Indicateurs clés des statistiques monétaires septembre 2014

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru de 0,6% pour s'établir à 1 059MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à la hausse de 1,4% du crédit bancaire, et dans une moindre mesure à la progression de 0,5% des réserves internationales nettes. A l'inverse, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé un repli de 3,1%, sous l'effet de la baisse des détentions des OPCVM monétaires en bons du Trésor.

L'évolution mensuelle du crédit bancaire résulte principalement de la hausse de 1,4% des facilités de trésorerie et de 0,5% aussi bien des prêts à l'immobilier que ceux à la consommation. De même, les prêts à caractère financier ont augmenté de 5,7% d'un mois à l'autre. Pour ce qui est des crédits à l'équipement, leur niveau est resté quasiment inchangé par rapport à août.

Par composante, l'évolution de M3 s'est reflétée dans la progression de 1,5% de la circulation fiduciaire et de 1,1% de la monnaie scripturale, traduisant notamment, la hausse de 10,5% des dépôts à vue auprès du Trésor et de 0,3% de ceux auprès des banques. En revanche, les détentions des agents économiques[1] en titres d'OPCVM monétaires ont accusé un repli de 9,3%. S'agissant des comptes à terme, ils ont maintenu quasiment le même niveau que le mois précédent.

En glissement annuel, l'agrégat de monnaie M3 s'est accru de 5,3% après 3,9% en août 2014. Cette évolution s'est reflétée dans la hausse de 4,5% après 2,4% du rythme de progression de la monnaie scripturale, traduisant essentiellement l'augmentation de 17,6% après 3,6% des dépôts à vue auprès du Trésor et de 3,2% après 2,3% de ceux auprès des banques. De même, la circulation fiduciaire s'est accrue de 5,9% au lieu de 3,2% en août 2014. A l'inverse, le taux de progression des détentions des agents économiques[1] en titres d'OPCVM monétaires est revenu de 15,3% à 5,8%, tandis que celui des comptes à terme auprès des banques s'est établi à 3,1% après 3,3% un mois auparavant.

La progression du crédit bancaire reflète l'amélioration du rythme d'accroissement de l'ensemble des catégories de crédit, à l'exception de ceux à l'équipement dont le taux est revenu de 4,2% à 3,9%. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 1,8% après un repli de 0,5% et les créances diverses sur la clientèle ont enregistré une augmentation de 3,6% après 0,3%. De même, les crédits immobiliers ont progressé de 2% contre 1,8% en août, sous l'effet de l'atténuation de la baisse des crédits à la promotion immobilière, dont le taux est revenu de -7,7% à -6,2%, tandis que les crédits à l'habitat ont maintenu le même rythme de croissance que le mois passé, soit 4,9%. S'agissant des crédits à la consommation, ils ont enregistré une hausse de 8,3% après 7,8% un mois auparavant.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression des concours alloués au secteur privé est passé de 4,2% à 4,3%, suite à la progression de ceux destinés aux ménages de 7,2% à 7,6%, le taux d'accroissement des crédits accordés aux sociétés non financières privées étant resté inchangé à 2,1% comparativement au mois précédent. S'agissant des crédits aux sociétés non financières publiques, ils ont progressé de 9,5% après avoir reculé de 4,9% en août.

---

[1] Détenteurs de la monnaie

La ventilation trimestrielle du crédit bancaire par branche d'activité au troisième trimestre 2014 fait ressortir une hausse annuelle de 10,3% des concours alloués aux industries manufacturières après 6,3% le trimestre précédent. A l'inverse, le rythme de progression des crédits destinés à la branche « Electricité, gaz et eau » s'est inscrit en ralentissement de 19,2% à 16,7%, alors que celui des prêts alloués à la branche « Bâtiments et travaux publics » s'est contracté de 4,3% au lieu d'une hausse de 3% en juin 2014.

L'examen de la situation analytique trimestrielle des autres sociétés financières fait ressortir une décélération annuelle de leurs créances sur les agents non financiers à 3,8% après 4,8% en juin 2014. Cette évolution trouve son origine dans la baisse de 3,7% des créances de ces sociétés sur les ménages, au lieu d'une hausse de 2,2% un trimestre auparavant, en relation notamment avec l'opération d'absorption de la filiale « BMCI conso » par la Banque-Mère. A l'inverse, les créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées se sont inscrites en hausse de 5,3% après 4,6% et celles sur les sociétés non financières publiques de 21,7% après 18,6% un trimestre auparavant.

L'accélération des créances des autres sociétés financières sur les sociétés non financières privées s'explique principalement par la progression de 12,4% à 20,1% des détentions des OPCVM autres que monétaires en titres émis par ces sociétés, ainsi que par la hausse de 6,1% après 2,5% des crédits qui leur sont alloués par les sociétés de financement, notamment les sociétés d'affacturage. A l'inverse, le rythme de progression des crédits distribués par les banques offshores aux sociétés non financières privées a accentué sa baisse, passant de -3,7% en juin à -14,2% en septembre 2014.

Pour sa part, le taux d'accroissement des créances des autres sociétés financières sur l'Administration Centrale s'est inscrit en accélération de 16,7% en juin à 19,2% en septembre, suite principalement à la hausse de 28,9% après 24,5% des détentions des OPCVM obligataires en Bons du Trésor.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue /			Variation relative /		
	Sept.-014	Août-014	Déc.-013	Sept.-013	Août-014	Déc.-013	Sept.-013
M1	649 672	7 683	20 731	30 169	1,2 ▲	3,3 ▲	4,9 ▲
M2	776 823	8 010	27 560	38 990	1,0 ▲	3,7 ▲	5,3 ▲
M3	**1 059 225**	**6 661**	**36 058**	**53 271**	**0,6 ▲**	**3,5 ▲**	**5,3 ▲**
Placements Liquides	443 271	-881	30 563	53 492	-0,2 ▼	7,4 ▲	13,7 ▲
Circulation fiduciaire	**181 957**	**2 616**	**10 576**	**10 156**	**1,5 ▲**	**6,2 ▲**	**5,9 ▲**
Dépôts bancaires à caractére monétaire(1)	**734 253**	**2 874**	**18 463**	**33 623**	**0,4 ▲**	**2,6 ▲**	**4,8 ▲**
Dépôts à vue auprès des banques	418 329	1 088	1 760	13 083	0,3 ▲	0,4 ▲	3,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 761	-228	-891	4 493	-0,1 ▼	-0,6 ▼	3,1 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	**59 404**	**-6 109**	**-2 255**	**3 264**	**-9,3 ▼**	**-3,7 ▼**	**5,8 ▲**
Réserves Internationales Nettes	**176 415**	**820**	**26 148**	**30 603**	**0,5 ▲**	**17,4 ▲**	**21,0 ▲**
Créances nettes des ID sur l'AC(2)	**134 080**	**-4 242**	**-15 201**	**-23 131**	**-3,1 ▼**	**-10,2 ▼**	**-14,7 ▼**
Créances sur l'économie	**876 250**	**8 872**	**17 151**	**43 639**	**1,0 ▲**	**2,0 ▲**	**5,2 ▲**
Crédits accordés par les Autres Institutions de Depôts(3)	**764 638**	**7 554**	**8 070**	**32 427**	**1,0 ▲**	**1,1 ▲**	**4,4 ▲**
Crédit bancaire	**757 164**	**10 386**	**10 155**	**31 354**	**1,4 ▲**	**1,4 ▲**	**4,3 ▲**
Par objet économique							
Crédits immobiliers	235 371	1 057	4 829	4 606	0,5 ▲	2,1 ▲	2,0 ▲
Crédits à l'habitat	167 207	959	7 087	7 823	0,6 ▲	4,4 ▲	4,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 512	384	-4 049	-4 244	0,6 ▲	-5,9 ▼	-6,2 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	183 969	2 566	8 687	3 288	1,4 ▲	5,0 ▲	1,8 ▲
Crédits à l'équipement	140 616	80	487	5 251	0,1 ▲	0,3 ▲	3,9 ▲
Crédits à la consommation	43 852	239	3 501	3 375	0,5 ▲	8,7 ▲	8,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	101 253	4 860	-15 729	3 526	5,0 ▲	-13,4 ▼	3,6 ▲
Créances en souffrance	52 102	1 584	8 380	11 307	3,1 ▲	19,2 ▲	27,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	89 599	5 588	-15 287	2 106	6,7 ▲	-14,6 ▼	2,4 ▲
Secteur public	**45 908**	**1 545**	**1 604**	**3 541**	**3,5 ▲**	**3,6 ▲**	**8,4 ▲**
Administrations locales	12 454	8	141	650	0,1 ▲	1,1 ▲	5,5 ▲
Sociétés non financières publiques	33 453	1 537	1 463	2 891	4,8 ▲	4,6 ▲	9,5 ▲
Secteur privé	**621 656**	**3 253**	**23 838**	**25 707**	**0,5 ▲**	**4,0 ▲**	**4,3 ▲**
Sociétés non financières privées	347 471	2 358	13 373	7 298	0,7 ▲	4,0 ▲	2,1 ▲
Ménages et ISBLM(4)	274 186	894	10 465	18 410	0,3 ▲	4,0 ▲	7,2 ▲

(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 ; AC: Administration Centrale
(3) Banques et OPCVM monétaires
(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

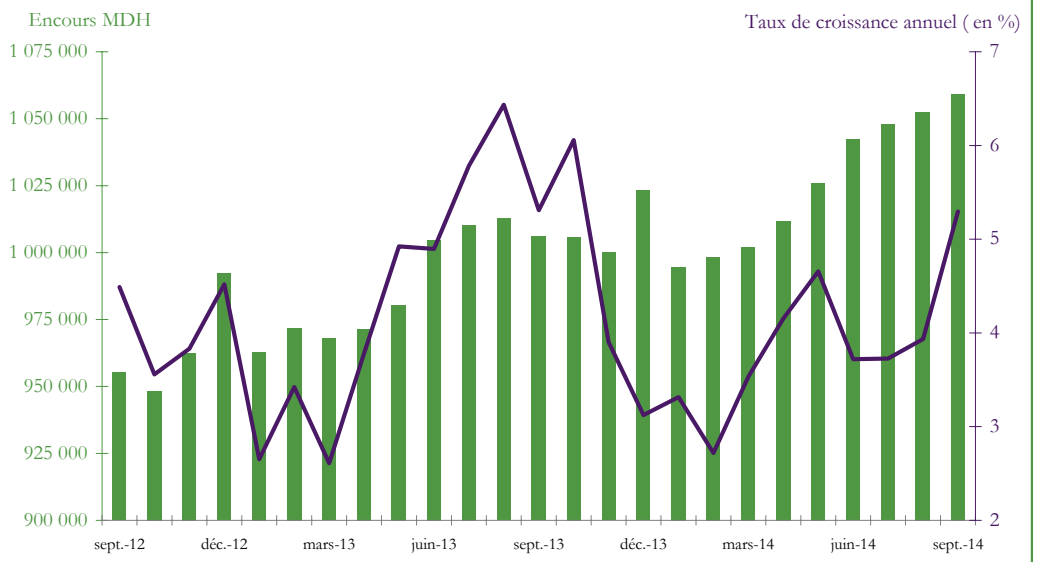
Indicateurs trimestriels

En MDH

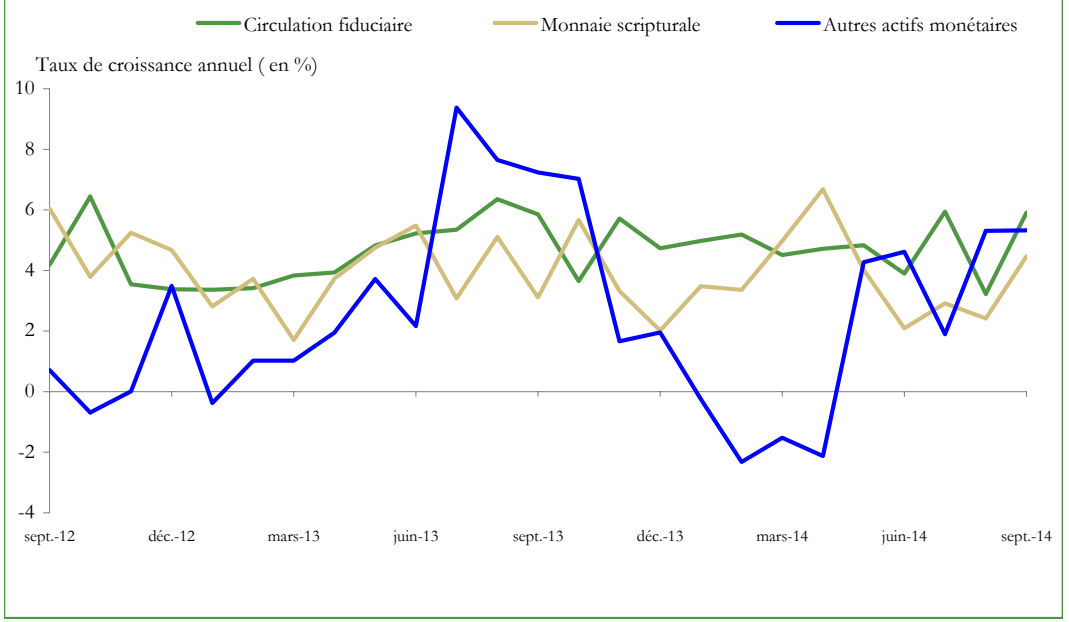
	Encours	△			△ (%)		
	Sept.-014	Juin-014	Déc.-013	Juin-013	Juin-014	Déc.-013	Juin-013
Crédit bancaire par branche d'activité	**757 164**	**1 915**	**10 155**	**31 354**	**0,3 ▲**	**1,4▲**	**4,3 ▲**
Bâtiments et travaux publics	**93 088**	**-3 145**	**-704**	**-4 210**	**-3,3 ▼**	**-0,8 ▼**	**-4,3 ▼**
Crédits à l'immobilier	65 592	-2 231	-2 542	-3 117	-3,3 ▼	-3,7 ▼	-4,5 ▼
Industries manufacturières	**91 083**	**-160**	**2 091**	**8 524**	**-0,2 ▼**	**+2,3 ▲**	**+10,3 ▲**
Crédits de trésorerie	57 666	-601	2 560	5 397	-1,0 ▼	+4,6 ▲	+10,3 ▲
Crédits à l'équipement	20 380	-825	-2 980	225	-3,9 ▼	-12,8 ▼	+1,1 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	**50 849**	**202**	**4 370**	**7 150**	**+0,4 ▲**	**+9,4 ▲**	**+16,4 ▲**
Crédits de trésorerie	35 920	308	4 054	5 613	+0,9 ▲	+12,7 ▲	+18,5 ▲
Transports et communications	**28 408**	**-311**	**-51**	**50**	**-1,1 ▼**	**-0,2 ▼**	**+0,2 ▲**
Crédits à l'équipement	11 852	154	-314	-1 074	+1,3 ▲	-2,6 ▼	-8,3 ▼
Crédits de trésorerie	13 122	-543	618	1 188	-4,0 ▼	+4,9 ▲	+10,0 ▲
Activités financières	**100 933**	**-2 766**	**-13 954**	**3 526**	**-2,7 ▼**	**-12,1 ▼**	**+3,6 ▲**
Créances diverses sur la clientèle	84 717	-1 852	-14 540	1 839	-2,1 ▼	-14,6 ▼	+2,2 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	**357 693**	**-5 872**	**18 097**	**31 330**	**-1,6 ▼**	**5,3▲**	**9,6 ▲**
Crédits des ASF	**117 445**	**-5 527**	**-2 235**	**-540**	**-4,5 ▼**	**-1,9▼**	**-0,5 ▼**
Sociétés non financières privées	**66 183**	**-1 573**	**311**	**1 532**	**-2,3 ▼**	**+0,5 ▲**	**+2,4 ▲**
Sociétés de financement	49 513	536	1 116	2 867	+1,1 ▲	+2,3 ▲	+6,1 ▲
Banques off-shores	12 191	-2 110	-1 121	-2 009	-14,8 ▼	-8,4 ▼	-14,2 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	4 479	-	317	674	-	+7,6 ▲	+17,7 ▲
Ménages	**51 263**	**-3 954**	**-2 523**	**-2 048**	**-7,2 ▼**	**-4,7 ▼**	**-3,8 ▼**
Sociétés de financement	45 580	-3 954	-3 211	-2 676	-8,0 ▼	-6,6 ▼	-5,5 ▼
Associations de micro-crédits *	5 600	-	692	640	-	+14,1 ▲	+12,9 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	**227 673**	**-431**	**20 918**	**32 151**	**-0,2 ▼**	**10,1▲**	**16,4 ▲**
Administration centrale	**143 231**	**-2 359**	**14 794**	**23 851**	**-1,6 ▼**	**+11,5 ▲**	**+20,0 ▲**
OPCVM obligations	93 612	-2 251	14 703	21 005	-2,3 ▼	+18,6 ▲	+28,9 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	30 469	-	-408	1 834	-	-1,3 ▼	+6,4 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	**12 664**	**-**	**-315**	**-162**	**-**	**-2,4 ▼**	**-1,3 ▼**
Sociétés non financiéres privées	**69 994**	**2 385**	**3 922**	**5 562**	**+3,5 ▲**	**+5,9 ▲**	**+8,6 ▲**
OPCVM obligations	13 678	863	289	1 144	+6,7 ▲	+2,2 ▲	+9,1 ▲
OPCVM actions	10 596	964	1 744	2 810	+10,0 ▲	+19,7 ▲	+36,1 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	**7 431**	**-**	**-42**	**597**	**-**	**-0,6 ▼**	**+8,7 ▲**
Entreprises d'assurances et de réassurance*	**33 621**	**-**	**-138**	**261**	**-**	**-0,4 ▼**	**+0,8 ▲**
Sociétés non financiéres publiques	**14 448**	**-457**	**2 202**	**2 739**	**-3,1 ▼**	**+18,0 ▲**	**+23,4 ▲**
OPCVM obligations	9 002	-409	1 767	2 317	-4,3 ▼	+24,4 ▲	+34,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurance *	3 274	-	-75	-17	-	-2,2 ▼	-0,5 ▼

(*)Chiffres reconduits

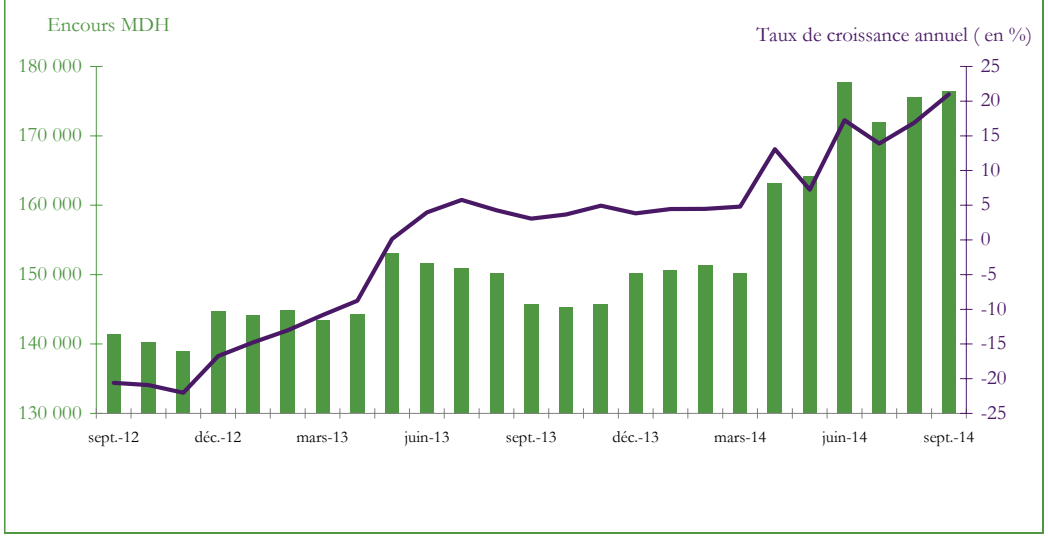
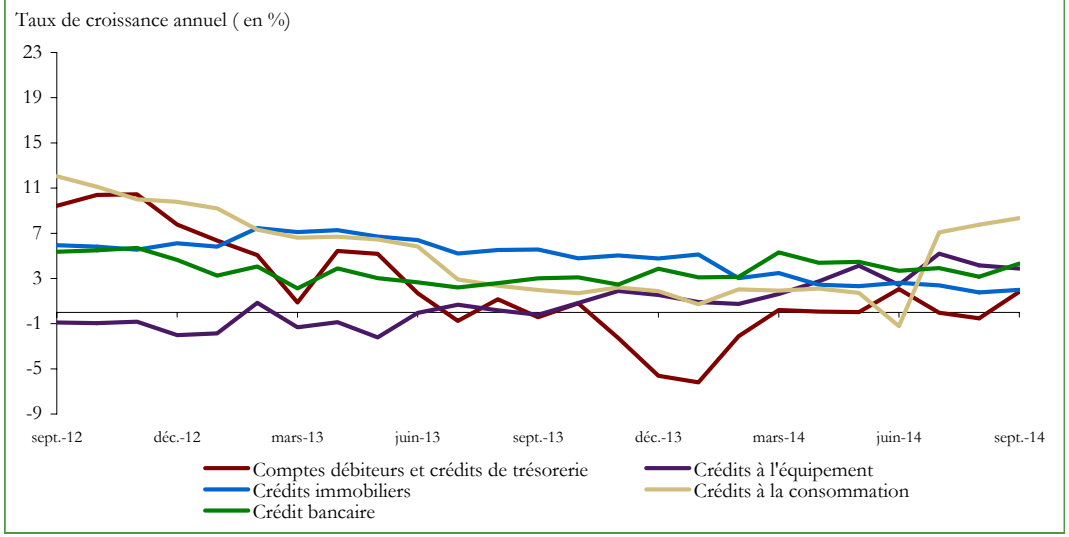
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE