

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a augmenté, en mai 2013, de 0,9% à 980,5 milliards de dirhams. Cette évolution recouvre l'accélération du rythme de progression des Réserves Internationales Nettes et des créances nettes des Institutions de Dépôt sur l'Administration Centrale, ainsi que la quasi-stagnation du crédit bancaire.

En effet, les Réserves Internationales Nettes ont enregistré une hausse de 6,2% suite à l'encaissement, d'un montant de 6,5 milliards de dirhams correspondant à l'émission par le Trésor d'un emprunt obligataire sur le marché international.

Quant aux créances sur l'économie, elles ont marqué une hausse de 0,5%, attribuable à la progression de 3,9% des détentions des banques en titres émis par les sociétés non financières et à la quasi-stagnation du crédit bancaire à 705,4 milliards de dirhams. L'évolution de ce dernier recouvre la hausse de 0,6% des prêts immobiliers et de 1,1% des crédits à la consommation et la baisse de 0,4% aussi bien des facilités de trésorerie que des crédits à l'équipement.

S'agissant des créances nettes sur l'Administration Centrale (AC), elles se sont inscrites en hausse de 0,7%, sous l'effet de la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al Maghrib et la quasi-stagnation des créances nettes des banques et des OPCVM monétaires sur l'AC.

Par composante, la progression de la masse monétaire s'est reflétée au niveau des principaux actifs monétaires, à l'exception des dépôts à terme auprès des banques qui ont baissé de 1%. Ainsi, la monnaie scripturale a enregistré une hausse de 0,9%, tandis que les titres d'OPCVM monétaires se sont inscrits en progression de 6,5%.

En glissement annuel, la masse monétaire a enregistré un accroissement de 4,9% après 3,8% en mai 2012, suite principalement à l'amélioration de la progression de l'encours des Réserves Internationales Nettes. En revanche, les crédits bancaires et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont poursuivi leur ralentissement.

Ainsi, les Réserves Internationales Nettes ont enregistré une hausse de 0,1% après une baisse de 16,6% un an auparavant. Quant aux créances nettes sur l'Administration Centrale, leur rythme de progression est revenu de 53,4% en mai 2012 à 20,8%.

S'agissant des créances sur l'économie, elles ont marqué un ralentissement à 3,3% après 6,3% un an auparavant, sous l'effet de la décélération du crédit bancaire de 6,9% à 3%.

L'évolution du crédit bancaire s'explique par la baisse de 2,2% des crédits à l'équipement, après la hausse de 1,5% enregistrée en mai 2012, et le ralentissement de 9,1% à 5,2% des prêts de trésorerie et de 7,5% à 6,7% des crédits immobiliers. En ce qui concerne les crédits à la consommation, leur rythme de progression est revenu de 13,7% à 6,5%.

Par secteur institutionnel, les crédits accordés au secteur privé se sont inscrits en décélération de 5,7% à 4% suite au ralentissement des prêts alloués tant aux sociétés privées, de 3,6% à 2,3%, qu'aux ménages, de 9,2% à 6,7%. Quant aux prêts octroyés aux sociétés non financières publiques, ils ont enregistré une légère hausse de 1,2% contre 56,5% en mai 2012.

Par composante, l'accélération de la progression de M3, s'est reflétée au niveau des dépôts à terme, qui ont enregistré une hausse de 4,8% après une baisse de 4,6% un an auparavant et dans une moindre mesure au niveau de la scripturale dont le rythme de progression est passé de 4,4% à 4,8% en mai 2013. En revanche, la circulation fiduciaire s'est inscrite en décélération de 6,2% à 4,8% et les comptes d'épargne de 9,4% à 8,6%.

Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 recouvre la hausse de 8% des actifs monétaires des sociétés non financières publiques et de 14,1% de ceux des autres sociétés non financières, ainsi que la baisse des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 0,7%. Quant aux avoirs monétaires des ménages, leur rythme de progression s'est inscrit en décélération à 5,4% au lieu de 7,1% un an auparavant.

