

En juillet 2013, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,5% pour s'établir à 1 010 milliards de Dirhams. Cette évolution recouvre une augmentation de 10,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale contre une baisse de 3,6% le mois précédent, une atténuation de la baisse des réserves internationales nettes de -1% à -0,4% et un recul de 0,5% du crédit bancaire après la hausse de 3,3% en juin 2013.

L'évolution du crédit bancaire s'explique principalement par le repli de 1% des prêts alloués aux sociétés non financières privées contre une hausse de 3,4% le mois précédent. En effet, les crédits à l'équipement accordés à ces sociétés ont baissé de 3,7% après 0,4% en juin 2013 et leurs emprunts de trésorerie ont décéléré de 0,7% au lieu de 6,6%.

Par composante, l'évolution de M3 s'est reflétée au niveau de la hausse des titres d'OPCVM monétaires de 7,5% après une quasi-stagnation en juin 2013, ainsi qu'au niveau de l'augmentation de 1,1% de la circulation fiduciaire et de 0,9% des placements à vue. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques ont accusé une baisse de 1,3% contre une hausse de 4,7% en juin 2013. Pour leur part, les dépôts à terme sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 5,8%, contre 4,7% en juillet 2012, suite à la hausse de 5,8% des réserves internationales nettes, contre une baisse de 20,7% en juillet 2012. En revanche, les rythmes de progression du crédit bancaire et des créances nettes sur l'Administration Centrale ont poursuivi leur décélération pour s'établir à 2,2% et 26,8% contre 7,6% 52,6% respectivement.

Le ralentissement du crédit bancaire s'explique par la baisse de 0,8% des crédits de trésorerie, après une hausse de 14,4% enregistrée en juillet 2012, et la décélération du rythme de progression des crédits immobiliers de 7,9% à 5,2%. Les crédits à l'équipement ont, quant à eux, augmenté de 1,2% au lieu d'une baisse de 2,9% un an auparavant, recouvrant une quasi-stabilité de l'encours des crédits accordés aux sociétés non financières privées, contre une baisse de 10% en juillet 2012, et une décélération de 56,9% à 13,2% des prêts aux sociétés non financières publiques.

Par agent économique, la progression des concours alloués au secteur privé a décéléré de 7,8% à 1,2%, en relation avec le repli de 1,6% des prêts accordés aux sociétés non financières privées, contre une hausse de 7,9%, et le ralentissement de ceux alloués aux ménages de 8,1% à 5,7%. Toutefois, les crédits destinés aux sociétés non financières publiques ont enregistré une accélération de 19% à 21,8%.

En ce qui concerne les composantes de M3, le rythme de progression de la monnaie fiduciaire a enregistré une accélération de 3,5% à 5,3% et les dépôts à terme ont augmenté de 3,5% contre une baisse de 2,5% en juillet 2012. En revanche, le rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques a décéléré de 6,9% à 4,1%.

Par secteur institutionnel, les actifs monétaires détenus par les ménages et par les sociétés non financières privées ont augmenté de 6,3% et 3,7%, contre 6,1% et 3,2%, respectivement. En revanche, ceux du secteur public ont augmenté 2,3% contre 6,4% un an auparavant.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variations absolues		Variations relatives (en %)	
	Juil.-013	Juin-013	Juil.-012	Juil.-013/Juin-013	Juil.-013/Juil.-012	Juil.-013/Juin-013	Juil.-013/Juil.-012
M1	618 739	621 756	596 728	-3 017	22 011	-0,5 ▼	3,7 ▲
M2	735 688	737 639	704 008	-1 951	31 679	-0,3 ▼	4,5 ▲
M3	1 010 183	1 004 812	954 966	5 372	55 217	0,5 ▲	5,8 ▲
Placements Liquides	392 640	393 723	358 017	-1 083	34 623	-0,3 ▼	9,7 ▲
Circulation fiduciaire	168 851	166 959	160 282	1 892	8 570	1,1 ▲	5,3 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	699 069	700 764	665 374	-1 695	33 695	-0,2 ▼	5,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	404 911	410 081	388 852	-5 171	16 058	-1,3 ▼	4,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	148 756	148 020	143 767	736	4 989	0,5 ▲	3,5 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	62 784	58 423	52 673	4 361	10 111	7,5 ▲	19,2 ▲
Réserves Internationales Nettes	151 007	151 607	142 769	-600	8 238	-0,4 ▼	5,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽³⁾	148 731	134 858	117 255	13 873	31 476	10,3 ▲	26,8 ▲
Créances sur l'économie	831 399	842 173	807 150	-10 774	24 250	-1,3 ▼	3,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts	731 487	734 880	713 967	-3 393	17 520	-0,5 ▼	2,5 ▲
Crédit bancaire	724 699	728 483	709 041	-3 785	15 657	-0,5 ▼	2,2 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	228 264	228 832	216 950	-567	11 314	-0,2 ▼	5,2 ▲
Crédits à l'habitat	157 928	157 543	145 261	385	12 668	0,2 ▲	8,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	68 132	69 033	69 504	-901	-1 372	-1,3 ▼	-2,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	185 749	183 717	187 160	2 032	-1 411	1,1 ▲	-0,8 ▼
Crédits à l'équipement	135 147	138 809	133 546	-3 662	1 601	-2,6 ▼	1,2 ▲
Crédits à la consommation	40 650	40 367	39 501	283	1 149	0,7 ▲	2,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	95 216	97 649	96 535	-2 433	-1 319	-2,5 ▼	-1,4 ▼
Créances en souffrance	39 672	39 109	35 349	563	4 323	1,4 ▲	12,2 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	84 513	86 182	83 210	-1 669	1 303	-1,9 ▼	1,6 ▲
Secteur public	46 490	46 140	39 252	350	7 238	0,8 ▲	18,4 ▲
Administrations locales	11 698	11 428	10 698	269	1 000	2,4 ▲	9,3 ▲
Sociétés non financières publiques	34 792	34 711	28 554	81	6 238	0,2 ▲	21,8 ▲
Secteur privé	593 696	596 161	586 579	-2 466	7 117	-0,4 ▼	1,2 ▲
Autres sociétés non financières	341 650	344 971	347 367	-3 321	-5 717	-1,0 ▼	-1,6 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	252 046	251 190	239 212	856	12 834	0,3 ▲	5,4 ▲

