



## Indicateurs clés des statistiques monétaires Décembre 2018

Dans le cadre de la poursuite du processus d'élargissement du champ de couverture des statistiques monétaires à l'ensemble des sociétés financières, Bank Al-Maghrib intègre, à partir de janvier 2019, l'activité des banques et fenêtres participatives dans ces statistiques<sup>1</sup>. Cet élargissement impacte tant le niveau que la variation du crédit au secteur non financier et plus particulièrement celui à l'habitat.

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en décembre 2018 une hausse de 1,4% pour s'établir à 1 319,7 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement de 2,6% du crédit bancaire, de 0,5% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 3,4% des réserves internationales nettes.

La hausse du crédit bancaire reflète celle de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts immobiliers qui sont restés stables d'un mois à l'autre. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 4,7%, les concours à l'équipement de 0,7% et ceux à la consommation de 0,2%.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré de 3,7% en novembre à 4% en décembre. Cette évolution traduit essentiellement l'accroissement de 6,7% après 6,4% de la circulation fiduciaire et l'atténuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires de 11,3% à 8,3%. En revanche, la croissance des comptes à terme a ralenti de 6,1% à 3,4% et celle des dépôts à vue auprès des banques de 5,2% à 4,9%.

Par contrepartie, le crédit bancaire s'est accru de 3,2% après 1,7% et les réserves internationales nettes ont vu leur baisse s'atténuer de 6,3% à 4,1%. En parallèle, le rythme de progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré de 25% à 21,3%.

S'agissant du crédit bancaire par objet économique, les facilités de trésorerie ont augmenté de 6,2% après 1,7%, traduisant des hausses de 2,4% et de 14,7% de celles accordées aux entreprises privées et publiques après des replis respectifs de 0,6% et de 8%. Le rythme de croissance des prêts à l'équipement s'est accéléré de 1,2% à 2% et celui des crédits à la consommation de 5,8% à 6,1%. A l'inverse, le taux d'accroissement des prêts à l'immobilier est revenu à 3,6% après 3,8%.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier s'est accélérée de 2,3% à 3,1%. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement de 2,7% après 2,2% des concours au secteur privé, avec une hausse de 0,5% après une baisse de 0,3% des prêts aux sociétés non financières privées et un accroissement de 5,2% après 5% de ceux aux ménages. De même, les crédits aux sociétés non financières publiques se sont accrus de 4,2% en décembre contre 2,3% en novembre.

---

<sup>1</sup> La nouvelle version de la publication mensuelle des statistiques monétaires, les séries historiques relatives à la situation monétaire révisées jusqu'à août 2017, ainsi que la méthodologie d'élaboration des statistiques monétaires mise à jour sont disponibles sur le site institutionnel de la Banque (Cf. Communiqué de Bank Al-Maghrib annonçant la publication de la neuvième édition des statistiques monétaires)

