

Evolutions en glissement mensuel

En février 2015, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,6% pour s'établir à 1074 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement de 0,2% des créances sur l'économie, consécutivement à l'accélération des créances des OPCVM monétaires sur les sociétés financières dans le cadre des opérations de pensions. En revanche, le crédit bancaire et les réserves internationales nettes ont accusé une baisse de 0,2%.

L'évolution du crédit bancaire est imputable principalement au repli de 1,6% des facilités de trésorerie et dans une moindre mesure à la baisse de 1,1% des prêts à la promotion immobilière. En revanche, les crédits à la consommation et ceux à l'habitat ont progressé de 0,9% et de 0,5% respectivement, tandis que ceux à l'équipement sont restés quasiment à leur même niveau du mois précédent.

Par composante, la hausse de M3 recouvre, d'une part, un accroissement de 10,7% des détentions des agents économiques en parts d'OPCVM monétaires et de 7,3% des dépôts auprès du Trésor et d'autre part, une baisse de 1,2% des comptes à vue auprès des banques et de 3,1% des dépôts en devises.

Evolutions en glissement annuel

Le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est inscrit en légère accélération passant de 7,4% en janvier à 7,6%, reflétant principalement une hausse des détentions des agents économiques en parts d'OPCVM monétaires de 11,1% à 18,6%, des comptes à terme de 8,7% à 10,1% et des dépôts à vue auprès du Trésor de 0,6% à 7,9%. En revanche, le rythme de progression des dépôts à vue auprès des banques a décéléré de 5% à 3,4%, tandis que ceux de la circulation fiduciaire et des placements à vue sont restés quasiment inchangés à 4,9% et à 7,6% respectivement.

Cette évolution de M3 recouvre principalement une augmentation de 0,5% des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale, après une baisse de 1,9% le mois précédent, et une décélération de 4,3% à 4,1% du rythme de progression du crédit bancaire et de 21,4% à 20,5% de celui des réserves internationales nettes.

La décélération du crédit bancaire reflète le ralentissement du taux d'accroissement des facilités de trésorerie de 5,6% à 2,8% ; sous l'effet de la baisse de 6,9% à 2,7% de la progression de ceux alloués aux sociétés non financières privées ; et de 3,3% à 3,1% des concours immobiliers. En revanche, les crédits à l'équipement se sont accrus de 4,2% après 3,9% en janvier 2015 et ceux à la consommation de 11% contre 10,3%. Pour ce qui est des crédits à caractère financier, leur baisse est revenue de -3% à -0,8%.

Par secteur institutionnel, la décélération du crédit bancaire traduit essentiellement le ralentissement des prêts contractés par sociétés non financières privées de 3,3% à 2,2% et dans une moindre mesure des concours alloués aux ménages de 5,7% au lieu de 6,4% en janvier 2015.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Fév.-015		Jan.-015	Fév.-014	Jan.-015	Fév.-014
M1	645 879		-1 548	26 686	-0,2 ▼	4,3 ▲
M2	777 818		-727	36 008	-0,1 ▼	4,9 ▲
M3	1 074 053		5 950	75 817	0,6 ▲	7,6 ▲
Placements Liquides	490 695		3 907	78 377	0,8 ▲	19,0 ▲
Circulation fiduciaire	178 757		-552	8 420	-0,3 ▼	4,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	749 161		-3 603	52 873	-0,5 ▼	7,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	418 496		-5 093	13 782	-1,2 ▼	3,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	156 145		742	14 262	0,5 ▲	10,1 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	67 099		6 502	10 547	10,7 ▲	18,6 ▲
Réserves Internationales Nettes	182 428		-350	31 092	-0,2 ▼	20,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	147 414		863	764	0,6 ▲	0,5 ▲
Créances sur l'économie	883 550		1 411	49 328	0,2 ▲	5,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	766 639		1 165	32 706	0,2 ▲	4,5 ▲
Crédit bancaire	753 725		-1 462	29 491	-0,2 ▼	4,1 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	238 583		290	7 075	0,1 ▲	3,1 ▲
Crédits à l'habitat	171 425		880	9 375	0,5 ▲	5,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 340		-720	-2 578	-1,1 ▼	-3,9 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	173 633		-2 868	4 649	-1,6 ▼	2,8 ▲
Crédits à l'équipement	143 087		170	5 725	0,1 ▲	4,2 ▲
Crédits à la consommation	44 487		412	4 393	0,9 ▲	11,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	101 347		86	-535	0,1 ▲	-0,5 ▼
Créances en souffrance	52 587		449	8 184	0,9 ▲	18,4 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	91 076		760	846	0,8 ▲	0,9 ▲
Secteur public	47 571		-258	6 526	-0,5 ▼	15,9 ▲
Administrations locales	13 322		92	953	0,7 ▲	7,7 ▲
Sociétés non financières publiques	34 248		-350	5 573	-1,0 ▼	19,4 ▲
Secteur privé	615 078		-1 965	22 119	-0,3 ▼	3,7 ▲
Sociétés non financières privées	337 658		-2 434	7 314	-0,7 ▼	2,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	277 420		469	14 805	0,2 ▲	5,6 ▲

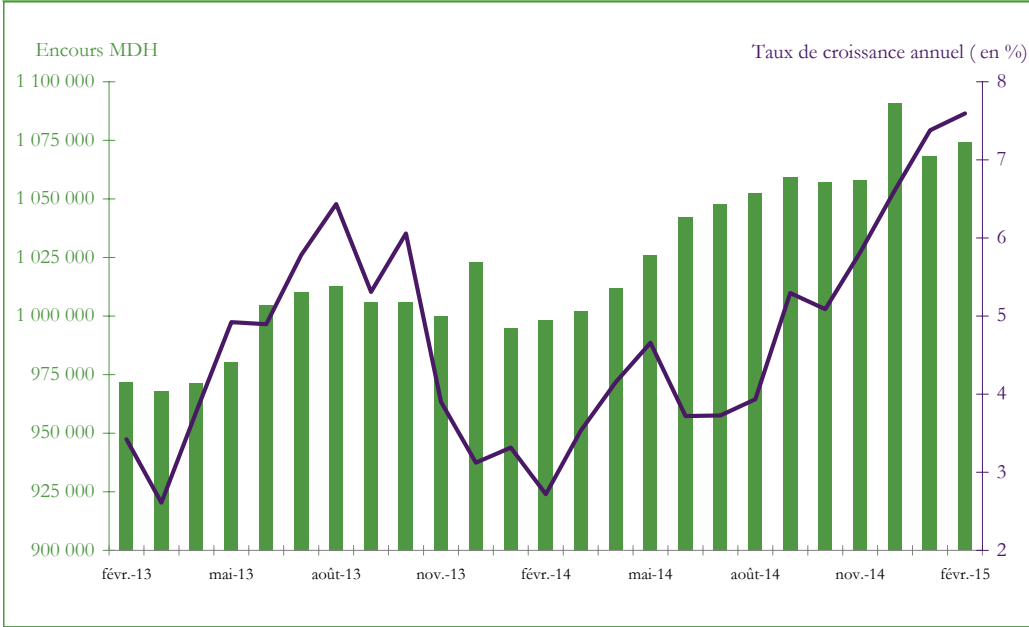
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

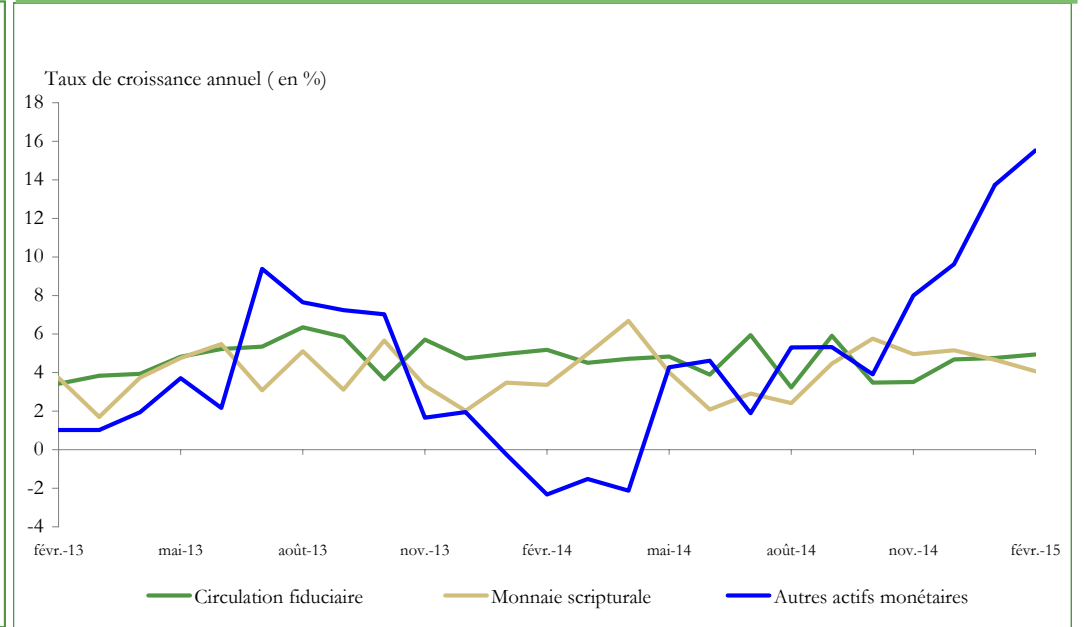
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

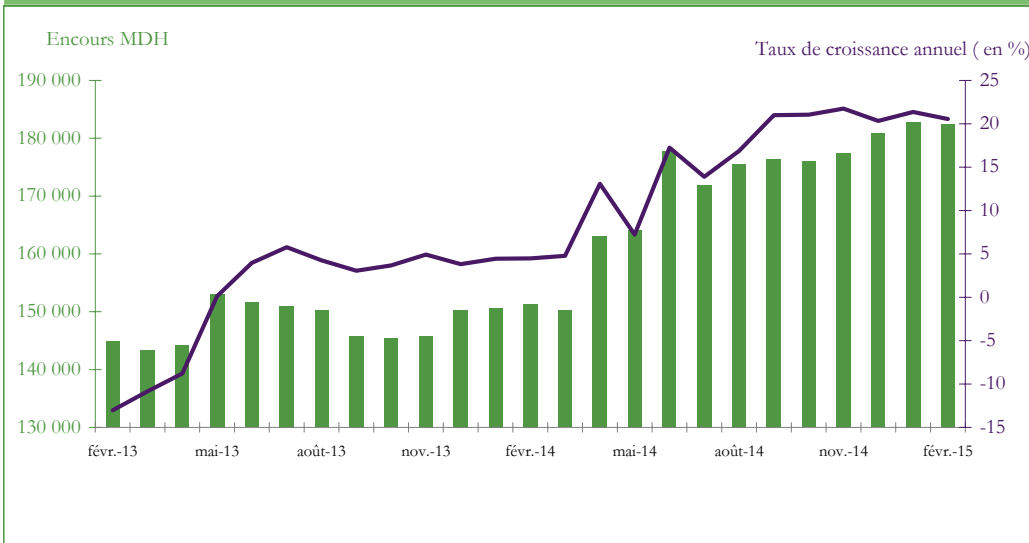
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE