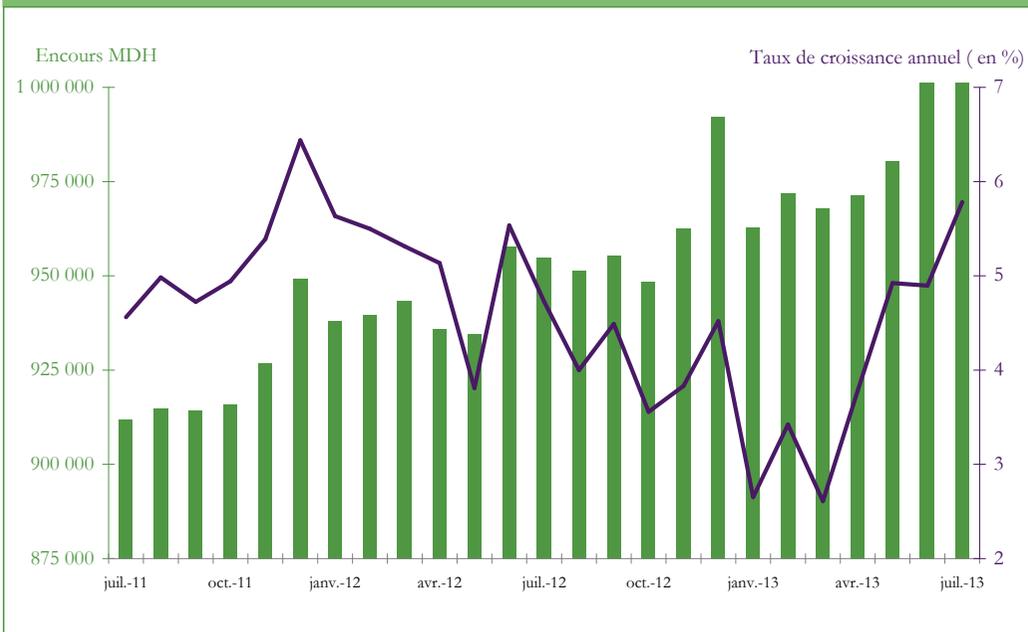
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

(2) Banques et OPCVM monétaires

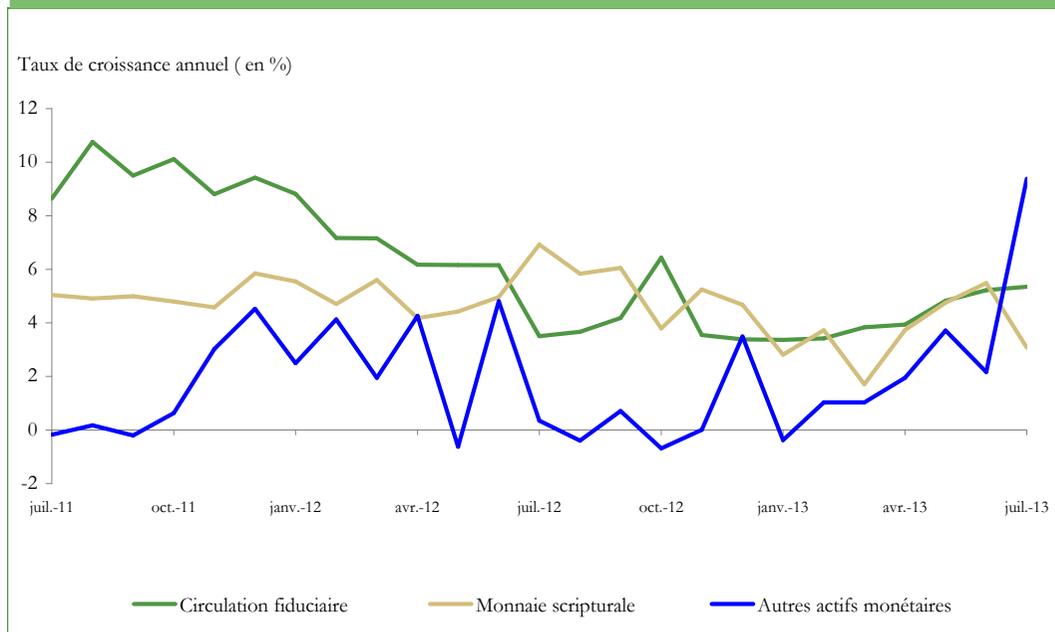
(3) ID: Institutions de dépôts ; AC: Administration Centrale

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Graphique 1 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE

