

Evolutions en glissement mensuel

En mars 2015, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,5% pour s'établir à 1 074 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'augmentation de 3,4% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,6% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes ont accusé un repli de 0,2%.

L'évolution du crédit bancaire reflète principalement la progression de 4,3% des crédits à l'équipement alloués aux sociétés non financières publiques, de 0,6% des crédits à l'habitat et de 5,2% des crédits à caractère financier. A l'inverse, les facilités de trésorerie ont enregistré une baisse de 0,9%.

Par composante, la hausse de M3 résulte, d'une part, de l'accroissement de 1,4% des dépôts à vue auprès des banques et de 12,3 % des dépôts en devises des sociétés financières, et d'autre part, de la baisse de 0,6% des comptes à terme et de 3,5% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires.

Evolutions en glissement annuel

Le rythme de progression de M3 a marqué en mars 2015, une stagnation à 7,2% recouvrant principalement l'accélération du rythme de croissance des dépôts à terme de 12,1% après 10,1% et le ralentissement de celui de la circulation fiduciaire et des détentions des agents économiques en parts d'OPCVM monétaires de 4,9% à 4,6% et de 11% à 4,8% respectivement. Les dépôts à vue et les comptes d'épargne auprès des banques ont quant à eux vu leur rythme de progression se maintenir à 3,4% et à 7,4% respectivement.

La stagnation de M3 recouvre principalement une décélération du rythme de progression du crédit bancaire à 2,9% après 4,1% et une hausse du taux d'accroissement des créances nettes sur l'Administration centrale de 2,8% après 0,5% et de celui des réserves internationales nettes de 21,2% contre 20,5%.

La décélération du crédit bancaire reflète d'une part, l'accentuation de la baisse des prêts à caractère financier de 0,8% à 4%, et d'autre part, le ralentissement du rythme de progression des facilités de trésorerie de 2,8% à 0,2%. En revanche, les crédits à l'équipement ont enregistré une progression de 5,9% après 4,2% reflétant l'atténuation de la baisse de 2,5% à 2,1% des prêts alloués aux sociétés non financières privées et l'accélération du rythme de progression de ceux destinés aux sociétés non financières publiques.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression des prêts au secteur privé s'est inscrit en décélération de 3,7% à 3%, recouvrant un ralentissement de 2,2% à 1,3% des crédits aux sociétés non financières privées et de 5,7% à 5,1% de ceux aux ménages. De même, les prêts aux sociétés non financières publiques ont vu leur rythme de progression ralentir de 19,4%, en février, à 15,5% en mars.

Par branche d'activité, les données disponibles trimestriellement indiquent une accélération du rythme d'accroissement du crédit bancaire de 2,2% en décembre 2014 à 2,9% en mars 2015 reflétant la hausse de 7,2% après 2,9% des prêts au secteur « Agriculture et pêche » et de 6,4% après 0,4% des concours destinés aux « Transports et communications ». En revanche, les crédits alloués à la branche « Electricité, gaz et eau » se sont inscrits en décélération de 31,4% à 24,6%, et ceux aux « Industries manufacturières » et aux « Bâtiments et travaux publics » ont accusé des baisses respectives de 4,6% et de 1% après celles de 1,2% et de 0,5%.

L'analyse des données trimestrielles relatives aux autres sociétés financières¹ fait ressortir une accentuation de la baisse des crédits accordés par ces dernières aux agents non financiers de 0,4% en décembre 2014 à 2% en mars.

Cette évolution reflète notamment le repli de 3,1% après celui de 1% en décembre des concours distribués par les sociétés de financement recouvrant une accentuation de la baisse des crédits à la consommation de 13,7% à 14% et une accélération du rythme de progression du crédit-bail de 1,3% à 2%. En revanche, les crédits alloués par les banques offshores ont connu une atténuation de leur baisse de 6,5% à 6%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des crédits accordés par les autres sociétés financières traduit la décélération de 3,1% à 1,1% du rythme de progression des concours aux sociétés non financières privées et la contraction de 5,8% de ceux alloués aux ménages après celle de 4,8% un trimestre auparavant.

