

### **Evolutions en glissement mensuel**

En mai 2015, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,2% pour atteindre 1 082 MMDH, attribuable principalement à la progression de 1,5% des réserves internationales nettes et de 1,1% des créances nettes sur l'Administration Centrale. En revanche, le crédit bancaire a accusé un repli de 0,2%.

La baisse du crédit bancaire résulte essentiellement de la diminution de 2,5% des facilités de trésorerie allouées aux sociétés non financières privées. A l'inverse, les crédits à la consommation se sont accrus de 0,9% et ceux à l'immobilier de 0,2%, recouvrant une hausse de 0,6% des crédits à l'habitat et une baisse de 1,2% de ceux à la promotion immobilière. S'agissant des prêts à l'équipement, ils sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent.

Par composante, l'accroissement de M3 traduit principalement la hausse de 1,1% de la monnaie scripturale et de 0,9% de la circulation fiduciaire. En revanche, les dépôts à terme auprès des banques ont accusé une diminution de 1,5% et les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont baissé de 1,3%.

### **Evolution en glissement annuel**

Le rythme d'accroissement de M3 s'est inscrit en mai 2015 en décélération revenant à 5,5% après 6,8% en avril. Cette évolution reflète principalement la baisse de 8,3% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires, après une hausse de 0,4% le mois précédent et la décélération à 5,7% après 18,6% du rythme de progression des dépôts à terme auprès des banques<sup>1</sup>. En revanche, les taux de croissance des dépôts à vue auprès des banques et de la circulation fiduciaire se sont stabilisés à 4,6% et 5,3% respectivement.

La décélération de M3 est imputable au ralentissement de la progression du crédit bancaire de 2,5% en avril à 2,1% en mai. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 4,3% après 0,6% et les réserves internationales nettes de 18% après 17,1%.

Par objet économique, le ralentissement du crédit bancaire est imputable au repli de 2,1% des facilités de trésorerie, à l'accentuation de la baisse des crédits à la promotion immobilière de 6,4% à 8% et au ralentissement de la progression des concours à l'équipement de 1,9% à 1%. En revanche, les crédits à la consommation se sont accrus de 11,8% après 11,5%, tandis que les prêts à l'habitat ont enregistré le même rythme de progression que le mois précédent, soit 6,2%

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur privé ont vu leur rythme de progression décélérer de 2,2% à 1,5%, suite à l'accentuation de la baisse des concours aux sociétés non financières privées de 0,3% à 1,5%. Les crédits distribués aux ménages ont, quant à eux, progressé au même rythme que le mois précédent, soit 5,2%.

---

<sup>1</sup> Liée essentiellement à un effet de base, l'OCP ayant constitué en mai 2014 des dépôts à terme auprès des banques au titre des entrées relatives à son emprunt obligataire à l'international.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue /		Variation en %	
	Mai-015	Avr.-015	Mai-014	Avr.-015	Mai-014
M1	659 098	6 657	33 075	1,0 ▲	5,3 ▲
M2	792 275	6 829	41 877	0,9 ▲	5,6 ▲
<b>M3</b>	<b>1 082 226</b>	<b>1 739</b>	<b>56 437</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
Placements Liquides	492 466	-4 803	53 579	-1,0 ▼	12,2 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>181 469</b>	<b>1 607</b>	<b>9 058</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>765 652</b>	<b>1 668</b>	<b>49 233</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>6,9 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	427 036	4 584	18 893	1,1 ▲	4,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	162 749	-2 497	8 781	-1,5 ▼	5,7 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>55 073</b>	<b>-724</b>	<b>-4 962</b>	<b>-1,3 ▼</b>	<b>-8,3 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>193 766</b>	<b>2 816</b>	<b>29 547</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>18,0 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>154 285</b>	<b>1 616</b>	<b>6 350</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>4,3 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>867 715</b>	<b>-526</b>	<b>13 623</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>1,6 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>759 523</b>	<b>-309</b>	<b>13 093</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>1,8 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>752 205</b>	<b>-1 691</b>	<b>15 281</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>2,1 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>					
Crédits immobiliers	239 273	442	6 258	0,2 ▲	2,7 ▲
Crédits à l'habitat	174 308	1 047	10 211	0,6 ▲	6,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	61 509	-769	-5 323	-1,2 ▼	-8,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	168 835	-4 211	-3 544	-2,4 ▼	-2,1 ▼
Crédits à l'équipement	141 551	118	1 409	0,1 ▲	1,0 ▲
Crédits à la consommation	45 629	428	4 824	0,9 ▲	11,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	102 308	947	-962	0,9 ▲	-0,9 ▼
Créances en souffrance	54 608	586	7 296	1,1 ▲	15,4 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>					
Autres sociétés financières	92 998	261	3 035	0,3 ▲	3,4 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>47 870</b>	<b>-126</b>	<b>3 339</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>7,5 ▲</b>
Administrations locales	12 765	62	389	0,5 ▲	3,1 ▲
Sociétés non financières publiques	35 105	-188	2 950	-0,5 ▼	9,2 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>611 337</b>	<b>-1 825</b>	<b>8 907</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>1,5 ▲</b>
Sociétés non financières privées	331 051	-2 652	-4 881	-0,8 ▼	-1,5 ▼
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	280 285	827	13 788	0,3 ▲	5,2 ▲

