

على أساس شهري، سجل المجمع النقدي م3 ارتفاعا بنسبة 0,5% ليصل إلى 1 052,6 مليار درهم. ويعزى هذا التطور بالخصوص إلى تزايد الاحتياطيات الدولية الصافية بواقع 2,1% وتنامي الديون الصافية على الإدارة المركزية بنسبة 8,2%، وذلك على إثر تراجع توظيفات الخزينة في السوق النقدية. وبالمقابل، عرفت القروض البنكية انخفاضا بنسبة 0,8%.

ويعزى تقلص القروض البنكية بالأساس إلى انخفاض تسهيلات الخزينة بنسبة 2,3% والقروض المخصصة للإنعاش العقاري بواقع 1,3% وقروض التجهيز بوتيرة 0,6%. وبالمقابل، ارتفعت قروض السكن بنسبة 0,4% وقروض الاستهلاك بنسبة 0,2%.

وحسب المكونات، يرجع ارتفاع المجمع م3 إلى زيادة بواقع 7,8% في سندات مؤسسات التوظيف الجماعي النقدية الموجودة في حوزة العناصر الاقتصادية<sup>1</sup> وبدرجة أدنى إلى نمو بواقع 0,5% في المبلغ الجاري لحسابات الادخار وبنسبة 0,3% في التداول النقدي. أما الودائع تحت الطلب لدى البنوك فقد تقلصت بنسبة 0,2%.

وعلى أساس سنوي، تسارعت نسبة نمو المجمع النقدي م3 من 3,7% في يوليوز إلى 3,9% في غشت، مما يعكس بالأساس ارتفاعا بواقع 15,3% في ممتلكات العناصر الاقتصادية من سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة النقدية بعد انخفاض بنسبة 3,2% خلال الشهر السابق. ومن جهة أخرى، تزايدت الحسابات لأجل لدى البنوك بنسبة 3,3% مقابل 2,4% شهرا من قبل. أما بخصوص باقي مكونات المجمع م3، فقد تقلصت وتيرة نمو التداول النقدي من 5,9% إلى 3,2% وتيرة تزايد الودائع تحت الطلب لدى البنوك من 3,3% إلى 2,3%.

ويعزى تسارع المجمع م3 إلى ارتفاع بواقع 16,9% مقابل 13,9% في الاحتياطيات الدولية الصافية وتراجع حدة انخفاض الديون الصافية على الإدارة المركزية من 15,9% إلى 7,5%. وبالمقابل، تباطأ نمو القروض البنكية من 3,9% إلى 3,2%.

ويفسر تطور القروض البنكية بتباطؤ وتيرة نمو القروض المقدمة للقطاع الخاص من 5,2% إلى 4,2%، ارتباطا بتباطؤ القروض الممنوحة للأسر من 7,6% إلى 7,2% وكذا القروض الموزعة على الشركات غير المالية الخاصة من 3,8% إلى 2,1%. وعلى العكس من ذلك، تقلصت حدة انخفاض القروض المقدمة للشركات غير المالية العمومية، حيث انتقلت من 13,6% إلى 4,9%.

وحسب الغرض الاقتصادي، يعكس تطور القروض البنكية التطورات المتباينة التي عرفتتها مختلف فئاتها. وهكذا، وبعد أن استقرت تسهيلات الخزينة خلال شهر يوليوز، تقلصت بواقع 0,5% فيما تباطأ نمو قروض التجهيز من 5,2% إلى 4,2%. وبالمثل، تدنت وتيرة نمو القروض العقارية من 2,4% إلى 1,8%، ويشمل هذا التطور تزيادا في حدة انخفاض القروض الموجهة للمنعشين العقاريين من 4,7% إلى 7,7% وارتفاع قروض السكن بنسبة 4,9%، أي نفس النسبة المسجلة شهرا من قبل. أما في ما يتعلق بقروض الاستهلاك، فقد ارتفعت بواقع 7,8% مقابل 7,1% خلال شهر يوليوز 2014.

<sup>1</sup> تتكون بالخصوص من مؤسسات الاحتياط الاجتماعي وصناديق التقاعد والشركات غير المالية الخاصة.

