

على أساس شهري، ارتفع المجمع النقدي م3 في دجنبر 2017 بنسبة 1,4% ليصل إلى 1272,1 مليار درهم، ليعكس بذلك نمو مجموع أطرافه المقابلة. وبالتالي، ارتفعت الاحتياطيات الدولية الصافية بنسبة 1%، والديون الصافية على الإدارة المركزية بنسبة 5,5%، والائتمان البنكي بنسبة 1%. ويشمل هذا التطور بالخصوص تزايد تسهيلات الخزينة بنسبة 0,2% مقابل تراجع القروض العقارية بنسبة 0,1% وقروض التجهيز بنسبة 0,3%.

على أساس سنوي، تباطأت وتيرة نمو المجمع م3 بنسبة 6,2% في نونبر إلى 5,8% في دجنبر. ويعكس هذا التطور تباطؤ نمو ما تحوزه الوحدات الاقتصادية من سندات التوظيف الجماعي النقدية وشهادات الإيداع، وكذا شبه استقرار في وتيرة نمو التوظيفات تحت الطلب في 5,3% والتداول النقدي في 7,7%. بالمقابل، تقلص انخفاض الودائع لأجل من 7,9% إلى 4,6% فيما سجلت الودائع تحت الطلب لدى البنوك ارتفاعا طفيفا بنسبة 7,4% مقابل 7,3% في الشهر المنصرم.

وحسب مقابلات المجمع م3، نمت الديون الصافية على الإدارة المركزية بنسبة 20% بدلا من 11,3%، وتراجعت حدة انخفاض الاحتياطيات الدولية الصافية لتصل إلى 3,3% بدلا من 3,5%. وفيما يتعلق بالائتمان البنكي، تراجعت نسبة نموه من 4,8% إلى 2,9%.

و يشير التحليل حسب الغرض الاقتصادي إلى تباطؤ نمو قروض التجهيز من 14,6% إلى 11,4% وقروض الاستهلاك من 4,4% إلى 4,3% وتزايد انخفاض تسهيلات الخزينة من 1,8% إلى 3,2% فيما ارتفعت القروض العقارية بنفس وتيرة الشهر السابق، أي 4,2%.

وحسب القطاعات المؤسساتية، تراجع نمو القروض الممنوحة للقطاع غير المالي من 5,4% إلى 3,7% هكذا، تباطأت وتيرة نمو القروض الممنوحة للقطاع الخاص إلى 3,6% مقابل 4,3%، مع تباطؤ نمو القروض الممنوحة إلى المقاولات غير المالية الخاصة إلى 2,5% مقابل 4,7% وارتفاع القروض الممنوحة للأسر بنسبة 4,6% مقابل 3,9%. وعلى نفس المنوال، تباطأ نمو القروض الممنوحة إلى المقاولات غير المالية العمومية إلى 1,6% مقابل 15,5%.

وتشير المعطيات الفصلية حسب القطاعات إلى تباطؤ نمو الإقراض من 4,5% في الفصل الثالث إلى 2,9% في الفصل الرابع 2017، نتيجة على الخصوص لانخفاض القروض الممنوحة على التوالي إلى قطاعي "الكهرباء، الغاز والماء" و"الفنادق" بنسبة 7,3% و 1,5% على التوالي مقابل ارتفاعها بنسبة 3,6% و 0,8%. بالمقابل، سجلت القروض الممنوحة إلى "الصناعات الاستخراجية" و"الصناعات التحويلية" تزييدا بلغ على التوالي 15,3% و 1% بعد انخفاضها على التوالي بنسبة 12,3% و 0,7%. وسجلت أيضا القروض الموجهة لقطاع "البناء والأشغال العمومية" ارتفاعا بنسبة 1,4% مقابل 0,4%. ومن ناحيتها، استقرت القروض الممنوحة لقطاع "التجارة" في 8,3%.

