# المؤشرات الأسبوعية

## الأسبوع الممتد من 29 أكتوبر إلى 40 نونبر 2026

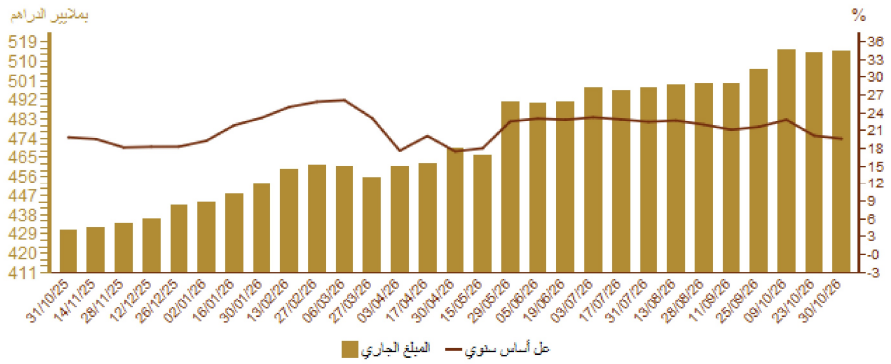
### الأصول الاحتياطية

#### التطور بملايير الدراهم وبعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات

| | المبلغ الجاري * في | Δ% | | |
|---|---|---|---|---|
| | 26/10/30 | 25/10/31 | 25/12/31 | 26/10/23 |
| الأصول الاحتياطية | 514,8 | 19,4% | 16,2% | 0,0% |

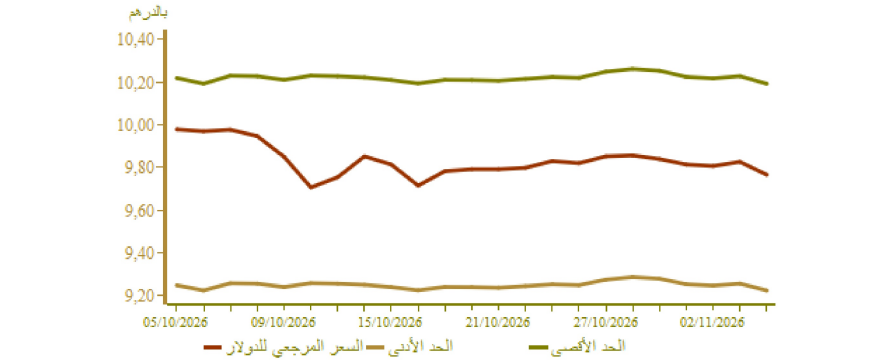
*بملايير الدراهم

| | أكتوبر 2025 | غشت2026 | شتنبر2026 | أكتوبر 2026 |
|---|---|---|---|---|
| الأصول الاحتياطية ممثلة بعدد أشهر واردات السلع والخدمات | 5 أشهرو10 أيام | 5أشهر و 24 يوم | 5 أشهر و27 يوم | 5 أشهر و 29 يوم |




### أسعار الصرف

| | 26/10/28 | 26/10/29 | 26/10/30 | 26/11/02 | 26/11/03 | 26/11/04 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| السعر المرجعي | | | | | | |
| الأورو | 10.966 | 10.961 | 10.984 | 11.004 | 10.990 | 10.988 |
| الدولار الأمريكي | 9.856 | 9.839 | 9.814 | 9.807 | 9.826 | 9.766 |
| عملية المزايدة | | | | | | |
| العملة | | | | | | |
| السعر المتوسط درهم/$ | | | | | | |

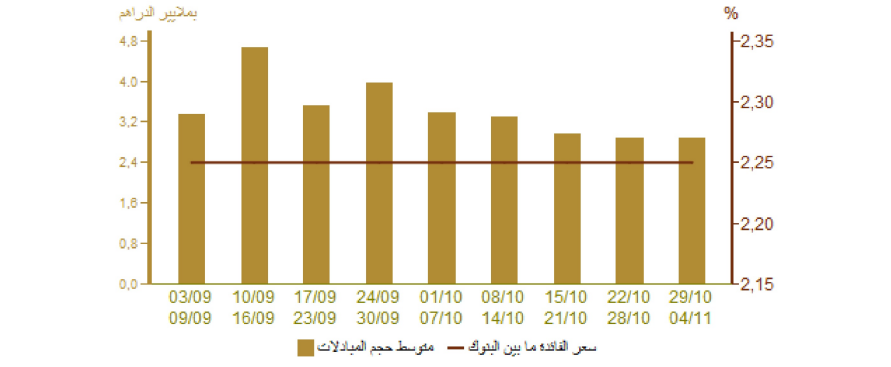



### السوق القائمة ما بين البنوك

#### سعر الفائدة وحجم المبادلات

| | الأسبوع من 26-10-22 إلى 26-10-28 | الأسبوع من 26-10-29 إلى 26-11-04 |
|---|---|---|
| سعر الفائدة ما بين البنوك | 2,25 | 2,25 |
| متوسط* حجم المبادلات | 2 879,00 | 2 883,60 |

*بملايين الدراهم

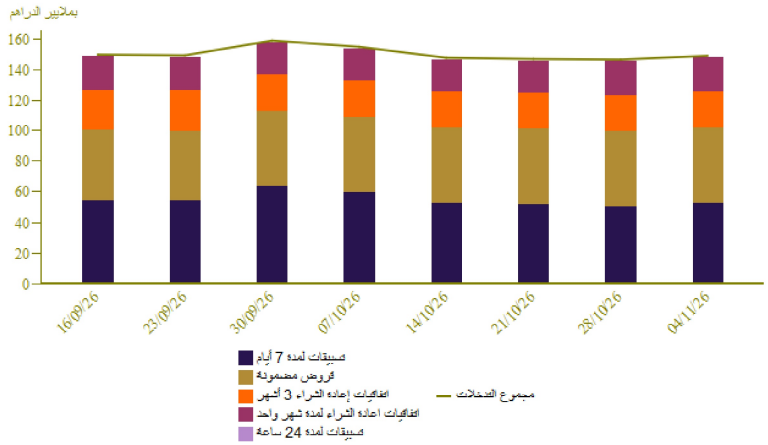


# السوق النقدية

## تدخلات بنك المغرب

| المبالغ بملايين الدراهم | الأسبوع من 26-10-22 إلى 26-10-28 | الأسبوع من 26-10-29 إلى 26-11-04 |
|---|---|---|
| **ـ عمليات إعادة التمويل من بنك المغرب** | **146 825** | **149 305** |
| **بمبادرة من بنك المغرب** | **146 825** | **149 305** |
| تسبيقات لمدة 7 أيام | 50 560 | 53 040 |
| اتفاقيات اعادة الشراء لمدة شهر واحد | 22 145 | 22 145 |
| مبادلات الصرف | | |
| اتفاقيات إعادة الشراء 3 أشهر | 24 146 | 24 146 |
| البرنامج المندمج لدعم وتمويل المقاولات | 875 | 875 |
| قروض مضمونة | 49 099 | 49 099 |
| **بمبادرة من البنوك** | | |
| تسبيقات لمدة 24 ساعة | | |
| تسهيلة الإيداع لمدة 24 ساعة | | |
| **ـ عمليات هيكلية** | | |

| نتائج التسبيقات لمدة 7 أيام بناء على طلب العروض26/11/04 بملايين الدراهم | |
|---|---|
| المبلغ المكتتب | 51 340 |

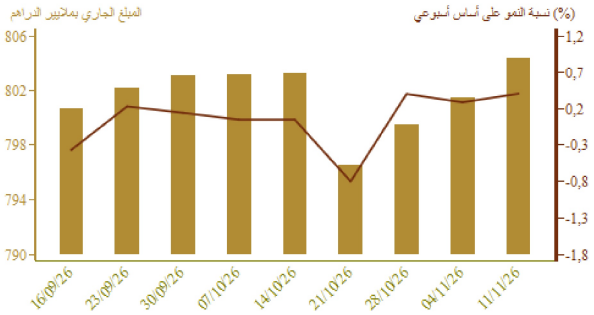



# سوق الأذينات بالمزايدة

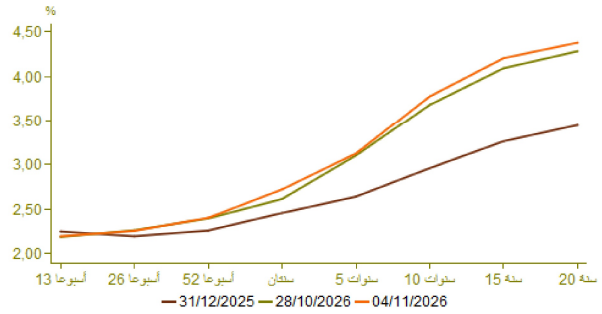
## المبلغ الجاري لأذينات الخزينة

| الأجل | التسديدات* من 26-11-05 إلى 26-11-11 | الأذينات بالمزايدة ليوم 26-11-03 سعر الفائدة | الاكتتابات* |
|---|---|---|---|
| 35 يوم | | | |
| 45 يوم | | | |
| 13 أسبوعا | | 2,19 | 1 400 |
| 26 أسبوعا | | | |
| 52 أسبوعا | | 2,41 | 1 550 |
| سنتان | | | |
| 5 سنوات | | | |
| 10 سنوات | | | |
| 15 سنة | | | |
| 20 سنة | | | |
| 30 سنة | | | |
| **المجموع** | | | **2 950** |

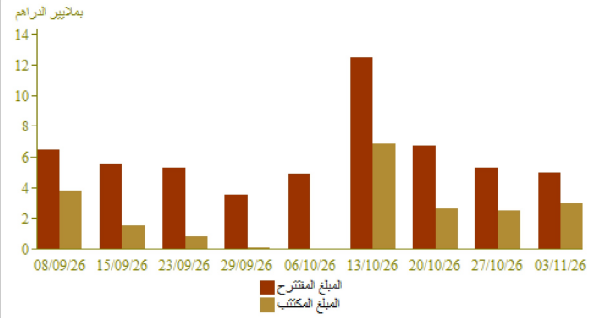
*بملايين الدراهم




## منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية




## نتائج عمليات المزايدة



## التضخم

### تطور التضخم على أساس سنوي (%)

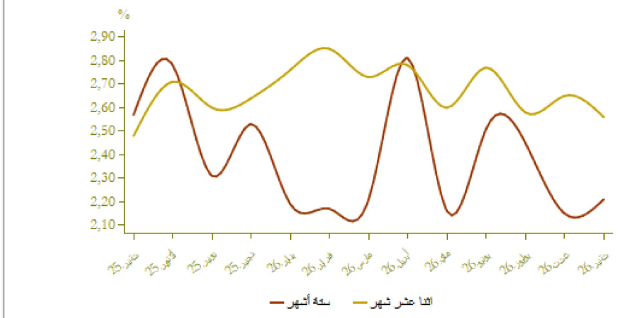



| | شتنبر2026 / غشت2026 | Δ (%) غشت2026 / غشت2025 | Δ (%) شتنبر2026 / شتنبر2025 |
|---|---|---|---|
| *مؤشر أسعار الاستهلاك | 1,0 | -0,3 | 0,5 |
| **مؤشر التضخم الأساسي | 0,5 | -0,1 | 0,5 |

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

## أسعار الفائدة

### أسعار الفائدة الدائنة (%)




| | النصف الاول من 2026 | النصف الثاني من 2026 |
|---|---|---|
| الحسابات على الدفاتر - سعر الفائدة الأدنى | 1,61 | 1,82 |

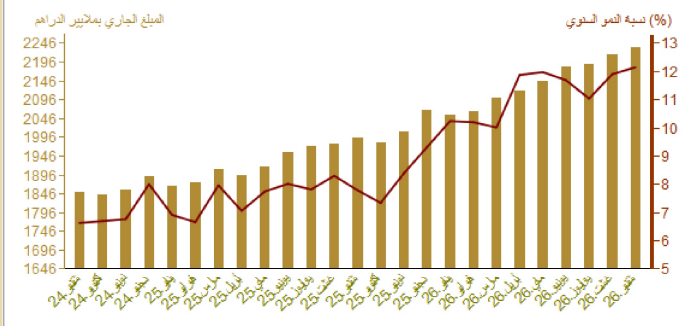
| أسعار الفائدة (%) الدائنة | يوليوز 2026 | غشت 2026 | شتنبر 2026 |
|---|---|---|---|
| ودائع ستة أشهر | 2,45 | 2,15 | 2,21 |
| ودائع اثنا عشر شهرا | 2,58 | 2,65 | 2,56 |

| أسعار الفائدة (%)المدينة | فصل1-2026 | فصل2-2026 | فصل3-2026 |
|---|---|---|---|
| **المجموع** | **4,66** | **4,81** | **4,57** |
| **قروض للأفراد** | **5,74** | **5,59** | **5,56** |
| قروض الإسكان | 4,66 | 4,53 | 4,50 |
| قروض الاستهلاك | 6,86 | 6,81 | 6,68 |
| **قروض الشركات** | **4,54** | **4,71** | **4,47** |
| حسب الهدف الاقتصادي | | | |
| تسهيلات الخزينة | 4,46 | 4,62 | 4,38 |
| قروض التجهيز | 4,36 | 4,65 | 4,52 |
| قروض العقار | 5,37 | 5,35 | 5,27 |
| حسب حجم الشركة | | | |
| الشركات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة | 5,20 | 5,20 | 5,10 |
| الشركات الكبرى | 4,55 | 4,56 | 4,31 |

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

## مجمعات النقد والتوظيفات السائلة

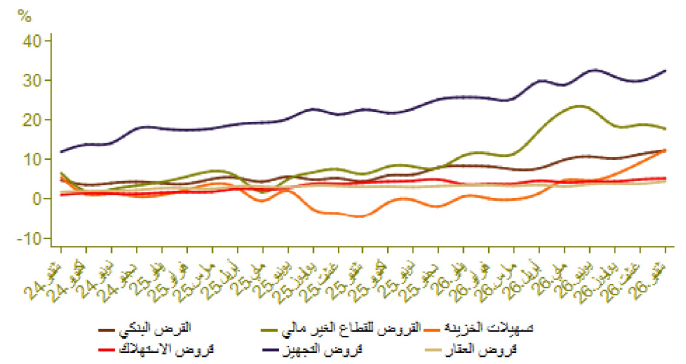
### تطور المجمع م3




| | المبلغ الجاري* في نهاية شتنبر2026 | Δ (%) شتنبر2026 / غشت2026 | Δ (%) شتنبر2026 / شتنبر2025 |
|---|---|---|---|
| العملة الانتمانية | 549,6 | -0,1 | 17,5 |
| العملة الكتابية | 1 144,1 | 2,3 | 11,1 |
| **م1** | 1 693,7 | **1,5** | **13,1** |
| التوظيفات تحت الطلب م2-م1 | 200,5 | 0,4 | 4,5 |
| **م2** | 1 894,2 | **1,4** | **12,2** |
| أصول نقدية أخرى م3-م2 | 343,7 | -1,3 | 12,1 |
| **م3 الكتلة النقدية** | 2 237,9 | **0,9** | **12,2** |
| مجمع التوظيفات السائلة | 1 086,0 | **-2,4** | **-1,1** |
| الأصول الاحتياطية | 508,8 | **1,8** | **21,2** |
| صافي الأصول الأجنبية لمؤسسات الإيداع الأخرى | 55,6 | -16,7 | -12,2 |
| الديون الصافية على الإدارة المركزية | 378,7 | **0,1** | **6,7** |
| القروض المقدمة للاقتصاد | 1 643,1 | **2,4** | **12,3** |

*بملايير الدراهم

## تطور القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي على أساس سنوي



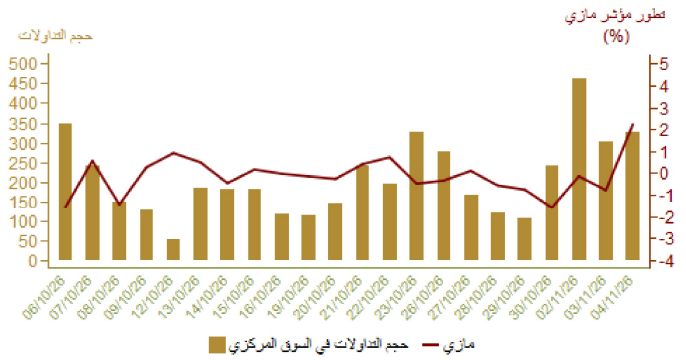

## توزيع القرض البنكي حسب الغرض الاقتصادي

| | لمبلغ الجاري* في نهاية | Δ (%) | |
|---|---|---|---|
| | شتنبر2026 | شتنبر2026 غشت2026 | شتنبر2026 شتنبر2025 |
| تسهيلات الخزينة | 275,8 | 6,0 | 12,4 |
| قروض العقار | 332,6 | 0,7 | 4,5 |
| قروض الاستهلاك | 64,1 | 0,5 | 5,2 |
| قروض التجهيز | 356,7 | 2,8 | 32,4 |
| ديون مختلفة على الزبناء | 198,7 | 7,6 | 4,2 |
| ديون معلقة الأداء | 105,5 | -0,9 | 2,3 |
| **القرض البنكي** | **1 333,3** | **3,2** | **12,2** |
| **القروض للقطاع الغير مالي** | **1 084,3** | **1,5** | **11,2** |

*بملايير الدراهم

# مؤشرات بورصة القيم

## تطور مؤشر مازي وحجم التداولات



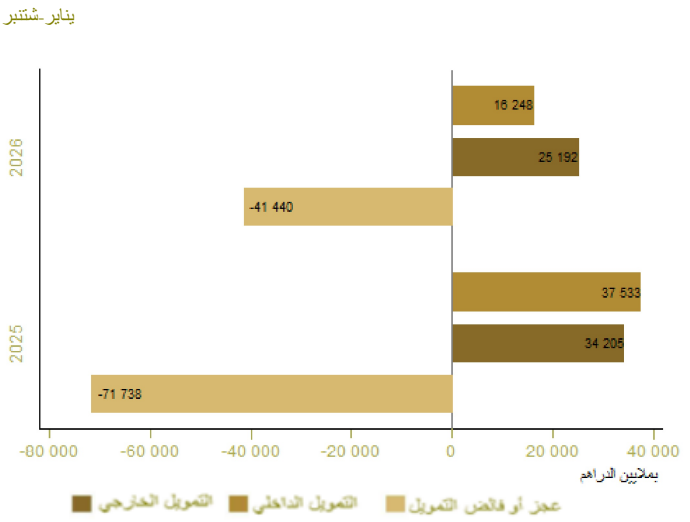

| | الأسبوع | | Δ % | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | من 26/10/22 إلى 26/10/28 | من 26/10/29 إلى 26/11/04 | 26/11/04 26/10/28 | 26/11/04 26/10/02 | 26/11/04 25/12/31 |
| مؤشرمازي نهاية الفترة | 16 926,61 | 16 760,33 | -0,98 | -3,14 | -11,07 |
| الحجم* المتوسط لتداولات الأسبوع | 310,12 | 559,72 | | | |
| الرسملة* نهاية الفترة | 997 105,46 | 984 730,10 | -1,24 | -3,37 | -5,38 |

*بملايين الدراهم

المصدر: بورصة الدار البيضاء

# المالية العمومية

## تمويل الخزينة




## وضعية الخزينة

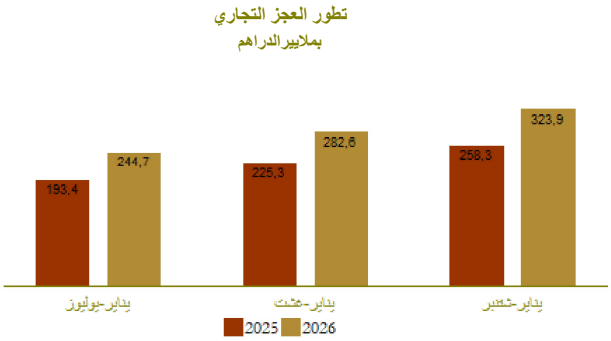
| المبالغ بملايين الدراهم | يناير-شتنبر 2025 | يناير-شتنبر 2026 | Δ(%) |
|---|---|---|---|
| ***المداخيل العادية** | **329 342** | **375 937** | **14,1** |
| منها الموارد الجبائية | 292 328 | 325 394 | 11,3 |
| **النفقات الإجمالية** | **373 059** | **410 557** | **10,1** |
| النفقات الإجمالية دون احتساب المقاصة | 358 901 | 394 517 | 9,9 |
| المقاصة | 14 158 | 16 040 | 13,3 |
| النفقات العادية دون احتساب المقاصة | 285 877 | 311 704 | 9,0 |
| الأجور | 134 843 | 144 558 | 7,2 |
| السلع والخدمات الأخرى | 81 766 | 92 946 | 13,7 |
| فوائد الدين | 35 074 | 37 139 | 5,9 |
| التحويلات للجماعات الترابية | 34 194 | 37 060 | 8,4 |
| الرصيد العادي | 29 307 | 48 194 | . |
| **نفقات الاستثمار** | **73 024** | **82 813** | **13,4** |
| رصيد الحسابات الخاصة للخزينة | -8 700 | 1 474 | |
| **فائض أو عجز الميزانية** | **-52 417** | **-33 146** | |
| ****الرصيد الأولي** | -17 343 | 3 993 | . |
| تغير العمليات قيد الأداء | -19 321 | -8 294 | |
| **عجز أو فائض التمويل** | **-71 738** | **-41 440** | |
| التمويل الخارجي | 34 205 | 25 192 | |
| التمويل الداخلي | 37 533 | 16 248 | |

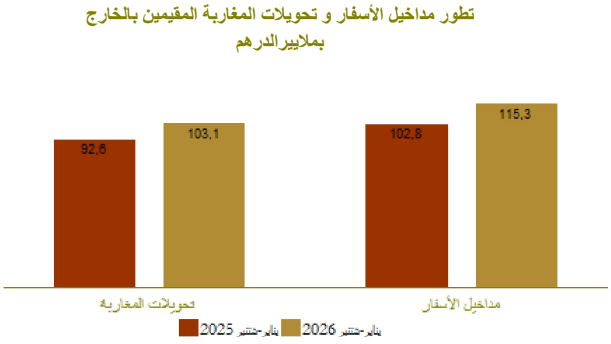
*مع احتساب الضريبة على القيمة المضافة للجماعات الترابية ودون احتساب موارد الخوصصة
**يمثل رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف فوائد الديون
المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

## الحسابات الخارجية

| | المبالغ بملايين الدراهم | | Δ (%) |
|---|---|---|---|
| | يناير-شتنبر 2025 | يناير-شتنبر 2026 | يناير-شتنبر 2026 / يناير-شتنبر 2025 |
| **الصادرات الإجمالية** | **347 083,0** | **384 054,0** | **10,7** |
| صادرات الفوسفاط ومشتقاته | 74 528,0 | 74 653,0 | 0,2 |
| صادرات قطاع السيارات | 115 541,0 | 132 114,0 | 14,3 |
| **الواردات الإجمالية** | **605 359,0** | **707 994,0** | **17,0** |
| واردات المواد الطاقية | 81 440,0 | 111 596,0 | 37,0 |
| مواد التجهيز | 142 127,0 | 173 378,0 | 22,0 |
| السلع الاستهلاكية | 149 194,0 | 162 692,0 | 9,0 |
| **العجز التجاري الإجمالي** | **258 276,0** | **323 940,0** | **25,4** |
| نسبة (%) تغطية الصادرات للواردات | 57,3 | 54,2 | |
| **مداخيل الأسفار** | **102 848,0** | **115 257,0** | **12,1** |
| **تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج** | **92 627,0** | **103 056,0** | **11,3** |
| **تدفقات الاستثمارات الاجنبية المباشرة الصافية** | **22 251,0** | **35 247,0** | **58,4** |

المصدر: مكتب الصرف




## الحسابات الوطنية

### تطور الناتج الداخلي الإجمالي على أساس سنوي

| | بملايير الدراهم | | Δ(%) |
|---|---|---|---|
| | ف-2025 | ف-2026 | ف-2026 / ف-2025 |
| **الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار المتسلسلة** | **336,8** | **350,3** | **4,0** |
| القيمة المضافة للقطاع الفلاحي | 28,1 | 34,0 | 21,2 |
| القيمة المضافة للقطاع غير الفلاحي | 271,6 | 275,8 | 1,5 |
| **الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية** | **424,4** | **442,9** | **4,4** |

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

