

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une baisse de 0,6% pour revenir à 1194 MMDH, attribuable essentiellement au repli de 2,3% du crédit bancaire et de 0,7% des réserves internationales nettes. Les créances nettes sur l'Administration Centrale, se sont quant à elles, accrues de 11,8%.

La baisse mensuelle du crédit bancaire traduit principalement le repli de 6,9% des facilités de trésorerie, avec une diminution de 8 MMDH de celles accordées aux sociétés non financières privées et de 4,3 MMDH de celles octroyées aux sociétés publiques. Dans le même sens, les prêts à caractère financier ont accusé un repli de 8,6%. A l'inverse, les crédits immobiliers ont augmenté de 1%, les concours à l'équipement de 0,1% et ceux à la consommation de 0,5%.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat monétaire M3 s'est accélérée à 7,1% après 4,7% en décembre 2016. Cette évolution reflète principalement une hausse de 25,6% après une baisse de 2,9% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et l'accroissement de 9,1% après 6,7% des dépôts à vue auprès des banques. En revanche, les comptes à termes, ont vu leur baisse s'accroître à 7,6% après 4,5%, tandis que le rythme de progression des placements à vue a décéléré de 5,7% à 5,2% et celui de la circulation fiduciaire de 5,7% à 5,3%.

Par contrepartie de M3, le crédit bancaire s'est accéléré de 4,2% à 4,4%, les créances nettes sur l'administration centrale ont augmenté de 9,3% après une baisse de 2,1% le mois précédent et les réserves internationales nettes ont progressé de 9% après 12,1%.

Par objet économique, l'augmentation du **crédit bancaire** résulte d'une part, de la hausse de 3,8% après 2,7% des prêts immobiliers avec une atténuation de la baisse des concours à la promotion immobilière à 0,9% après 3,7% et une quasi-stagnation des prêts à l'habitat à 5,2%. Elle reflète, d'autre part, la progression de 15,2% après 5,8% des crédits à caractère financier et de 5,6% après 5,5% des crédits à la consommation. En revanche, les facilités de trésorerie ont accusé un repli de 5,1% après une hausse de 0,2% et le taux de progression des crédits à l'équipement est revenu de 7,9% à 7,7%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au **secteur non financier** ont progressé de 3% au lieu de 3,9% le mois précédent. Cette évolution traduit une décélération de la progression des crédits au secteur privé à 2% après 2,7% avec un ralentissement de la croissance des concours aux sociétés non financières privées à 0,5% après 2,6% et une hausse de 3,7% après 2,8% des crédits aux ménages. Dans le même sens, les prêts aux sociétés publiques se sont accrus de 17,1% au lieu de 21,5% en décembre 2016.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Jan.-017	Déc.-016	Jan.-016	Déc.-016	Jan.-016	
M1	744 800	-7 428	57 545	-1,0 ▼	8,4 ▲	
M2	891 694	-6 757	64 829	-0,8 ▼	7,8 ▲	
M3	1 194 051	-7 669	78 765	-0,6 ▼	7,1 ▲	
Placements Liquides	589 088	1 992	47 842	0,3 ▲	8,8 ▲	
Circulation fiduciaire	202 683	-936	10 142	-0,5 ▼	5,3 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	844 307	-7 452	45 963	-0,9 ▼	5,8 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	487 572	-9 005	40 673	-1,8 ▼	9,1 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	158 657	-4 662	-13 015	-2,9 ▼	-7,6 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	61 266	596	12 481	1,0 ▲	25,6 ▲	
Réserves Internationales Nettes	250 055	-1 814	20 579	-0,7 ▼	9,0 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	161 911	17 046	13 811	11,8 ▲	9,3 ▲	
Créances sur l'économie	943 814	-14 561	52 611	-1,5 ▼	5,9 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	809 595	-15 779	39 753	-1,9 ▼	5,2 ▲	
Crédit bancaire	799 279	-18 429	33 929	-2,3 ▼	4,4 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	249 990	2 481	9 073	1,0 ▲	3,8 ▲	
Crédits à l'habitat	189 282	620	9 388	0,3 ▲	5,2 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 612	1 605	-550	2,9 ▲	-0,9 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	160 291	-11 956	-8 546	-6,9 ▼	-5,1 ▼	
Crédits à l'équipement	152 953	191	10 887	0,1 ▲	7,7 ▲	
Crédits à la consommation	49 030	253	2 598	0,5 ▲	5,6 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	124 858	-10 086	14 817	-7,5 ▼	13,5 ▲	
Créances en souffrance	62 157	689	5 101	1,1 ▲	8,9 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	112 951	-9 738	14 019	-7,9 ▼	14,2 ▲	
Secteur public	59 302	-2 612	7 507	-4,2 ▼	14,5 ▲	
Administrations locales	15 171	85	1 047	0,6 ▲	7,4 ▲	
Sociétés non financières publiques	44 131	-2 697	6 460	-5,8 ▼	17,1 ▲	
Secteur privé	627 026	-6 079	12 403	-1,0 ▼	2,0 ▲	
Sociétés non financières privées	316 732	-8 176	1 432	-2,5 ▼	0,5 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	310 294	2 097	10 971	0,7 ▲	3,7 ▲	

