



## Indicateurs clés des statistiques monétaires

Février 2013

**En février 2013**, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse mensuelle de 1% pour s'établir à 977,8 milliards après avoir accusé une baisse de 3% le mois précédent. Cette évolution résulte de l'augmentation des créances sur l'économie et des avoirs extérieurs nets de 0,5% et de 2,7% respectivement et de la baisse de 1,2% des créances nettes des institutions de dépôts sur l'administration centrale (AC).

La progression des créances sur l'économie trouve son origine dans l'augmentation des opérations de pensions réalisées par les OPCVM monétaires avec les autres sociétés financières de 2,7 milliards ou 27,8%. En revanche, le crédit bancaire est resté quasiment à son niveau du mois précédent, sous l'effet conjugué de la hausse de 2,4% des crédits immobiliers, de la baisse de 3,1% des prêts de trésorerie et de la stabilité des autres catégories de crédit.

S'agissant des avoirs extérieurs nets, leur hausse est attribuable principalement à l'accroissement de ceux des banques, suite à la baisse de leurs engagements vis-à-vis des non résidents. Les réserves de change de Bank Al-Maghrib ont, pour leur part, marqué une légère augmentation de 0,4%, atteignant 137,9 milliards de dirhams.

Pour ce qui est des créances nettes des institutions de dépôts sur l'AC, le repli observé est imputable à la baisse des créances nettes de BAM, consécutivement à la hausse des comptes du Trésor et du Fonds Hassan II. S'agissant des créances nettes des autres institutions de dépôt sur l'AC, leur baisse de 0,5% recouvre une contraction de 2,5% des détentions des banques en bons du Trésor et une hausse de 9% du financement bancaire du Trésor sur le marché monétaire.

L'augmentation de la masse monétaire recouvre des évolutions divergentes de ses différentes composantes. En effet, la monnaie scripturale a progressé de 0,5%, suite à la hausse de 9,8% des dépôts à vue auprès de la Trésorerie Générale du Royaume (TGR) et à la baisse de 0,5% de ceux auprès des banques. Les autres actifs monétaires ont enregistré une augmentation de 2,9% recouvrant d'une part, l'accroissement de 4,1% des comptes à terme auprès des banques et de 10,8% des titres OPCVM monétaires et d'autre part le repli de 5,8% des certificats de dépôts et de 9,6% des dépôts en devises. Quant à la monnaie fiduciaire, elle s'est inscrite en baisse de 0,7%.

**En glissement annuel**, l'agrégat M3 a marqué une décélération à 3,3% après 5,6% en février 2012, en relation avec le ralentissement de la circulation fiduciaire et des dépôts à vue auprès des banques, dont les taux de progression se sont établis respectivement à 3,4% et à 3% contre 7,2% et 7,3% ainsi qu'avec la baisse des titres d'OPCVM monétaires de 11,8% après la hausse de 33,1% enregistrée en février 2012.

Par secteur institutionnel, la décélération de M3 est imputable à la baisse de 11,1% des actifs monétaires des sociétés non financières privées, contre une hausse de 10,7% un an auparavant, et dans une moindre mesure au ralentissement du rythme de croissance des actifs monétaires détenus par les ménages à 5,5% au lieu de 7,1%. En revanche, les actifs monétaires des sociétés non financières publiques se sont accrus de 21,6% après le repli de 12,5% observé en février 2012.

Pour ce qui est des contreparties de M3, les créances sur l'économie ont enregistré un ralentissement à 4,6% contre 8,5%, en liaison avec le fléchissement de la progression des titres de créance détenus par les autres institutions de dépôt à 4,6% au lieu de 27,8% et la décélération du crédit bancaire à 3,9% au lieu de 8%. Les facilités de trésorerie et les crédits à l'équipement sont revenus de 13,6% à 5,1% et de 1,6% à 0,8% respectivement, tandis que ceux des crédits à la consommation et immobiliers se sont établis à 7,3% et à 7,5% contre 11,8% et 8,8% respectivement.

