

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une baisse de 0,3% pour revenir à 1191 MMDH, attribuable essentiellement au repli de 0,5% des créances sur l'économie et de 3% des créances nettes sur l'Administration Centrale. Les réserves internationales nettes se sont, quant à elles, accrues de 0,3%.

Par composantes du crédit bancaire, les facilités de trésorerie se sont accrues de 0,8%, les prêts à l'équipement de 0,3% et ceux à la consommation de 0,4%. Les crédits immobiliers sont restés au même niveau que le mois précédent tandis que ceux à caractère financier ont enregistré un repli de 6,6%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a décéléré à 5,4% après 7,1% en janvier 2017, reflétant principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme à 9,6% après 7,6% et un ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,9% après 9,1%. Dans le même sens, le taux de progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires est revenu à 8,6% après 25,6% et celui des placements à vue à 5,1% après 5,2%. La circulation fiduciaire a, quant à elle, enregistré une hausse de 5,6% après 5,3%.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement au ralentissement de la croissance du crédit bancaire de 4,4% à 3,7% et des réserves internationales nettes de 9% à 7,3%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 12,4% après 9,1% en janvier 2017.

Par objet économique, la décélération de la croissance en glissement annuel du **crédit bancaire** est attribuable d'une part, au ralentissement des concours à l'équipement à 6,6% après 7,3% et d'autre part, à la décélération des prêts à caractère financier à 7,7% après 15,2%. Le taux de progression des crédits à la consommation est revenu de 5,6% à 5,2% et les facilités de trésorerie ont vu leur baisse s'atténuer à 3,1% après 5,1%. Pour ce qui est des crédits à l'immobilier, leur taux de progression est resté inchangé à 3,8% avec un ralentissement des prêts à l'habitat à 4,9% après 5,2% et une atténuation de la baisse de ceux à la promotion immobilière de 0,9% à 0,1%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au **secteur non financier** ont progressé de 3,1% au lieu de 3% le mois précédent. Cette évolution reflète un accroissement de 2,2% après 2% des crédits au secteur privé avec une hausse de 4,2% après 3,7% des prêts aux ménages et de 0,4% après 0,5% de ceux aux sociétés non financières privées. En revanche, le taux de progression des crédits accordés aux sociétés non financières publiques est revenu à 14,5% après 17,2% en janvier.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %		
	Fév.-017	Jan.-017	Déc.-016	Fév.-016	Jan.-017	Déc.-016	Fév.-016
M1	746 205	1 404	-5 678	48 170	0,2 ▲	-0,8 ▼	6,9 ▲
M2	893 577	1 883	-4 510	55 339	0,2 ▲	-0,5 ▼	6,6 ▲
M3	1 191 017	-3 034	-11 396	61 042	-0,3 ▼	-0,9 ▼	5,4 ▲
Placements Liquides	592 640	3 552	5 544	35 885	0,6 ▲	0,9 ▲	6,4 ▲
Circulation fiduciaire	201 989	-693	-1 253	10 637	-0,3 ▼	-0,6 ▼	5,6 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	842 796	-1 511	-10 050	40 787	-0,2 ▼	-1,2 ▼	5,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	489 353	1 780	-7 260	35 964	0,4 ▲	-1,5 ▼	7,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 790	-4 867	-9 477	-16 303	-3,1 ▼	-5,8 ▼	-9,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	61 130	-137	460	4 864	-0,2 ▼	0,8 ▲	8,6 ▲
Réserves Internationales Nettes	250 905	854	-952	17 154	0,3 ▲	-0,4 ▼	7,3 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	156 711	-4 802	14 343	17 280	-3,0 ▼	10,1 ▲	12,4 ▲
Créances sur l'économie	939 417	-4 425	-18 307	40 909	-0,5 ▼	-1,9 ▼	4,6 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	806 612	-2 985	-19 227	29 693	-0,4 ▼	-2,3 ▼	3,8 ▲
Crédit bancaire	793 575	-5 706	-24 597	28 040	-0,7 ▼	-3,0 ▼	3,7 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	249 967	-21	3 084	9 161	0,0 ■	1,2 ▲	3,8 ▲
Crédits à l'habitat	189 993	711	1 633	8 830	0,4 ▲	0,9 ▲	4,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 285	-327	1 785	-66	-0,6 ▼	3,2 ▲	-0,1 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	161 494	1 203	-11 267	-5 251	0,8 ▲	-6,5 ▼	-3,1 ▼
Crédits à l'équipement	152 916	467	24	9 456	0,3 ▲	0,0 ■	6,6 ▲
Crédits à la consommation	49 239	209	509	2 424	0,4 ▲	1,0 ▲	5,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	117 762	-7 600	-17 708	7 895	-6,1 ▼	-13,1 ▼	7,2 ▲
Créances en souffrance	62 197	36	761	4 355	0,1 ▲	1,2 ▲	7,5 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	106 032	-6 918	-16 699	7 467	-6,1 ▼	-13,6 ▼	7,6 ▲
Secteur public	59 349	44	-701	6 804	0,1 ▲	-1,2 ▼	12,9 ▲
Administrations locales	15 366	195	280	1 228	1,3 ▲	1,9 ▲	8,7 ▲
Sociétés non financières publiques	43 983	-151	-981	5 576	-0,3 ▼	-2,2 ▼	14,5 ▲
Secteur privé	628 194	1 168	-7 198	13 768	0,2 ▲	-1,1 ▼	2,2 ▲
Sociétés non financières privées	317 626	894	-8 182	1 171	0,3 ▲	-2,5 ▼	0,4 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	310 568	274	984	12 597	0,1 ▲	0,3 ▲	4,2 ▲

