

Evolution en glissement mensuel

En janvier 2015, l'agrégat M3 a accusé une baisse de 2,1% pour s'établir à 1 068 MMDH, sous l'effet du repli de 1,1% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ainsi que les Réserves Internationales Nettes se sont inscrites en hausse de 1,8% et 1,1% respectivement.

La diminution du crédit bancaire traduit principalement la baisse de 2,3% des facilités de trésorerie, de 3,3% des prêts à caractère financier et de 1,1% des crédits à l'équipement. En revanche, les prêts à l'immobilier ont progressé de 0,6%, tandis que ceux à la consommation sont restés quasiment au même niveau du mois de décembre.

Par composante, l'évolution de M3 résulte essentiellement de la baisse de 2,6% des dépôts à vue auprès des banques, de 8,4% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires, et de 2,5% des comptes à terme. En revanche, la circulation fiduciaire est restée quasiment stable, d'un mois à l'autre.

Evolution en glissement annuel

Le rythme de croissance de l'agrégat M3 s'est inscrit en accélération de 6,6% à 7,4%, reflétant principalement la progression des rythmes d'accroissement des comptes à terme de 4,4% à 8,7%, des dépôts à vue auprès des banques de 4,4% à 5%, et des détentions des agents économiques en parts d'OPCVM monétaires de 7,3% à 11,1%. Pour ce qui est de la circulation fiduciaire, son taux de croissance est resté quasiment inchangé à 4,8%, tandis que celui des placements à vue a décéléré de 8,1% à 7,7%.

Cette progression de M3 résulte principalement de l'accélération de 2,2% à 4,3% du crédit bancaire, de 20,3% à 21,4% des réserves internationales nettes, ainsi que de l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale, revenant de 3,6% à 1,9%.

L'amélioration du rythme d'accroissement du crédit bancaire, en janvier 2015, a concerné toutes ses catégories. En effet, les facilités de trésorerie se sont inscrites en accroissement de 3,1% en décembre à 5,6%, et les prêts à l'équipement de 3,7% à 3,9%. Pour leur part, les crédits à la consommation ont enregistré une hausse de 10,3% après 9,2% un mois auparavant, tandis que la baisse des prêts à la promotion immobilière s'est atténuée de 5,6% à 3,8%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur privé se sont inscrits en hausse de 4,6% après 3,8% en décembre, traduisant la progression de 6,4% des crédits aux ménages et de 3,3% de ceux aux sociétés non financières privées, après 4,8% et 3,1% respectivement le mois précédent. Pour leur part, les prêts destinés aux sociétés non financières publiques se sont accrus de 17,8% après 9,8%, tandis que la baisse de ceux aux autres sociétés financières s'est atténuée, revenant de 10,2% à 2,4%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Jan.-015	Déc.-014	Jan.-014	Déc.-014	Jan.-014	
M1	647 427	-13 157	29 034	-2,0 ▼	4,7 ▲	
M2	778 544	-12 072	38 437	-1,5 ▼	5,2 ▲	
M3	1 068 103	-22 764	73 393	-2,1 ▼	7,4 ▲	
Placements Liquides	491 720	5 304	104 399	1,1 ▲	27,0 ▲	
Circulation fiduciaire	179 310	-101	8 148	-0,1 ▼	4,8 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	752 764	-16 041	59 156	-2,1 ▼	8,5 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	423 590	-11 427	20 116	-2,6 ▼	5,0 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	155 403	-3 924	12 472	-2,5 ▼	8,7 ▲	
Titres d'OPCVM monétaires	60 597	-5 572	6 054	-8,4 ▼	11,1 ▲	
Réserves Internationales Nettes	182 778	2 023	32 183	1,1 ▲	21,4 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	146 549	2 590	-2 898	1,8 ▲	-1,9 ▼	
Créances sur l'économie	882 110	-13 986	52 169	-1,6 ▼	6,3 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	765 474	-10 243	33 914	-1,3 ▼	4,6 ▲	
Crédit bancaire	755 187	-8 213	31 227	-1,1 ▼	4,3 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	238 293	1 470	7 551	0,6 ▲	3,3 ▲	
Crédits à l'habitat	170 546	471	9 908	0,3 ▲	6,2 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	65 059	323	-2 550	0,5 ▲	-3,8 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176 501	-4 153	9 389	-2,3 ▼	5,6 ▲	
Crédits à l'équipement	142 918	-1 595	5 347	-1,1 ▼	3,9 ▲	
Crédits à la consommation	44 075	-6	4 113	0,0 ▼	10,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	101 262	-3 534	-2 638	-3,4 ▼	-2,5 ▼	
Créances en souffrance	52 138	-394	7 465	-0,8 ▼	16,7 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	90 315	-3 898	-2 254	-4,1 ▼	-2,4 ▼	
Secteur public	47 829	-562	6 073	-1,2 ▼	14,5 ▲	
Administrations locales	13 230	-27	850	-0,2 ▼	6,9 ▲	
Sociétés non financières publiques	34 599	-535	5 223	-1,5 ▼	17,8 ▲	
Secteur privé	617 043	-3 753	27 408	-0,6 ▼	4,6 ▲	
Sociétés non financières privées	340 092	-4 496	10 778	-1,3 ▼	3,3 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	276 951	743	16 630	0,3 ▲	6,4 ▲	

