

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en avril 2018, une baisse de 0,6% pour revenir à 1 255,6 MMDH, résultat essentiellement du repli de 1,5% des créances nettes sur l'Administration centrale et de 0,9% des réserves internationales nettes. En revanche, le crédit bancaire est resté quasiment au même niveau que le mois précédent.

La stagnation du crédit bancaire recouvre une hausse de 0,3% des prêts immobiliers et de 1% de ceux à la consommation, une baisse de 0,5% des facilités de trésorerie ainsi qu'une quasi-stabilisation des crédits à l'équipement par rapport à leur niveau de mars 2018.

**En glissement annuel**, le taux de progression de l'agrégat M3 est revenu de 5,5% en mars 2018 à 4,4%, reflétant principalement la décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,7% après 8,1% et celle de la circulation fiduciaire à 8,2% après 8,5%. En revanche, les comptes à terme et les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'accroître respectivement à 3% après 1% et à 9,8% après 9,6%.

L'évolution de M3 recouvre une décélération à 15,8% après 21,9% des créances nettes sur l'Administration centrale et à 2,6% après 3,1% du crédit bancaire; les réserves internationales nettes ayant, pour leur part, accusé une diminution de 5%, soit le même repli enregistré le mois précédent.

Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète notamment l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4,5% après 0,7%. En revanche, les prêts immobiliers ont progressé de 3,5% après 3,1% et ceux à la consommation de 5,4% après 4,7%. Quant aux crédits à l'équipement, leur rythme est resté quasiment stable d'un mois à l'autre à 12,7%.

Par secteur institutionnel, la croissance des concours alloués au secteur non financier s'est inscrite en décélération passant de 4,3% à 4,1%, attribuable au ralentissement du rythme de progression des crédits aux entreprises non financières publiques à 18,4% au lieu de 25,4%. Les concours au secteur privé ont, en revanche, vu leur taux passer de 2,7% à 2,9%, avec une hausse de 2% après 1,5% de la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées et une quasi-stagnation de celle des crédits aux ménages à 4%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Avr.-2018	Mars-2018	Déc.-2017	Avr.-2017	Mars-2018	Déc.-2017	Avr.-2017
M1	806 833	-3 682	-3 622	52 292	-0,5 ▼	-0,4 ▼	6,9 ▲
M2	962 469	-3 676	-1 865	59 986	-0,4 ▼	-0,2 ▼	6,6 ▲
<b>M3</b>	<b>1 255 620</b>	<b>-7 789</b>	<b>-12 907</b>	<b>53 469</b>	<b>-0,6 ▼</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>4,4 ▲</b>
Placements Liquides	662 692	-1 286	20 708	65 936	-0,2 ▼	3,2 ▲	11,0 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>221 060</b>	<b>1 120</b>	<b>2 222</b>	<b>16 670</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>8,2 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>885 707</b>	<b>-4 346</b>	<b>-9 205</b>	<b>35 559</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>4,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	525 663	-3 335	-8 116	32 969	-0,6 ▼	-1,5 ▼	6,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	149 714	-2 987	-6 044	-4 622	-2,0 ▼	-3,9 ▼	-3,0 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>52 976</b>	<b>-2 478</b>	<b>-7 666</b>	<b>-5 767</b>	<b>-4,5 ▼</b>	<b>-12,6 ▼</b>	<b>-9,8 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>229 406</b>	<b>-2 008</b>	<b>-11 538</b>	<b>-12 201</b>	<b>-0,9 ▼</b>	<b>-4,8 ▼</b>	<b>-5,0 ▼</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>177 722</b>	<b>-2 796</b>	<b>9 940</b>	<b>24 284</b>	<b>-1,5 ▼</b>	<b>5,9 ▲</b>	<b>15,8 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>984 325</b>	<b>-1 754</b>	<b>-5 057</b>	<b>26 175</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>2,7 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>835 660</b>	<b>-1 788</b>	<b>-14 727</b>	<b>19 846</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>2,4 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>829 505</b>	<b>8</b>	<b>-13 644</b>	<b>21 010</b>	<b>0,0 ■</b>	<b>-1,6 ▼</b>	<b>2,6 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	260 155	743	2 499	8 765	0,3 ▲	1,0 ▲	3,5 ▲
Crédits à l'habitat	198 242	632	2 415	6 535	0,3 ▲	1,2 ▲	3,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 853	-72	-1 249	1 687	-0,1 ▼	-2,1 ▼	3,0 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	162 615	-830	-4 767	-7 637	-0,5 ▼	-2,8 ▼	-4,5 ▼
Crédits à l'équipement	171 577	250	994	19 345	0,1 ▲	0,6 ▲	12,7 ▲
Crédits à la consommation	52 234	506	1 279	2 666	1,0 ▲	2,5 ▲	5,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	117 994	-1 770	-14 955	-3 868	-1,5 ▼	-11,2 ▼	-3,2 ▼
Créances en souffrance	64 930	1 108	1 305	1 738	1,7 ▲	2,1 ▲	2,8 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	105 409	-3 432	-15 779	-7 570	-3,2 ▼	-13,0 ▼	-6,7 ▼
<b>Secteur public</b>	<b>68 164</b>	<b>-8</b>	<b>1 517</b>	<b>9 931</b>	<b>0,0 ■</b>	<b>2,3 ▲</b>	<b>17,1 ▲</b>
Administrations locales	16 477	-575	-820	1 911	-3,4 ▼	-4,7 ▼	13,1 ▲
Sociétés non financières publiques	51 687	566	2 337	8 020	1,1 ▲	4,7 ▲	18,4 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>655 931</b>	<b>3 448</b>	<b>618</b>	<b>18 648</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>2,9 ▲</b>
Sociétés non financières privées	337 938	1 345	-3 285	6 500	0,4 ▲	-1,0 ▼	2,0 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	317 994	2 103	3 903	12 149	0,7 ▲	1,2 ▲	4,0 ▲

