

En glissement mensuel, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en baisse de 0,4%, après une hausse de 0,9% le mois précédent, s'établissant à 968,2 milliards de DH. Cette évolution est le résultat principalement de la baisse de 0,9% des créances sur l'économie et, plus particulièrement, du repli des créances des institutions de dépôts sur les entreprises non financières privées de 2%. En effet, les crédits de trésorerie et à l'équipement alloués à ces entreprises ont baissé respectivement de 1,4% et de 1,5% et les créances acquises par affacturage sont revenues de 6,9 à 3,6 milliards de dirhams. Les avoirs extérieurs nets se sont, pour leur part, inscrits en baisse de 1,5%, sous l'effet du repli des avoirs extérieurs nets de BAM de 1,1% et des banques de 15,3%. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 2,3%, suite principalement à l'augmentation de 3% des détentions des banques en bons du Trésor.

La baisse de la masse monétaire s'est traduite par la contraction de la monnaie scripturale de 0,5%, des dépôts à terme auprès des banques de 0,8% et des titres d'OPCVM monétaires de 6,9%. En revanche, la circulation fiduciaire a marqué une progression de 0,7% et les comptes d'épargne de 1%.

En glissement annuel, le rythme d'évolution de M3 a marqué une décélération à 2,6% après 5,3% en mars 2012. Cette évolution est liée essentiellement à la baisse de 12,5% des titres d'OPCVM monétaires, après la hausse de 15%, et au ralentissement des rythmes de progression de la monnaie fiduciaire à 3,8% après 7,2% et des dépôts à vue auprès des banques à 1,5% contre 7,4%. En revanche, les comptes à terme ont marqué un accroissement de 3,2% après un repli de 4,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 s'explique par la baisse des actifs monétaires des entreprises non financières privées de 7,7% après une hausse de 3,5% et par le ralentissement de la progression des actifs détenus par les ménages à 4,9% au lieu de 6,4%. En revanche, les actifs monétaires des sociétés publiques ont progressé de 11%, après une baisse de 7,5% en mars 2012.

Pour ce qui est des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont poursuivi leur baisse avec un taux de 11,8% après un repli de 14,8% en mars 2012, tandis que les créances nettes sur l'administration centrale se sont inscrites en décélération, revenant de 40% à 26,5%. De même, les créances sur l'économie ont marqué un ralentissement de 7,6% à 2,1%, sous l'effet de la décélération du crédit bancaire de 8,6% à 2,1%.

Par objet économique, les crédits à l'équipement se sont contractés de 1,3% après une progression de 2,3%, tandis qu'un ralentissement a été enregistré pour les crédits immobiliers de 8% à 7,1% et pour les facilités de trésorerie de 16% à 0,9%.

Par secteur institutionnel, le rythme d'accroissement des concours alloués au secteur privé a décélééré de 6,3% à 3,6%, recouvrant un ralentissement des crédits accordés aux entreprises non financières privées de 6,3% à 0,7% et une accélération des prêts aux ménages de 6,7% à 8,1%. Quant aux crédits accordés aux entreprises non financières publiques, ils ont baissé de 0,9%.

Par branche d'activité, le ralentissement du crédit bancaire recouvre une baisse de 2,1% pour l'industrie, de 5,6% pour le commerce et de 7,3% pour les activités financières, ainsi qu'une décélération de 9,9% à 2,8% pour les bâtiments et travaux publics et de 18,1% à 11,2% pour l'électricité, gaz et eau.

