



Indicateurs clés des statistiques monétaires de mars 2014

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a progressé en mars 2014 de 0,5% pour atteindre 1 003,6 milliards de dirhams. Cette évolution recouvre notamment la hausse du crédit bancaire de 1,8% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,5%, ainsi qu'une baisse de 0,7% des réserves internationales nettes.

L'évolution en glissement mensuel du crédit bancaire est attribuable à la hausse de 8,7% des prêts à caractère financier, de 1,3% des facilités de trésorerie et de 0,8% des crédits à l'habitat. En revanche, les prêts à l'équipement ont accusé une baisse de 0,8% et ceux aux promoteurs immobiliers se sont contractés de 0,7%. Pour ce qui est des crédits à la consommation, ils sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre.

Par composante, l'évolution de M3 s'est reflétée au niveau des dépôts à vue auprès des banques qui ont enregistré une hausse de 1,5%, des dépôts en devises qui ont progressé de 8,9% et des titres d'OPCVM monétaires en accroissement de 2,3%. En revanche, les comptes à terme auprès des banques ont accusé un repli de 2,4%, tandis que la circulation fiduciaire est restée inchangée à son niveau du mois précédent.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 3,7% après 2,7% en février 2014. Cette évolution s'est reflétée au niveau des dépôts à vue auprès des banques qui se sont accrus de 4,4% à 5,9%, des titres d'OPCVM monétaires qui ont augmenté de 9% après une baisse de 1,3% et des dépôts en devises, avec une nette accélération de 0,7% à 7,5%. S'agissant des autres composantes de M3, la circulation fiduciaire a décéléré de 5,2% à 4,5% et les comptes d'épargne de 8,4% à 8,1%, tandis que les dépôts à terme ont vu leur baisse s'accroître passant de 5,1% à 6,7% en mars 2014.

L'accélération de M3 résulte de l'amélioration du rythme de progression du crédit bancaire de 3% à 5,3% et de l'augmentation des réserves internationales nettes de 4,8% après 4,5%. En revanche, la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a enregistré un ralentissement de 8% à 6,2%.

La hausse du crédit bancaire s'est reflétée sur l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts à la consommation qui ont maintenu leur rythme de progression inchangé à 1,9%. En effet, les prêts à caractère financier ont enregistré une hausse de 16,3% après 9,8% en février, les prêts à l'équipement de 1,6% au lieu de 0,7% et les crédits immobiliers de 3,5% contre 3%. De même, les facilités de trésorerie ont progressé de 0,2%, alors qu'ils avaient accusé une baisse de 1,7% en février.

Par secteur institutionnel, les crédits octroyés au secteur privé se sont accrus de 4%, au lieu de 2,3% un mois auparavant, en liaison avec la hausse de 1,7% des prêts aux sociétés non financières privées au lieu d'une baisse de 1,2%. Les crédits aux ménages ont maintenu quasiment le même rythme de progression de 7,7% enregistré le mois

dernier. En revanche, les prêts aux sociétés non financières publiques ont accusé un repli de 4,5% après celui de 7,6% le mois passé.

Par branche d'activité¹, l'accélération du crédit bancaire de 3,5% en décembre 2013 à 5,3% en mars, s'est reflétée sur les prêts alloués à l'ensemble des secteurs d'activité à l'exception de ceux accordés aux « Bâtiments et Travaux Publics » qui ont accusé une baisse de 2% après une hausse de 0,2% et des concours au secteur « Agriculture et Pêche » qui ont décéléré de 4,4% à 2,1%. Ainsi, les crédits alloués au secteur « Industries Manufacturières » se sont accrus de 3,6% au lieu de 1% un trimestre auparavant, tandis que ceux au secteur du « Commerce » ont progressé de 11,5% contre une baisse de 6,7% en décembre 2013.

L'analyse de la situation analytique trimestrielle des autres sociétés financières fait ressortir une accélération des créances sur les agents non financiers² à 5,6% après 0,5% un trimestre auparavant. Cette amélioration est attribuable à la hausse des concours alloués aux sociétés non financières privées de 7,6% après 0,5% et de ceux aux ménages de 1,5% après 0,8% en décembre 2013.