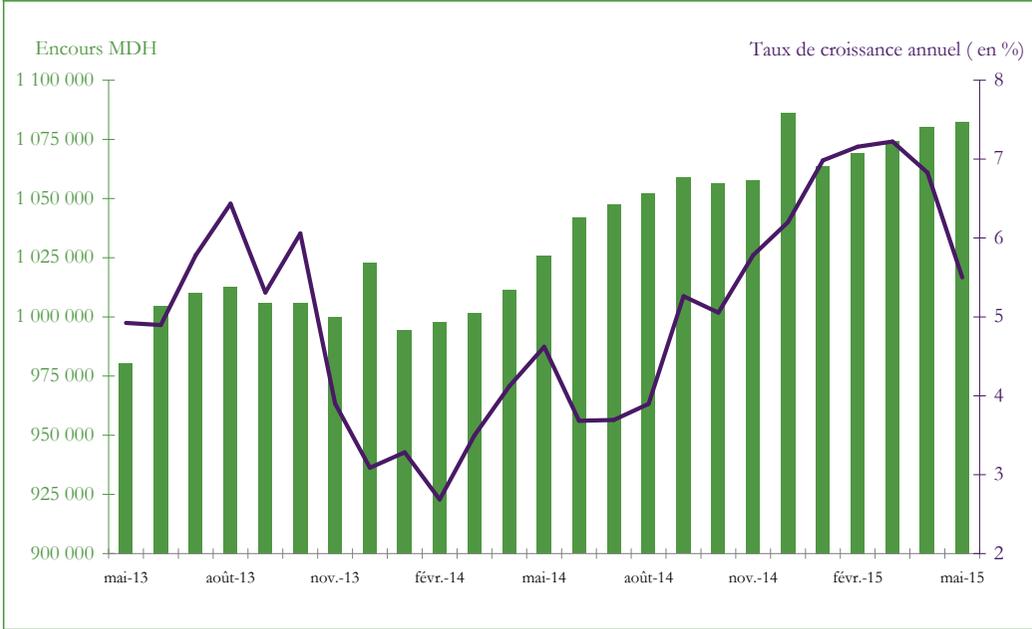
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

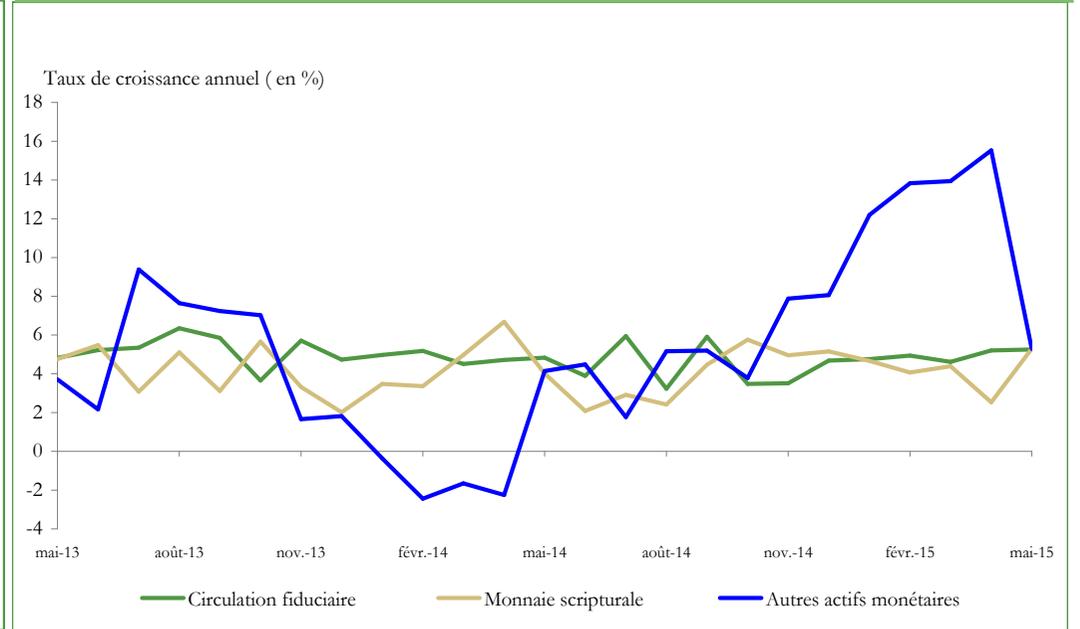
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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**

