

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé, en juillet 2015, un repli de 0,4% pour s'établir à 1 103,1 MMDH. Cette évolution est imputable principalement à la baisse du crédit bancaire de 0,8%, et dans une moindre mesure à la diminution des créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,9%. En revanche, les réserves internationales nettes se sont améliorées de 1,9%.

La baisse du crédit bancaire reflète la diminution de 5,1% des concours à caractère financier, de 0,9% des facilités de trésorerie et de 0,6% des crédits à l'équipement. A l'inverse, les prêts immobiliers ont enregistré une progression de 0,3%, en liaison avec la hausse tant des crédits à la promotion immobilière que de ceux à l'habitat. De même, les prêts à la consommation se sont accrus de 0,5%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 s'est inscrit en décélération de 6,3% en juin 2015 à 5,3% en juillet. Cette évolution reflète principalement une baisse de 6,5%, après une hausse de 3,6%, des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et un ralentissement de l'accroissement des comptes d'épargne de 7,3% à 6,8%. En revanche, le rythme de progression de la circulation fiduciaire s'est inscrit en accélération de 4,8% à 5,2% et celui des dépôts à vue auprès des banques de 5% à 5,2%, les dépôts à terme ayant enregistré le même taux de progression que le mois précédent, soit 8,3%.

S'agissant des contreparties de M3, le taux de croissance du crédit bancaire s'est inscrit en ralentissement de 2,8% à 2,3%, alors que la progression des réserves internationales nettes s'est accélérée de 9,7% à 15,6% et celle des créances nettes sur l'Administration Centrale de 10,8% à 19,1%.

Par objet économique, la décélération de la progression du crédit bancaire traduit principalement le ralentissement de la croissance des prêts à la consommation de 14,8% à 5,7%¹ et celle des crédits à l'équipement de 2,1% à 1,6%. S'agissant des autres catégories du crédit bancaire, les facilités de trésorerie ont accusé une baisse annuelle de 3,9%, tandis que les prêts immobiliers se sont accrus de 3%.

Par secteur institutionnel, le crédit bancaire au secteur privé est revenu quasiment à son niveau enregistré un an auparavant contre une progression de 0,9% en juin 2015, sous l'effet de l'accentuation de la baisse des crédits aux sociétés non financières privées à 2,7% après 1,9%, et du ralentissement de la progression des prêts aux ménages de 4,5% à 3,5%. S'agissant des concours aux sociétés non financières publiques, ils se sont inscrits en hausse de 12,7% après 8,2% en juin 2015.

¹ Cette évolution s'explique principalement par la dissipation de l'effet de l'opération de fusion-absorption d'une banque de la place de sa filiale spécialisée dans le crédit à la consommation en juillet 2014.

