

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en avril 2017 une hausse mensuelle de 0,4% pour s'établir à 1 202,2 MMDH, attribuable essentiellement à l'accroissement de 0,5% du crédit bancaire et de 3,7% des créances nettes sur l'Administration Centrale. En revanche, les réserves internationales nettes ont marqué une baisse de 1,1%.

Par catégories du crédit bancaire, les facilités de trésorerie se sont accrues de 3,5%, les prêts à l'équipement de 0,2% et ceux à la consommation de 0,3%. Les crédits immobiliers sont restés au même niveau que le mois précédent tandis que ceux à caractère financier ont enregistré un repli de 3,1%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a accéléré à 5,8% après 5,6% en mars, reflétant principalement la hausse de 9,1% après 7,5% des dépôts à vue auprès des banques et l'atténuation de la baisse des comptes à terme à 8,5% après 10,1% le mois précédent. Les rythmes de la circulation fiduciaire et des placements à vue se sont quasi-stabilisés à 6,1% et 4,8% respectivement tandis que la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires est revenu à 6,6% après 16,4%.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement à l'accélération de la croissance du crédit bancaire à 5,1% après 4,5% et à la hausse de 13% après 9,7% des créances nettes sur l'Administration Centrale. En revanche, le rythme de progression des réserves internationales nettes a ralenti de 4,3% à 1,6%.

Par objet économique, l'évolution du **crédit bancaire global** reflète essentiellement la hausse de 0,6% des facilités de trésorerie après leur baisse de 3,2%. Dans le même sens, les crédits à la consommation se sont accrus de 4,8% après 4,4%. En revanche, le taux de progression des concours à l'équipement est revenu de 6,3% à 5,8% traduisant la décélération du rythme des prêts aux sociétés non financières privées à 2,6% après 3,6%. S'agissant des crédits immobiliers, ils se sont accrus de 3,9% au lieu de 4,2% en mars, recouvrant un ralentissement de ceux à la promotion immobilière de 2,4% à 1,1% et une légère accélération des concours à l'habitat à 4,8% après 4,7%.

Par secteur institutionnel, le taux de progression des **crédits au secteur non financier** s'est établi à 3,2% au lieu de 2,9% le mois précédent, reflétant essentiellement l'accélération à 2,9% après 2,7% des prêts au secteur privée. En effet, les prêts aux ménages se sont accrus de 4,1% après 3,2%, tandis que ceux accordés aux sociétés privées ont vu leur taux de progression revenir de 2,2% à 1,7%. Dans le même sens, les concours aux sociétés non financières publiques ont augmenté de 7,5% après 4,1%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Avr.-017	Mars-017	Déc.-016	Avr.-016	Mars-017	Déc.-016	Avr.-016
M1	754 541	1 378	2 658	51 485	0,2 ▲	0,4 ▲	7,3 ▲
M2	902 483	1 615	4 396	58 203	0,2 ▲	0,5 ▲	6,9 ▲
M3	1 202 151	4 888	-262	65 510	0,4 ▲	0,0 ■	5,8 ▲
Placements Liquides	594 327	1 700	7 230	16 223	0,3 ▲	1,2 ▲	2,8 ▲
Circulation fiduciaire	204 390	1 703	1 147	11 701	0,8 ▲	0,6 ▲	6,1 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	850 148	9 230	-2 698	47 359	1,1 ▲	-0,3 ▼	5,9 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	492 694	3 424	-3 919	41 269	0,7 ▲	-0,8 ▼	9,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	154 336	74	-8 930	-14 319	0,0 ■	-5,5 ▼	-8,5 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	58 743	-2 604	-1 927	3 613	-4,2 ▼	-3,2 ▼	6,6 ▲
Réserves Internationales Nettes	244 182	-2 634	-7 675	3 777	-1,1 ▼	-3,0 ▼	1,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	153 438	5 411	11 058	17 668	3,7 ▲	7,8 ▲	13,0 ▲
Créances sur l'économie	958 150	802	503	55 232	0,1 ▲	0,1 ▲	6,1 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	815 814	-2 330	-9 952	35 333	-0,3 ▼	-1,2 ▼	4,5 ▲
Crédit bancaire	808 495	4 218	-9 604	39 308	0,5 ▲	-1,2 ▼	5,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	251 393	-122	4 493	9 544	0,0 ■	1,8 ▲	3,9 ▲
Crédits à l'habitat	191 706	518	3 345	8 717	0,3 ▲	1,8 ▲	4,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 169	-438	1 659	624	-0,8 ▼	3,0 ▲	1,1 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	170 252	5 697	-2 475	1 099	3,5 ▲	-1,4 ▼	0,6 ▲
Crédits à l'équipement	152 229	306	-688	8 378	0,2 ▲	-0,4 ▼	5,8 ▲
Crédits à la consommation	49 567	163	836	2 291	0,3 ▲	1,7 ▲	4,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	121 862	-3 050	-13 605	15 384	-2,4 ▼	-10,0 ▼	14,4 ▲
Créances en souffrance	63 192	1 226	1 835	2 612	2,0 ▲	3,0 ▲	4,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	112 979	-87	-9 748	17 664	-0,1 ▼	-7,9 ▼	18,5 ▲
Secteur public	59 313	2 402	-2 842	3 804	4,2 ▲	-4,6 ▼	6,9 ▲
Administrations locales	14 566	-626	-520	664	-4,1 ▼	-3,4 ▼	4,8 ▲
Sociétés non financières publiques	44 746	3 027	-2 322	3 139	7,3 ▲	-4,9 ▼	7,5 ▲
Secteur privé	636 203	1 903	2 987	17 840	0,3 ▲	0,5 ▲	2,9 ▲
Sociétés non financières privées	321 418	-794	-2 292	5 236	-0,2 ▼	-0,7 ▼	1,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	314 785	2 697	5 278	12 604	0,9 ▲	1,7 ▲	4,2 ▲

