

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a marqué une progression de 0,5% pour s'établir à 1 052,6MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement de 2,1% des réserves internationales nettes et à la hausse de 8,2% des créances nettes sur l'Administration Centrale et ce, consécutivement au repli des placements du Trésor sur le marché monétaire. Le crédit bancaire a, à l'inverse, enregistré une baisse de 0,8%.

La diminution du crédit bancaire résulte principalement du repli de 2,3% des facilités de trésorerie, de 1,3% des concours à la promotion immobilière et de 0,6% des crédits à l'équipement. En revanche, les prêts à l'habitat ont augmenté de 0,4% et ceux à la consommation de 0,2%.

Par composante, la hausse de M3 reflète l'accroissement de 7,8% des détentions des agents économiques¹ en titres d'OPCVM monétaires et dans une moindre mesure, celui de l'encours des comptes d'épargne de 0,5% et de la circulation fiduciaire de 0,3%. Les dépôts à vue auprès des banques ont, quant à eux, accusé un repli de 0,2%.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat de monnaie M3 s'est accéléré de 3,7% en juillet à 3,9% en août, reflétant principalement la hausse de 15,3% des détentions des agents économiques¹ en titres d'OPCVM monétaires, au lieu d'un repli de 3,2% le mois précédent. Pour leur part, les comptes à terme auprès des banques se sont accrus de 3,3% après 2,4% un mois auparavant. Pour ce qui est des autres composantes de M3, le rythme de progression de la circulation fiduciaire a ralenti de 5,9% à 3,2% et celui des dépôts à vue auprès des banques de 3,3% à 2,3%.

L'accélération de M3 est attribuable à la hausse de 16,9% après 13,9% des réserves internationales nettes et à l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 15,9% à 7,5%. En revanche, le crédit bancaire s'est inscrit en décélération de 3,9% à 3,2%.

L'évolution du crédit bancaire trouve son origine dans le ralentissement du rythme de croissance des concours au secteur privé de 5,2% à 4,2%, lié à la décélération tant des prêts destinés aux ménages de 7,6% à 7,2% que de ceux aux sociétés non financières privées de 3,8% à 2,1%. En revanche, la baisse des crédits alloués aux sociétés non financières publiques s'est atténuée, revenant de 13,6% à 4,9%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète des évolutions différenciées de ses différentes catégories. Ainsi, après avoir stagné en juillet, les facilités de trésorerie se sont contractées de 0,5%, tandis que la progression des crédits à l'équipement a ralenti de 5,2% à 4,2%. De même, le taux d'accroissement des prêts immobiliers a diminué de 2,4% à 1,8%, recouvrant l'accentuation de la baisse des concours destinés aux promoteurs immobiliers de 4,7% à 7,7% et la hausse de 4,9% de ceux à l'habitat, soit le même taux enregistré un mois auparavant. Les crédits à la consommation se sont, quant à eux, accrus de 7,8% après 7,1% en juillet 2014.

¹ Principalement les organismes de prévoyance et de retraite et les sociétés non financières privées.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation relative /			
	Août-014		Juil-014	Déc.-013	Août-013	Juil-014	Déc.-013	Août-013
M1	641 988		105	13 047	16 535	0,0 ▲	2,1 ▲	2,6 ▲
M2	768 813		686	19 550	25 543	0,1 ▲	2,6 ▲	3,4 ▲
M3	1 052 564		4 733	29 398	39 847	0,5 ▲	2,9 ▲	3,9 ▲
Placements Liquides	448 772		5 785	36 065	65 302	1,3 ▲	8,7 ▲	17,0 ▲
Circulation fiduciaire	179 341		455	7 960	5 607	0,3 ▲	4,6 ▲	3,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	731 379		-436	15 589	29 180	-0,1 ▼	2,2 ▲	4,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	417 241		-914	672	9 404	-0,2 ▼	0,2 ▲	2,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 989		-284	-663	4 832	-0,2 ▼	-0,4 ▼	3,3 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	65 513		4 764	3 854	8 705	7,8 ▲	6,3 ▲	15,3 ▲
Réserves Internationales Nettes	175 595		3 619	25 328	25 351	2,1 ▲	16,9 ▲	16,9 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	138 322		10 478	-10 959	-11 152	8,2 ▲	-7,3 ▼	-7,5 ▼
Créances sur l'économie	867 378		-5 113	8 279	35 556	-0,6 ▼	1,0 ▲	4,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	757 084		-5 640	515	26 219	-0,7 ▼	0,1 ▲	3,6 ▲
Crédit bancaire	746 778		-6 329	-230	22 862	-0,8 ▼	0,0 ▼	3,2 ▲
Par objet économique								
Crédits immobiliers	234 314		604	3 772	4 076	0,3 ▲	1,6 ▲	1,8 ▲
Crédits à l'habitat	166 248		611	6 128	7 782	0,4 ▲	3,8 ▲	4,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 128		-829	-4 433	-5 335	-1,3 ▼	-6,5 ▼	-7,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	181 403		-4 276	6 121	-955	-2,3 ▼	3,5 ▲	-0,5 ▼
Crédits à l'équipement	140 536		-896	407	5 618	-0,6 ▼	0,3 ▲	4,2 ▲
Crédits à la consommation	43 613		85	3 262	3 140	0,2 ▲	8,1 ▲	7,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	96 393		-2 252	-20 589	247	-2,3 ▼	-17,6 ▼	0,3 ▲
Créances en souffrance	50 518		405	6 796	10 735	0,8 ▲	15,5 ▲	27,0 ▲
Par secteur institutionnel								
Autres sociétés financières	84 012		-2 603	-20 875	-1 059	-3,0 ▼	-19,9 ▼	-1,2 ▼
Secteur public	44 362		1 892	59	-867	4,5 ▲	0,1 ▲	-1,9 ▼
Administrations locales	12 446		49	133	779	0,4 ▲	1,1 ▲	6,7 ▲
Sociétés non financières publiques	31 916		1 842	-74	-1 646	6,1 ▲	-0,2 ▼	-4,9 ▼
Secteur privé	618 404		-5 617	20 585	24 788	-0,9 ▼	3,4 ▲	4,2 ▲
Sociétés non financières privées	345 113		-5 869	11 015	7 169	-1,7 ▼	3,3 ▲	2,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	273 291		251	9 571	17 619	0,1 ▲	3,6 ▲	6,9 ▲

