

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2017 une hausse de 0,1% pour s'établir à 1192,8 MMDH, attribuable essentiellement à l'accroissement de 1,3% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'administration centrale ont marqué un repli de 5,5% et les réserves internationales nettes ont baissé de 1,6%.

La hausse du crédit bancaire reflète celle de l'ensemble de ses composantes à l'exception des prêts à l'équipement qui ont enregistré une baisse de 0,6%. Ainsi, les facilités de trésorerie se sont accrues de 1,9%, les concours à l'immobilier de 0,6% et les crédits à la consommation de 0,3%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a décéléré à 5,2%, après 5,4% en février, reflétant principalement une accentuation de la baisse des comptes à terme à 10,1% après 9,6% et un ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,5% après 7,9%. De même, le taux de progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires est revenu à 7,9% après 8,6% et celui des placements à vue à 4,7% après 5,1%. La circulation fiduciaire a enregistré, quant à elle, une hausse de 6,2% après 5,6%.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement au ralentissement de la croissance des réserves internationales nettes de 7,3% à 4,3% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 12,4% à 9,7%. En revanche, le rythme de progression du crédit bancaire a accéléré à 4,5% après 3,7% le mois précédent.

Par objet économique, l'accélération de la croissance annuelle du **crédit bancaire** résulte essentiellement de l'accroissement de 4,2% après 3,8% des crédits immobiliers avec une progression de 2,4% des prêts à la promotion immobilière, la première depuis janvier 2014. Le taux d'accroissement des crédits à l'habitat est revenu, quant à lui, de 4,9% à 4,7%. En revanche, le rythme de progression des concours à l'équipement a décéléré à 6,3% après 6,6% et celui des crédits à la consommation à 4,4% après 5,2%. S'agissant des facilités de trésorerie, elles ont maintenu leur baisse à 3,2%.

Par secteur institutionnel, le taux de progression des **crédits au secteur non financier** s'est établi à 2,9% au lieu de 3,1% le mois précédent, reflétant essentiellement le ralentissement de la croissance des concours aux sociétés non financières publiques à 4,1% après 14,5% et de ceux aux ménages à 3,2% après 4,2% en février. En revanche, le taux de croissance des prêts aux sociétés non financières privées s'est accru de 2,2% après 0,4%.

Les données trimestrielles du crédit bancaire par branche d'activité font ressortir, une accélération, en glissement annuel, de la croissance du crédit bancaire à 4,5% en mars 2017 après 4,2% en décembre 2016, attribuable essentiellement à l'atténuation de la baisse des concours aux « industries manufacturières » à 2,2% après 3,9% et ceux alloués aux « hôtels et restaurants » à 0,6% au lieu de 2,8%. En revanche, les prêts au « transport et communication » ont vu leur taux de progression revenir à 5,9% après 7,3% et de ceux au « commerce » à 2,1% après 9,5%. Les crédits aux « bâtiment et travaux publics » ont, quant à eux, enregistré une baisse de 8,9% après celle de 4,5% en décembre.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars-017	Fév.-017	Déc.-016	Mars-016	Fév.-017	Déc.-016	Mars-016
M1	753 163	6 957	1 279	50 942	0,9 ▲	0,2 ▲	7,3 ▲
M2	900 868	7 291	2 781	57 597	0,8 ▲	0,3 ▲	6,8 ▲
M3	1 192 752	1 734	-9 662	59 436	0,1 ▲	-0,8 ▼	5,2 ▲
Placements Liquides	587 782	-218	686	20 209	0,0 ■	0,1 ▲	3,6 ▲
Circulation fiduciaire	202 687	697	-556	11 800	0,3 ▲	-0,3 ▼	6,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	840 917	-1 879	-11 929	33 195	-0,2 ▼	-1,4 ▼	4,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	489 269	-84	-7 343	34 103	0,0 ■	-1,5 ▼	7,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	154 263	473	-9 004	-17 307	0,3 ▲	-5,5 ▼	-10,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	56 835	-4 294	-3 834	4 153	-7,0 ▼	-6,3 ▼	7,9 ▲
Réserves Internationales Nettes	246 817	-4 088	-5 040	10 214	-1,6 ▼	-2,0 ▼	4,3 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	148 027	-8 684	5 659	13 113	-5,5 ▼	4,0 ▲	9,7 ▲
Créances sur l'économie	952 874	13 457	-4 849	51 679	1,4 ▲	-0,5 ▼	5,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	818 144	11 531	-7 696	39 179	1,4 ▲	-0,9 ▼	5,0 ▲
Crédit bancaire	804 276	10 701	-13 896	34 780	1,3 ▲	-1,7 ▼	4,5 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	251 517	1 549	4 634	10 171	0,6 ▲	1,9 ▲	4,2 ▲
Crédits à l'habitat	191 189	1 196	2 830	8 666	0,6 ▲	1,5 ▲	4,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 606	321	2 106	1 324	0,6 ▲	3,8 ▲	2,4 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	164 554	3 060	-8 207	-5 504	1,9 ▲	-4,8 ▼	-3,2 ▼
Crédits à l'équipement	151 923	-993	-970	8 942	-0,6 ▼	-0,6 ▼	6,3 ▲
Crédits à la consommation	49 405	166	674	2 095	0,3 ▲	1,4 ▲	4,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	124 912	7 150	-10 558	16 497	6,1 ▲	-7,8 ▼	15,2 ▲
Créances en souffrance	61 966	-231	530	2 579	-0,4 ▼	0,9 ▲	4,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	113 066	7 034	-9 665	15 348	6,6 ▲	-7,9 ▼	15,7 ▲
Secteur public	56 003	-3 346	-4 047	2 689	-5,6 ▼	-6,7 ▼	5,0 ▲
Administrations locales	15 192	-174	106	1 092	-1,1 ▼	0,7 ▲	7,7 ▲
Sociétés non financières publiques	40 811	-3 172	-4 153	1 597	-7,2 ▼	-9,2 ▼	4,1 ▲
Secteur privé	635 208	7 014	-184	16 743	1,1 ▲	0,0 ■	2,7 ▲
Sociétés non financières privées	323 118	5 492	-2 690	7 019	1,7 ▲	-0,8 ▼	2,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	312 090	1 522	2 506	9 724	0,5 ▲	0,8 ▲	3,2 ▲

