

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en octobre 2015, une hausse de 0,2% pour s'établir à 1 116 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'augmentation de 2,4% des réserves internationales nettes. En revanche, le crédit bancaire et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé des baisses respectivement de -0,4% et de -2,6%.

Le repli du crédit bancaire trouve son origine principalement dans la baisse des facilités de trésorerie de -2,2% et dans une moindre mesure, des prêts à l'équipement de -0,2%. En revanche, les prêts immobiliers se sont inscrits en hausse de 0,2%, consécutivement à la progression de 0,3% des crédits à l'habitat et de 0,7% de ceux à la promotion immobilière. Quant aux crédits à la consommation, ils sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent.

Par composante, la progression de M3 reflète la hausse de 15,6% des dépôts en devises, de 1,5% des comptes à terme et de 0,7% des placements à vue. En revanche, la circulation fiduciaire et les dépôts à vue auprès des banques se sont contractés respectivement de -2% et de -0,3%.

En glissement annuel, le taux de progression de l'agrégat M3 est passé de 5,2% en septembre à 5,6% en octobre 2015. Cette évolution est liée à l'accélération du rythme d'accroissement des comptes à terme de 10,8% après 8,8% et des dépôts à vue auprès des banques de 5,8% contre 5,3%. En revanche, le rythme de progression de la circulation fiduciaire s'est inscrit en décélération à 7,2% après 8,3% et les détentions en titres d'OPCVM monétaires sont revenues à leur niveau d'octobre 2014 après avoir augmenté de 2,2% en septembre 2015.

S'agissant des contreparties de M3, le rythme d'accroissement du crédit bancaire a poursuivi sa décélération enregistrant une progression de 0,7% après 1% en septembre. De même, la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale est revenue de 17,2% à 10,1%. En revanche, les réserves internationales nettes se sont accrues de 23,8% contre 20,2% un mois auparavant.

Par objet économique, la décélération du crédit bancaire est liée essentiellement au repli de -1,8% des prêts à l'équipement après avoir augmenté de 2% un mois auparavant, à la baisse de -5,6% des facilités de trésorerie et au ralentissement du taux de progression des crédits à la consommation de 5,3% à 5,1% en octobre. S'agissant des concours immobiliers, leur taux de croissance s'est stabilisé à 2,3%, résultat d'une décélération de la progression des crédits à l'habitat de 5,7% à 5,4% et de l'atténuation de la baisse des prêts à la promotion immobilière de -6,3% à -5,4%.

Par secteur institutionnel, le crédit bancaire au secteur privé a accusé, en octobre, un repli de -0,6%, recouvrant une baisse de -3,9% des concours aux sociétés non financières privées et une hausse des crédits aux ménages de 3,6%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Oct.-015		Sept.-015	Oct.-014	Sept.-015	Oct.-014
M1	679 818		-5 437	30 292	-0,8 ▼	4,7 ▲
M2	817 245		-4 421	38 835	-0,5 ▼	5,0 ▲
M3	1 115 948		1 722	59 244	0,2 ▲	5,6 ▲
Placements Liquides	528 484		3 023	70 678	0,6 ▲	15,4 ▲
Circulation fiduciaire	193 244		-3 858	13 002	-2,0 ▼	7,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	790 249		8 692	55 369	1,1 ▲	7,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	439 453		-1 213	24 242	-0,3 ▼	5,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	167 588		2 455	16 361	1,5 ▲	10,8 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	57 056		-3 315	7	-5,5 ▼	- ■
Réserves Internationales Nettes	218 757		5 157	41 994	2,4 ▲	23,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	153 508		-4 029	14 022	-2,6 ▼	10,1 ▲
Créances sur l'économie	882 720		-1 214	5 213	-0,1 ▼	0,6 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	770 288		-2 640	4 873	-0,3 ▼	0,6 ▲
Crédit bancaire	761 516		-3 010	5 648	-0,4 ▼	0,7 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	241 049		403	5 387	0,2 ▲	2,3 ▲
Crédits à l'habitat	177 294		559	9 110	0,3 ▲	5,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 841		397	-3 449	0,7 ▲	-5,4 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 736		-3 758	-9 987	-2,2 ▼	-5,6 ▼
Crédits à l'équipement	142 479		-239	-2 678	-0,2 ▼	-1,8 ▼
Crédits à la consommation	46 250		72	2 244	0,2 ▲	5,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	104 772		539	4 926	0,5 ▲	4,9 ▲
Créances en souffrance	57 230		-27	5 756	0,0 ▼	11,2 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	96 456		1 100	7 747	1,2 ▲	8,7 ▲
Secteur public	47 269		52	1 495	0,1 ▲	3,3 ▲
Administrations locales	13 495		89	804	0,7 ▲	6,3 ▲
Sociétés non financières publiques	33 774		-37	691	-0,1 ▼	2,1 ▲
Secteur privé	617 791		-4 162	-3 595	-0,7 ▼	-0,6 ▼
Sociétés non financières privées	333 807		-4 372	-13 506	-1,3 ▼	-3,9 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	283 984		209	9 911	0,1 ▲	3,6 ▲

