

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé, en septembre 2015, une baisse de -0,2% pour revenir à 1.110,5 MMDH, reflétant notamment les replis de -5,2% des dépôts à vue ouverts auprès du Trésor et de -0,6% des comptes à terme. En revanche, la circulation fiduciaire et les placements à vue ont augmenté respectivement de 3,3% et de 0,8% et les dépôts à vue auprès des banques sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent.

S'agissant des principales contreparties de M3, le crédit bancaire a enregistré une progression de 0,2%. De même, les réserves internationales nettes ont marqué une hausse de 1,4% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,2%.

L'évolution du crédit bancaire reflète l'augmentation de 0,7% des concours à l'équipement et de 2,8% des prêts à caractère financier. En revanche, les facilités de trésorerie se sont contractées de -0,9% et les prêts immobiliers ont accusé une diminution de -0,2%, recouvrant une baisse de -1,4% des crédits destinés à la promotion immobilière et une hausse de 0,3% de ceux à l'habitat.

En glissement annuel, le rythme de progression du crédit bancaire a décéléré en septembre à 1% après 2,1% en août 2015. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 17% contre 11% et les réserves internationales nettes de 20,8% après 19,7%. Dans ces conditions, l'agrégat M3 ressort en ralentissement de 5,8% à 4,9%.

Par objet économique, la décélération du crédit bancaire s'explique par l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie de -3,5% à -5,7% et le ralentissement de la progression de l'ensemble des autres catégories de crédit à l'exception des concours à l'équipement, dont le taux est passé de 1,4% à 2%. En effet, le taux d'accroissement des prêts immobiliers est revenu de 2,9% à 2,2%, en relation avec le ralentissement de l'accroissement des crédits à l'habitat et l'accentuation de la baisse de ceux à la promotion immobilière.

Par secteur institutionnel, l'encours des crédits au secteur privé est revenu au même niveau de septembre 2014 au lieu d'une légère progression de 0,3% en août. Cette évolution résulte de l'accentuation de la baisse des concours alloués aux sociétés non financières privées à -2,7% contre -2,2%, les prêts aux ménages ayant progressé à 3,6%, soit le même taux qu'en août. S'agissant des crédits aux autres secteurs institutionnels, le

taux de croissance des prêts aux sociétés non financières publiques est revenu à 1,1% contre 8,2% et celui aux sociétés financières¹ à 6,4% au lieu de 12,1% en août 2015.

Par branche d'activité, les données disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir, en glissement annuel, une accentuation de la baisse tant des crédits aux secteurs du « commerce » de -2,8% au T2-2015 à -7,2% au T3-2015 que ceux destinés aux « industries manufacturières » de -9,2% à -10%. De même, les concours alloués à la branche « agriculture et pêche » se sont contractés de -2,8% contre une hausse de 1% un trimestre auparavant. En revanche, le taux d'accroissement des crédits au BTP est passé de -5,3% à -0,9%, tandis que le rythme de progression des prêts au secteur des « transports et communications » s'est accéléré de 17,3% à 21,2% et celui des concours à la branche « Electricité, gaz et eau » de 12,3% à 16,9%.

S'agissant des crédits accordés par les autres sociétés financières² aux agents non financiers, ils se sont inscrits, en glissement annuel, en repli de -1% au T3-2015 contre -3,2% un trimestre auparavant, reflétant la progression des concours alloués par les sociétés de financement de 0,2% au lieu d'une contraction de -2,5%. En effet, les prêts accordés par les sociétés de crédit-bail ont augmenté de 2,3% au lieu de 2,1% à et ceux alloués par les sociétés de crédits à la consommation ont vu leur baisse s'atténuer, de -9,2% à -0,8%. En revanche, les crédits accordés par les banques offshores ont maintenu quasiment le même taux d'accroissement, soit -26,4%.

Par secteur institutionnel, l'atténuation de la baisse des crédits accordés par les autres sociétés financières reflète une hausse de 0,6% après une baisse de -6,2% des concours aux ménages. A l'inverse, les crédits aux sociétés non financières privées ont poursuivi leur repli avec un taux de -2,2% après -0,7% le trimestre précédent.

¹ Autres que les institutions de dépôts

² Sociétés de financement, Banques off-shore, CDG et associations de microcrédit

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Sept.-015		Août-015	Sept.-014	Août-015	Sept.-014
M1	685 255		3 401	35 583	0,5 ▲	5,5 ▲
M2	821 667		4 504	44 844	0,6 ▲	5,8 ▲
M3	1 110 460		-2 743	51 575	-0,2 ▼	4,9 ▲
Placements Liquides	505 664		720	62 441	0,1 ▲	14,1 ▲
Circulation fiduciaire	197 102		6 332	15 145	3,3 ▲	8,3 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	781 557		-5 328	47 304	-0,7 ▼	6,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	440 666		-104	22 337	0,0 ▼	5,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	165 133		-1 017	13 372	-0,6 ▼	8,8 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	56 606		-573	-2 459	-1,0 ▼	-4,2 ▼
Réserves Internationales Nettes	213 087		2 901	36 672	1,4 ▲	20,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	156 935		3 380	22 855	2,2 ▲	17,0 ▲
Créances sur l'économie	880 179		1 531	4 553	0,2 ▲	0,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	772 928		2 214	8 290	0,3 ▲	1,1 ▲
Crédit bancaire	764 526		1 893	7 362	0,2 ▲	1,0 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	240 645		-408	5 274	-0,2 ▼	2,2 ▲
Crédits à l'habitat	176 735		550	9 529	0,3 ▲	5,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 444		-838	-4 068	-1,4 ▼	-6,3 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173 494		-1 547	-10 475	-0,9 ▼	-5,7 ▼
Crédits à l'équipement	142 718		927	2 859	0,7 ▲	2,0 ▲
Crédits à la consommation	46 179		117	2 327	0,3 ▲	5,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	104 233		1 841	2 222	1,8 ▲	2,2 ▲
Créances en souffrance	57 257		963	5 155	1,7 ▲	9,9 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	95 355		1 148	5 756	1,2 ▲	6,4 ▲
Secteur public	47 217		-685	1 310	-1,4 ▼	2,9 ▲
Administrations locales	13 406		52	952	0,4 ▲	7,6 ▲
Sociétés non financières publiques	33 811		-736	358	-2,1 ▼	1,1 ▲
Secteur privé	621 953		1 430	297	0,2 ▲	0,0 ■
Sociétés non financières privées	338 179		616	-9 292	0,2 ▲	-2,7 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	283 774		813	9 589	0,3 ▲	3,5 ▲

