

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en septembre 2016, une légère hausse de 0,1% à 1.180 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement de 0,8% du crédit bancaire et de 1,2% des réserves internationales nettes, et dans une moindre mesure, à l'augmentation de 0,9% des créances nettes sur l'administration centrale.

La progression du crédit bancaire reflète l'accroissement des concours à l'équipement de 0,9%, des facilités de trésorerie de 0,5% et des crédits à l'immobilier de 0,2%. En revanche, les prêts à la consommation sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré à 5,9%, après 5,5% en août 2016, reflétant notamment une hausse de 7,2% après 6,9% des dépôts à vue auprès des banques, une progression de 1,6% après 1,1% des comptes à terme et une accélération à 4,1% après 3,9% du rythme de progression des détentions en titres d'OPCVM monétaires. En revanche, la croissance de la circulation fiduciaire a ralenti à 4,4% après 6% en août.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte essentiellement de l'amélioration du rythme de progression du crédit bancaire de 3,4% à 4%. En revanche, la baisse des créances nettes sur l'Administration s'est accentuée de 4,1% à 5,3%, tandis que le rythme d'accroissement des réserves internationales nettes a légèrement décéléré de 18,2% à 17,7%.

L'accélération de la croissance du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses composantes, à l'exception des crédits à la consommation dont le taux de progression est revenu de 5,7% à 5,5%. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 2,2%, après 0,8% et la progression des prêts à l'équipement a marqué une accélération à 5,8% après 5,5%. De même, les crédits immobiliers ont enregistré une hausse de 2,4% contre 2,1% en août.

Par secteur institutionnel, le taux de croissance des crédits au secteur non financier a stagné en septembre à 3,5%, recouvrant une décélération du rythme de progression des prêts aux sociétés non financières publiques et une accélération de celui des crédits au secteur privé. Ces derniers se sont accrus de 3,5% après 3% en août, traduisant une hausse de 2,4% après 1,5% des concours alloués aux sociétés non financières privées, la progression des prêts destinés aux ménages étant restée inchangée à 4,7%.

S'agissant des crédits accordés aux agents non financiers par les sociétés financières autres que les institutions de dépôts<sup>1</sup>, ils se sont inscrits en hausse de 8,1% en septembre après 5,6% un trimestre auparavant. Cette accélération reflète essentiellement la progression des concours alloués par les banques offshores de 46,6% après 13,7% et de ceux distribués par les sociétés de financement de 3,5% après 2,9% au T2-2016.

Par secteur institutionnel, l'évolution des crédits accordés par les autres sociétés financières, d'un trimestre à l'autre, traduit une hausse de 9% après 5,3% des concours aux sociétés non financières privées et un accroissement de 6,9% après 5,9% des prêts aux ménages.

---

<sup>1</sup> Sociétés de financement, Banques off-shore, CDG et AMC

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Sept.-016		Août-016	Sept.-015	Août-016	Sept.-015
M1	730 420		5 606	45 165	0,8 ▲	6,6 ▲
M2	875 055		6 922	53 388	0,8 ▲	6,5 ▲
<b>M3</b>	<b>1 180 132</b>		<b>1 569</b>	<b>65 907</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>5,9 ▲</b>
Placements Liquides	570 410		-5 034	44 949	-0,9 ▼	8,6 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>205 707</b>		<b>3 443</b>	<b>8 605</b>	<b>1,7 ▲</b>	<b>4,4 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>826 924</b>		<b>-906</b>	<b>45 367</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>5,8 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	472 278		1 297	31 612	0,3 ▲	7,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	167 725		-277	2 592	-0,2 ▼	1,6 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>62 869</b>		<b>-502</b>	<b>2 498</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>4,1 ▲</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>251 677</b>		<b>2 925</b>	<b>37 844</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>17,7 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>149 160</b>		<b>1 259</b>	<b>-8 380</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>-5,3 ▼</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>934 915</b>		<b>2 705</b>	<b>50 980</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>5,8 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>807 553</b>		<b>5 779</b>	<b>34 624</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>4,5 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>795 276</b>		<b>6 682</b>	<b>30 750</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>4,0 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	246 385		371	5 737	0,2 ▲	2,4 ▲
Crédits à l'habitat	186 107		325	9 370	0,2 ▲	5,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 897		-4	-2 548	0,0 ▼	-4,2 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	177 286		795	3 791	0,5 ▲	2,2 ▲
Crédits à l'équipement	146 736		1 362	8 057	0,9 ▲	5,8 ▲
Crédits à la consommation	48 712		40	2 534	0,1 ▲	5,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	114 151		3 139	5 882	2,8 ▲	5,4 ▲
Créances en souffrance	62 006		976	4 749	1,6 ▲	8,3 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	106 926		5 636	7 534	5,6 ▲	7,6 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>48 817</b>		<b>-3 292</b>	<b>1 600</b>	<b>-6,3 ▼</b>	<b>3,4 ▲</b>
Administrations locales	14 075		88	669	0,6 ▲	5,0 ▲
Sociétés non financières publiques	34 742		-3 379	931	-8,9 ▼	2,8 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>639 533</b>		<b>4 338</b>	<b>21 616</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>3,5 ▲</b>
Sociétés non financières privées	326 187		3 403	7 538	1,1 ▲	2,4 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	313 346		935	14 079	0,3 ▲	4,7 ▲

