

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en avril 2019 une baisse de 0,3% pour s'établir à 1.310,9 MMDH. Cette évolution est imputable essentiellement au repli de 2,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 1% du crédit bancaire. Les réserves internationales nettes se sont, quant à elles, accrues de 2,2%.

La diminution du crédit bancaire reflète la baisse de 2,1% des facilités de trésorerie et de 0,2% des concours à l'équipement. S'agissant des prêts immobiliers et à la consommation, leurs taux de croissance se sont améliorés respectivement à 0,7% et à 0,2%.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré à 4,2% après 3,8% en mars 2019. Cette évolution reflète essentiellement un accroissement de 0,2%, après une baisse de 5,3%, des titres d'OPCVM monétaires et une hausse de 3,6% après 3,4% des placements à vue. En revanche, les dépôts à vue auprès des banques et les comptes à terme ont vu leur croissance décélérer respectivement à 3,1% après 3,3% et à 3,4% après 3,9%. De même, la circulation fiduciaire a augmenté de 7,2% contre 7,7% en mars 2019.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes ont marqué une hausse de 1,3% après un repli de 1,7%, alors que le rythme de progression des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré à 12% après 12,8% et celui du crédit bancaire à 4% après de 5,1%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire traduit le ralentissement de la croissance de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts immobiliers qui se sont accrues de 3,8% après 3,6% un mois auparavant. Le taux de progression des facilités de trésorerie est revenu de 10,1% à 8,3% et celui des prêts à l'équipement de 2,1% à 1,8%. De même, les crédits à la consommation se sont accrues de 5,2% après 5,9%.

Par secteur institutionnel, les concours au secteur non financier se sont accrues de 3,3% contre 3,8% en mars 2019, traduisant une baisse de 0,7%, après une hausse de 3,2%, des prêts aux sociétés non financières publiques et un ralentissement à 3,3% après 3,7% de la croissance des crédits au secteur privé. Cette dernière évolution reflète une décélération de la progression tant des crédits aux entreprises privées de 1,7% à 1,3% que de ceux aux ménages à 5,3% après 5,7%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