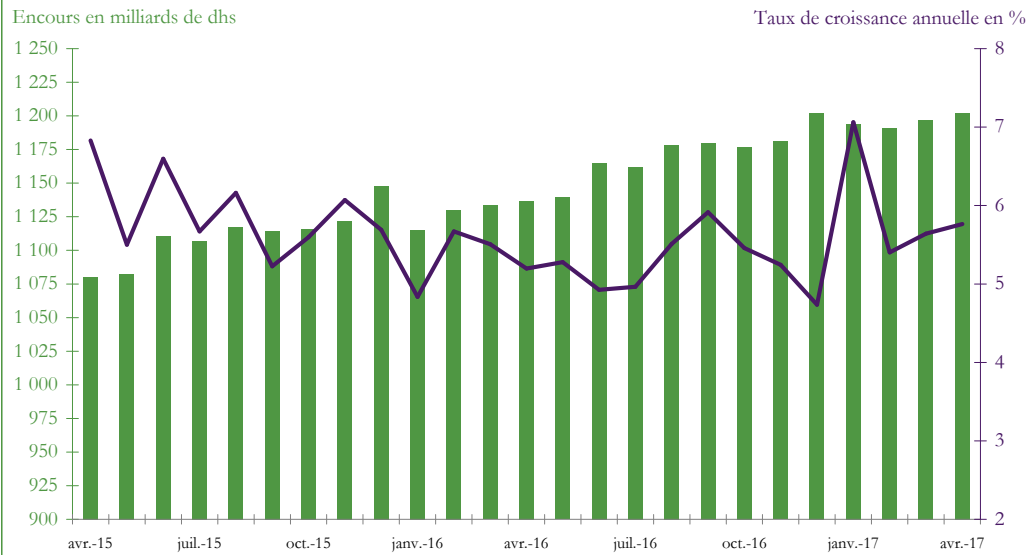
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

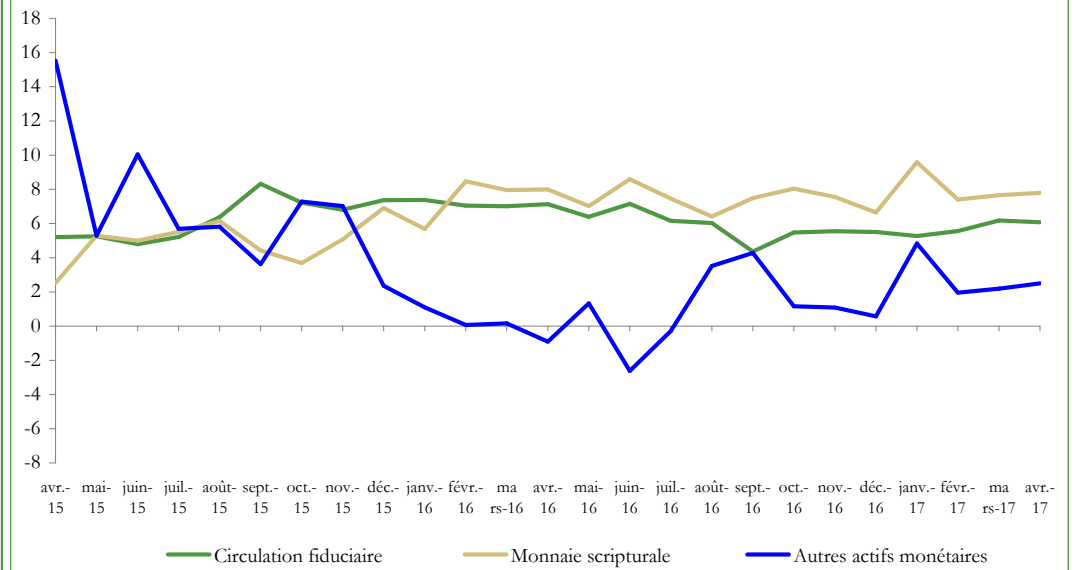
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

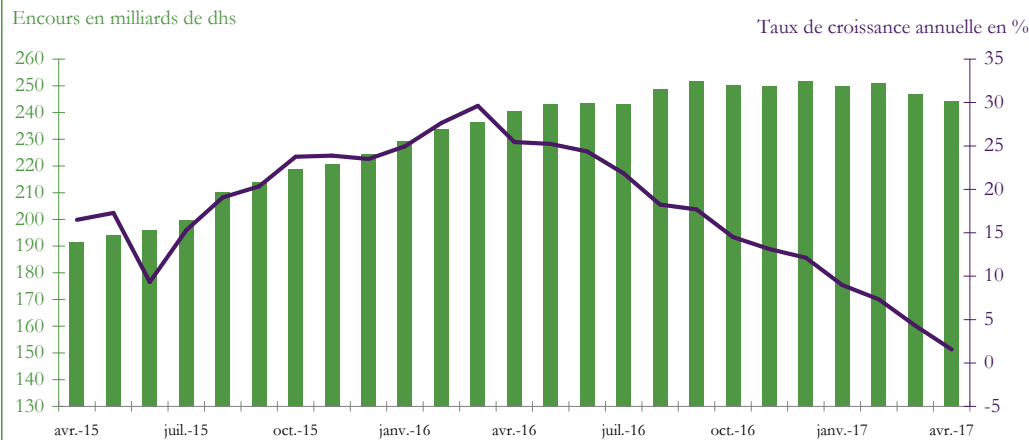
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



**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%)**

