

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en mai 2016, une hausse de 0,2% pour atteindre 1.139,3 MMDH. Cette progression est attribuable essentiellement à l'accroissement de 1,2% des réserves internationales nettes, de 1,4% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,4% du crédit bancaire.

La hausse du crédit bancaire résulte principalement de l'accroissement de 1,6% des prêts à caractère financier et de 0,7% des concours immobiliers, avec une augmentation de 0,6% des crédits à l'habitat et de 0,9% de ceux à la promotion immobilière. En revanche, les crédits à l'équipement ont accusé une baisse de 0,6% et les facilités de trésorerie de 0,5%.

En glissement annuel, la progression de l'agrégat M3 s'est légèrement accélérée de 5,3% en mai 2016 après 5,2% en avril. Cette évolution reflète principalement l'accroissement des comptes à terme de 3,2% au lieu de 2,1% et l'atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 0,9% après 1,2%. En revanche, le taux de croissance de la monnaie scripturale est revenu de 8% à 7%, en liaison avec le ralentissement à 8,2% après 18,4% des dépôts à vue auprès du Trésor, la progression des dépôts à vue auprès des banques étant restée inchangée à 6,9%. De même, la croissance de la circulation fiduciaire a ralenti à 6,4% après 7,1%.

Par contrepartie, l'évolution de M3 est le résultat de l'accélération de la croissance du crédit bancaire à 2,6% après 2% en avril et de l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'administration centrale à 10,9% après 11,2% le mois précédent. En revanche, les réserves internationales nettes ont progressé de 25,2% au lieu de 25,4%.

Par objet économique, la progression du crédit bancaire reflète principalement l'accélération du rythme de croissance des crédits immobiliers de 1,3% à 1,8% et l'atténuation du repli des facilités de trésorerie à 0,3% au lieu de 2,2%. En revanche, les prêts à l'équipement se sont inscrits en décélération de 4,1% à 3,4%, tandis que les crédits à la consommation ont maintenu le même taux de progression que le mois précédent, soit 4,5%.

Par secteur institutionnel, le taux d'accroissement des crédits au secteur non financier s'est accéléré de 2,4% à 2,7%. Cette évolution traduit une hausse de 2,9%, après 2,7% des crédits alloués aux ménages ainsi qu'une progression de 1,9% contre 1,5% des prêts aux sociétés non financières privées. De même, les crédits destinés aux sociétés non financières publiques ont augmenté de 7,7% contre 5,8% en avril.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Mai-016		Avr.-016	Mai-015	Avr.-016	Mai-015
M1	704 212		1 187	45 115	0,2 ▲	6,8 ▲
M2	845 504		1 255	53 229	0,1 ▲	6,7 ▲
M3	1 139 341		2 700	57 116	0,2 ▲	5,3 ▲
Placements Liquides	580 044		1 940	90 441	0,3 ▲	18,5 ▲
Circulation fiduciaire	193 080		392	11 612	0,2 ▲	6,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	808 693		5 903	43 040	0,7 ▲	5,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	456 510		5 116	29 474	1,1 ▲	6,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	167 902		-753	5 152	-0,4 ▼	3,2 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	54 598		-531	-474	-1,0 ▼	-0,9 ▼
Réserves Internationales Nettes	243 282		2 877	49 026	1,2 ▲	25,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	137 687		1 917	-16 905	1,4 ▲	-10,9 ▼
Créances sur l'économie	904 398		1 480	36 682	0,2 ▲	4,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	783 690		3 210	24 168	0,4 ▲	3,2 ▲
Crédit bancaire	772 078		2 891	19 873	0,4 ▲	2,6 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	243 474		1 627	4 195	0,7 ▲	1,8 ▲
Crédits à l'habitat	184 013		1 023	9 700	0,6 ▲	5,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 033		490	-4 477	0,9 ▲	-7,3 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	168 304		-851	-532	-0,5 ▼	-0,3 ▼
Crédits à l'équipement	143 423		-868	4 665	-0,6 ▼	3,4 ▲
Crédits à la consommation	47 682		406	2 054	0,9 ▲	4,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	107 885		1 846	2 788	1,7 ▲	2,7 ▲
Créances en souffrance	61 310		731	6 702	1,2 ▲	12,3 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	97 695		2 820	1 909	3,0 ▲	2,0 ▲
Secteur public	51 609		352	3 739	0,7 ▲	7,8 ▲
Administrations locales	13 784		-117	1 019	-0,8 ▼	8,0 ▲
Sociétés non financières publiques	37 824		469	2 719	1,3 ▲	7,7 ▲
Secteur privé	622 773		-280	14 225	0,0 ■	2,3 ▲
Sociétés non financières privées	319 073		-1 718	5 910	-0,5 ▼	1,9 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	303 700		1 437	8 316	0,5 ▲	2,8 ▲