Par secteur institutionnel, le rythme d'accroissement des crédits au secteur privé a accusé un ralentissement de 6,7% à 5,5%, recouvrant une décélération du rythme d'accroissement des crédits aux sociétés non financières privées de 9,5% à 4,5% et une accélération de ceux accordés aux ménages de 3,2% à 7,3%. Quant aux prêts alloués aux sociétés non financières publiques, elles ont enregistré une hausse de 17,2% après 52,6% en février 2012.

Pour ce qui est des autres sources de création monétaire, les avoirs extérieurs nets ont accusé une baisse de 12% contre 15% en février 2012, tandis que les créances nettes sur l'administration centrale ont marqué une hausse de 22,7% au lieu de 32% un an auparavant.

# STATISTIQUES MONÉTAIRES : INDICATEURS CLES

En MDH

	Encours			Δ			Δ (%)					
	Fév.-013	Janv.-013	Déc.-012	Janv.-013	Déc.-012	Fév.-012	Janv.-013	Déc.-012	Fév.-012			
M1	596 198	595 233	612 163	965	-15 964	20 950	0,2	▲	-2,6	▼	3,6	▲
M2	709 297	707 561	723 519	1 736	-14 223	29 493	0,2	▲	-2,0	▼	4,3	▲
<b>M3</b>	<b>977 770</b>	<b>968 481</b>	<b>998 497</b>	<b>9 289</b>	<b>-20 727</b>	<b>31 540</b>	<b>1,0</b>	<b>▲</b>	<b>-2,1</b>	<b>▼</b>	<b>3,3</b>	<b>▲</b>
Placements Liquides	367 710	367 261	383 692	449	-15 982	11 203	0,1	▲	-4,2	▼	3,1	▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>161 939</b>	<b>163 051</b>	<b>163 641</b>	<b>-1 112</b>	<b>-1 702</b>	<b>5 352</b>	<b>-0,7</b>	<b>▼</b>	<b>-1,0</b>	<b>▼</b>	<b>3,4</b>	<b>▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>675 779</b>	<b>673 204</b>	<b>688 937</b>	<b>2 574</b>	<b>-13 159</b>	<b>26 831</b>	<b>0,4</b>	<b>▲</b>	<b>-1,9</b>	<b>▼</b>	<b>4,1</b>	<b>▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	387 577	389 609	400 593	-2 032	-13 016	11 329	-0,5	▼	-3,2	▼	3,0	▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	149 502	143 556	146 485	5 946	3 018	4 851	4,1	▲	2,1	▲	3,4	▲
Titres d'OPCVM monétaires	57 033	51 470	58 756	5 562	-1 724	-7 610	10,8	▲	-2,9	▼	-11,8	▼
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>141 823</b>	<b>138 130</b>	<b>140 403</b>	<b>3 694</b>	<b>1 420</b>	<b>-19 415</b>	<b>2,7</b>	<b>▲</b>	<b>1,0</b>	<b>▲</b>	<b>-12,0</b>	<b>▼</b>
<b>Bank Al-Maghrib</b>	<b>137 909</b>	<b>137 292</b>	<b>137 719</b>	<b>617</b>	<b>190</b>	<b>-21 653</b>	<b>0,4</b>	<b>▲</b>	<b>0,1</b>	<b>▲</b>	<b>-13,6</b>	<b>▼</b>
Autres institutions de dépôts <sup>(2)</sup>	3 915	838	2 684	3 077	1 230	2 238	367	▲	45,8	▲	133,4	▲
