



Indicateurs clés des statistiques monétaires de février 2014

En février 2014, l'agrégat M3 s'est inscrit en hausse mensuelle de 0,4% pour atteindre 998,2 milliards de dirhams, sous l'effet de l'augmentation de 0,5% tant des créances sur l'économie que des Réserves Internationales Nettes. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont, en revanche, accusé une baisse de 1,9%.

L'évolution en glissement mensuel des créances sur l'économie est attribuable à la hausse de 4,2% des détentions des banques en titres émis par les sociétés financières autres que les institutions de dépôts. En revanche, l'encours du crédit bancaire est resté quasiment à son niveau du mois précédent. Cette stagnation recouvre une hausse de 1,1% des prêts de trésorerie et de 0,9% des crédits à l'habitat et une baisse de 0,2% des crédits à l'équipement et de 1% des concours à la promotion immobilière.

Par composante, la hausse de M3 s'est reflétée tant au niveau des dépôts à vue et des comptes d'épargne auprès des banques qui se sont accrus respectivement de 0,3% et de 0,7%, qu'au niveau des détentions en titres d'OPCVM monétaires qui ont progressé de 3,7%. A l'inverse, la monnaie fiduciaire a accusé un repli de 0,5% et les dépôts à terme de 0,7%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a enregistré une progression de 2,7% après 3,3% en janvier 2014. Cette évolution recouvre une décélération de 9,8% à 8% des créances nettes des institutions de dépôts sur l'Administration Centrale, une stabilité des rythmes de progression du crédit bancaire à 3% et des réserves internationales nettes à 4,5%.

La stabilité du rythme de progression du crédit bancaire résulte de l'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie de 5,8% à 1,7%, de la décélération des prêts immobiliers de 5,1% à 3% et des crédits à l'équipement de 0,9% à 0,7% et de l'accélération des crédits à la consommation de 0,7% à 2%.

Par secteur institutionnel, les crédits octroyés au secteur privé se sont accrus de 2,3% au lieu de 1,6% un mois auparavant, en liaison avec l'atténuation de la baisse de 2,3% à 1,2% des prêts aux sociétés non financières privées. Les prêts destinés aux ménages se sont, pour leur part, accrus de 7,6%, soit le même rythme que le mois précédent. En revanche, les concours alloués aux sociétés non financières publiques ont accusé un repli de 7,6% après 3,3% le mois passé.

Par composante, la décélération du rythme de progression de M3 s'est reflétée au niveau des dépôts à terme qui ont accusé une baisse de 5,1% après celle de 0,4% en janvier et au niveau des titres d'OPCVM monétaires qui ont affiché un repli de 1,3% après une hausse de 5,8%. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques se sont inscrits en accélération passant de 3,6% à 4,4% et la monnaie fiduciaire s'est accrue de 5,2% après 5%. Les comptes d'épargne ont, quant à eux, progressé au même rythme que le mois précédent, soit 8,4%.

Par secteur institutionnel, les actifs monétaires des ménages ont enregistré une progression de 4,9% à 5,2%, tandis que ceux des sociétés non financières privées se sont inscrits en baisse de 2,4% après une hausse de 1,9% en janvier. Les actifs du secteur public ont, quant à eux, accusé un repli de 20,1% après celui de 19,2% un mois auparavant.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variations absolues		Variations relatives	
	Fév.-014	Janv.-014 *	Fév.-013	Fév.-014/Janv.-014	Fév.-014/Fév.13	Fév.-014/Janv.-014	Fév.-014/Fév.13
M1	619 193	618 393	596 198	800	22 995	0,1 ▲	3,9 ▲
M2	741 809	740 107	709 297	1 702	32 513	0,2 ▲	4,6 ▲
M3	998 236	994 710	971 815	3 526	26 421	0,4 ▲	2,7 ▲
Placements Liquides	419 498	412 915	372 286	6 584	47 213	1,6 ▲	12,7 ▲
Circulation fiduciaire	170 337	171 161	161 939	-824	8 398	-0,5 ▼	5,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	696 288	693 608	675 779	2 679	20 509	0,4 ▲	3,0 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	404 714	403 474	387 577	1 241	17 138	0,3 ▲	4,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	141 883	142 931	149 502	-1 048	-7 619	-0,7 ▼	-5,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	56 553	54 543	57 298	2 010	-746	3,7 ▲	-1,3 ▼
Réserves Internationales Nettes	151 336	150 595	144 854	741	6 482	0,5 ▲	4,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	147 479	150 275	136 526	-2 796	10 953	-1,9 ▼	8,0 ▲
Créances sur l'économie	833 393	829 113	810 651	4 279	22 742	0,5 ▲	2,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	733 104	730 732	711 598	2 372	21 506	0,3 ▲	3,0 ▲
Crédit bancaire	723 405	723 132	702 227	273	21 177	0,0 ▲	3,0 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	231 509	230 743	224 702	767	6 807	0,3 ▲	3,0 ▲
Crédits à l'habitat	162 050	160 638	152 658	1 412	9 392	0,9 ▲	6,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	66 918	67 610	70 542	-692	-3 624	-1,0 ▼	-5,1 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 700	167 827	172 638	1 872	-2 938	1,1 ▲	-1,7 ▼
Crédits à l'équipement	138 118	138 326	137 097	-208	1 021	-0,2 ▼	0,7 ▲
Crédits à la consommation	40 094	39 962	39 293	132	802	0,3 ▲	2,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	99 587	101 607	92 905	-2 021	6 682	-2,0 ▼	7,2 ▲
Créances en souffrance	44 397	44 667	35 593	-270	8 804	-0,6 ▼	24,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	90 230	92 569	80 665	-2 339	9 565	-2,5 ▼	11,9 ▲
Secteur public	40 216	40 927	41 735	-712	-1 519	-1,7 ▼	-3,6 ▼
Administrations locales	12 369	12 380	11 595	-10	774	-0,1 ▼	6,7 ▲
Sociétés non financières publiques	27 847	28 548	30 139	-701	-2 293	-2,5 ▼	-7,6 ▼
Secteur privé	592 959	589 636	579 828	3 324	13 131	0,6 ▲	2,3 ▲
Sociétés non financières privées	333 100	332 065	337 311	1 035	-4 211	0,3 ▲	-1,2 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	259 859	257 570	242 517	2 289	17 342	0,9 ▲	7,2 ▲

