

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mai 2018, une hausse de 0,7% pour s'établir à 1 266,7 MMDH, résultat essentiellement de l'accroissement de 4,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,2% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes ont baissé de 0,2%.

L'accroissement du crédit bancaire reflète la hausse de l'ensemble de ses composantes à l'exception des facilités de trésorerie qui ont enregistré un repli de 0,3%. En effet, les prêts immobiliers se sont accrus de 0,3%, ceux à la consommation de 1,1% et les crédits à l'équipement ont progressé de 0,3%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 s'est accru de 5,3% après 4,6% en avril 2018, reflétant principalement l'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,7% après 6,7% et l'atténuation de la baisse des comptes à terme de 3% à 0,6%. En revanche, les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'accroître à 11,3% après 6,4% et la croissance de la circulation fiduciaire a décéléré à 7,8% après 8,2%. Quant aux placements à vue, leur taux de progression est resté quasiment inchangé par rapport au mois précédent, soit 5,3%.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte de l'accélération à 25,5% après 15,8% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de l'atténuation de la baisse des réserves internationales nettes à 0,3% après 5%. En revanche, le taux de croissance du crédit bancaire est resté quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 2,5%.

La stagnation du crédit bancaire recouvre, d'une part, les hausses de 13,7% après 12,7% des prêts à l'équipement et de 5,6% au lieu de 5,4% de ceux à la consommation et, d'autre part, l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 5% après 4,5% et la décélération du rythme de progression des concours à l'immobilier à 3,4% après 3,5%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier ont progressé de 4,2% après 4,1%, attribuable à l'accélération du rythme de progression des crédits aux entreprises non financières publiques à 26,4% au lieu de 18,4%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux de croissance revenir de 2,9% à 2,6%, traduisant la décélération tant des crédits aux sociétés non financières privées à 1,6% après 2% que de ceux aux ménages à 3,6% après 4%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mai-2018	Avr.-2018	Déc.-2017	Mai-2017	Avr.-2018	Déc.-2017	Mai-2017
M1	809 429	2 596	-1 026	58 115	0,3 ▲	-0,1 ▼	7,7 ▲
M2	965 463	2 994	1 130	66 016	0,3 ▲	0,1 ▲	7,3 ▲
M3	1 266 699	9 089	-1 828	63 600	0,7 ▲	-0,1 ▼	5,3 ▲
Placements Liquides	668 586	1 861	26 602	64 028	0,3 ▲	4,1 ▲	10,6 ▲
Circulation fiduciaire	221 109	50	2 271	16 017	0,0 ▲	1,0 ▲	7,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	891 508	5 801	-3 404	46 391	0,7 ▲	-0,4 ▼	5,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	527 248	1 585	-6 531	37 711	0,3 ▲	-1,2 ▼	7,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 462	3 748	-2 296	-909	2,5 ▲	-1,5 ▼	-0,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	56 239	1 272	-4 404	-7 176	2,3 ▲	-7,3 ▼	-11,3 ▼
Réserves Internationales Nettes	228 902	-504	-12 042	-754	-0,2 ▼	-5,0 ▼	-0,3 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	185 387	7 664	17 604	37 674	4,3 ▲	10,5 ▲	25,5 ▲
Créances sur l'économie	985 820	-495	-3 563	23 742	-0,1 ▼	-0,4 ▼	2,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	838 160	2 500	-12 227	18 232	0,3 ▲	-1,4 ▼	2,2 ▲
Crédit bancaire	831 361	1 857	-11 788	19 909	0,2 ▲	-1,4 ▼	2,5 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	260 872	718	3 217	8 492	0,3 ▲	1,2 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	199 094	852	3 268	6 238	0,4 ▲	1,7 ▲	3,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 056	204	-1 045	1 732	0,3 ▲	-1,7 ▼	3,0 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	162 150	-465	-5 233	-8 611	-0,3 ▼	-3,1 ▼	-5,0 ▼
Crédits à l'équipement	172 126	549	1 543	20 688	0,3 ▲	0,9 ▲	13,7 ▲
Crédits à la consommation	52 819	585	1 864	2 793	1,1 ▲	3,7 ▲	5,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	118 092	98	-14 856	-5 768	0,1 ▲	-11,2 ▼	-4,7 ▼
Créances en souffrance	65 302	372	1 677	2 314	0,6 ▲	2,6 ▲	3,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	105 710	301	-15 477	-9 076	0,3 ▲	-12,8 ▼	-7,9 ▼
Secteur public	69 068	904	2 421	12 607	1,3 ▲	3,6 ▲	22,3 ▲
Administrations locales	16 508	31	-789	1 621	0,2 ▲	-4,6 ▼	10,9 ▲
Sociétés non financières publiques	52 560	873	3 210	10 986	1,7 ▲	6,5 ▲	26,4 ▲
Secteur privé	656 583	651	1 269	16 378	0,1 ▲	0,2 ▲	2,6 ▲
Sociétés non financières privées	336 962	-976	-4 261	5 398	-0,3 ▼	-1,2 ▼	1,6 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	319 621	1 627	5 530	10 980	0,5 ▲	1,8 ▲	3,6 ▲

