



Indicateurs clés des statistiques monétaires

Avril 2016

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru en avril de 0,3% à 1 136,6 MMDH. Cette évolution résulte principalement de la hausse de 1,6% des réserves internationales nettes et de 0,6% des créances nettes sur l'Administration Centrale. En revanche, le crédit bancaire est resté quasiment inchangé d'un mois à l'autre.

La stagnation du crédit bancaire recouvre des hausses des prêts à l'équipement de 0,8% et des concours à l'immobilier de 0,2% ainsi que des baisses des facilités de trésorerie de 0,5% et des crédits à caractère financier de 1,4%. En revanche, les crédits à la consommation sont restés à leur même niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a enregistré en avril 2016 une décélération à 5,2% après 5,5% un mois auparavant. Cette évolution reflète essentiellement le ralentissement de la croissance tant des dépôts à vue de 7,1% à 6,9% que des comptes à terme à 2,1% après 10,6%¹. En revanche, les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer à 1,2% après 12,5%, tandis que le taux d'accroissement de la circulation fiduciaire est resté inchangé à 7,1% et celui des placements à vue à 6,2%.

S'agissant des contreparties de M3, le crédit bancaire s'est accru de 2% après 1,5% en mars, tandis que les réserves internationales nettes ont progressé de 25,4% contre 29,6%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont, quant à elles, accusé une baisse de 11,2% après celle de 11,6% un mois auparavant.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire résulte principalement de l'accélération du rythme de croissance des concours à l'équipement de 1,3% à 4,1% et de celui des crédits immobiliers à 1,3% après 0,7%. Les crédits à la consommation ont progressé de 4,6% au lieu de 5,6%, alors que la baisse des facilités de trésorerie s'est accentuée à 2,3% après 1,2%.

Par secteur institutionnel, les crédits au secteur non financier se sont accrus de 2,4% après 1,8% en mars. Cette évolution traduit une hausse de 1,5% après 0,5% des crédits alloués aux sociétés non financières privées et une progression de 5,8%, au lieu de 2% des prêts aux sociétés non financières publiques. En revanche, la croissance des crédits aux ménages a décéléré à 2,8% contre 3,2% en mars.

¹ Cette évolution s'explique principalement par la hausse enregistrée en avril 2015 des comptes à terme, consécutivement au placement par l'OCP des recettes issues de l'emprunt à l'international d'un montant d'un milliard de dollar.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Avr.-016	Mars-016	Avril-015	Mars-016	Avril-015	
M1	703 025	1 080	50 585	0,2 ▲	7,8 ▲	
M2	844 249	1 253	58 804	0,1 ▲	7,5 ▲	
M3	1 136 643	3 326	56 156	0,3 ▲	5,2 ▲	
Placements Liquides	574 821	7 248	77 552	1,3 ▲	15,6 ▲	
Circulation fiduciaire	192 689	1 802	12 827	0,9 ▲	7,1 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	802 790	-4 932	38 806	-0,6 ▼	5,1 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	451 394	-3 497	28 941	-0,8 ▼	6,9 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	168 656	-2 914	3 409	-1,7 ▼	2,1 ▲	
Titres d'OPCVM monétaires	55 130	2 447	-667	4,6 ▲	-1,2 ▼	
Réserves Internationales Nettes	240 405	3 802	48 760	1,6 ▲	25,4 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	135 770	855	-17 209	0,6 ▲	-11,2 ▼	
Créances sur l'économie	902 918	1 701	34 677	0,2 ▲	4,0 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	780 480	1 516	20 648	0,2 ▲	2,7 ▲	
Crédit bancaire	769 186	-310	15 291	0,0 ■	2,0 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	241 845	504	3 014	0,2 ▲	1,3 ▲	
Crédits à l'habitat	182 989	467	9 728	0,3 ▲	5,6 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 541	263	-5 737	0,5 ▲	-9,2 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 153	-906	-3 894	-0,5 ▼	-2,3 ▼	
Crédits à l'équipement	148 373	910	5 687	0,6 ▲	4,0 ▲	
Crédits à la consommation	47 277	-34	2 076	-0,1 ▼	4,6 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	101 959	-1 977	1 851	-1,9 ▼	1,8 ▲	
Créances en souffrance	60 579	1 193	6 556	2,0 ▲	12,1 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	90 796	-2 443	-689	-2,6 ▼	-0,8 ▼	
Secteur public	51 257	2 197	3 261	4,5 ▲	6,8 ▲	
Administrations locales	13 902	-198	1 198	-1,4 ▼	9,4 ▲	
Sociétés non financières publiques	37 356	2 395	2 063	6,9 ▲	5,8 ▲	
Secteur privé	627 133	-64	12 719	0,0 ■	2,1 ▲	
Sociétés non financières privées	339 950	-692	4 994	-0,2 ▼	1,5 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	287 183	628	7 724	0,2 ▲	2,8 ▲	