(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

(*) Chiffres révisés

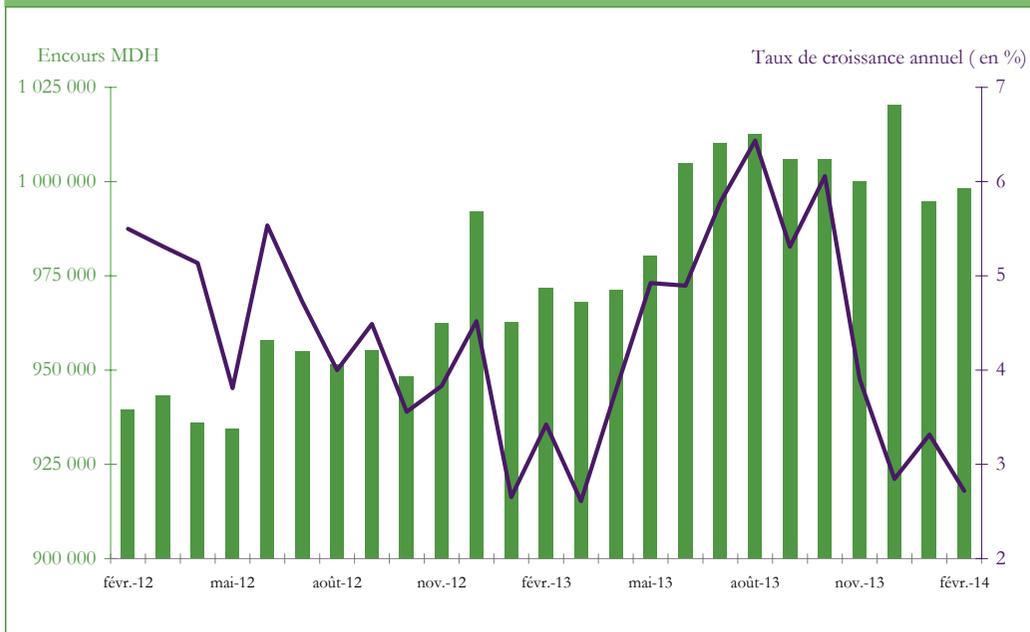
Indicateurs trimestriels

En MDH

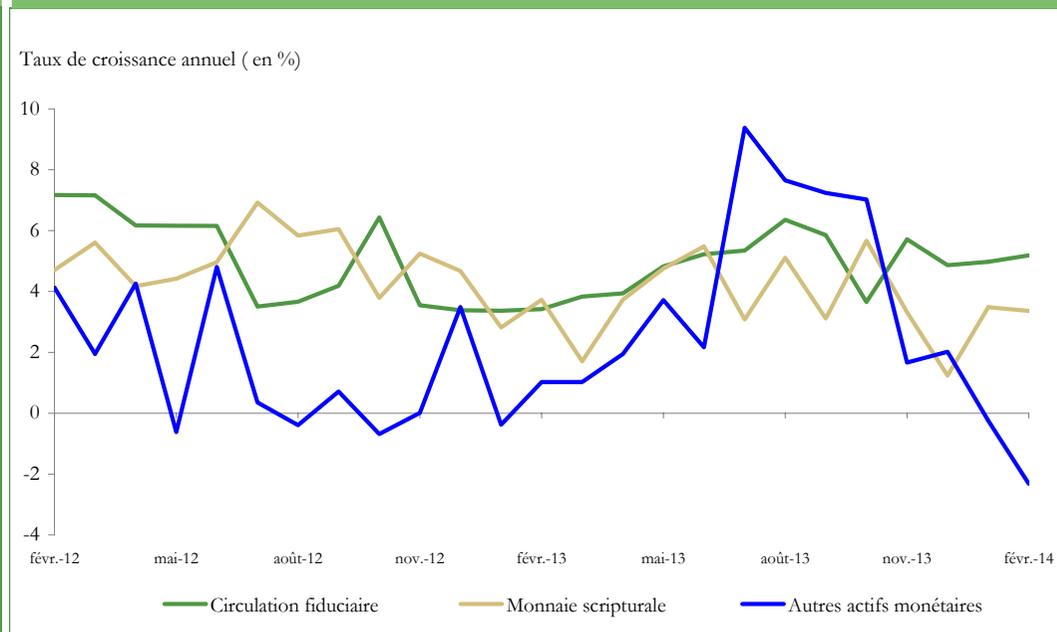
	Encours			△		△ (%)	
	Déc.-013*	Sept-013*	Déc.-12	Déc.-013/Sept.-013	Déc.-013/Déc.-012	Déc.-013/Sept.-013	Déc.-013/Déc.-012
Crédit bancaire par branche d'activité	744 242	725 809	719 201	18 433	25 041	2,5 ▲	3,5 ▲
Bâtiments et travaux publics	93 870	97 298	93 657	-3 428	213	-3,5 ▼	+0,2 ▲
Crédits à l'immobilier	68 078	68 709	67 611	-631	467	-0,9 ▼	+0,7 ▲
Industries manufacturières	87 772	82 559	86 934	5 213	838	+6,3 ▲	+1,0 ▲
Crédits de trésorerie	53 975	52 269	55 252	1 706	-1 277	+3,3 ▲	-2,3 ▼
Crédits à l'équipement	23 167	20 155	22 714	3 011	452	+14,9 ▲	+2,0 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	45 875	43 699	49 154	2 177	-3 279	+5,0 ▲	-6,7 ▼
Crédits de trésorerie	31 190	30 307	36 077	883	-4 887	+2,9 ▲	-13,5 ▼
Transports et communications	28 358	28 358	28 901	0	-543	-0,0 ▼	-1,9 ▼
Crédits à l'équipement	12 046	12 926	15 441	-880	-3 395	-6,8 ▼	-22,0 ▼
Crédits de trésorerie	12 479	11 934	10 675	546	1 805	+4,6 ▲	+16,9 ▲
Activités financières	111 317	97 407	98 247	13 910	13 069	+14,3 ▲	+13,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	96 209	82 878	83 683	13 331	12 525	+16,1 ▲	+15,0 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	279 368	266 883	266 872	12 485	12 496	4,7 ▲	4,7 ▲
Crédits des ASF	119 680	117 985	118 451	1 695	1 229	1,4 ▲	1,0 ▲
Sociétés non financières privées	65 871	64 651	65 084	1 220	787	+1,9 ▲	+1,2 ▲
Sociétés de financement	48 397	46 646	48 247	1 751	150	+3,8 ▲	+0,3 ▲
Banques off-shores	13 312	14 200	13 634	-888	-322	-6,3 ▼	-2,4 ▼
Caisse de Dépôts et de Gestion	4 162	3 804	3 202	358	960	+9,4 ▲	+30,0 ▲
Ménages	53 785	53 311	53 344	475	442	+0,9 ▲	+0,8 ▲
Sociétés de financement	48 791	48 256	48 617	535	174	+1,1 ▲	+0,4 ▲
Associations de micro-crédits	4 908	4 960	4 630	-53	277	-0,2 ▼	+6,0 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	156 669	146 045	145 046	10 624	11 623	7,3 ▲	8,0 ▲
Administration centrale	115 459	106 554	104 017	8 905	11 442	+8,4 ▲	+11,0 ▲
OPCVM obligations	78 909	72 607	104 017	6 302	-25 107	+8,7 ▲	+8,2 ▲
Caisse de Dépôts et de Gestion	30 877	28 635	26 895	2 242	3 982	+7,8 ▲	+14,8 ▲
Sociétés non financières privées	32 313	31 073	32 633	1 240	-320	+4,0 ▲	-1,0 ▼
OPCVM obligations	13 389	12 533	13 841	855	-452	+6,8 ▲	-3,3 ▼
OPCVM actions	8 851	7 785	9 488	1 066	-636	+13,7 ▲	-6,7 ▼
Caisse de Dépôts et de Gestion	7 474	6 834	5 925	640	1 548	+9,4 ▲	+26,1 ▲
Sociétés non financières publiques	8 897	8 418	8 397	479	501	+5,7 ▲	-0,7 ▼
OPCVM obligations	7 235	6 685	6 939	550	296	+8,2 ▲	+4,3 ▲

(*) Chiffres révisés

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

