



Indicateurs clés des statistiques monétaires Janvier 2016

En glissement mensuel, l'agrégat M3 s'est contracté de 2,7% pour s'établir à 1 116,4 MMDH, résultat principalement du repli de 2,6% du crédit bancaire. A l'inverse, les réserves internationales nettes se sont accrues de 2,2% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 1,9%.

La baisse du crédit bancaire traduit le repli de 16,2% des crédits à caractère financier alloués principalement aux OPCVM autres que monétaire, et dans une moindre mesure la diminution des facilités de trésorerie de 2,1% et des concours à l'équipement de 0,2%. S'agissant des crédits immobiliers, ils se sont établis quasiment au même niveau du mois précédent, résultat de la baisse de 0,3% des concours à la promotion immobilière et de la hausse de 0,3% de ceux à l'habitat.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat de monnaie M3 a marqué un ralentissement à 4,9% après 5,6% en décembre 2015, reflétant des évolutions divergentes de ses composantes. Ainsi, les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires se sont contractées de 13,4%, après avoir enregistré une hausse de 1,5% un mois auparavant, tandis que la progression des dépôts à vue auprès des banques s'est inscrite en décélération à 5,5% après 6,8%. En revanche, les comptes à terme auprès des banques et la circulation fiduciaire se sont accrues respectivement de 11,8% et de 7,4% après avoir enregistré un taux de croissance de 7,2% en décembre.

Par contrepartie, l'évolution de M3 est imputable principalement à la décélération du rythme de progression du crédit bancaire de 2,8% à 1,2%, et de celui des créances nettes sur l'Administration centrale de 2,1% à 1,8%. En revanche, les réserves internationales nettes se sont accrues de 24,9% après 23,5% en décembre 2015.

Par objet économique, le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète essentiellement la décélération du rythme de progression des crédits à caractère financier à 4,6% en janvier 2016 après 20,6% en décembre, et de celui des crédits immobiliers à 1,1% après 1,7%. Pour ce qui est des crédits à l'équipement, ils se sont accrus de 0,6%, contre une baisse de 0,3% en décembre, tandis que ceux à la consommation ont enregistré une hausse de 5,3% après 4,9%. Les facilités de trésorerie ont, quant à elles, vu leur baisse s'atténuer pour revenir de 4,5% à 4,3% en janvier.

Par secteur institutionnel, le crédit bancaire au secteur privé s'est accru de 0,8% au lieu de 0,3% en décembre, en relation avec l'atténuation de la contraction des prêts aux sociétés non financières privées de 2,3% à 1,4%. En revanche, le rythme de progression des concours aux ménages s'est inscrit en légère décélération à 3,5% après 3,7%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Jan.-016	Déc.-015	Jan.-015	Déc.-015	Jan.-015	
M1	687 223	-18 709	39 796	-2,7 ▼	6,1 ▲	
M2	826 834	-17 482	48 290	-2,1 ▼	6,2 ▲	
M3	1 116 409	-30 452	52 566	-2,7 ▼	4,9 ▲	
Placements Liquides	547 507	2 328	67 595	0,4 ▲	14,1 ▲	
Circulation fiduciaire	192 541	250	13 231	0,1 ▲	7,4 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	799 468	-15 732	46 704	-1,9 ▼	6,2 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques	446 868	-17 854	23 278	-3,8 ▼	5,5 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	173 673	2 801	18 270	1,6 ▲	11,8 ▲	
Titres d'OPCVM monétaires	48 785	-13 689	-7 552	-21,9 ▼	-13,4 ▼	
Réserves Internationales Nettes	229 476	4 869	45 820	2,2 ▲	24,9 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	149 521	2 725	2 667	1,9 ▲	1,8 ▲	
Créances sur l'économie	889 781	-14 304	12 914	-1,6 ▼	1,5 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	768 420	-22 426	2 946	-2,8 ▼	0,4 ▲	
Crédit bancaire	763 927	-20 626	8 740	-2,6 ▼	1,2 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	240 913	54	2 620	0,0 ▲	1,1 ▲	
Crédits à l'habitat	179 892	619	9 347	0,3 ▲	5,5 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 159	-159	-6 901	-0,3 ▼	-10,6 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	168 837	-3 639	-7 664	-2,1 ▼	-4,3 ▼	
Crédits à l'équipement	145 089	-298	920	-0,2 ▼	0,6 ▲	
Crédits à la consommation	46 433	204	2 358	0,4 ▲	5,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	105 599	-17 220	5 589	-14,0 ▼	5,6 ▲	
Créances en souffrance	57 056	273	4 918	0,5 ▲	9,4 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	94 490	-16 961	5 426	-15,2 ▼	6,1 ▲	
Secteur public	46 385	-2 548	-1 444	-5,2 ▼	-3,0 ▼	
Administrations locales	14 124	-11	894	-0,1 ▼	6,8 ▲	
Sociétés non financières publiques	32 261	-2 537	-2 338	-7,3 ▼	-6,8 ▼	
Secteur privé	623 053	-1 117	4 757	-0,2 ▼	0,8 ▲	
Sociétés non financières privées	336 512	-1 233	-4 832	-0,4 ▼	-1,4 ▼	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	286 540	116	9 589	0,0 ▲	3,5 ▲	

