

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est accru en juillet 2018 de 0,3% pour s'établir à 1 278,5 MMDH. Cette hausse traduit des augmentations de 1,7% de la circulation fiduciaire, de 6,3% des titres d'OPCVM monétaires et de 0,4% des comptes à terme, les dépôts à vue auprès des banques ayant, en revanche, reculé de 0,8%.

Par contrepartie de M3, les créances sur l'économie ont enregistré une augmentation de 0,3%, recouvrant une hausse de 5,4% des détentions en titres des institutions de dépôts et une baisse de 0,8% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'administration centrale ont accusé un repli de 3,6% et les réserves internationales nettes de 0,8%.

En glissement annuel, le taux d'accroissement de l'agrégat M3 est resté, d'un mois à l'autre, inchangé à 4,5%. La circulation fiduciaire s'est accrue de 7,7% au lieu de 7,4% et les titres d'OPCVM monétaires et les comptes à terme auprès des banques ont vu leurs baisses s'atténuer à 2,3% après 6,2% et à 1% au lieu de 1,8% respectivement. A l'inverse, le rythme de progression des dépôts à vue auprès des banques a décéléré de 6,7% à 6,2% et celui des placements à vue de 5,1% à 4,8%.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont augmenté de 10,7%, soit le même taux de croissance que le mois précédent, tandis que le rythme de progression des créances nettes sur l'administration centrale a décéléré de 16,5% à 9,4%. Quant au crédit bancaire, son rythme d'accroissement s'est accéléré de 1,5% à 2%.

L'évolution du crédit bancaire reflète principalement une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie avec un taux de 1,9% après 3,7%. En revanche, le taux de progression des concours à l'équipement est revenu de 9,9% à 9,4% et celui des prêts à l'immobilier de 3,3% à 3,1%. S'agissant des crédits à la consommation, leur taux de progression est resté inchangé à 5,6%.

Par secteur institutionnel, les concours accordés au secteur non financier ont augmenté de 3,5%, soit la même hausse que celle enregistrée en juin. Cette stagnation résulte, d'une part, d'une accélération de 3% à 3,6% de la progression des prêts aux ménages et, d'autre part, d'un ralentissement de 1,2% à 1% du rythme de croissance des concours aux sociétés non financières privées et de 19,8% à 17,1% de celui des crédits aux sociétés non financières publiques.