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Déc.-2018	Nov.-2018	Déc.-2017	Nov.-2018	Déc.-2017
M1	858 633	23 910	47 609	2,9 ▲	5,9 ▲
M2	1017 824	24 114	52 920	2,4 ▲	5,5 ▲
<b>M3</b>	<b>1 319 703</b>	<b>18 241</b>	<b>50 606</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>4,0 ▲</b>
Placements Liquides	688 324	-211	46 340	0,0 ■	7,2 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>233 608</b>	<b>1 457</b>	<b>14 770</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>6,7 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>922 895</b>	<b>18 284</b>	<b>27 413</b>	<b>2,0 ▲</b>	<b>3,1 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	560 658	23 557	26 309	4,4 ▲	4,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	161 106	-555	5 348	-0,3 ▼	3,4 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>55 621</b>	<b>-3 801</b>	<b>-5 021</b>	<b>-6,4 ▼</b>	<b>-8,3 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>230 949</b>	<b>7 669</b>	<b>-9 995</b>	<b>3,4 ▲</b>	<b>-4,1 ▼</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>203 514</b>	<b>1 059</b>	<b>35 731</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>21,3 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 022 081</b>	<b>19 162</b>	<b>32 539</b>	<b>1,9 ▲</b>	<b>3,3 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>875 864</b>	<b>19 716</b>	<b>25 319</b>	<b>2,3 ▲</b>	<b>3,0 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>870 501</b>	<b>22 255</b>	<b>27 193</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>3,2 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>					
Crédits immobiliers	267 212	-2	9 398	0,0 ■	3,6 ▲
Crédits à l'habitat	206 997	1 106	11 012	0,5 ▲	5,6 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	3 997	420	-	11,7 ▲	-
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 991	642	-2 110	1,1 ▲	-3,5 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	177 724	8 018	10 342	4,7 ▲	6,2 ▲
Crédits à l'équipement	174 029	1 158	3 446	0,7 ▲	2,0 ▲
Crédits à la consommation	54 045	99	3 090	0,2 ▲	6,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	132 264	13 862	-685	11,7 ▲	-0,5 ▼
Créances en souffrance	65 227	-879	1 603	-1,3 ▼	2,5 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>					
Autres sociétés financières	126 081	17 271	4 893	15,9 ▲	4,0 ▲
<b>Secteur non financier</b>	<b>744 420</b>	<b>4 985</b>	<b>22 300</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>3,1 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>70 929</b>	<b>-33</b>	<b>4 282</b>	<b>0,0 ■</b>	<b>6,4 ▲</b>
Administrations locales	19 524	1 422	2 227	7,9 ▲	12,9 ▲
Sociétés non financières publiques	51 405	-1 455	2 055	-2,8 ▼	4,2 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>673 491</b>	<b>5 018</b>	<b>18 018</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>
Sociétés non financières privées	342 855	3 779	1 632	1,1 ▲	0,5 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	330 636	1 238	16 386	0,4 ▲	5,2 ▲

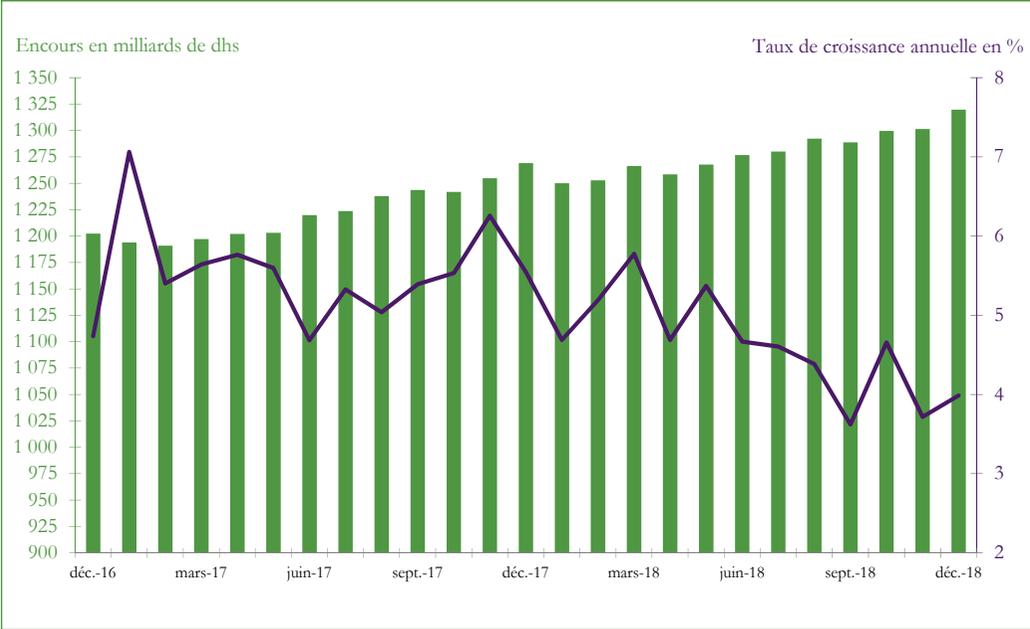
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

