

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en février 2016, une hausse de 1,3%, attribuable d'une part, à l'accroissement de 1,9% des réserves internationales nettes et d'autre part, à la hausse de 0,8% des créances sur l'économie et plus particulièrement celles des OPCVM monétaires. Le crédit bancaire est resté, quant à lui, quasiment inchangé par rapport à son niveau du mois précédent. S'agissant des créances nettes sur l'Administration Centrale, elles ont accusé une baisse de 5,8% d'un mois à l'autre.

La stagnation du crédit bancaire recouvre des évolutions divergentes par catégorie. En effet, les crédits à l'équipement ont enregistré une progression de 1%, les prêts à l'habitat de 0,7% et ceux à la consommation de 0,8%. En revanche, les facilités de trésorerie ont accusé un repli de 1,2% et les prêts à la promotion immobilière de 1,4%.

**En glissement annuel**, le rythme d'accroissement de l'agrégat M3 s'est accéléré à 5,7% après 4,8% en janvier. Cette évolution recouvre notamment un accroissement de 8,3% contre 5,5% des dépôts à vue auprès des banques, une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 13,4% à 9,8% et une décélération de la progression des comptes à terme de 10,5% à 8,9% et de celle de la circulation fiduciaire de 7,4% à 7%.

Par contrepartie, la progression de M3 résulte principalement de l'accélération de la croissance du crédit bancaire à 1,4% après 1,2% et de la hausse de 27,6% après 24,9% des réserves internationales nettes. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé un repli de 4,6% après avoir progressé de 1,8% en janvier 2016.

L'analyse de l'évolution annuelle du crédit bancaire par objet économique fait ressortir une accélération à 1,5% après 0,6% de la progression des crédits à l'équipement et une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4% après 4,3%. S'agissant des prêts immobiliers, ils ont vu leur rythme d'accroissement ralentir à 0,9% après 1,1% en janvier, imputable à l'accentuation de la contraction des crédits alloués à la promotion immobilière de 10,6% à 10,9%, les prêts à l'habitat se sont, à l'inverse, accrus de 5,7% après 5,5%. Pour ce qui est des crédits à la consommation, leur progression est restée quasiment inchangée à 5,2%.

Par secteur institutionnel, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 0,9% contre 0,5% en janvier, consécutivement à l'atténuation de la baisse des prêts au secteur public (hors administration centrale) à 1,7% contre 3% et à une hausse de 1,1% après 0,8% des concours au secteur privé. En effet, les prêts aux sociétés non financières privées sont revenus à leur niveau de janvier 2015 après avoir accusé un repli de 1,4%, alors que le rythme de progression des concours aux ménages s'est inscrit en décélération à 2,4% après 3,5%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %		
	Fév.-016	Jan.-016	Déc.-015	Fév.-015	Jan.-016	Déc.-015	Fév.-015
M1	698 001	10 778	-9 736	52 122	1,6 ▲	-1,4 ▼	8,1 ▲
M2	838 205	11 372	-7 917	60 387	1,4 ▲	-0,9 ▼	7,8 ▲
<b>M3</b>	<b>1 129 976</b>	<b>14 690</b>	<b>-18 689</b>	<b>60 629</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>-1,6 ▼</b>	<b>5,7 ▲</b>
Placements Liquides	554 455	6 948	9 275	65 720	1,3 ▲	1,7 ▲	13,4 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>191 352</b>	<b>-1 189</b>	<b>-938</b>	<b>12 595</b>	<b>-0,6 ▼</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>7,0 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>802 009</b>	<b>3 665</b>	<b>-14 994</b>	<b>52 848</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>-1,8 ▼</b>	<b>7,1 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	453 355	6 487	-13 173	34 858	1,5 ▲	-2,8 ▼	8,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	170 093	-1 579	-779	13 948	-0,9 ▼	-0,5 ▼	8,9 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>56 266</b>	<b>7 480</b>	<b>-6 208</b>	<b>-6 127</b>	<b>15,3 ▲</b>	<b>-9,9 ▼</b>	<b>-9,8 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>233 751</b>	<b>4 275</b>	<b>9 144</b>	<b>50 624</b>	<b>1,9 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>	<b>27,6 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>140 853</b>	<b>-8 669</b>	<b>-6 573</b>	<b>-6 865</b>	<b>-5,8 ▼</b>	<b>-4,5 ▼</b>	<b>-4,6 ▼</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>897 086</b>	<b>7 305</b>	<b>-6 867</b>	<b>19 361</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>2,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>775 498</b>	<b>7 078</b>	<b>-15 190</b>	<b>8 859</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>-1,9 ▼</b>	<b>1,2 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>764 114</b>	<b>187</b>	<b>-20 281</b>	<b>10 389</b>	<b>0,0 ■</b>	<b>-2,6 ▼</b>	<b>1,4 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	240 810	-103	-56	2 227	0,0 ■	0,0 ■	0,9 ▲
Crédits à l'habitat	181 169	1 277	1 895	9 744	0,7 ▲	1,1 ▲	5,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 349	-810	-969	-6 991	-1,4 ▼	-1,7 ▼	-10,9 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	166 742	-2 095	-5 716	-6 891	-1,2 ▼	-3,3 ▼	-4,0 ▼
Crédits à l'équipement	146 481	1 392	1 080	2 141	1,0 ▲	0,7 ▲	1,5 ▲
Crédits à la consommation	46 816	383	586	2 328	0,8 ▲	1,3 ▲	5,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	105 425	-174	-17 393	5 330	-0,2 ▼	-14,2 ▼	5,3 ▲
Créances en souffrance	57 841	785	1 218	5 254	1,4 ▲	2,2 ▲	10,0 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	94 123	-367	-17 328	4 300	-0,4 ▼	-15,5 ▼	4,8 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>46 776</b>	<b>391</b>	<b>-4 732</b>	<b>-795</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>-9,2 ▼</b>	<b>-1,7 ▼</b>
Administrations locales	14 138	14	3	816	0,1 ▲	0,0 ■	6,1 ▲
Sociétés non financières publiques	32 638	377	-4 735	-1 611	1,2 ▲	-12,7 ▼	-4,7 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>623 215</b>	<b>163</b>	<b>1 779</b>	<b>6 884</b>	<b>0,0 ■</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,1 ▲</b>
Sociétés non financières privées	338 980	2 468	3 914	69	0,7 ▲	1,2 ▲	0,0 ■
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	284 235	-2 305	-2 136	6 815	-0,8 ▼	-0,7 ▼	2,5 ▲