Indicateurs mensuels

En MDH

| | Encours | | Variation absolue / | | Variation en % | |
|---|------------------|--|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Juil.-015 | | Juin-015 | Juil.-014 | Juin-015 | Juil.-014 |
| M1 | 676 720 | | 6 015 | 34 837 | 0,9 ▲ | 5,4 ▲ |
| M2 | 811 606 | | 6 917 | 43 479 | 0,9 ▲ | 5,7 ▲ |
| M3 | 1 103 133 | | -4 609 | 55 650 | -0,4 ▼ | 5,3 ▲ |
| Placements Liquides | 497 097 | | 4 375 | 59 510 | 0,9 ▲ | 13,6 ▲ |
| Circulation fiduciaire | 188 217 | | 6 437 | 9 331 | 3,5 ▲ | 5,2 ▲ |
| Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾ | 781 719 | | -3 769 | 49 904 | -0,5 ▼ | 6,8 ▲ |
| Dépôts à vue auprès des banques | 439 792 | | -968 | 21 637 | -0,2 ▼ | 5,2 ▲ |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 164 953 | | -1 311 | 12 680 | -0,8 ▼ | 8,3 ▲ |
| Titres d'OPCVM monétaires | 56 463 | | -6 574 | -3 939 | -10,4 ▼ | -6,5 ▼ |
| Réserves Internationales Nettes | 198 823 | | 3 790 | 26 846 | 1,9 ▲ | 15,6 ▲ |
| Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾ | 152 206 | | -1 368 | 24 362 | -0,9 ▼ | 19,1 ▲ |
| Créances sur l'économie | 889 416 | | -4 060 | 17 564 | -0,5 ▼ | 2,0 ▲ |
| Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾ | 779 700 | | -3 562 | 16 976 | -0,5 ▼ | 2,2 ▲ |
| Crédit bancaire | 770 282 | | -5 842 | 17 174 | -0,8 ▼ | 2,3 ▲ |
| Par objet économique | | | | | | |
| Crédits immobiliers | 240 705 | | 753 | 6 995 | 0,3 ▲ | 3,0 ▲ |
| Crédits à l'habitat | 175 576 | | 525 | 9 939 | 0,3 ▲ | 6,0 ▲ |
| Crédits aux promoteurs immobiliers | 61 771 | | 631 | -3 187 | 1,0 ▲ | -4,9 ▼ |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 178 524 | | -1 538 | -7 155 | -0,9 ▼ | -3,9 ▼ |
| Crédits à l'équipement | 142 885 | | -824 | 2 208 | -0,6 ▼ | 1,6 ▲ |
| Crédits à la consommation | 45 993 | | 216 | 2 465 | 0,5 ▲ | 5,7 ▲ |
| Créances diverses sur la clientèle | 106 593 | | -4 712 | 7 192 | -4,2 ▼ | 7,2 ▲ |
| Créances en souffrance | 55 581 | | 262 | 5 468 | 0,5 ▲ | 10,9 ▲ |
| Par secteur institutionnel | | | | | | |
| Autres sociétés financières | 99 154 | | -4 852 | 12 539 | -4,7 ▼ | 14,5 ▲ |
| Secteur public | 47 150 | | -1 638 | 4 679 | -3,4 ▼ | 11,0 ▲ |
| Administrations locales | 13 251 | | 13 | 854 | 0,1 ▲ | 6,9 ▲ |
| Sociétés non financières publiques | 33 899 | | -1 650 | 3 825 | -4,6 ▼ | 12,7 ▲ |
| Secteur privé | 623 977 | | 648 | -44 | 0,1 ▲ | 0,0 ■ |
| Sociétés non financières privées | 341 518 | | -854 | -9 463 | -0,2 ▼ | -2,7 ▼ |
| Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾ | 282 460 | | 1 502 | 9 420 | 0,5 ▲ | 3,4 ▲ |