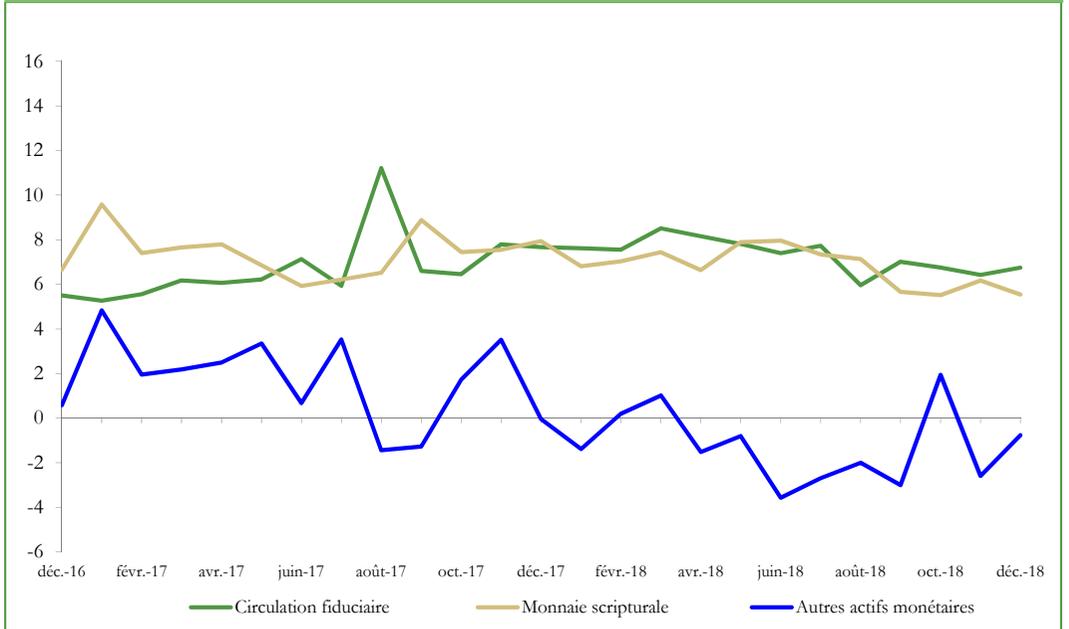
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

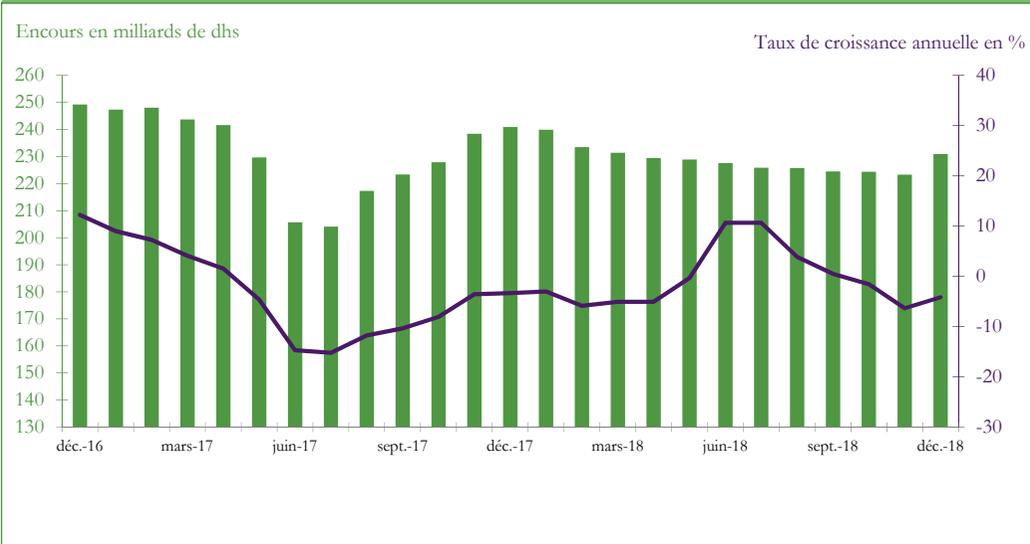
**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



**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%)**