La progression des créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées résulte de la hausse de 2,4% des crédits distribués par les sociétés de financement après 0,3% un trimestre auparavant et de l'amélioration de 19,8% au lieu d'une baisse de 5,6% des détentions des OPCVM autres que monétaires en titres émis par ces sociétés. En revanche, les crédits octroyés par les banques off-shore au profit de ces sociétés ont accusé une baisse de 8,6 % après celle de 2,4% un trimestre auparavant.

Pour ce qui est des créances des autres sociétés financières sur les ménages, leur hausse est essentiellement attribuable à l'accélération du rythme de progression des crédits qui leur sont alloués par les sociétés de financement de 0,4% à 1,2%.

Quant aux créances des autres sociétés financières sur l'Administration Centrale, elles ont enregistré une augmentation de 24,9% après 10,9% en décembre 2013, liée principalement à l'accélération de 9% à 31,1% de la progression des détentions des OPCVM autres que monétaires en Bons du Trésor.

¹ Les données relatives à la ventilation du crédit bancaire par branche d'activités sont à fréquence trimestrielle.

² Hors Administration Centrale.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variations absolues		Variations relatives	
	Mars-014	Fév.-014	Mars-013	Mars-014/Fév.-014	Mars-014/Mars-013	Mars-014/Fév.-014	Mars-014/Mars-013
M1	625 689	619 193	595 317	6 496	30 372	1,0 ▲	5,1 ▲
M2	749 162	741 809	709 542	7 353	39 620	1,0 ▲	5,6 ▲
M3	1 003 579	998 236	967 966	5 343	35 613	0,5 ▲	3,7 ▲
Placements Liquides	401 451	396 232	378 387	5 219	23 064	1,3 ▲	6,1 ▲
Circulation fiduciaire	170 494	170 337	163 133	157	7 361	0,1 ▲	4,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	699 648	696 288	676 189	3 360	23 459	0,5 ▲	3,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	410 685	404 714	387 767	5 970	22 917	1,5 ▲	5,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	138 423	141 883	148 293	-3 460	-9 870	-2,4 ▼	-6,7 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	57 826	56 553	53 061	1 273	4 765	2,3 ▲	9,0 ▲
Réserves Internationales Nettes	150 229	151 336	143 368	-1 107	6 862	-0,7 ▼	4,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	148 149	147 479	139 478	670	8 671	0,5 ▲	6,2 ▲
Créances sur l'économie	847 217	833 393	803 417	13 825	43 800	1,7 ▲	5,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	746 157	733 104	705 761	13 052	40 396	1,8 ▲	5,7 ▲
Crédit bancaire	736 704	723 405	699 607	13 299	37 097	1,8 ▲	5,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	232 160	231 509	224 357	651	7 804	0,3 ▲	3,5 ▲
Crédits à l'habitat	163 282	162 050	153 776	1 232	9 506	0,8 ▲	6,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	66 461	66 918	68 873	-458	-2 412	-0,7 ▼	-3,5 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	171 824	169 700	171 456	2 125	368	1,3 ▲	0,2 ▲
Crédits à l'équipement	137 063	138 118	134 865	-1 055	2 198	-0,8 ▼	1,6 ▲
Crédits à la consommation	40 221	40 094	39 461	126	760	0,3 ▲	1,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	109 107	99 587	92 150	9 521	16 958	9,6 ▲	18,4 ▲
Créances en souffrance	46 328	44 397	37 319	1 931	9 009	4,3 ▲	24,1 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	97 010	90 230	82 499	6 781	14 512	7,5 ▲	17,6 ▲
Secteur public	41 385	40 216	41 973	1 170	-587	2,9 ▲	-1,4 ▼
Administrations locales	12 309	12 369	11 520	-60	790	-0,5 ▼	6,9 ▲
Sociétés non financières publiques	29 076	27 847	30 453	1 229	-1 377	4,4 ▲	-4,5 ▼
Secteur privé	598 308	592 959	575 136	5 348	23 172	0,9 ▲	4,0 ▲
Sociétés non financières privées	336 420	333 100	330 730	3 320	5 690	1,0 ▲	1,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	261 888	259 859	244 406	2 028	17 482	0,8 ▲	7,2 ▲

(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

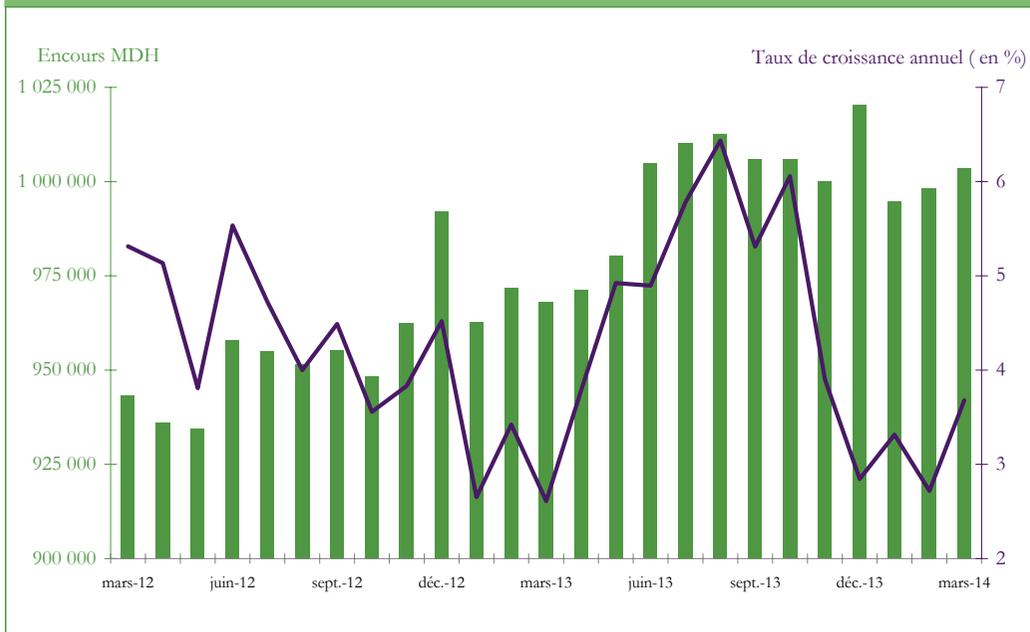
Indicateurs trimestriels

En MDH

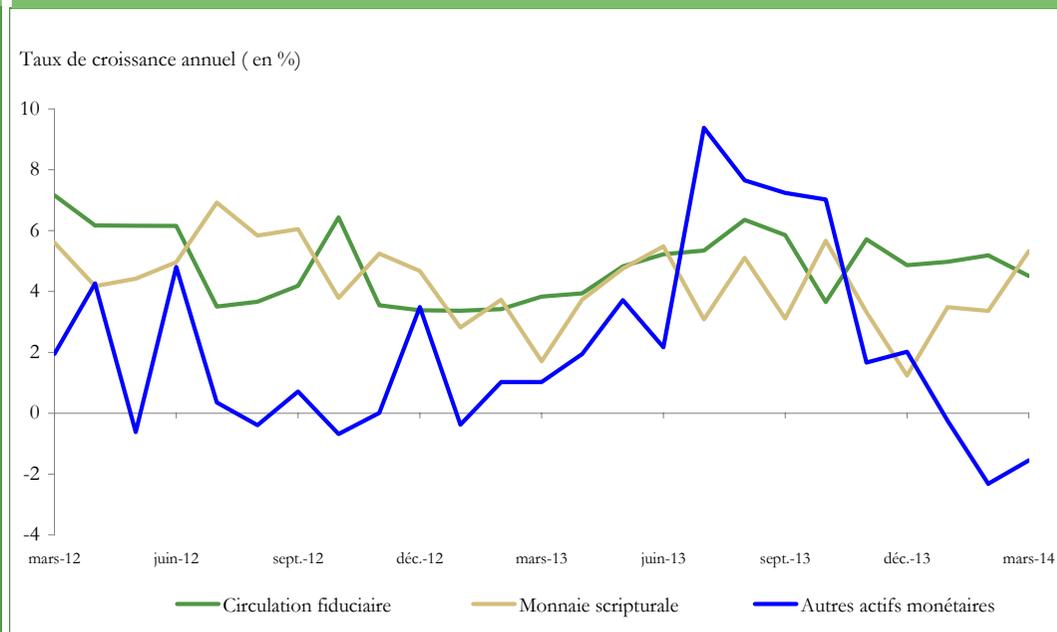
	Encours			△		△ (%)	
	Mars.-014	Déc.-013	Mars.-013	Mars-014/Déc.-013	Mars-014/Mars-013	Mars-014/Déc.-013	Mars-014/Mars-013
Crédit bancaire par branche d'activité	736 704	744 242	699 607	-7 539	37 097	-1,0 ▼	5,3 ▲
Bâtiments et travaux publics	93 372	93 870	95 274	-498	-1 902	-0,5 ▼	-2,0 ▼
Crédits à l'immobilier	65 954	68 078	68 013	-2 125	-2 059	-3,1 ▼	-3,0 ▼
Industries manufacturières	88 204	87 772	85 125	431	3 079	+0,5 ▲	+3,6 ▲
Crédits de trésorerie	54 406	53 975	54 496	431	-90	+0,8 ▲	-0,2 ▼
Crédits à l'équipement	21 574	23 167	21 342	-1 593	231	-6,9 ▼	+1,1 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	46 798	45 875	41 990	923	4 808	+2,0 ▲	+11,5 ▲
Crédits de trésorerie	32 301	31 190	28 976	1 111	3 325	+3,6 ▲	+11,5 ▲
Transports et communications	25 964	28 358	26 008	-2 393	-44	-8,4 ▼	-0,2 ▼
Crédits à l'équipement	11 419	12 046	14 775	-627	-3 356	-5,2 ▼	-22,7 ▼
Crédits de trésorerie	10 964	12 479	8 472	-1 516	2 492	-12,1 ▼	+29,4 ▲
Activités financières	105 555	111 317	92 669	-5 762	12 885	-5,2 ▼	+13,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	90 103	96 209	78 115	-6 106	11 988	-6,3 ▼	+15,3 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	300 843	279 368	265 377	21 475	35 466	7,7 ▲	13,4 ▲
Crédits des ASF	119 709	119 680	118 026	29	1 682	0,0 ▲	1,4 ▲
Sociétés non financières privées	66 034	65 871	65 138	163	896	+0,2 ▲	+1,4 ▲
Sociétés de financement	49 424	48 397	48 245	1 027	1 180	+2,1 ▲	+2,4 ▲
Banques off-shores	12 448	13 312	13 615	-864	-1 167	-6,5 ▼	-8,6 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	4 162	4 162	3 279	-	883	+0,0 ■	+26,9 ▲
Ménages	53 651	53 785	52 865	-134	786	-0,3 ▼	+1,5 ▲
Sociétés de financement	48 656	48 791	48 072	-134	584	-0,3 ▼	+1,2 ▲
Associations de micro-crédits *	4 908	4 908	4 701	-	206	+0,0 ■	+4,4 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	178 249	156 669	144 103	21 580	34 146	13,8 ▲	23,7 ▲
Administration centrale	130 824	115 459	103 793	15 365	27 030	+13,3 ▲	+26,0 ▲
OPCVM obligations	93 954	78 909	70 921	15 045	23 033	+19,1 ▲	+32,5 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	30 877	30 877	28 261	-	2 616	+0,0 ■	+9,3 ▲
Sociétés non financières privées	37 592	32 313	31 177	5 280	6 415	+16,3 ▲	+20,6 ▲
OPCVM obligations	15 780	13 389	12 658	2 391	3 122	+17,9 ▲	+24,7 ▲
OPCVM actions	9 761	8 851	8 638	909	1 122	+10,3 ▲	+13,0 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	7 474	7 474	6 642	-	831	+0,0 ■	+12,5 ▲
Sociétés non financières publiques	9 833	8 897	9 133	935	700	+10,5 ▲	+7,6 ▲
OPCVM obligations	8 340	7 235	7 175	1 105	1 166	+15,3 ▲	+16,2 ▲

(*) Chiffres reconduits

Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE

