

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en avril une hausse de 1% pour s'établir à 1 011,7MMDH. Cette évolution s'explique principalement par la progression de 8,6% des Réserves Internationales Nettes suite, à l'encaissement de 1,55 milliards de dollars correspondant à l'émission, par l'OCP, d'un emprunt obligataire à l'international. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 2,4%, alors que le crédit bancaire s'est contracté de 0,1%.

La baisse mensuelle du crédit bancaire recouvre un repli de 5,8% des prêts financiers, après une hausse de 8,7% le mois dernier, et la progression de 1,9% des concours à l'équipement et de 0,7% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des crédits à la consommation et des prêts immobiliers, ils sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre.

Par composante, l'accroissement de M3 reflète principalement l'augmentation de 12,7 MMDH des dépôts à vue auprès de BAM, en relation avec la hausse des dépôts de l'OCP. De même, les comptes à terme et la circulation fiduciaire ont enregistré des hausses de 0,6% et de 0,3% respectivement. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques ont accusé un repli de 1,8% et les détentions en titres d'OPCVM monétaires de 3,4%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 4,2% après 3,5 % en mars 2014. Cette évolution est attribuable principalement à l'accélération de 13,1% après 4,8% des réserves internationales nettes et, dans une moindre mesure, à l'accroissement des créances nettes sur l'Administration centrale de 6,2% à 8,2%. En revanche, le taux de progression du crédit bancaire est revenu de 5,3% à 4,4%.

Le ralentissement du crédit bancaire trouve son origine principalement dans la décélération des prêts à caractère financier de 16,3% à 9,5% et des crédits immobiliers de 3,5% à 2,4%. S'agissant des autres catégories de crédit, les facilités de trésorerie sont revenues quasiment à leur niveau d'avril 2013, tandis que les crédits à l'équipement se sont accrus de 2,7% après 1,6%, et ceux à la consommation de 2,1% après 1,9%.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression annuel du crédit au secteur privé a marqué une légère décélération revenant de 4% à 3,8%, recouvrant un ralentissement de 7,7% à 7% des concours alloués aux ménages et une accélération de 1,7% à 1,9% de ceux aux sociétés non financières privées. S'agissant du crédit au secteur public, il a augmenté de 3,1% après une baisse de 1,4% en mars 2014.

Par composante, la progression de M3 reflète principalement l'amélioration du rythme de progression de la monnaie scripturale de 5% à 6,7%. Cette dernière recouvre une accélération des dépôts à vue auprès de BAM et une décélération de ceux auprès des banques de 5,9% à 4%. De même, la circulation fiduciaire a progressé de 4,7% après 4,5% en mars. En revanche, le taux d'accroissement des détentions en titres d'OPCVM monétaires a accusé un ralentissement, revenant de 9% à 1,9%. Pour ce qui est des comptes à terme, ils ont baissé de 6,6% contre 6,7% un mois auparavant.

Par secteur institutionnel, les actifs monétaires détenus par les ménages ont augmenté de 8,8% contre 6,5%. En revanche, ceux des sociétés non financières privées et du secteur public ont accusé des baisses respectives de 7,4% et de 18,5% après celles de 4,7% et de 13,6% en mars.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variations absolues		Variations relatives	
	Avr.-014	Mars-014	Avr.-013	Avr.-014/Mars-014	Avr.-014/Avril-013	Avr.-014/Mars-014	Avr.-014/Avril-013
M1	631 879	624 183	595 311	7 696	36 567	1,2 ▲	6,1 ▲
M2	756 028	747 655	710 148	8 372	45 880	1,1 ▲	6,5 ▲
M3	1 011 730	1 002 148	971 395	9 582	40 335	1,0 ▲	4,2 ▲
Placements Liquides	407 395	401 451	376 856	5 944	30 539	1,5 ▲	8,1 ▲
Circulation fiduciaire	170 966	170 494	163 264	472	7 702	0,3 ▲	4,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	698 022	699 648	678 421	-1 626	19 601	-0,2 ▼	2,9 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	403 394	410 685	387 825	-7 291	15 568	-1,8 ▼	4,0 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	139 294	138 423	149 074	871	-9 780	0,6 ▲	-6,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	55 889	57 826	54 872	-1 937	1 017	-3,4 ▼	1,9 ▲
Réserves Internationales Nettes	163 108	150 229	144 245	12 879	18 863	8,6 ▲	13,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	151 706	148 149	140 153	3 557	11 553	2,4 ▲	8,2 ▲
Créances sur l'économie	843 692	847 217	807 705	-3 525	35 987	-0,4 ▼	4,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	741 083	746 157	711 707	-5 074	29 377	-0,7 ▼	4,1 ▲
Crédit bancaire	735 681	736 704	704 747	-1 022	30 934	-0,1 ▼	4,4 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	231 994	232 160	226 449	-166	5 546	-0,1 ▼	2,4 ▲
Crédits à l'habitat	163 119	163 282	154 719	-163	8 399	-0,1 ▼	5,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	66 550	66 461	69 830	90	-3 280	0,1 ▲	-4,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173 099	171 824	172 978	1 275	121	0,7 ▲	0,1 ▲
Crédits à l'équipement	139 607	137 063	135 888	2 544	3 720	1,9 ▲	2,7 ▲
Crédits à la consommation	40 521	40 221	39 686	300	835	0,7 ▲	2,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	103 669	109 107	91 814	-5 439	11 854	-5,0 ▼	12,9 ▲
Créances en souffrance	46 791	46 328	37 933	463	8 858	1,0 ▲	23,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	91 636	97 010	84 261	-5 374	7 375	-5,5 ▼	8,8 ▲
Secteur public	42 851	41 386	41 574	1 466	1 277	3,5 ▲	3,1 ▲
Administrations locales	12 023	12 309	11 492	-286	531	-2,3 ▼	4,6 ▲
Sociétés non financières publiques	30 828	29 076	30 082	1 752	746	6,0 ▲	2,5 ▲
Secteur privé	601 194	598 308	578 912	2 886	22 282	0,5 ▲	3,8 ▲
Sociétés non financières privées	338 543	336 420	332 245	2 123	6 298	0,6 ▲	1,9 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	262 651	261 888	246 667	764	15 984	0,3 ▲	6,5 ▲

(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

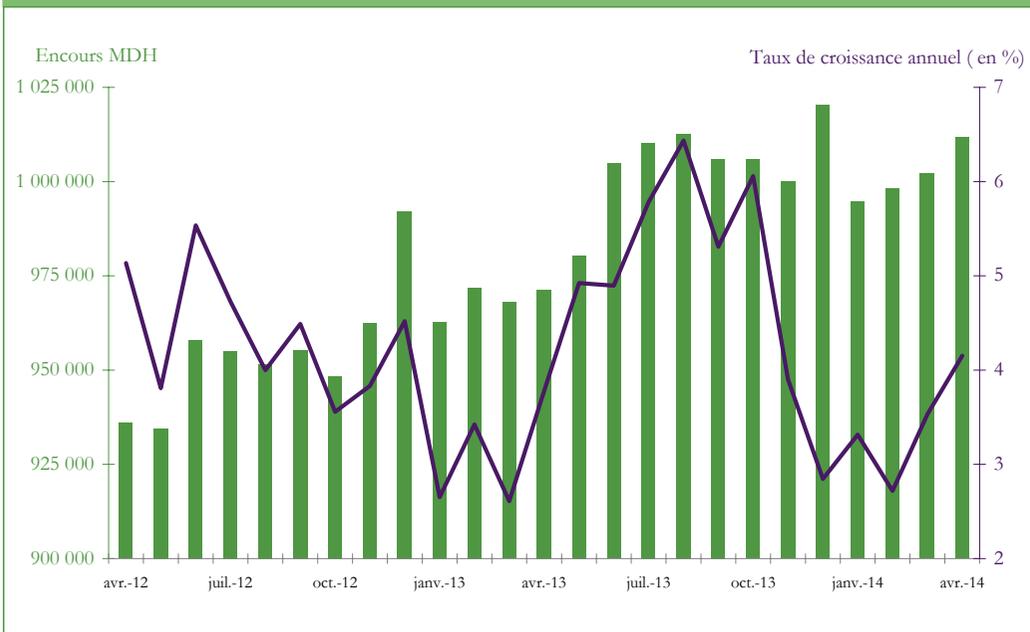
(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Indicateurs trimestriels

