

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en février 2018 une progression de 0,2% pour s'établir à 1 252,2 MMDH. Cette évolution recouvre des replis des réserves internationales nettes de 2,7% et du crédit bancaire de 0,2% ainsi que des hausses des créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,7% et des autres contreparties de M3 de 13,5%.

Par composantes du crédit bancaire, les facilités de trésorerie se sont accrues de 0,2% et les prêts à l'équipement de 0,9%. En revanche, les concours à l'immobilier sont restés inchangés d'un mois à l'autre, résultat d'une hausse de 0,3% des crédits à l'habitat et d'un repli de 1,7% de ceux alloués à la promotion immobilière.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré de 4,6% en janvier à 5,1%, reflétant principalement une hausse de 0,1% des comptes à terme après une baisse de 3,3% et une accélération de la croissance de la monnaie scripturale à 6,9% après 6,7%. En revanche, la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires s'est accentuée à 7,4% après 2,3%. Quant à la circulation fiduciaire et aux placements à vue, leurs taux de progression sont restés au même niveau que le mois précédent, soit 7,6% et 5,2% respectivement.

Par contrepartie de M3, le rythme de croissance annuelle du crédit bancaire s'est accéléré à 3,9% après 3,4% en janvier 2018, et les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 11,5% après 7,4%. En revanche, la baisse des réserves internationales nettes s'est accentuée à 5,9% après 3%.

L'analyse par objet économique du crédit bancaire fait ressortir une hausse de 11% après 10,4% des crédits à l'équipement et une stagnation du taux de progression des concours à l'immobilier à 3,5%. Les crédits à la consommation ont, quant à eux, vu leur taux de croissance revenir de 4,8% à 4,5%, tandis que la baisse des facilités de trésorerie s'est accentuée à 1,8 % après 1,2%.

Par secteur institutionnel, la croissance des concours alloués au secteur non financier s'est accélérée à 4,1% après 4%. Cette progression résulte principalement de la hausse de 13% après 10,4% des concours aux sociétés non financières publiques. Quant aux prêts au secteur privé, leur taux de croissance est resté au même niveau que le mois précédent, soit 3,3%.

Indicateurs mensuels

En MDH

| | Encours | Variation absolue depuis | | | Variation en % depuis | | |
|---|------------------|--------------------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | Fév.-2018 | Jan.-2018 | Déc.-2017 | Fév.-2017 | Jan.-2018 | Déc.-2017 | Fév.-2017 |
| M1 | 799 086 | 2 530 | -11 368 | 52 881 | 0,3 ▲ | -1,4 ▼ | 7,1 ▲ |
| M2 | 954 120 | 2 880 | -10 214 | 60 543 | 0,3 ▲ | -1,1 ▼ | 6,8 ▲ |
| M3 | 1 252 163 | 2 752 | -16 326 | 61 146 | 0,2 ▲ | -1,3 ▼ | 5,1 ▲ |
| Placements Liquides | 657 472 | 9 918 | 15 488 | 69 472 | 1,5 ▲ | 2,4 ▲ | 11,8 ▲ |
| Circulation fiduciaire | 217 251 | -878 | -1 587 | 15 262 | -0,4 ▼ | -0,7 ▼ | 7,6 ▲ |
| Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾ | 882 962 | 3 660 | -11 950 | 40 166 | 0,4 ▲ | -1,3 ▼ | 4,8 ▲ |
| Dépôts à vue auprès des banques | 521 250 | -82 | -12 529 | 31 897 | 0,0 ■ | -2,3 ▼ | 6,5 ▲ |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 153 941 | 557 | -1 817 | 151 | 0,4 ▲ | -1,2 ▼ | 0,1 ▲ |
| Titres d'OPCVM monétaires | 56 616 | -3 244 | -4 026 | -4 513 | -5,4 ▼ | -6,6 ▼ | -7,4 ▼ |
| Réserves Internationales Nettes | 233 485 | -6 443 | -7 416 | -14 575 | -2,7 ▼ | -3,1 ▼ | -5,9 ▼ |
| Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾ | 174 672 | 1 133 | 6 240 | 17 960 | 0,7 ▲ | 3,7 ▲ | 11,5 ▲ |
| Créances sur l'économie | 977 739 | -2 502 | -12 180 | 38 322 | -0,3 ▼ | -1,2 ▼ | 4,1 ▲ |
| Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾ | 830 900 | -4 714 | -19 486 | 24 288 | -0,6 ▼ | -2,3 ▼ | 3,0 ▲ |
| Crédit bancaire | 824 145 | -2 039 | -19 004 | 30 569 | -0,2 ▼ | -2,3 ▼ | 3,9 ▲ |
| Par objet économique | | | | | | | |
| Crédits immobiliers | 258 646 | 21 | 988 | 8 679 | 0,0 ■ | 0,4 ▲ | 3,5 ▲ |
| Crédits à l'habitat | 196 738 | 624 | 912 | 6 745 | 0,3 ▲ | 0,5 ▲ | 3,6 ▲ |
| Crédits aux promoteurs immobiliers | 57 947 | -976 | -2 157 | 662 | -1,7 ▼ | -3,6 ▼ | 1,2 ▲ |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 158 666 | 271 | -8 716 | -2 828 | 0,2 ▲ | -5,2 ▼ | -1,8 ▼ |
| Crédits à l'équipement | 169 714 | 1 459 | -868 | 16 798 | 0,9 ▲ | -0,5 ▼ | 11,0 ▲ |
| Crédits à la consommation | 51 453 | 78 | 498 | 2 213 | 0,2 ▲ | 1,0 ▲ | 4,5 ▲ |
| Créances diverses sur la clientèle | 121 386 | -3 721 | -11 562 | 3 624 | -3,0 ▼ | -8,7 ▼ | 3,1 ▲ |
| Créances en souffrance | 64 280 | -146 | 656 | 2 084 | -0,2 ▼ | 1,0 ▲ | 3,4 ▲ |
| Par secteur institutionnel | | | | | | | |
| Autres sociétés financières | 108 342 | -4 137 | -12 845 | 2 310 | -3,7 ▼ | -10,6 ▼ | 2,2 ▲ |
| Secteur public | 65 990 | 946 | -658 | 7 510 | 1,5 ▲ | -1,0 ▼ | 12,8 ▲ |
| Administrations locales | 17 273 | -25 | -25 | 1 907 | -0,1 ▼ | -0,1 ▼ | 12,4 ▲ |
| Sociétés non financières publiques | 48 717 | 971 | -633 | 5 603 | 2,0 ▲ | -1,3 ▼ | 13,0 ▲ |
| Secteur privé | 649 812 | 1 153 | -5 501 | 20 749 | 0,2 ▲ | -0,8 ▼ | 3,3 ▲ |
| Sociétés non financières privées | 325 738 | 1 575 | -5 850 | 7 242 | 0,5 ▲ | -1,8 ▼ | 2,3 ▲ |
| Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾ | 324 075 | -422 | 349 | 13 507 | -0,1 ▼ | 0,1 ▲ | 4,3 ▲ |