En ce qui concerne les créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers, les prêts accordés par les sociétés de financement ont ralenti de 7,5% à 4,6%, suite au repli de 4% des crédits à la consommation aux ménages et à la décélération du crédit bail aux entreprises privées, de 6,7% à 2,2%. Quant aux crédits accordés par les banques offshores, ils ont augmenté de 6,4% contre une baisse de 14,3% en mars 2012, en relation notamment avec la progression des crédits à l'équipement aux entreprises privées, qui ont quasiment doublé en 2013. S'agissant des détentions des OPCVM autres que monétaires en titres émis par les entreprises non financières, ils ont enregistré un repli de 7,8% après 18,5% en mars 2013.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)		
	Mars-013	Fév.-013	Déc.-012	Fév.-013	Mars-012	Fév.-013	Mars-012	
M1	595 317	596 198	612 163	-881	13 273	-0,1	▼	2,3 ▲
M2	709 542	709 297	723 519	246	21 997	0,0	▲	3,2 ▲
M3	968 190	971 815	992 176	-3 624	24 845	-0,4	▼	2,6 ▲
Placements Liquides	373 876	372 286	380 569	1 591	17 035	0,4	▲	4,8 ▲
Circulation fiduciaire	163 133	161 939	163 641	1 194	6 025	0,7	▲	3,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	676 189	675 779	688 937	411	22 158	0,1	▲	3,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	387 767	387 577	400 593	190	5 678	0,0	▲	1,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	148 293	149 502	146 485	-1 210	4 653	-0,8	▼	3,2 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	53 351	57 298	58 846	-3 947	-7 615	-6,9	▼	-12,5 ▼
Avoirs extérieurs nets	139 791	141 976	140 403	-2 185	-18 702	-1,5	▼	-11,8 ▼
Bank Al-Maghrib	136 345	137 909	137 719	-1 563	-17 483	-1,1	▼	-11,4 ▼
Autres institutions de dépôts ⁽²⁾	3 445	4 067	2 684	-622	-1 219	-15	▼	-26,1 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽³⁾	138 343	135 293	125 402	3 050	29 020	2,3	▲	26,5 ▲
Créances sur l'économie	803 360	810 651	829 964	-7 291	16 728	-0,9	▼	2,1 ▲
Crédits des Autres Institutions de Dépôts	705 800	711 598	728 962	-5 799	12 763	-0,8	▼	1,8 ▲
Crédit bancaire	699 605	702 227	719 201	-2 623	14 495	-0,4	▼	2,1 ▲
Par objet économique								
Crédits immobiliers	224 357	224 702	220 037	-346	14 886	-0,2	▼	7,1 ▲
Crédits à l'habitat	153 776	152 658	150 586	1 118	13 968	0,7	▲	10,0 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	68 873	70 542	68 129	-1 670	596	-2,4	▼	0,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	171 456	172 638	185 712	-1 182	1 495	-0,7	▼	0,9 ▲
Crédits à l'équipement	134 865	137 097	138 005	-2 231	-1 817	-1,6	▼	-1,3 ▼
Crédits à la consommation	39 461	39 293	39 605	168	2 448	0,4	▲	6,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	92 147	92 905	100 530	-757	-5 668	-0,8	▼	-5,8 ▼
Créances en souffrance	37 319	35 593	35 310	1 726	3 151	4,8	▲	9,2 ▲
Par secteur économique								
Autres sociétés financières	82 497	80 665	87 926	1 831	-6 431	2,3	▲	-7,2 ▼
Secteur public	41 973	41 735	41 162	238	910	0,6	▲	2,2 ▲
Administrations locales	11 520	11 595	11 568	-76	1 190	-0,7	▼	11,5 ▲
Sociétés non financières publiques	30 453	30 139	29 594	314	-279	1,0	▲	-0,9 ▼
Secteur privé	575 136	579 828	590 113	-4 692	20 015	-0,8	▼	3,6 ▲
Autres sociétés non financières	330 730	337 311	348 774	-6 581	2 441	-2,0	▼	0,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	244 406	242 517	241 339	1 889	17 574	0,8	▲	7,7 ▲

(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

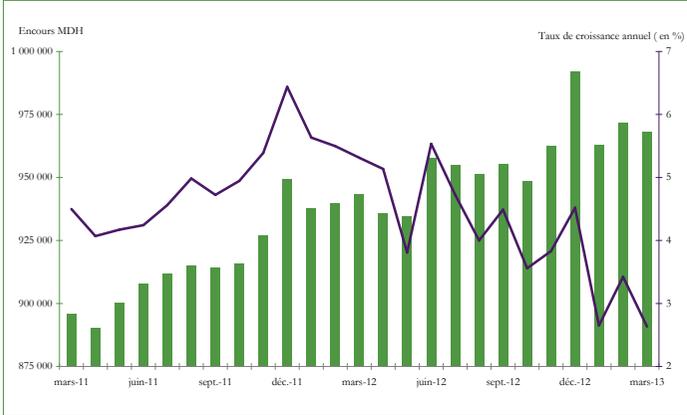
(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Indicateurs trimestriels