(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

Indicateurs trimestriels

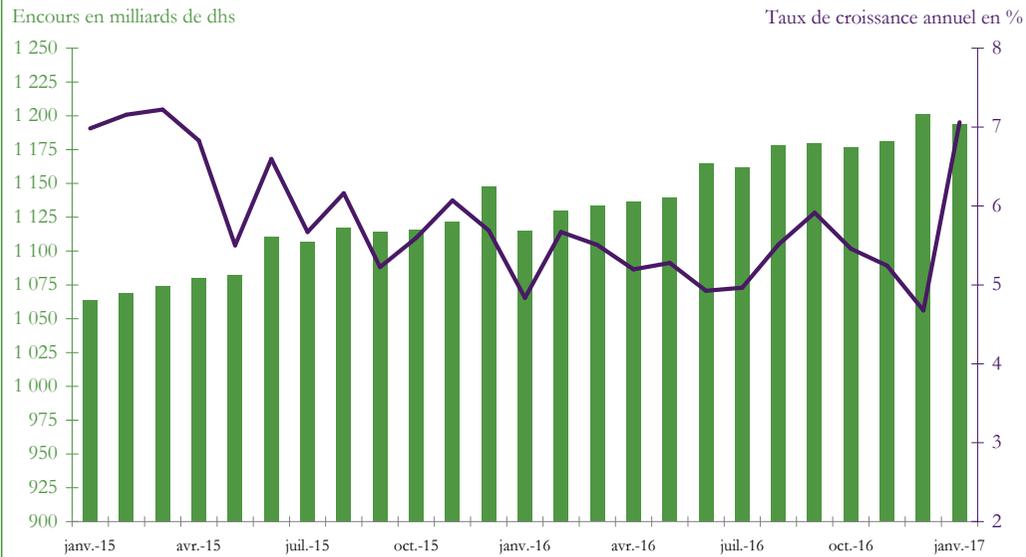
En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	déc.-16	*	sept.-16	déc.-15	sept.-16	déc.-15
Crédit bancaire par branche d'activité	817 707		22 975	32 716	2,9 ▲	4,2 ▲
Bâtiments et travaux publics	84 914		-6 764	-3 571	-7,4 ▼	-4,0 ▼
Crédits à l'immobilier	49 908		-10 417	-9 688	-17,3 ▼	-16,3 ▼
Industries manufacturières	81 962		-942	-851	-1,1 ▼	-1,0 ▼
Crédits de trésorerie	43 938		-3 190	-4 474	-6,8 ▼	-9,2 ▼
Crédits à l'équipement	19 157		-969	-51	-4,8 ▼	-0,3 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	53 027		1 791	5 331	+3,5 ▲	+11,2 ▲
Crédits de trésorerie	33 869		-439	1 659	-1,3 ▼	+5,2 ▲
Transports et communications	33 517		-1 502	523	-4,3 ▼	+1,6 ▲
Crédits à l'équipement	11 103		-1 203	-1 936	-9,8 ▼	-14,9 ▼
Crédits de trésorerie	16 790		-996	1 528	-5,6 ▼	+10,0 ▲
Activités financières	132 035		14 486	5 339	+12,3 ▲	+4,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	117 903		17 870	5 703	+17,9 ▲	+5,1 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	489 813		19 400	57 359	4,1 ▲	13,3 ▲
Crédits des ASF	131 181		3 377	7 491	2,6 ▲	6,1 ▲
Sociétés non financières privées	75 342		2 964	4 628	+4,1 ▲	+6,5 ▲
Sociétés de financement	52 096		2 090	1 019	+4,2 ▲	+2,0 ▲
Banques off-shores	14 048		901	3 304	+6,9 ▲	+30,8 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	8 428		-27	192	-0,3 ▼	+2,3 ▲
Ménages	56 114		517	3 014	+0,9 ▲	+5,7 ▲
Sociétés de financement	49 340		693	2 404	+1,4 ▲	+5,1 ▲
Associations de micro-crédits	6 383		-175	458	-2,7 ▼	+7,7 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	340 006		15 578	46 517	4,8 ▲	15,8 ▲
Administration centrale	235 201		12 866	34 631	+5,8 ▲	+17,3 ▲
OPCVM obligations	163 977		11 792	33 175	+7,7 ▲	+25,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	28 698		-42	-1 595	-0,1 ▼	-5,3 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances	18 869	**	-	-8	-	-
Sociétés non financières privées	88 120		1 440	9 248	+1,7 ▲	+11,7 ▲
OPCVM obligations	9 621		-1 794	-3 277	-15,7 ▼	-25,4 ▼
OPCVM actions	13 223		2 349	3 661	+21,6 ▲	+38,3 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	9 119		279	97	+3,2	+1,1 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	36 380	**	-	6 583	-	+22,1 ▲
Sociétés non financières publiques	16 685		1 272	2 638	+8,3 ▲	+18,8 ▲
OPCVM obligations	10 217		123	814	+1,2 ▲	+8,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	2 478	**	-	194	-	+8,5 ▲