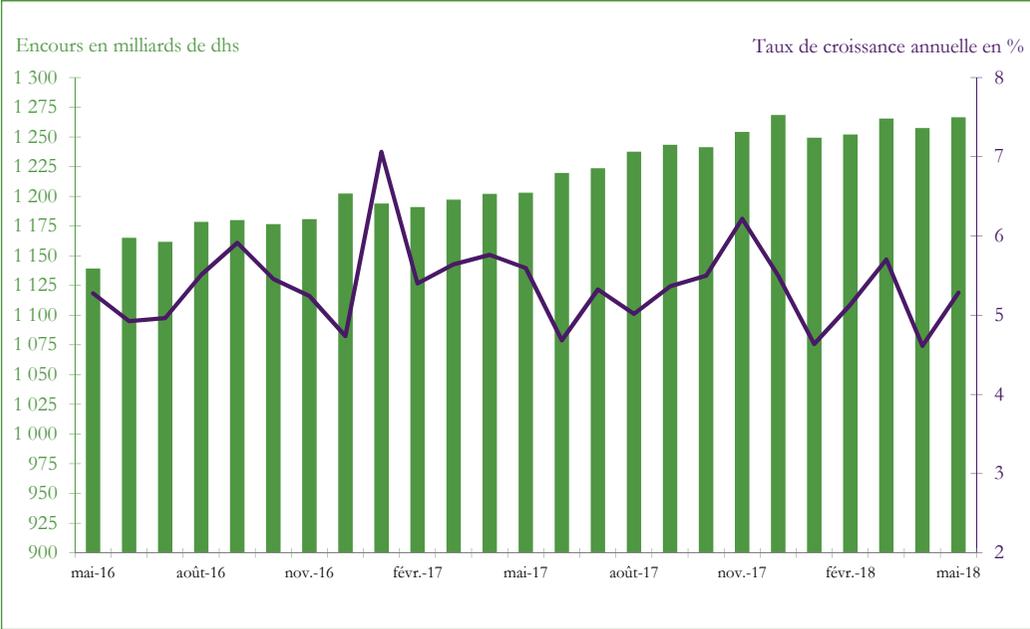
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

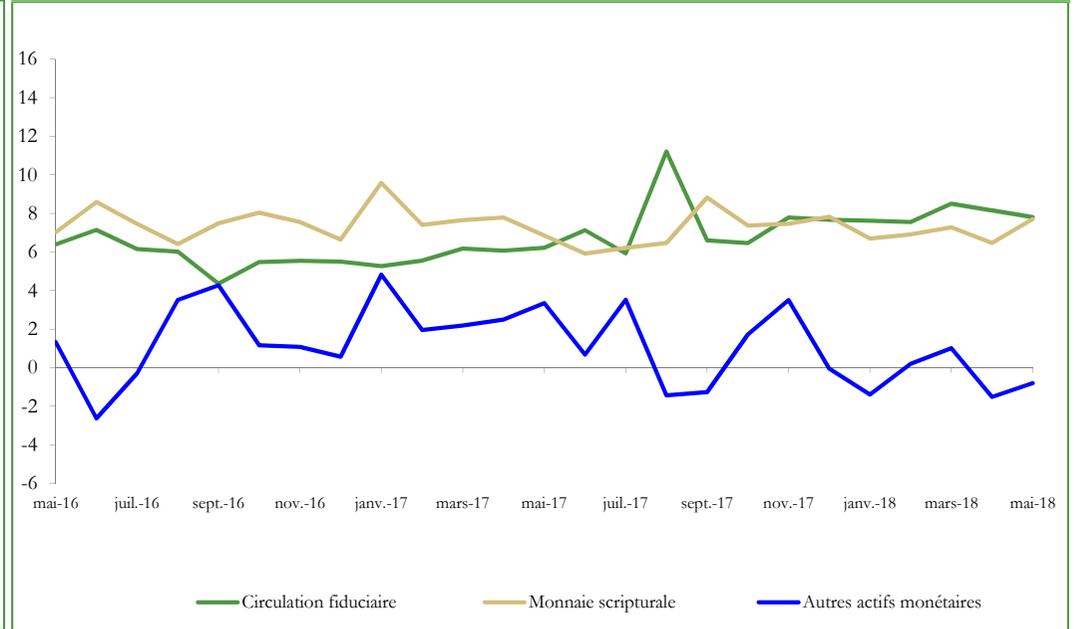
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

