



Indicateurs clés des statistiques monétaires

Janvier 2013

En janvier 2013, l'agrégat de monnaie M3, chiffré à 968,4 milliards s'est inscrit en baisse mensuelle de 3%, contre une hausse de 3,3% le mois précédent. Cette évolution recouvre la baisse du crédit bancaire et des avoirs extérieurs nets de 2,2% et de 1,3% respectivement et l'augmentation des créances nettes des institutions de dépôts sur l'administration centrale de 9,7% par rapport à décembre 2012.

La baisse du crédit bancaire s'explique notamment par la diminution des crédits de trésorerie de 4,1% après avoir augmenté de 4,4% en décembre dernier et le repli des prêts à caractère financier de 7,3%. Pour leur part, les prêts immobiliers et les prêts à l'équipement ont accusé des baisses respectives de 0,3% et de 0,7%. En revanche, l'encours des crédits à la consommation est resté quasiment à son niveau du mois précédent.

Le repli des réserves de change enregistré en janvier 2013 est imputable à la baisse des avoirs extérieurs nets des banques en raison de la hausse de leurs engagements vis-à-vis des non résidents. Quant à ceux de Bank Al-Maghrib ils ont quasiment stagné par rapport à leur niveau de décembre.

La baisse de la masse monétaire s'est reflétée au niveau de ses différentes composantes à l'exception des placements à vue qui ont progressé de 0,9%. Ainsi, la monnaie scripturale a accusé un repli de 3,6%, sous l'effet du recul des dépôts à vue auprès des banques et de ceux auprès de la Trésorerie Générale du Royaume de 2,7% et de 13,7% respectivement. De même, les autres actifs monétaires ont enregistré une diminution de 5,1% suite principalement à la baisse de 13% des titres d'OPCVM monétaires et de 2% des dépôts à terme auprès des banques. Pour sa part, la monnaie fiduciaire, s'est inscrite en légère baisse de 0,4%.

En glissement annuel, la progression de M3 a enregistré une décélération, avec un taux de 2,4% contre 5,7% en janvier 2012, en relation avec le fléchissement des rythmes d'accroissement de la fiduciaire à 3,4% contre 8,8% un an auparavant et des dépôts à vue auprès des banques à 3% contre 7,8%. Quant aux titres d'OPCVM monétaires, ils ont accusé une baisse de 12,8% contre une augmentation de 10,6% en janvier 2012.

Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 s'explique par la contraction des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 15% au lieu d'une hausse de 12,2% en janvier 2012 et par le ralentissement du rythme de croissance des actifs détenus par les ménages, revenant de 6,2% à 5,7%. En revanche, les actifs monétaires des sociétés non financières publiques ont affiché une augmentation de 18,4% après avoir baissé de 16,2% en janvier 2012.

S'agissant des contreparties de M3, les créances sur l'économie ont progressé de 4% contre 10,1% un an auparavant, suite au ralentissement du crédit bancaire à 3,2% contre 10,6%. En effet, les crédits à l'équipement ont baissé de 1,9% après une augmentation de 3,8% en janvier 2012, tandis que la hausse de l'encours des crédits immobiliers et des prêts de trésorerie a ralenti, revenant à 5,8% et à 6,4% contre 9,1% et 20,3% respectivement. Pour sa part, la progression des crédits à la consommation a décéléré en passant d'une année à l'autre de 11,5% à 9,2%.

Par secteur institutionnel, le rythme d'accroissement des crédits au secteur privé a ralenti revenant de 8,4% à 5,1%, recouvrant une décélération du rythme d'accroissement des crédits aux sociétés non financières privées de 12,4% à 3,9% et une accélération de ceux accordés aux ménages, passant de 3,2% à 7,4% en janvier 2013. La baisse du rythme d'évolution du crédit bancaire s'est également reflétée au niveau de la baisse des prêts aux sociétés financières de 11% après la hausse 11,5% enregistrée en janvier 2012.

Pour ce qui est des autres sources de création monétaire, les avoirs extérieurs nets ont baissé de 15,4% contre 16,1% un an auparavant et les créances nettes sur l'administration centrale ont marqué une hausse de 23,3% contre 30,1%.