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

(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

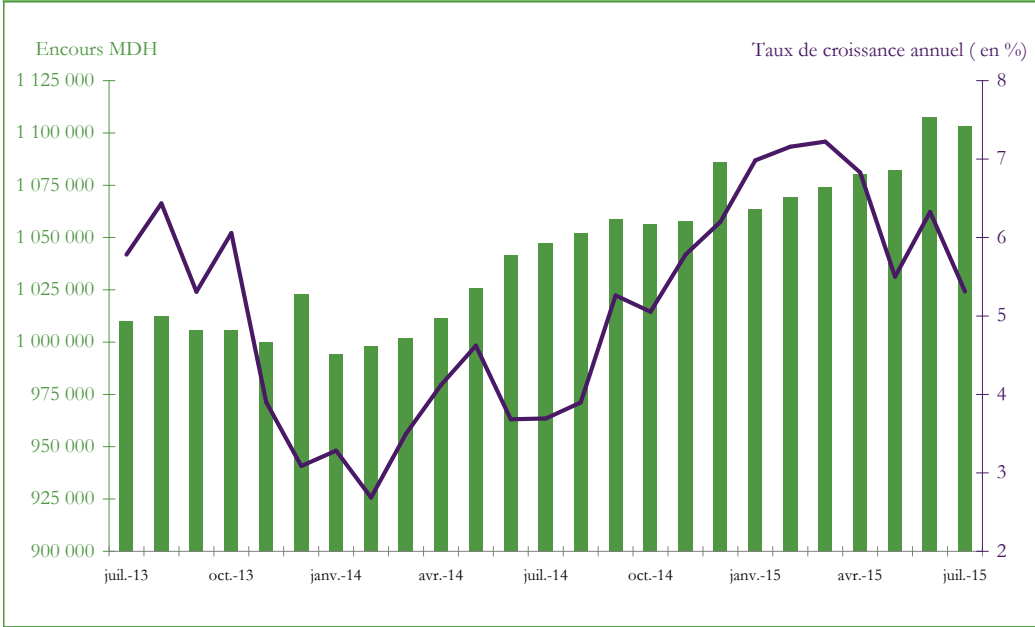
Indicateurs trimestriels

En MDH

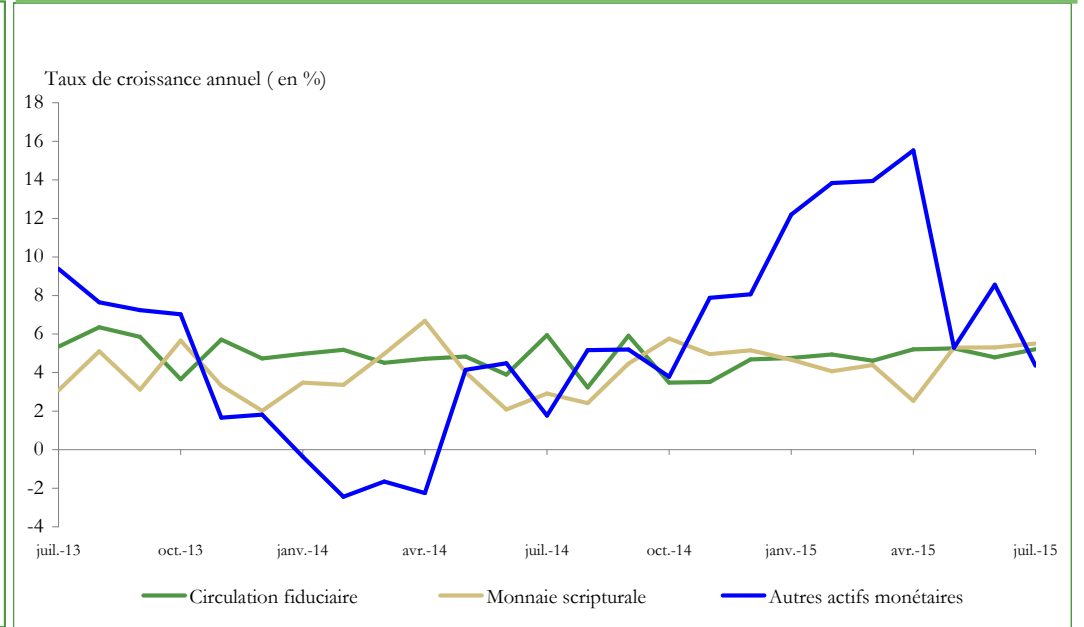
| | Encours | | Variation absolue / | | Variation en % | |
|---|----------------|---------------|---------------------|----------------|----------------|--|
| | Juin-015 | Mars-015 | Juin-014 | Mars-015 | Juin-014 | |
| Crédit bancaire par branche d'activité | 776 123 | 17 872 | 20 875 | 2,4 ▲ | 2,8 ▲ | |
| Bâtiments et travaux publics | 91 143 | -1 313 | -5 090 | -1,4 ▼ | -5,3 ▼ | |
| Crédits à l'immobilier | 63 438 | -2 467 | -4 385 | -3,7 ▼ | -6,5 ▼ | |
| Industries manufacturières | 82 787 | -1 397 | -8 456 | -1,7 ▼ | -9,3 ▼ | |
| Crédits de trésorerie | 49 290 | -2 574 | -8 976 | -5,0 ▼ | -15,4 ▼ | |
| Crédits à l'équipement | 21 085 | 653 | -120 | +3,2 ▲ | -0,6 ▼ | |
| Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques | 49 235 | 221 | -1 412 | +0,5 ▲ | -2,8 ▼ | |
| Crédits de trésorerie | 34 799 | -640 | -812 | -1,8 ▼ | -2,3 ▼ | |
| Transports et communications | 33 691 | 6 052 | 4 972 | +21,9 ▲ | +17,3 ▲ | |
| Crédits à l'équipement | 11 634 | -741 | -65 | -6,0 ▼ | -0,6 ▼ | |
| Crédits de trésorerie | 18 234 | 6 773 | 4 570 | +59,1 ▲ | +33,4 ▲ | |
| Activités financières | 114 518 | 6 772 | 10 820 | +6,3 ▲ | +10,4 ▲ | |
| Créances diverses sur la clientèle | 95 586 | 4 986 | 9 018 | +5,5 ▲ | +10,4 ▲ | |
| Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers | 377 428 | -6 337 | 14 450 | -1,7 ▼ | 4,0 ▲ | |
| Crédits des ASF | 118 806 | 720 | -3 894 | 0,6 ▲ | -3,2 ▼ | |
| Sociétés non financières privées | 67 255 | 222 | -501 | +0,3 ▲ | -0,7 ▼ | |
| Sociétés de financement | 50 447 | 803 | 1 470 | +1,6 ▲ | +3,0 ▲ | |
| Banques off-shores | 10 480 | -1 218 | -3 821 | -10,4 ▼ | -26,7 ▼ | |
| Caisse de Dépôt et de Gestion | 6 329 | 637 | 1 850 | +11,2 ▲ | +41,3 ▲ | |
| Ménages | 51 551 | 498 | -3 394 | +1,0 ▲ | -6,2 ▼ | |
| Sociétés de financement | 45 634 | 236 | -3 899 | +0,5 ▲ | -7,9 ▼ | |
| Associations de micro-crédits | 5 841 | 263 | 513 | +4,7 ▲ | +9,6 ▲ | |
| Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF | 244 929 | -6 660 | 18 327 | -2,6 ▼ | 8,1 ▲ | |
| Administration centrale | 164 148 | -3 341 | 15 944 | -2,0 ▼ | +10,8 ▲ | |
| OPCVM obligations | 111 412 | -5 511 | 15 548 | -4,7 ▼ | +16,2 ▲ | |
| Caisse de Dépôt et de Gestion | 29 549 | 1 174 | -920 | +4,1 ▲ | -3,0 ▼ | |
| Entreprises d'assurances et de réassurance | 15 464 | - | 186 | - | +1,2 ▲ | |
| Sociétés non financières privées | 64 337 | -3 067 | 2 887 | -4,6 ▼ | +4,7 ▲ | |
| OPCVM obligations | 13 389 | -2 663 | 574 | -16,6 ▼ | +4,5 ▲ | |
| OPCVM actions | 10 694 | -610 | 1 062 | -5,4 ▼ | +11,0 ▲ | |
| Caisse de Dépôt et de Gestion | 8 519 | 67 | 1 088 | +0,8 ▲ | +14,6 ▲ | |
| Entreprises d'assurances et de réassurance * | 28 415 | - | 683 | - | +2,5 ▲ | |
| Sociétés non financières publiques | 16 443 | -252 | -504 | -1,5 ▼ | -3,0 ▼ | |
| OPCVM obligations | 9 106 | -441 | -305 | -4,6 ▼ | -3,2 ▼ | |
| Entreprises d'assurances et de réassurance * | 5 510 | - | 195 | - | +3,7 ▲ | |

(*) Chiffres reconduits

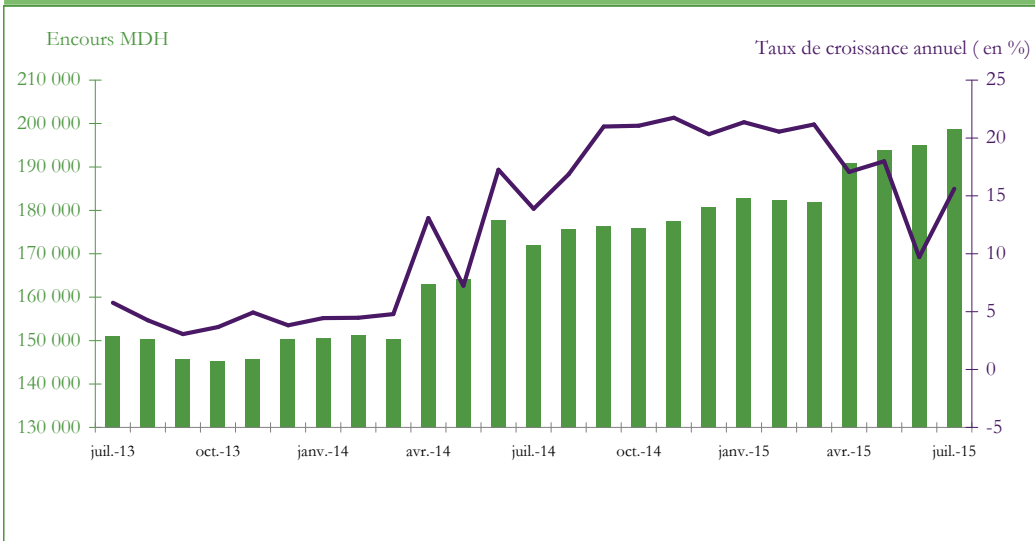
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE