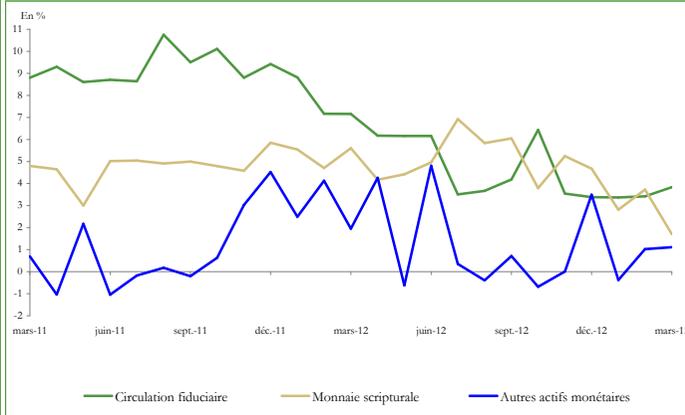
En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)		
	Mars-013	Déc.-012	Mars-012	Déc.-012	Mars-12	Déc.-012	Mars-12	
Crédit bancaire par branche d'activité	699 605	719 201	685 110	-19 596	14 495	-2,7	▼	2,1 ▲
Bâtiments et travaux publics	95 274	93 657	92 718	1 617	2 557	+1,7	▲	+2,8 ▲
Crédits à l'immobilier	68 013	67 611	67 769	402	244	+0,6	▲	+0,4 ▲
Industries manufacturières	85 125	86 934	86 959	-1 809	-1 835	-2,1	▼	-2,1 ▼
Crédits de trésorerie	54 496	55 252	52 750	-755	1 746	-1,4	▼	+3,3 ▲
Crédits à l'équipement	21 342	22 714	26 183	-1 372	-4 840	-6,0	▼	-18,5 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestique	41 990	49 154	44 492	-7 164	-2 502	-14,6	▼	-5,6 ▼
Crédits de trésorerie	28 976	36 077	32 228	-7 101	-3 252	-19,7	▼	-10,1 ▼
Transports et communications	26 008	28 901	27 277	-2 892	-1 269	-10,0	▼	-4,7 ▼
Crédits à l'équipement	14 775	15 441	17 098	-666	-2 323	-4,3	▼	-13,6 ▼
Crédits de trésorerie	8 472	10 675	8 013	-2 203	458	-20,6	▼	+5,7 ▲
Activités financières	92 667	98 247	99 923	-5 580	-7 256	-5,7	▼	-7,3 ▼
Créances diverses sur la clientèle	78 113	83 683	85 718	-5 570	-7 605	-6,7	▼	-8,9 ▼
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	222 523	224 371	217 663	-1 849	31 868	-0,8	▼	1,7 ▲
Crédits	114 825	113 218	109 684	1 607	5 141	1,4	▲	4,7 ▲
Sociétés non financières privées	62 080	62 086	57 814	-7	4 266	-0,0	▼	+7,4 ▲
Sociétés de financement	48 464	48 452	45 014	12	3 450	+0,0	▲	+7,7 ▲
Banques off-shores	13 615	13 634	12 800	-19	816	-0,1	▼	+6,4 ▲
Ménages	52 746	51 132	51 871	1 614	875	+3,2	▲	+1,7 ▲
Sociétés de financement	48 115	46 502	47 276	1 614	840	+3,5	▲	+1,8 ▲
Associations de micro-crédits	4 630	4 630	4 595	-	36	-	▲	+0,8 ▲
Titres	107 697	111 154	107 979	-3 456	31 868	-3,1	▼	0,0 ■
Administration centrale	75 368	76 688	73 337	-1 319	2 031	-1,7	▼	+2,8 ▲
OPCVM obligations	70 756	72 921	69 817	-2 165	939	-3,0	▼	+1,3 ▲
Sociétés non financières privées	24 369	26 700	26 491	-2 331	-2 122	-8,7	▼	-8,0 ▼
OPCVM obligations	12 229	12 676	10 573	-447	1 657	-3,5	▼	+15,7 ▲
OPCVM actions	8 306	9 209	10 676	-903	-2 370	-9,8	▼	-22,2 ▼
Sociétés non financières publiques	7 960	7 766	8 151	195	-191	+2,5	▲	-2,3 ▼
OPCVM obligations	7 158	6 939	7 265	220	-106	+3,2	▲	-1,5 ▼

Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



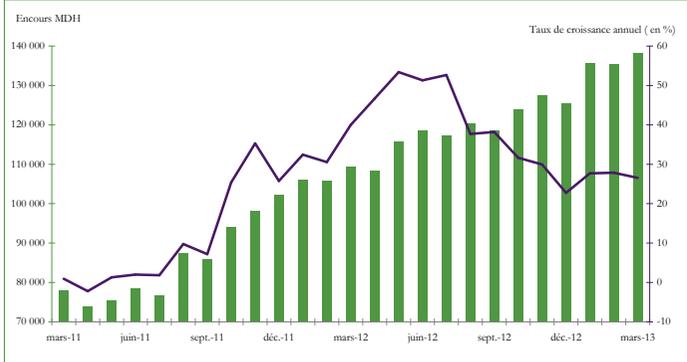
Graphique 2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



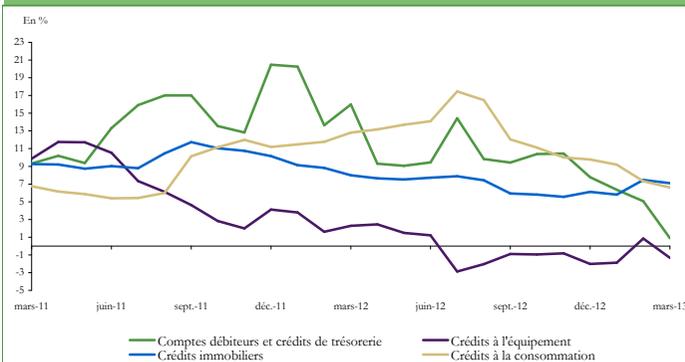
Graphique 3 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID



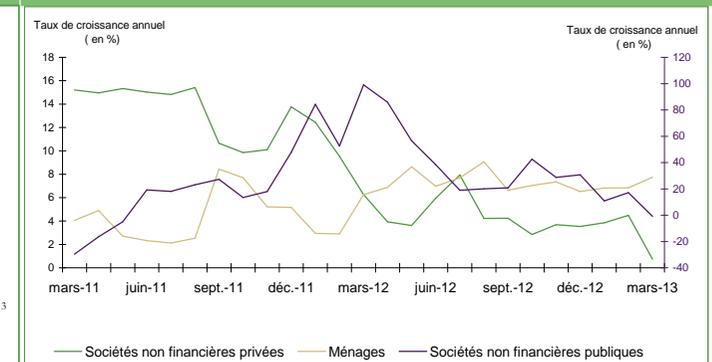
Graphique 4 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE



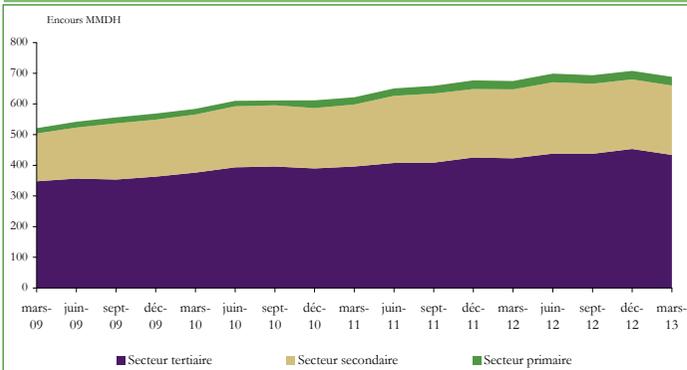
Graphique 5 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE



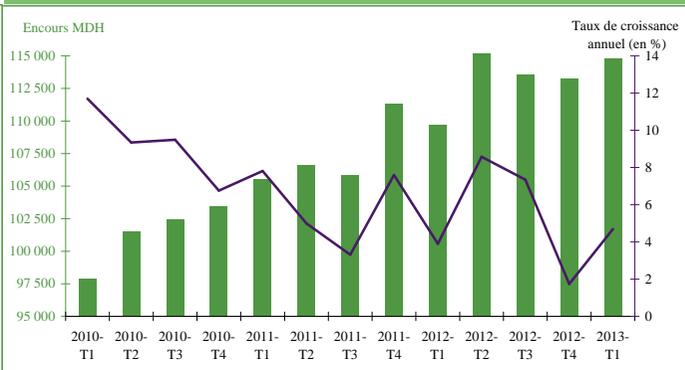
Graphique 6 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL



Graphique 7 : EVOLUTION DU CREDIT BANCAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE



Graphique 8 : EVOLUTION DES CREDITS ACCORDES PAR LES AUTRES SOCIETES FINANCIERES AUX AGENTS NON FINANCIERS



Graphique 9 : EVOLUTION DES TITRES EMIS PAR LES SOCIETES NON FINANCIERES ET DETENUS PAR LES OPCVM AUTRES QUE MONETAIRES

