

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en janvier 2018 une baisse de 1,5% revenant à 1 249,4 MMDH. Cette évolution résulte essentiellement des replis de 0,4% des réserves internationales nettes et de 2% du crédit bancaire. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 2,1%.

Par objet économique, le repli du crédit bancaire traduit principalement des baisses de 5,4% des facilités de trésorerie et de 1,4% des prêts à l'équipement. En revanche, les concours à l'immobilier ont marqué une hausse de 0,4% et ceux à la consommation ont progressé de 0,9%.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de M3 a ralenti de 5,5% en décembre 2017 à 4,6% en janvier 2018. Cette évolution recouvre principalement une décélération du rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,9% après 7,4%, un recul de 2,3% après une stagnation des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires et une atténuation de la baisse des comptes à terme de 4,6% à 3,3% , les taux de croissance de la circulation fiduciaire et des placements à vue étant restés stables à 7,6% et à 5,3% respectivement.

Par contrepartie de M3, le rythme de croissance annuelle du crédit bancaire s'est accéléré à 3,2% après 2,9% un mois auparavant et la baisse des réserves internationales nettes s'est atténuée à 3% contre 3,3%. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leur progression revenir de 20,1% à 8,1%.

L'analyse par objet économique du crédit bancaire fait ressortir une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 1,3% après 3,2% et un accroissement de 4,7% au lieu de 4,3% des crédits à la consommation. Les prêts à l'équipement ont, quant à eux, vu leur taux de croissance revenir de 11,4% à 10,2%, tandis que le rythme de progression des crédits à l'immobilier a ralenti à 3,3% après 4,2%.

Par secteur institutionnel, la croissance des crédits au secteur privé a ralenti à 3,3% après 3,6%, tandis que le rythme d'accroissement des prêts aux entreprises non financières publiques s'est accéléré à 8% au lieu de 1,6%. Dans ces conditions, le taux de progression des concours alloués au secteur non financier est resté quasiment au même niveau que le mois précédent, soit 3,8%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Jan.-2018		Déc.-2017	Jan.-2017	Déc.-2017	Jan.-2017
M1	796 556		-13 640	51 755	-1,7 ▼	6,9 ▲
M2	951 240		-12 848	59 546	-1,3 ▼	6,7 ▲
<b>M3</b>	<b>1 249 411</b>		<b>-18 870</b>	<b>55 359</b>	<b>-1,5 ▼</b>	<b>4,6 ▲</b>
Placements Liquides	646 744		4 760	64 698	0,7 ▲	11,1 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>218 129</b>		<b>-700</b>	<b>15 446</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>7,6 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>879 302</b>		<b>-15 411</b>	<b>34 995</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>4,1 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques	521 332		-12 197	33 759	-2,3 ▼	6,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 384		-2 401	-5 273	-1,5 ▼	-3,3 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>59 861</b>		<b>-782</b>	<b>-1 406</b>	<b>-1,3 ▼</b>	<b>-2,3 ▼</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>239 928</b>		<b>-973</b>	<b>-7 429</b>	<b>-0,4 ▼</b>	<b>-3,0 ▼</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>174 571</b>		<b>3 609</b>	<b>13 056</b>	<b>2,1 ▲</b>	<b>8,1 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>979 208</b>		<b>-9 779</b>	<b>35 367</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>3,7 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>834 583</b>		<b>-14 731</b>	<b>24 985</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>3,1 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>825 151</b>		<b>-16 924</b>	<b>25 870</b>	<b>-2,0 ▼</b>	<b>3,2 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	258 229		1 011	8 241	0,4 ▲	3,3 ▲
Crédits à l'habitat	196 114		667	6 833	0,3 ▲	3,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 923		-1 436	1 311	-2,4 ▼	2,3 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	158 138		-9 055	-2 153	-5,4 ▼	-1,3 ▼
Crédits à l'équipement	167 953		-2 383	15 505	-1,4 ▼	10,2 ▲
Crédits à la consommation	51 324		475	2 294	0,9 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	125 107		-7 776	-256	-5,9 ▼	-0,2 ▼
Créances en souffrance	64 400		803	2 239	1,3 ▲	3,6 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	112 480		-8 691	-471	-7,2 ▼	-0,4 ▼
<b>Secteur public</b>	<b>64 012</b>		<b>-1 124</b>	<b>5 584</b>	<b>-1,7 ▼</b>	<b>9,6 ▲</b>
Administrations locales	17 298		1	2 127	0,0 ■	14,0 ▲
Sociétés non financières publiques	46 714		-1 125	3 457	-2,4 ▼	8,0 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>648 659</b>		<b>-7 109</b>	<b>20 757</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>3,3 ▲</b>
Sociétés non financières privées	324 163		-7 742	6 554	-2,3 ▼	2,1 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	324 497		633	14 203	0,2 ▲	4,6 ▲