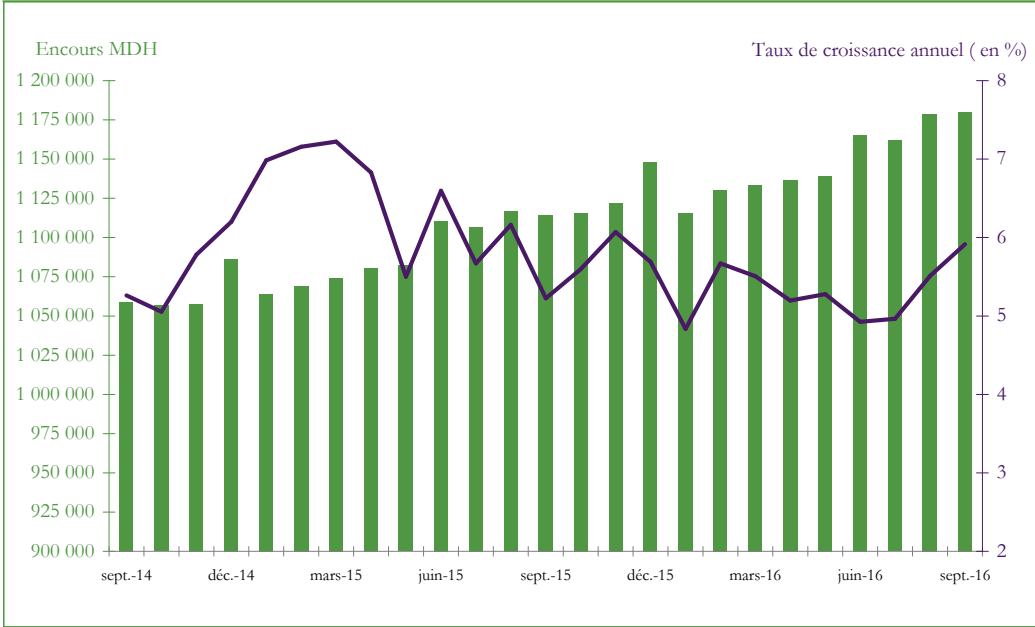
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

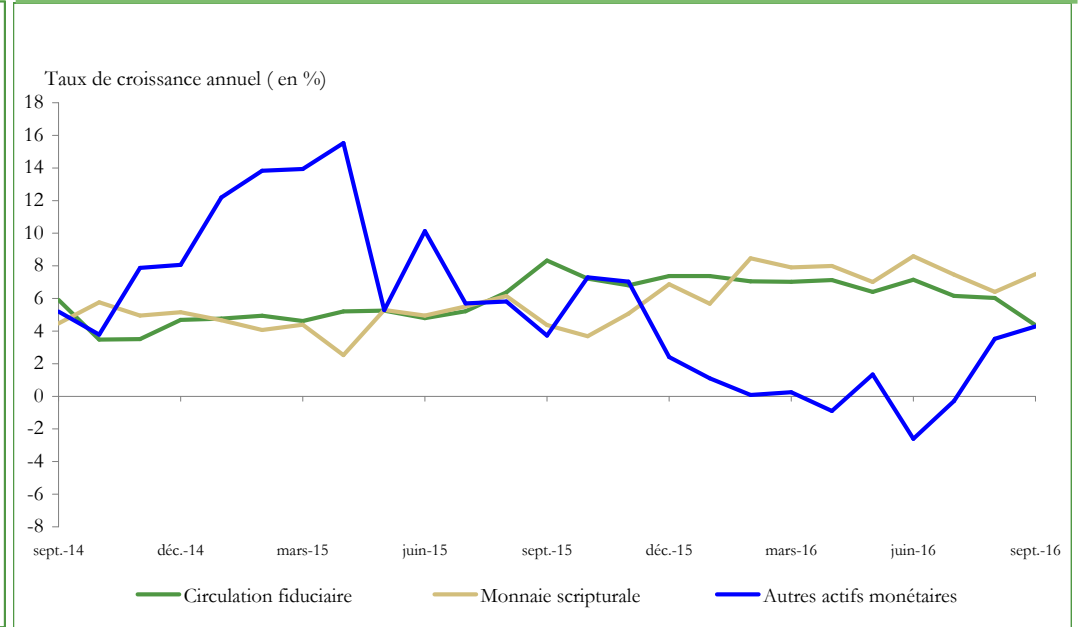
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



**Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3**



**Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



**Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE**

