

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 s'est accru de 0,6% pour s'établir à 1 059MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à la hausse de 1,4% du crédit bancaire, et dans une moindre mesure à la progression de 0,5% des réserves internationales nettes. A l'inverse, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé un repli de 3,1%, sous l'effet de la baisse des détentions des OPCVM monétaires en bons du Trésor.

L'évolution mensuelle du crédit bancaire résulte principalement de la hausse de 1,4% des facilités de trésorerie et de 0,5% aussi bien des prêts à l'immobilier que ceux à la consommation. De même, les prêts à caractère financier ont augmenté de 5,7% d'un mois à l'autre. Pour ce qui est des crédits à l'équipement, leur niveau est resté quasiment inchangé par rapport à août.

Par composante, l'évolution de M3 s'est reflétée dans la progression de 1,5% de la circulation fiduciaire et de 1,1% de la monnaie scripturale, traduisant notamment, la hausse de 10,5% des dépôts à vue auprès du Trésor et de 0,3% de ceux auprès des banques. En revanche, les détentions des agents économiques<sup>1</sup> en titres d'OPCVM monétaires ont accusé un repli de 9,3%. S'agissant des comptes à terme, ils ont maintenu quasiment le même niveau que le mois précédent.

**En glissement annuel**, l'agrégat de monnaie M3 s'est accru de 5,3% après 3,9% en août 2014. Cette évolution s'est reflétée dans la hausse de 4,5% après 2,4% du rythme de progression de la monnaie scripturale, traduisant essentiellement l'augmentation de 17,6% après 3,6% des dépôts à vue auprès du Trésor et de 3,2% après 2,3% de ceux auprès des banques. De même, la circulation fiduciaire s'est accrue de 5,9% au lieu de 3,2% en août 2014. A l'inverse, le taux de progression des détentions des agents économiques<sup>1</sup> en titres d'OPCVM monétaires est revenu de 15,3% à 5,8%, tandis que celui des comptes à terme auprès des banques s'est établi à 3,1% après 3,3% un mois auparavant.

La progression du crédit bancaire reflète l'amélioration du rythme d'accroissement de l'ensemble des catégories de crédit, à l'exception de ceux à l'équipement dont le taux est revenu de 4,2% à 3,9%. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 1,8% après un repli de 0,5% et les créances diverses sur la clientèle ont enregistré une augmentation de 3,6% après 0,3%. De même, les crédits immobiliers ont progressé de 2% contre 1,8% en août, sous l'effet de l'atténuation de la baisse des crédits à la promotion immobilière, dont le taux est revenu de -7,7% à -6,2%, tandis que les crédits à l'habitat ont maintenu le même rythme de croissance que le mois passé, soit 4,9%. S'agissant des crédits à la consommation, ils ont enregistré une hausse de 8,3% après 7,8% un mois auparavant.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression des concours alloués au secteur privé est passé de 4,2% à 4,3%, suite à la progression de ceux destinés aux ménages de 7,2% à 7,6%, le taux d'accroissement des crédits accordés aux sociétés non financières privées étant resté inchangé à 2,1% comparativement au mois précédent. S'agissant des crédits aux sociétés non financières publiques, ils ont progressé de 9,5% après avoir reculé de 4,9% en août.

---

<sup>1</sup> Détenteurs de la monnaie

La ventilation trimestrielle du crédit bancaire par branche d'activité au troisième trimestre 2014 fait ressortir une hausse annuelle de 10,3% des concours alloués aux industries manufacturières après 6,3% le trimestre précédent. A l'inverse, le rythme de progression des crédits destinés à la branche « Electricité, gaz et eau » s'est inscrit en ralentissement de 19,2% à 16,7%, alors que celui des prêts alloués à la branche « Bâtiments et travaux publics » s'est contracté de 4,3% au lieu d'une hausse de 3% en juin 2014.

**L'examen de la situation analytique trimestrielle des autres sociétés financières fait ressortir une décélération annuelle de leurs créances sur les agents non financiers à 3,8% après 4,8% en juin 2014.** Cette évolution trouve son origine dans la baisse de 3,7% des créances de ces sociétés sur les ménages, au lieu d'une hausse de 2,2% un trimestre auparavant, en relation notamment avec l'opération d'absorption de la filiale « BMCI conso » par la Banque-Mère. A l'inverse, les créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées se sont inscrites en hausse de 5,3% après 4,6% et celles sur les sociétés non financières publiques de 21,7% après 18,6% un trimestre auparavant.

L'accélération des créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées s'explique principalement par la progression de 12,4% à 20,1% des détentions des OPCVM autres que monétaires en titres émis par ces sociétés, ainsi que par la hausse de 6,1% après 2,5% des crédits qui leur sont alloués par les sociétés de financement, notamment les sociétés d'affacturage. A l'inverse, le rythme de progression des crédits distribués par les banques offshores aux sociétés non financières privées a accentué sa baisse, passant de -3,7% en juin à -14,2% en septembre 2014.

Pour sa part, le taux d'accroissement des créances des autres sociétés financières sur l'Administration Centrale s'est inscrit en accélération de 16,7% en juin à 19,2% en septembre, suite principalement à la hausse de 28,9% après 24,5% des détentions des OPCVM obligataires en Bons du Trésor.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours				Variation absolue /		
	Sept.-014	Août-014	Déc.-013	Sept.-013	Août-014	Déc.-013	Sept.-013
M1	649 672	7 683	20 731	30 169	1,2 ▲	3,3 ▲	4,9 ▲
M2	776 823	8 010	27 560	38 990	1,0 ▲	3,7 ▲	5,3 ▲
<b>M3</b>	<b>1 059 225</b>	<b>6 661</b>	<b>36 058</b>	<b>53 271</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>3,5 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
Placements Liquides	443 271	-881	30 563	53 492	-0,2 ▼	7,4 ▲	13,7 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>181 957</b>	<b>2 616</b>	<b>10 576</b>	<b>10 156</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>6,2 ▲</b>	<b>5,9 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>734 253</b>	<b>2 874</b>	<b>18 463</b>	<b>33 623</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>4,8 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	418 329	1 088	1 760	13 083	0,3 ▲	0,4 ▲	3,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 761	-228	-891	4 493	-0,1 ▼	-0,6 ▼	3,1 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>59 404</b>	<b>-6 109</b>	<b>-2 255</b>	<b>3 264</b>	<b>-9,3 ▼</b>	<b>-3,7 ▼</b>	<b>5,8 ▲</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>176 415</b>	<b>820</b>	<b>26 148</b>	<b>30 603</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>17,4 ▲</b>	<b>21,0 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>134 080</b>	<b>-4 242</b>	<b>-15 201</b>	<b>-23 131</b>	<b>-3,1 ▼</b>	<b>-10,2 ▼</b>	<b>-14,7 ▼</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>876 250</b>	<b>8 872</b>	<b>17 151</b>	<b>43 639</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>2,0 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>764 638</b>	<b>7 554</b>	<b>8 070</b>	<b>32 427</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>4,4 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>757 164</b>	<b>10 386</b>	<b>10 155</b>	<b>31 354</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>4,3 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	235 371	1 057	4 829	4 606	0,5 ▲	2,1 ▲	2,0 ▲
Crédits à l'habitat	167 207	959	7 087	7 823	0,6 ▲	4,4 ▲	4,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 512	384	-4 049	-4 244	0,6 ▲	-5,9 ▼	-6,2 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	183 969	2 566	8 687	3 288	1,4 ▲	5,0 ▲	1,8 ▲
Crédits à l'équipement	140 616	80	487	5 251	0,1 ▲	0,3 ▲	3,9 ▲
Crédits à la consommation	43 852	239	3 501	3 375	0,5 ▲	8,7 ▲	8,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	101 253	4 860	-15 729	3 526	5,0 ▲	-13,4 ▼	3,6 ▲
Créances en souffrance	52 102	1 584	8 380	11 307	3,1 ▲	19,2 ▲	27,7 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	89 599	5 588	-15 287	2 106	6,7 ▲	-14,6 ▼	2,4 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>45 908</b>	<b>1 545</b>	<b>1 604</b>	<b>3 541</b>	<b>3,5 ▲</b>	<b>3,6 ▲</b>	<b>8,4 ▲</b>
Administrations locales	12 454	8	141	650	0,1 ▲	1,1 ▲	5,5 ▲
Sociétés non financières publiques	33 453	1 537	1 463	2 891	4,8 ▲	4,6 ▲	9,5 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>621 656</b>	<b>3 253</b>	<b>23 838</b>	<b>25 707</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>4,0 ▲</b>	<b>4,3 ▲</b>
Sociétés non financières privées	347 471	2 358	13 373	7 298	0,7 ▲	4,0 ▲	2,1 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	274 186	894	10 465	18 410	0,3 ▲	4,0 ▲	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

