

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est stabilisé à 1059 MMDH, résultat de la hausse de 0,8% des créances sur l'économie, de 2,4% des créances nettes sur l'Administration centrale, et de l'impact négatif de l'augmentation de 3,2% des ressources à caractère non monétaire.

La progression des créances sur l'économie résulte principalement de l'augmentation de 4,3 MMDH des détentions des OPCVM monétaires en titres émis par les autres sociétés financières. Le crédit bancaire a, quant à lui, enregistré une stabilité, recouvrant principalement une hausse de 3,8% des crédits à l'équipement et une baisse de 2,3% des facilités de trésorerie. Pour leur part, les prêts immobiliers et les crédits à la consommation sont restés quasi stables d'un mois à l'autre.

De même, la hausse des créances nettes sur l'Administration centrale est attribuable à la baisse de 9,1 MMDH des engagements du système bancaire vis-à-vis du Trésor, consécutivement à la diminution des placements de ce dernier sur le marché monétaire. En revanche, les détentions des institutions de dépôts en bons du Trésor ont accusé un repli de 5,2 MMDH.

Par composante, la stagnation de M3 reflète la hausse de 0,3% de la monnaie scripturale et de 1,4% des placements à vue auprès du système bancaire et la baisse de 0,9% de la circulation fiduciaire et de 0,4% des dépôts à terme.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé au même rythme que le mois passé soit 5,3%. Cette évolution recouvre une décélération du rythme de progression de la circulation fiduciaire de 5,9% à 3,5%, et une hausse de la monnaie scripturale de 4,5% à 5,8%, traduisant principalement l'augmentation de 29% après 17,6% des dépôts à vue auprès du Trésor. En revanche, les comptes à terme ont maintenu le même rythme de progression que le mois passé, soit 3,1%.

S'agissant des contreparties de M3, le crédit bancaire s'est inscrit en hausse de 4,6% après 4,3% en septembre et 3,2% en août, tandis que la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale s'est atténuée de -14,7% à -13,4%. Les réserves internationales nettes, ont quant à elles enregistré le même rythme de progression que le mois précédent, soit 21,1%.

La progression du crédit bancaire reflète principalement l'accélération du rythme de croissance des crédits à l'équipement de 3,9% à 6,8% et de ceux à l'immobilier de 2% à 2,6%, suite à l'accélération des crédits à l'habitat de 4,9% à 5,2%. De même, le rythme d'accroissement des crédits à la consommation a augmenté de 8,3% à 9%, tandis que les prêts à caractère financier se sont accrus de 1,3% après avoir reculé de 0,6% un mois auparavant. A l'inverse, les facilités de trésorerie ont accusé un ralentissement de 1,8% à 0,8%, lié notamment à l'accentuation de la baisse des concours alloués aux sociétés non financières publiques de -4,3% à -28,3%.

S'agissant des créances en souffrance, leur progression s'est inscrite en décélération de 27,7% à 22,3%, en liaison principalement avec le ralentissement de la hausse des impayés des sociétés non financières privées de 26,6% à 19,8%, et de ceux des ménages de 28,6% à 24,7%.