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(3)</sup></b>	<b>134 210</b>	<b>135 866</b>	<b>124 487</b>	<b>-1 656</b>	<b>9 723</b>	<b>24 832</b>	<b>-1,2</b>	<b>▼</b>	<b>7,8</b>	<b>▲</b>	<b>22,7</b>	<b>▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>821 396</b>	<b>817 679</b>	<b>832 543</b>	<b>3 716</b>	<b>-11 147</b>	<b>35 848</b>	<b>0,5</b>	<b>▲</b>	<b>-1,3</b>	<b>▼</b>	<b>4,6</b>	<b>▲</b>
<b>Crédits des Autres Institutions de Dépôts</b>	<b>714 446</b>	<b>712 211</b>	<b>725 730</b>	<b>2 235</b>	<b>-11 285</b>	<b>28 338</b>	<b>0,3</b>	<b>▲</b>	<b>-1,6</b>	<b>▼</b>	<b>4,1</b>	<b>▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>701 887</b>	<b>702 388</b>	<b>718 019</b>	<b>-501</b>	<b>-16 132</b>	<b>26 473</b>	<b>-0,1</b>	<b>▼</b>	<b>-2,2</b>	<b>▼</b>	<b>3,9</b>	<b>▲</b>
<b>Par objet économique</b>												
Crédits immobiliers	224 702	219 487	220 037	5 215	4 665	15 598	2,4	▲	2,1	▲	7,5	▲
Crédits à l'habitat	152 658	151 389	150 586	1 268	2 072	14 011	0,8	▲	1,4	▲	10,1	▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	70 542	65 548	68 129	4 995	2 413	1 608	7,6	▲	3,5	▲	2,3	▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	172 638	178 140	185 712	-5 502	-13 074	8 334	-3,1	▼	-7,0	▼	5,1	▲
Crédits à l'équipement	137 097	137 067	138 005	30	-908	1 151	0,0	▲	-0,7	▼	0,8	▲
Crédits à la consommation	39 293	39 680	39 605	-387	-313	2 678	-1,0	▼	-0,8	▼	7,3	▲
Créances diverses sur la clientèle	92 564	92 576	99 349	-12	-6 785	-3 205	0,0	▼	-6,8	▼	-3,3	▼
Créances en souffrance	35 593	35 439	35 310	154	283	1 916	0,4	▲	0,8	▲	5,7	▲
<b>Par secteur économique</b>												
Autres sociétés financières	80 325	80 672	86 744	-348	-6 420	-9 003	-0,4	▼	-7,4	▼	-10,1	▼
<b>Secteur public</b>	<b>41 735</b>	<b>41 184</b>	<b>41 162</b>	<b>551</b>	<b>572</b>	<b>5 484</b>	<b>1,3</b>	<b>▲</b>	<b>1,4</b>	<b>▲</b>	<b>15,1</b>	<b>▲</b>
Administrations locales	11 595	11 662	11 568	-67	28	1 070	-0,6	▼	0,2	▲	10,2	▲
Sociétés non financières publiques	30 139	29 522	29 594	617	545	4 414	2,1	▲	1,8	▲	17,2	▲
<b>Secteur privé</b>	<b>579 828</b>	<b>580 531</b>	<b>590 113</b>	<b>-703</b>	<b>-10 285</b>	<b>29 992</b>	<b>-0,1</b>	<b>▼</b>	<b>-1,7</b>	<b>▼</b>	<b>5,5</b>	<b>▲</b>
Autres sociétés non financières	337 311	339 928	348 774	-2 617	-11 463	14 471	-0,8	▼	-3,3	▼	4,5	▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	242 517	240 603	241 339	1 914	1 178	15 521	0,8	▲	0,5	▲	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