STATISTIQUES MONÉTAIRES: INDICATEURS CLES

En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)		
	Janv.-013	Déc.-012	Janv.-012	Déc.-012	Déc.-011	Déc.-012	Déc.-011	
M1	595 233	612 163	578 088	-16 930	17 145	-2,8 ▼	3,0 ▲	
M2	707 561	723 519	681 727	-15 958	25 834	-2,2 ▼	3,8 ▲	
M3	968 381	998 497	945 368	-30 115	23 014	-3,0 ▼	2,4 ▲	
Placements Liquides	381 111	383 692	356 378	-2 580	24 733	-0,7 ▼	6,9 ▲	
Circulation fiduciaire	163 051	163 641	157 741	-590	5 310	-0,4 ▼	3,4 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	673 204	688 937	651 862	-15 733	21 343	-2,3 ▼	3,3 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	389 609	400 593	378 375	-10 984	11 234	-2,7 ▼	3,0 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	143 556	146 485	145 998	-2 929	-2 442	-2,0 ▼	-1,7 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	51 124	58 756	58 638	-7 632	-7 514	-13,0 ▼	-12,8 ▼	
Avoirs extérieurs nets	138 529	140 403	163 769	-1 874	-25 240	-1,3 ▼	-15,4 ▼	
Bank Al-Maghib	137 292	137 719	162 142	-427	-24 851	-0,3 ▼	-15,3 ▼	
Autres institutions de dépôts ⁽²⁾	1 238	2 684	1 627	-1 447	-389	-	-23,9 ▼	
Créances nettes des ID sur l'AC	136 525	124 487	110 730	12 038	25 794	9,7 ▲	23,3 ▲	
Créances sur l'économie	816 532	832 543	785 021	-16 011	31 512	-1,9 ▼	4,0 ▲	
Crédits des Autres Institutions de Dépôts	712 439	725 730	688 820	-13 292	23 618	-1,8 ▼	3,4 ▲	
Crédit bancaire	702 378	718 019	680 468	-15 641	21 910	-2,2 ▼	3,2 ▲	
Par objet économique								
Crédits immobiliers	219 487	220 037	207 431	-551	12 055	-0,3 ▼	5,8 ▲	
Crédits à l'habitat	151 389	150 586	137 371	803	14 019	0,5 ▲	10,2 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	65 548	68 129	68 691	-2 581	-3 143	-3,8 ▼	-4,6 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	178 140	185 712	167 500	-7 572	10 640	-4,1 ▼	6,4 ▲	
Crédits à l'équipement	137 067	138 005	139 673	-939	-2 606	-0,7 ▼	-1,9 ▼	
Crédits à la consommation	39 680	39 605	36 338	75	3 342	0,2 ▲	9,2 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	92 566	99 349	96 323	-6 783	-3 757	-6,8 ▼	-3,9 ▼	
Créances en souffrance	35 439	35 310	33 202	128	2 237	0,4 ▲	6,7 ▲	
Par secteur économique								
Autres sociétés financières	80 663	86 744	90 674	-6 081	-10 011	-7,0 ▼	-11,0 ▼	
Secteur public	41 184	41 162	37 239	22	3 945	0,1 ▲	10,6 ▲	
Administrations locales	11 662	11 568	10 602	94	1 060	0,8 ▲	10,0 ▲	
Sociétés non financières publiques	29 522	29 594	26 637	-72	2 885	-0,2 ▼	10,8 ▲	
Secteur privé	580 531	590 113	552 554	-9 582	27 977	-1,6 ▼	5,1 ▲	
Autres sociétés non financières	339 928	348 774	327 320	-8 846	12 608	-2,5 ▼	3,9 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽³⁾	240 603	241 339	225 234	-735	15 369	-0,3 ▼	6,8 ▲	

(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) Banques et OPCVM monétaires

(3) ID = Institutions de dépôts et AC= Administration Centrale

(3) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Indicateurs trimestriels

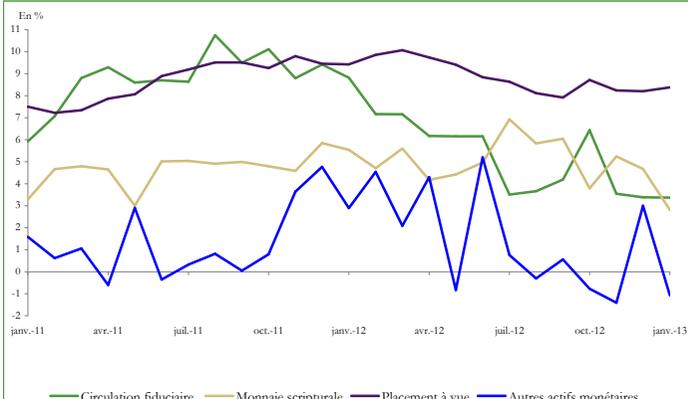
En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)	
	Déc.-012	Sept.-012	Déc.-011	Sept.-012	Déc.-011	Sept.-012	Déc.-011
Crédit bancaire par branche d'activité							
Bâtiments et travaux publics	93 657	92 377	95 841	1 280	-2 184	+1,4 ▲	-2,3 ▼
Crédits à l'immobiliers	67 611	67 063	69 746	548	-2 135	+0,8 ▲	-3,1 ▼
Industries manufacturières	86 934	88 432	84 224	-1 498	2 710	-1,7 ▼	+3,2 ▲
Crédits de trésorerie	55 252	55 814	49 835	-562	5 417	-1,0 ▼	+10,9 ▲
Crédits à l'équipement	22 714	23 175	26 600	-461	-3 886	-2,0 ▼	-14,6 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	49 154	46 916	45 537	2 238	3 616	+4,8 ▲	+7,9 ▲
Crédits de trésorerie	36 077	33 779	33 412	2 298	2 665	+6,8 ▲	+8,0 ▲
Transports et communications	28 901	31 418	28 290	-2 517	611	-8,0 ▼	+2,2 ▲
Crédits à l'équipement	15 441	16 007	17 596	-566	-2 155	-3,5 ▼	-12,2 ▼
Crédits de trésorerie	10 675	12 612	9 277	-1 937	1 398	-15,4 ▼	+15,1 ▲
Activités financières	97 066	92 113	102 129	4 953	-5 063	+5,4 ▲	-5,0 ▼
Créances diverses sur la clientèle	82 502	77 721	83 739	4 780	-1 238	+6,2 ▲	-1,5 ▼
Crédit bancaire par Terme							
Court terme	298 610	302 525	283 453	-3 915	15 157	-1,3 ▼	+5,3 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	185 712	181 460	172 323	4 252	13 390	+2,3 ▲	+7,8 ▲
Crédits à la consommation	10 928	11 117	8 749	-190	2 179	-1,7 ▼	+24,9 ▲
Moyen terme	184 476	178 222	189 194	6 254	-4 718	+3,5 ▲	-2,5 ▼
Crédits à l'équipement	53 833	54 261	57 590	-428	-3 756	-0,8 ▼	-6,5 ▼
Crédits immobiliers	56 425	57 230	55 214	-805	1 211	-1,4 ▼	+2,2 ▲
Long terme	199 623	187 317	181 783	12 306	17 841	+6,6 ▲	+9,8 ▲
Crédits immobiliers	132 056	129 927	119 088	2 129	12 968	+1,6 ▲	+10,9 ▲
Crédits à l'équipement	63 557	56 003	61 702	7 554	1 855	+13,5 ▲	+3,0 ▲
Crédits accordés par les ASF	113 218	113 597	111 310	-362	1 908	-0,3 ▼	+1,7 ▲
Sociétés de financement	94 954	94 734	91 290	220	3 663	+0,2 ▲	+4,0 ▲
Crédits à la consommation	29 521	30 574	32 268	-1 053	-2 747	-3,4 ▼	-8,5 ▼
Crédits bail	49 861	48 202	45 690	1 658	4 171	+3,4 ▲	+9,1 ▲
Banques off-shores	13 634	14 216	15 419	-582	-1 785	-4,1 ▼	-11,6 ▼
Crédits de trésorerie	7 857	8 321	12 037	-464	-4 181	-5,6 ▼	-34,7 ▼
Crédits à l'équipement	4 460	4 552	2 139	-92	2 321	-2,0 ▼	+108,5 ▲
Associations de microcrédit	4 630	4 647	4 601	0	30	+0,0 ■	+0,6 ▲

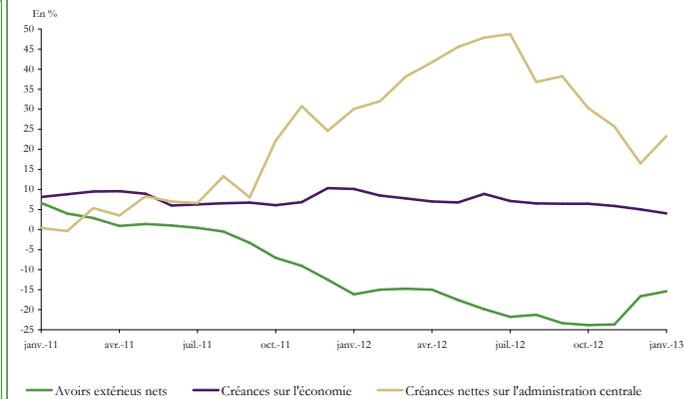
Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



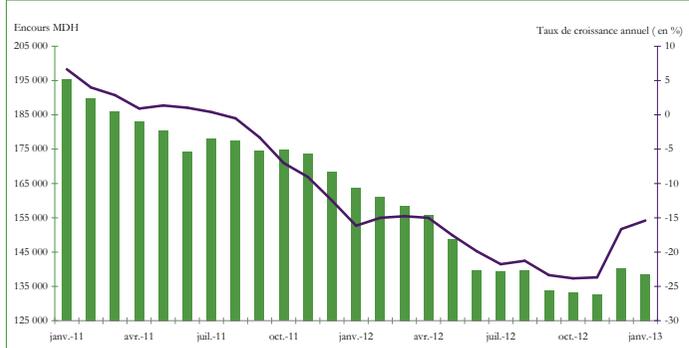
Graphique 2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPALES CONTREPARTIES DE M3



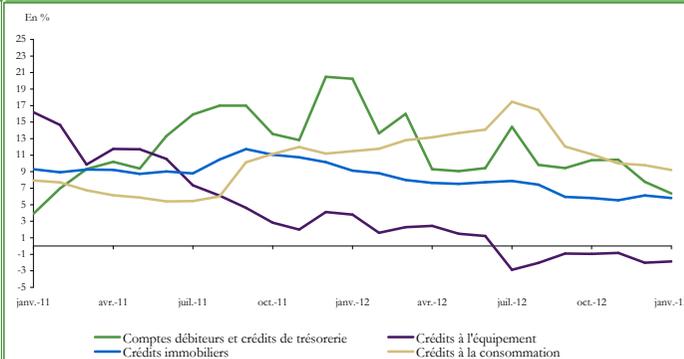
Graphique 4 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID



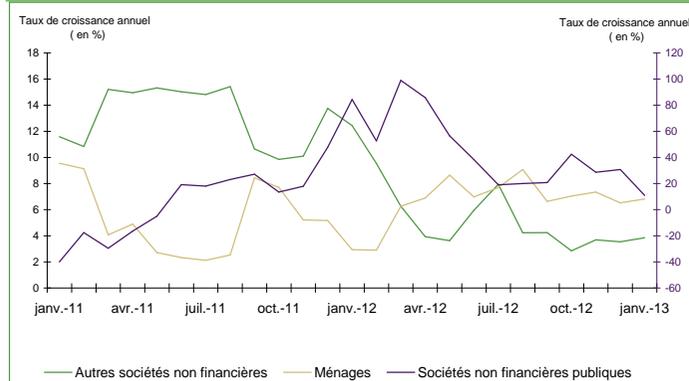
Graphique 5 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE



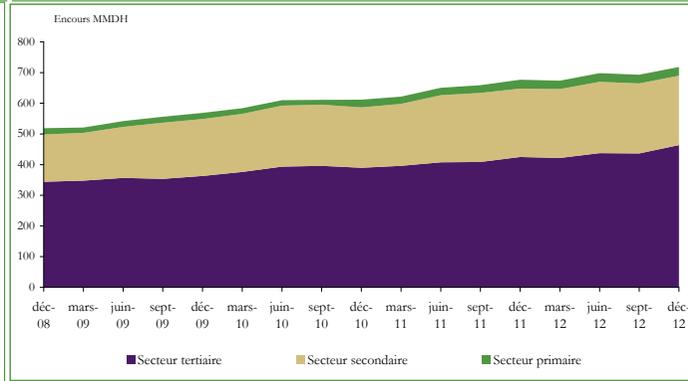
Graphique 6 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE



Graphique 7 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL



Graphique 8 : EVOLUTION DU CREDIT BANCAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE



Graphique 9 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS ACCORDES PAR LES SOCIETES DE FINANCEMENT

