

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juin 2017, une progression de 1,6% pour atteindre 1 222,9 MMDH, attribuable essentiellement à la hausse de 3,7% du crédit bancaire et de 6,9% des créances nettes sur l'Administration Centrale. En revanche, les réserves internationales nettes ont accusé une baisse de 9,3%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète la hausse de l'ensemble de ses composantes. En effet, les crédits immobiliers se sont accrus de 0,8%, les facilités de trésorerie de 7% et les concours à l'équipement de 4%.

En glissement annuel, le rythme de progression de M3 a décéléré à 5% après 5,6% en mai, reflétant principalement un ralentissement de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 7,2% à 6,9% et une diminution des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 14,5% après une hausse de 16,1%. En revanche, les comptes à terme ont connu une atténuation de leur baisse de 8,1% à 5,2%, tandis que la progression de la circulation fiduciaire s'est inscrite en accélération à 7,4% après 6,2% un mois auparavant.

Par contreparties, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement à l'accentuation de la baisse de 14,7% après 5,8% des réserves internationales nettes. A l'inverse, le rythme de progression du crédit bancaire s'est accéléré à 6,2% après 5,1% et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale à 11,4% après 7,3%.

L'accélération de la croissance annuelle du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses catégories, à l'exception des crédits à la consommation dont le rythme de progression a décéléré de 4,9% à 4,4%. En effet, les concours à l'équipement se sont accrus de 9,4% après 5,9% en mai et ceux à l'immobilier de 3,8% après 3,7%. De même, les facilités de trésorerie ont enregistré une progression de 1,7% après 1,5% le mois précédent.

Par secteur institutionnel, le taux de progression des crédits au secteur non financier s'est établi à 4,1% au lieu de 3,4% en mai, reflétant essentiellement la hausse de 4,1% après 2,1% des concours aux sociétés non financières privées et de 13,2% après 2,5% de ceux aux sociétés non financières publiques. En revanche, les crédits aux ménages se sont inscrits en ralentissement de 4,6% à 2,9%.

Les données trimestrielles du crédit bancaire par branche d'activité font ressortir une accélération de son rythme de croissance annuelle à 6,2%, après 4,5% un trimestre auparavant, attribuable essentiellement à la hausse de 3,7% après 2,4% des crédits aux « bâtiment et travaux publics » et de 10% après 5% des prêts aux « transports et communication ». De même, les concours aux « industries manufacturières » ont enregistré un accroissement de 0,7% et ceux à l'« électricité, gaz et eau » de 3,9%, après des baisses respectives de 2,2% et de 1,2%. Les prêts destinés aux « hôtels et restaurants » ont, quant à eux, vu leur baisse s'accroître à 3,2% après 2% au T1-2017.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Juin-017	Mai-017	Déc.-016	Juin-016	Mai-017	Déc.-016	Juin-016
M1	773 134	21 820	21 251	48 950	2,9 ▲	2,8 ▲	6,8 ▲
M2	922 259	22 812	24 171	56 156	2,5 ▲	2,7 ▲	6,5 ▲
M3	1 222 937	19 838	20 524	57 683	1,6 ▲	1,7 ▲	5,0 ▲
Placements Liquides	609 194	4 636	22 098	31 792	0,8 ▲	3,8 ▲	5,5 ▲
Circulation fiduciaire	209 125	4 032	5 882	14 345	2,0 ▲	2,9 ▲	7,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	865 981	20 864	13 135	42 359	2,5 ▲	1,5 ▲	5,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	507 764	18 226	11 151	32 576	3,7 ▲	2,2 ▲	6,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	156 102	1 731	-7 164	-8 639	1,1 ▲	-4,4 ▼	-5,2 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	54 817	-8 597	-5 853	-9 266	-13,6 ▼	-9,6 ▼	-14,5 ▼
Réserves Internationales Nettes	205 676	-21 104	-43 567	-35 429	-9,3 ▼	-17,5 ▼	-14,7 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	157 964	10 252	15 585	16 160	6,9 ▲	10,9 ▲	11,4 ▲
Créances sur l'économie	989 655	27 577	32 009	58 086	2,9 ▲	3,3 ▲	6,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	848 355	28 427	22 589	40 635	3,5 ▲	2,7 ▲	5,0 ▲
Crédit bancaire	841 805	30 353	23 707	49 313	3,7 ▲	2,9 ▲	6,2 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	254 285	1 902	7 385	9 228	0,8 ▲	3,0 ▲	3,8 ▲
Crédits à l'habitat	193 424	568	5 063	8 430	0,3 ▲	2,7 ▲	4,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 430	1 102	2 919	1 358	1,9 ▲	5,3 ▲	2,4 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	182 688	11 929	9 962	3 101	7,0 ▲	5,8 ▲	1,7 ▲
Crédits à l'équipement	157 463	6 027	4 546	13 475	4,0 ▲	3,0 ▲	9,4 ▲
Crédits à la consommation	50 164	139	1 433	2 115	0,3 ▲	2,9 ▲	4,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	135 092	11 232	-375	19 610	9,1 ▲	-0,3 ▼	17,0 ▲
Créances en souffrance	62 112	-875	756	1 784	-1,4 ▼	1,2 ▲	3,0 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	127 262	12 475	4 535	21 216	10,9 ▲	3,7 ▲	20,0 ▲
Secteur public	60 846	2 842	-1 309	5 747	4,9 ▲	-2,1 ▼	10,4 ▲
Administrations locales	14 503	-384	-583	358	-2,6 ▼	-3,9 ▼	2,5 ▲
Sociétés non financières publiques	46 343	3 226	-726	5 389	7,5 ▲	-1,5 ▼	13,2 ▲
Secteur privé	653 697	15 036	20 481	22 350	2,4 ▲	3,2 ▲	3,5 ▲
Sociétés non financières privées	336 817	15 620	13 107	13 369	4,9 ▲	4,0 ▲	4,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	316 880	-584	7 374	8 981	-0,2 ▼	2,4 ▲	2,9 ▲