Par secteur institutionnel, le taux de progression des concours destinés au secteur privé est passé de 4,3%, en septembre, à 4,5% suite à l'accroissement de ceux accordés aux sociétés non financières privées de 2,1% à 3%. En revanche, le rythme d'évolution des crédits aux ménages a accusé un ralentissement de 7,6% à 7%, et celui des crédits aux sociétés non financières publiques de 9,5% à 5,9%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue /			Variation relative /		
	Oct.-014	Sept.-014	Déc.-013	Oct.-013	Sept.-014	Déc.-013	Oct.-013
M1	649 526	-146	20 585	31 629	0,0 ▼	3,3 ▲	5,1 ▲
M2	778 410	1 587	29 147	40 689	0,2 ▲	3,9 ▲	5,5 ▲
M3	1 059 579	355	36 413	53 718	0,0 ▲	3,6 ▲	5,3 ▲
Placements Liquides	455 435	6 588	42 727	71 037	1,5 ▲	10,4 ▲	18,5 ▲
Circulation fiduciaire	180 242	-1 716	8 860	6 059	-0,9 ▼	5,2 ▲	3,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	734 880	627	19 090	37 243	0,1 ▲	2,7 ▲	5,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	415 211	-3 118	-1 357	13 812	-0,7 ▼	-0,3 ▼	3,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 227	-534	-1 425	4 557	-0,4 ▼	-0,9 ▼	3,1 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	59 184	-221	-2 475	4 673	-0,4 ▼	-4,0 ▼	8,6 ▲
Réserves Internationales Nettes	176 001	-414	25 734	30 614	-0,2 ▼	17,1 ▲	21,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	137 282	3 202	-11 999	-21 333	2,4 ▲	-8,0 ▼	-13,4 ▼
Créances sur l'économie	883 317	7 067	24 218	54 179	0,8 ▲	2,8 ▲	6,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	765 958	1 320	9 390	35 321	0,2 ▲	1,2 ▲	4,8 ▲
Crédit bancaire	756 421	-742	9 413	33 534	-0,1 ▼	1,3 ▲	4,6 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	235 661	290	5 119	5 918	0,1 ▲	2,2 ▲	2,6 ▲
Crédits à l'habitat	168 184	977	8 064	8 334	0,6 ▲	5,0 ▲	5,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 290	-222	-4 271	-2 833	-0,3 ▼	-6,2 ▼	-4,2 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	179 723	-4 246	4 441	1 463	-2,3 ▼	2,5 ▲	0,8 ▲
Crédits à l'équipement	145 914	5 297	5 785	9 267	3,8 ▲	4,1 ▲	6,8 ▲
Crédits à la consommation	44 007	155	3 656	3 627	0,4 ▲	9,1 ▲	9,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	99 643	-1 611	-17 340	3 886	-1,6 ▼	-14,8 ▼	4,1 ▲
Créances en souffrance	51 474	-627	7 753	9 372	-1,2 ▼	17,7 ▲	22,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	89 262	-338	-15 625	3 935	-0,4 ▼	-14,9 ▼	4,6 ▲
Secteur public	45 774	-134	1 471	2 729	-0,3 ▼	3,3 ▲	6,3 ▲
Administrations locales	12 691	237	378	892	1,9 ▲	3,1 ▲	7,6 ▲
Sociétés non financières publiques	33 083	-371	1 093	1 836	-1,1 ▼	3,4 ▲	5,9 ▲
Secteur privé	621 386	-271	23 567	26 871	0,0 ▼	3,9 ▲	4,5 ▲
Sociétés non financières privées	347 313	-158	13 215	10 023	0,0 ▼	4,0 ▲	3,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	274 072	-113	10 352	16 848	0,0 ▼	3,9 ▲	6,5 ▲

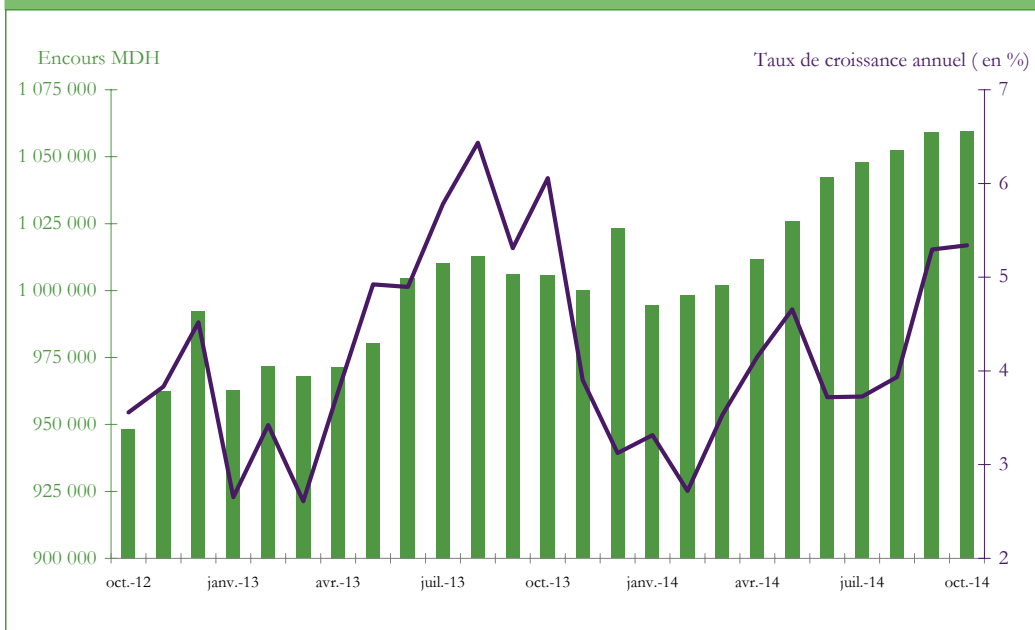
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