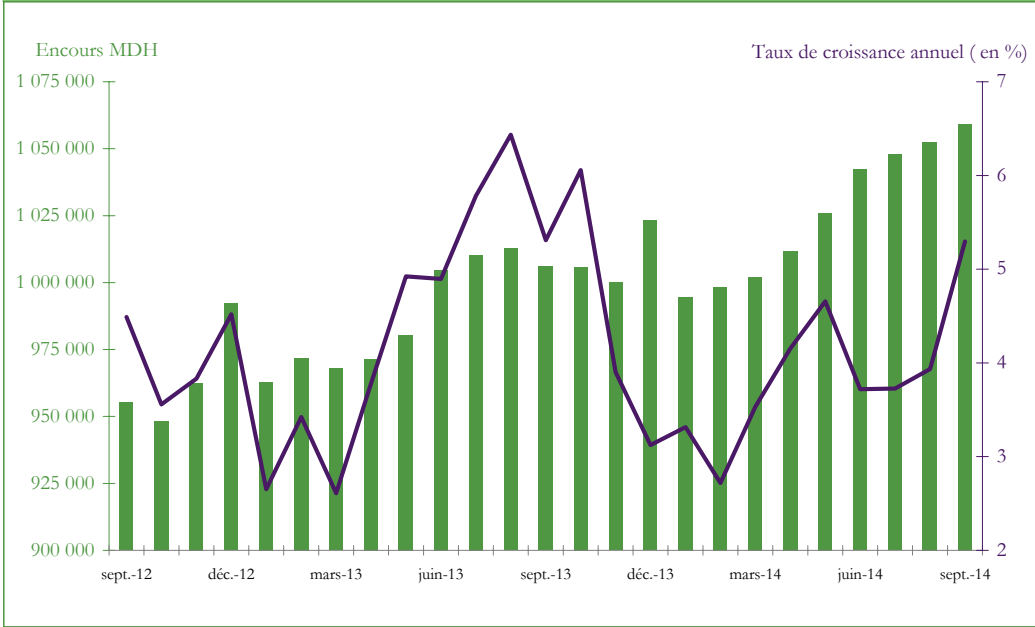
## Indicateurs trimestriels

En MDH

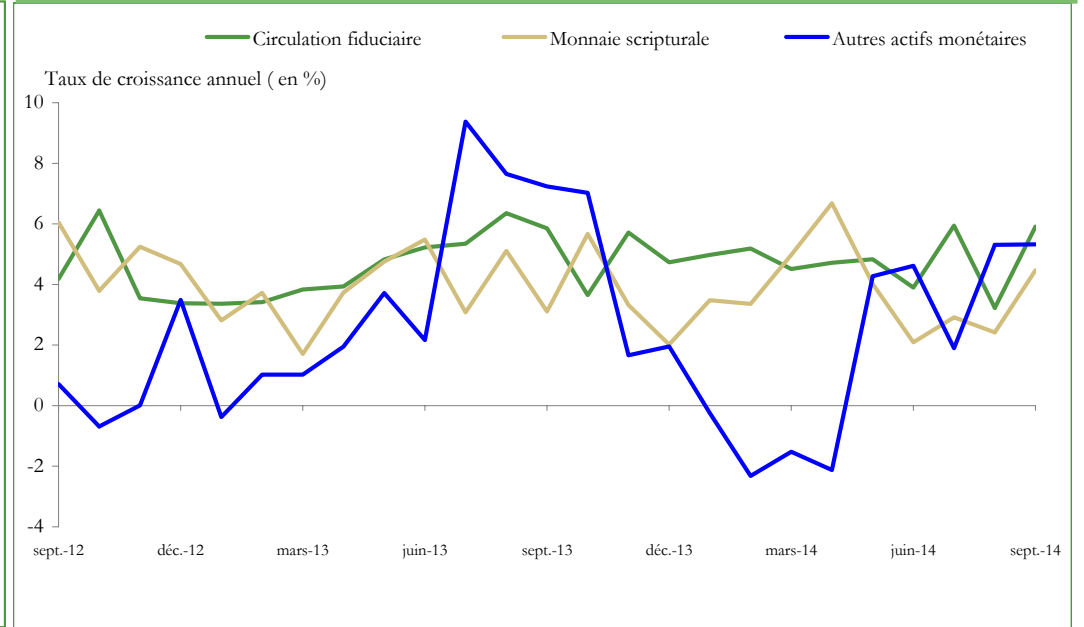
	Encours		△		△ (%)		
	Sept.-014	Juin-014	Déc.-013	Juin-013	Juin-014	Déc.-013	Juin-013
<b>Crédit bancaire par branche d'activité</b>	<b>757 164</b>	<b>1 915</b>	<b>10 155</b>	<b>31 354</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>4,3 ▲</b>
<b>Bâtiments et travaux publics</b>	<b>93 088</b>	<b>-3 145</b>	<b>-704</b>	<b>-4 210</b>	<b>-3,3 ▼</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>-4,3 ▼</b>
Crédits à l'immobilier	65 592	-2 231	-2 542	-3 117	-3,3 ▼	-3,7 ▼	-4,5 ▼
<b>Industries manufacturières</b>	<b>91 083</b>	<b>-160</b>	<b>2 091</b>	<b>8 524</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>+2,3 ▲</b>	<b>+10,3 ▲</b>
Crédits de trésorerie	57 666	-601	2 560	5 397	-1,0 ▼	+4,6 ▲	+10,3 ▲
Crédits à l'équipement	20 380	-825	-2 980	225	-3,9 ▼	-12,8 ▼	+1,1 ▲
<b>Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques</b>	<b>50 849</b>	<b>202</b>	<b>4 370</b>	<b>7 150</b>	<b>+0,4 ▲</b>	<b>+9,4 ▲</b>	<b>+16,4 ▲</b>
Crédits de trésorerie	35 920	308	4 054	5 613	+0,9 ▲	+12,7 ▲	+18,5 ▲
<b>Transports et communications</b>	<b>28 408</b>	<b>-311</b>	<b>-51</b>	<b>50</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>+0,2 ▲</b>
Crédits à l'équipement	11 852	154	-314	-1 074	+1,3 ▲	-2,6 ▼	-8,3 ▼
Crédits de trésorerie	13 122	-543	618	1 188	-4,0 ▼	+4,9 ▲	+10,0 ▲
<b>Activités financières</b>	<b>100 933</b>	<b>-2 766</b>	<b>-13 954</b>	<b>3 526</b>	<b>-2,7 ▼</b>	<b>-12,1 ▼</b>	<b>+3,6 ▲</b>
Créances diverses sur la clientèle	84 717	-1 852	-14 540	1 839	-2,1 ▼	-14,6 ▼	+2,2 ▲
<b>Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers</b>	<b>357 693</b>	<b>-5 872</b>	<b>18 097</b>	<b>31 330</b>	<b>-1,6 ▼</b>	<b>5,3 ▲</b>	<b>9,6 ▲</b>
<b>Crédits des ASF</b>	<b>117 445</b>	<b>-5 527</b>	<b>-2 235</b>	<b>-540</b>	<b>-4,5 ▼</b>	<b>-1,9 ▼</b>	<b>-0,5 ▼</b>