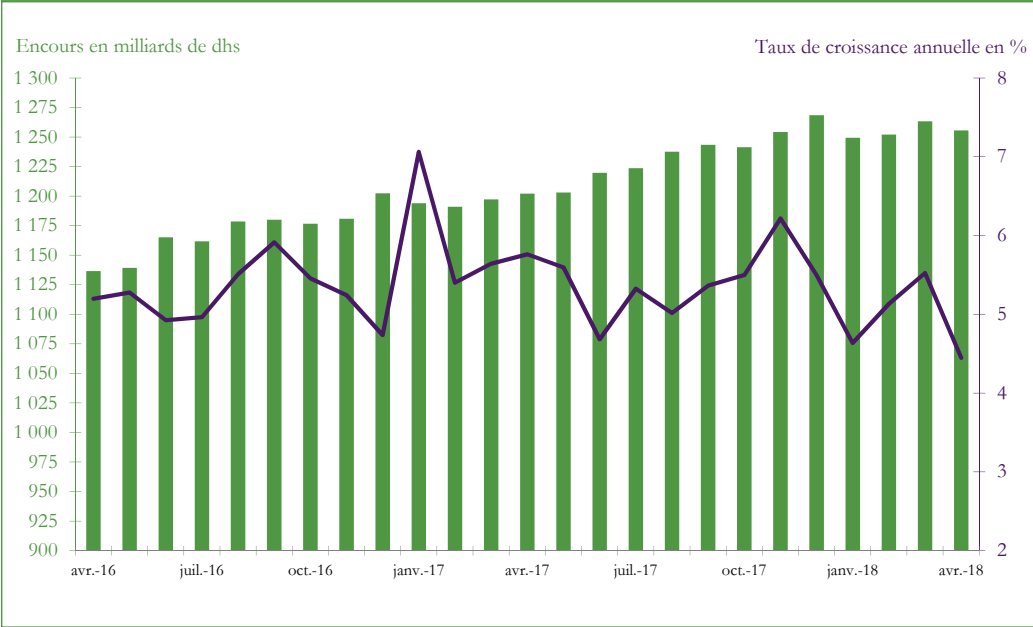
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

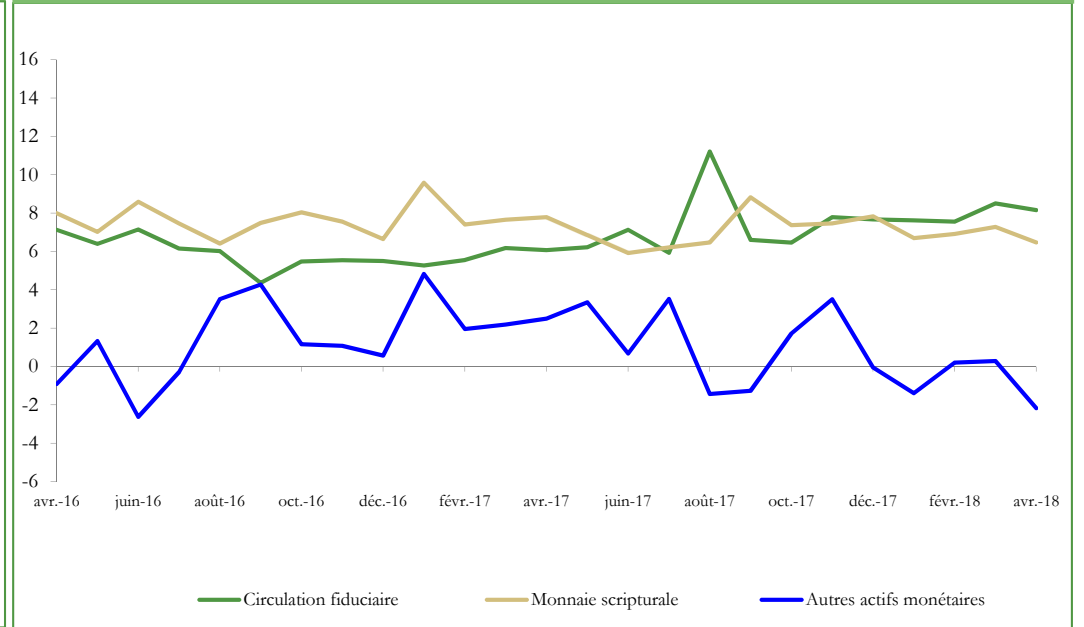
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)**

