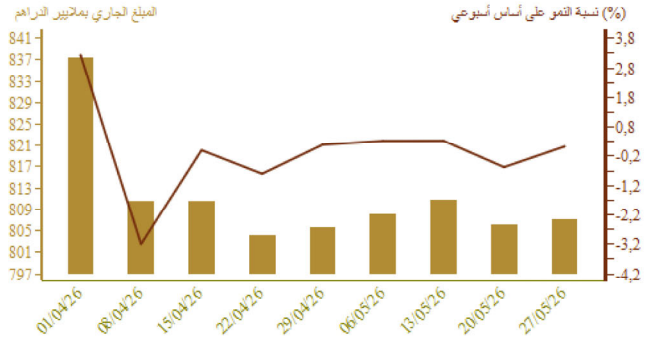
نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/05/2026 بمليين الدراهم

73 320 المبلغ المكتتب

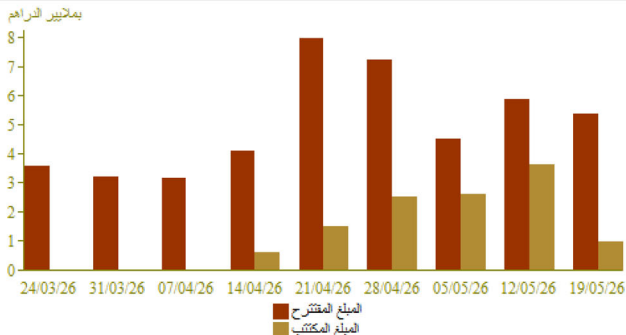
سوق الأذونات بالمزايدة
المبلغ الجاري لأذونات الخزينة

| الأذونات بالمزايدة ليوم 26-05-19 | | التسديدات* | الأجل |
|----------------------------------|-------------|--------------------------|-----------|
| اللاكتتابات* | سعر الفائدة | من 26-05-21 إلى 26-05-27 | |
| | | | 35 يوم |
| | | | 45 يوم |
| | | | 13 أسبوعا |
| | | | 26 أسبوعا |
| 500 | 2,26 | | 52 أسبوعا |
| 500 | 2,37 | | سنتان |
| | | | 5 سنوات |
| | | | 10 سنوات |
| | | | 15 سنة |
| | | | 20 سنة |
| | | | 30 سنة |
| 1 000 | | | المجموع |

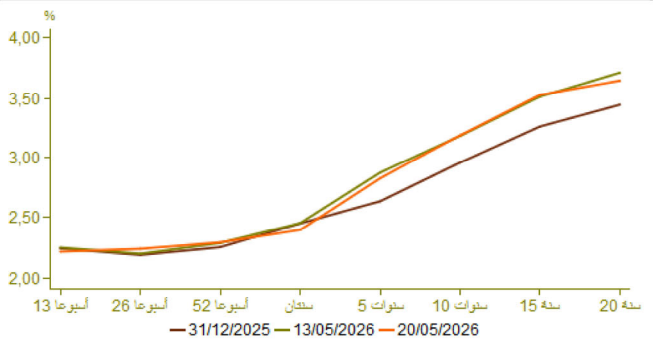
*بمليان الدراهم



نتائج عمليات المزايدة



منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

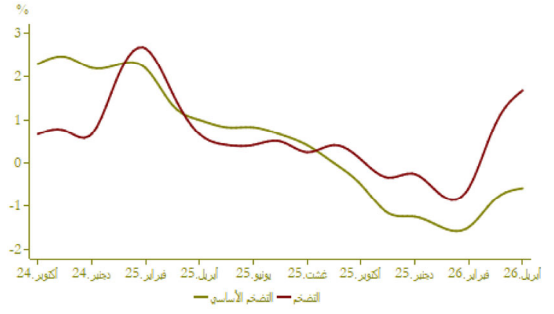


التضخم

تطور التضخم على أساس سنوي (%)

| Δ (%) | | | |
|--------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|
| أبريل 2026 أبريل 2025 | مارس 2026 مارس 2025 | أبريل 2026 مارس 2026 | |
| 1,7 | 0,9 | 0,4 | *مؤشر أسعار الاستهلاك |
| -0,6 | -0,8 | 0,1 | **مؤشر التضخم الأساسي |

