

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une progression de 0,1% pour s'établir à 1 203,1 MMDH, reflétant essentiellement la hausse de 0,4% du crédit bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé des baisses respectives de 6,1% et de 3,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète la hausse de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des concours à l'équipement qui se sont contractés de 0,5%. Les crédits immobiliers se sont accrus de 0,4%, les facilités de trésorerie de 0,3% et les crédits à la consommation de 0,9%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a légèrement décéléré à 5,6%, après 5,8% en avril 2017, reflétant essentiellement le ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 7,2% après 9,1%. S'agissant des autres composantes, les taux de croissance des placements à vue et de la circulation fiduciaire sont restés quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 4,8% et 6,2% respectivement. En revanche, les comptes à terme ont vu leur baisse s'atténuer à 8,1% après 8,5% et les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont progressé de 16,1% après 6,6%.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement à la baisse de 5,7% des réserves internationales nettes après une hausse de 1,6% et au ralentissement de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 13% à 7,3%. En revanche, le taux de progression du crédit bancaire est resté inchangé à 5,1%.

Par catégorie de crédit, la progression des concours à l'équipement s'est quasi stabilisée à 5,9%, recouvrant une accélération des prêts aux sociétés non financières privées à 3% après 2,6% et un ralentissement pour les sociétés publiques à 3,1% après 5%. De même, la progression des crédits à la consommation est restée quasiment stable à 4,9%. S'agissant des prêts immobiliers, leur taux d'accroissement est revenu de 3,9% à 3,7%, avec un ralentissement de la croissance des concours à la promotion immobilière de 1,1% à 0,5%, et une progression de ceux à l'habitat de 4,8%, soit le même taux que le mois précédent.

Par secteur institutionnel, les crédits au secteur non financier ont enregistré une hausse de 3,4% après 3,2% recouvrant une accélération à 2,1% après 1,7% des concours aux sociétés non financières privées et à 4,6% après 4,1% de ceux accordés aux ménages ainsi qu'un ralentissement du rythme de progression des prêts aux sociétés non financières publiques à 2,5% après 7,5%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mai-017	Avr.-017	Déc.-016	Mai-016	Avr.-017	Déc.-016	Mai-016
M1	751 314	-3 227	-569	47 069	-0,4 ▼	-0,1 ▼	6,7 ▲
M2	899 447	-3 036	1 359	53 910	-0,3 ▼	0,2 ▲	6,4 ▲
M3	1 203 099	948	686	63 758	0,1 ▲	0,1 ▲	5,6 ▲
Placements Liquides	600 598	3 842	13 502	23 815	0,6 ▲	2,3 ▲	4,1 ▲
Circulation fiduciaire	205 093	703	1 850	12 012	0,3 ▲	0,9 ▲	6,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	845 117	-5 031	-7 729	36 424	-0,6 ▼	-0,9 ▼	4,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	489 538	-3 156	-7 075	32 995	-0,6 ▼	-1,4 ▼	7,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	154 371	35	-8 895	-13 530	0,0 ■	-5,4 ▼	-8,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	63 414	4 671	2 744	8 816	8,0 ▲	4,5 ▲	16,1 ▲
Réserves Internationales Nettes	229 311	-14 871	-22 546	-13 971	-6,1 ▼	-9,0 ▼	-5,7 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	147 713	-5 725	5 333	10 025	-3,7 ▼	3,7 ▲	7,3 ▲
Créances sur l'économie	962 078	3 928	4 431	57 680	0,4 ▲	0,5 ▲	6,4 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	819 928	4 114	-5 838	36 237	0,5 ▲	-0,7 ▼	4,6 ▲
Crédit bancaire	811 452	2 957	-6 646	39 374	0,4 ▲	-0,8 ▼	5,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	252 384	991	5 483	8 907	0,4 ▲	2,2 ▲	3,7 ▲
Crédits à l'habitat	192 856	1 150	4 495	8 844	0,6 ▲	2,4 ▲	4,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 328	159	1 817	292	0,3 ▲	3,3 ▲	0,5 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	170 759	508	-1 967	2 459	0,3 ▲	-1,1 ▼	1,5 ▲
Crédits à l'équipement	151 436	-793	-1 481	8 451	-0,5 ▼	-1,0 ▼	5,9 ▲
Crédits à la consommation	50 025	458	1 294	2 343	0,9 ▲	2,7 ▲	4,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	123 860	1 998	-11 606	15 537	1,6 ▲	-8,6 ▼	14,3 ▲
Créances en souffrance	62 987	-204	1 631	1 677	-0,3 ▼	2,7 ▲	2,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	114 787	1 808	-7 941	16 654	1,6 ▲	-6,5 ▼	17,0 ▲
Secteur public	58 004	-1 309	-4 151	2 139	-2,2 ▼	-6,7 ▼	3,8 ▲
Administrations locales	14 887	321	-199	1 103	2,2 ▲	-1,3 ▼	8,0 ▲
Sociétés non financières publiques	43 117	-1 630	-3 952	1 036	-3,6 ▼	-8,4 ▼	2,5 ▲
Secteur privé	638 661	2 458	5 445	20 582	0,4 ▲	0,9 ▲	3,3 ▲
Sociétés non financières privées	321 197	-221	-2 513	6 471	-0,1 ▼	-0,8 ▼	2,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	317 464	2 679	7 958	14 110	0,9 ▲	2,6 ▲	4,7 ▲