(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

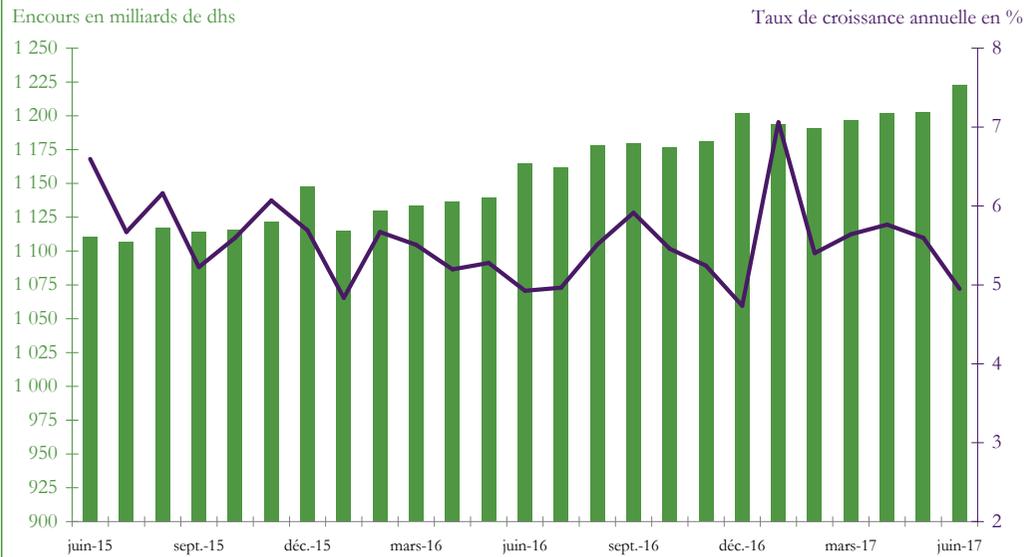
Indicateurs trimestriels

En MDH

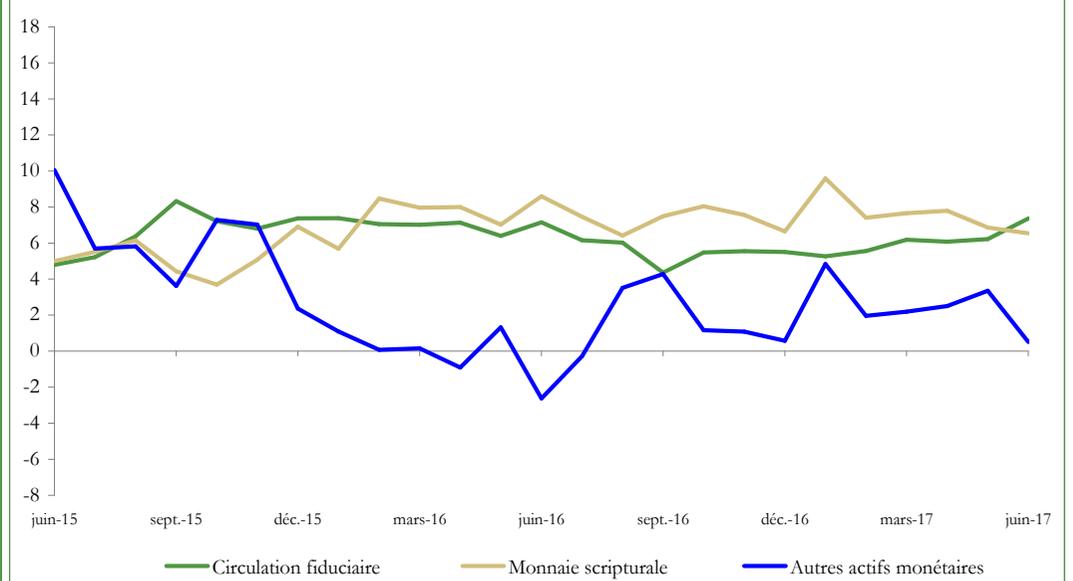
	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	juin-17	mars-17	déc.-16	juin-16	mars-17	déc.-16	juin-16
Crédit bancaire par branche d'activité	841 805	37 528	23 707	49 313	4,7 ▲	2,9 ▲	6,2 ▲
Bâtiments et travaux publics	93 716	3 466	1 990	3 369	+3,8 ▲	+2,2 ▲	+3,7 ▲
Crédits à l'immobilier	59 394	1 008	2 859	-615	+1,7 ▲	+5,1 ▲	-1,0 ▼
Industries manufacturières	83 300	2 590	1 723	585	+3,2 ▲	+2,1 ▲	+0,7 ▲
Crédits de trésorerie	44 960	2 737	2 830	-1 853	+6,5 ▲	+6,7 ▲	-4,0 ▼
Crédits à l'équipement	18 512	-82	-527	-2 002	-0,4 ▼	-2,8 ▼	-9,8 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	55 868	5 162	3 667	2 662	+10,2 ▲	+7,0 ▲	+5,0 ▲
Crédits de trésorerie	36 385	3 277	2 514	1 243	+9,9 ▲	+7,4 ▲	+3,5 ▲
Transports et communications	40 567	7 762	7 300	3 703	+23,7 ▲	+21,9 ▲	+10,0 ▲
Crédits à l'équipement	13 752	3 000	2 646	1 273	+27,9 ▲	+23,8 ▲	+10,2 ▲
Crédits de trésorerie	21 385	4 709	4 592	1 462	+28,2 ▲	+27,3 ▲	+7,3 ▲
Activités financières	136 055	12 476	2 624	19 076	+10,1 ▲	+2,0 ▲	+16,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	117 976	8 272	-911	16 514	+7,5 ▲	-0,8 ▼	+16,3 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	492 505	-9 286	6 307	22 108	-1,9 ▼	1,3 ▲	4,7 ▲
Crédits des ASF	132 906	1 864	1 722	6 667	1,4 ▲	1,3 ▲	5,3 ▲
Sociétés non financières privées	73 939	742	-1 403	2 346	+1,0 ▲	-1,9 ▼	+3,3 ▲
Sociétés de financement	51 518	342	-578	773	+0,7 ▲	-1,1 ▼	+1,5 ▲
Banques off-shores	13 106	400	-942	1 186	+3,1 ▲	-6,7 ▼	+10,0 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 545	0	117	387	+0,0	+1,4 ▲	+4,7 ▲
Ménages	59 242	1 122	3 125	4 321	+1,9 ▲	+5,6 ▲	+7,9 ▲
Sociétés de financement	52 372	1 122	3 031	4 246	+2,2 ▲	+6,1 ▲	+8,8 ▲
Associations de micro-crédits *	6 482	0	99	79	+0,0	+1,6 ▲	+1,2 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	341 377	-11 183	3 368	15 236	-3,2 ▼	1,0 ▲	4,7 ▲
Administration centrale	236 558	-10 100	4	8 025	-4,1 ▼	+0,0 ▲	+3,5 ▲
OPCVM obligations	163 890	-9 420	-87	7 317	-5,4 ▼	-0,1 ▼	+4,7 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	29 150	0	452	-733	+0,0	+1,6 ▲	-2,5 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	19 712	0	-460	844	+0,0		+4,5
Sociétés non financières privées	89 440	-116	4 400	6 206	-0,1 ▼	+5,2 ▲	+7,5 ▲
OPCVM obligations	10 216	-3 261	595	-1 821	-24,2 ▼	+6,2 ▲	-15,1 ▼
OPCVM actions	15 713	2 159	2 490	5 512	+15,9 ▲	+18,8 ▲	+54,0 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	8 624	0	-495	-205	+0,0	-5,4 ▼	-2,3 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	34 051	0	105	306	+0,0	+0,3 ▲	+0,9 ▲
Sociétés non financières publiques	15 379	-966	-1 037	1 004	-5,9 ▼	-6,3 ▼	+7,0 ▲
OPCVM obligations	9 380	-1 077	-837	-6	-10,3 ▼	-8,2 ▼	-0,1 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 386	0	235	124	+0,0	+10,9 ▲	+5,5 ▲

(*) Chiffres reconduits

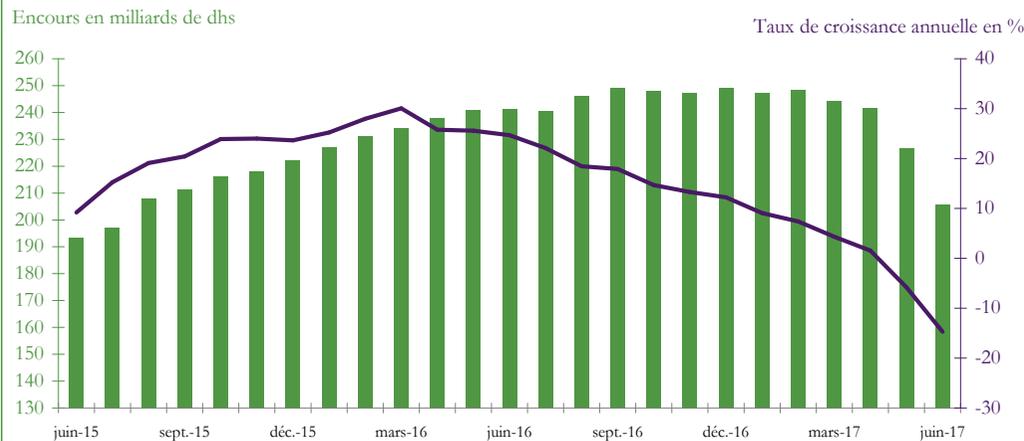
Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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%)