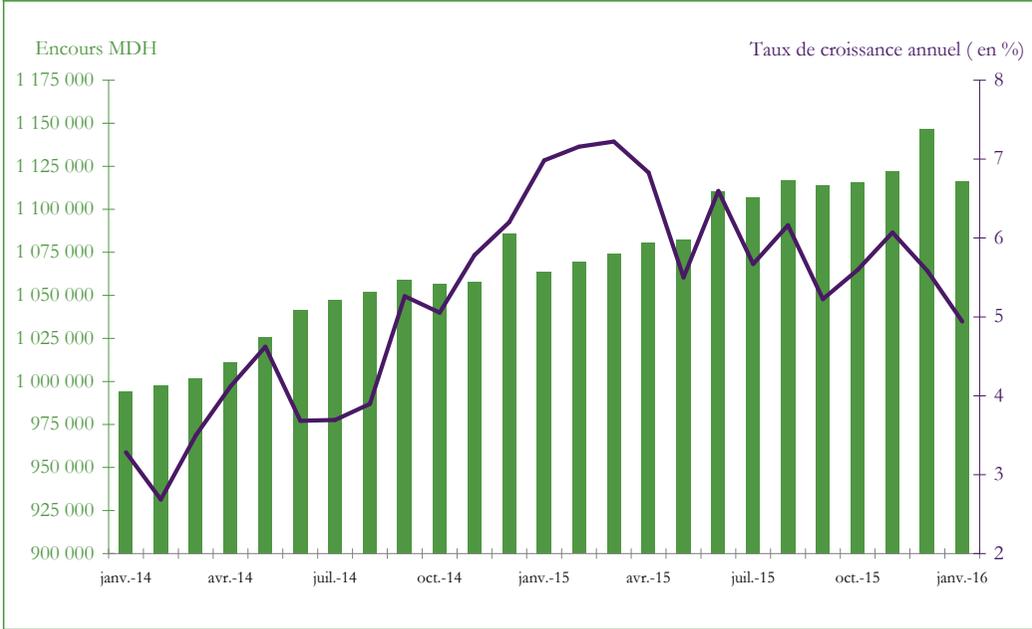
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