## المؤشرات الرئيسية للاحصاءات النقدية

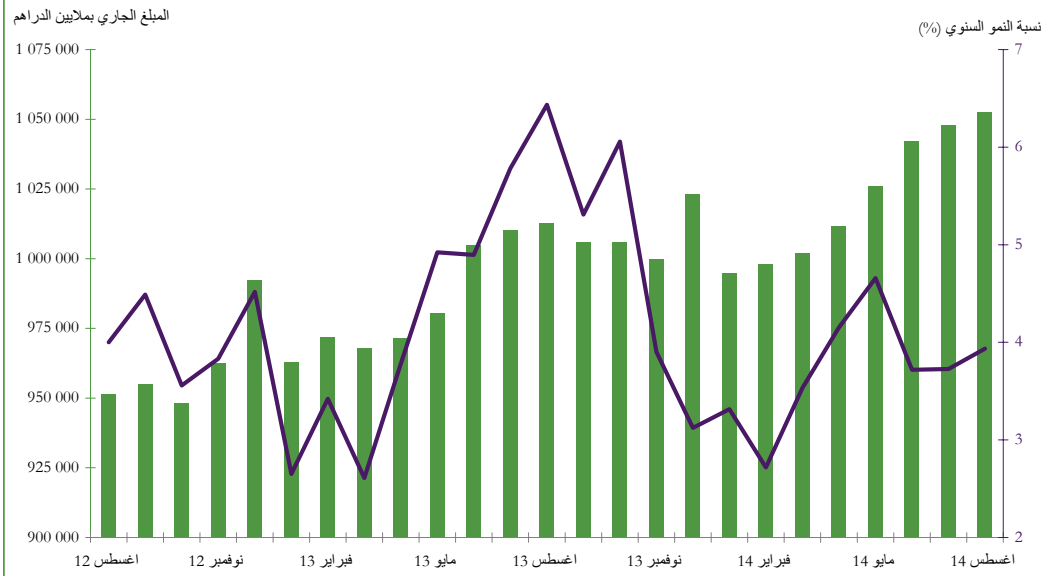
( بملايين الدراهم )

التغيرات (%)			التغيرات			المبلغ الجاري	
اغسطس 13	ديسمبر 13	يوليو 14	اغسطس 13	ديسمبر 13	يوليو 14	اغسطس 14	
▲ 2,6	▲ 2,1	▲ 0,0	16 535	13 047	105	641 988	المجمع م 1
▲ 3,4	▲ 2,6	▲ 0,1	25 543	19 550	686	768 813	المجمع م 2
▲ 3,9	▲ 2,9	▲ 0,5	39 847	29 398	4 733	1 052 564	المجمع م 3
▲ 17,0	▲ 8,7	▲ 1,3	65 302	36 065	5 785	448 772	التوظيفات السائلة
▲ 3,2	▲ 4,6	▲ 0,3	5 607	7 960	455	179 341	التداول الإئتماني
▲ 4,2	▲ 2,2	▼ -0,1	29 180	15 589	-436	731 379	الودائع البنكية ذات الطابع النقدي <sup>(1)</sup>
▲ 2,3	▲ 0,2	▼ -0,2	9 404	672	-914	417 241	ودائع تحت الطلب لدى البنوك
▲ 3,3	▼ -0,4	▼ -0,2	4 832	-663	-284	151 989	ودائع لأجل و سندات الصندوق لدى البنوك
▲ 15,3	▲ 6,3	▲ 7,8	8 705	3 854	4 764	65 513	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدية
▲ 16,9	▲ 16,9	▲ 2,1	25 351	25 328	3 619	175 595	صافي الاحتياطيات الدولية
▼ -7,5	▼ -7,3	▲ 8,2	-11 152	-10 959	10 478	138 322	الديون الصافية على الإدارة المركزية
▲ 4,3	▲ 1,0	▼ -0,6	35 556	8 279	-5 113	867 378	ديون على الاقتصاد
▲ 3,6	▲ 0,1	▼ -0,7	26 219	515	-5 640	757 084	ديون مؤسسات الإيداع الأخرى <sup>(2)</sup>
▲ 3,2	▼ 0,0	▼ -0,8	22 862	-230	-6 329	746 778	قروض بنكية
							حسب الغرض الإقتصادي
▲ 1,8	▲ 1,6	▲ 0,3	4 076	3 772	604	234 314	قروض العقار
▲ 4,9	▲ 3,8	▲ 0,4	7 782	6 128	611	166 248	قروض السكن
▼ -7,7	▼ -6,5	▼ -1,3	-5 335	-4 433	-829	64 128	القروض المقدمة للمنعشين العقاريين
▼ -0,5	▲ 3,5	▼ -2,3	-955	6 121	-4 276	181 403	حسابات مدينة وتسهيلات الخزينة
▲ 4,2	▲ 0,3	▼ -0,6	5 618	407	-896	140 536	قروض التجهيز
▲ 7,8	▲ 8,1	▲ 0,2	3 140	3 262	85	43 613	قروض للاستهلاك
▲ 0,3	▼ -17,6	▼ -2,3	247	-20 589	-2 252	96 393	ديون مختلفة على الزبناء
▲ 27,0	▲ 15,5	▲ 0,8	10 735	6 796	405	50 518	ديون معلقة الأداء
▼ -1,2	▼ -19,9	▼ -3,0	-1 059	-20 875	-2 603	84 012	مؤسسات مالية أخرى
▼ -1,9	▲ 0,1	▲ 4,5	-867	59	1 892	44 362	قطاع عمومي
▲ 6,7	▲ 1,1	▲ 0,4	779	133	49	12 446	إدارات محلية
▼ -4,9	▼ -0,2	▲ 6,1	-1 646	-74	1 842	31 916	مؤسسات غير مالية عمومية
▲ 4,2	▲ 3,4	▼ -0,9	24 788	20 585	-5 617	618 404	قطاع خاص
▲ 2,1	▲ 3,3	▼ -1,7	7 169	11 015	-5 869	345 113	مؤسسات غير مالية أخرى
▲ 6,9	▲ 3,6	▲ 0,1	17 619	9 571	251	273 291	أسرو مؤسسات لا تستهدف الربح وتخدم الأسر