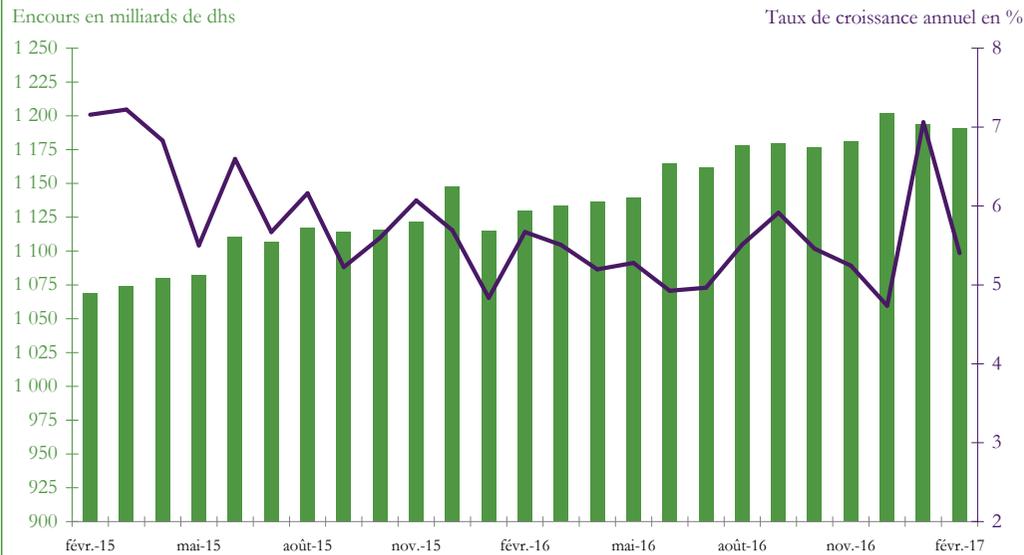
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

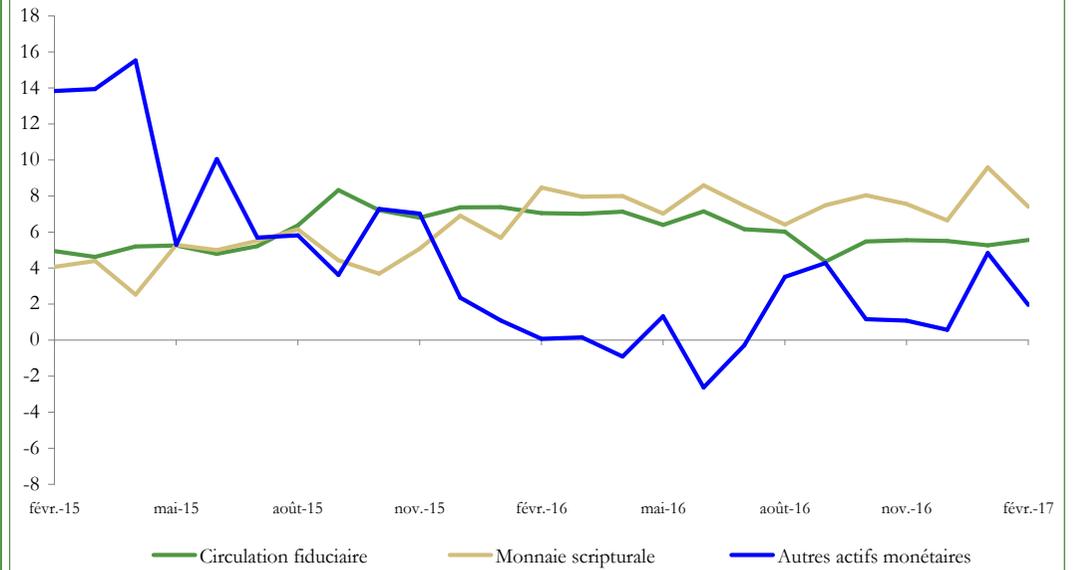
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

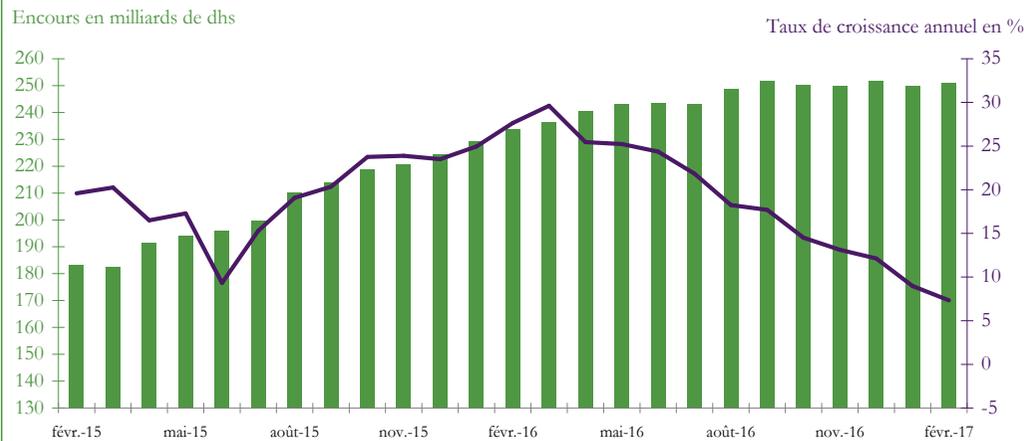
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



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

