

Evolutions en glissement mensuel

En avril 2015, l'agrégat M3 s'est accru de 0,6% pour s'établir à 1 080 MMDH. Cette évolution recouvre principalement une hausse de 4,9% des réserves internationales nettes, suite à l'encaissement, en date du 23 avril 2015, d'un montant d'un milliard de dollars correspondant à l'émission, par l'OCP, d'un emprunt obligataire à l'international, et une baisse de 0,6% du crédit bancaire. Les créances nettes sur l'Administration Centrale sont, quant à elles, restées quasiment inchangées d'un mois à l'autre.

Le repli du crédit bancaire résulte principalement de la diminution de 2% des crédits à l'équipement, de 2,6% des concours aux promoteurs immobiliers et de 3,3% des prêts à caractère financier. En revanche, les facilités de trésorerie et les crédits à la consommation ont enregistré des hausses respectives de 0,5% et de 0,9%.

Par composante, la progression de M3 est attribuable principalement à la hausse des comptes à terme des sociétés non financières publiques, dont l'encours est passé de 6,3 MMDH à 13,8 MMDH, en relation avec le placement par l'OCP auprès du système bancaire des levées au titre de l'emprunt qu'il a effectué à l'international. En revanche, les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont accusé une baisse de 7,4% et les dépôts à vue auprès des banques de 0,5%.

Evolution en glissement annuel

Le rythme de progression de M3 s'est inscrit en décélération de 7,2% en mars à 6,8% en avril, en liaison avec le ralentissement de 4,4% à 2,5% de la croissance de la monnaie scripturale et de 4,8% à 0,4% de celle des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires. En revanche, les comptes à terme ont marqué une accélération à 18,6% après 12,1% et la circulation fiduciaire a augmenté de 4,6% à 5,2%.

L'évolution de M3 trouve son origine dans le ralentissement de l'ensemble de ses principales contreparties. En effet, les réserves internationales nettes ont vu leur taux d'accroissement revenir à 17,1% après 21,2%. De même, le taux de progression du crédit bancaire est passé de 2,9% à 2,5% et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,8% à 0,6%.

La décélération du crédit bancaire est imputable essentiellement au ralentissement du rythme de progression des crédits à l'équipement de 5,9% à 1,9% et des prêts immobiliers de 3,2% à 2,9%. Pour ce qui est des facilités de trésorerie, elles sont revenues à leur niveau d'avril 2014, contre un accroissement de 0,2% en mars 2015, tandis que les prêts à la consommation ont maintenu quasiment le même rythme de progression que le mois dernier, soit 11,5%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit bancaire traduit notamment le ralentissement de 2,8% à 2,2% des concours alloués au secteur privé. En effet, les crédits aux sociétés non financières privées ont accusé une baisse de 0,3%, au lieu d'une hausse de 1,2% en mars, tandis que les prêts aux ménages se sont accélérés de 5% à 5,3%. De même, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont inscrits en décélération de 17,8% à 10,4%, alors que ceux destinés aux autres sociétés financières ont progressé de 1,2% après avoir reculé de 1,7%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Avril-015		Mars-015	Avril-014	Mars-015	Avril-014
M1	652 440		435	20 562	0,1 ▲	3,3 ▲
M2	785 446		863	29 418	0,1 ▲	3,9 ▲
M3	1 080 486		6 317	69 076	0,6 ▲	6,8 ▲
Placements Liquides	493 949		3 587	67 706	0,7 ▲	15,9 ▲
Circulation fiduciaire	179 861		1 490	8 896	0,8 ▲	5,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	763 985		6 839	65 962	0,9 ▲	9,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	422 452		-2 091	19 058	-0,5 ▼	4,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	165 247		10 115	25 953	6,5 ▲	18,6 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	55 797		-4 438	228	-7,4 ▼	0,4 ▲
Réserves Internationales Nettes	190 950		8 924	27 842	4,9 ▲	17,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	152 669		301	963	0,2 ▲	0,6 ▲
Créances sur l'économie	868 241		-10 862	25 137	-1,2 ▼	3,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	759 832		-11 262	18 749	-1,5 ▼	2,5 ▲
Crédit bancaire	753 895		-4 356	18 214	-0,6 ▼	2,5 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	238 831		-828	6 837	-0,3 ▼	2,9 ▲
Crédits à l'habitat	173 261		808	10 143	0,5 ▲	6,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	62 279		-1 649	-4 271	-2,6 ▼	-6,4 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173 047		919	-52	0,5 ▲	0,0 ▼
Crédits à l'équipement	141 433		-2 938	2 581	-2,0 ▼	1,9 ▲
Crédits à la consommation	45 201		415	4 680	0,9 ▲	11,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	101 361		-3 535	-3 064	-3,4 ▼	-2,9 ▼
Créances en souffrance	54 023		1 610	7 232	3,1 ▲	15,5 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	92 737		-2 584	1 101	-2,7 ▼	1,2 ▲
Secteur public	47 996		377	4 013	0,8 ▲	9,1 ▲
Administrations locales	12 703		-656	680	-4,9 ▼	5,7 ▲
Sociétés non financières publiques	35 293		1 033	3 333	3,0 ▲	10,4 ▲
Secteur privé	613 162		-2 149	13 100	-0,3 ▼	2,2 ▲
Sociétés non financières privées	333 703		-3 954	-954	-1,2 ▼	-0,3 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	279 458		1 804	14 054	0,6 ▲	5,3 ▲

(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

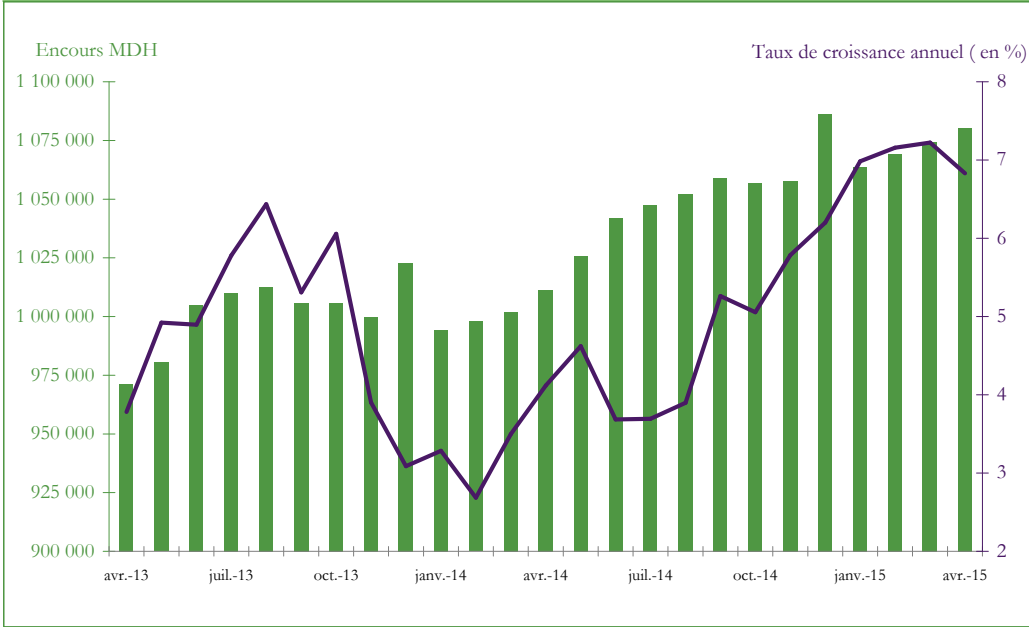
(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Indicateurs trimestriels

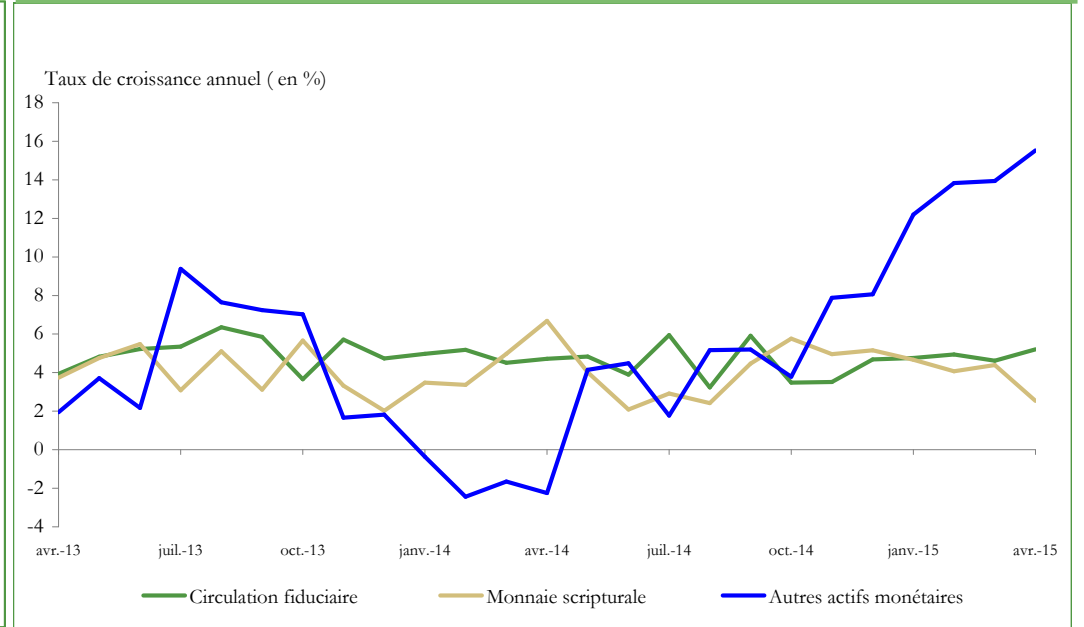
En MDH

	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	2 254	+0,5 ▲	+2,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	91 854	1 196	1 751	+1,3 ▲	+1,9 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	383 765	14 450	23 442	3,9 ▲	6,5 ▲
Crédits des ASF	118 086	-1 061	-1 594	-0,9 ▼	-1,3 ▼
Sociétés non financières privées	67 034	-893	1 403	-1,3 ▼	+2,1 ▲
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	5 692	696	1 933	+13,9 ▲	+51,4 ▲
Ménages	51 052	-168	-2 997	-0,3 ▼	-5,5 ▼
Sociétés de financement	45 398	-290	-3 259	-0,6 ▼	-6,7 ▼
Associations de micro-crédits	5 579	124	271	+2,3 ▲	+5,1 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	251 589	15 736	24 150	6,7 ▲	10,6 ▲
Administration centrale	167 489	10 149	20 609	+6,5 ▲	+14,0 ▲
OPCVM obligations	116 923	11 308	22 969	+10,7 ▲	+24,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	28 375	-1 225	-3 193	-4,1 ▼	-10,1 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurance	15 464	59	100	+0,4 ▲	+0,7 ▲
Sociétés non financières privées	67 405	5 087	2 526	+8,2 ▲	+3,9 ▲
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	8 452	437	793	+5,4 ▲	+10,4 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance	28 415	238	1 063	+0,8 ▲	+3,9 ▲
Sociétés non financières publiques	16 695	500	1 015	+3,1 ▲	+6,5 ▲
OPCVM obligations	9 548	477	1 207	+5,3 ▲	+14,5 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance	5 510	40	239	+0,7 ▲	+4,5 ▲

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