|   | Encours          | Variation absolue depuis |               | Variation en % depuis |               |
|---|------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|   | Avr.-2019        | Mars-2019                | Avr.-2018     | Mars-2019             | Avr.-2018     |
| M1  | 845 477          | -4 138                   | 37 728        | -0,5 ▼                | 4,7 ▲         |
| M2  | 1006 665         | -3 826                   | 43 280        | -0,4 ▼                | 4,5 ▲         |
| <b>M3</b>   | <b>1 310 871</b> | <b>-3 669</b>            | <b>52 344</b> | <b>-0,3 ▼</b>         | <b>4,2 ▲</b>  |
| Placements Liquides   | 717 579          | 5 956                    | 62 834        | 0,8 ▲                 | 9,6 ▲         |
| <b>Circulation fiduciaire</b>   | <b>237 008</b>   | <b>154</b>               | <b>15 949</b> | <b>0,1 ▲</b>          | <b>7,2 ▲</b>  |
| <b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>                 | <b>908 346</b>   | <b>-4 192</b>            | <b>21 723</b> | <b>-0,5 ▼</b>         | <b>2,5 ▲</b>  |
| Dépôts à vue auprès des banques (2)   | 542 718          | -4 882                   | 16 139        | -0,9 ▼                | 3,1 ▲         |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                        | 154 843          | -3 838                   | 5 129         | -2,4 ▼                | 3,4 ▲         |
| <b>Titres d'OPCVM monétaires</b>  | <b>55 097</b>    | <b>536</b>               | <b>130</b>    | <b>1,0 ▲</b>          | <b>0,2 ▲</b>  |
| <b>Réserves Internationales Nettes</b>                                      | <b>232 338</b>   | <b>4 941</b>             | <b>2 932</b>  | <b>2,2 ▲</b>          | <b>1,3 ▲</b>  |
| <b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>                        | <b>198 992</b>   | <b>-4 717</b>            | <b>21 270</b> | <b>-2,3 ▼</b>         | <b>12,0 ▲</b> |
| <b>Créances sur l'économie</b>  | <b>1 027 103</b> | <b>-3 520</b>            | <b>39 677</b> | <b>-0,3 ▼</b>         | <b>4,0 ▲</b>  |
| <b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b> | <b>870 490</b>   | <b>-7 719</b>            | <b>33 720</b> | <b>-0,9 ▼</b>         | <b>4,0 ▲</b>  |
| <b>Crédit bancaire</b>  | <b>863 657</b>   | <b>-8 538</b>            | <b>33 041</b> | <b>-1,0 ▼</b>         | <b>4,0 ▲</b>  |
| <b>Par objet économique</b>   |                  |                          |               |                       |               |
| Crédits immobiliers   | <b>271 111</b>   | <b>1 766</b>             | <b>9 846</b>  | <b>0,7 ▲</b>          | <b>3,8 ▲</b>  |
| Crédits à l'habitat   | 209 905          | 561                      | 10 553        | 0,3 ▲                 | 5,3 ▲         |
| Dont: Financement participatif à l'habitat                                  | 5 478            | 312                      | 4 367         | 6,0 ▲                 | -             |
| Crédits aux promoteurs immobiliers  | 58 201           | 810                      | -652          | 1,4 ▲                 | -1,1 ▼        |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie                                  | 176 172          | -3 829                   | 13 557        | -2,1 ▼                | 8,3 ▲         |
| Crédits à l'équipement  | 174 627          | -362                     | 3 050         | -0,2 ▼                | 1,8 ▲         |
| Crédits à la consommation   | 54 940           | 136                      | 2 706         | 0,2 ▲                 | 5,2 ▲         |
| Créances diverses sur la clientèle  | 118 667          | -7 063                   | 673           | -5,6 ▼                | 0,6 ▲         |
| Créances en souffrance  | 68 141           | 814                      | 3 211         | 1,2 ▲                 | 4,9 ▲         |
| <b>Par secteur institutionnel</b>   |                  |                          |               |                       |               |
| Autres sociétés financières   | <b>114 491</b>   | <b>-8 676</b>            | <b>9 081</b>  | <b>-7,0 ▼</b>         | <b>8,6 ▲</b>  |
| <b>Secteur non financier</b>  | 749 166          | 138                      | 23 960        | 0,0 ■                 | 3,3 ▲         |
| <b>Secteur public</b>   | 70 642           | -1 444                   | 2 478         | -2,0 ▼                | 3,6 ▲         |
| Administrations locales   | 19 324           | -20                      | 2 846         | -0,1 ▼                | 17,3 ▲        |
| Sociétés non financières publiques  | 51 319           | -1 423                   | -368          | -2,7 ▼                | -0,7 ▼        |
| <b>Secteur privé</b>  | 678 524          | 1 582                    | 21 481        | 0,2 ▲                 | 3,3 ▲         |
| Sociétés non financières privées  | 342 433          | 48                       | 4 495         | 0,0 ■                 | 1,3 ▲         |
| Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>   | 336 091          | 1 534                    | 16 986        | 0,5 ▲                 | 5,3 ▲         |

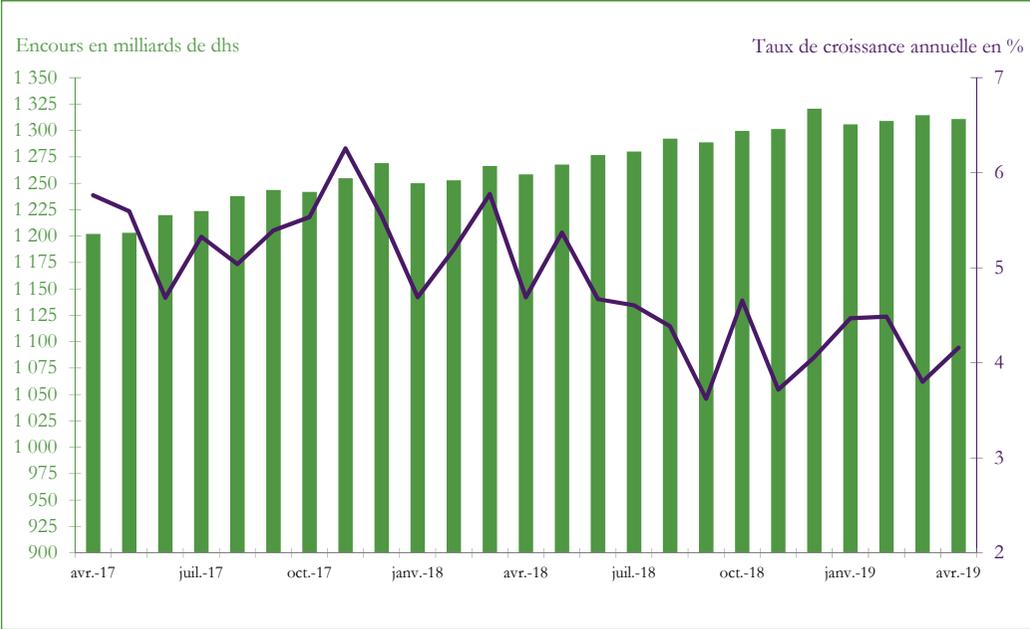
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