Indicateurs mensuels

En MDH

| | Encours | Variation absolue depuis | | | Variation en % depuis | | |
|---|------------------|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | Juil.-2018 | Juin-2018 | Déc.-2017 | Juil-2017 | Juin-2018 | Déc.-2017 | Juil-2017 |
| M1 | 825 440 | -3 006 | 14 986 | 56 187 | -0,4 ▼ | 1,8 ▲ | 7,3 ▲ |
| M2 | 982 352 | -2 912 | 18 018 | 63 428 | -0,3 ▼ | 1,9 ▲ | 6,9 ▲ |
| M3 | 1 278 546 | 3 282 | 10 019 | 54 835 | 0,3 ▲ | 0,8 ▲ | 4,5 ▲ |
| Placements Liquides | 660 565 | 3 094 | 18 581 | 59 253 | 0,5 ▲ | 2,9 ▲ | 9,9 ▲ |
| Circulation fiduciaire | 228 026 | 3 907 | 9 188 | 16 367 | 1,7 ▲ | 4,2 ▲ | 7,7 ▲ |
| Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾ | 894 913 | -2 619 | 1 | 30 562 | -0,3 ▼ | 0,0 ■ | 3,5 ▲ |
| Dépôts à vue auprès des banques | 535 961 | -4 401 | 2 182 | 31 391 | -0,8 ▼ | 0,4 ▲ | 6,2 ▲ |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 153 906 | 617 | -1 852 | -1 595 | 0,4 ▲ | -1,2 ▼ | -1,0 ▼ |
| Titres d'OPCVM monétaires | 55 540 | 3 284 | -5 102 | -1 300 | 6,3 ▲ | -8,4 ▼ | -2,3 ▼ |
| Réserves Internationales Nettes | 225 866 | -1 724 | -15 077 | 21 751 | -0,8 ▼ | -6,3 ▼ | 10,7 ▲ |
| Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾ | 175 806 | -6 595 | 8 023 | 15 174 | -3,6 ▼ | 4,8 ▲ | 9,4 ▲ |
| Créances sur l'économie | 1 005 857 | 2 694 | 16 475 | 23 555 | 0,3 ▲ | 1,7 ▲ | 2,4 ▲ |
| Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾ | 854 246 | -3 332 | 3 859 | 14 451 | -0,4 ▼ | 0,5 ▲ | 1,7 ▲ |
| Crédit bancaire | 847 895 | -6 920 | 4 746 | 16 646 | -0,8 ▼ | 0,6 ▲ | 2,0 ▲ |
| Par objet économique | | | | | | | |
| Crédits immobiliers | 262 961 | 358 | 5 306 | 7 890 | 0,1 ▲ | 2,1 ▲ | 3,1 ▲ |
| Crédits à l'habitat | 200 103 | 278 | 4 277 | 6 028 | 0,1 ▲ | 2,2 ▲ | 3,1 ▲ |
| Crédits aux promoteurs immobiliers | 59 383 | -609 | -718 | 528 | -1,0 ▼ | -1,2 ▼ | 0,9 ▲ |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 173 136 | -2 602 | 5 753 | -3 334 | -1,5 ▼ | 3,4 ▲ | -1,9 ▼ |
| Crédits à l'équipement | 173 591 | 574 | 3 008 | 14 954 | 0,3 ▲ | 1,8 ▲ | 9,4 ▲ |
| Crédits à la consommation | 53 360 | 332 | 2 405 | 2 820 | 0,6 ▲ | 4,7 ▲ | 5,6 ▲ |
| Créances diverses sur la clientèle | 120 066 | -6 321 | -12 883 | -7 464 | -5,0 ▼ | -9,7 ▼ | -5,9 ▼ |
| Créances en souffrance | 64 782 | 739 | 1 157 | 1 779 | 1,2 ▲ | 1,8 ▲ | 2,8 ▲ |
| Par secteur institutionnel | | | | | | | |
| Autres sociétés financières | 107 909 | -7 014 | -13 279 | -8 121 | -6,1 ▼ | -11,0 ▼ | -7,0 ▼ |
| Secteur public | 71 126 | 1 773 | 4 478 | 10 134 | 2,6 ▲ | 6,7 ▲ | 16,6 ▲ |
| Administrations locales | 17 587 | 293 | 289 | 2 301 | 1,7 ▲ | 1,7 ▲ | 15,1 ▲ |
| Sociétés non financières publiques | 53 539 | 1 480 | 4 189 | 7 833 | 2,8 ▲ | 8,5 ▲ | 17,1 ▲ |
| Secteur privé | 668 861 | -1 678 | 13 547 | 14 633 | -0,3 ▼ | 2,1 ▲ | 2,2 ▲ |
| Sociétés non financières privées | 347 387 | -3 398 | 6 165 | 3 437 | -1,0 ▼ | 1,8 ▲ | 1,0 ▲ |
| Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾ | 321 474 | 1 720 | 7 383 | 11 196 | 0,5 ▲ | 2,4 ▲ | 3,6 ▲ |

