



## Indicateurs clés des statistiques monétaires Novembre 2015

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en novembre 2015, une hausse de 0,6% pour s'établir à 1.122 MMDH. Cette évolution résulte de la progression de 0,4% du crédit bancaire, de 1,6% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,9% des réserves internationales nettes.

L'accroissement du crédit bancaire reflète principalement la hausse de 1,2% des prêts à l'équipement et de 0,6% des concours à l'habitat. En revanche, les crédits à la promotion immobilière ont accusé une diminution de -1%. Pour ce qui est des facilités de trésorerie et des crédits à la consommation, ils sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent.

**En glissement annuel**, le rythme d'accroissement de l'agrégat M3 s'est accéléré à 6,1% après 5,6% en octobre 2015. Cette évolution traduit, d'une part, une hausse de 9,2% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires, et d'autre part, une augmentation de 5,1% après 3,7% de la monnaie scripturale. En revanche, le taux de progression des comptes à terme est revenu de 10,8% à 7,5% et celui de la circulation fiduciaire de 7,2% à 6,8% en novembre 2015.

Par contrepartie, l'évolution de M3 est attribuable principalement à la hausse de 1,6% après 0,8% du crédit bancaire. Les réserves internationales nettes ont enregistré, pour leur part, quasiment le même taux de progression que le mois précédent, soit 23,9%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leur taux d'accroissement revenir de 10,1% à 8,3%.

Par objet économique, la progression du crédit bancaire reflète l'atténuation de la baisse tant des facilités de trésorerie à -2,8% après -5,6% que des crédits à l'équipement à -0,8% après -1,8%. S'agissant des crédits immobiliers, leur taux d'accroissement annuel est resté quasiment inchangé à 2,2% comparativement à octobre 2015 avec une quasi-stagnation à 5,3% de la progression des prêts à l'habitat. En revanche, les concours alloués à la promotion immobilière ont vu leur baisse s'accroître à -5,7% après -5,4%.

Par secteur institutionnel, le crédit bancaire au secteur privé s'est légèrement accru de 0,1% après avoir enregistré un repli de -0,6% un mois auparavant. Cette évolution traduit une atténuation de la baisse des concours aux sociétés non financières privées de -3,9% en octobre à -2,7%, alors que le taux de progression des crédits aux ménages est resté quasiment inchangé à 3,5%. S'agissant des prêts aux sociétés non financières publiques, ils se sont accrus de 4,4% après 2,1% le mois passé.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Nov.-015		Oct.-015	Nov.-014	Oct.-015	Nov.-014
M1	682 313		2 495	35 875	0,4 ▲	5,5 ▲
M2	820 134		2 888	44 376	0,4 ▲	5,7 ▲
<b>M3</b>	<b>1 122 085</b>		<b>6 246</b>	<b>64 221</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>6,1 ▲</b>
Placements Liquides	527 445		-1 039	59 858	-0,2 ▼	12,8 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>191 726</b>		<b>-1 518</b>	<b>12 213</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>6,8 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>793 346</b>		<b>3 206</b>	<b>53 206</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>7,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	442 111		2 658	25 522	0,6 ▲	6,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	168 243		655	11 785	0,4 ▲	7,5 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>61 011</b>		<b>3 955</b>	<b>5 143</b>	<b>6,9 ▲</b>	<b>9,2 ▲</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>220 783</b>		<b>2 027</b>	<b>42 570</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>23,9 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>156 019</b>		<b>2 511</b>	<b>11 946</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>8,3 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>885 072</b>		<b>2 156</b>	<b>11 654</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>1,3 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>772 895</b>		<b>2 412</b>	<b>10 625</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,4 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>764 873</b>		<b>3 162</b>	<b>11 675</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	241 652		603	5 117	0,3 ▲	2,2 ▲
Crédits à l'habitat	178 350		1 056	9 010	0,6 ▲	5,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 213		-628	-3 615	-1,0 ▼	-5,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 928		192	-4 974	0,1 ▲	-2,8 ▼
Crédits à l'équipement	144 173		1 694	-1 221	1,2 ▲	-0,8 ▼
Crédits à la consommation	46 337		86	2 270	0,2 ▲	5,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	105 366		400	5 167	0,4 ▲	5,2 ▲
Créances en souffrance	57 417		187	5 316	0,3 ▲	10,2 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	97 703		1 052	9 182	1,1 ▲	10,4 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>48 716</b>		<b>1 447</b>	<b>2 162</b>	<b>3,1 ▲</b>	<b>4,6 ▲</b>
Administrations locales	13 554		58	665	0,4 ▲	5,2 ▲
Sociétés non financières publiques	35 163		1 389	1 497	4,1 ▲	4,4 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>618 454</b>		<b>663</b>	<b>331</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>0,1 ▲</b>
Sociétés non financières privées	333 351		-456	-9 287	-0,1 ▼	-2,7 ▼
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	285 103		1 119	9 618	0,4 ▲	3,5 ▲