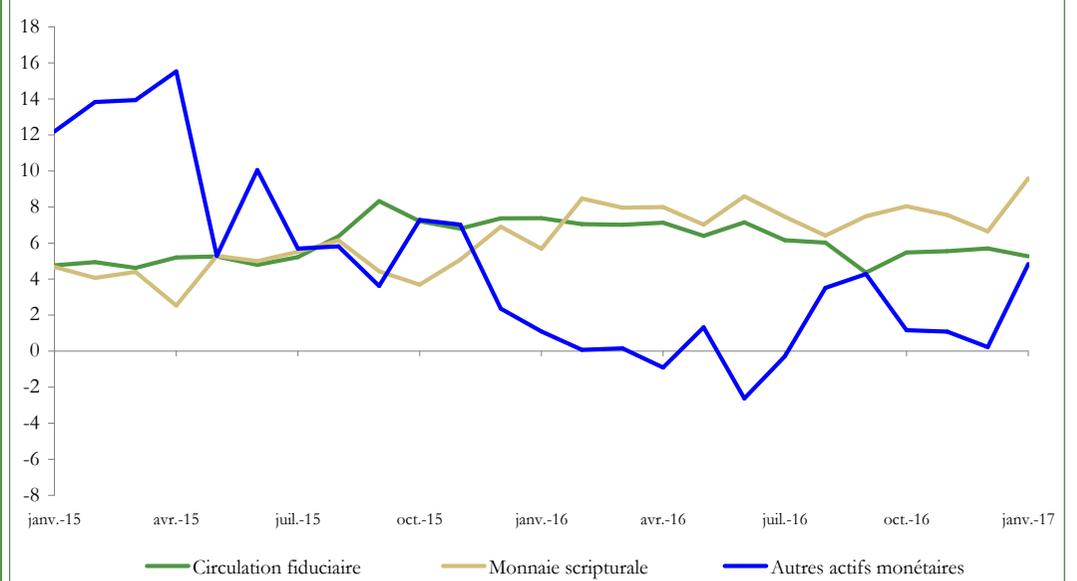
(*) Chiffres révisés

(**) Chiffres reconduits

Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



**Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3
(glissement annuel, en%)**



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



**Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET
ECONOMIQUE (glissement annuel, en%)**

