

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mars 2018, une hausse de 0,9% pour s'établir à 1 263,4 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'augmentation de 3,4% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,6% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes ont accusé un repli de 0,9%.

L'évolution du crédit bancaire reflète la hausse des facilités de trésorerie de 3%, des prêts à l'équipement de 0,9%, des crédits immobiliers de 0,3% et de ceux à la consommation de 0,5%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 5,5% après 5,1% en février, résultat principalement de l'accélération du rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 8,1% après 6,5% et de celui de la circulation fiduciaire à 8,5% au lieu de 7,6%. En revanche, les comptes à terme ont accusé une baisse de 1% après une hausse de 0,1%, et les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'accroître à 9,6% après 7,4%.

L'évolution de M3 recouvre une hausse de 22% au lieu 11,5% des créances nettes sur l'Administration centrale, une atténuation de la baisse des réserves internationales nettes de 5,9% à 5% et une décélération du rythme de progression du crédit bancaire à 3,1% après 3,9%.

Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète le repli des concours à caractère financier de 5,6% après une hausse de 2% et la décélération de 3,6% à 3,4% de la progression des prêts à l'habitat. En revanche, les crédits à l'équipement ont enregistré une progression de 12,8% après 11% et ceux à la promotion immobilière se sont accrus de 2,3% après 1,2%. Les facilités de trésorerie ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 1,8% à 0,7%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier se sont inscrits en accroissement, passant de 4,1% à 4,2%, attribuable à la hausse des crédits aux entreprises non financières publiques de 25,4% au lieu de 13%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux de progression revenir de 3,3% à 2,7%, avec une décélération de 2,4% à 1,4% de la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées et de 4,3% à 4,1% de celle des crédits aux ménages.

Par branche d'activité, les données disponibles trimestriellement indiquent une stagnation, par rapport à décembre 2017, du taux de progression annuel du crédit bancaire à 3,1%. Les crédits alloués à la branche « Industrie » se sont inscrits en hausse de 0,6% à 3,4% et ceux destinés aux « Bâtiments et travaux publics » de 2,2% à 5,6%. De même, les concours au secteur « Agriculture et pêche » ont augmenté de 4,5% après une baisse de 3,5%. En revanche, la progression des prêts aux « transports et communications » a décéléré à 10% contre 14,4% en décembre 2017.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars-2018	Fév.-2018	Déc.-2017	Mars.-2017	Fév.-2018	Déc.-2017	Mars.-2017
M1	810 515	11 429	61	57 352	1,4 ▲	0,0 ■	7,6 ▲
M2	966 145	12 025	1 811	65 276	1,3 ▲	0,2 ▲	7,2 ▲
M3	1 263 410	11 247	-5 118	66 146	0,9 ▲	-0,4 ▼	5,5 ▲
Placements Liquides	662 838	5 508	20 854	61 906	0,8 ▲	3,2 ▲	10,3 ▲
Circulation fiduciaire	219 940	2 689	1 102	17 253	1,2 ▲	0,5 ▲	8,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	890 052	7 090	-4 860	49 135	0,8 ▲	-0,5 ▼	5,8 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	528 998	7 748	-4 781	39 729	1,5 ▲	-0,9 ▼	8,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	152 701	-1 240	-3 057	-1 561	-0,8 ▼	-2,0 ▼	-1,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	55 454	-1 162	-5 188	-5 893	-2,1 ▼	-8,6 ▼	-9,6 ▼
Réserves Internationales Nettes	231 413	-2 071	-9 531	-12 292	-0,9 ▼	-4,0 ▼	-5,0 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	180 612	5 941	12 830	32 585	3,4 ▲	7,6 ▲	22,0 ▲
Créances sur l'économie	985 922	8 183	-3 461	28 574	0,8 ▲	-0,3 ▼	3,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	837 322	6 422	-13 064	19 179	0,8 ▲	-1,5 ▼	2,3 ▲
Crédit bancaire	829 371	5 226	-13 778	25 094	0,6 ▲	-1,6 ▼	3,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	259 412	768	1 756	7 900	0,3 ▲	0,7 ▲	3,1 ▲
Crédits à l'habitat	197 610	872	1 783	6 422	0,4 ▲	0,9 ▲	3,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 924	980	-1 177	1 322	1,7 ▲	-2,0 ▼	2,3 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	163 445	4 779	-3 938	-1 111	3,0 ▲	-2,4 ▼	-0,7 ▼
Crédits à l'équipement	171 327	1 611	743	19 401	0,9 ▲	0,4 ▲	12,8 ▲
Crédits à la consommation	51 727	275	773	2 322	0,5 ▲	1,5 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	119 638	-1 749	-13 311	-5 274	-1,4 ▼	-10,0 ▼	-4,2 ▼
Créances en souffrance	63 822	-458	198	1 856	-0,7 ▼	0,3 ▲	3,0 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	108 841	498	-12 347	-4 225	0,5 ▲	-10,2 ▼	-3,7 ▼
Secteur public	68 172	2 183	1 525	12 211	3,3 ▲	2,3 ▲	21,8 ▲
Administrations locales	17 052	-221	-245	1 860	-1,3 ▼	-1,4 ▼	12,2 ▲
Sociétés non financières publiques	51 120	2 404	1 771	10 351	4,9 ▲	3,6 ▲	25,4 ▲
Secteur privé	652 358	2 545	-2 956	17 108	0,4 ▲	-0,5 ▼	2,7 ▲
Sociétés non financières privées	336 467	1 097	-4 756	4 741	0,3 ▲	-1,4 ▼	1,4 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	315 891	1 448	1 799	12 368	0,5 ▲	0,6 ▲	4,1 ▲

