

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en septembre 2017, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 243 MMDH, attribuable essentiellement à la croissance de 2,8% des réserves internationales nettes et de 0,4% du crédit bancaire. La progression de ce dernier reflète l'accroissement de 0,7% des facilités de trésorerie et de 1,7% des prêts à l'équipement. En revanche, les concours à l'immobilier et ceux à la consommation ont baissé de 0,2%.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de M3 s'est accéléré à 5,3% après 5% en août. Cette évolution reflète principalement une hausse du taux de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 9,4% après 6,7% et une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 4,8% après 5,8%. En revanche, le rythme d'accroissement de la circulation fiduciaire a décéléré à 6,6% après 11,2% et la baisse des comptes à terme s'est accentuée à 10,8% après 9%.

Par contrepartie de M3, les réserves internationales nettes ont vu leur baisse s'atténuer à 10,4% après 11,7% tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 11,1% contre 10,6%. En revanche, la croissance annuelle du crédit bancaire a décéléré à 4,5% après 5,1% avec une quasi-stabilisation du rythme de croissance des concours au secteur non financier à 4,3%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète la décélération de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des facilités de trésorerie qui ont vu leur baisse s'atténuer à 3% après 3,4%. Ainsi, le taux de progression des prêts à l'équipement est revenu de 13,5% à 12,1% et celui des crédits à l'immobilier de 3,7% à 3,4%. De même, les crédits à la consommation ont marqué une hausse de 4,3% au lieu de 4,5% le mois précédent.

Par branche d'activité, les données trimestrielles à fin septembre 2017 font ressortir une décélération du rythme du crédit bancaire à 4,5%, en glissement annuel, après 6,3% en juin 2017. Cette évolution est attribuable essentiellement au ralentissement des crédits à la branche « bâtiment et travaux publics » à 0,4% après 3,8% et au repli des prêts aux « industries manufacturières » de 0,7% après leur hausse de 0,4% le trimestre précédent. En revanche, les crédits alloués à la branche « commerce » se sont accrus de 8,3% après 5% et ceux à la branche « hôtels » ont marqué une hausse de 0,8% après une baisse de 3,2% en juin 2017.

De même, le rythme de progression annuelle des crédits accordés par les sociétés financières autres que les banques<sup>1</sup> aux agents non financiers<sup>2</sup> a décéléré à 3,8% en septembre, après 5,9% un trimestre auparavant. Cette évolution recouvre une baisse de 9,7% des concours octroyés par les banques offshores après une hausse de 10%, et une progression de 5,6% au lieu de 5,1% des crédits distribués par les sociétés de financement. Par secteur institutionnel, ce ralentissement traduit une décélération de la progression des crédits aux sociétés non financières privées de 3,9% à 0,5% et de ceux aux ménages de 8,2% à 8,1%.

<sup>1</sup> Il s'agit des crédits accordés principalement par les sociétés de financement, les banques off-shores et les associations de microcrédit.