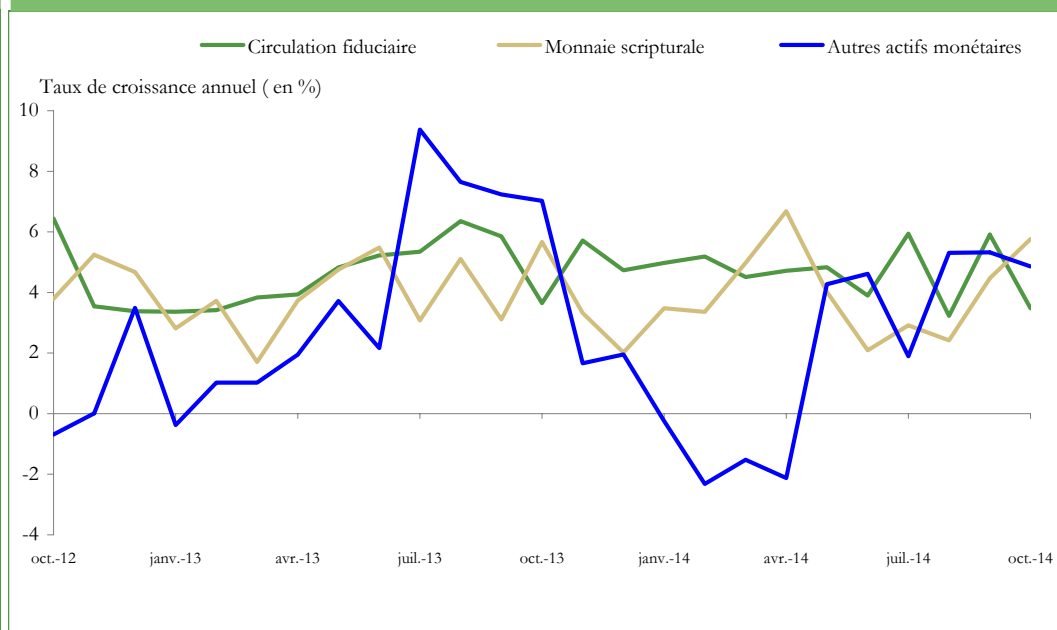
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

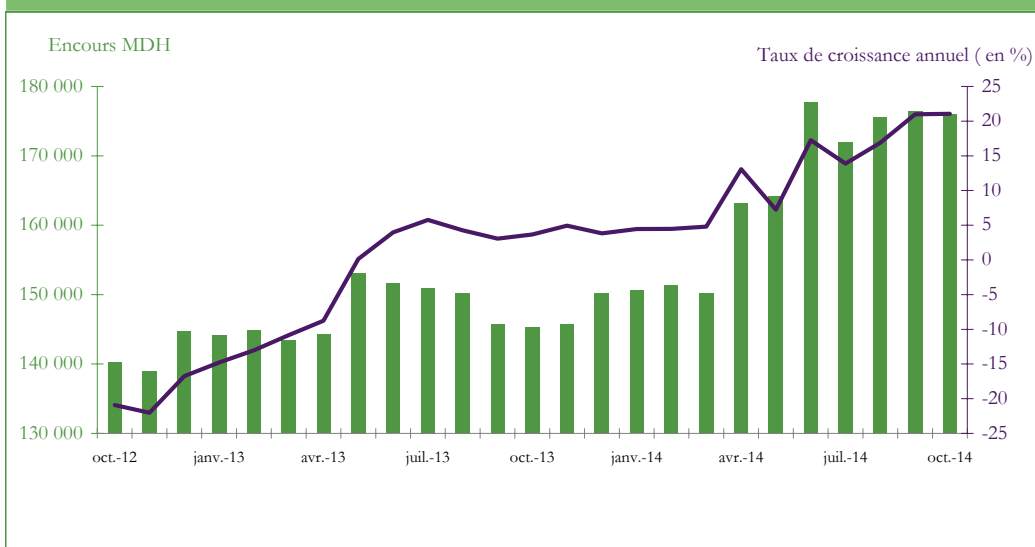
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE

