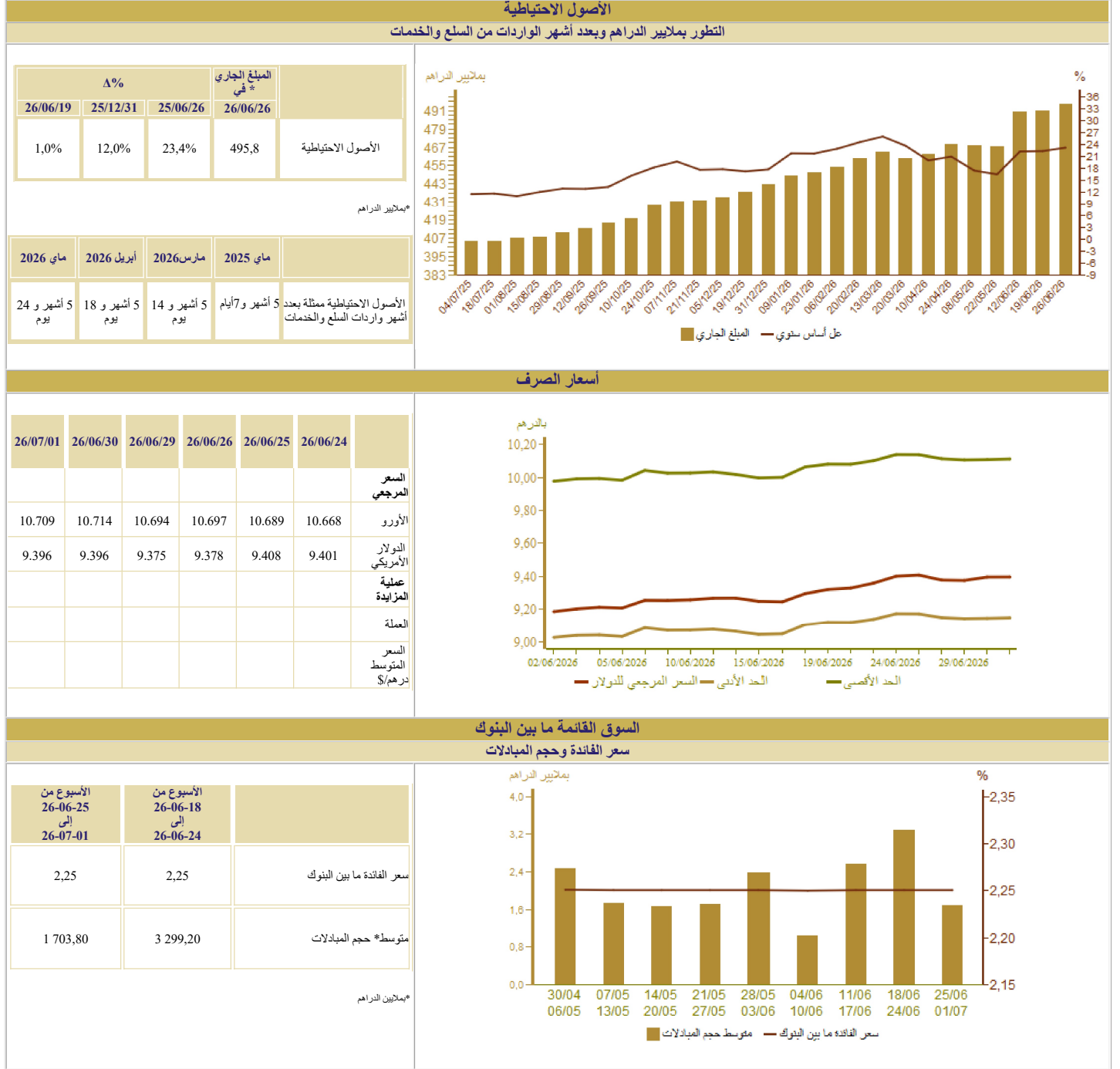


## المؤشرات الأسبوعية

الأسبوع الممتد من 25 يونيو إلى 01 يوليو


**أسعار الصرف**



بالدرهم

— الحد الأقصى — الحد الأدنى — السعر المرجعي للدولار

**السوق القائمة ما بين البنوك**  
**سعر الفائدة وحجم المبادلات**



بملايير الدراهم

■ متوسط حجم المبادلات — سعر الفائدة ما بين البنوك %

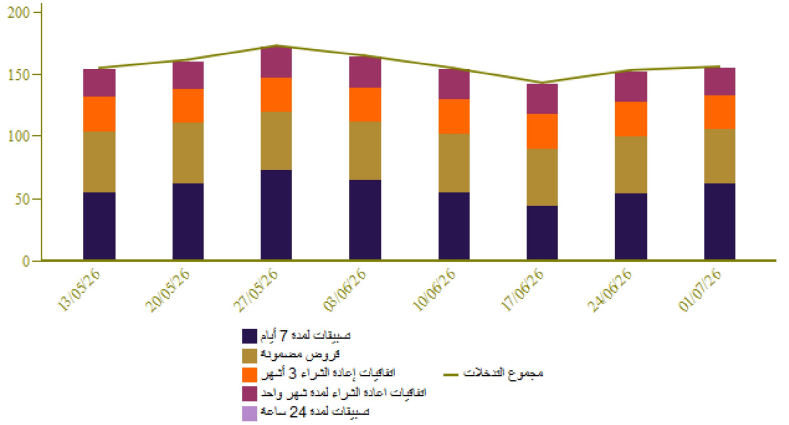
- 1 -

## السوق النقدية

### تدخلات بنك المغرب

الأسبوع من 26-06-25 إلى 26-07-01	الأسبوع من 26-06-18 إلى 26-06-24	المبالغ بمليين الدراهم
156 599	153 909	- عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب
156 599	153 909	بمبادرة من بنك المغرب
61 580	53 890	تسيقات لمدة 7 أيام
22 889	24 892	اتفاقيات إعادة الشراء لمدة شهر واحد مبادلات الصرف
