

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé une baisse de 0,3% pour s'établir à 1.176,8 MMDH, avec un repli de 0,5% tant du crédit bancaire que des réserves internationales nettes. Les créances nettes sur l'Administration Centrale sont, quant à elles, restées inchangées d'un mois à l'autre.

La diminution en octobre du crédit bancaire traduit le repli de 1,6% des facilités de trésorerie et de 1,2% des prêts à l'équipement. En revanche, les concours à la consommation et ceux à la promotion immobilière se sont stabilisés par rapport au mois précédent, tandis que les crédits à l'habitat se sont accrus de 0,4%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de l'agrégat M3 s'est établi à 5,5% après 5,9% en septembre 2016. Cette évolution reflète principalement la baisse des comptes à terme de 1,1% après une hausse de 1,6% un mois auparavant et la décélération de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 3,5% après 4,1%. En revanche, la monnaie scripturale a marqué une progression de 8% après 7,5% et la circulation fiduciaire de 5,5% après 4,4%.

Par contrepartie de M3, les réserves internationales nettes se sont accrues de 14,5% au lieu de 17,7% un mois auparavant et le crédit bancaire a progressé de 3,8% après 4%. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé une baisse de 3,8% après celle de 6,2%.

Par catégorie du crédit, la progression des prêts à l'équipement a décéléré à 5,7% après 6,8% et celles des concours à la consommation à 5,3% après 5,5%. En revanche, les crédits immobiliers ont enregistré une hausse de 2,7% au lieu de 2,4% et les facilités de trésorerie de 2,7% contre 2,1% en septembre.

Par secteur institutionnel, les concours au secteur non financier ont marqué une hausse de 3,8% après 3,7% le mois précédent. Cette évolution recouvre un accroissement de 18,8% après 14,9% des prêts aux sociétés non financières publiques ; et une décélération de la croissance des crédits au secteur privé à 3% après 3,1%. Le rythme de progression des prêts aux sociétés non financières privées a ralenti à 1,1% après 1,7%, tandis que celui des concours aux ménages a accéléré à 5,1% après 4,5% en septembre.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Oct.-016	Sept.-016	Sept.-016	Oct.-015	Sept.-016	Oct.-015
M1	729 555	-866	49 737		-0,1 ▼	7,3 ▲
M2	874 717	-338	57 471		0,0 ■	7,0 ▲
M3	1 176 752	-3 380	60 913		-0,3 ▼	5,5 ▲
Placements Liquides	571 513	2 952	46 850		0,5 ▲	8,9 ▲
Circulation fiduciaire	203 833	-1 874	10 590		-0,9 ▼	5,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	829 619	2 695	39 479		0,3 ▲	5,0 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	472 931	653	33 478		0,1 ▲	7,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	165 810	-1 915	-1 778		-1,1 ▼	-1,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	59 041	-3 828	1 985		-6,1 ▼	3,5 ▲
Réserves Internationales Nettes	250 495	-1 182	31 739		-0,5 ▼	14,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	147 601	-176	-5 908		-0,1 ▼	-3,8 ▼
Créances sur l'économie	933 481	-890	50 565		-0,1 ▼	5,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	801 128	-5 881	30 644		-0,7 ▼	4,0 ▲
Crédit bancaire	790 731	-4 001	29 019		-0,5 ▼	3,8 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	247 575	1 063	6 524		0,4 ▲	2,7 ▲
Crédits à l'habitat	186 920	812	9 626		0,4 ▲	5,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 990	-28	-2 852		0,0 ■	-4,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	174 242	-2 862	4 505		-1,6 ▼	2,7 ▲
Crédits à l'équipement	146 400	-1 779	7 958		-1,2 ▼	5,7 ▲
Crédits à la consommation	48 682	-30	2 432		-0,1 ▼	5,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	111 708	-514	2 706		-0,5 ▼	2,5 ▲
Créances en souffrance	62 124	120	4 894		0,2 ▲	8,6 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	104 537	-460	3 851		-0,4 ▼	3,8 ▲
Secteur public	53 952	1 040	6 683		2,0 ▲	14,1 ▲
Administrations locales	13 822	-253	326		-1,8 ▼	2,4 ▲
Sociétés non financières publiques	40 131	1 293	6 357		3,3 ▲	18,8 ▲
Secteur privé	632 242	-4 582	18 485		-0,7 ▼	3,0 ▲
Sociétés non financières privées	317 719	-6 372	3 341		-2,0 ▼	1,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	314 523	1 790	15 144		0,6 ▲	5,1 ▲

(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

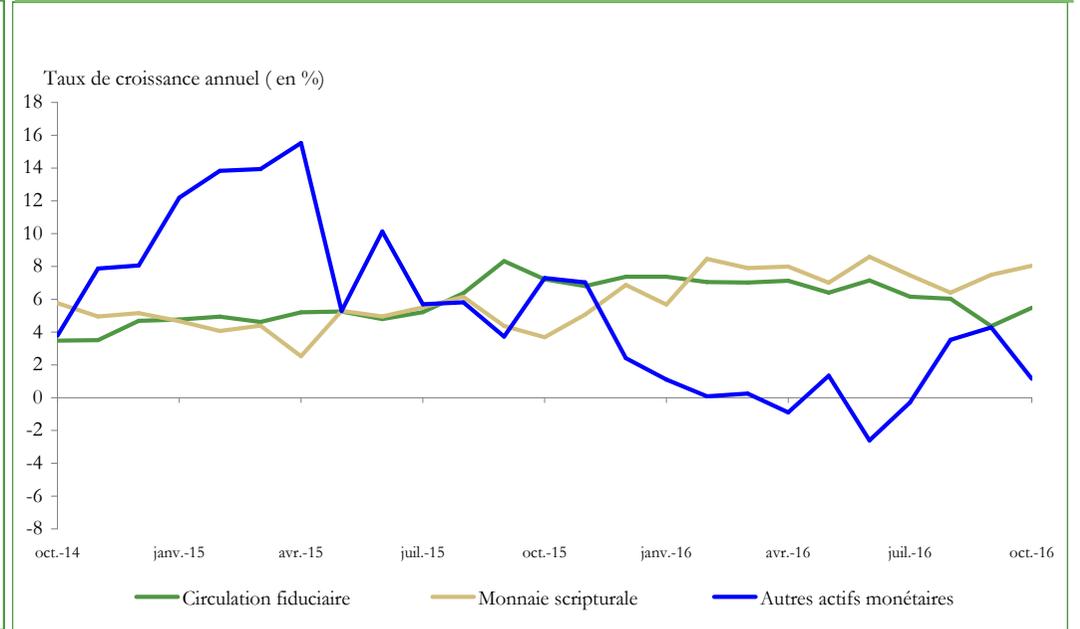
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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

