

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en août 2016, une hausse de 1,4% pour atteindre 1.178,6 MMDH. Cette progression est attribuable à l'accroissement de 2,3% des réserves internationales nettes, de 3,3% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,2% du crédit bancaire.

La hausse du crédit bancaire résulte principalement de l'accroissement de 0,2% des crédits immobiliers, de 0,4% de ceux à l'équipement et de 0,9% des prêts à la consommation. En revanche, les facilités de trésorerie ont accusé une baisse de 0,7%.

**En glissement annuel**, l'agrégat M3 s'est accru de 5,5% en août 2016 après 5% en juillet. Cette évolution reflète la hausse de 1,1% des comptes à terme et de 3,9% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires après des baisses respectives de 2,4% et de 3,4% en juillet. En revanche, le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est revenu de 7,4% à 6,9% et celui de la circulation fiduciaire de 6,2% à 6%.

Par contrepartie, l'accélération du rythme de progression de M3 résulte de la hausse de 3,4% après 2,2% du crédit bancaire et de l'atténuation de la baisse de créances nettes sur l'Administration Centrale à 4,1% après 6,1%. Concernant les réserves internationales nettes, elles ont progressé de 18,2% après 21,8% un mois auparavant.

L'accélération de la croissance du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont enregistré une hausse de 0,8% après un repli de 0,4% et le rythme de progression des prêts à l'équipement s'est accéléré à 5,5% après 4,3%. De même, les crédits à la consommation ont progressé de 5,7% après 4,9% et ceux à l'immobilier de 2,1% après 2%.

Par secteur institutionnel, les crédits au secteur non financier se sont accrus de 3,4% après 3,2%. Cette évolution résulte d'une accélération de la progression des crédits aux sociétés non financières privées à 1,5% après 0,8% et d'une hausse de 10,3% après 9,6% des concours aux sociétés non financières publiques. Le taux de croissance des prêts aux ménages est, quant à lui, resté quasi-inchangé par rapport à juillet, à 4,7%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue /		Variation en %	
	Août-016		Juil.-016	Août-015	Juil.-016	Août-015
M1	724 814		56	42 960	0,0 ▲	6,3 ▲
M2	868 133		735	50 970	0,1 ▲	6,2 ▲
<b>M3</b>	<b>1 178 563</b>		<b>16 733</b>	<b>61 550</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
Placements Liquides	569 639		-1 495	53 930	-0,3 ▼	10,5 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>202 264</b>		<b>2 455</b>	<b>11 495</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>6,0 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>827 830</b>		<b>7 960</b>	<b>40 945</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	470 981		-1 267	30 211	-0,3 ▼	6,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	168 001		6 998	1 852	4,3 ▲	1,1 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>63 371</b>		<b>5 217</b>	<b>2 381</b>	<b>9,0 ▲</b>	<b>3,9 ▲</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>248 753</b>		<b>5 507</b>	<b>38 375</b>	<b>2,3 ▲</b>	<b>18,2 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>147 901</b>		<b>4 768</b>	<b>-6 260</b>	<b>3,3 ▲</b>	<b>-4,1 ▼</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>932 210</b>		<b>2 123</b>	<b>49 761</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>5,6 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>801 774</b>		<b>1 162</b>	<b>31 060</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>4,0 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>788 594</b>		<b>1 395</b>	<b>25 961</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>3,4 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	246 014		417	4 956	0,2 ▲	2,1 ▲
Crédits à l'habitat	185 782		824	9 593	0,4 ▲	5,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 900		28	-3 382	0,0 ▲	-5,5 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176 492		-1 328	1 451	-0,7 ▼	0,8 ▲
Crédits à l'équipement	145 375		593	7 625	0,4 ▲	5,5 ▲
Crédits à la consommation	48 672		421	2 612	0,9 ▲	5,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	111 011		1 533	4 581	1,4 ▲	4,3 ▲
Créances en souffrance	61 030		-242	4 736	-0,4 ▼	8,4 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	101 289		2 297	3 044	2,3 ▲	3,1 ▲
<b>Secteur public</b>	<b>52 109</b>		<b>844</b>	<b>4 207</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>8,8 ▲</b>
Administrations locales	13 987		-120	633	-0,8 ▼	4,7 ▲
Sociétés non financières publiques	38 122		963	3 574	2,6 ▲	10,3 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>635 195</b>		<b>-1 746</b>	<b>18 710</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>3,0 ▲</b>
Sociétés non financières privées	322 784		-1 990	4 655	-0,6 ▼	1,5 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	312 411		244	14 055	0,1 ▲	4,7 ▲

(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

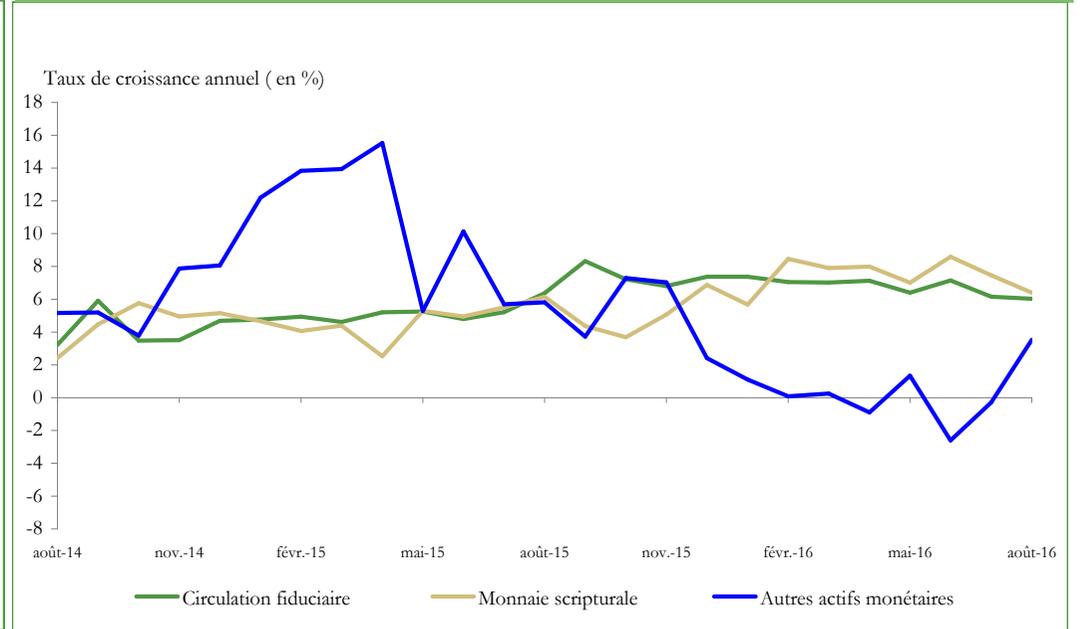
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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**