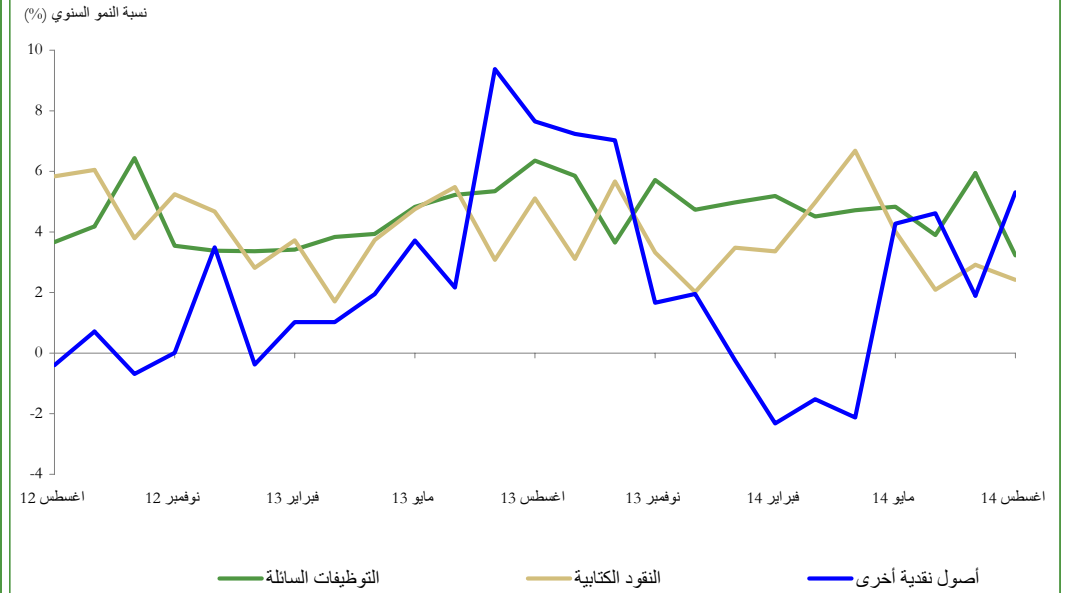
(1) مجموع ودائع حائزو النقود لدى النظام البنكي باستثناء الودائع المقتنة وودائع الضمان

(2) البنوك و مؤسسات التوظيف الجماعي في السوق النقدي

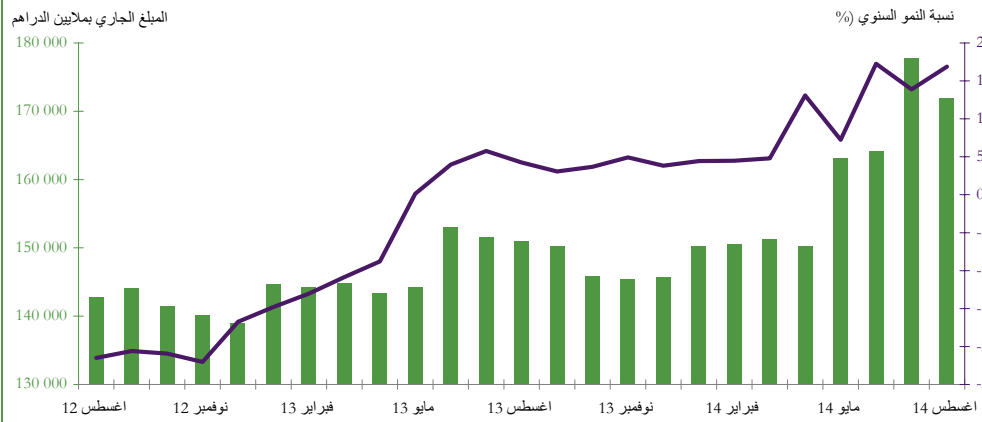
الرسم البياني 1: التطور السنوي للمجمع النقدي م3



الرسم البياني 2: التطور السنوي لمكونات المجمع النقدي م3



الرسم البياني 3: تطور صافي الاحتياطات الدولية



الرسم البياني 4: التطور السنوي للقروض البنكية حسب الغرض الاقتصادي