26 742	28 037	اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر
1 076	1 076	البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات
44 312	46 014	قروض مضمونة
		بمبادرة من البنوك
		تسيقات لمدة 24 ساعة
		تسيقة الإيداع لمدة 24 ساعة

بملايين الدراهم



نتائج التسيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض 26/07/01 بملايين الدراهم

53 510 المبلغ المكتتب

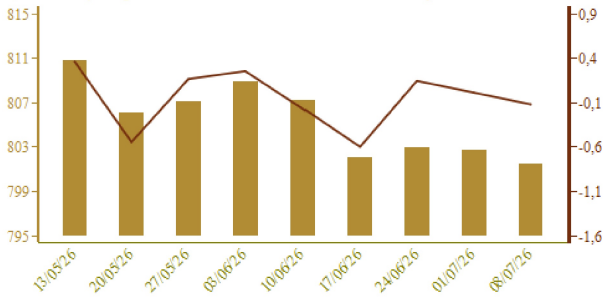
## سوق الأدنيات بالمزايدة

### المبلغ الجاري لأدنيات الخزينة

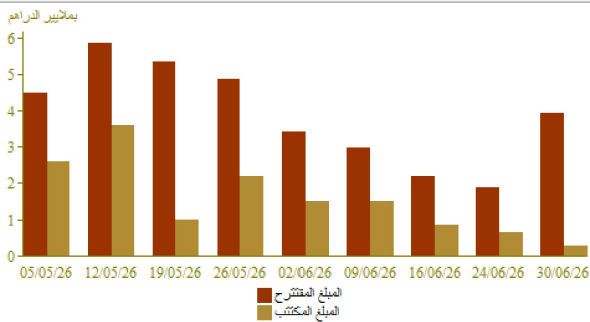
الأدنيات بالمزايدة ليوم 26-06-30		التسديدات*	الأجل
الاحتياطيات*	سعر الفائدة	من 26-07-02 إلى 26-07-08	
			35 يوم
			45 يوم
			13 أسبوعا
300	2,17	900	26 أسبوعا
			52 أسبوعا
			سنتان
			5 سنوات
			10 سنوات
			15 سنة
			20 سنة
			30 سنة
300		900	المجموع