Indicateurs mensuels

	En MDH						
	Encours			△		△ (%)	
	Mai-013	Avr-013	Déc.-012	Avr-013	Mai-012	Avr-013	Mai-012
M1	600 540	595 311	612 163	5 228	27 368	0,9 ▲	4,8 ▲
M2	716 030	710 148	723 519	5 882	36 528	0,8 ▲	5,4 ▲
M3	980 466	971 395	992 176	9 071	46 003	0,9 ▲	4,9 ▲
Placements Liquides	375 880	376 856	380 569	-975	28 539	-0,3 ▼	8,2 ▲
Circulation fiduciaire	164 463	163 264	163 641	1 199	7 574	0,7 ▲	4,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	682 077	678 421	688 937	3 655	40 186	0,5 ▲	6,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	391 747	387 825	400 593	3 921	18 747	1,0 ▲	5,0 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	147 608	149 074	146 485	-1 466	6 696	-1,0 ▼	4,8 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	58 462	54 872	58 846	3 589	-2 973	6,5 ▲	-4,8 ▼
Réserves Internationales Nettes	153 135	144 245	144 736	8 890	205	6,2 ▲	0,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽³⁾	139 868	138 921	125 402	947	24 115	0,7 ▲	20,8 ▲
Créances sur l'économie	811 790	807 705	829 964	4 085	25 690	0,5 ▲	3,3 ▲
Crédits des Autres Institutions de Dépôts	712 860	711 707	728 962	1 153	20 151	0,2 ▲	2,9 ▲
Crédit bancaire	705 391	704 747	719 201	645	20 709	0,1 ▲	3,0 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	227 748	226 449	220 037	1 299	14 333	0,6 ▲	6,7 ▲
Crédits à l'habitat	156 273	154 719	150 586	1 553	13 283	1,0 ▲	9,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	69 041	69 830	68 129	-789	64	-1,1 ▼	0,1 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	172 347	172 978	185 712	-631	8 486	-0,4 ▼	5,2 ▲
Crédits à l'équipement	135 305	135 888	138 005	-582	-3 071	-0,4 ▼	-2,2 ▼
Crédits à la consommation	40 113	39 686	39 605	427	2 433	1,1 ▲	6,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	92 136	91 814	100 530	322	-5 460	0,4 ▲	-5,6 ▼
Créances en souffrance	37 743	37 933	35 310	-190	3 989	-0,5 ▼	11,8 ▲
Par secteur économique							
Autres sociétés financières	81 538	84 261	87 926	-2 723	-3 023	-3,2 ▼	-3,6 ▼
Secteur public	41 742	41 574	41 162	168	1 249	0,4 ▲	3,1 ▲
Administrations locales	11 475	11 492	11 568	-17	883	-0,1 ▼	8,3 ▲
Sociétés non financières publiques	30 267	30 082	29 594	185	367	0,6 ▲	1,2 ▲
Secteur privé	582 111	578 912	590 113	3 199	22 482	0,6 ▲	4,0 ▲
Autres sociétés non financières	333 772	332 245	348 774	1 527	7 583	0,5 ▲	2,3 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	248 339	246 667	241 339	1 672	14 900	0,7 ▲	6,4 ▲

(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) Banques et OPCVM monétaires