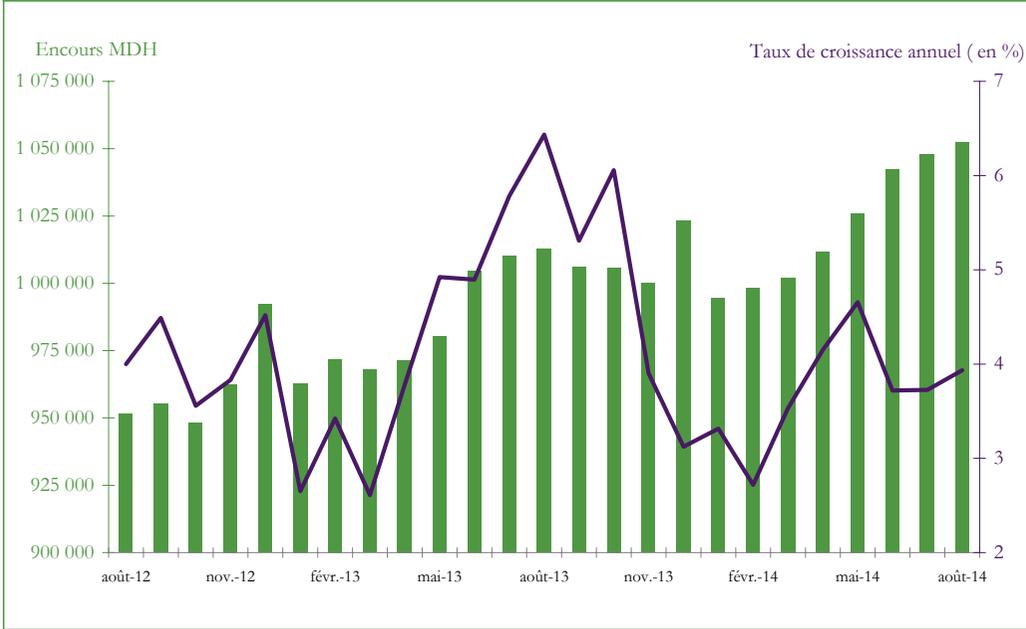
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

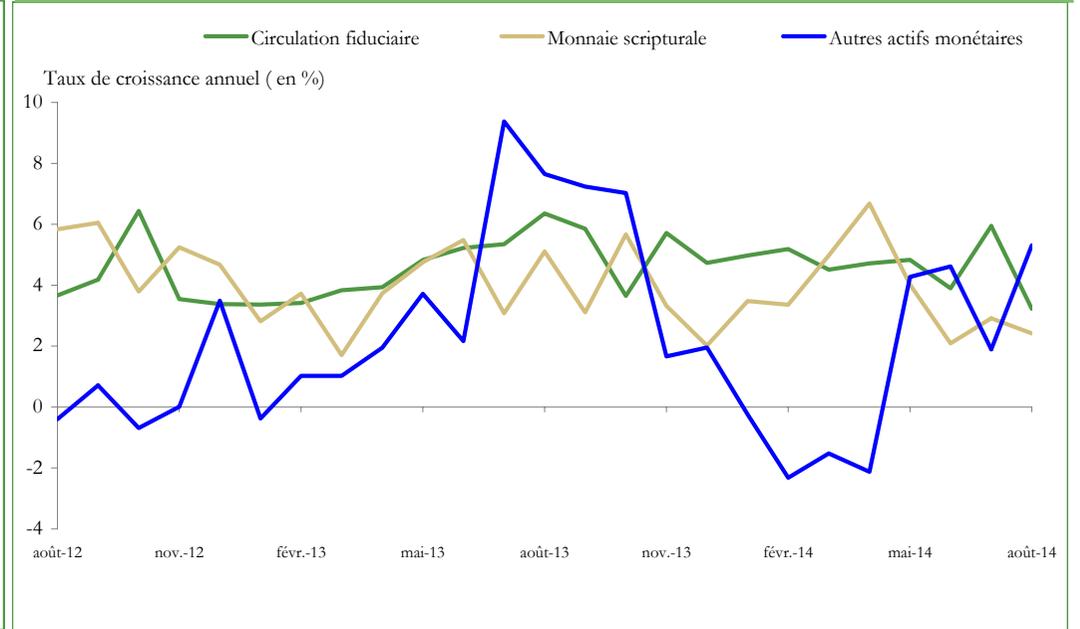
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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 DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE

