

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,3% pour s'établir à 1 223,7 MMDH. Cette évolution recouvre une progression de 1,9% des créances nettes sur l'Administration Centrale et des baisses de 1,3% du crédit bancaire et de 0,8% des réserves internationales nettes.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire reflète essentiellement le repli de 3,4% des facilités de trésorerie et de 6,1% des prêts à caractère financier. S'agissant des autres catégories du crédit, les concours à l'équipement se sont accrus de 0,7%, les crédits immobiliers de 0,3% et les prêts à la consommation de 0,8%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a progressé de 5,3% après 4,7% en juin 2017, reflétant essentiellement une accélération du rythme de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,8% après 6,4% et une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 13,1% à 2,3%. En revanche, le rythme d'accroissement de la circulation fiduciaire a ralenti de 7,4% à 5,9% et celui des placements à vue de 5,1% à 4,9%.

S'agissant des contreparties de M3, la progression du crédit bancaire a décéléré à 5,8% après 6,2% et les réserves internationales nettes ont baissé de 15,2% après 14,7% en juin. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont maintenu quasiment le même taux de progression enregistré en juin, soit 10%.

L'évolution du crédit bancaire recouvre essentiellement une baisse des facilités de trésorerie de 0,8%, après une hausse de 1,7% le mois précédent, et des progressions des concours à l'équipement de 11,2%, après 9,4%, et des prêts à la consommation de 4,7% après 4,4%. S'agissant des crédits immobiliers, leur taux est resté quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 3,9%. Les crédits à l'habitat se sont accrus de 4,9% après 4,6% et les prêts à la promotion immobilière ont progressé de 1,7% après 2,4%.

Par secteur institutionnel, le crédit au secteur privé a progressé de 3% après 3,5% avec un ralentissement des concours aux sociétés non financières privées à 2,9%, après 4,1%, et une progression de 3,1%, après 2,9%, des prêts accordés aux ménages. En revanche, les crédits aux sociétés non financières publiques ont enregistré une hausse de 22,3% après 13,2% en juin 2017.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Jul.-017	Juin-017	Déc.-016	Jul.-016	Juin-017	Déc.-016	Jul.-016
M1	769 253	5	17 370	44 463	0,0 ■	2,3 ▲	6,1 ▲
M2	918 924	548	20 836	51 495	0,1 ▲	2,3 ▲	5,9 ▲
M3	1 223 711	4 228	21 297	61 880	0,3 ▲	1,8 ▲	5,3 ▲
Placements Liquides	616 113	5 658	29 017	44 979	0,9 ▲	4,9 ▲	7,9 ▲
Circulation fiduciaire	211 658	2 534	8 416	11 849	1,2 ▲	4,1 ▲	5,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	864 352	357	11 506	44 482	0,0 ■	1,3 ▲	5,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	504 570	-1 206	7 958	32 291	-0,2 ▼	1,6 ▲	6,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	155 501	-599	-7 765	-5 503	-0,4 ▼	-4,8 ▼	-3,4 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	56 840	1 140	-3 830	-1 314	2,0 ▲	-6,3 ▼	-2,3 ▼
Réserves Internationales Nettes	204 116	-1 561	-45 127	-36 604	-0,8 ▼	-18,1 ▼	-15,2 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	158 891	3 009	16 512	14 382	1,9 ▲	11,6 ▲	10,0 ▲
Créances sur l'économie	982 343	-8 478	24 696	53 633	-0,9 ▼	2,6 ▲	5,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	839 795	-8 680	14 029	40 560	-1,0 ▼	1,7 ▲	5,1 ▲
Crédit bancaire	831 249	-10 676	13 151	45 427	-1,3 ▼	1,6 ▲	5,8 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	255 074	799	8 173	9 476	0,3 ▲	3,3 ▲	3,9 ▲
Crédits à l'habitat	194 075	659	5 714	9 116	0,3 ▲	3,0 ▲	4,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 858	431	3 348	984	0,7 ▲	6,0 ▲	1,7 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176 469	-6 212	3 742	-1 349	-3,4 ▼	2,2 ▲	-0,8 ▼
Crédits à l'équipement	158 635	1 178	5 718	16 040	0,7 ▲	3,7 ▲	11,2 ▲
Crédits à la consommation	50 540	378	1 808	2 288	0,8 ▲	3,7 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	127 529	-7 763	-7 937	17 241	-5,7 ▼	-5,9 ▼	15,6 ▲
Créances en souffrance	63 003	945	1 646	1 731	1,5 ▲	2,7 ▲	2,8 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	116 030	-11 433	-6 697	16 228	-9,0 ▼	-5,5 ▼	16,3 ▲
Secteur public	64 236	3 393	2 082	10 120	5,6 ▲	3,3 ▲	18,7 ▲
Administrations locales	15 286	783	200	1 179	5,4 ▲	1,3 ▲	8,4 ▲
Sociétés non financières publiques	48 951	2 610	1 882	8 941	5,6 ▲	4,0 ▲	22,3 ▲
Secteur privé	650 983	-2 636	17 766	19 079	-0,4 ▼	2,8 ▲	3,0 ▲
Sociétés non financières privées	333 022	-3 715	9 312	9 503	-1,1 ▼	2,9 ▲	2,9 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	317 961	1 079	8 455	9 577	0,3 ▲	2,7 ▲	3,1 ▲

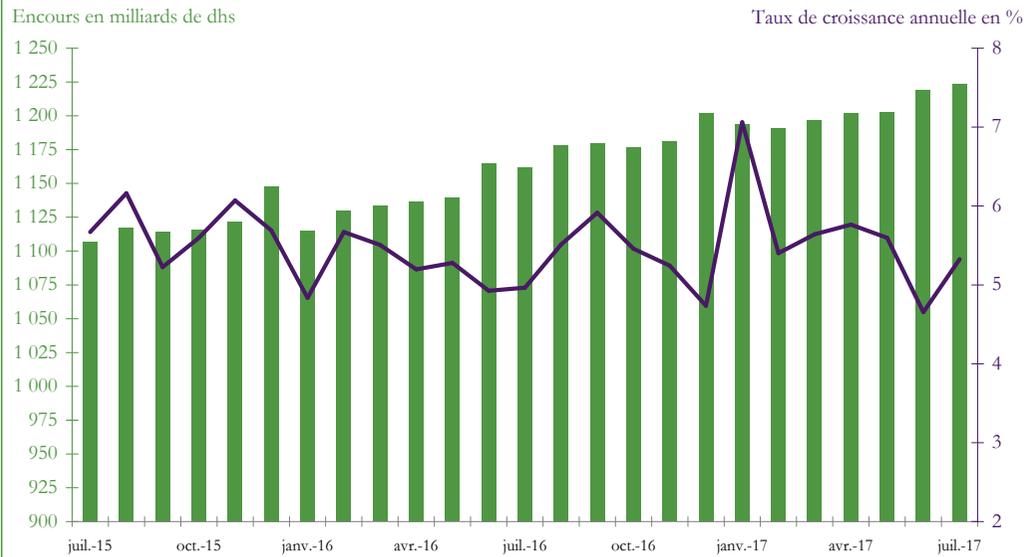
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

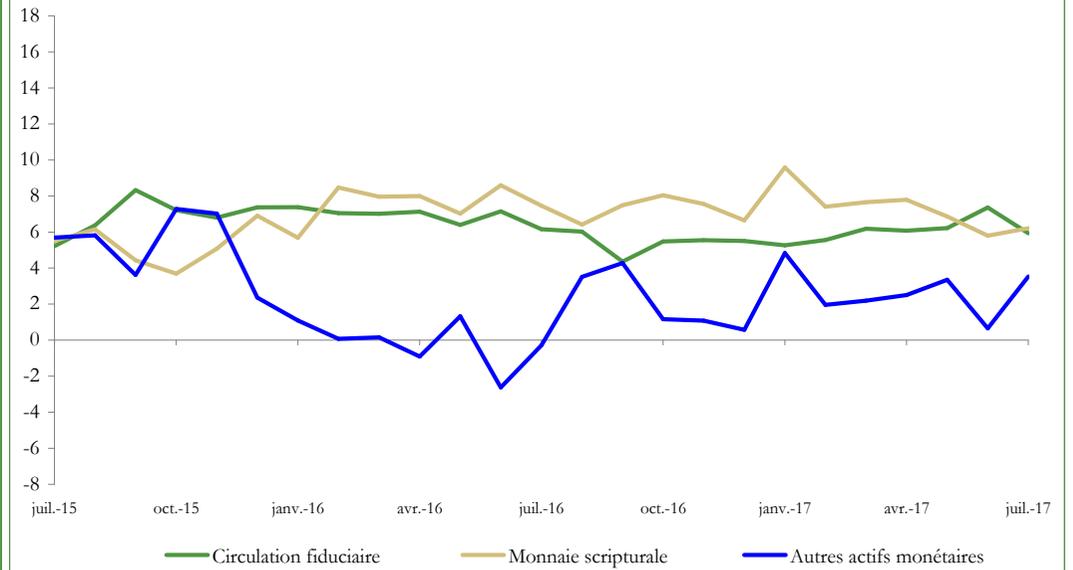
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)**