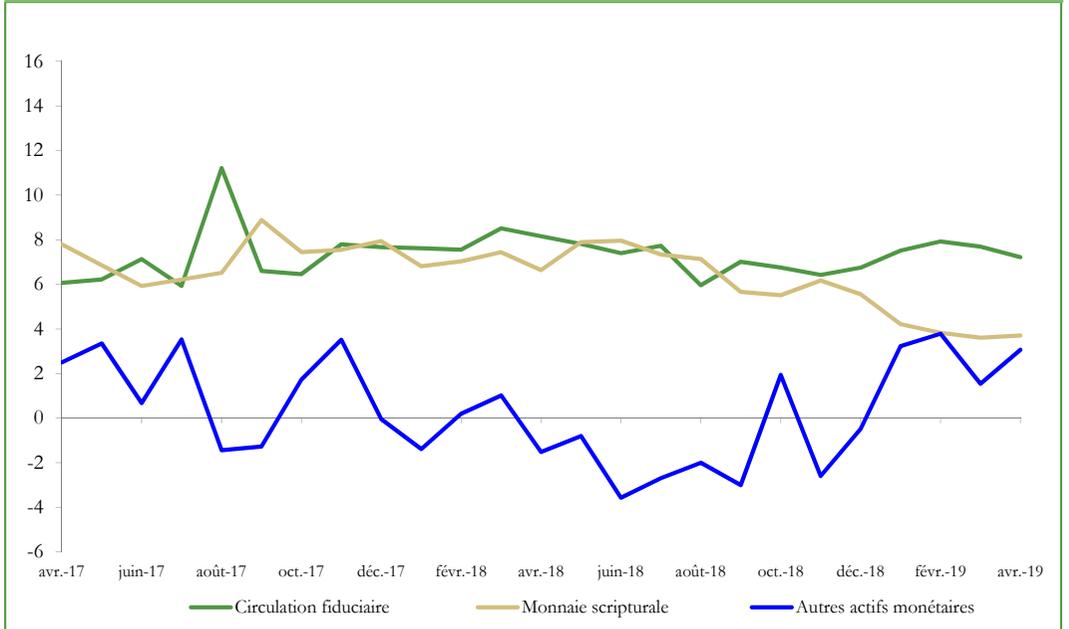
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

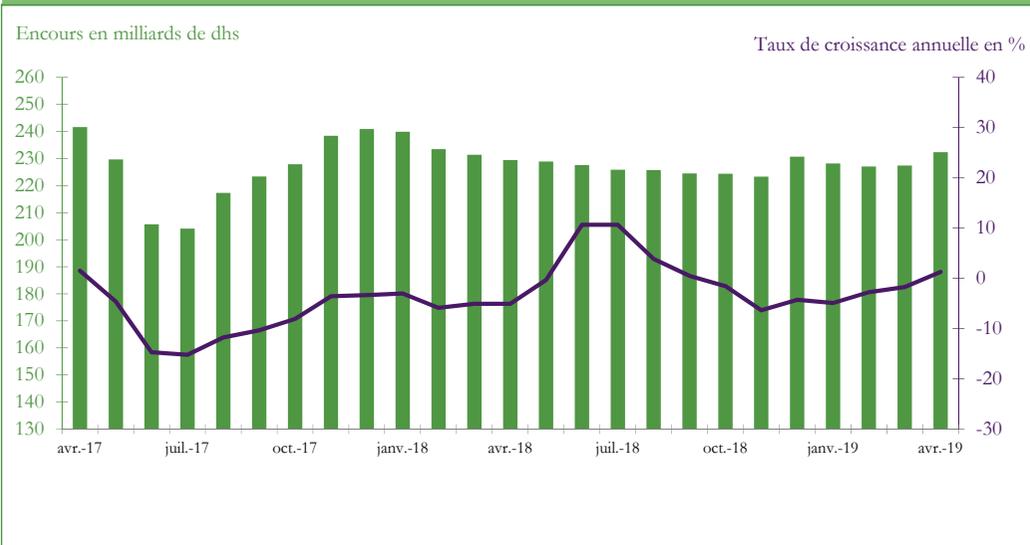
**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



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



**Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



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