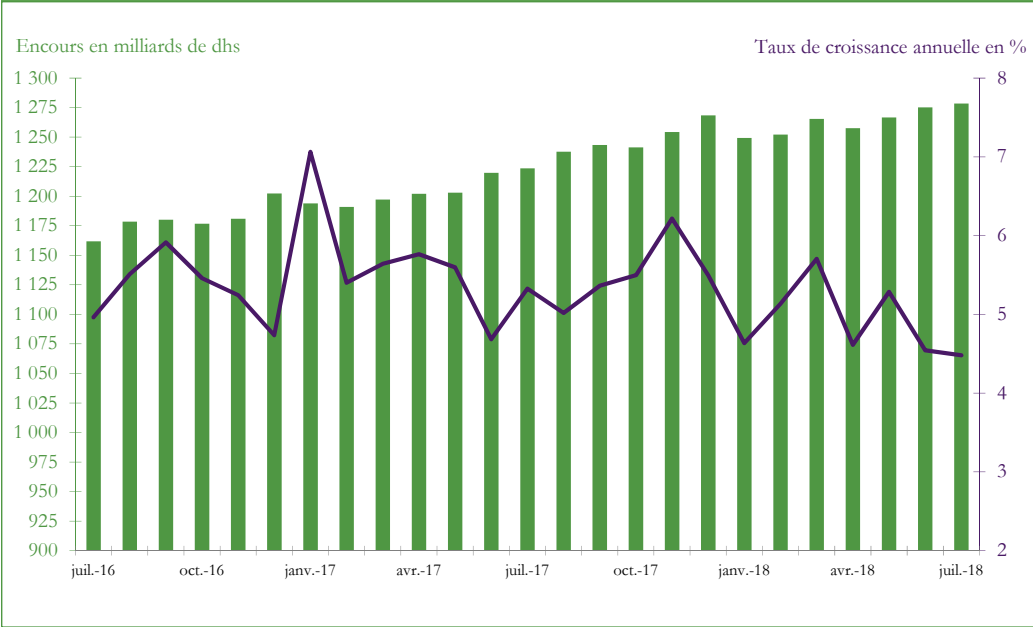
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

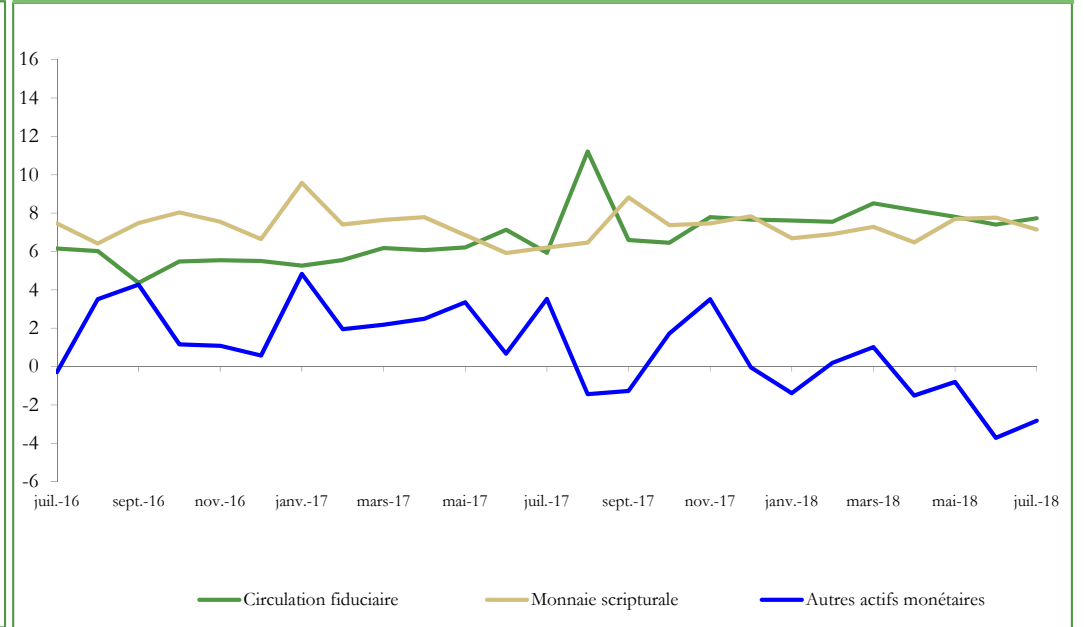
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3 (en glissement annuel, en%)



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE (en glissement annuel, en%)