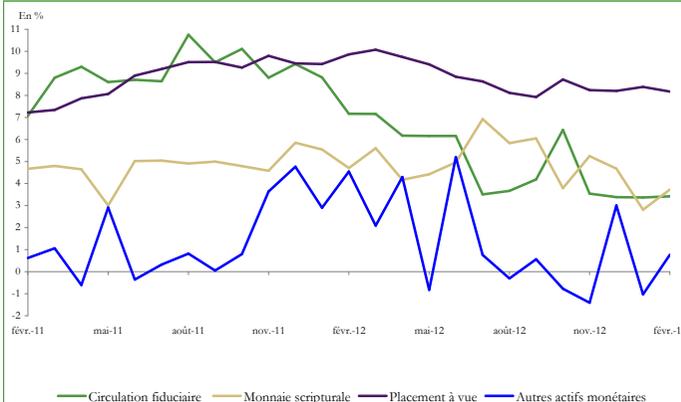
(3) ID: Institutions de dépôts ; AC: Administration Centrale

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

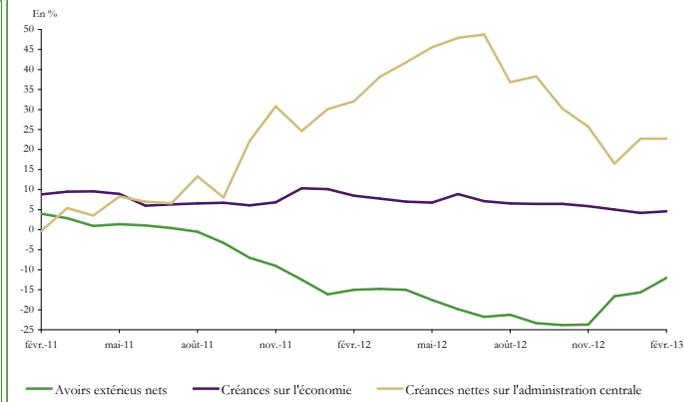
**Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3**



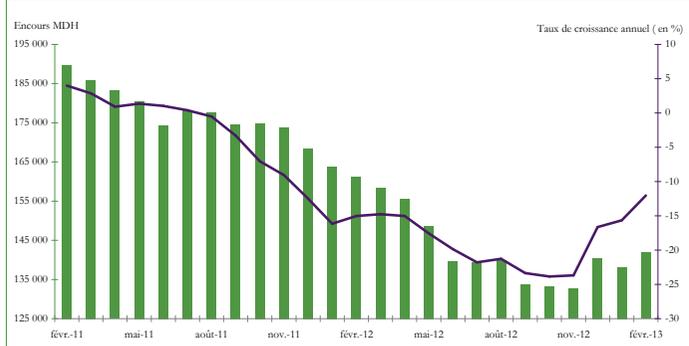
**Graphique 2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3**



**Graphique 3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPALES CONTREPARTIES DE M3**



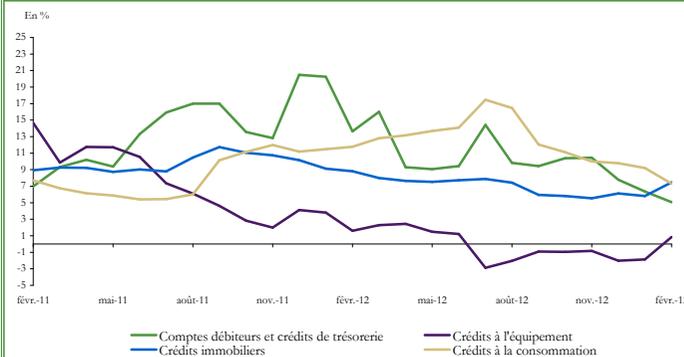
**Graphique 4 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID**



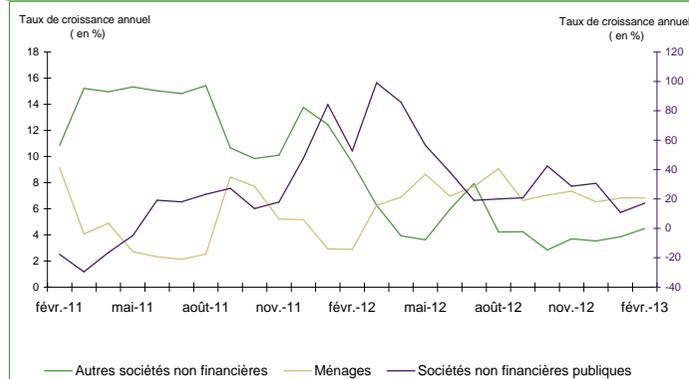
**Graphique 5 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE**



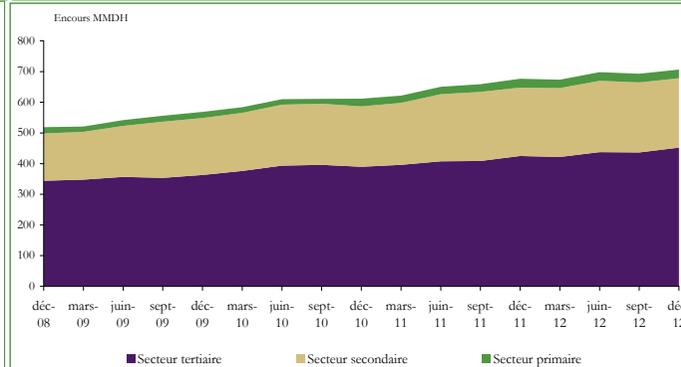
**Graphique 6 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE**



**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**