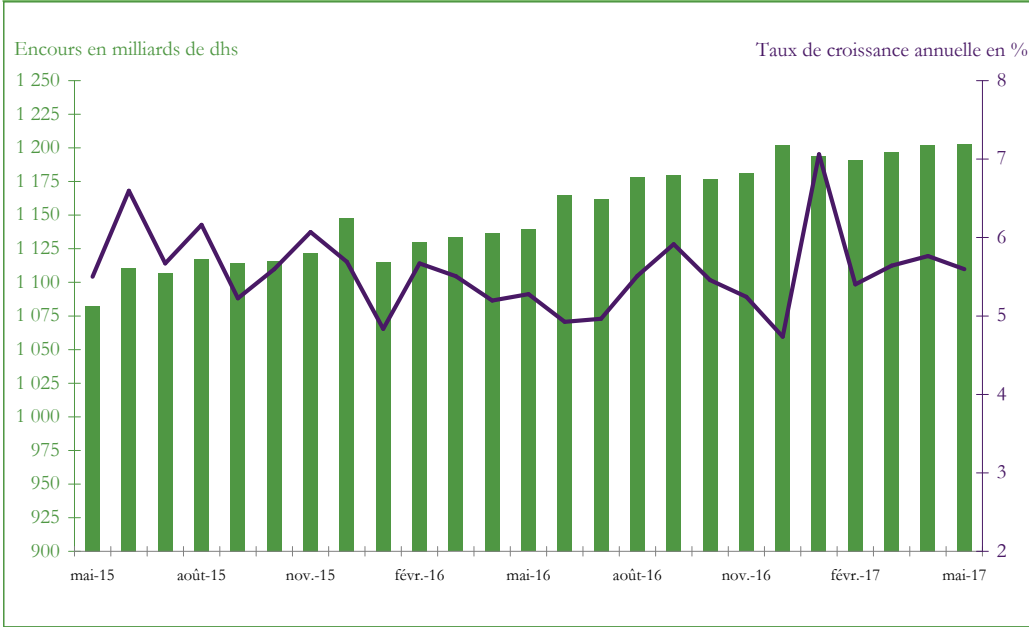
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

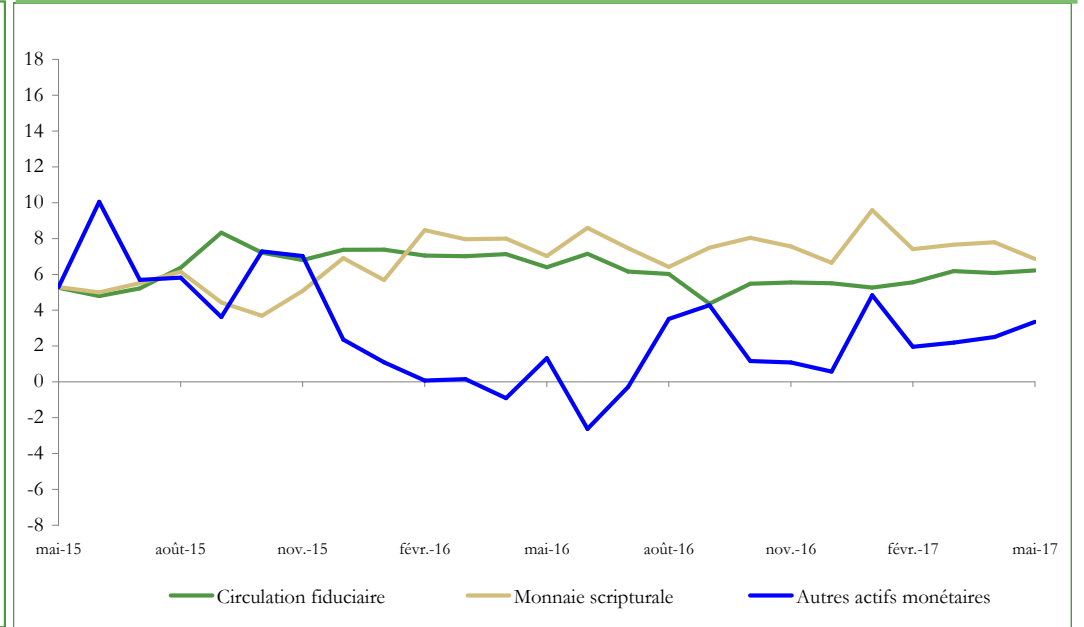
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



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

