

على أساس شهري، شهد المجمع م3 خلال شهر شتبر 2015 انخفاضا بنسبة 0,2% ليتقلص إلى 1.110,5 مليار درهم، مما يعكس على الخصوص تراجعاً بنسبة 5,2% في الودائع تحت الطلب المفتوحة لدى الخزينة وبنسبة 0,6% في الودائع لأجل. وبالمقابل، تزايد التداول النقدي والتوظيفات تحت الطلب بنسبة 3,3% و0,8%، على التوالي، فيما بقيت الودائع تحت الطلب تقريبا في نفس المستوى المسجل في الشهر السابق.

أما بالنسبة للمقابلات الرئيسية للمجمع م3، فقد سجل الائتمان البنكي ارتفاعاً بنسبة 0,2%. وبالمثل، شهدت الاحتياطيات الأجنبية الصافية نمواً بنسبة 1,4% والديون الصافية على الإدارة المركزية ارتفاعاً بواقع 2,2%.

ويعكس تطور الائتمان البنكي تزايداً بوتيرة 0,7% في قروض التجهيز و2,8% في القروض ذات الطابع المالي. وبالمقابل، تقلصت تسهيلات الخزينة بنسبة 0,9% فيما تددت القروض العقارية بنسبة 0,2%، ويشمل هذا التطور انخفاضاً بواقع 1,4% في القروض الموجهة للإنعاش العقاري وتزايداً بواقع 0,3% في قروض السكن.

وعلى أساس سنوي، تباطأت وتيرة ارتفاع القروض البنكية في شتبر لتصل إلى 1% مقابل 2,1% في غشت 2015. وبالمقابل، تزايدت الديون الصافية على الإدارة المركزية بنسبة 17% مقابل 11% والاحتياطيات الدولية الصافية بوتيرة 20,8% مقابل 19,7%. وفي هذه الظروف، تباطأ المجمع م3 من 5,8% إلى 4,9%.

وحسب الغرض الاقتصادي، يعزى تباطؤ الائتمان البنكي إلى تزايد انخفاض تسهيلات الخزينة من 3,5% إلى 5,7% وتباطؤ نمو مجموع الفئات الأخرى من القروض باستثناء قروض التجهيز، التي انتقلت نسبة نموها من 1,4% إلى 2%. فقد تراجع نسبة نمو القروض العقارية من 2,9% إلى 2,2%، ارتباطاً بتباطؤ نمو قروض السكن وتزايد حدة انخفاض قروض الإنعاش العقاري.

ومن حيث القطاعات المؤسساتية، عاد جاري القروض الممنوحة للقطاع الخاص إلى نفس مستواه المسجل في شهر شتبر 2014، بعد ارتفاعه الطفيف بنسبة 0,3% خلال شهر غشت. ويعزى هذا التغيير إلى تزايد حدة انخفاض القروض الممنوحة للشركات غير المالية الخاصة من 2,2% إلى 2,7%، نتيجة تنامي القروض للأسر لتصل إلى 3,6%، أي نفس النسبة المسجلة في شهر غشت. أما في باقي القطاعات المؤسساتية، فقد تراجعت نسبة نمو القروض الممنوحة لكل من الشركات غير المالية العمومية من 8,2% إلى 1,1%، والشركات المالية¹ من 12,1% في شهر غشت 2015 إلى 6,4%.

¹ باستثناء مؤسسات الإيداع.

وحسب فروع النشاط، تشير المعطيات المتوفرة، حسب وتيرة فصلية وعلى أساس سنوي، إلى تزايد حدة تراجع القروض الممنوحة لكل من قطاع التجارة من -2,8% في الفصل الثاني من سنة 2015 إلى -7,2% في الفصل الثالث من نفس السنة، وقطاع "الصناعات التحويلية" من -9,2% إلى -10%.. وبالمثل، تقلصت القروض الممنوحة لفرع "الزراعة والصيد" بنسبة -2,8% بعد ارتفاعها بواقع 1% في الفصل السابق. ومن جهة أخرى، انتقلت نسبة ارتفاع القروض الممنوحة لقطاع البناء والأشغال العمومية من -5,3% إلى -0,9%، في حين تسارعت وتيرة نمو القروض من 17,3% إلى 21,2% بالنسبة لقطاع "النقل والاتصال" ومن 12,3% إلى 16,9% في قطاع "الكهرباء والغاز والماء".