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

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

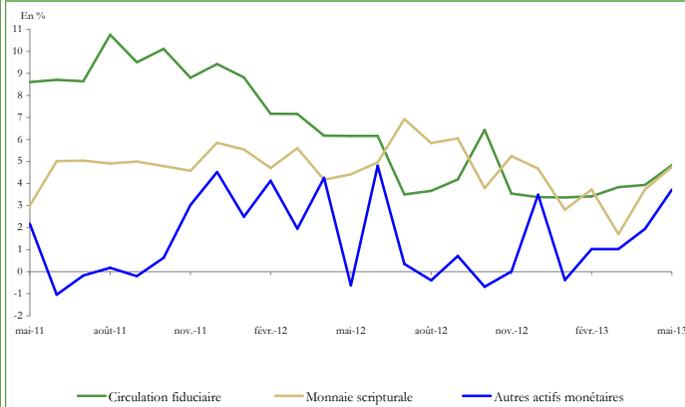
Indicateurs trimestriels

	En MDH						
	Encours			△		△ (%)	
	Mars-013	Déc.-012	Mars-012	Déc.-012	Mars-12	Déc.-012	Mars-12
Crédit bancaire par branche d'activité	699 607	719 201	685 110	-19 594	14 497	-2,7 ▼	2,1 ▲
Bâtiments et travaux publics	95 274	93 657	92 718	1 617	2 557	+1,7 ▲	+2,8 ▲
Crédits à l'immobilier	68 013	67 611	67 769	402	244	+0,6 ▲	+0,4 ▲
Industries manufacturières	85 125	86 934	86 959	-1 809	-1 835	-2,1 ▼	-2,1 ▼
Crédits de trésorerie	54 496	55 252	52 750	-755	1 746	-1,4 ▼	+3,3 ▲
Crédits à l'équipement	21 342	22 714	26 183	-1 372	-4 840	-6,0 ▼	-18,5 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiqu	41 990	49 154	44 492	-7 164	-2 502	-14,6 ▼	-5,6 ▼
Crédits de trésorerie	28 976	36 077	32 228	-7 101	-3 252	-19,7 ▼	-10,1 ▼
Transports et communications	26 008	28 901	27 277	-2 892	-1 269	-10,0 ▼	-4,7 ▼
Crédits à l'équipement	14 775	15 441	17 098	-666	-2 323	-4,3 ▼	-13,6 ▼
Crédits de trésorerie	8 472	10 675	8 013	-2 203	458	-20,6 ▼	+5,7 ▲
Activités financières	92 669	98 247	99 923	-5 578	-7 254	-5,7 ▼	-7,3 ▼
Créances diverses sur la clientèle	78 115	83 683	85 718	-5 568	-7 602	-6,7 ▼	-8,9 ▼
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	222 677	226 324	217 242	-3 647	9 091	-1,6 ▼	4,2 ▲
Crédits des ASF	114 633	115 129	109 274	-496	5 359	-0,4 ▼	4,9 ▲
Sociétés non financières privées	61 860	61 882	57 981	-22	3 879	-0,0 ▼	+6,7 ▲
Sociétés de financement	48 245	48 247	45 181	-3	3 063	-0,0 ▼	+6,8 ▲
Banques off-shores	13 615	13 634	12 800	-19	816	-0,1 ▼	+6,4 ▲
Ménages	52 773	53 247	51 293	-474	1 480	-0,9 ▼	+2,9 ▲
Sociétés de financement	48 072	48 617	46 699	-545	1 373	-1,1 ▼	+2,9 ▲
Associations de micro-crédits	4 701	4 630	4 595	71	107	+0,2 ▲	+2,3 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les A	108 044	111 195	107 968	-3 151	9 091	-2,8 ▼	4,2 ▲
Administration centrale	75 532	76 722	73 303	-1 190	2 229	-1,6 ▼	+3,0 ▲
OPCVM obligations	70 921	72 921	69 817	-2 000	1 104	-2,7 ▼	+1,6 ▲
Sociétés non financières privées	24 535	26 707	26 501	-2 172	-1 966	-8,1 ▼	-7,4 ▼
OPCVM obligations	12 258	12 676	10 573	-418	1 685	-3,3 ▼	+15,9 ▲
OPCVM actions	8 306	9 209	10 676	-903	-2 370	-9,8 ▼	-22,2 ▼
Sociétés non financières publiques	7 977	7 766	8 163	211	-186	+2,7 ▲	-2,3 ▼
OPCVM obligations	7 175	6 939	7 265	236	-90	+3,4 ▲	-1,2 ▼

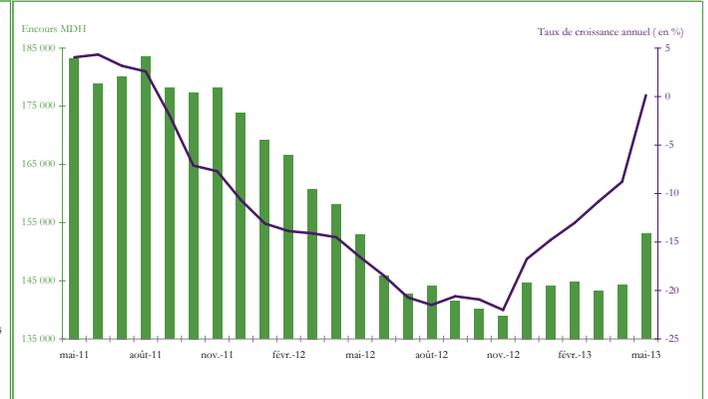
Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



