

En août 2013, l'agrégat M3 a augmenté de 0,3% en glissement mensuel, pour s'établir à 1 013 milliards de dirhams. Cette évolution s'explique par l'amélioration des avoirs extérieurs nets des banques qui ont atteint 6,7 milliards de dirhams contre 0,8 milliards en juillet. En revanche, les créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale ont accusé une baisse de 1,4%, contre une hausse de 10,3% un mois auparavant, tandis que les réserves internationales nettes ont enregistré un repli de 0,5% après 0,4%. Quant au crédit bancaire, il a accusé une légère baisse de 0,1%.

L'évolution du crédit bancaire recouvre une baisse de 1,5% des facilités de trésorerie accordées aux sociétés non financières privées après une hausse de 0,7% en juillet, et une augmentation de 0,4% des crédits à l'équipement et de 0,9% des prêts immobiliers après des baisses respectives de 2,6% et de 0,2% le mois précédent.

Par composante, l'évolution de M3 s'est reflétée particulièrement au niveau de la circulation fiduciaire qui a enregistré une hausse de 2,9% après 1,1% en juillet, en relation avec la période estivale et la fête d'Aid Al-Fitr. Quant aux dépôts auprès des banques, ceux à vue ont progressé de 0,7% après un repli de 1,3%, tandis que ceux à terme ont reculé de 1,1% au lieu d'une hausse de 0,5% un mois auparavant. S'agissant des titres émis par les OPCVM monétaires, ils ont accusé une baisse de 9,5% contre une augmentation de 7,5% en juillet.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 a poursuivi son accélération entamée en mars 2013, pour s'établir à 6,4% après 5,8% en juillet 2013. Cette évolution recouvre une amélioration du rythme d'accroissement du crédit bancaire de 2,2% à 2,6% et un ralentissement de celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 26,8% à 21,8% et des réserves internationales nettes de 5,8% à 4,3%.

L'accélération du crédit bancaire, en août, s'explique essentiellement par la hausse de 1,2% des facilités de trésorerie et de 1,4% des crédits aux promoteurs immobiliers contre des baisses respectives de 0,8% et de 2% en juillet. Pour ce qui est des autres catégories de crédits, les prêts à la consommation ont ralenti de 2,9% à 2,4% et ceux destinés à l'équipement de 1,2% à 0,7% en relation avec la décélération des prêts accordés aux sociétés non financières publiques de 13,2% à 6,2%.

Par agent économique, les concours alloués au secteur privé ont accéléré de 1,2% à 2,5%, suite à la hausse de 1% des prêts accordés aux sociétés non financières privées après une baisse de 1,6% en juillet, et à la décélération de l'accroissement des crédits destinés aux ménages de 5,7% à 5%. Quant aux prêts accordés aux sociétés non financières publiques, leur rythme de progression est revenu de 21,8% à 13,3%.

Par composante, l'amélioration du rythme de progression de M3 s'explique notamment par l'accélération du rythme de progression des dépôts à vue auprès des banques de 4,1% à 5,7% et de la circulation fiduciaire de 5,3% à 6,4%. En revanche, le rythme d'accroissement des titres d'OPCVM monétaires a ralenti, revenant de 19,2% à 3,6%.

Par secteur institutionnel, l'encours des actifs monétaires détenus par les ménages a progressé de 6% à 6,5% et celui des sociétés non financières privées de 6% après 4,8%. A l'inverse, les actifs du secteur public¹ ont accusé une baisse de 9,8% au lieu d'une hausse de 2,3% un mois auparavant.

¹ Sociétés non financières publiques et collectivités locales.

Indicateurs mensuels

	Encours (en MDH)			Variations absolues (en MDH)		Variations relatives (en %)	
	Août 013	Juil-013	Août-012	Août 013/Juil.-013	Août 013/Août 012	Août 013/Juil.-013	Août 013/Août 012
M1	625 454	618 739	593 123	6 715	32 331	1,1 ▲	5,5 ▲
M2	743 249	735 688	701 193	7 561	42 056	1,0 ▲	6,0 ▲
M3	1 012 719	1 010 183	951 490	2 535	61 229	0,3 ▲	6,4 ▲
Placements Liquides	380 095	380 543	354 561	-449	25 533	-0,1 ▼	7,2 ▲
Circulation fiduciaire	173 735	168 851	163 352	4 883	10 383	2,9 ▲	6,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	702 201	699 069	660 711	3 132	41 489	0,4 ▲	6,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	407 836	404 911	385 845	2 926	21 991	0,7 ▲	5,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	147 179	148 756	142 005	-1 577	5 175	-1,1 ▼	3,6 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	56 809	62 784	54 817	-5 975	1 992	-9,5 ▼	3,6 ▲
Réserves Internationales Nettes	150 244	151 007	144 111	-763	6 133	-0,5 ▼	4,3 ▲
Créances nettes des ID⁽²⁾ sur l'AC⁽³⁾	146 674	148 731	120 418	-2 057	26 255	-1,4 ▼	21,8 ▲
Créances sur l'économie	831 822	831 399	807 966	423	23 856	0,1 ▲	3,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽⁴⁾	730 865	731 487	711 174	-623	19 690	-0,1 ▼	2,8 ▲
Crédit bancaire	723 916	724 699	705 664	-782	18 252	-0,1 ▼	2,6 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	230 240	228 264	218 196	1 975	12 043	0,9 ▲	5,5 ▲
Crédits à l'habitat	158 465	157 928	146 522	536	11 943	0,3 ▲	8,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	69 466	68 132	68 475	1 333	991	2,0 ▲	1,4 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	182 359	185 749	180 266	-3 390	2 093	-1,8 ▼	1,2 ▲
Crédits à l'équipement	135 624	135 147	134 671	476	953	0,4 ▲	0,7 ▲
Crédits à la consommation	40 473	40 650	39 539	-177	933	-0,4 ▼	2,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	95 439	95 216	97 621	224	-2 182	0,2 ▲	-2,2 ▼
Créances en souffrance	39 782	39 672	35 370	110	4 413	0,3 ▲	12,5 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	84 364	84 513	85 411	-149	-1 047	-0,2 ▼	-1,2 ▼
Secteur public	45 229	46 490	40 381	-1 261	4 848	-2,7 ▼	12,0 ▲
Administrations locales	11 667	11 698	10 757	-30	910	-0,3 ▼	8,5 ▲
Sociétés non financières publiques	33 562	34 792	29 624	-1 230	3 938	-3,5 ▼	13,3 ▲
Secteur privé	594 323	593 696	579 872	627	14 451	0,1 ▲	2,5 ▲
Sociétés non financières privées	341 378	341 650	337 916	-272	3 462	-0,1 ▼	1,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁵⁾	252 945	252 046	241 956	899	10 988	0,4 ▲	4,5 ▲

(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

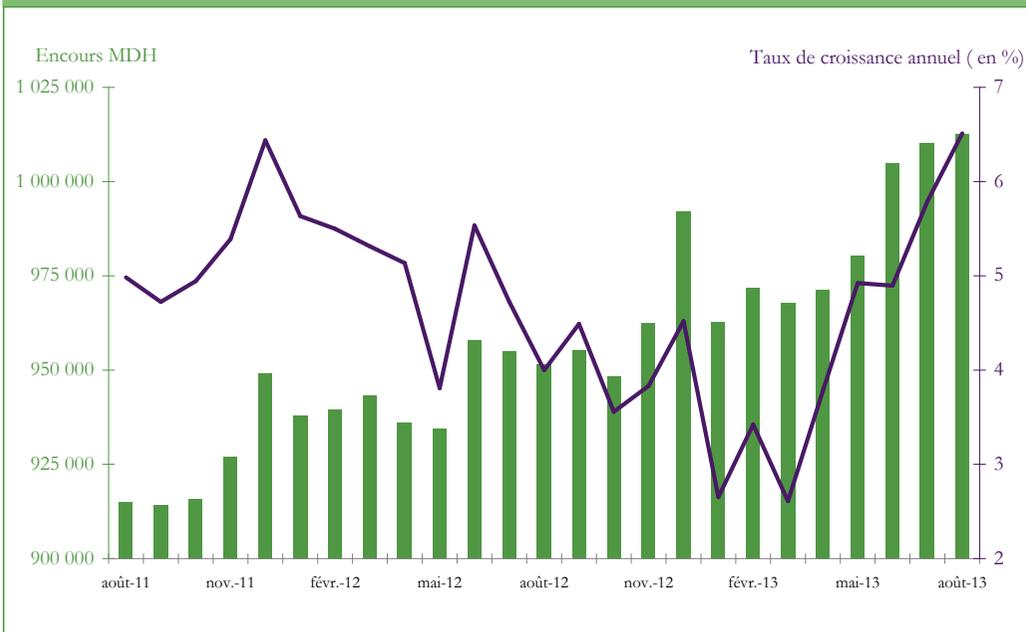
(2) ID: Institutions de dépôts

(3) AC: Administration Centrale

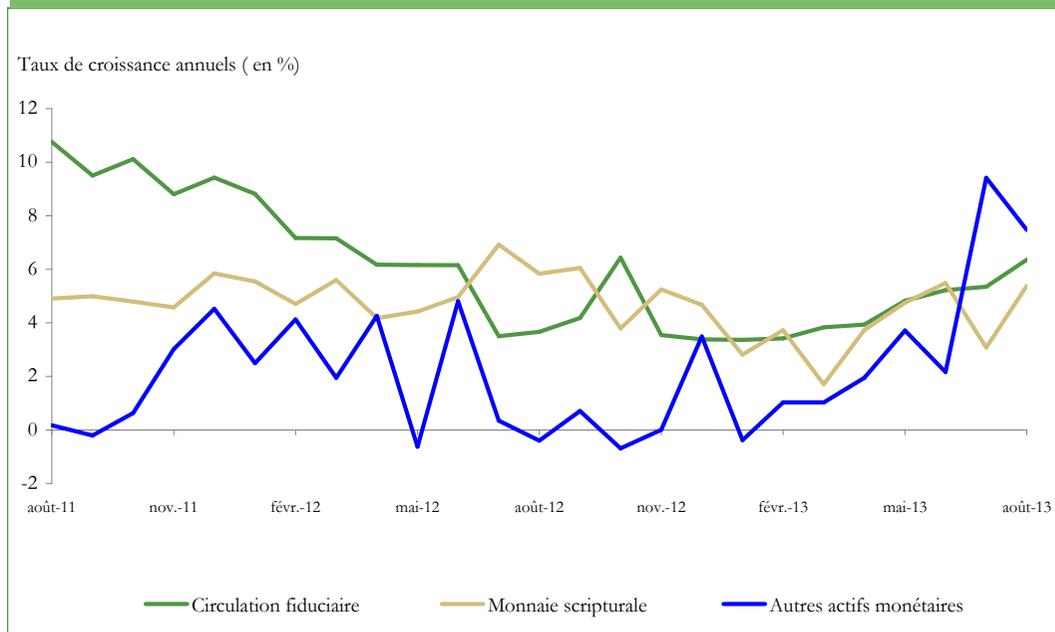
(4) Banques et OPCVM monétaires

(5) 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

