

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en novembre 2016, une hausse de 0,3% pour s'établir à 1180,7 MMDH, attribuable essentiellement à l'augmentation de 0,6% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une baisse de 1,4% et les réserves internationales nettes ont diminué de 0,3%.

La hausse du crédit bancaire traduit l'accroissement de 1,8% des concours à l'équipement, de 0,3% de ceux à la consommation et de 5% des prêts à caractère financier, tandis que les facilités de trésorerie et les crédits à l'immobilier ont accusé des baisses de 1,8% et de 0,2% respectivement.

**En glissement annuel**, le rythme de croissance de l'agrégat monétaire M3 a décéléré à 5,2% après 5,5% en octobre 2016. Cette évolution recouvre principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme à 1,7%, après 1,1% en octobre, et une décélération de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 3% après 3,5%, et des dépôts à vue auprès des banques à 7,5%, après 7,6%. S'agissant de la circulation fiduciaire et des placements à vue, leurs taux de progression sont restés quasi-inchangés à 5,5% et à 5,7% respectivement.

Par contrepartie de M3, le crédit bancaire a progressé de 4% après 3,8% le mois précédent et les réserves internationales nettes se sont renforcées de 13,1% après 14,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leur baisse s'accroître de 3,8% à 6,8%.

**Par objet économique**, l'évolution annuelle du crédit bancaire est imputable essentiellement à la hausse de 7,1%, après 6% en octobre, des crédits à l'équipement, avec une accélération des concours aux entreprises non financières. En revanche, l'encours des facilités de trésorerie est revenu à son niveau de novembre 2015, après avoir progressé de 1,9% en octobre. Pour ce qui est des concours à l'immobilier, leur taux de progression est revenu de 2,7% à 2,2%.

**Par secteur institutionnel**, les concours alloués au secteur non financier ont progressé de 3,5% au lieu de 3,7% le mois précédent. Cette évolution recouvre un ralentissement de la croissance des prêts au secteur privé à 2,5% après 2,8% et un maintien du rythme des concours aux ménages à 5%. S'agissant des prêts aux sociétés non financières publiques, ils ont enregistré une hausse de 20,2% après 19% le mois précédent.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Nov.-016	Oct.-016	Nov.-015	Oct.-016	Nov.-015	
M1	730 192	637	47 845	0,1 ▲	7,0 ▲	
M2	875 870	1 153	55 702	0,1 ▲	6,8 ▲	
<b>M3</b>	<b>1 180 666</b>	<b>3 914</b>	<b>58 581</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>	
Placements Liquides	578 690	3 508	51 030	0,6 ▲	9,7 ▲	
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>202 362</b>	<b>-1 472</b>	<b>10 636</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>5,5 ▲</b>	
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>831 599</b>	<b>1 980</b>	<b>38 253</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>4,8 ▲</b>	
Dépôts à vue auprès des banques	475 221	2 290	33 075	0,5 ▲	7,5 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	165 425	-385	-2 818	-0,2 ▼	-1,7 ▼	
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>62 840</b>	<b>3 799</b>	<b>1 829</b>	<b>6,4 ▲</b>	<b>3,0 ▲</b>	
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>249 765</b>	<b>-730</b>	<b>28 981</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>13,1 ▲</b>	
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>145 484</b>	<b>-2 116</b>	<b>-10 535</b>	<b>-1,4 ▼</b>	<b>-6,8 ▼</b>	
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>943 040</b>	<b>9 559</b>	<b>57 968</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>6,5 ▲</b>	
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>809 260</b>	<b>8 132</b>	<b>36 365</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>4,7 ▲</b>	
<b>Crédit bancaire</b>	<b>795 709</b>	<b>4 978</b>	<b>30 835</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>4,0 ▲</b>	
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	247 035	-540	5 381	-0,2 ▼	2,2 ▲	
Crédits à l'habitat	188 002	811	9 651	0,4 ▲	5,4 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 395	-1 595	-3 819	-2,8 ▼	-6,3 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 908	-3 125	-22	-1,8 ▼	0,0 ■	
Crédits à l'équipement	149 063	2 662	9 863	1,8 ▲	7,1 ▲	
Crédits à la consommation	48 813	131	2 477	0,3 ▲	5,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	118 094	5 177	7 757	4,6 ▲	7,0 ▲	
Créances en souffrance	62 796	672	5 379	1,1 ▲	9,4 ▲	
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	110 084	4 337	7 409	4,1 ▲	7,2 ▲	
<b>Secteur public</b>	<b>57 404</b>	<b>2 444</b>	<b>7 880</b>	<b>4,4 ▲</b>	<b>15,9 ▲</b>	
Administrations locales	14 167	345	613	2,5 ▲	4,5 ▲	
Sociétés non financières publiques	43 238	2 099	7 267	5,1 ▲	20,2 ▲	
<b>Secteur privé</b>	<b>628 221</b>	<b>-1 802</b>	<b>15 546</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>2,5 ▲</b>	
Sociétés non financières privées	312 747	-2 754	697	-0,9 ▼	0,2 ▲	
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	315 474	951	14 849	0,3 ▲	4,9 ▲	

