

En glissement mensuel, l'agrégat M3, s'est quasi stabilisé à son niveau du mois précédent, soit 1 058 MMDH. En effet, la baisse de 0,4% du crédit bancaire a été compensée par la hausse des créances nettes sur l'Administration Centrale et des Réserves Internationales Nettes de 3,3% et de 0,8% respectivement.

Le repli du crédit bancaire enregistré en novembre résulte principalement de la baisse des prêts aux sociétés non financières privées, particulièrement des facilités de trésorerie qui ont reculé de 2,6%. Les concours alloués aux ménages ont, en revanche, enregistré une hausse de 0,5%, reflétant essentiellement la progression de 0,8% des prêts à l'habitat.

En revanche, l'amélioration de la position nette des Institutions de Dépôts vis-à-vis de l'Administration Centrale résulte d'une part, de la hausse de 1,7% des détentions des banques en bons du Trésor et d'autre part, de la baisse de 2,4 MMDH des engagements du système bancaire vis-à-vis du Trésor et ce, consécutivement à la diminution des placements de ce dernier sur le marché monétaire.

Par composante, la quasi-stagnation de M3 recouvre principalement la hausse de 3,5% des comptes à terme et la baisse de la monnaie scripturale de 0,5% et de la circulation fiduciaire de 0,4%.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est inscrit en accélération de 5,1% en octobre à 5,8% en novembre, reflétant principalement la hausse de 7,8% des comptes à terme après 3,1% un mois auparavant, et l'atténuation de la baisse des détentions des sociétés financières en certificats de dépôts. Pour ce qui est de la circulation fiduciaire et des titres d'OPCVM monétaires, ils ont maintenu les rythmes de progression du mois précédent, soit 3,5% et 5,3% respectivement.

L'accélération de M3 est attribuable, d'une part, à la hausse de 21,7% après 21,1% des Réserves Internationales Nettes et à l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 12,3% à 7,7%. En revanche, le rythme de progression du crédit bancaire est revenu de 4,6% à 4,3%.

Par catégorie, le taux d'accroissement des crédits à l'équipement est revenu de 6,8% à 5,1%, et celui des prêts immobiliers de 2,6% à 2,4%, suite à l'accentuation de la baisse des crédits à la promotion immobilière de 4,2% à 5,7%. Les prêts à l'habitat se sont maintenus quasiment au même rythme qu'un mois auparavant, soit 5,3%. Pour leur part, les facilités de trésorerie et les crédits à la consommation ont accusé une légère décélération de 0,8% à 0,6%, et de 9% à 8,8% respectivement.

Pour ce qui des créances en souffrance, elles se sont accrues de 25,9% au lieu de 22,3% en octobre, en liaison principalement avec la progression de 27%, après 19,8%, des impayés des sociétés non financières privées.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit bancaire traduit essentiellement la décélération du rythme de progression des concours alloués aux autres sociétés financières de 4% à 1,7%, et dans une moindre mesure, le ralentissement des prêts destinés aux sociétés non financières privées de 3% à 2,8% et ceux aux ménages de 7% à 6,8%. A l'inverse, les crédits accordés aux sociétés non financières publiques se sont accrues de 7,8% après 5,9% un mois auparavant.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation relative /		
	Nov.-014	Oct.-014	Déc.-013	Nov.-013	Oct.-014	Déc.-013	Nov.-013
M1	646 438	-3 087	17 497	28 138	-0,5 ▼	2,8 ▲	4,6 ▲
M2	775 757	-2 653	26 495	37 234	-0,3 ▼	3,5 ▲	5,0 ▲
M3	1 058 186	1 154	35 020	58 155	0,1 ▲	3,4 ▲	5,8 ▲
Placements Liquides	468 448	4 763	55 741	92 695	1,0 ▲	13,5 ▲	24,7 ▲
Circulation fiduciaire	179 512	-729	8 131	6 092	-0,4 ▼	4,7 ▲	3,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	740 140	5 260	24 350	43 933	0,7 ▲	3,4 ▲	6,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	416 589	1 378	20	13 846	0,3 ▲	0,0 ▲	3,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	156 458	5 231	3 806	11 302	3,5 ▲	2,5 ▲	7,8 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	56 190	-1 189	-5 470	2 829	-2,1 ▼	-8,9 ▼	5,3 ▲
Réserves Internationales Nettes	177 479	1 477	27 212	31 699	0,8 ▲	18,1 ▲	21,7 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	143 763	4 587	-5 518	-12 022	3,3 ▲	-3,7 ▼	-7,7 ▼
Créances sur l'économie	874 009	-4 104	14 911	45 323	-0,5 ▼	1,7 ▲	5,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	762 270	-3 145	5 701	31 771	-0,4 ▼	0,8 ▲	4,3 ▲
Crédit bancaire	753 198	-2 670	6 190	30 851	-0,4 ▼	0,8 ▲	4,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	236 534	873	5 992	5 566	0,4 ▲	2,6 ▲	2,4 ▲
Crédits à l'habitat	169 340	1 157	9 221	8 566	0,7 ▲	5,8 ▲	5,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	63 828	-462	-4 733	-3 853	-0,7 ▼	-6,9 ▼	-5,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	174 903	-4 820	-380	1 013	-2,7 ▼	-0,2 ▼	0,6 ▲
Crédits à l'équipement	145 394	-520	5 265	7 004	-0,4 ▼	3,8 ▲	5,1 ▲
Crédits à la consommation	44 067	60	3 716	3 549	0,1 ▲	9,2 ▲	8,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	100 200	1 110	-16 783	3 013	1,1 ▲	-14,3 ▼	3,1 ▲
Créances en souffrance	52 101	626	8 379	10 705	1,2 ▲	19,2 ▲	25,9 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	88 521	-187	-16 365	1 499	-0,2 ▼	-15,6 ▼	1,7 ▲
Secteur public	46 554	780	2 251	3 291	1,7 ▲	5,1 ▲	7,6 ▲
Administrations locales	12 889	198	576	841	1,6 ▲	4,7 ▲	7,0 ▲
Sociétés non financières publiques	33 665	583	1 675	2 450	1,8 ▲	5,2 ▲	7,8 ▲
Secteur privé	618 123	-3 263	20 304	26 061	-0,5 ▼	3,4 ▲	4,4 ▲
Sociétés non financières privées	342 638	-4 675	8 540	9 222	-1,3 ▼	2,6 ▲	2,8 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	275 485	1 412	11 764	16 839	0,5 ▲	4,5 ▲	6,5 ▲

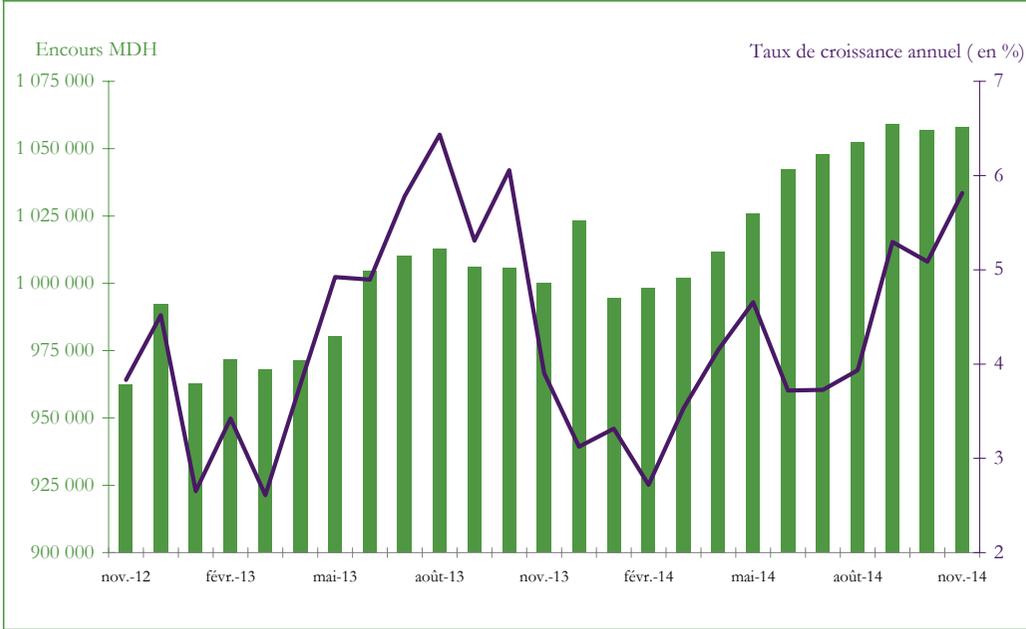
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

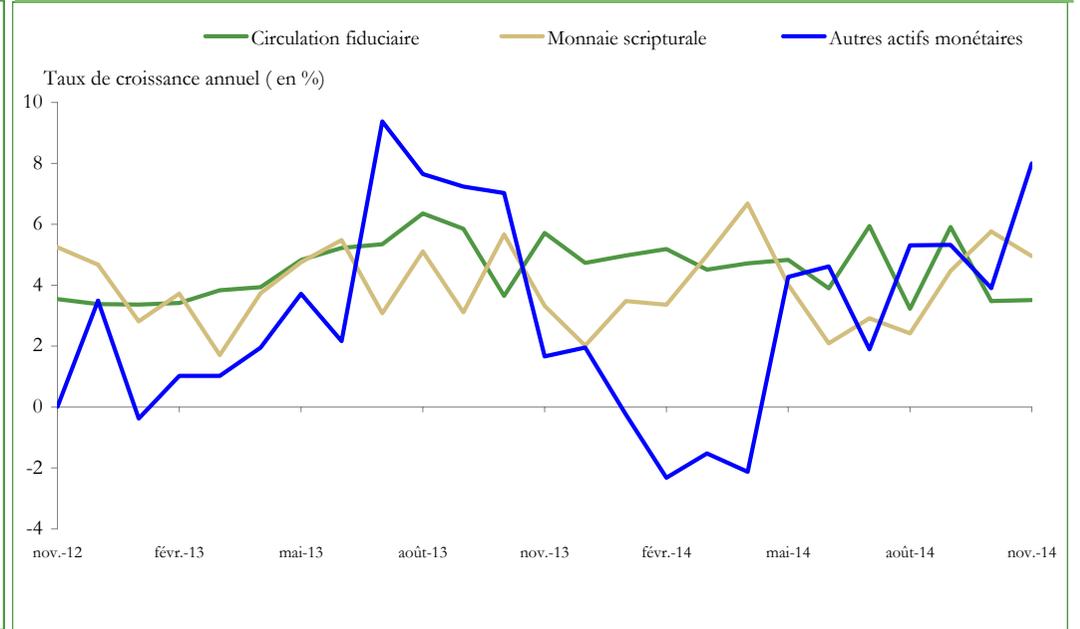
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

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