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



أسعار الفائدة

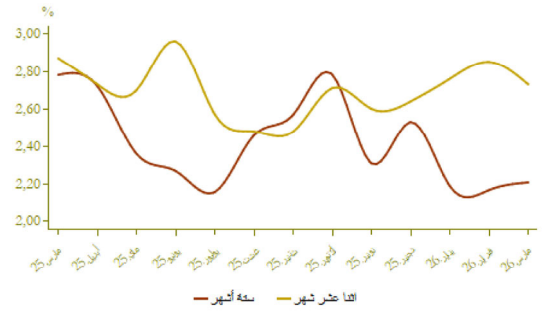
أسعار الفائدة الدائنة (%)

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

| أسعار الفائدة الدائنة (%) | يناير 2026 | فبراير 2026 | مارس 2026 |
|---------------------------|------------|-------------|-----------|
| ودائع ستة أشهر | 2,19 | 2,17 | 2,21 |
| ودائع اثنا عشر شهرا | 2,76 | 2,85 | 2,73 |

| أسعار الفائدة الدائنة (%) | فصل 3-2025 | فصل 4-2025 | فصل 1-2026 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| المجموع | 4,85 | 4,82 | 4,66 |
| قروض للأفراد | 5,71 | 5,69 | 5,74 |
| قروض الإسكان | 4,64 | 4,67 | 4,66 |
| قروض الاستهلاك | 6,89 | 6,89 | 6,86 |
| قروض الشركات | 4,74 | 4,72 | 4,54 |
| حسب الهدف الاقتصادي | | | |
| تسهيلات الخزينة | 4,72 | 4,57 | 4,46 |
| قروض التجهيز | 4,48 | 4,95 | 4,36 |
| قروض العقار | 5,37 | 5,44 | 5,37 |
| حسب حجم الشركة | | | |
| الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة | 5,41 | 5,22 | 5,20 |
| الشركات الكبرى | 4,64 | 4,74 | 4,55 |

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

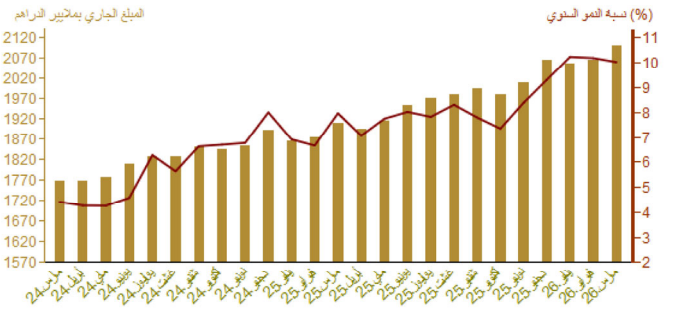


مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

تطور المجموع 3م

| Δ (%) | | المبلغ الجاري* في نهاية 2026 | |
|------------------------|--------------------------|------------------------------|---|
| مارس 2026 مارس 2025 | مارس 2026 فبراير 2026 | | |
| 17,0 | 1,4 | 511,2 | العملة الائتمانية |
| 9,7 | 3,3 | 1 097,9 | العملة الكتابية |
| 11,9 | 2,7 | 1 609,1 | 1م |
| 4,3 | 0,8 | 197,0 | التوظيفات تحت الطلب م-2م |
| 11,0 | 2,5 | 1 806,1 | 2م |
| 4,4 | -2,3 | 297,6 | أصول نقدية أخرى م-3م |
| 10,0 | 1,8 | 2 103,7 | 3م الكتلة النقدية |
| 2,1 | -1,7 | 1 068,8 | مجمع التوظيفات السائلة |
| 23,4 | -0,9 | 457,8 | الأصول الاحتياطية |
| 15,7 | 22,2 | 66,1 | صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى |
| 3,1 | -0,1 | 365,7 | الديون الصافية على الإدارة المركزية |
| 8,3 | 1,3 | 1 544,4 | القروض المقدمة للاقتصاد |

*بملايير الدراهم

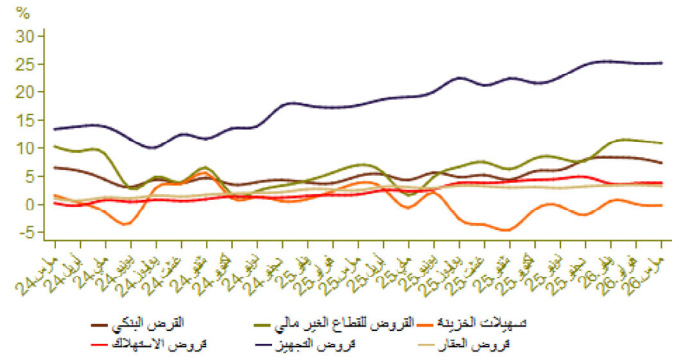


توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

| Δ (%) | | لمبلغ الجاري * في نهاية | | |
|-----------|-----------|-------------------------|-------------|---------------------------|
| مارس 2026 | مارس 2025 | مارس 2026 | فبراير 2026 | مارس 2026 |
| 0,0 | 5,4 | 255,1 | | تسهيلات الخزينة |
| 3,4 | 0,2 | 323,4 | | قرروض العقار |
| 3,9 | 0,3 | 61,4 | | قرروض الاستهلاك |
| 25,3 | 0,7 | 314,3 | | قرروض التجهيز |
| 4,0 | 5,6 | 194,0 | | ديون مختلفة على الزبناء |
| 2,6 | -0,1 | 103,1 | | ديون معلقة الأداء |
| 7,4 | 2,2 | 1 251,3 | | القرض البنكي |
| 6,3 | 2,0 | 1 023,1 | | القرروض للقطاع الغير مالي |

*بملايين الدراهم

تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي

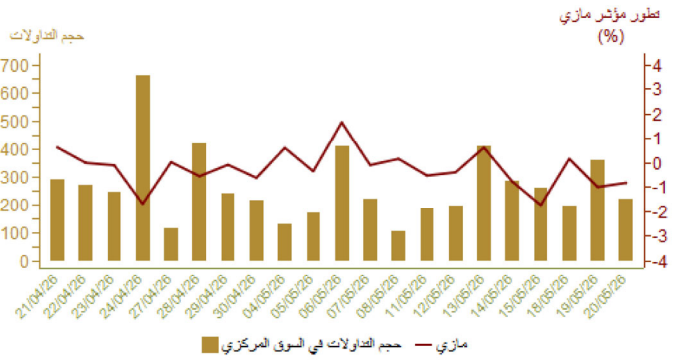


مؤشرات بورصة القيمة
تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

| Δ % | | الأسبوع | | |
|----------|----------|----------|--------------------------|--------------------------|
| 26/05/20 | 26/05/20 | 26/05/20 | من 26/05/14 إلى 26/05/20 | من 26/05/07 إلى 26/05/13 |
| -3,89 | -4,87 | -4,13 | 18 113,11 | 18 892,82 |
| | | | 274,34 | 271,13 |
| 0,22 | -3,80 | -4,42 | 1 042 990,87 | 1 091 271,88 |

*بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



المالية العمومية

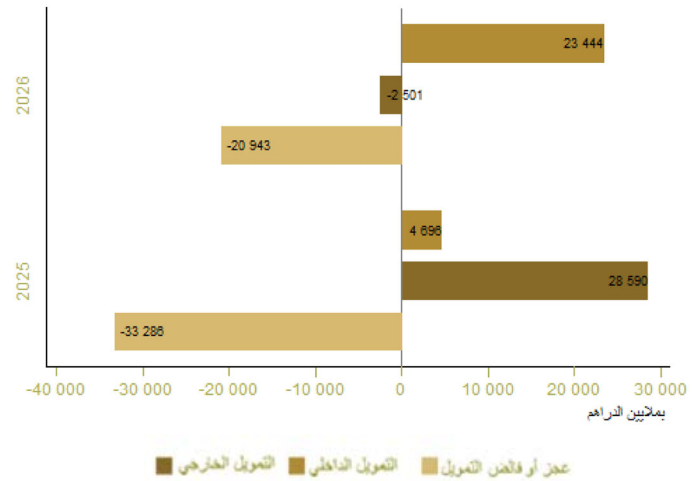
وضعية الخزينة

| Δ(%) | يناير-أبريل 2026 | يناير-أبريل 2025 | المبالغ بملايين الدراهم |
|------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| 7,2 | 159 360 | 148 665 | *المداخيل العادية |
| 8,4 | 148 872 | 137 360 | منها الموارد الجبائية |
| 13,2 | 204 915 | 181 092 | التفقات الإجمالية |
| 14,0 | 197 791 | 173 500 | التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة |
| -6,2 | 7 124 | 7 592 | المقاصة |
| 11,3 | 154 195 | 138 582 | التفقات العادية دون احتساب المقاصة |
| 9,6 | 63 908 | 58 292 | الأجور |
| 14,0 | 59 059 | 51 807 | السلع والخدمات الأخرى |
| 15,8 | 15 881 | 13 714 | فوائد الدين |
| 3,9 | 15 348 | 14 769 | التحويلات للجماعات الترابية |
| . | -1 960 | 2 490 | الرصيد العادي |
| 24,9 | 43 596 | 34 917 | تفقات الاستثمار |
| | 26 460 | 14 884 | رصيد الحسابات الخاصة للخزينة |
| | -19 096 | -17 543 | فائض أو عجز الميزانية |
| . | -3 215 | -3 830 | **الرصيد الأولي |
| | -1 847 | -15 742 | تغير العمليات قيد الأداء |
| | -20 943 | -33 286 | عجز أو فائض التمويل |
| | -2 501 | 28 590 | التمويل الخارجي |
| | 23 444 | 4 696 | 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

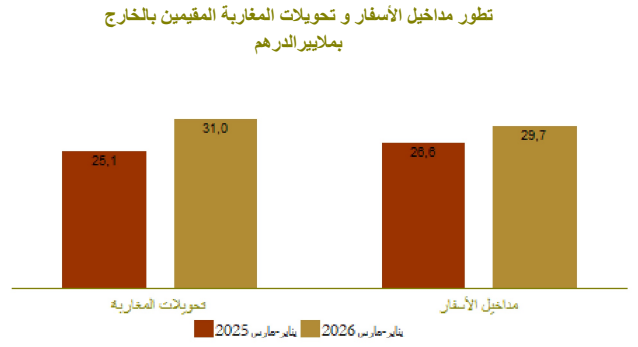
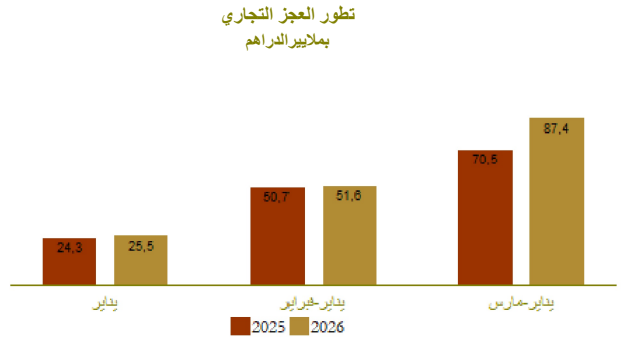
يناير-أبريل



الحسابات الخارجية

| Δ (%) | المبالغ بملايين الدراهم | | |
|-------|-------------------------|-----------------|--|
| | يناير-مارس 2026 | يناير-مارس 2025 | |
| 3,3 | 120 749,0 | 116 864,0 | الصادرات الإجمالية |
| -7,4 | 19 057,0 | 20 570,0 | صادرات الفوسفات ومشتقاته |
| 12,1 | 41 907,0 | 37 396,0 | صادرات قطاع السيارات |
| 11,1 | 208 119,0 | 187 409,0 | الواردات الإجمالية |
| 1,1 | 28 487,0 | 28 175,0 | واردات المواد الطاقية |
| 24,7 | 51 723,0 | 41 476,0 | مواد التجهيز |
| 14,6 | 51 641,0 | 45 051,0 | السلع الاستهلاكية |
| 23,9 | 87 370,0 | 70 545,0 | العجز التجاري الإجمالي |
| | 58,0 | 62,4 | نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات |
| 23,5 | 30 995,0 | 25 097,0 | مداخيل الأسفار |
| 11,7 | 29 743,0 | 26 621,0 | تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج |
| -8,3 | 8 458,0 | 9 224,0 | تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية |

المصدر: مكتب الصرف



الحسابات الوطنية

تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

| Δ(%) | بملايين الدراهم | | |
|------|-----------------|---------|--|
| | فأ-2025 | فأ-2024 | |
| 4,1 | 343,9 | 330,2 | الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة |
| 4,7 | 27,0 | 25,8 | القيمة المضافة للقطاع الفلاحي |
| 4,0 | 280,4 | 269,6 | القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي |
| 6,8 | 443,8 | 415,4 | الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية |

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

