

En glissement mensuel, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,5% à 973 milliards de dirhams après une baisse de 0,4% le mois précédent. Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement du crédit bancaire de 0,7%, sous l'effet de la hausse des facilités de trésorerie et des crédits immobiliers de 0,9% ainsi que les crédits à l'équipement de 0,8%. Quant aux créances nettes sur l'Administration centrale, elles ont marqué une progression de 0,9%, suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib et à l'augmentation des détentions des banques et des OPCVM monétaires en bons de Trésor. Pour ce qui est des réserves de change, les réserves internationales nettes ont crû de 0,6%, tandis que les créances nettes des banques sur les non résidents ont reculé de 30,9%.

La progression de M3 s'est reflétée principalement au niveau des titres d'OPCVM monétaires qui ont augmenté de 7,1% à 56,8 milliards et dans une moindre mesure au niveau des comptes d'épargne et des dépôts à terme auprès des banques qui se sont inscrits en hausse de 0,5%. En revanche, la circulation fiduciaire et la monnaie scripturale se sont maintenues quasiment à leur niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a affiché un ralentissement à 4%, recouvrant des évolutions divergentes de ses composantes. En effet, la circulation fiduciaire s'est inscrite en décélération de 6,2% à 3,9% et les dépôts à vue auprès des banques de 6,2% à 3,8%, alors que les dépôts à terme ont crû de 4,5% après une baisse de 3,2% un an auparavant.

Par secteur institutionnel, la décélération de M3 est imputable à la baisse des actifs monétaires des sociétés non financières de 2,2% après une hausse de 1% en avril 2012, ainsi qu'au ralentissement du rythme de croissance des actifs monétaires détenus par les ménages, revenant de 6,9% à 5,6%.

Pour ce qui est des contreparties de M3, les créances sur l'économie ont marqué une décélération de 6,5% à 3,8%, sous l'effet du ralentissement du crédit bancaire à 3,9% contre 6,8%. Quant aux autres contreparties, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 28,7% contre 46,7%, tandis que les réserves internationales nettes ont accusé une baisse de 8,8% contre 14,5% en avril 2012.

Le ralentissement du crédit bancaire, en avril 2013, s'explique par la décélération de ses différentes composantes, notamment les prêts de trésorerie accordés aux agents non financiers, dont le taux d'accroissement est revenu de 9% à 4,1% et les crédits à l'équipement accordés aux sociétés non financières qui ont reculé de 1,7% après la hausse de 3,2% enregistrée en avril 2012. En ce qui concerne les crédits immobiliers, ils ont enregistré une progression de 7,3% contre 7,6%, recouvrant une décélération aussi bien des prêts accordés aux sociétés non financières privées de 12,2% à 8,4%, que de ceux alloués aux particuliers de 9,6% à 8,1% ainsi qu'une hausse des concours accordés aux promoteurs immobiliers de 3,7% contre une baisse de 2,4% en avril 2012.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)	
	Avr.-013	Mars-013	Déc.-012	Mars-013	Avr.-012	Mars-013	Avr.-012
M1	595 311	595 317	612 163	-6	21 734	0,0	3,8 ▲
M2	710 148	709 542	723 519	606	30 397	0,1	4,5 ▲
M3	973 006	967 966	992 176	5 040	36 997	0,5	4,0 ▲
Placements Liquides	377 204	378 387	380 569	-1 183	24 176	-0,3	6,8 ▲
Circulation fiduciaire	163 264	163 133	163 641	131	6 183	0,1	3,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	678 421	676 189	688 937	2 232	33 573	0,3	5,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	387 825	387 767	400 593	58	14 254	0,0	3,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	149 074	148 293	146 485	781	6 481	0,5	4,5 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	56 814	53 061	58 846	3 753	-3 857	7,1	-6,4 ▼
Avoirs extérieurs nets	139 121	139 716	140 403	-595	-16 560	-0,4	-10,6 ▼
Bank Al-Maghrib	137 308	136 345	137 719	963	-13 745	0,7	-9,1 ▼
Autres institutions de dépôts ⁽²⁾	1 813	3 371	2 684	-1 557	-2 815	-46	-60,8 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽³⁾	139 427	138 246	125 402	1 181	31 089	0,9	28,7 ▲
Créances sur l'économie	808 724	803 417	829 964	5 307	29 491	0,7	3,8 ▲
Crédits des Autres Institutions de Dépôts	711 907	705 761	728 962	6 147	25 948	0,9	3,8 ▲
Crédit bancaire	704 732	699 607	719 201	5 125	26 385	0,7	3,9 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	226 449	224 357	220 037	2 092	15 365	0,9	7,3 ▲
Crédits à l'habitat	154 719	153 776	150 586	943	13 651	0,6	9,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	69 830	68 873	68 129	957	1 330	1,4	1,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	172 978	171 456	185 712	1 522	8 907	0,9	5,4 ▲
Crédits à l'équipement	135 888	134 865	138 005	1 022	-1 193	0,8	-0,9 ▼
Crédits à la consommation	39 686	39 461	39 605	225	2 489	0,6	6,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	91 800	92 150	100 530	-350	-2 760	-0,4	-2,9 ▼
Créances en souffrance	37 933	37 319	35 310	614	3 578	1,6	10,4 ▲
Par secteur économique							
Autres sociétés financières	84 246	82 499	87 926	1 747	422	2,1	0,5 ▲
Secteur public	41 574	41 973	41 162	-399	807	-0,9	2,0 ▲
Administrations locales	11 492	11 520	11 568	-28	1 290	-0,2	12,6 ▲
Sociétés non financières publiques	30 082	30 453	29 594	-371	-482	-1,2	-1,6 ▼
Secteur privé	578 912	575 136	590 113	3 776	25 156	0,7	4,5 ▲
Autres sociétés non financières	332 245	330 730	348 774	1 515	7 288	0,5	2,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	246 667	244 406	241 339	2 261	17 868	0,9	7,8 ▲

(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

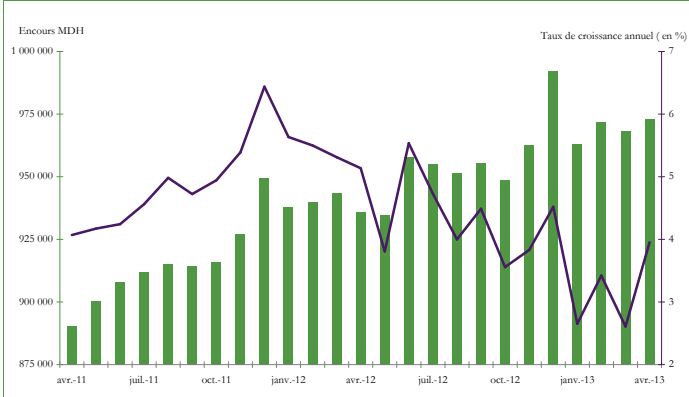
(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Indicateurs trimestriels

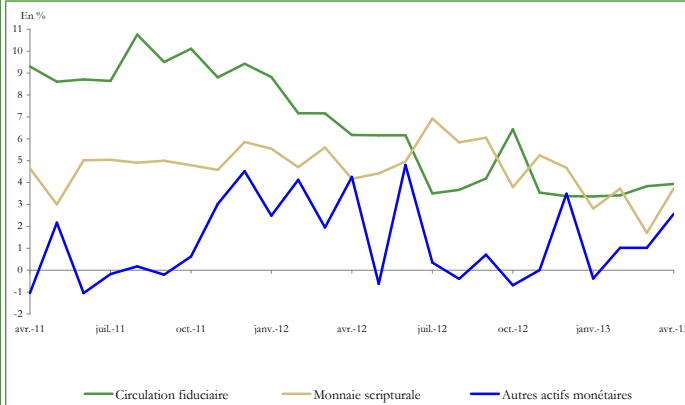
En MDH

	Encours			Δ		Δ (%)	
	Mars-013	Déc.-012	Mars-012	Déc.-012	Mars-12	Déc.-012	Mars-12
Crédit bancaire par branche d'activité	699 607	719 201	685 110	-19 594	14 497	-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	92 669	98 247	99 923	-5 578	-7 254	-5,7 ▼	-7,3 ▼
Créances diverses sur la clientèle	78 115	83 683	85 718	-5 568	-7 602	-6,7 ▼	-8,9 ▼
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	222 934	224 371	217 663	-1 437	9 091	-0,6 ▼	4,2 ▲
Crédits des ASF	114 896	113 218	109 684	1 678	5 212	1,5 ▲	4,8 ▲
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	52 817	51 132	51 871	1 685	946	+3,3 ▲	+1,8 ▲
Sociétés de financement	48 115	46 502	47 276	1 614	840	+3,5 ▲	+1,8 ▲
Associations de micro-crédits	4 701	4 630	4 595	71	107	+3,8 ▲	+2,3 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les AS	108 038	111 154	107 979	-3 116	9 091	-2,8 ▼	4,2 ▲
Administration centrale	75 532	76 688	73 337	-1 156	2 195	-1,5 ▼	+3,0 ▲
OPCVM obligations	70 921	72 921	69 817	-2 000	1 104	-2,7 ▼	+1,6 ▲
Sociétés non financières privées	24 529	26 700	26 491	-2 171	-1 962	-8,1 ▼	-7,4 ▼
OPCVM obligations	12 258	12 676	10 573	-418	1 685	-3,3 ▼	+15,9 ▲
OPCVM actions	8 306	9 209	10 676	-903	-2 370	-9,8 ▼	-22,2 ▼
Sociétés non financières publiques	7 977	7 766	8 151	211	-174	+2,7 ▲	-2,1 ▼
OPCVM obligations	7 175	6 939	7 265	236	-90	+3,4 ▲	-1,2 ▼

Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



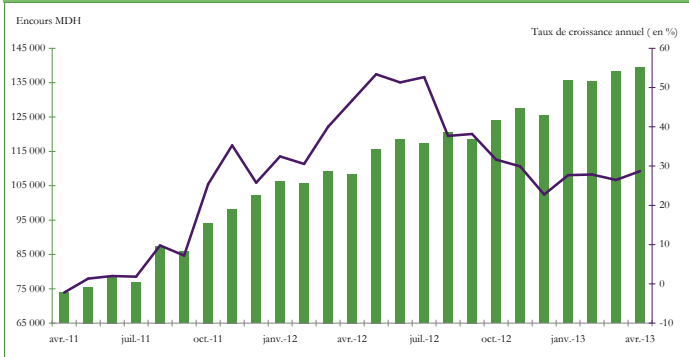
Graphique 2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



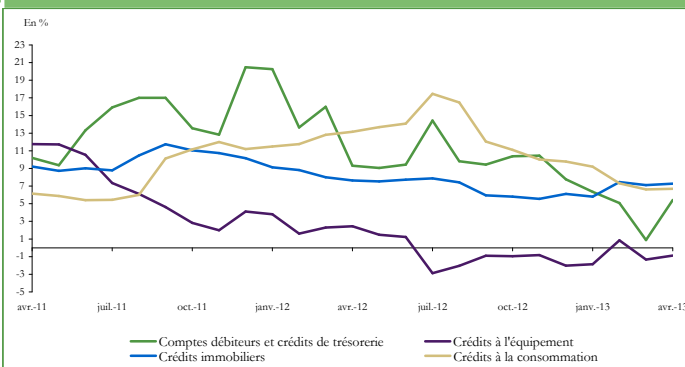
Graphique 3 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID



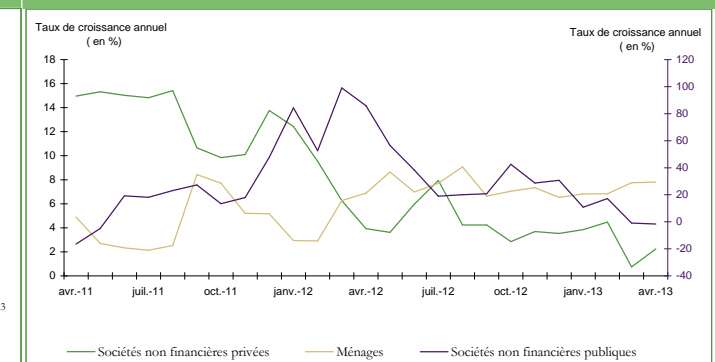
Graphique 4 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE



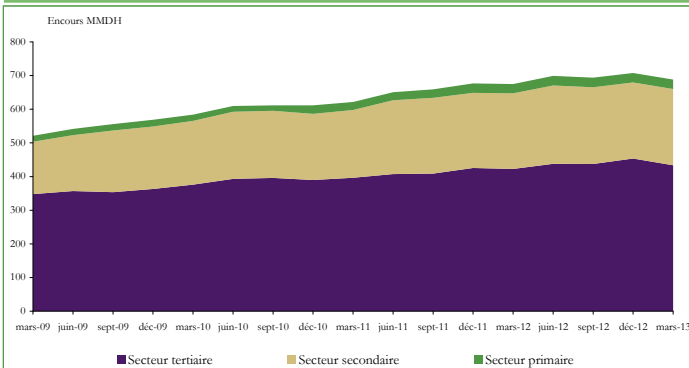
Graphique 5 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE



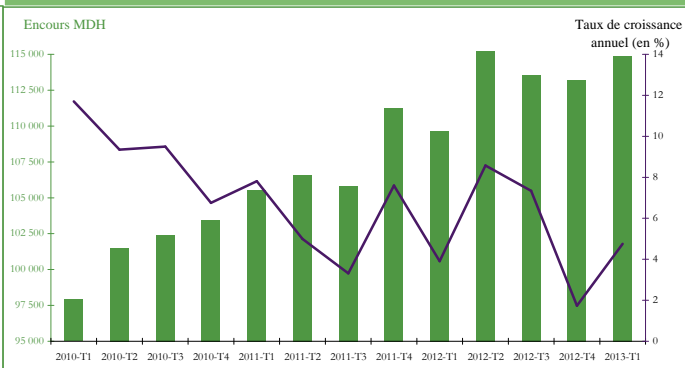
Graphique 6 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL



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