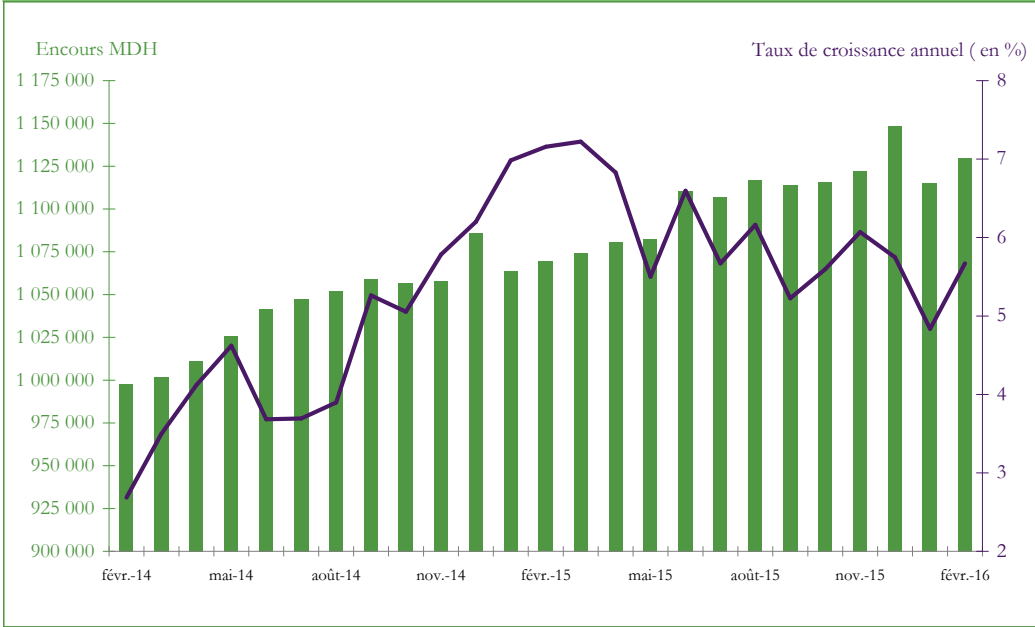
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

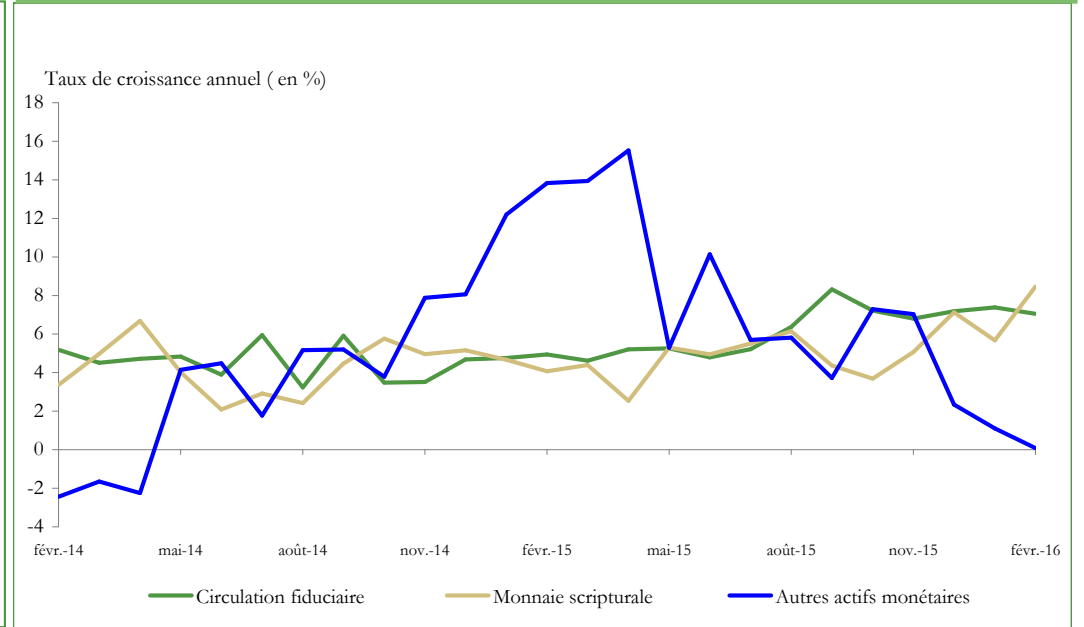
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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**