## المؤشرات الرئيسية للاحصاءات النقدية

(بملايين الدراهم)

التغيرات (%)		التغيرات		المبلغ الجاري	
ديسمبر 16	نوفمبر 17	ديسمبر 16	نوفمبر 17	ديسمبر 17	
▲ 7,8	▲ 3,2	58 312	24 975	810 196	المجمع م 1
▲ 7,3	▲ 2,7	66 001	25 657	964 089	المجمع م 2
▲ 5,8	▲ 1,4	69 683	17 744	1 272 096	المجمع م 3
▲ 7,7	▲ 0,1	45 366	334	632 462	التوظيفات السائلة
▲ 7,7	▲ 0,3	15 586	697	218 829	التداول الإئتماني
▲ 4,9	▲ 2,4	41 867	20 645	894 713	الودائع البنكية ذات الطابع النقدي <sup>(1)</sup>
▲ 7,4	▲ 4,6	36 916	23 474	533 529	ودائع تحت الطلب لدى البنوك
▼ -4,6	▲ 2,2	-7 481	3 378	155 786	ودائع لأجل و سندات الصندوق لدى البنوك
▲ 6,2	▼ -3,8	3 774	-2 514	64 444	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدية
▼ -3,3	▲ 1,0	-8 342	2 491	240 901	صافي الاحتياطيات الدولية
▲ 20,0	▲ 5,5	28 536	8 958	170 915	الديون الصافية على الإدارة المركزية
▲ 3,7	▲ 0,4	35 339	4 075	992 986	ديون على الاقتصاد
▲ 2,8	▲ 0,6	23 533	4 704	849 299	ديون مؤسسات الإيداع الأخرى <sup>(2)</sup>
▲ 2,9	▲ 1,0	23 979	7 957	842 077	قروض بنكية
					حسب الغرض الإقتصادي
▲ 4,2	▼ -0,1	10 317	-237	257 218	قروض العقار
▲ 3,6	▲ 0,1	6 724	111	195 447	قروض السكن
▲ 8,7	▲ 1,1	4 849	686	60 359	القروض المقدمة للمنعشين العقاريين
▼ -3,2	▲ 0,2	-5 534	283	167 193	حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة
▲ 11,4	▼ -0,3	17 419	-550	170 336	قروض التجهيز
▲ 4,3	▼ -0,2	2 118	-124	50 850	قروض للاستهلاك
▼ -1,9	▲ 6,8	-2 582	8 490	132 884	ديون مختلفة على الزبناء
▲ 3,7	▲ 0,1	2 240	94	63 597	ديون معلقة الأداء
▼ -1,3	▲ 8,8	-1 555	9 781	121 172	مؤسسات مالية أخرى
▲ 4,8	▼ -5,3	2 982	-3 665	65 137	قطاع عمومي
▲ 14,7	▲ 0,8	2 212	144	17 298	إدارات محلية
▲ 1,6	▼ -7,4	770	-3 809	47 839	مؤسسات غير مالية عمومية
▲ 3,6	▲ 0,3	22 552	1 841	655 768	قطاع خاص
▲ 2,5	▲ 0,4	8 195	1 312	331 905	مؤسسات غير مالية أخرى
▲ 4,6	▲ 0,2	14 357	530	323 864	أسرو مؤسسات لا تستهدف الربح وتخدم الأسر

(1) مجموع ودائع حائزو النقود لدى النظام البنكي باستثناء الودائع المقننة وودائع الضمان

(2) البنوك و مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدي

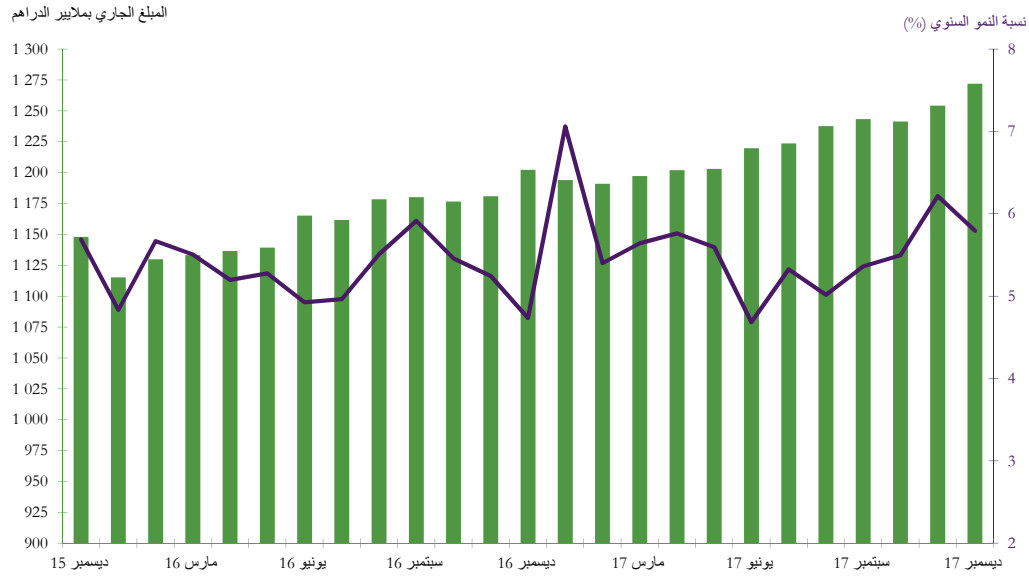
## المؤشرات الفصلية

(بملايين الدراهم)

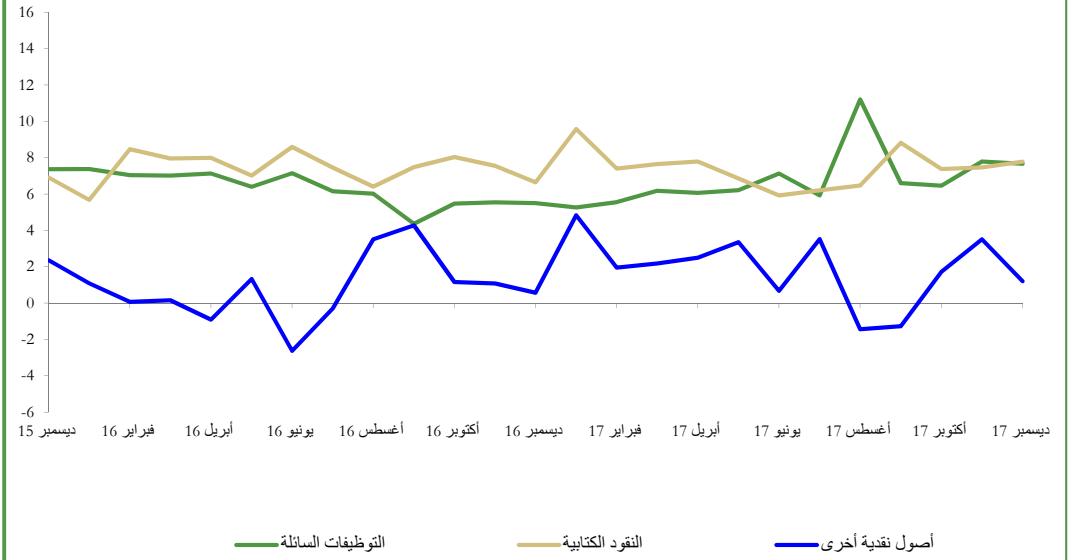
التغيرات (%)		التغيرات		المبلغ الجاري			
ديسمبر 16	سبتمبر 17	ديسمبر 16	سبتمبر 17	ديسمبر 17			
▲	2,9	▲	1,4	23 979	11 872	842 077	القروض البنكية حسب فروع النشاط
▲	1,4	▲	1,1	1 300	1 020	93 026	البناء والأشغال العمومية
▲	3,5	▲	0,6	1 995	367	58 530	قروض العقار
▲	1,0	▲	0,1	801	79	82 377	الصناعات التحويلية
▲	2,1	▼	-1,9	895	-831	43 025	حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة
▲	5,3	▲	8,5	1 009	1 571	20 047	قروض التجهيز
▲	8,3	▲	1,9	4 351	1 039	56 553	التجارة وإصلاح السيارات والتجهيزات المنزلية
▲	3,1	▼	-1,5	1 044	-543	34 915	حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة
▲	12,0	▼	-3,9	3 980	-1 493	37 247	البناء والأشغال العمومية
▲	67,5	▼	-0,9	7 494	-162	18 599	قروض العقار
▼	-12,3	▼	-5,9	-2 067	-923	14 726	حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة
▼	-3,9	▲	5,4	-5 270	6 526	128 161	الأنشطة المالية
▼	-3,9	▲	6,2	-4 611	6 682	114 276	ديون مختلفة على الزبناء
▲	6,8	▲	1,9	33 299	9 521	520 790	ديون الشركات المالية الأخرى على القطاعات غير المالية
▲	3,3	▲	1,7	4 307	2 220	135 336	القروض
▲	2,2	▲	4,7	1 682	3 446	76 869	مؤسسات غير مالية خاصة
▲	1,8	▲	3,8	958	1 946	53 055	شركات التمويل
▼	-4,8	▲	12,6	-670	1 500	13 377	البنوك الحرة
▲	15,5	-	-	1 305	-	9 733	صندوق الإيداع والتدبير *
▲	4,7	▼	-2,1	2 634	-1 226	58 567	الأسر
▲	5,0	▼	-2,3	2 473	-1 226	51 813	شركات التمويل
▲	2,2	-	-	142	-	6 525	جميعيات القروض الصغرى *
▲	7,9	▲	2,0	26 830	7 126	366 321	السندات
▲	4,7	▲	3,0	11 059	7 202	247 630	الإدارة المركزية
▲	5,9	▲	4,3	9 734	7 112	173 711	مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض
▼	-0,4	-	-	-115	-	28 600	صندوق الإيداع والتدبير *
				-756	-	19 417	شركات التأمين وإعادة التأمين *
▲	18,3	▲	1,1	15 792	1 099	102 315	مؤسسات غير مالية خاصة
▲	4,6	▼	-2,6	442	-270	10 063	مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض
▲	29,8	▲	4,5	3 939	738	17 162	مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم
▼	-11,4	-	-	-1 044	-	8 076	صندوق الإيداع والتدبير *
▲	30,9	-	-	10 506	-	44 453	شركات التأمين وإعادة التأمين *
▼	-0,1	▼	-6,7	-21	-1 174	16 376	مؤسسات غير مالية عمومية
▼	-6,3	▼	-9,2	-639	-971	9 577	مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض *
▲	20,5	-	-	440	-	2 591	شركات التأمين وإعادة التأمين *

(\*) الأرقام متجدد

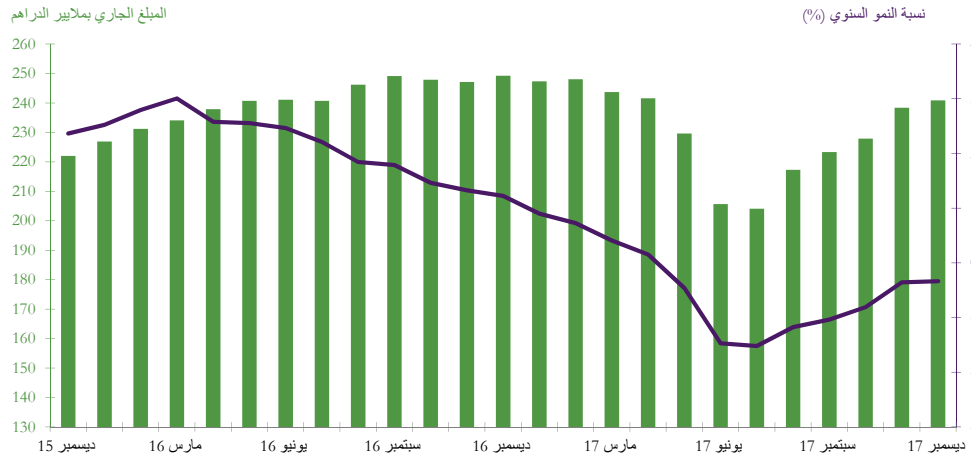
### الرسم البياني 1: التطور السنوي للمجموع النقدي م3



### الرسم البياني 2: التطور السنوي لمكونات المجموع النقدي م3 نسبة النمو السنوي (%)



### الرسم البياني 3: تطور صافي الاحتياطات الدولية



### الرسم البياني 4: التطور السنوي للقروض البنكية حسب الغرض الاقتصادي نسبة النمو السنوي (%)