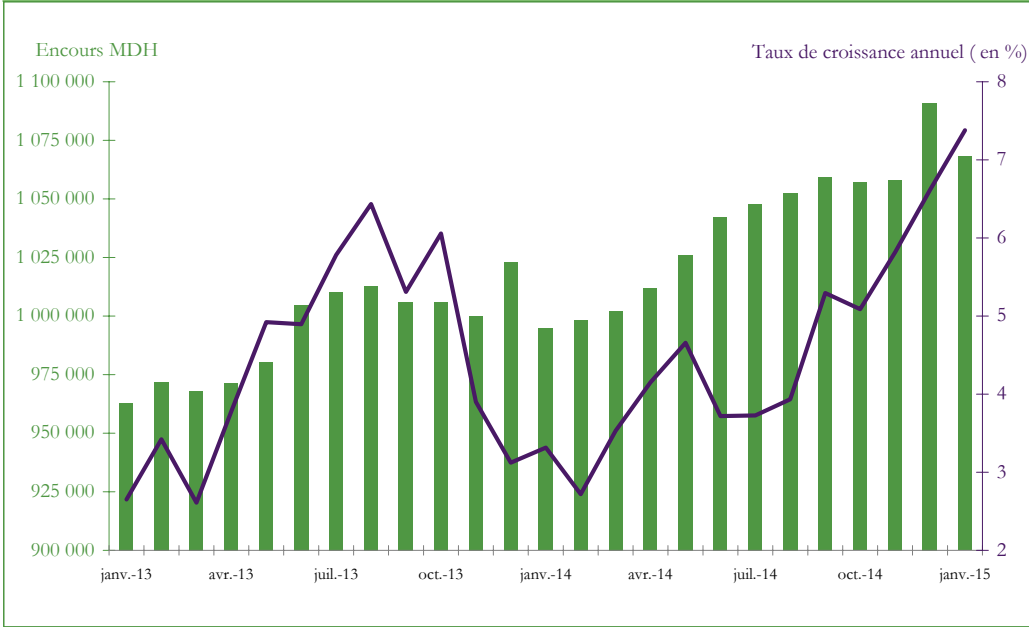
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

(2) ID : Institutions de dépôts ; AC : Administration Centrale

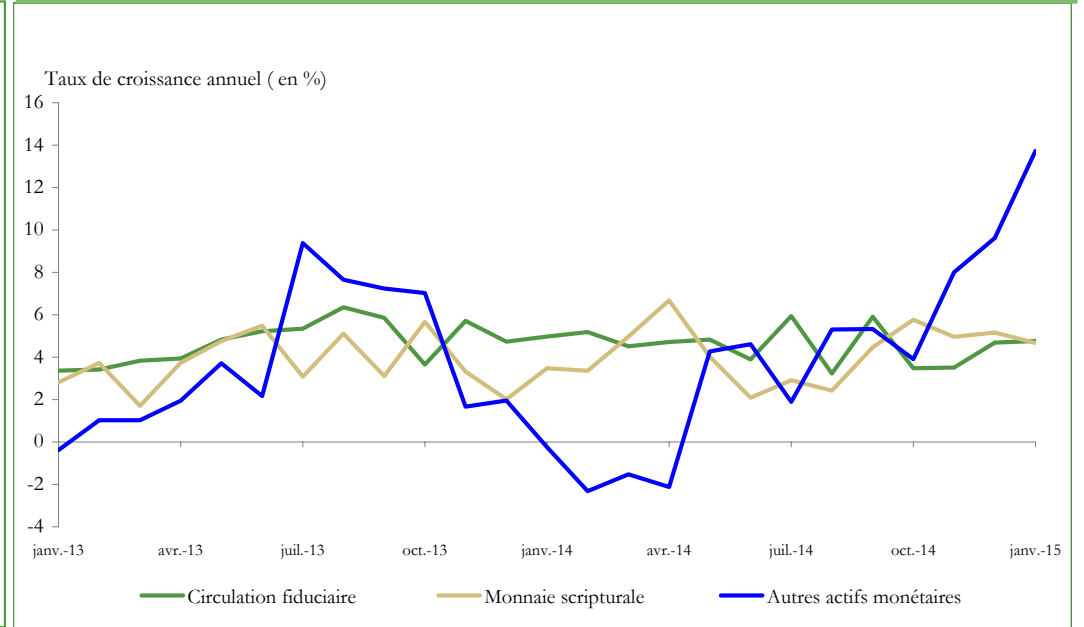
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE

