

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 ▲
M3	1 180 666		3 914	58 581	0,3 ▲	5,2 ▲
Placements Liquides	578 690		3 508	51 030	0,6 ▲	9,7 ▲
Circulation fiduciaire	202 362		-1 472	10 636	-0,7 ▼	5,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	831 599		1 980	38 253	0,2 ▲	4,8 ▲
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 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	62 840		3 799	1 829	6,4 ▲	3,0 ▲
Réserves Internationales Nettes	249 765		-730	28 981	-0,3 ▼	13,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	145 484		-2 116	-10 535	-1,4 ▼	-6,8 ▼
Créances sur l'économie	943 040		9 559	57 968	1,0 ▲	6,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	809 260		8 132	36 365	1,0 ▲	4,7 ▲
Crédit bancaire	795 709		4 978	30 835	0,6 ▲	4,0 ▲
Par objet économique						
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 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	110 084		4 337	7 409	4,1 ▲	7,2 ▲
Secteur public	57 404		2 444	7 880	4,4 ▲	15,9 ▲
Administrations locales	14 167		345	613	2,5 ▲	4,5 ▲
Sociétés non financières publiques	43 238		2 099	7 267	5,1 ▲	20,2 ▲
Secteur privé	628 221		-1 802	15 546	-0,3 ▼	2,5 ▲
Sociétés non financières privées	312 747		-2 754	697	-0,9 ▼	0,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	315 474		951	14 849	0,3 ▲	4,9 ▲

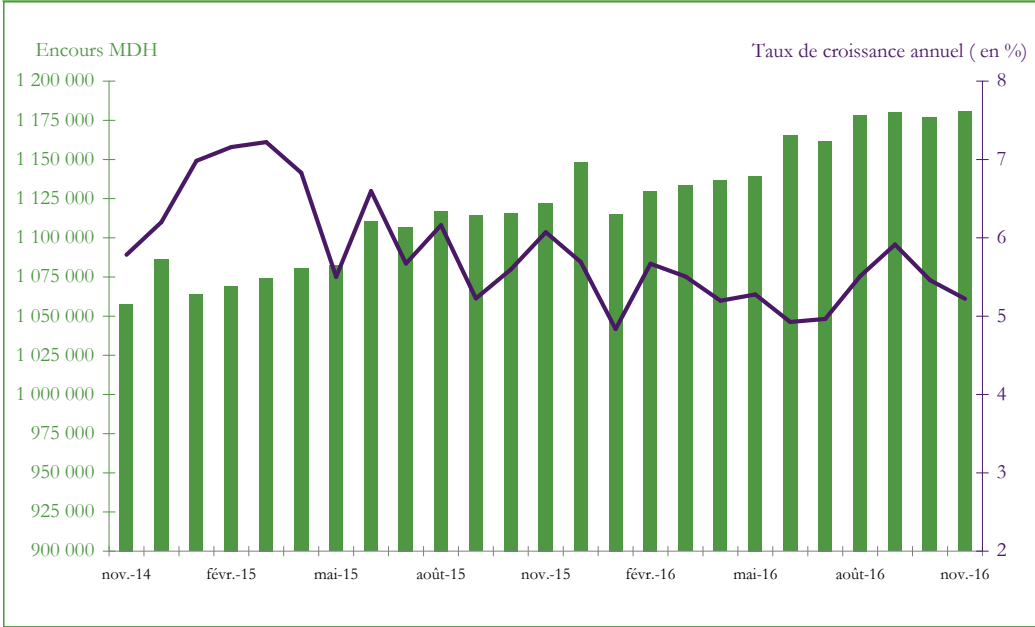
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

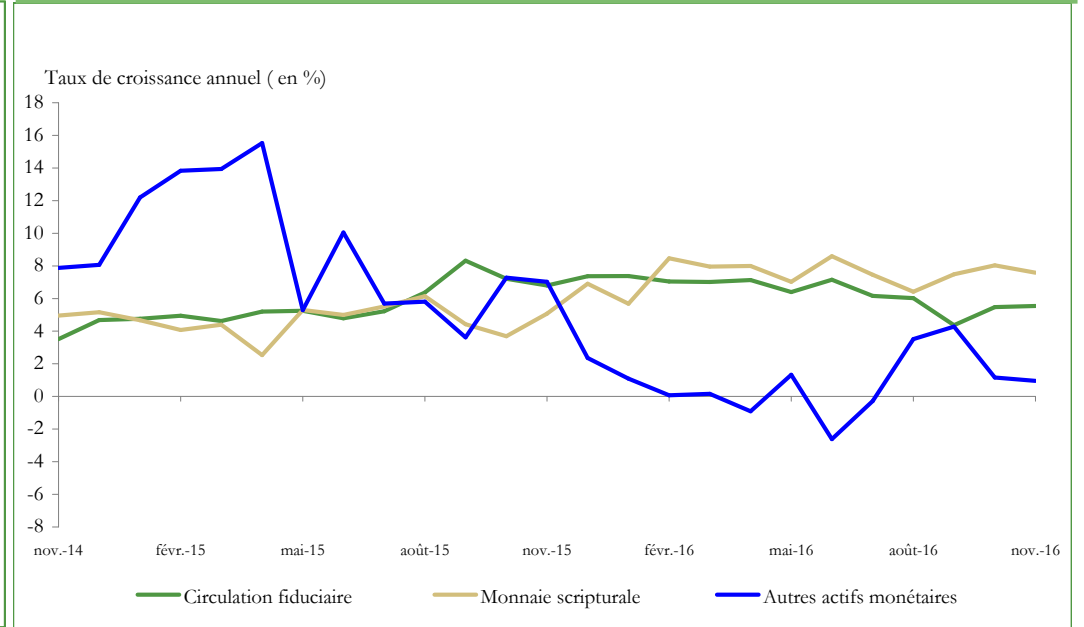
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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