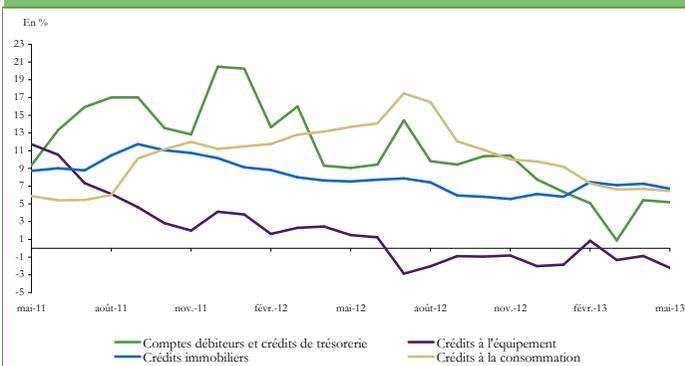
Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



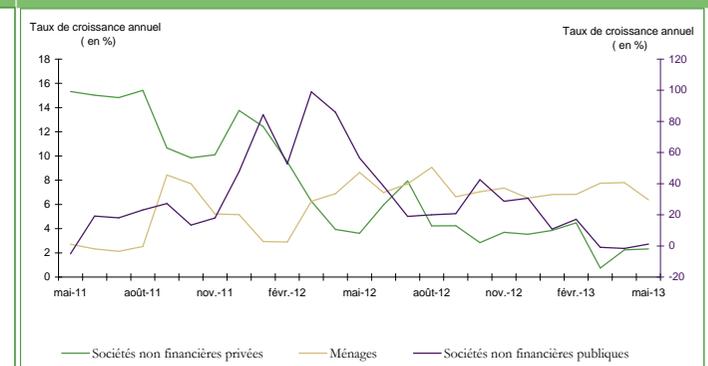
Graphique 4 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE



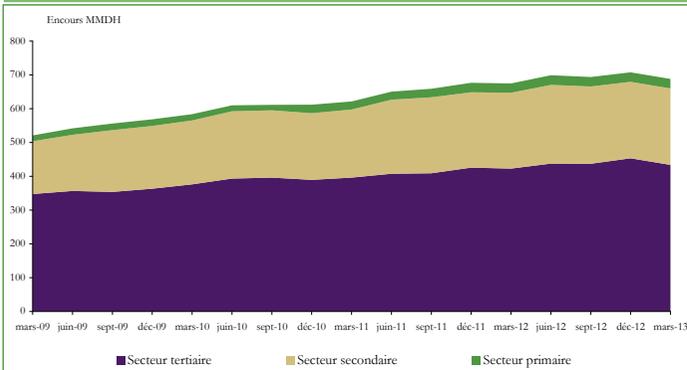
Graphique 5 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE



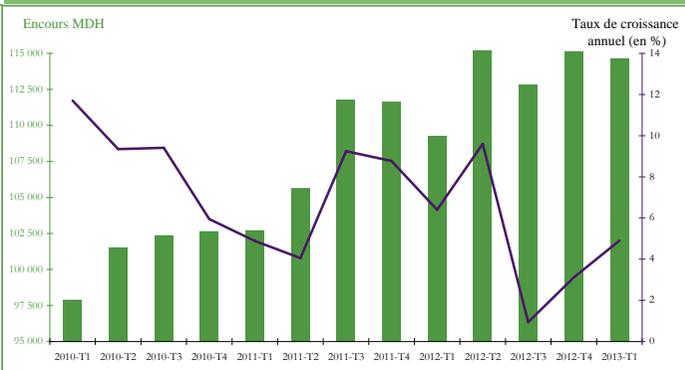
Graphique 6 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL



Graphique 7 : EVOLUTION DU CREDIT BANCAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE



Graphique 8 : EVOLUTION DES CREDITS ACCORDES PAR LES AUTRES SOCIETES FINANCIERES AUX AGENTS NON FINANCIERS



Graphique 9 : EVOLUTION DES TITRES EMIS PAR LES SOCIETES NON FINANCIERES ET DETENUS PAR LES OPCVM AUTRES QUE MONETAIRES