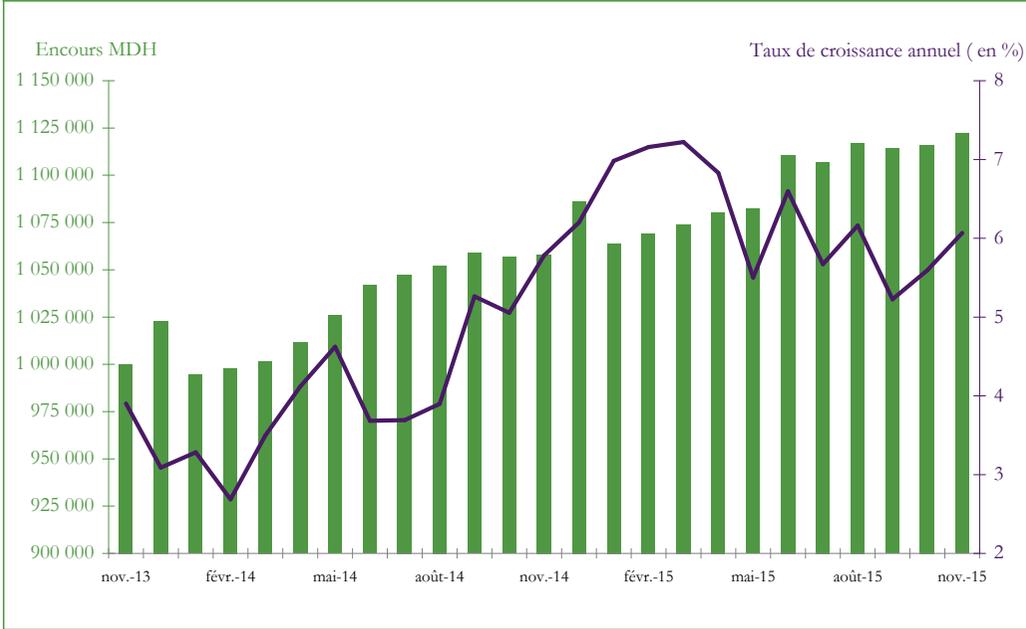
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

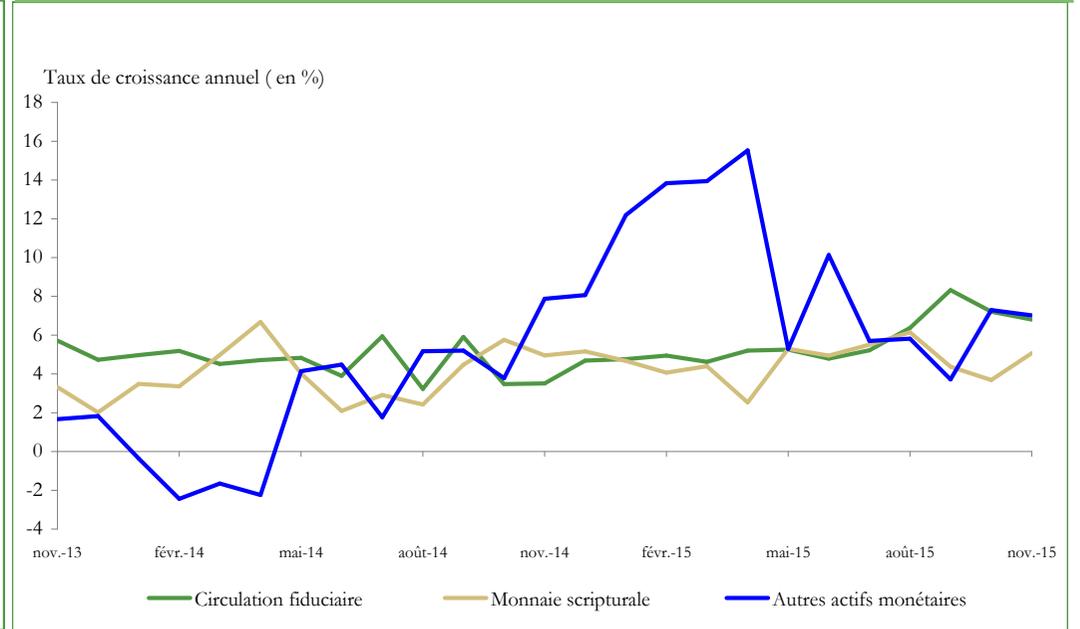
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

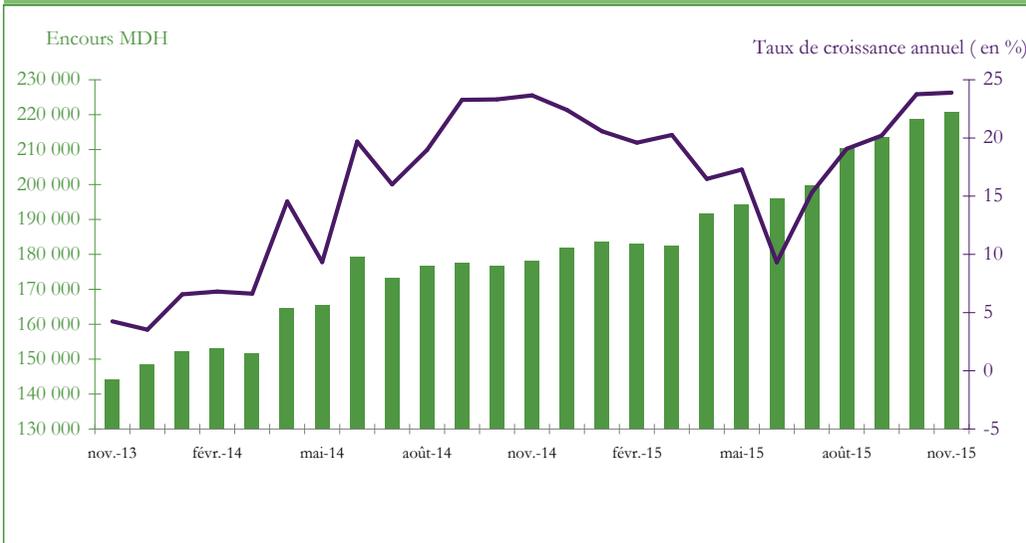
**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



**Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3**



**Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



**Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE**

