

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en octobre 2018 une hausse de 0,8% pour s'établir à 1 298,2 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement de 5,3% des créances nettes sur l'administration centrale, suite principalement aux opérations de financement des arriérés de la TVA par les banques. S'agissant des autres contreparties de M3, l'encours des réserves internationales nettes est resté quasiment stable par rapport à septembre, alors que le crédit bancaire a baissé de 0,8%.

Le repli du crédit bancaire reflète essentiellement la baisse de 4,2% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des autres composantes, les prêts à l'immobilier et ceux à la consommation ont marqué des hausses respectives de 0,2% et 0,3%, tandis que les concours à l'équipement sont restés au même niveau du mois dernier.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré de 3,5% en septembre à 4,6% en octobre. Cette évolution traduit essentiellement l'accroissement de 7,9% après 2,9% des comptes à terme, consécutivement à une hausse mensuelle de 9,7 MMDH de ceux des sociétés non financières publiques. De même, les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer de 10,2% à 3,5%. En revanche, la croissance de la circulation fiduciaire a légèrement décéléré de 7% à 6,8% et le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est resté stable à 4,4%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 22,9% après 13,5%. A l'inverse, la croissance du crédit bancaire a décéléré de 2,5% à 1,5%, tandis que les réserves internationales nettes ont marqué un repli de 1,5% après une hausse de 0,5% un mois auparavant.

Concernant le crédit bancaire par objet économique, les facilités de trésorerie ont diminué de 0,2% après avoir augmenté de 3,1%, traduisant notamment une accentuation de la baisse des facilités aux entreprises non financières privées de 0,1% à 2,4%. De même, le taux de croissance des prêts à l'équipement est revenu de 4,1% à 3,4% et celui des crédits à l'immobilier de 3% à 2,1%. S'agissant des concours à la consommation, ils se sont accrues de 5,8% après 5,6% en septembre.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier a ralenti de 3,2% à 2,2%. La croissance des prêts aux entreprises publiques a ralenti de 10,4% à 5,9%, les concours aux entreprises privées sont revenus à leur niveau d'octobre 2017 après une hausse de 1,1% le mois précédent, et les crédits aux ménages ont vu leur taux de progression revenir de 3,8% à 3,6%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Oct.-2018	Sept.-2018	Oct.-2017	Sept.-2018	Oct.-2017
M1	826 478	-11 045	44 977	-1,3 ▼	5,8 ▲
M2	985 189	-10 513	50 995	-1,1 ▼	5,5 ▲
<b>M3</b>	<b>1 298 238</b>	<b>10 806</b>	<b>56 790</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>4,6 ▲</b>
Placements Liquides	675 705	5 634	51 739	0,8 ▲	8,3 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>231 739</b>	<b>-2 935</b>	<b>14 737</b>	<b>-1,3 ▼</b>	<b>6,8 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>900 323</b>	<b>2 935</b>	<b>33 904</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>3,9 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	530 227	-9 246	22 534	-1,7 ▼	4,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	163 914	10 042	12 064	6,5 ▲	7,9 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>61 033</b>	<b>6 932</b>	<b>-2 238</b>	<b>12,8 ▲</b>	<b>-3,5 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>224 376</b>	<b>-115</b>	<b>-3 533</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>-1,5 ▼</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>196 287</b>	<b>9 877</b>	<b>36 555</b>	<b>5,3 ▲</b>	<b>22,9 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>996 894</b>	<b>-5 479</b>	<b>12 708</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>1,3 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>851 804</b>	<b>-6 943</b>	<b>11 727</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>1,4 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>844 378</b>	<b>-6 979</b>	<b>12 231</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>1,5 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>					
Crédits immobiliers	263 178	404	5 465	0,2 ▲	2,1 ▲
Crédits à l'habitat	201 438	446	5 716	0,2 ▲	2,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 926	-1 878	-1 796	-3,1 ▼	-3,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 363	-7 341	-318	-4,2 ▼	-0,2 ▼
Crédits à l'équipement	172 082	18	5 717	0,0 ▲	3,4 ▲
Crédits à la consommation	53 780	164	2 927	0,3 ▲	5,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	119 387	-1 219	-3 976	-1,0 ▼	-3,2 ▼
Créances en souffrance	66 587	995	2 417	1,5 ▲	3,8 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>					
Autres sociétés financières	107 496	-2 835	-3 727	-2,6 ▼	-3,4 ▼
<b>Secteur public</b>	<b>70 181</b>	<b>-629</b>	<b>4 696</b>	<b>-0,9 ▼</b>	<b>7,2 ▲</b>
Administrations locales	17 769	298	1 777	1,7 ▲	11,1 ▲
Sociétés non financières publiques	52 412	-927	2 919	-1,7 ▼	5,9 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>666 701</b>	<b>-3 516</b>	<b>11 262</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>1,7 ▲</b>
Sociétés non financières privées	341 614	-3 482	-3	-1,0 ▼	0,0 ■
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	325 086	-34	11 264	0,0 ■	3,6 ▲

