

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en juin 2018, une hausse de 0,7% pour atteindre 1 275,3 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à la progression de 2,8% du crédit bancaire et plus particulièrement à l'accroissement de 8,4% des facilités de trésorerie et de 0,7% des prêts à l'immobilier. S'agissant des autres contreparties de M3, les réserves internationales nettes et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont, à l'inverse, accusé des replis de 0,6% et de 1,6% respectivement.

En glissement annuel, le taux de progression de l'agrégat M3 est revenu de 5,3% en mai 2018 à 4,5%. Cette évolution reflète, d'une part, une décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 6,7% après 7,7% et de celle de la circulation fiduciaire à 7,4% après 7,8% et, d'autre part, une accentuation de la baisse des comptes à terme auprès des banques à 1,8% après 0,6%. En revanche, les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur repli s'atténuer à 6,2% contre 11,3%.

Par contrepartie, le ralentissement de la progression de M3 résulte essentiellement de la décélération à 1,5% après 2,5% de la croissance du crédit bancaire et à 16,5% après 25,5% de celle des créances nettes sur l'Administration Centrale. Les réserves internationales nettes ont, en revanche, augmenté de 10,7% après une baisse de 0,3% un mois auparavant.

La décélération de la croissance du crédit bancaire reflète le ralentissement de la progression tant des prêts à l'équipement à 9,9% après 13,7% que des concours à l'immobilier à 3,3% après 3,4%. A l'inverse, les facilités de trésorerie ont vu leur baisse s'atténuer à 3,7% après 5%. Quant aux crédits à la consommation, leur taux de d'accroissement est resté stable d'un mois à l'autre à 5,6%.

Par secteur institutionnel, les concours alloués au secteur non financier ont marqué une hausse de 3,4% contre 4,2%. Cette évolution est attribuable au ralentissement de la progression des crédits de 26,4% à 19,8% pour les entreprises non financières publiques, de 1,6% à 1,1% pour les sociétés non financières privées et de 3,6% à 3% pour les ménages.

Les données disponibles selon une fréquence trimestrielle indiquent une décélération, en glissement annuel, de la croissance du crédit bancaire à 1,5% en juin 2018 après 3,1% en mars 2018. Par branche d'activité, cette évolution reflète notamment l'accroissement de la baisse des prêts alloués à la branche « Electricité, gaz et eau » à 6,6% après 4,1% et le ralentissement des concours aux branches « transport et communication » à 0,4% après 10%, « bâtiment et travaux publics » à 2,6% au lieu de 5,6% et « commerce, réparations d'articles domestiques » à 1,5% après 8,6%. En revanche, les crédits alloués aux « industries manufacturières » se sont accrus de 5,2% après 3,3%, traduisant essentiellement une hausse de 12,7% après 6,7% de ceux aux « industries alimentaires et tabac ».

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Juin-2018	Mai-2018	Déc.-2017	Juin-2017	Mai-2018	Déc.-2017	Juin-2017
M1	828 446	19 017	17 992	58 997	2,3 ▲	2,2 ▲	7,7 ▲
M2	985 265	19 801	20 931	66 614	2,1 ▲	2,2 ▲	7,3 ▲
M3	1 275 264	8 565	6 737	55 425	0,7 ▲	0,5 ▲	4,5 ▲
Placements Liquides	657 471	-4 667	15 487	56 621	-0,7 ▼	2,4 ▲	9,4 ▲
Circulation fiduciaire	224 119	3 010	5 281	15 445	1,4 ▲	2,4 ▲	7,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	897 532	6 024	2 620	32 739	0,7 ▲	0,3 ▲	3,8 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	540 363	13 114	6 584	33 935	2,5 ▲	1,2 ▲	6,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 289	-173	-2 469	-2 884	-0,1 ▼	-1,6 ▼	-1,8 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	52 256	-3 983	-8 386	-3 444	-7,1 ▼	-13,8 ▼	-6,2 ▼
Réserves Internationales Nettes	227 590	-1 311	-13 354	21 914	-0,6 ▼	-5,5 ▼	10,7 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	182 401	-2 986	14 619	25 863	-1,6 ▼	8,7 ▲	16,5 ▲
Créances sur l'économie	1 003 163	17 344	13 780	12 018	1,8 ▲	1,4 ▲	1,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	857 578	19 418	7 192	8 866	2,3 ▲	0,8 ▲	1,0 ▲
Crédit bancaire	854 815	23 454	11 666	12 653	2,8 ▲	1,4 ▲	1,5 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	262 603	1 731	4 948	8 290	0,7 ▲	1,9 ▲	3,3 ▲
Crédits à l'habitat	199 826	732	3 999	6 306	0,4 ▲	2,0 ▲	3,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 992	936	-109	1 617	1,6 ▲	-0,2 ▼	2,8 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	175 737	13 587	8 354	-6 790	8,4 ▲	5,0 ▲	-3,7 ▼
Crédits à l'équipement	173 012	886	2 429	15 530	0,5 ▲	1,4 ▲	9,9 ▲
Crédits à la consommation	53 028	209	2 073	2 804	0,4 ▲	4,1 ▲	5,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	126 392	8 300	-6 556	-8 965	7,0 ▲	-4,9 ▼	-6,6 ▼
Créances en souffrance	64 043	-1 259	418	1 784	-1,9 ▼	0,7 ▲	2,9 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	115 445	9 734	-5 743	-11 925	9,2 ▲	-4,7 ▼	-9,4 ▼
Secteur public	69 353	285	2 706	11 392	0,4 ▲	4,1 ▲	19,7 ▲
Administrations locales	17 294	786	-4	2 791	4,8 ▲	0,0 ■	19,2 ▲
Sociétés non financières publiques	52 059	-501	2 709	8 601	-1,0 ▼	5,5 ▲	19,8 ▲
Secteur privé	670 017	13 434	14 704	13 185	2,0 ▲	2,2 ▲	2,0 ▲
Sociétés non financières privées	350 264	13 302	9 041	3 805	3,9 ▲	2,6 ▲	1,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	319 754	133	5 663	9 380	0,0 ■	1,8 ▲	3,0 ▲