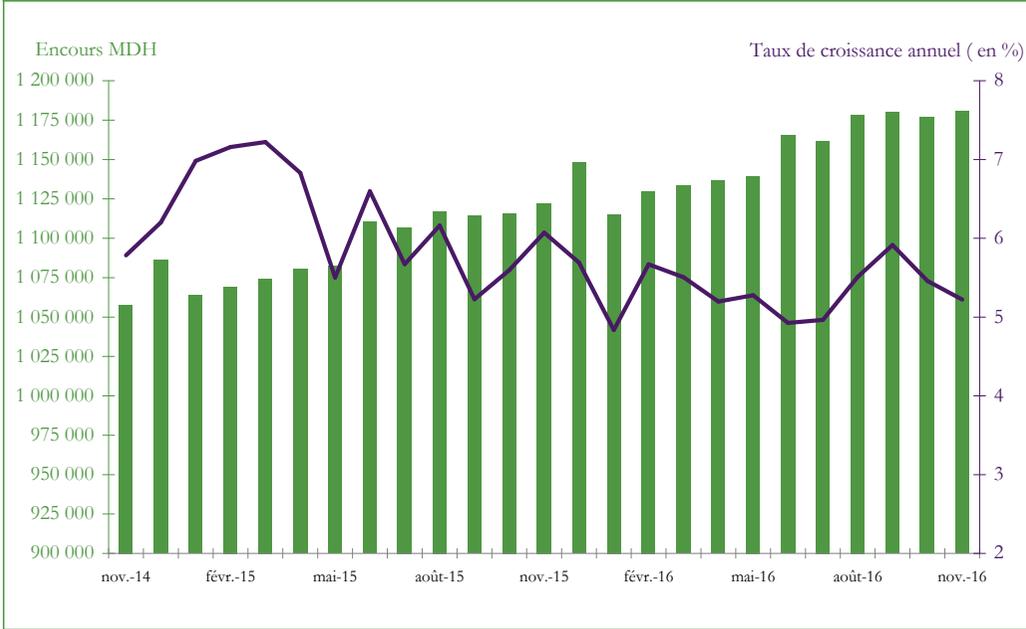
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

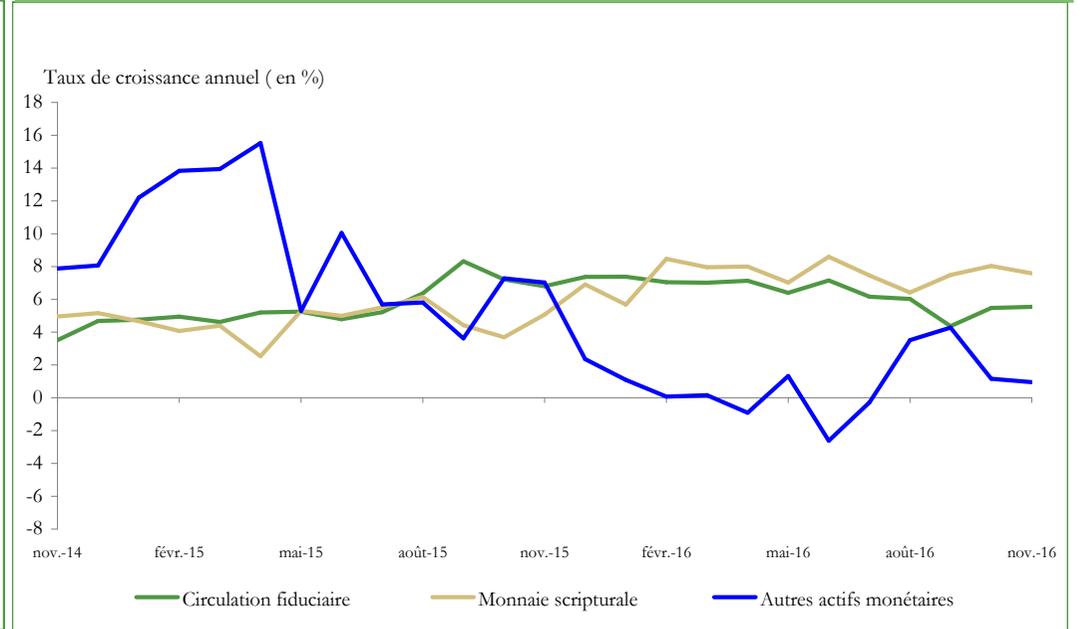
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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**

