

**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%<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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 ▲
<b>M3</b>	<b>1 103 133</b>		<b>-4 609</b>	<b>55 650</b>	<b>-0,4 ▼</b>	<b>5,3 ▲</b>
Placements Liquides	497 097		4 375	59 510	0,9 ▲	13,6 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>188 217</b>		<b>6 437</b>	<b>9 331</b>	<b>3,5 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>781 719</b>		<b>-3 769</b>	<b>49 904</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>6,8 ▲</b>
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 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>56 463</b>		<b>-6 574</b>	<b>-3 939</b>	<b>-10,4 ▼</b>	<b>-6,5 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>198 823</b>		<b>3 790</b>	<b>26 846</b>	<b>1,9 ▲</b>	<b>15,6 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>152 206</b>		<b>-1 368</b>	<b>24 362</b>	<b>-0,9 ▼</b>	<b>19,1 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>889 416</b>		<b>-4 060</b>	<b>17 564</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>2,0 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>779 700</b>		<b>-3 562</b>	<b>16 976</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>2,2 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>770 282</b>		<b>-5 842</b>	<b>17 174</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>2,3 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>						
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 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	99 154		-4 852	12 539	-4,7 ▼	14,5 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>47 150</b>		<b>-1 638</b>	<b>4 679</b>	<b>-3,4 ▼</b>	<b>11,0 ▲</b>
Administrations locales	13 251		13	854	0,1 ▲	6,9 ▲
Sociétés non financières publiques	33 899		-1 650	3 825	-4,6 ▼	12,7 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>623 977</b>		<b>648</b>	<b>-44</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>0,0 ■</b>
Sociétés non financières privées	341 518		-854	-9 463	-0,2 ▼	-2,7 ▼
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	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