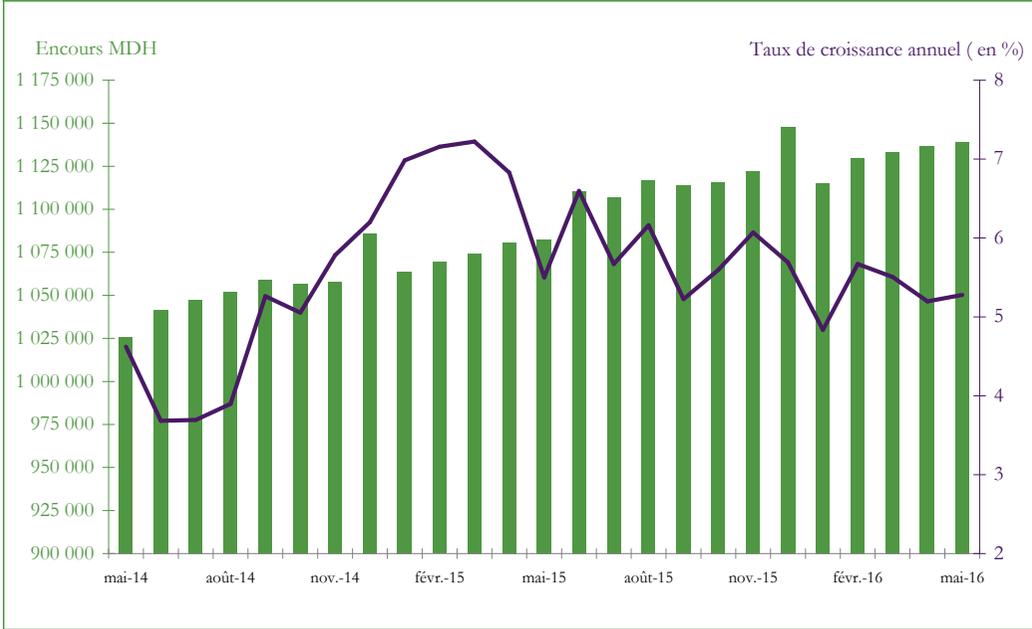
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

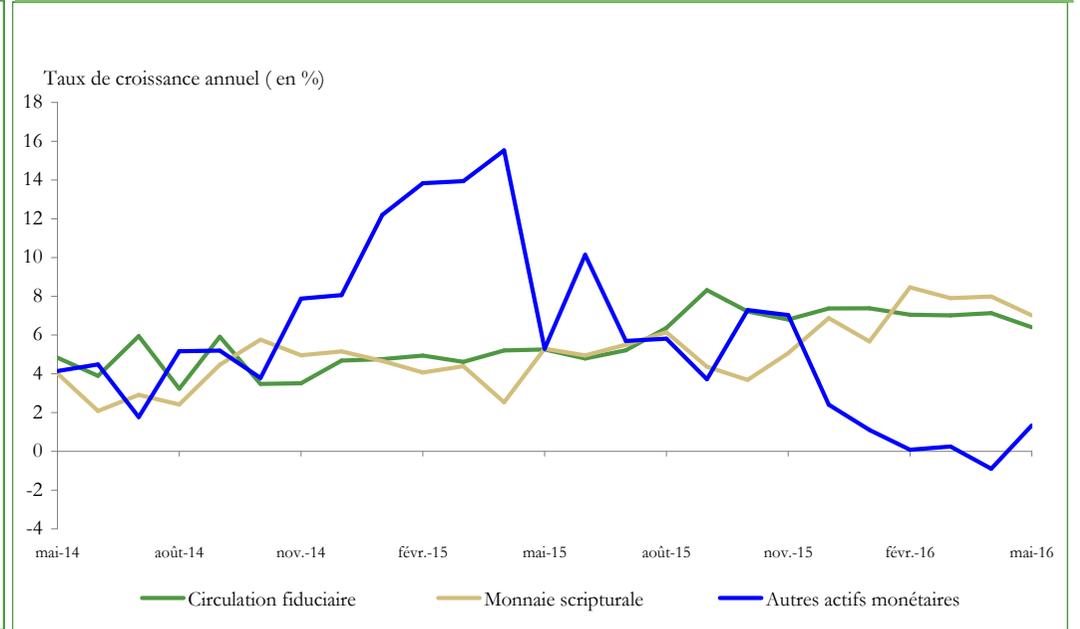
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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