\*ملايين الدراهم

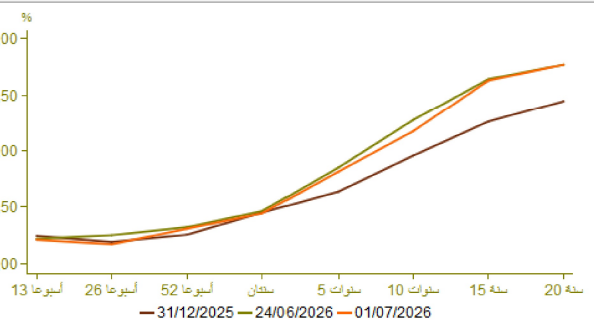
المبلغ الجاري بملايين الدراهم



## نتائج عمليات المزايدة



## منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية

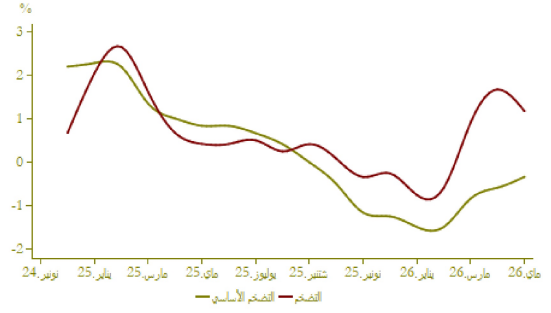


## التضخم

### تطور التضخم على أساس سنوي (%)

A (%)		B (%)		
2026 ماي	2025 ماي	أبريل 2026	أبريل 2025	
1,2	1,7	-0,9		*مؤشر أسعار الاستهلاك
-0,3	-0,6	0,2		**مؤشر التضخم الأساسي

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



## أسعار الفائدة

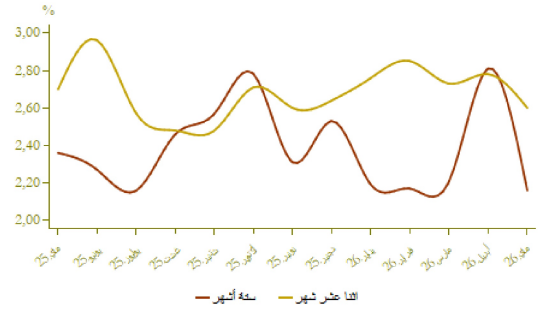
### أسعار الفائدة الدائنة (%)

النصف الثاني من 2026	النصف الأول من 2026	
1,82	1,61	الحسابات على الدفتر - سعر الفائدة الأدنى

2026 ماي	أبريل 2026	مارس 2026	أسعار الفائدة الدائنة (%)
2,16	2,81	2,21	ودائع ستة أشهر
2,60	2,78	2,73	ودائع اثنا عشر شهرا

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

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

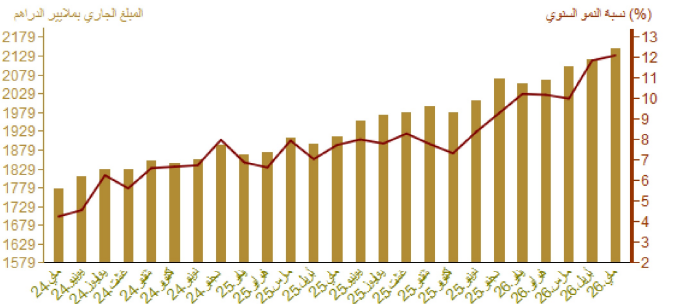


## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

### تطور المجموع 3م

A (%)		المبلغ الجاري* في نهاية 2026 ماي	
2026 ماي	2025 ماي		
22,4	4,9	543,2	العملة الانتصافية
10,9	0,9	1 086,6	العملة الكتابية
14,5	2,2	1 629,8	1م
4,6	0,5	198,6	التوظيفات تحت الطلب م-2م
13,3	2,0	1 828,4	2م
5,8	-2,1	321,1	أصول نقدية أخرى م-3م
12,1	1,4	2 149,5	3م الكتلة النقدية
3,9	-0,6	1 107,4	مجمع التوظيفات السائلة
22,3	4,6	491,4	الأصول الاحتياطية
14,6	-4,1	64,7	صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى
11,4	6,3	370,6	الديون الصافية على الإدارة المركزية
10,2	0,4	1 562,2	القروض المقدمة للاقتصاد