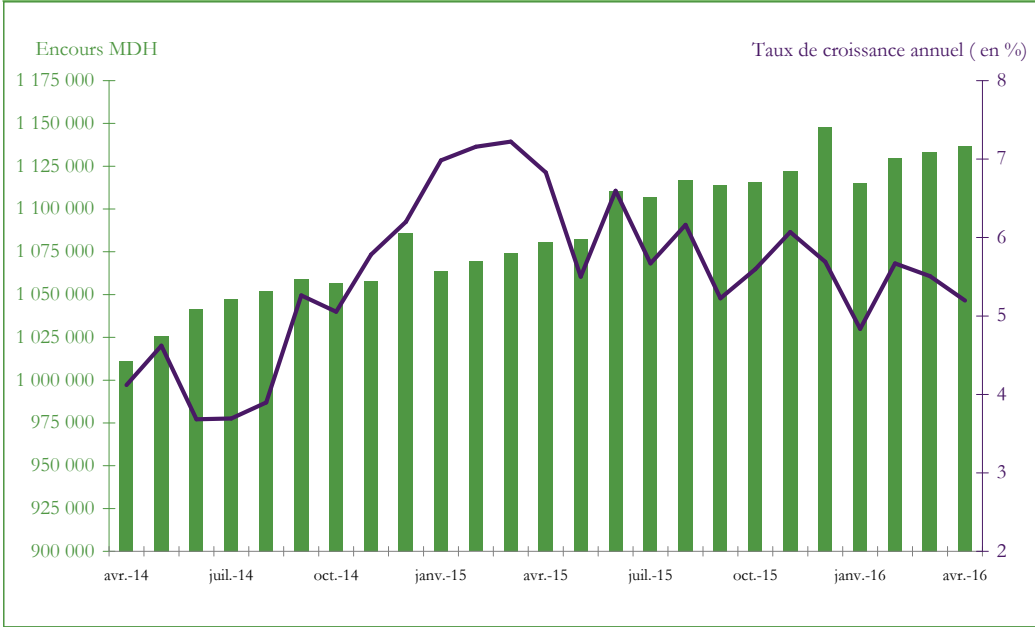
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

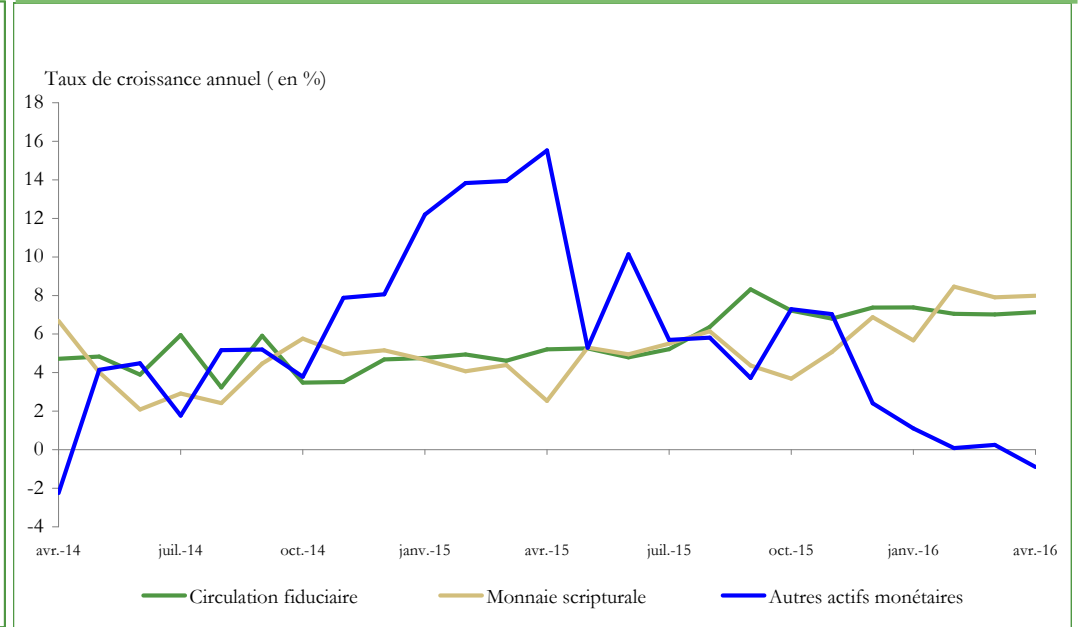
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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

