

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2017, une hausse de 1,4% pour s'établir à 1 272,1 MMDH, reflétant l'accroissement de l'ensemble de ses contreparties. Ainsi, les réserves internationales nettes se sont accrues de 1%, les créances nettes sur l'administration Centrale de 5,5% et le crédit bancaire de 1%. La progression de ce dernier recouvre une augmentation de 0,2% des facilités de trésorerie, ainsi que des replis de 0,1% des concours à l'immobilier et de 0,3% des prêts à l'équipement.

En glissement annuel, le rythme d'accroissement de M3 a décéléré de 6,2% en novembre à 5,8% en décembre. Cette évolution reflète un ralentissement de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et en certificats de dépôts, ainsi qu'une quasi-stabilité du rythme de celle des placements à vue à 5,3% et de la circulation fiduciaire à 7,7%. En revanche, la baisse des dépôts à terme s'est atténuée de 7,9% à 4,6%, et les dépôts à vue auprès des banques ont enregistré une légère hausse de 7,4% après 7,3% le mois précédent.

Par contrepartie de M3, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 20% au lieu de 11,3% et la baisse des réserves internationales nettes s'est atténuée à 3,3% au lieu de 3,5%. Pour le crédit bancaire, son taux de progression est revenu de 4,8% à 2,9%.

L'analyse par objet économique du crédit fait ressortir une décélération de 14,6% à 11,4% de la progression des prêts à l'équipement et de 4,4% à 4,3% de celle des crédits à la consommation. Les facilités de trésorerie ont, quant à elles, vu leur baisse s'accroître de 1,8% à 3,2% tandis que les crédits à l'immobilier ont progressé au même taux que le mois précédent, soit 4,2%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours alloués au secteur non financier est revenue de 5,4% à 3,7%. Ainsi, l'accroissement des crédits au secteur privé a ralenti à 3,6% après 4,3%, avec une décélération à 2,5% après 4,7% des prêts alloués aux sociétés non financières privées et une hausse de 4,6% après 3,9% des crédits aux ménages. De même, la progression des crédits aux entreprises non financières publiques a ralenti à 1,6% au lieu de 15,5%.

Les données trimestrielles par branche d'activité montrent une décélération du crédit de 4,5% au troisième trimestre à 2,9% au quatrième trimestre 2017, résultat notamment des baisses de 7,3% et de 1,5% après des hausses de 3,6% et de 0,8% des crédits alloués respectivement aux branches « électricité, gaz et eau » et « hôtels ». En revanche, les prêts octroyés aux « industries extractives » et aux « industries manufacturières » se sont accrues respectivement de 15,3% et de 1% après des baisses respectives de 12,3% et de 0,7%. De même, les concours accordés aux « bâtiments et travaux publics » ont marqué une hausse de 1,4% après 0,4%. Les prêts au « commerce » ont vu, pour leur part, leur taux de progression se stabiliser à 8,3%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Déc.-2017	Nov.-2017	Déc.-2016	Nov.-2017	Déc.-2016
M1	810 196	24 975	58 312	3,2 ▲	7,8 ▲
M2	964 089	25 657	66 001	2,7 ▲	7,3 ▲
M3	1 272 096	17 744	69 683	1,4 ▲	5,8 ▲
Placements Liquides	632 462	334	45 366	0,1 ▲	7,7 ▲
Circulation fiduciaire	218 829	697	15 586	0,3 ▲	7,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	894 713	20 645	41 867	2,4 ▲	4,9 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	533 529	23 474	36 916	4,6 ▲	7,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	155 786	3 378	-7 481	2,2 ▲	-4,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	64 444	-2 514	3 774	-3,8 ▼	6,2 ▲
Réserves Internationales Nettes	240 901	2 491	-8 342	1,0 ▲	-3,3 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	170 915	8 958	28 536	5,5 ▲	20,0 ▲
Créances sur l'économie	992 986	4 075	35 339	0,4 ▲	3,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	849 299	4 704	23 533	0,6 ▲	2,8 ▲
Crédit bancaire	842 077	7 957	23 979	1,0 ▲	2,9 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	257 218	-237	10 317	-0,1 ▼	4,2 ▲
Crédits à l'habitat	195 447	111	6 724	0,1 ▲	3,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 359	686	4 849	1,1 ▲	8,7 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	167 193	283	-5 534	0,2 ▲	-3,2 ▼
Crédits à l'équipement	170 336	-550	17 419	-0,3 ▼	11,4 ▲
Crédits à la consommation	50 850	-124	2 118	-0,2 ▼	4,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	132 884	8 490	-2 582	6,8 ▲	-1,9 ▼
Créances en souffrance	63 597	94	2 240	0,1 ▲	3,7 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	121 172	9 781	-1 555	8,8 ▲	-1,3 ▼
Secteur public	65 137	-3 665	2 982	-5,3 ▼	4,8 ▲
Administrations locales	17 298	144	2 212	0,8 ▲	14,7 ▲
Sociétés non financières publiques	47 839	-3 809	770	-7,4 ▼	1,6 ▲
Secteur privé	655 768	1 841	22 552	0,3 ▲	3,6 ▲
Sociétés non financières privées	331 905	1 312	8 195	0,4 ▲	2,5 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	323 864	530	14 357	0,2 ▲	4,6 ▲

(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

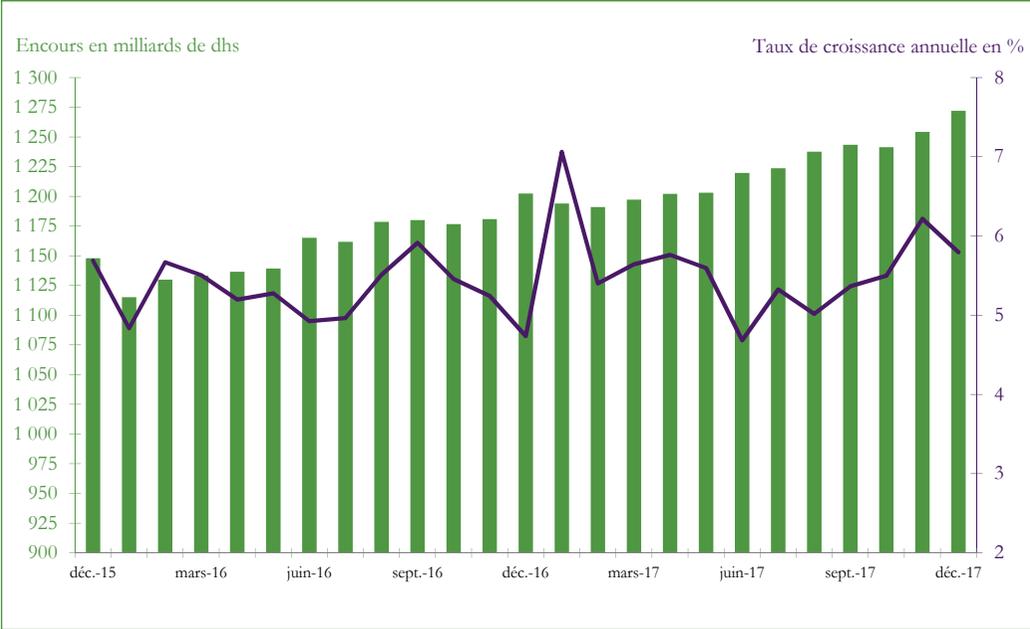
Indicateurs trimestriels

En MDH

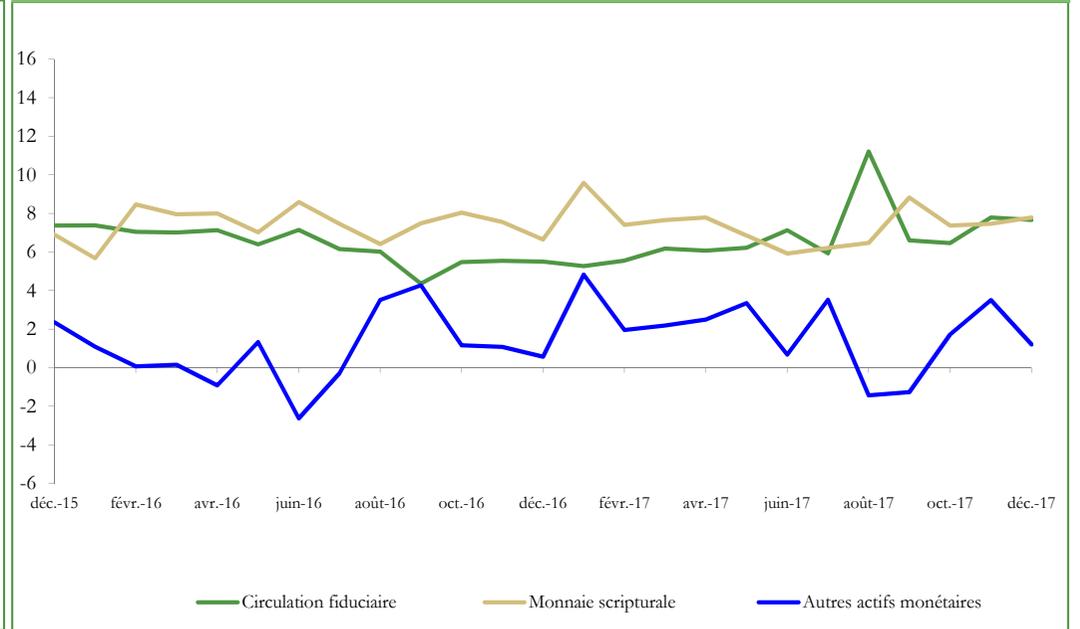
	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	déc.-17	sept.-17	déc.-16	sept.-17	déc.-16
Crédit bancaire par branche d'activité	842 077	11 872	23 979	1,4 ▲	2,9 ▲
Bâtiments et travaux publics	93 026	1 020	1 300	+1,1 ▲	+1,4 ▲
Crédits à l'immobilier	58 530	367	1 995	+0,6 ▲	+3,5 ▲
Industries manufacturières	82 377	79	801	+0,1 ▲	+1,0 ▲
Crédits de trésorerie	43 025	-831	895	-1,9 ▼	+2,1 ▲
Crédits à l'équipement	20 047	1 571	1 009	+8,5 ▲	+5,3 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	56 553	1 039	4 351	+1,9 ▲	+8,3 ▲
Crédits de trésorerie	34 915	-543	1 044	-1,5 ▼	+3,1 ▲
Transports et communications	37 247	-1 493	3 980	-3,9 ▼	+12,0 ▲
Crédits à l'équipement	18 599	-162	7 494	-0,9 ▼	+67,5 ▲
Crédits de trésorerie	14 726	-923	-2 067	-5,9 ▼	-12,3 ▼
Activités financières	128 161	6 526	-5 270	+5,4 ▲	-3,9 ▼
Créances diverses sur la clientèle	114 276	6 682	-4 611	+6,2 ▲	-3,9 ▼
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	520 790	9 521	33 299	1,9 ▲	6,8 ▲
Crédits des ASF	135 336	2 220	4 307	1,7 ▲	3,3 ▲
Sociétés non financières privées	76 869	3 446	1 682	+4,7 ▲	+2,2 ▲
Sociétés de financement	53 055	1 946	958	+3,8 ▲	+1,8 ▲
Banques off-shores	13 377	1 500	-670	+12,6 ▲	-4,8 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	9 733	-	1 305	-	+15,5 ▲
Ménages	58 567	-1 226	2 634	-2,1 ▼	+4,7 ▲
Sociétés de financement	51 813	-1 226	2 473	-2,3 ▼	+5,0 ▲
Associations de micro-crédits *	6 525	-	142	-	+2,2 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	366 321	7 126	26 830	2,0 ▲	7,9 ▲
Administration centrale	247 630	7 202	11 059	+3,0 ▲	+4,7 ▲
OPCVM obligations	173 711	7 112	9 734	+4,3 ▲	+5,9 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	28 600	-	-115	-	-0,4 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	19 417	-	-756	-	-3,7 ▼
Sociétés non financières privées	102 315	1 099	15 792	+1,1 ▲	+18,3 ▲
OPCVM obligations	10 063	-270	442	-2,6 ▼	+4,6 ▲
OPCVM actions	17 162	738	3 939	+4,5 ▲	+29,8 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 076	-	-1 044	-	-11,4 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	44 453	-	10 506	-	+30,9 ▲
Sociétés non financières publiques	16 376	-1 174	-21	-6,7 ▼	-0,1 ▼
OPCVM obligations	9 577	-971	-639	-9,2 ▼	-6,3 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 591	-	440	-	+20,5 ▲

(*) Chiffres reconduits

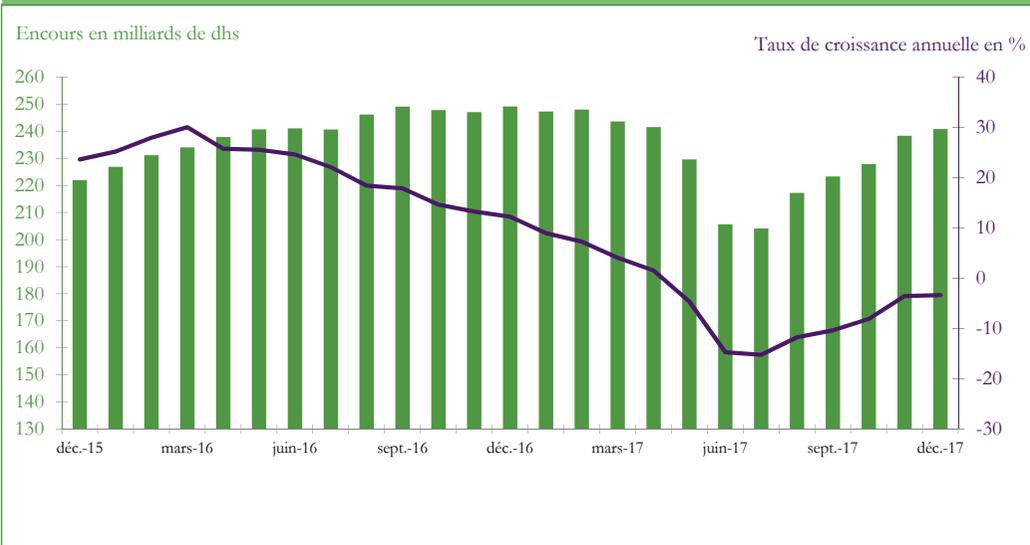
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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%)