(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

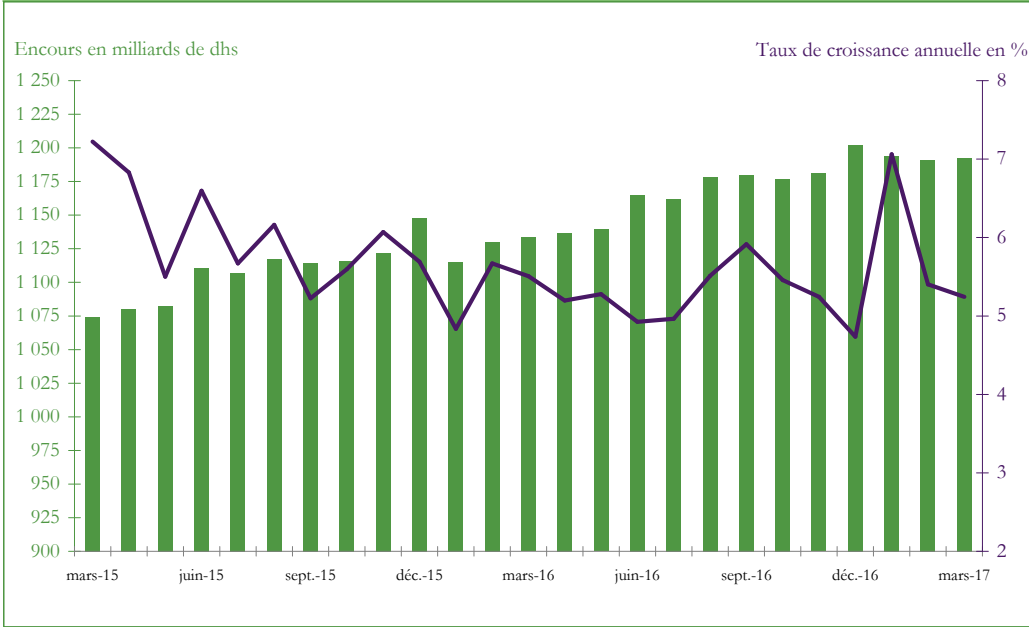
Indicateurs trimestriels

En MDH

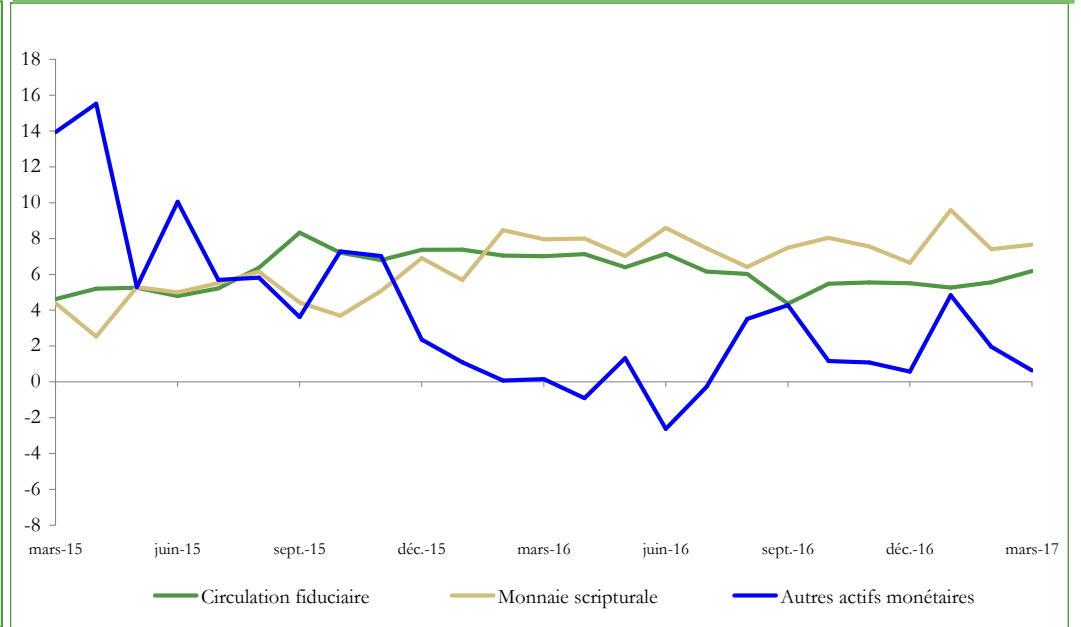
	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	mars-17	déc.-16	mars-16	déc.-16	mars-16
Crédit bancaire par branche d'activité	804 276	-13 896	34 780	-1,7 ▼	4,5 ▲
Bâtiments et travaux publics	80 229	-4 264	-7 867	-5,0 ▼	-8,9 ▼
Crédits à l'immobilier	48 364	-803	-9 328	-1,6 ▼	-16,2 ▼
Industries manufacturières	80 710	1 154	-1 776	+1,5 ▲	-2,2 ▼
Crédits de trésorerie	42 223	94	-4 398	+0,2 ▲	-9,4 ▼
Crédits à l'équipement	18 594	-444	-1 269	-2,3 ▼	-6,4 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	50 722	-1 501	1 066	-2,9 ▼	+2,1 ▲
Crédits de trésorerie	33 107	-763	-275	-2,3 ▼	-0,8 ▼
Transports et communications	33 066	-2 343	1 837	-6,6 ▼	+5,9 ▲
Crédits à l'équipement	10 752	-353	-1 897	-3,2 ▼	-15,0 ▼
Crédits de trésorerie	16 676	-2 003	2 619	-10,7 ▼	+18,6 ▲
Activités financières	122 205	-9 988	13 258	-7,6 ▼	+12,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	108 331	-9 317	14 555	-7,9 ▼	+15,5 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	504 255	15 089	47 145	3,1 ▲	10,3 ▲
Crédits des ASF	130 829	-352	8 462	-0,3 ▼	6,9 ▲
Sociétés non financières privées	73 080	-2 262	3 657	-3,0 ▼	+5,3 ▲
Sociétés de financement	51 176	-920	1 615	-1,8 ▼	+3,3 ▲
Banques off-shores	12 707	-1 341	2 179	-9,5 ▼	+20,7 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 428	-	-249	-	-2,9 ▼
Ménages	58 023	1 909	4 956	+3,4 ▲	+9,3 ▲
Sociétés de financement	51 249	1 909	4 521	+3,9 ▲	+9,7 ▲
Associations de micro-crédits *	6 383	-	281	-	+4,6 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	354 785	15 426	36 749	4,5 ▲	11,6 ▲
Administration centrale	245 314	10 113	21 781	+4,3 ▲	+9,7 ▲
OPCVM obligations	173 309	9 333	20 420	+5,7 ▲	+13,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	28 698	-	-2 159	-	-7,0 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	18 869	-	-4	-	-
Sociétés non financières privées	92 380	4 907	12 625	+5,6 ▲	+15,8 ▲
OPCVM obligations	13 477	3 856	867	+40,1 ▲	+6,9 ▲
OPCVM actions	13 554	331	3 196	+2,5 ▲	+30,8 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	9 119	-	1 404	-	+18,2 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	36 380	-	4 624	-	+14,6 ▲
Sociétés non financières publiques	17 091	406	2 343	+2,4 ▲	+15,9 ▲
OPCVM obligations	10 457	240	465	+2,4 ▲	+4,6 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 478	-	205	-	+9,0 ▲

(*) Chiffres reconduits

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%)

