

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé une baisse de 0,7% pour s'établir à 1006 milliards de dirhams. Cette évolution est imputable d'une part, au repli des réserves internationales nettes de 4,4 milliards ou 2,9% et d'autre part, à la baisse des avoirs extérieurs nets des banques qui sont revenus de 6,7 à 0,2 milliard. En revanche, les autres contreparties de M3 se sont inscrites en hausse comparativement au mois précédent. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 5,6% et le crédit bancaire s'est amélioré de 0,3%.

La hausse du crédit bancaire s'est reflétée aussi bien au niveau des prêts à l'habitat et des crédits à l'équipement qui ont enregistré des hausses respectives de 0,6%, et de 0,3% que des prêts financiers, qui ont augmenté de 1,8%. En revanche, les facilités de trésorerie ont accusé une baisse de 0,9% et les prêts à la promotion immobilière un repli de 1%.

Par composante, la baisse de M3 résulte principalement du repli de 1,1% de la circulation fiduciaire et de la diminution de 0,6% des dépôts à vue auprès des banques. Quant aux comptes à terme, ils sont restés à leur niveau du mois précédent après avoir accusé une diminution de 1,1% en août.

En glissement annuel, le rythme de croissance annuelle de la masse monétaire s'est inscrit en décélération à 5,3% après 6,4% en août 2013 et 5,8% en juillet 2013. Cette évolution est imputable principalement au ralentissement des réserves internationales nettes de 4,3% à 3,1% et des créances sur l'économie de 3% à 2,8%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont, quant à elles, inscrites en hausse de 30,6% après 21,8% en août.

Le ralentissement des créances sur l'économie recouvre une baisse des titres détenus par les banques et les OPCVM monétaires de 1,4% au lieu de la hausse de 0,4% le mois précédent et une amélioration du rythme de progression du crédit bancaire de 2,6% à 3%. Cette dernière évolution s'explique par l'amélioration des prêts à caractère financier de 1% après la baisse de 3,7% en août. S'agissant des autres catégories de crédit, le rythme de progression des prêts immobiliers est resté quasiment stable à 5,6%, tandis que celui des crédits à l'équipement a ralenti de 0,7% à 0,3%. Quant aux prêts de trésorerie, ils ont accusé une baisse de 0,4% après la hausse de 1,2% enregistrée le mois précédent.

Par secteur institutionnel, les prêts alloués au secteur privé ont accéléré de 2,5% à 2,9%, suite à l'amélioration du taux de progression des crédits accordés aux sociétés non financières privées de 1% à 1,7%. A l'inverse, les crédits destinés aux ménages ont ralenti de 5% à 4,8% et ceux destinés aux sociétés non financières publiques sont revenus de 13,3% à 2,4%.

Par branche d'activité, l'accélération du crédit bancaire s'est reflétée principalement au niveau des prêts octroyés aux branches « Bâtiments et des travaux publics » et « activités financières », qui ont enregistré des hausses respectives de 5,3% et de 5% après des baisses de 3,5% et de 2,1%. En revanche, les prêts alloués au secteur industriel ont accusé une baisse de 6,6% après 3,5% en juin et ceux au secteur du commerce de 6,9% après 3,3%. En ce qui concerne les crédits destinés à la branche « Electricité, eau et gaz », ils sont restés en septembre à leur niveau du mois de juin, après avoir augmenté de 6,6% le trimestre précédent.

Par composante, la décélération de M3 en septembre s'est reflétée principalement au niveau des dépôts à vue auprès des banques et de la circulation fiduciaire, qui ont ralenti de 5,7% à 4,8% et de 6,4% à 5,9% respectivement. Quant aux dépôts à terme, ils se sont accrus de 3,8% après 3,6% en août dernier.

Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 trouve son origine, d'une part, dans le ralentissement du rythme d'accroissement des actifs monétaires détenus par les sociétés non financières privées de 6% à 5,8% et de celui des ménages de 6,5% à 5,9%, et d'autre part, dans l'accentuation de la baisse des actifs du secteur public à 17% au lieu de 7,3% un mois auparavant.

S'agissant des créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers, elles ont enregistré une baisse de 3,5% après le repli de 1,2% en juin 2013. Cette évolution recouvre une diminution des créances des autres sociétés financières sur les sociétés privées de 3,4% après une baisse de 1,9% un trimestre auparavant et une accélération de celles de ces sociétés sur les ménages de 1,1% à 2%.