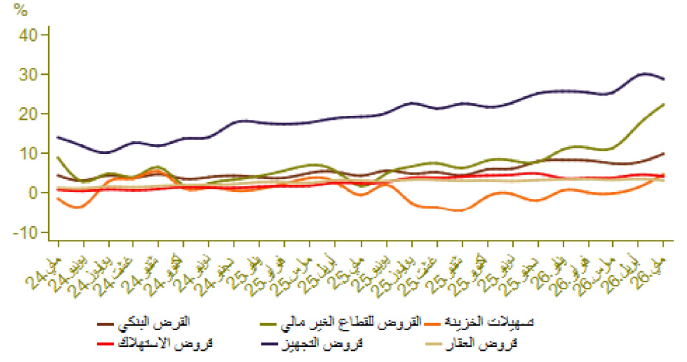
\*بملايير الدراهم



توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي

Δ (%)	لمبلغ الجاري* في نهاية		
	ماي 2026 ماي 2025	ماي 2026 أبريل 2026	
4,8	-0,7	252,1	تسهيلات الخزينة
3,2	0,0	325,8	قروض العقار
4,2	0,4	62,3	قروض الاستهلاك
28,7	0,8	329,9	قروض التجهيز
6,4	5,0	183,0	ديون مختلفة على الزبناء
4,9	2,3	106,0	ديون مطقة الأداء
<b>9,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1 259,1</b>	<b>القرض البنكي</b>
<b>8,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1 042,4</b>	<b>القروض للقطاع الغير مالي</b>



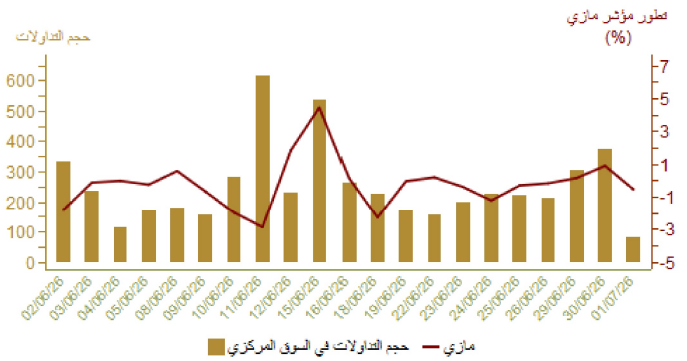
\*بملايين الدراهم

مؤشرات بورصة القيم  
تطور مؤشر مازي وحجم التداولات

Δ %	الأسبوع		مؤشر مازي نهاية الفترة
	26/07/01 25/12/31	26/07/01 26/06/24	
-3,85	-4,23	0,11	18 121,27
			من 26/06/18 إلى 26/06/24
			الحجم* المتوسط لتداولات الأسبوع
			249,14
			من 26/07/01 إلى 26/06/24
			الرسملة* نهاية الفترة
-0,36	-6,21	0,59	1 036 960,19
			من 26/06/24 إلى 26/06/24
			1 030 851,73

\*بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء



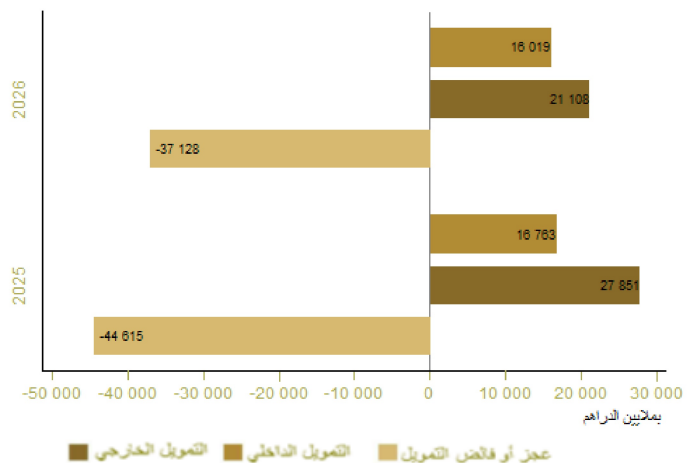
المالية العمومية

وضعية الخزينة

تمويل الخزينة

المبالغ بملايين الدراهم	يناير-ماي 2026	يناير-ماي 2025	Δ(%)
*المداخيل العادية	190 894	176 819	8,0
منها الموارد الجبائية	175 295	162 909	7,6
<b>التفقات الإجمالية</b>	<b>242 717</b>	<b>216 259</b>	<b>12,2</b>
التفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة	233 583	207 155	12,8
المقاصة	9 134	9 104	0,3
التفقات العادية دون احتساب المقاصة	182 439	163 440	11,6
الأجور	79 905	73 120	9,3
السلع والخدمات الأخرى	65 762	56 331	16,7
قوائد الدين	17 310	15 331	12,9
التحويلات للجماعات الترابية	19 463	18 657	4,3
الرصيد العادي	-679	4 275	.
<b>نفقات الاستثمار</b>	<b>51 144</b>	<b>43 715</b>	<b>17,0</b>
رصيد الحسابات الخاصة للخزينة	21 738	12 728	
<b>فائض أو عجز الميزانية</b>	<b>-30 086</b>	<b>-26 712</b>	
**الرصيد الأولي	-12 776	-11 381	.
تغير العمليات قيد الأداء	-7 042	-17 902	
<b>عجز أو فائض التمويل</b>	<b>-37 128</b>	<b>-44 615</b>	
التمويل الخارجي	21 108	27 851	
التمويل الداخلي	16 019	16 763	

يناير-ماي



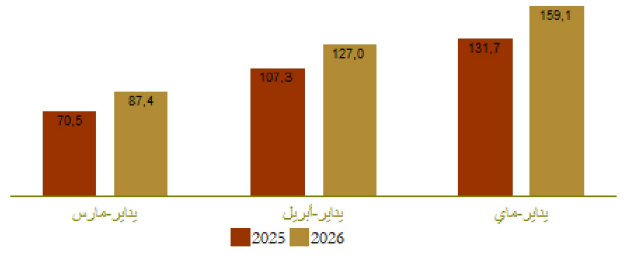
\*مع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية ودون احتساب موارد الخوصصة  
\*\*بملايين رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف قوائد الدين  
المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

## الحسابات الخارجية

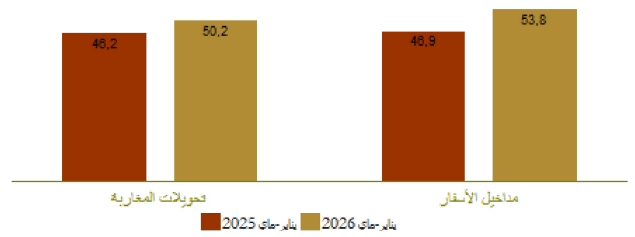
Δ (%)	المبالغ بملايين الدراهم		
	يناير-حماي 2026	يناير-حماي 2025	
5,8	211 414,0	199 731,0	الصادرات الإجمالية
-11,2	32 693,0	36 824,0	صادرات الفوسفاط ومشتقاته
15,9	77 058,0	66 511,0	صادرات قطاع السيارات
11,8	370 490,0	331 447,0	الواردات الإجمالية
20,7	55 185,0	45 704,0	واردات المواد الطاقية
18,7	89 919,0	75 743,0	مواد التجهيز
10,8	89 300,0	80 601,0	السلع الاستهلاكية
20,8	159 076,0	131 716,0	العجز التجاري الإجمالي
	57,1	60,3	نسبة تغطية الصادرات للواردات (%)
14,6	53 762,0	46 914,0	مداخيل الأسفار
8,8	50 223,0	46 161,0	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج
41,8	23 319,0	16 443,0	تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصافية

المصدر: مكتب الصرف

### تطور العجز التجاري بملايين الدراهم



### تطور مداخيل الأسفار و تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بملايين الدرهم



## الحسابات الوطنية

### تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

Δ (%)	بملايين الدراهم		
	فأ-2026	فأ-2025	
4,6	347,4	332,2	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة
18,4	33,4	28,2	القيمة المضافة للقطاع الفلاحي
2,6	273,5	266,6	القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي
5,7	436,8	413,0	الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