¹ Sociétés de Financement, Banques Offshores, OPCVM autres que monétaires, CDG, entreprises d'assurances et de réassurance et Associations de Microcrédit

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Mars-015	Fév.-015	Mars-014	Fév.-015	Mars-014	
M1	652 005	6 126	27 823	0,9 ▲	4,5 ▲	
M2	784 583	6 765	36 927	0,9 ▲	4,9 ▲	
M3	1 074 169	4 822	72 352	0,5 ▲	7,2 ▲	
Placements Liquides	489 420	474	68 640	0,1 ▲	16,3 ▲	
Circulation fiduciaire	178 372	-386	7 877	-0,2 ▼	4,6 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	757 146	7 985	57 498	1,1 ▲	8,2 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	424 543	6 047	13 859	1,4 ▲	3,4 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	155 131	-1 014	16 708	-0,6 ▼	12,1 ▲	
Titres d'OPCVM monétaires	60 235	-2 157	2 741	-3,5 ▼	4,8 ▲	
Réserves Internationales Nettes	182 026	-402	31 796	-0,2 ▼	21,2 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	152 368	4 955	4 219	3,4 ▲	2,8 ▲	
Créances sur l'économie	879 103	1 378	32 495	0,2 ▲	3,8 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	771 094	4 455	24 938	0,6 ▲	3,3 ▲	
Crédit bancaire	758 251	4 526	21 547	0,6 ▲	2,9 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	239 659	1 076	7 499	0,5 ▲	3,2 ▲	
Crédits à l'habitat	172 453	1 028	9 171	0,6 ▲	5,6 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	63 928	-412	-2 532	-0,6 ▼	-3,8 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	172 128	-1 505	304	-0,9 ▼	0,2 ▲	
Crédits à l'équipement	144 371	1 283	8 063	0,9 ▲	5,9 ▲	
Crédits à la consommation	44 785	298	4 565	0,7 ▲	11,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	104 896	3 549	-4 969	3,5 ▲	-4,5 ▼	
Créances en souffrance	52 412	-175	6 085	-0,3 ▼	13,1 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	95 321	4 245	-1 690	4,7 ▲	-1,7 ▼	
Secteur public	46 954	-617	5 569	-1,3 ▼	13,5 ▲	
Administrations locales	13 360	37	1 050	0,3 ▲	8,5 ▲	
Sociétés non financières publiques	33 594	-654	4 518	-1,9 ▼	15,5 ▲	
Secteur privé	615 976	898	17 668	0,1 ▲	3,0 ▲	
Sociétés non financières privées	338 070	412	4 405	0,1 ▲	1,3 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	277 906	486	13 263	0,2 ▲	5,0 ▲	

(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

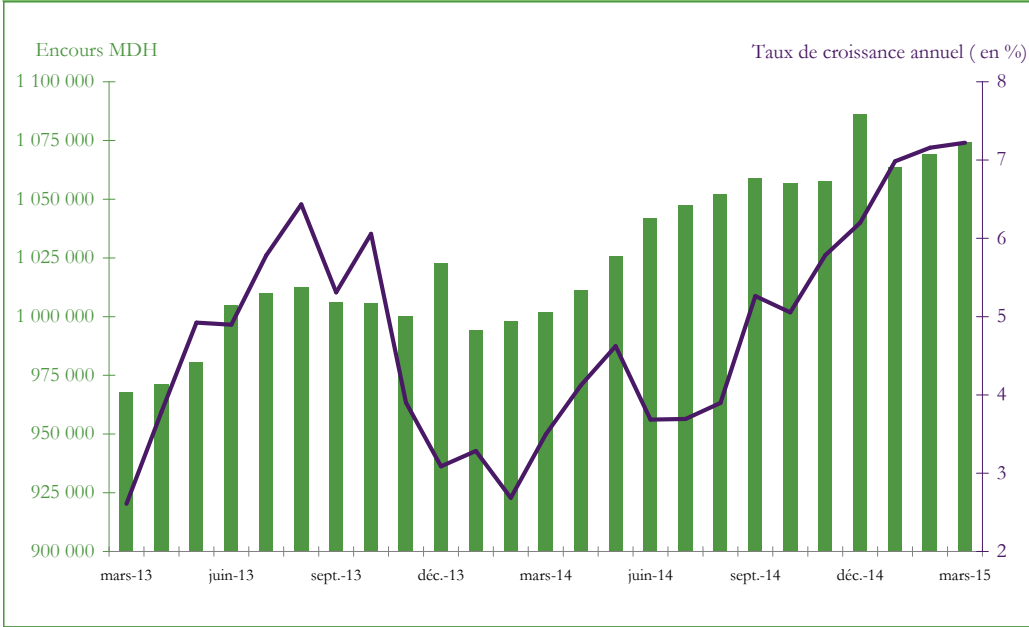
Indicateurs trimestriels

En MDH

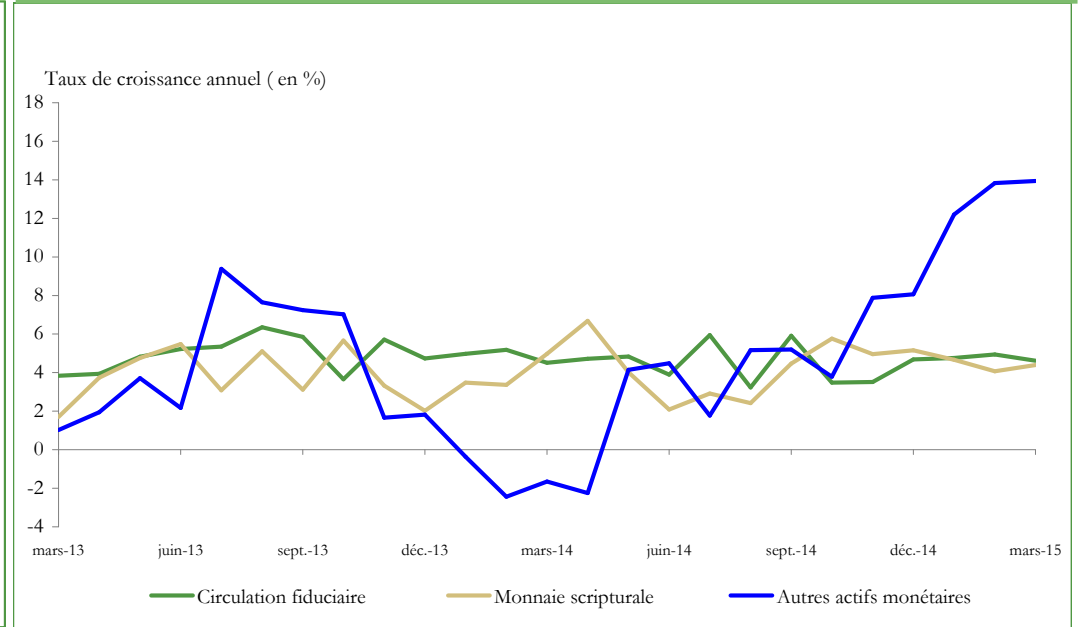
	Encours	Variation absolue /		Variation en %	
	Mars-015	Déc.-014	Mars-014	Déc.-014	Mars-014
Crédit bancaire par branche d'activité	758 251	-5 149	21 547	-0,7 ▼	2,9 ▲
Bâtiments et travaux publics	92 456	-876	-929	-0,9 ▼	-1,0 ▼
Crédits à l'immobilier	65 905	1 010	-48	+1,6 ▲	-0,1 ▼
Industries manufacturières	84 184	-3 721	-4 055	-4,2 ▼	-4,6 ▼
Crédits de trésorerie	51 864	-4 831	-2 576	-8,5 ▼	-4,7 ▼
Crédits à l'équipement	20 432	1 981	-1 144	+10,7 ▲	-5,3 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	49 014	-1 749	2 198	-3,4 ▼	+4,7 ▲
Crédits de trésorerie	35 440	-917	3 123	-2,5 ▼	+9,7 ▲
Transports et communications	27 639	-948	1 663	-3,3 ▼	+6,4 ▲
Crédits à l'équipement	12 374	-914	961	-6,9 ▼	+8,4 ▲
Crédits de trésorerie	11 461	-404	478	-3,4 ▼	+4,3 ▲
Activités financières	107 748	554	2 255	+0,5 ▲	+2,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	91 854	1 197	1 751	+1,3 ▲	+1,9 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	384 615	14 174	24 407	3,8 ▲	6,8 ▲
Crédits des ASF	117 269	-1 879	-2 412	-1,6 ▼	-2,0 ▼
Sociétés non financières privées	66 338	-1 588	707	-2,3 ▼	+1,1 ▲
Sociétés de financement	49 644	-846	220	-1,7 ▼	+0,4 ▲
Banques off-shores	11 698	-743	-750	-6,0 ▼	-6,0 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	4 996	-	1 238	-	+32,9 ▲
Ménages	50 931	-290	-3 119	-0,6 ▼	-5,8 ▼
Sociétés de financement	45 398	-290	-3 259	-0,6 ▼	-6,7 ▼
Associations de micro-crédits *	5 454	-	147	- ▲	+2,8 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	253 053	16 194	25 747	6,8 ▲	11,3 ▲
Administration centrale	169 271	11 315	22 361	+7,2 ▲	+15,2 ▲
OPCVM obligations	116 923	11 308	22 969	+10,7 ▲	+24,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	29 601	-	-1 968	-	-6,2 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurance *	16 021	-	627	-	+4,1 ▲
Sociétés non financières privées	67 523	4 412	2 369	+7,0 ▲	+3,6 ▲
OPCVM obligations	16 052	3 627	272	+29,2 ▲	+1,7 ▲
OPCVM actions	11 304	873	1 543	+8,4 ▲	+15,8 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 016	-	357	-	+4,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance*	28 970	-	1 342	-	+4,9 ▲
Sociétés non financières publiques	16 259	467	1 017	+3,0 ▲	+6,7 ▲
OPCVM obligations	9 548	477	1 207	+5,3 ▲	+14,5 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	5 066	-	233	-	+4,8 ▲

(*) Chiffres reconduits

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