La baisse des créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées résulte de la diminution de 14,9% des détentions des OPCVMs obligataires en titres émis par les sociétés non financières et de la décélération de 1,4% à 0,2% des prêts qui leur sont alloués par les sociétés de financement.

En revanche, l'accélération des créances des autres sociétés financières sur les ménages s'explique par l'augmentation de 0,9% des crédits à la consommation alloués par les sociétés de financement après une baisse de 3,9% un trimestre auparavant. Pour sa part, le rythme de progression du crédit bail accordé aux ménages a marqué une décélération, revenant de 23,8% à 7,8% en septembre 2013.

Indicateurs mensuels

	Encours (en MDH)			Variations absolues (en MDH)		Variations relatives (en %)	
	Sept.013	Août-013	Sept.-012	Sept.013/Août-013	Sept.013/Sept.-012	Sept.013/Août-013	Sept.013/Sept.-012
M1	619 502	625 454	596 491	-5 952	23 011	-1,0 ▼	3,9 ▲
M2	737 833	743 274	705 217	-5 441	32 616	-0,7 ▼	4,6 ▲
M3	1 005 953	1 012 717	955 242	-6 764	50 711	-0,7 ▼	5,3 ▲
Placements Liquides	383 568	383 471	356 359	97	27 209	0,0 ▲	7,6 ▲
Circulation fiduciaire	171 801	173 735	162 300	-1 933	9 501	-1,1 ▼	5,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	700 630	702 199	660 232	-1 569	40 399	-0,2 ▼	6,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	405 246	407 836	386 827	-2 590	18 419	-0,6 ▼	4,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	147 268	147 153	141 830	115	5 438	0,1 ▲	3,8 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	56 141	56 809	57 114	-668	-973	-1,2 ▼	-1,7 ▼
Réserves Internationales Nettes	145 812	150 244	141 484	-4 432	4 328	-2,9 ▼	3,1 ▲
Créances nettes des ID⁽²⁾ sur l'AC⁽³⁾	154 837	146 674	118 561	8 163	36 276	5,6 ▲	30,6 ▲
Créances sur l'économie	832 611	831 822	810 146	790	22 465	0,1 ▲	2,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽⁴⁾	732 211	730 865	710 314	1 347	21 898	0,2 ▲	3,1 ▲
Crédit bancaire	725 809	723 916	704 548	1 893	21 261	0,3 ▲	3,0 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	230 766	230 240	218 606	527	12 160	0,2 ▲	5,6 ▲
Crédits à l'habitat	159 382	158 465	147 501	917	11 881	0,6 ▲	8,1 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	68 759	69 466	69 295	-707	-536	-1,0 ▼	-0,8 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	180 683	182 359	181 460	-1 676	-777	-0,9 ▼	-0,4 ▼
Crédits à l'équipement	136 071	135 624	135 650	447	420	0,3 ▲	0,3 ▲
Crédits à la consommation	40 476	40 473	39 693	3	782	0,0 ▲	2,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	97 020	95 439	93 296	1 581	3 724	1,7 ▲	4,0 ▲
Créances en souffrance	40 794	39 782	35 843	1 012	4 951	2,5 ▲	13,8 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	86 787	84 364	83 779	2 423	3 007	2,9 ▲	3,6 ▲
Secteur public	42 367	45 229	40 760	-2 863	1 607	-6,3 ▼	3,9 ▲
Administrations locales	11 805	11 667	10 901	137	903	1,2 ▲	8,3 ▲
Sociétés non financières publiques	30 562	33 562	29 858	-3 000	703	-8,9 ▼	2,4 ▲
Secteur privé	596 656	594 323	580 009	2 333	16 647	0,4 ▲	2,9 ▲
Sociétés non financières privées	343 486	341 378	337 728	2 108	5 758	0,6 ▲	1,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁵⁾	253 170	252 945	242 282	225	10 888	0,1 ▲	4,5 ▲

(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

(3) AC: Administration Centrale

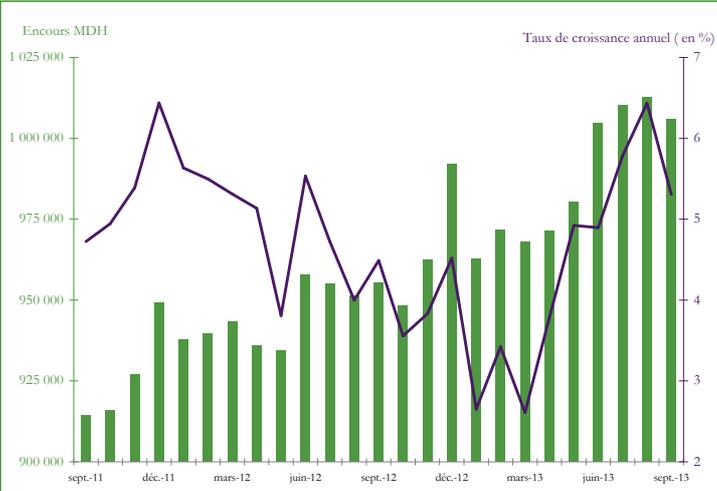
(4) Banques et OPCVM monétaires

(5) Institutions Sans But Lucratif au Service des Ménages

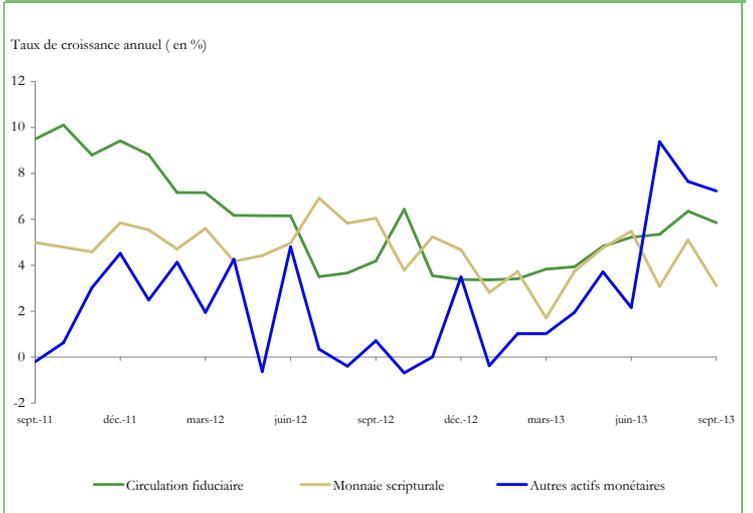
Indicateurs trimestriels

	Encours (en MDH)			Variations absolues (en MDH)		Variations relatives (en %)	
	Sept.-013	Juin-013	Sep-12	Sept.013/Juin-013	Sept.013/Sept.-012	Sept.013/Juin-013	Sept.013/Sept.-012
Crédit bancaire par branche d'activité	725 809	728 483	704 548	-2 674	21 261	-0,4 ▼	3,0 ▲
Bâtiments et travaux publics	97 298	93 386	92 377	3 912	4 921	+4,2 ▲	+5,3 ▲
Crédits à l'immobilier	68 709	67 791	67 063	918	1 646	+1,4 ▲	+2,5 ▲
Industries manufacturières	82 560	85 806	88 432	-3 246	-5 872	-3,8 ▼	-6,6 ▼
Crédits de trésorerie	52 270	55 442	55 814	-3 173	-3 544	-5,7 ▼	-6,4 ▼
Crédits à l'équipement	20 155	20 565	23 175	-409	-3 020	-2,0 ▼	-13,0 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestique	43 699	43 979	46 916	-280	-3 217	-0,6 ▼	-6,9 ▼
Crédits de trésorerie	30 307	30 355	33 779	-48	-3 472	-0,2 ▼	-10,3 ▼
Transports et communications	28 358	29 389	31 418	-1 031	-3 060	-3,5 ▼	-9,7 ▼
Crédits à l'équipement	12 926	13 986	16 007	-1 060	-3 081	-7,6 ▼	-19,2 ▼
Crédits de trésorerie	11 934	12 485	12 612	-551	-679	-4,4 ▼	-5,4 ▼
Activités financières	97 406	98 305	92 754	-899	4 652	-0,9 ▼	+5,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	82 170	82 729	78 362	-559	3 808	-0,7 ▼	+4,9 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	223 730	230 219	220 520	-6 489	3 210	-2,8 ▼	1,5 ▲
Crédits des ASF	114 012	116 356	112 844	-2 344	1 168	-2,0 ▼	1,0 ▲
Sociétés non financières privées	60 847	62 630	60 749	-1 783	97	-2,8 ▼	+0,2 ▲
Sociétés de financement	46 646	47 774	46 534	-1 128	113	-2,4 ▼	+0,2 ▲
Banques off-shores	14 200	14 855	14 216	-655	-15	-4,4 ▼	-0,1 ▼
Ménages	53 165	53 726	52 095	-561	1 070	-1,0 ▼	+2,1 ▲
Sociétés de financement	48 256	48 817	47 447	-561	808	-1,1 ▼	+1,7 ▲
Associations de micro-crédits	4 909	4 909	4 647	0	262	-0,0 ▼	+5,6 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASI	109 719	113 864	107 676	-4 145	2 042	-3,6 ▼	1,9 ▲
Administration centrale	77 919	82 598	69 484	-4 679	8 435	-5,7 ▼	+12,1 ▲
OPCVM obligations	72 607	77 020	65 187	-4 412	7 420	-5,7 ▼	+11,4 ▲
Sociétés non financières privées	24 239	23 359	27 323	880	-3 085	+3,8 ▲	-11,3 ▼
OPCVM obligations	12 053	11 907	12 060	146	-6	+1,2 ▲	-0,1 ▼
OPCVM actions	7 582	7 709	9 293	-127	-1 711	-1,6 ▼	-18,4 ▼
Sociétés non financières publiques	7 561	7 907	10 869	-345	-3 308	-4,4 ▼	-30,4 ▼
OPCVM obligations	6 685	7 130	9 738	-445	-3 053	-6,2 ▼	-31,3 ▼

Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



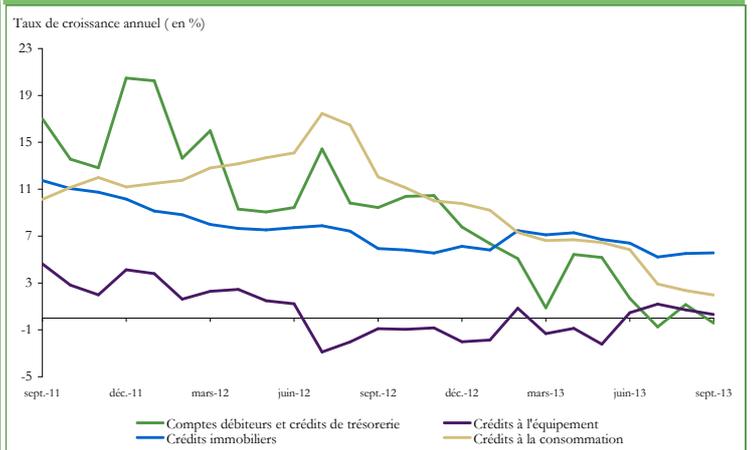
Graphique 2 : VARIATION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



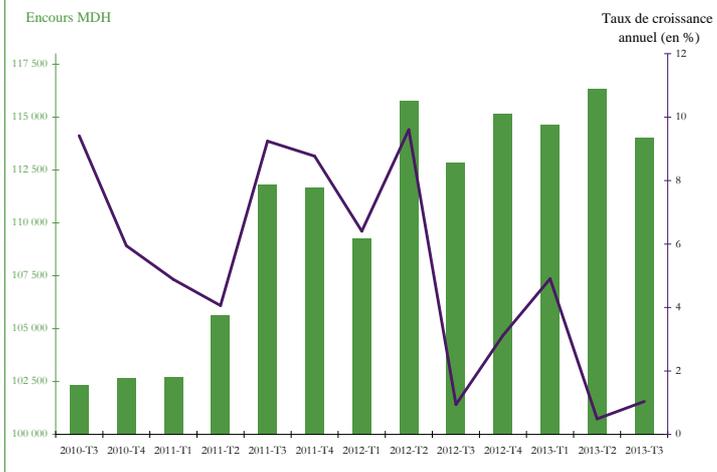
Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE



Graphique 5 : EVOLUTION DES CREDITS ACCORDES PAR LES AUTRES SOCIETES FINANCIERES AUX AGENTS NON FINANCIERS



Graphique 6 : EVOLUTION DES TITRES EMIS PAR LES SOCIETES NON FINANCIERES ET DETENUS PAR LES OPCVM AUTRES QUE MONETAIRES