في ما يتعلق بالقروض الممنوحة من طرف الشركات المالية الأخرى² للوحدات غير المالية، فقد سجلت، على أساس سنوي، تراجعاً بنسبة -1% في الفصل الثالث من سنة 2015 مقابل -3,2% في الفصل الذي قبله، مما يعكس تنامي القروض الممنوحة من طرف شركات التمويل بنسبة 0,2% بعد تقلصها بواقع -2,5%. وارتفعت القروض الممنوحة من طرف شركات القروض الإيجارية من 2,1% إلى 2,3% في حين تراجعت حدة انخفاض القروض الممنوحة من طرف شركات قروض الاستهلاك من -9,2% إلى -0,8%. أما القروض التي تمنحها البنوك الحرة، فقد حافظت على نفس نسبة ارتفاعها تقريباً، أي -26,4%.

وحسب القطاعات المؤسساتية، يعكس تراجع حدة انخفاض القروض الممنوحة من طرف الشركات المالية الأخرى ارتفاع القروض المخولة للأسر بنسبة 0,6%، بعد تدنيها بنسبة -6,2% في المقابل، واصلت القروض الممنوحة للشركات غير المالية الخاصة تراجعها، إذ انخفضت بنسبة -2,2% مقابل -0,7% في الفصل السابق.

² شركات التمويل والبنوك الحرة وصندوق الإيداع والتدبير وجمعيات القروض الصغرى.

المؤشرات الرئيسية للأرصدة النقدية

(بملايين الدراهم)

| التغيرات (%) | | التغيرات | | المبلغ الجاري | | | |
|--------------|------|-----------|----------|---------------|----------|-----------|--|
| | | سبتمبر 14 | اغسطس 15 | سبتمبر 14 | اغسطس 15 | سبتمبر 15 | |
| ▲ | 5,5 | ▲ | 0,5 | 35 583 | 3 401 | 685 255 | المجمع م 1 |
| ▲ | 5,8 | ▲ | 0,6 | 44 844 | 4 504 | 821 667 | المجمع م 2 |
| ▲ | 4,9 | ▼ | -0,2 | 51 575 | -2 743 | 1 110 460 | المجمع م 3 |
| ▲ | 14,1 | ▲ | 0,1 | 62 441 | 720 | 505 664 | التوظيفات السائلة |
| ▲ | 8,3 | ▲ | 3,3 | 15 145 | 6 332 | 197 102 | التداول الإئتماني |
| ▲ | 6,4 | ▼ | -0,7 | 47 304 | -5 328 | 781 557 | الودائع البنكية ذات الطابع النقدي ⁽¹⁾ |
| ▲ | 5,3 | ▼ | 0,0 | 22 337 | -104 | 440 666 | ودائع تحت الطلب لدى البنوك |
| ▲ | 8,8 | ▼ | -0,6 | 13 372 | -1 017 | 165 133 | ودائع لأجل و سندات الصندوق لدى البنوك |
| ▼ | -4,2 | ▼ | -1,0 | -2 459 | - 573 | 56 606 | سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدية |
| ▲ | 20,8 | ▲ | 1,4 | 36 672 | 2 901 | 213 087 | صافي الاحتياطيات الدولية |
| ▲ | 17,0 | ▲ | 2,2 | 22 855 | 3 380 | 156 935 | الديون الصافية على الإدارة المركزية |
| ▲ | 0,5 | ▲ | 0,2 | 4 553 | 1 531 | 880 179 | ديون على الاقتصاد |
| ▲ | 1,1 | ▲ | 0,3 | 8 290 | 2 214 | 772 928 | ديون مؤسسات الإيداع الأخرى ⁽²⁾ |
| ▲ | 1,0 | ▲ | 0,2 | 7 362 | 1 893 | 764 526 | قروض بنكية |
| | | | | | | | حسب الغرض الإقتصادي |
| ▲ | 2,2 | ▼ | -0,2 | 5 274 | -408 | 240 645 | قروض العقار |
| ▲ | 5,7 | ▲ | 0,3 | 9 529 | 550 | 176 735 | قروض السكن |
| ▼ | -6,3 | ▼ | -1,4 | -4 068 | -838 | 60 444 | القروض المقدمة للمنعشين العقاريين |
| ▼ | -5,7 | ▼ | -0,9 | -10 475 | -1 547 | 173 494 | حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة |
| ▲ | 2,0 | ▲ | 0,7 | 2 859 | 927 | 142 718 | قروض التجهيز |
| ▲ | 5,3 | ▲ | 0,3 | 2 327 | 117 | 46 179 | قروض للاستهلاك |
| ▲ | 2,2 | ▲ | 1,8 | 2 222 | 1 841 | 104 233 | ديون مختلفة على الزبناء |
| ▲ | 9,9 | ▲ | 1,7 | 5 155 | 963 | 57 257 | ديون معلقة الأداء |
| ▲ | 6,4 | ▲ | 1,2 | 5 756 | 1 148 | 95 355 | مؤسسات مالية أخرى |
| ▲ | 2,9 | ▼ | -1,4 | 1 310 | -685 | 47 217 | قطاع عمومي |
| ▲ | 7,6 | ▲ | 0,4 | 952 | 52 | 13 406 | إدارات محلية |
| ▲ | 1,1 | ▼ | -2,1 | 358 | -736 | 33 811 | مؤسسات غير مالية عمومية |
| ■ | 0,0 | ▲ | 0,2 | 297 | 1 430 | 621 953 | قطاع خاص |
| ▼ | -2,7 | ▲ | 0,2 | -9 292 | 616 | 338 179 | مؤسسات غير مالية أخرى |
| ▲ | 3,5 | ▲ | 0,3 | 9 589 | 813 | 283 774 | أسرو مؤسسات لا تستهدف الربح وتخدم الأسر |

(1) مجموع ودائع حانزو النقود لدى النظام البنكي باستثناء الودائع المعقنة وودائع الضمان

(2) البنوك و مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدي

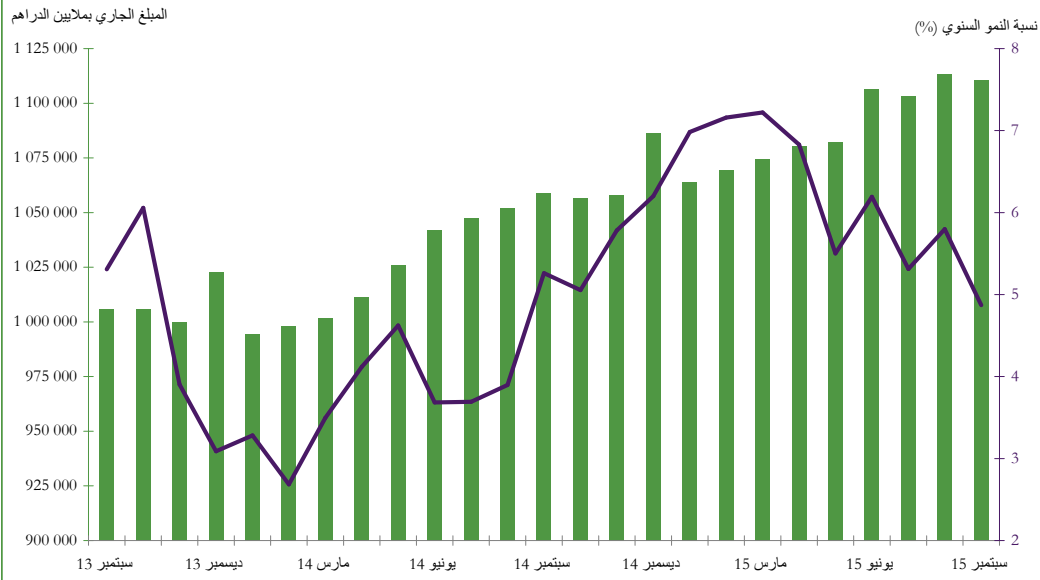
المؤشرات الفصلية

(بملايين الدراهم)