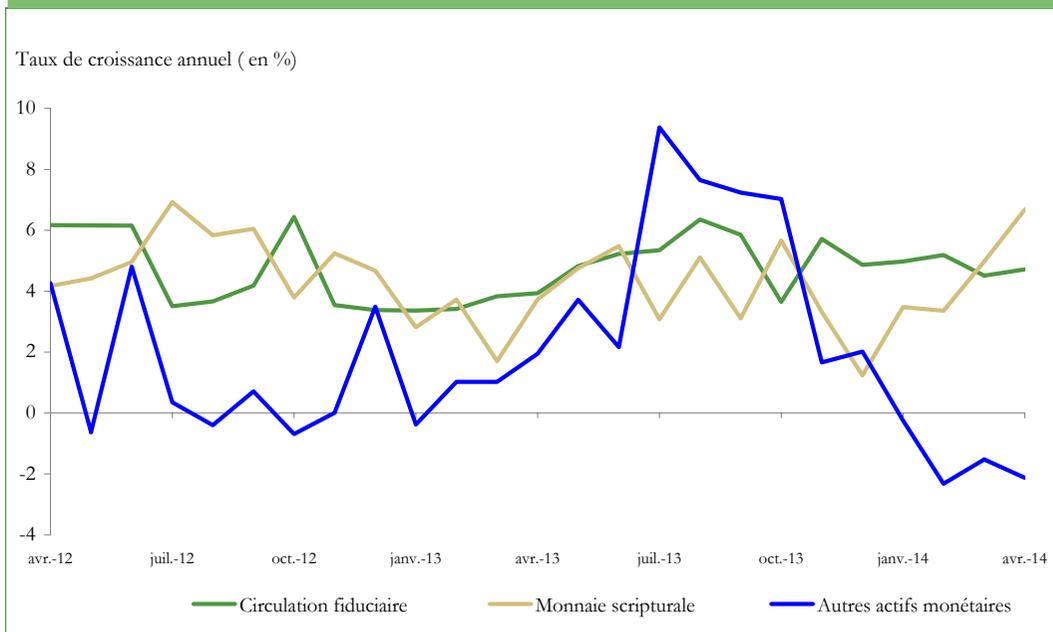
En MDH

	Encours			△		△ (%)	
	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	93 385	93 870	95 274	-485	-1 889	-0,5 ▼	-2,0 ▼
Crédits à l'immobilier	65 954	68 078	68 013	-2 125	-2 059	-3,1 ▼	-3,0 ▼
Industries manufacturières	88 239	87 772	85 125	467	3 115	+0,5 ▲	+3,7 ▲
Crédits de trésorerie	54 440	53 975	54 496	465	-56	+0,9 ▲	-0,1 ▼
Crédits à l'équipement	21 576	23 167	21 342	-1 591	233	-6,9 ▼	+1,1 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	46 816	45 875	41 990	941	4 826	+2,1 ▲	+11,5 ▲
Crédits de trésorerie	32 317	31 190	28 976	1 127	3 341	+3,6 ▲	+11,5 ▲
Transports et communications	25 976	28 358	26 008	-2 381	-32	-8,4 ▼	-0,1 ▼
Crédits à l'équipement	11 414	12 046	14 775	-632	-3 361	-5,2 ▼	-22,8 ▼
Crédits de trésorerie	10 983	12 479	8 472	-1 496	2 512	-12,0 ▼	+29,6 ▲
Activités financières	105 494	111 317	92 669	-5 823	12 824	-5,2 ▼	+13,8 ▲
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	301 929	279 368	265 377	22 560	36 552	8,1 ▲	13,8 ▲
Crédits des ASF	119 680	119 680	118 026	0	1 654	0,0 ■	1,4 ▲
Sociétés non financières privées	65 631	65 871	65 138	-240	493	-0,4 ▼	+0,8 ▲
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	3 759	4 162	3 279	-403	480	-4,9 ▼	+14,6 ▲
Ménages	54 049	53 785	52 865	264	1 185	+0,5 ▲	+2,2 ▲
Sociétés de financement	48 656	48 791	48 072	-134	584	-0,3 ▼	+1,2 ▲
Associations de micro-crédits	5 308	4 908	4 701	400	606	+8,1 ▲	+12,9 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	179 703	156 669	144 103	23 034	35 600	14,7 ▲	24,7 ▲
Administration centrale	131 516	115 459	103 793	16 057	27 722	+13,9 ▲	+26,7 ▲
OPCVM obligations	93 954	78 909	70 921	15 045	23 033	+19,1 ▲	+32,5 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	31 569	30 877	28 261	692	3 307	+2,2 ▲	+11,7 ▲
Sociétés non financières privées	37 778	32 313	31 177	5 466	6 601	+16,9 ▲	+21,2 ▲
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	7 659	7 474	6 642	186	1 017	+2,5 ▲	+15,3 ▲
Sociétés non financières publiques	10 409	8 897	9 133	1 512	1 277	+16,7 ▲	+13,7 ▲
OPCVM obligations	8 340	7 235	7 175	1 105	1 166	+15,3 ▲	+16,2 ▲

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