<sup>2</sup> Autres que l'administration centrale

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Sep.-017	Août-017	Déc.-016	Sep.-016	Août-017	Déc.-016	Sep.-016
M1	790 620	9 279	38 737	59 908	1,2 ▲	5,2 ▲	8,2 ▲
M2	942 504	10 758	44 417	67 158	1,2 ▲	4,9 ▲	7,7 ▲
<b>M3</b>	<b>1 243 013</b>	<b>5 315</b>	<b>40 599</b>	<b>62 881</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>3,4 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
Placements Liquides	604 468	3 657	17 371	35 907	0,6 ▲	3,0 ▲	6,3 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>219 292</b>	<b>-5 653</b>	<b>16 049</b>	<b>13 585</b>	<b>-2,5 ▼</b>	<b>7,9 ▲</b>	<b>6,6 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>870 267</b>	<b>9 422</b>	<b>17 421</b>	<b>43 343</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>2,0 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	516 769	14 311	20 157	44 199	2,8 ▲	4,1 ▲	9,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	149 538	-3 309	-13 729	-18 187	-2,2 ▼	-8,4 ▼	-10,8 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>59 822</b>	<b>131</b>	<b>-848</b>	<b>-3 047</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>-1,4 ▼</b>	<b>-4,8 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>223 346</b>	<b>6 046</b>	<b>-25 897</b>	<b>-25 799</b>	<b>2,8 ▲</b>	<b>-10,4 ▼</b>	<b>-10,4 ▼</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>164 218</b>	<b>-816</b>	<b>21 838</b>	<b>16 441</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>15,3 ▲</b>	<b>11,1 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>983 966</b>	<b>6 945</b>	<b>26 320</b>	<b>49 596</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>839 737</b>	<b>3 405</b>	<b>13 971</b>	<b>32 728</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,7 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>830 207</b>	<b>3 118</b>	<b>12 108</b>	<b>35 475</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>4,5 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	254 806	-411	7 906	8 294	-0,2 ▼	3,2 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	194 966	435	6 605	8 858	0,2 ▲	3,5 ▲	4,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 069	-660	2 559	50	-1,1 ▼	4,6 ▲	0,1 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	171 749	1 173	-977	-5 353	0,7 ▲	-0,6 ▼	-3,0 ▼
Crédits à l'équipement	165 233	2 703	12 316	17 793	1,7 ▲	8,1 ▲	12,1 ▲
Crédits à la consommation	50 795	-80	2 064	2 084	-0,2 ▼	4,2 ▲	4,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	124 212	100	-11 254	11 251	0,1 ▲	-8,3 ▼	10,0 ▲
Créances en souffrance	63 411	-366	2 054	1 406	-0,6 ▼	3,3 ▲	2,3 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	111 908	219	-10 820	6 172	0,2 ▲	-8,8 ▼	5,8 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>67 414</b>	<b>3 637</b>	<b>5 259</b>	<b>12 204</b>	<b>5,7 ▲</b>	<b>8,5 ▲</b>	<b>22,1 ▲</b>
Administrations locales	15 461	522	375	1 386	3,5 ▲	2,5 ▲	9,8 ▲
Sociétés non financières publiques	51 953	3 115	4 884	10 818	6,4 ▲	10,4 ▲	26,3 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>650 885</b>	<b>-739</b>	<b>17 669</b>	<b>17 099</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>2,8 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>
Sociétés non financières privées	329 188	-1 524	5 478	4 230	-0,5 ▼	1,7 ▲	1,3 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	321 697	785	12 191	12 869	0,2 ▲	3,9 ▲	4,2 ▲

(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

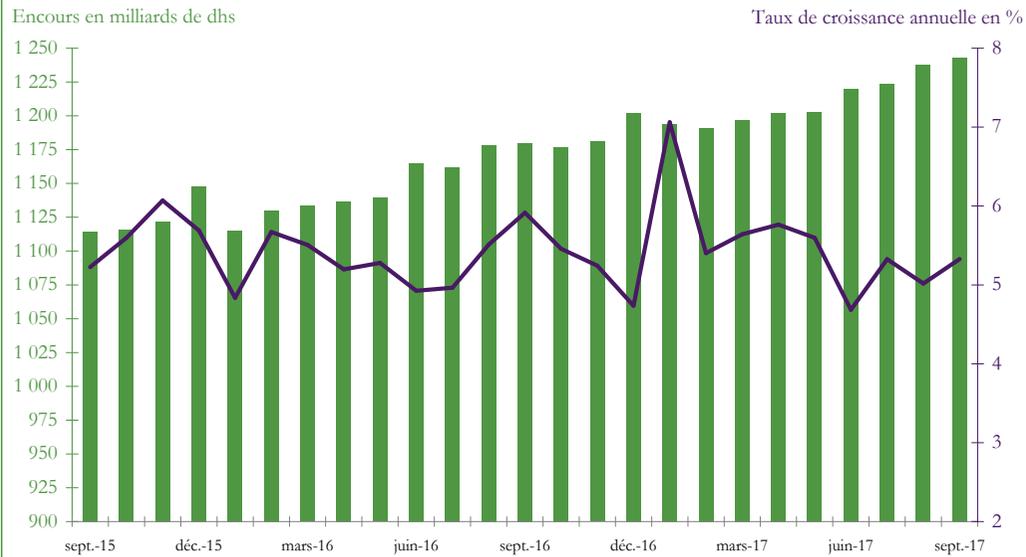
## Indicateurs trimestriels

En MDH

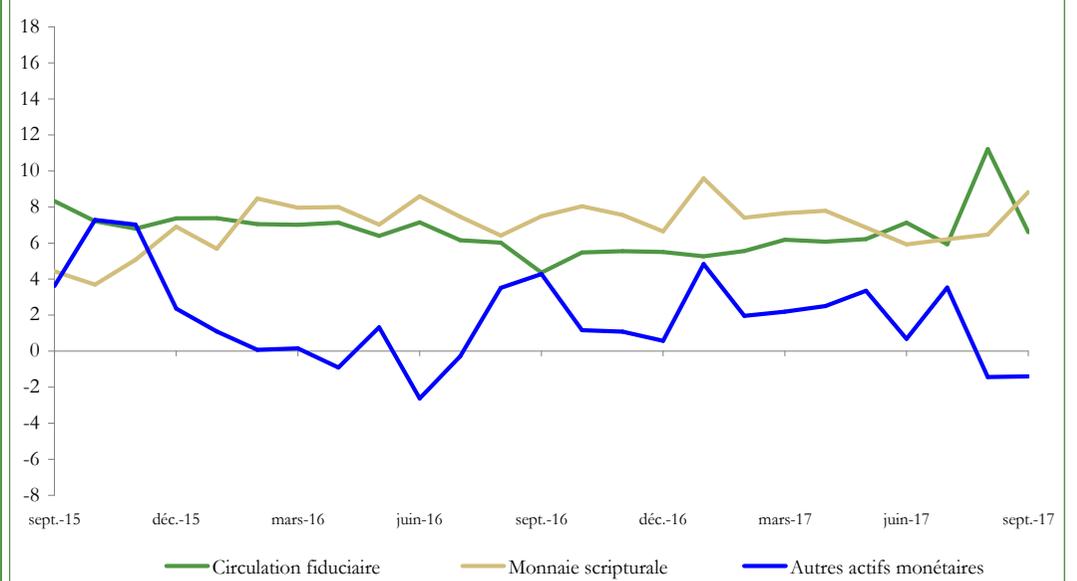
	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	sept.-17	juin-17	déc.-16	sept.-16	juin-17	déc.-16	sept.-16
<b>Crédit bancaire par branche d'activité</b>	<b>830 207</b>	<b>-11 956</b>	<b>12 108</b>	<b>35 475</b>	<b>-1,4 ▼</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>4,5 ▲</b>
<b>Bâtiments et travaux publics</b>	<b>92 006</b>	<b>-1 802</b>	<b>280</b>	<b>329</b>	<b>-1,9 ▼</b>	<b>+0,3 ▲</b>	<b>+0,4 ▲</b>
Crédits à l'immobilier	57 763	-1 712	1 228	-2 562	-2,9 ▼	+2,2 ▲	-4,2 ▼
<b>Industries manufacturières</b>	<b>82 298</b>	<b>-712</b>	<b>721</b>	<b>-606</b>	<b>-0,9 ▼</b>	<b>+0,9 ▲</b>	<b>-0,7 ▼</b>
Crédits de trésorerie	43 856	-1 042	1 726	-3 272	-2,3 ▼	+4,1 ▲	-6,9 ▼
Crédits à l'équipement	18 476	-42	-562	-1 651	-0,2 ▼	-3,0 ▼	-8,2 ▼
<b>Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques</b>	<b>55 514</b>	<b>-374</b>	<b>3 313</b>	<b>4 277</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>+6,3 ▲</b>	<b>+8,3 ▲</b>
Crédits de trésorerie	35 458	-944	1 587	1 150	-2,6 ▼	+4,7 ▲	+3,4 ▲
<b>Transports et communications</b>	<b>38 740</b>	<b>-1 847</b>	<b>5 472</b>	<b>3 721</b>	<b>-4,6 ▼</b>	<b>+16,4 ▲</b>	<b>+10,6 ▲</b>
Crédits à l'équipement	18 761	5 001	7 656	6 455	+36,3 ▲	+68,9 ▲	+52,5 ▲
Crédits de trésorerie	15 650	-5 747	-1 144	-2 136	-26,9 ▼	-6,8 ▼	-12,0 ▼
<b>Activités financières</b>	<b>121 637</b>	<b>-14 534</b>	<b>-11 794</b>	<b>4 088</b>	<b>-10,7 ▼</b>	<b>-8,8 ▼</b>	<b>+3,5 ▲</b>
Créances diverses sur la clientèle	107 596	-10 606	-11 291	7 562	-9,0 ▼	-9,5 ▼	+7,6 ▲
<b>Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers</b>	<b>500 089</b>	<b>5 769</b>	<b>12 596</b>	<b>30 876</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>6,6 ▲</b>
<b>Crédits des ASF</b>	<b>132 704</b>	<b>-971</b>	<b>1 675</b>	<b>4 900</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>3,8 ▲</b>
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>72 748</b>	<b>-1 638</b>	<b>-2 438</b>	<b>371</b>	<b>-2,2 ▼</b>	<b>-3,2 ▼</b>	<b>+0,5 ▲</b>
Sociétés de financement	51 109	-409	-987	1 103	-0,8 ▼	-1,9 ▼	+2,2 ▲
Banques off-shores	11 878	-1 229	-2 170	-1 269	-9,4 ▼	-15,4 ▼	-9,7 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	9 058	-	630	603	-	+7,5 ▲	+7,1 ▲
<b>Ménages</b>	<b>59 896</b>	<b>667</b>	<b>3 963</b>	<b>4 299</b>	<b>+1,1 ▲</b>	<b>+7,1 ▲</b>	<b>+7,7 ▲</b>
Sociétés de financement	53 039	667	3 699	4 391	+1,3 ▲	+7,5 ▲	+9,0 ▲
Associations de micro-crédits *	6 626	-	243	68	-	+3,8 ▲	+1,0 ▲
<b>Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF</b>	<b>348 881</b>	<b>6 603</b>	<b>9 389</b>	<b>25 078</b>	<b>1,9 ▲</b>	<b>2,8 ▲</b>	<b>7,7 ▲</b>
<b>Administration centrale</b>	<b>241 530</b>	<b>4 360</b>	<b>4 976</b>	<b>18 743</b>	<b>+1,8 ▲</b>	<b>+2,1 ▲</b>	<b>+8,4 ▲</b>
OPCVM obligations	166 644	2 754	2 667	14 459	+1,7 ▲	+1,6 ▲	+9,5 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	29 360	-	663	621	-	+2,3 ▲	+2,2 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	19 712	-	-460	392	-	-2,3 ▼	+2,0 ▲
<b>Sociétés non financières privées</b>	<b>90 757</b>	<b>1 141</b>	<b>4 234</b>	<b>4 821</b>	<b>+1,3 ▲</b>	<b>+4,9 ▲</b>	<b>+5,6 ▲</b>
OPCVM obligations	10 335	119	714	-1 080	+1,2 ▲	+7,4 ▲	-9,5 ▼
OPCVM actions	16 423	710	3 201	5 550	+4,5 ▲	+24,2 ▲	+51,0 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	<b>8 015</b>	-	<b>-1 105</b>	<b>-826</b>	-	<b>-12,1 ▼</b>	<b>-9,3 ▼</b>
Entreprises d'assurances et de réassurances *	<b>34 051</b>	-	<b>105</b>	<b>-1 585</b>	-	<b>+0,3 ▲</b>	<b>-4,4 ▼</b>
<b>Sociétés non financières publiques</b>	<b>16 595</b>	<b>1 102</b>	<b>178</b>	<b>1 514</b>	<b>+7,1 ▲</b>	<b>+1,1 ▲</b>	<b>+10,0 ▲</b>
OPCVM obligations	10 551	1 172	335	457	+12,5 ▲	+3,3 ▲	+4,5 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 386	-	235	240	-	+10,9 ▲	+11,2 ▲

(\*) Chiffres reconduits

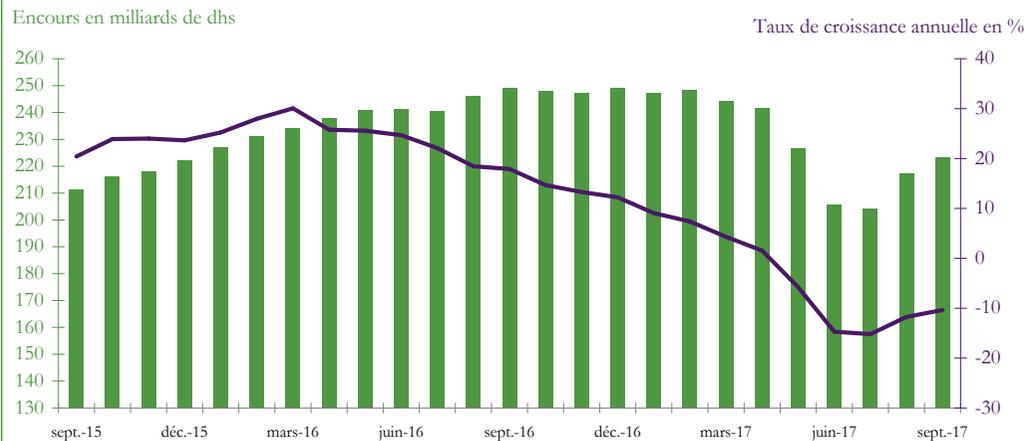
**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



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



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



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