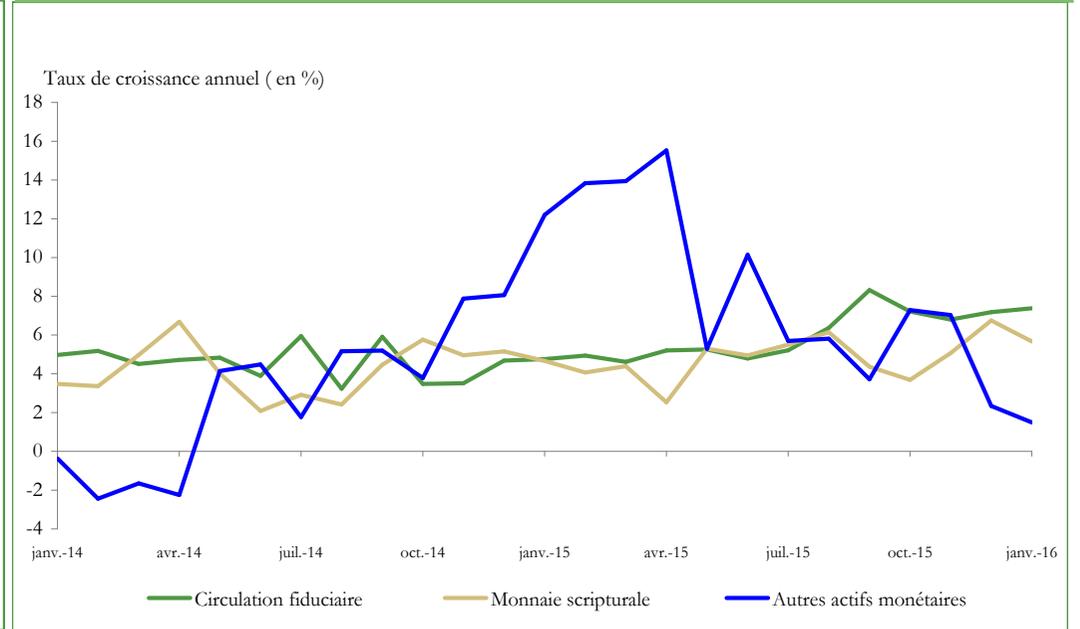
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

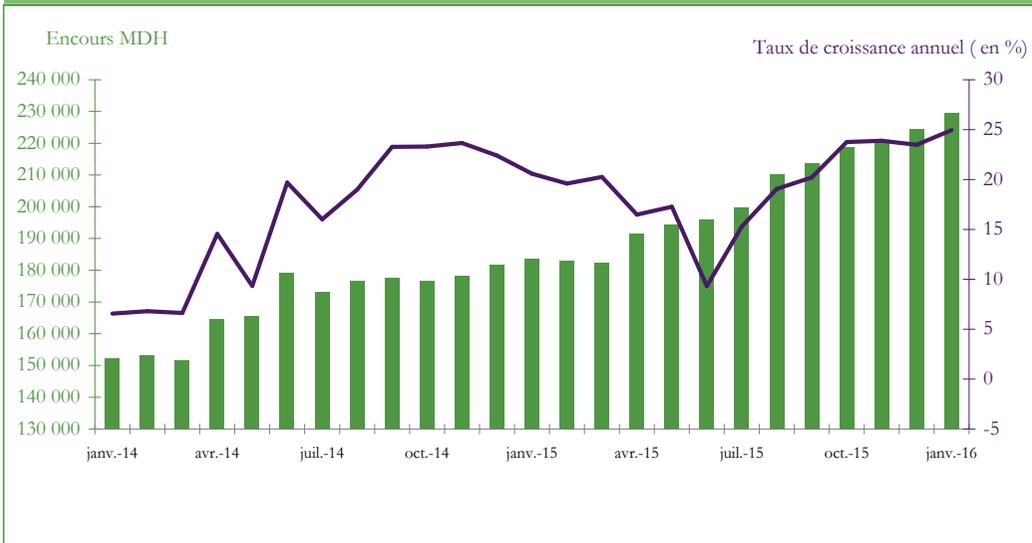
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



Graphique 4 : VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE