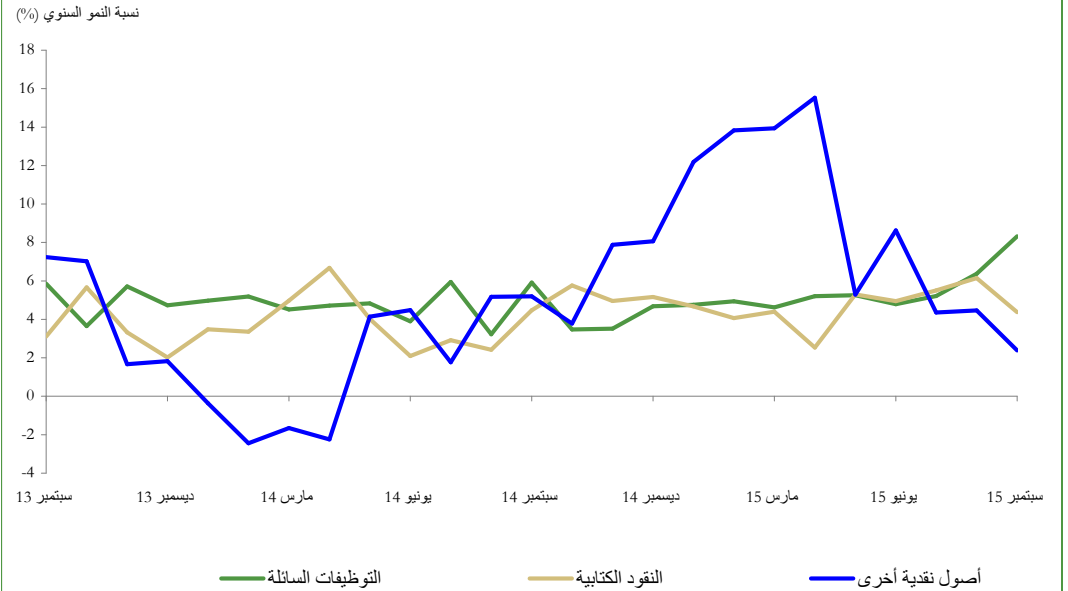
| التغيرات (%) | | التغيرات | | المبلغ الجاري | | | |
|--------------|----------|-----------|----------|---------------|---------|---------|--|
| 14 سبتمبر | 15 يونيو | 14 سبتمبر | 15 يونيو | 15 سبتمبر | | | |
| ▲ | 1,0 | ▼ | -1,6 | 7 362 | -12 150 | 764 526 | القروض البنكية حسب فروع النشاط |
| ▼ | -0,9 | ▲ | 1,2 | -834 | 1 120 | 92 254 | البناء والأشغال العمومية |
| ▼ | -4,7 | ▼ | -1,5 | -3 101 | -971 | 62 491 | قروض العقار |
| ▼ | -10,0 | ▼ | -1,0 | -9 124 | -856 | 81 959 | الصناعات التحويلية |
| ▼ | -15,2 | ▼ | -0,8 | -8 766 | -409 | 48 900 | حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة |
| ▼ | -0,8 | ▼ | -4,1 | -160 | -874 | 20 220 | قروض التجهيز |
| ▼ | -7,2 | ▼ | -4,2 | -3 673 | -2 075 | 47 176 | التجارة وإصلاح السيارات والتجهيزات المنزلية |
| ▼ | -5,5 | ▼ | -2,5 | -1 965 | -858 | 33 954 | حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة |
| ▲ | 21,2 | ▲ | 2,2 | 6 021 | 736 | 34 429 | البناء والأشغال العمومية |
| ▼ | -2,0 | ▼ | -0,2 | -242 | -19 | 11 610 | قروض العقار |
| ▲ | 36,2 | ▼ | -2,1 | 4 744 | -375 | 17 866 | حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة |
| ▲ | 7,1 | ▼ | -5,7 | 7 138 | -6 527 | 108 070 | الأنشطة المالية |
| ▲ | 5,9 | ▼ | -6,2 | 5 035 | -5 906 | 89 752 | ديون مختلفة على الزبناء |
| ▲ | 6,9 | ▲ | 1,3 | 24 642 | 4 876 | 382 304 | ديون الشركات المالية الأخرى على القطاعات غير المالية |
| ▼ | -1,0 | ▼ | -1,9 | -1 133 | -2 300 | 116 506 | القروض |
| ▼ | -2,2 | ▼ | -3,3 | -1 437 | -2 210 | 65 046 | مؤسسات غير مالية خاصة |
| ▲ | 0,5 | ▼ | -1,4 | 236 | -697 | 49 750 | شركات التمويل |
| ▼ | -26,4 | ▼ | -14,4 | -3 223 | -1 512 | 8 968 | البنوك الحرة |
| ▲ | 32,4 | - | - | 1 550 | - | 6 329 | صندوق الإيداع والتدبير * |
| ▲ | 0,6 | ▼ | -0,2 | 304 | -90 | 51 460 | الأسر |
| ▼ | -0,1 | ▼ | -0,2 | -36 | -90 | 45 543 | شركات التمويل |
| ▲ | 6,3 | - | - | 345 | - | 5 841 | جمعيات القروض الصغرى |
| ▲ | 11,6 | ▲ | 2,9 | 26 173 | 7 122 | 252 051 | السندات |
| ▲ | 18,4 | ▲ | 4,7 | 26 685 | 7 644 | 171 793 | الإدارة المركزية |
| ▲ | 26,9 | ▲ | 6,6 | 25 166 | 7 367 | 118 779 | مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض |
| ▼ | -0,4 | - | - | -118 | - | 29 549 | صندوق الإيداع والتدبير * |
| ▲ | 0,8 | - | - | 122 | - | 15 464 | شركات التأمين وإعادة التأمين * |
| ▼ | -2,0 | ▼ | -1,5 | -1 287 | -962 | 63 375 | مؤسسات غير مالية خاصة |
| ▼ | -3,3 | ▼ | -1,2 | -452 | -163 | 13 226 | مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض |
| ▼ | -5,7 | ▼ | -6,6 | -606 | -705 | 9 989 | مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم |
| ▲ | 6,1 | - | - | 487 | - | 8 519 | صندوق الإيداع والتدبير * |
| ▲ | 1,6 | - | - | 461 | - | 28 415 | شركات التأمين وإعادة التأمين * |
| ▲ | 4,8 | ▲ | 2,7 | 774 | 440 | 16 883 | مؤسسات غير مالية عمومية |
| ▲ | 5,5 | ▲ | 4,3 | 499 | 395 | 9 501 | مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض |
| ▲ | 2,2 | - | - | 117 | - | 5 510 | شركات التأمين وإعادة التأمين * |

(*) أرقام مراجعة

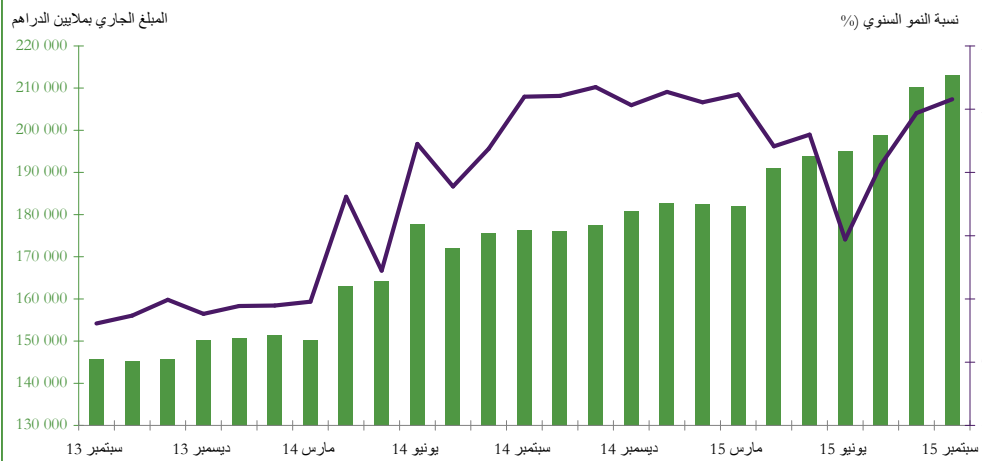
الرسم البياني 1: التطور السنوي للمجمع النقدي م3



الرسم البياني 2: التطور السنوي لمكونات المجمع النقدي م3



الرسم البياني 3: تطور صافي الاحتياطيات الدولية



الرسم البياني 4: التطور السنوي للقروض البنكية حسب الغرض الاقتصادي