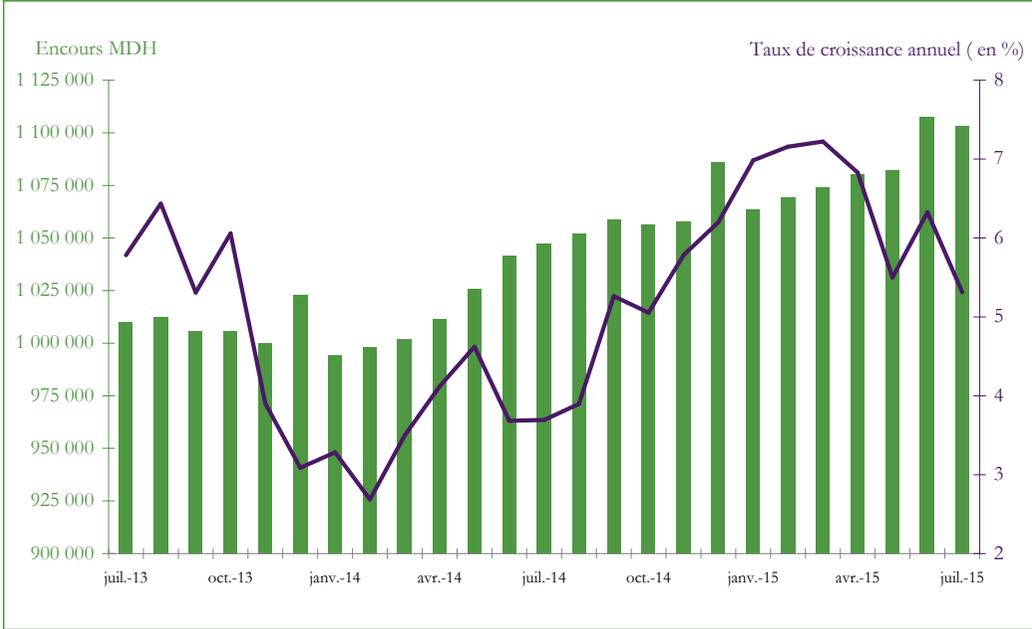
## Indicateurs trimestriels

En MDH

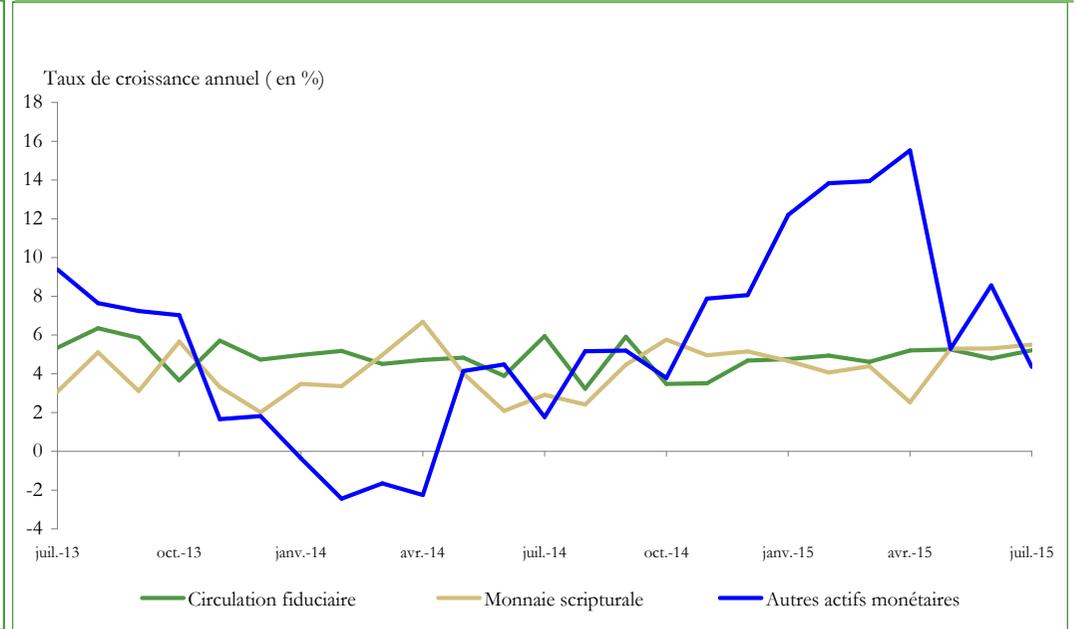
	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Juin-015	Mars-015	Juin-014	Mars-015	Juin-014	
<b>Crédit bancaire par branche d'activité</b>	<b>776 123</b>	<b>17 872</b>	<b>20 875</b>	<b>2,4 ▲</b>	<b>2,8 ▲</b>	
<b>Bâtiments et travaux publics</b>	<b>91 143</b>	<b>-1 313</b>	<b>-5 090</b>	<b>-1,4 ▼</b>	<b>-5,3 ▼</b>	
Crédits à l'immobilier	63 438	-2 467	-4 385	-3,7 ▼	-6,5 ▼	
<b>Industries manufacturières</b>	<b>82 787</b>	<b>-1 397</b>	<b>-8 456</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>-9,3 ▼</b>	
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 ▼	
<b>Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques</b>	<b>49 235</b>	<b>221</b>	<b>-1 412</b>	<b>+0,5 ▲</b>	<b>-2,8 ▼</b>	
Crédits de trésorerie	34 799	-640	-812	-1,8 ▼	-2,3 ▼	
<b>Transports et communications</b>	<b>33 691</b>	<b>6 052</b>	<b>4 972</b>	<b>+21,9 ▲</b>	<b>+17,3 ▲</b>	
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 ▲	
<b>Activités financières</b>	<b>114 518</b>	<b>6 772</b>	<b>10 820</b>	<b>+6,3 ▲</b>	<b>+10,4 ▲</b>	
Créances diverses sur la clientèle	95 586	4 986	9 018	+5,5 ▲	+10,4 ▲	
<b>Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers</b>	<b>377 428</b>	<b>-6 337</b>	<b>14 450</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>4,0 ▲</b>	
<b>Crédits des ASF</b>	<b>118 806</b>	<b>720</b>	<b>-3 894</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>-3,2 ▼</b>	
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>67 255</b>	<b>222</b>	<b>-501</b>	<b>+0,3 ▲</b>	<b>-0,7 ▼</b>	
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 ▲	
<b>Ménages</b>	<b>51 551</b>	<b>498</b>	<b>-3 394</b>	<b>+1,0 ▲</b>	<b>-6,2 ▼</b>	
Sociétés de financement	45 634	236	-3 899	+0,5 ▲	-7,9 ▼	
Associations de micro-crédits	5 841	263	513	+4,7 ▲	+9,6 ▲	
<b>Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF</b>	<b>244 929</b>	<b>-6 660</b>	<b>18 327</b>	<b>-2,6 ▼</b>	<b>8,1 ▲</b>	
<b>Administration centrale</b>	<b>164 148</b>	<b>-3 341</b>	<b>15 944</b>	<b>-2,0 ▼</b>	<b>+10,8 ▲</b>	
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	<b>15 464</b>	-	<b>186</b>	-	<b>+1,2 ▲</b>	
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>64 337</b>	<b>-3 067</b>	<b>2 887</b>	<b>-4,6 ▼</b>	<b>+4,7 ▲</b>	
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	<b>8 519</b>	67	<b>1 088</b>	<b>+0,8 ▲</b>	<b>+14,6 ▲</b>	
Entreprises d'assurances et de réassurance *	<b>28 415</b>	-	<b>683</b>	-	<b>+2,5 ▲</b>	
<b>Sociétés non financières publiques</b>	<b>16 443</b>	<b>-252</b>	<b>-504</b>	<b>-1,5 ▼</b>	<b>-3,0 ▼</b>	
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**