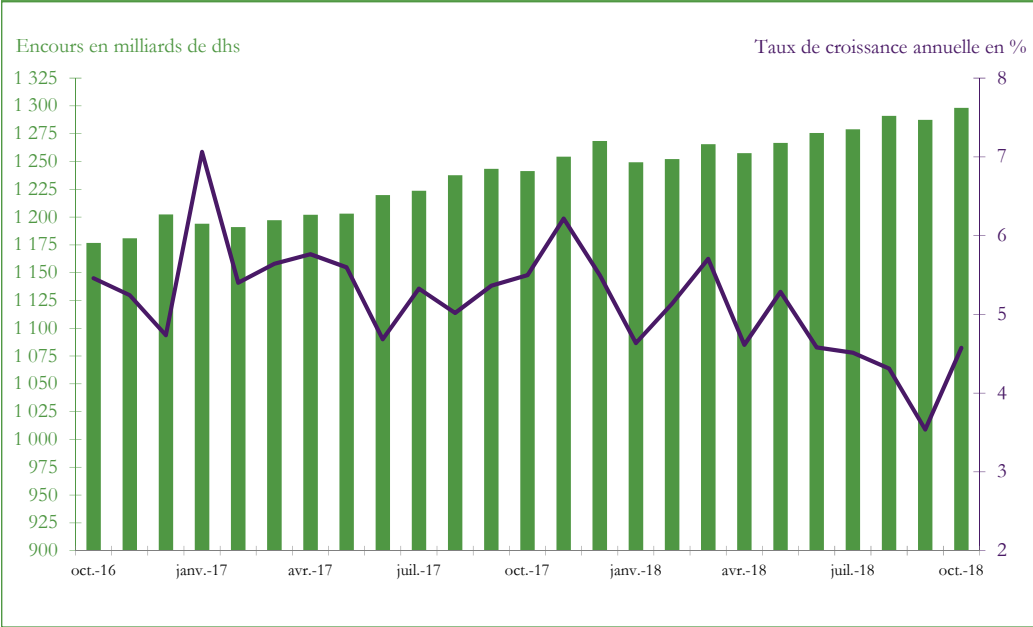
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

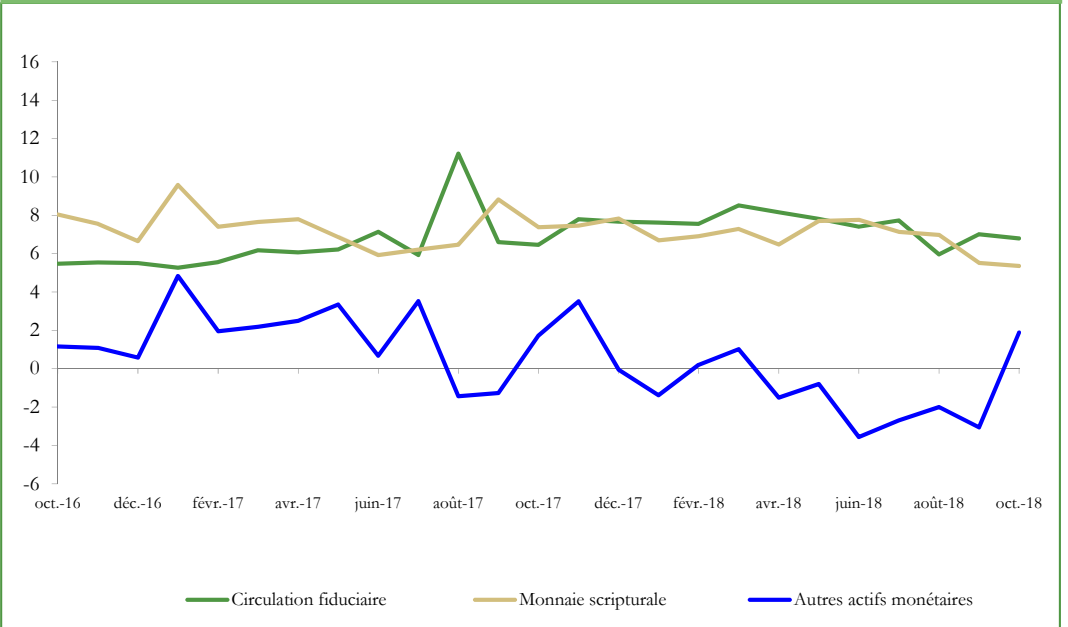
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)**