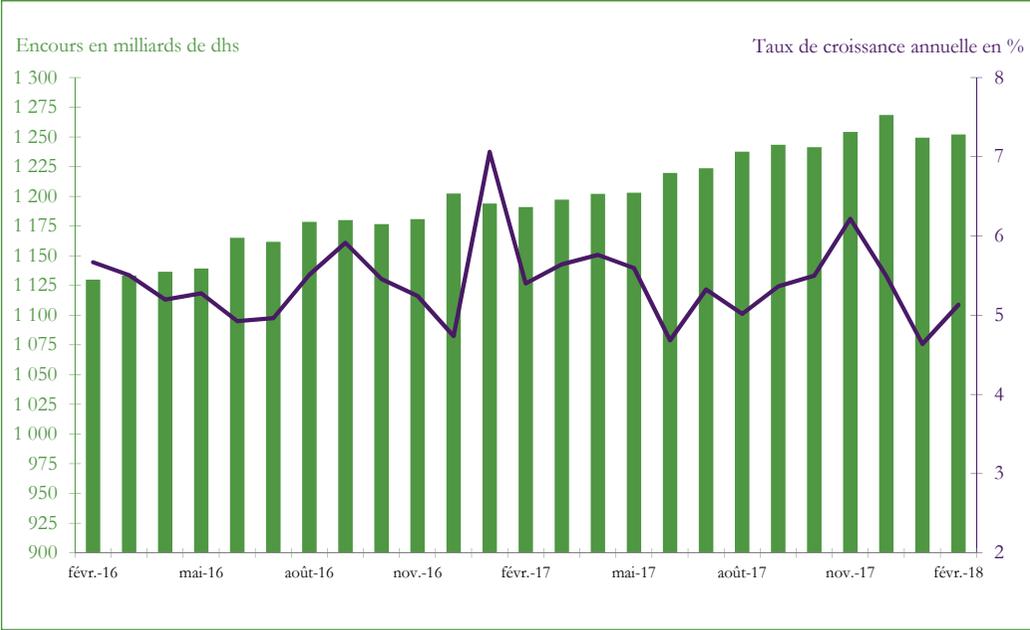
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

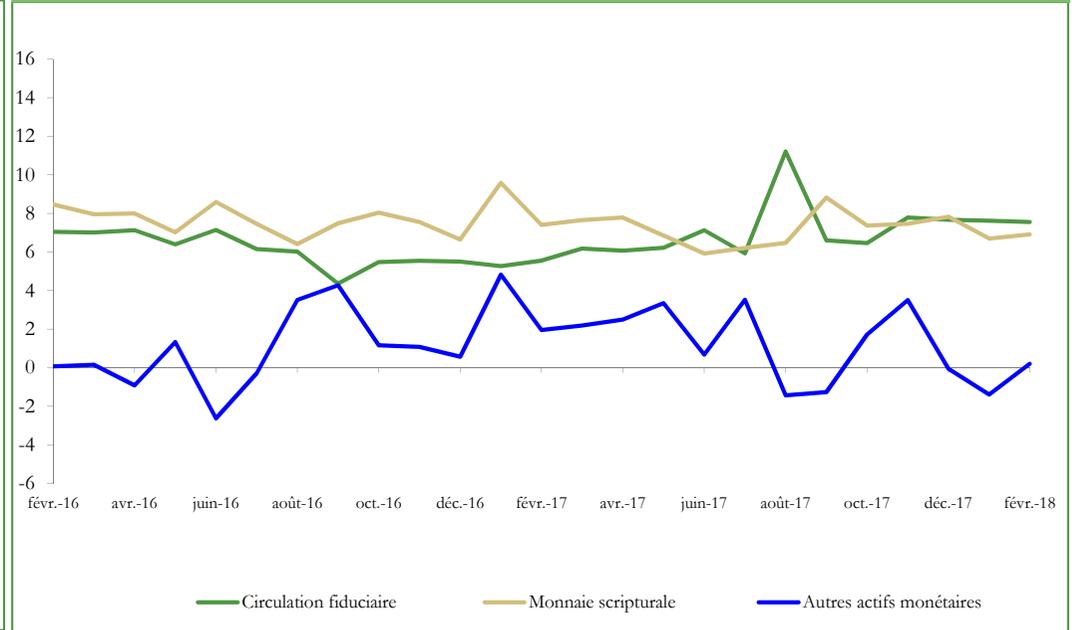
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