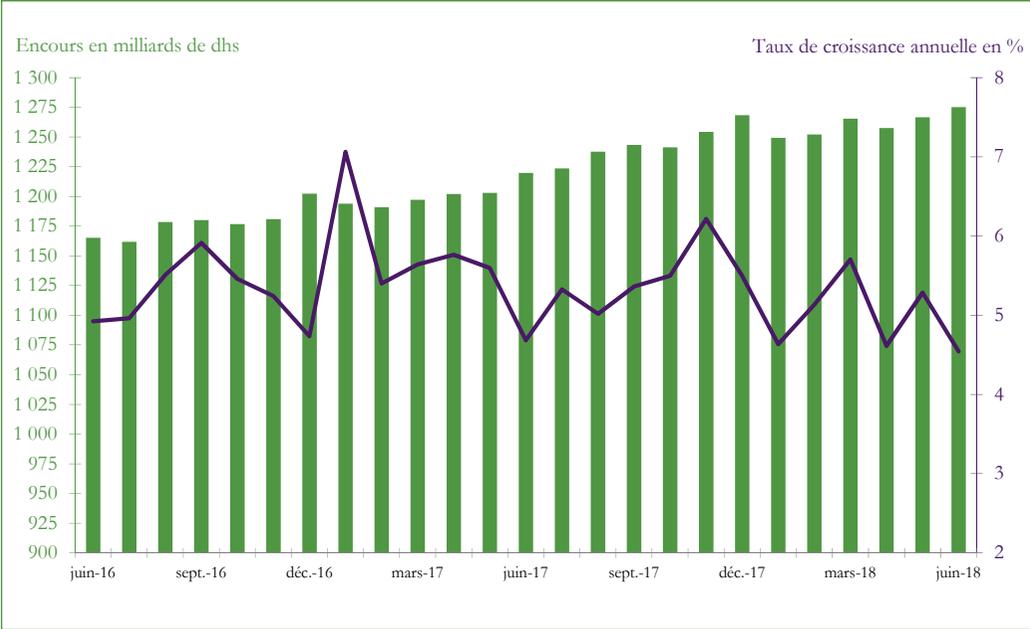
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

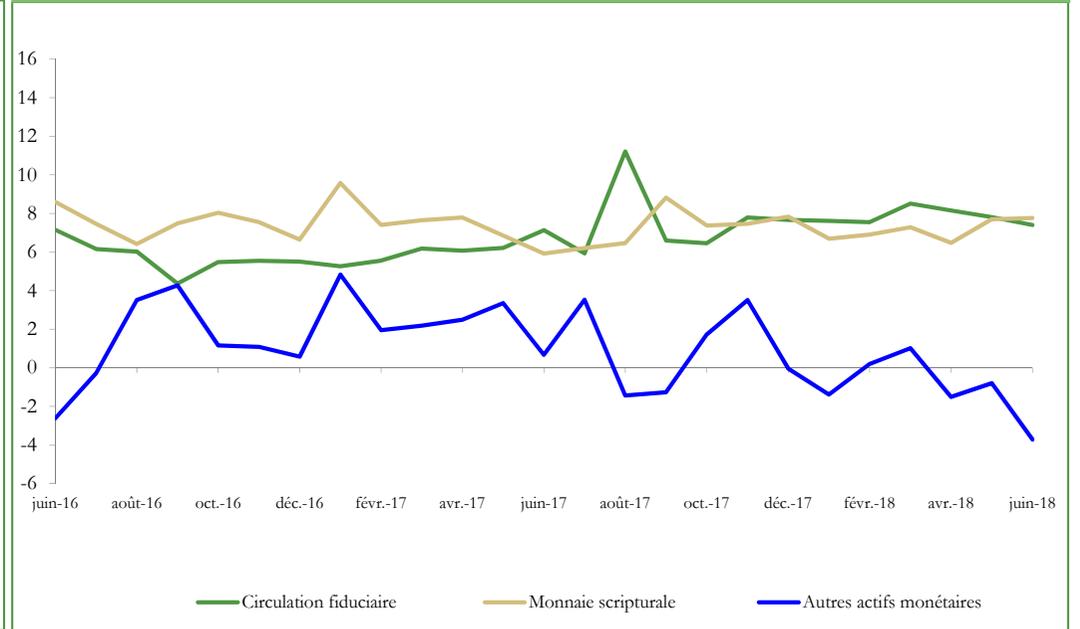
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