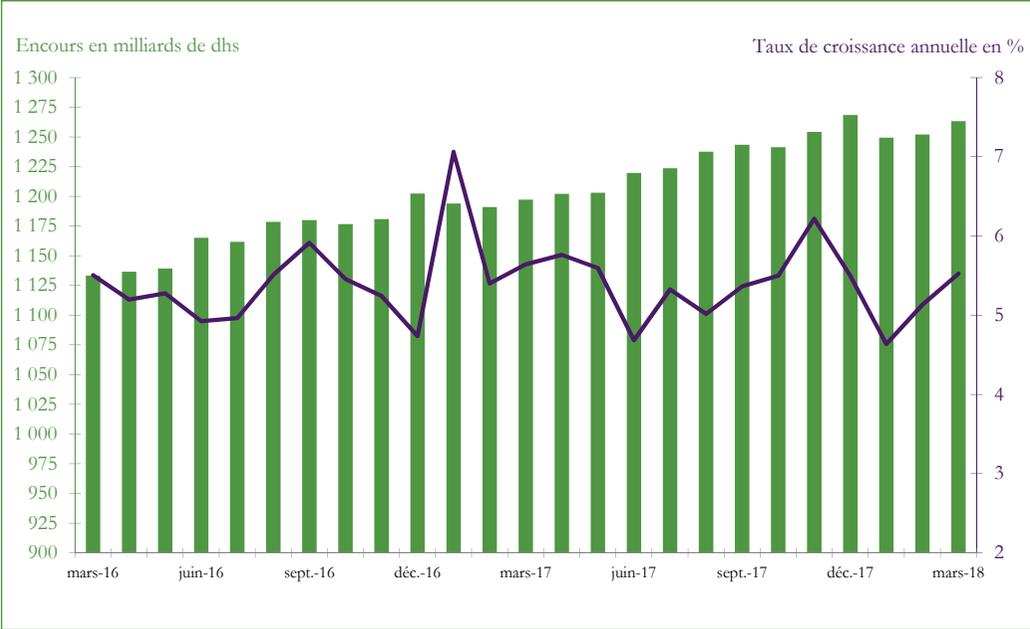
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

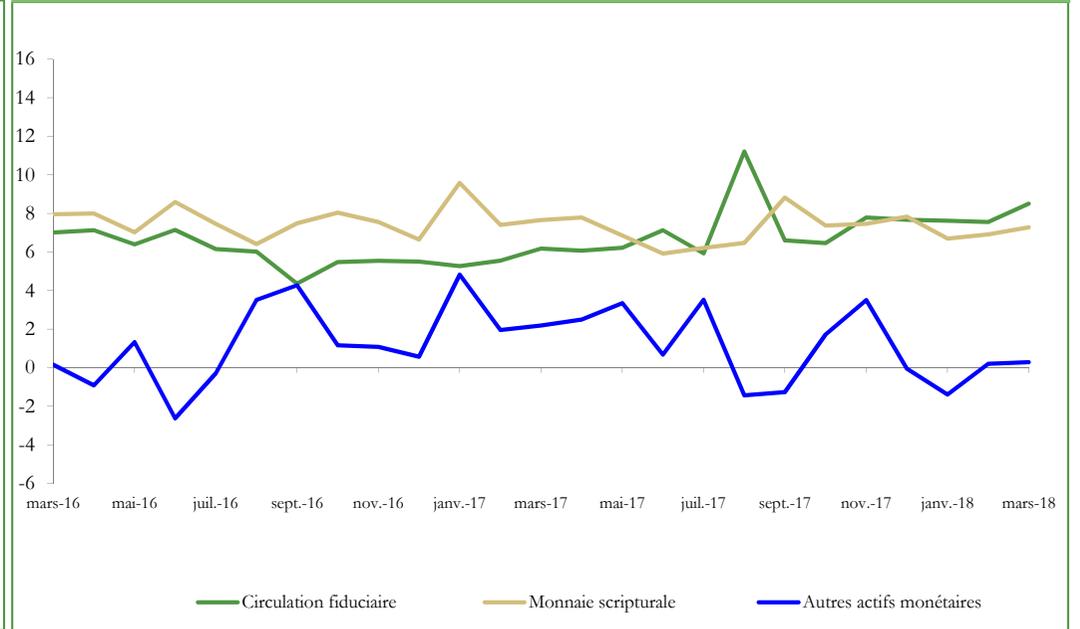
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