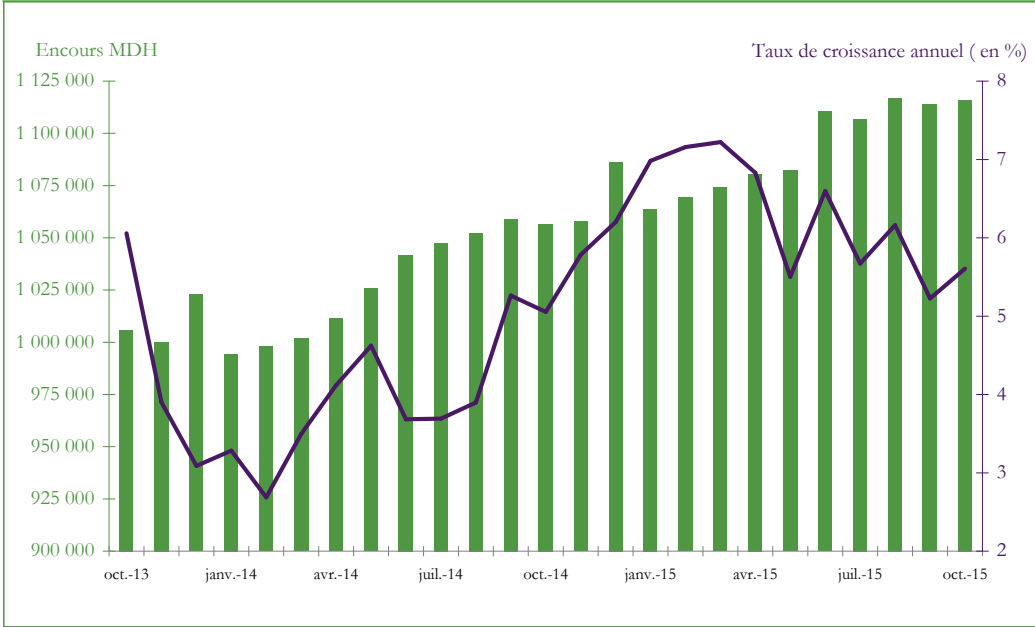
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

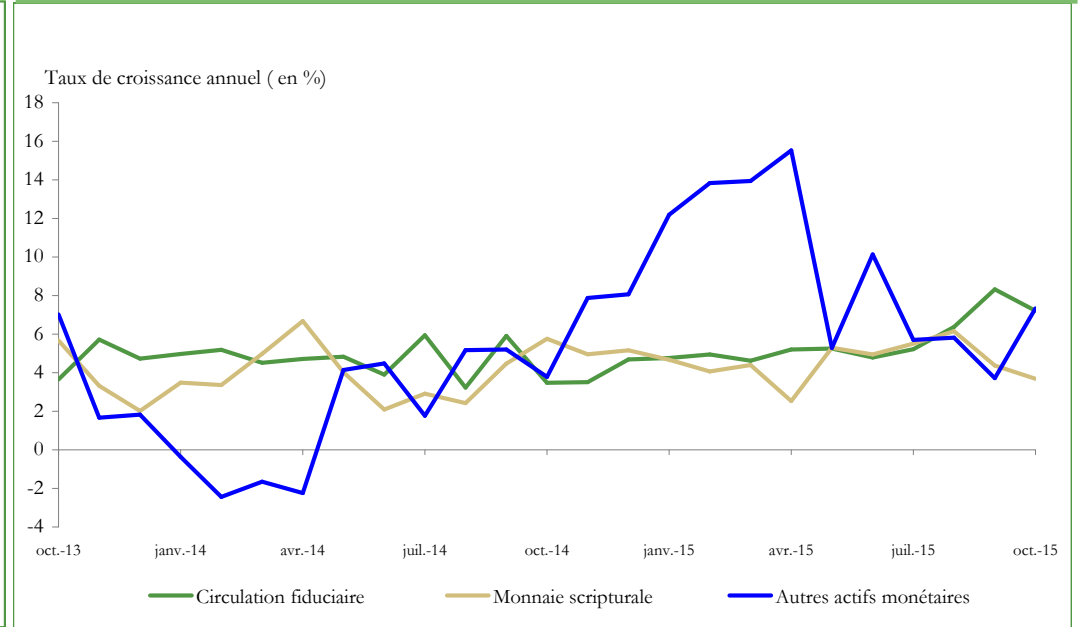
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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