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>66 183</b>	<b>-1 573</b>	<b>311</b>	<b>1 532</b>	<b>-2,3 ▼</b>	<b>+0,5 ▲</b>	<b>+2,4 ▲</b>
Sociétés de financement	49 513	536	1 116	2 867	+1,1 ▲	+2,3 ▲	+6,1 ▲
Banques off-shores	12 191	-2 110	-1 121	-2 009	-14,8 ▼	-8,4 ▼	-14,2 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	4 479	-	317	674	-	+7,6 ▲	+17,7 ▲
<b>Ménages</b>	<b>51 263</b>	<b>-3 954</b>	<b>-2 523</b>	<b>-2 048</b>	<b>-7,2 ▼</b>	<b>-4,7 ▼</b>	<b>-3,8 ▼</b>
Sociétés de financement	45 580	-3 954	-3 211	-2 676	-8,0 ▼	-6,6 ▼	-5,5 ▼
Associations de micro-crédits *	5 600	-	692	640	-	+14,1 ▲	+12,9 ▲
<b>Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF</b>	<b>227 673</b>	<b>-431</b>	<b>20 918</b>	<b>32 151</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>10,1 ▲</b>	<b>16,4 ▲</b>
<b>Administration centrale</b>	<b>143 231</b>	<b>-2 359</b>	<b>14 794</b>	<b>23 851</b>	<b>-1,6 ▼</b>	<b>+11,5 ▲</b>	<b>+20,0 ▲</b>
OPCVM obligations	93 612	-2 251	14 703	21 005	-2,3 ▼	+18,6 ▲	+28,9 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	30 469	-	-408	1 834	-	-1,3 ▼	+6,4 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	12 664	-	-315	-162	-	-2,4 ▼	-1,3 ▼
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>69 994</b>	<b>2 385</b>	<b>3 922</b>	<b>5 562</b>	<b>+3,5 ▲</b>	<b>+5,9 ▲</b>	<b>+8,6 ▲</b>
OPCVM obligations	13 678	863	289	1 144	+6,7 ▲	+2,2 ▲	+9,1 ▲
OPCVM actions	10 596	964	1 744	2 810	+10,0 ▲	+19,7 ▲	+36,1 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	7 431	-	-42	597	-	-0,6 ▼	+8,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance*	33 621	-	-138	261	-	-0,4 ▼	+0,8 ▲
<b>Sociétés non financières publiques</b>	<b>14 448</b>	<b>-457</b>	<b>2 202</b>	<b>2 739</b>	<b>-3,1 ▼</b>	<b>+18,0 ▲</b>	<b>+23,4 ▲</b>
OPCVM obligations	9 002	-409	1 767	2 317	-4,3 ▼	+24,4 ▲	+34,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	3 274	-	-75	-17	-	-2,2 ▼	-0,5 ▼

(\*)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 DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE**