(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

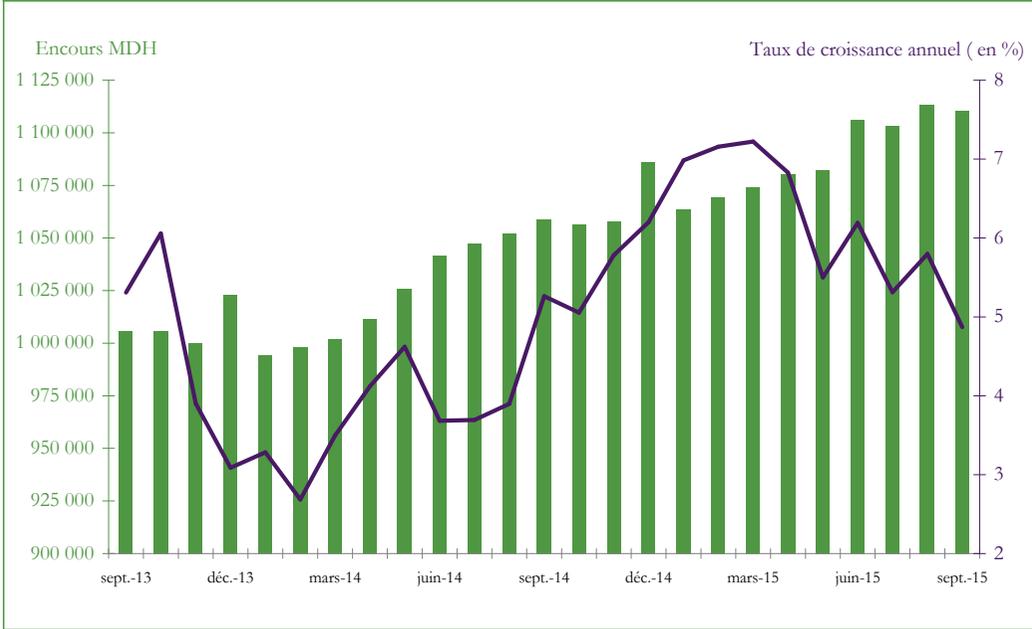
Indicateurs trimestriels

En MDH

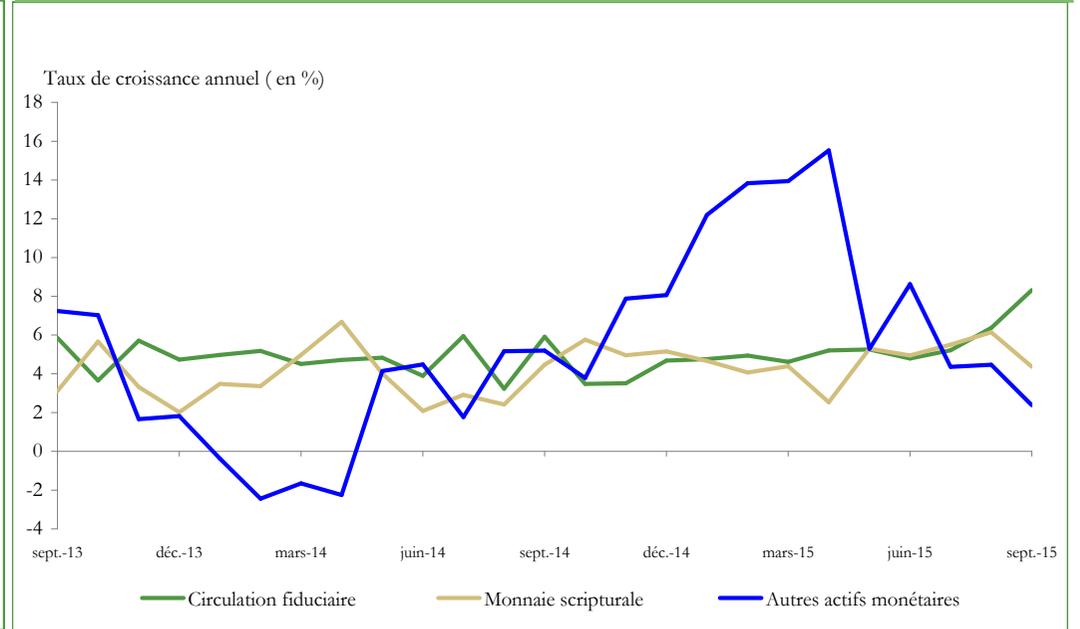
	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Sept.-015		Juin-015	Sept.-014	Juin-015	Sept.-014
Crédit bancaire par branche d'activité	764 526		-12 150	7 362	-1,6 ▼	1,0 ▲
Bâtiments et travaux publics	92 254		1 120	-834	+1,2 ▲	-0,9 ▼
Crédits à l'immobilier	62 491		-971	-3 101	-1,5 ▼	-4,7 ▼
Industries manufacturières	81 959		-856	-9 124	-1,0 ▼	-10,0 ▼
Crédits de trésorerie	48 900		-409	-8 766	-0,8 ▼	-15,2 ▼
Crédits à l'équipement	20 220		-874	-160	-4,1 ▼	-0,8 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	47 176		-2 075	-3 673	-4,2 ▼	-7,2 ▼
Crédits de trésorerie	33 954		-858	-1 965	-2,5 ▼	-5,5 ▼
Transports et communications	34 429		736	6 021	+2,2 ▲	+21,2 ▲
Crédits à l'équipement	11 610		-19	-242	-0,2 ▼	-2,0 ▼
Crédits de trésorerie	17 866		-375	4 744	-2,1 ▼	+36,2 ▲
Activités financières	108 070		-6 527	7 138	-5,7 ▼	+7,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	89 752		-5 906	5 035	-6,2 ▼	+5,9 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	382 304		4 876	24 642	1,3 ▲	6,9 ▲
Crédits des ASF	116 506		-2 300	-1 133	-1,9 ▼	-1,0 ▼
Sociétés non financières privées	65 046		-2 210	-1 437	-3,3 ▼	-2,2 ▼
Sociétés de financement	49 750		-697	236	-1,4 ▼	+0,5 ▲
Banques off-shores	8 968		-1 512	-3 223	-14,4 ▼	-26,4 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	6 329		-	1 550	-	+32,4 ▲
Ménages	51 460		-90	304	-0,2 ▼	+0,6 ▲
Sociétés de financement	45 543		-90	-36	-0,2 ▼	-0,1 ▼
Associations de micro-crédits *	5 841		-	345	-	+6,3 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	252 051		7 122	26 173	2,9 ▲	11,6 ▲
Administration centrale	171 793		7 644	26 685	+4,7 ▲	+18,4 ▲
OPCVM obligations	118 779		7 367	25 166	+6,6 ▲	+26,9 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	29 549		-	-118	-	-0,4 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurance *	15 464		-	122	-	+0,8 ▲
Sociétés non financières privées	63 375		-962	-1 287	-1,5 ▼	-2,0 ▼
OPCVM obligations	13 226		-163	-452	-1,2 ▼	-3,3 ▼
OPCVM actions	9 989		-705	-606	-6,6 ▼	-5,7 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 519		-	487	-	+6,1 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	28 415		-	461	-	+1,6 ▲
Sociétés non financières publiques	16 883		440	774	+2,7 ▲	+4,8 ▲
OPCVM obligations	9 501		395	499	+4,3 ▲	+5,5 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	5 510		-	117	-	+2,2 ▲