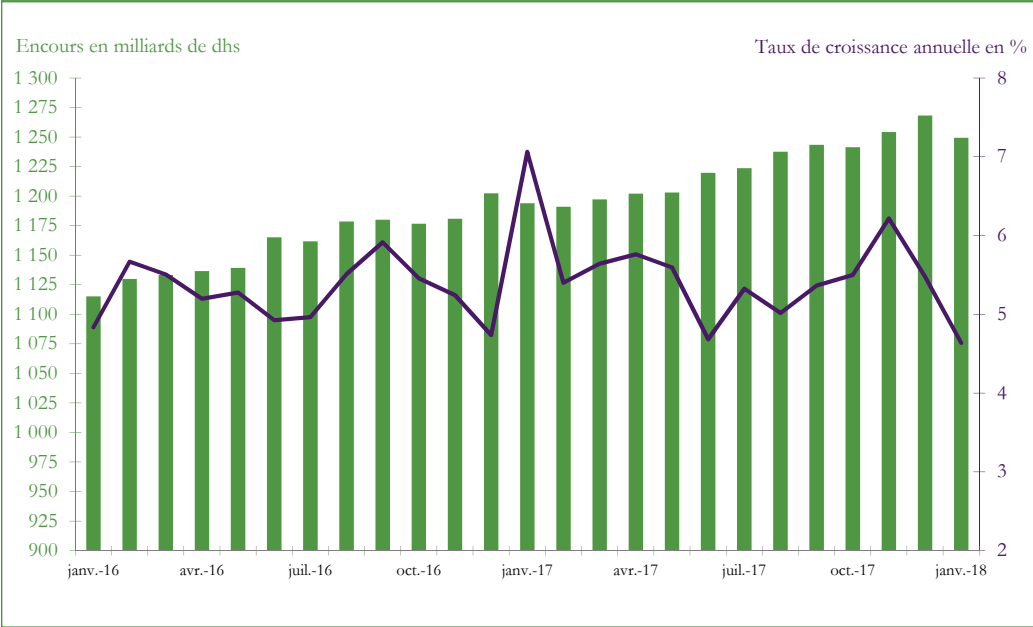
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

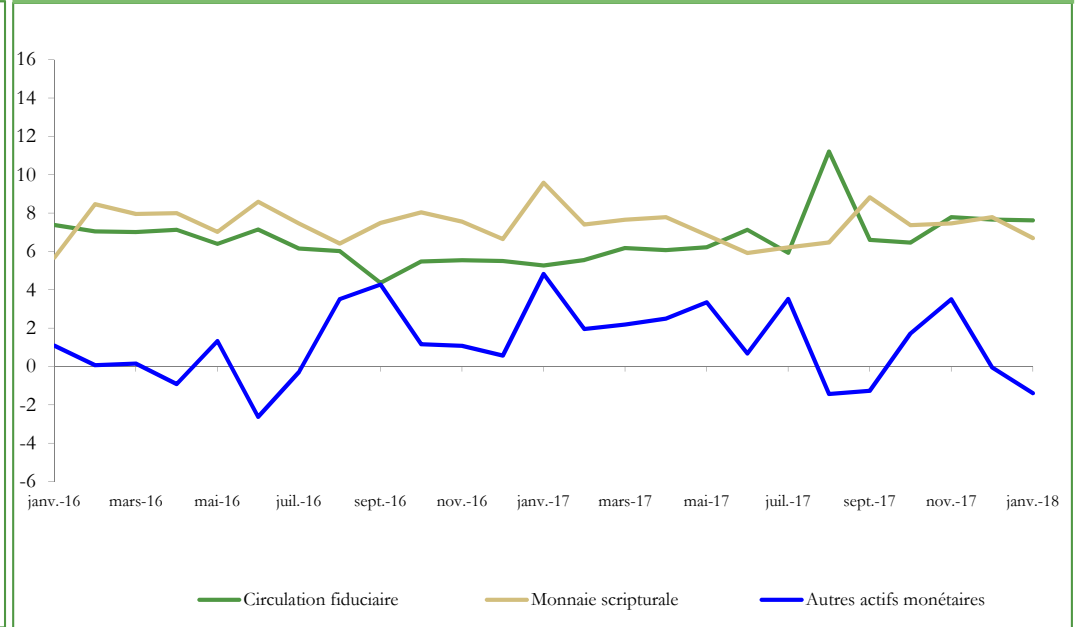
(3) Banques et OPCVM monétaires

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



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



**Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



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