(*) Chiffres reconduits

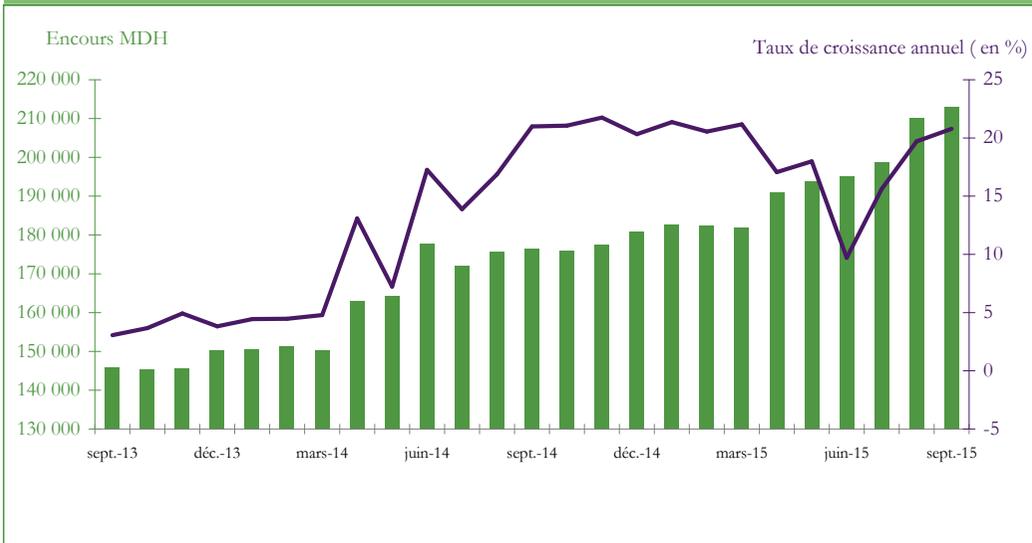
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE

