

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en septembre 2018 un repli de 0,3% pour revenir à 1 287,4 MMDH. Cette évolution recouvre une baisse de 0,6% des réserves internationales nettes et des hausses de 4,9% des créances nettes sur l'administration centrale et de 0,5% du crédit bancaire.

La progression du crédit bancaire reflète essentiellement celle des facilités de trésorerie qui se sont accrues de 2,3%. Pour ce qui est des autres catégories, les concours à l'équipement ont accusé une baisse de 1%, tandis que les prêts immobiliers et ceux à la consommation sont restés quasiment au même niveau du mois précédent.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 a ralenti de 4,3% en août à 3,5% en septembre. Cette évolution résulte essentiellement de la décélération de 6,3% à 4,4% de la progression des dépôts à vue auprès des banques et de 4,8% à 4,1% de celle des placements à vue, ainsi que de l'accentuation de la baisse des titres d'OPCVM monétaires de 4,4% à 10,2%. A l'inverse, la croissance de la circulation fiduciaire s'est accélérée de 6% à 7% et celle des comptes à terme de 0,2% à 2,9%.

Par contrepartie, la progression des réserves internationales nettes a décéléré de 3,9% à 0,5%, tandis que le rythme d'accroissement des créances nettes sur l'administration centrale s'est accéléré de 7,6% à 13,5% et celui du crédit bancaire de 2,4% à 2,5%.

S'agissant du crédit bancaire par objet économique, le rythme de progression des facilités de trésorerie s'est accéléré de 1,3% à 3,1%. A l'inverse, les prêts à l'équipement ont vu leur croissance revenir à 4,1% après 7% le mois précédent. S'agissant des taux de croissance des crédits à l'immobilier et à la consommation, ils se sont quasiment stabilisés à 3% et 5,6% respectivement.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier a ralenti de 3,5% à 3,2%. Cette évolution est attribuable essentiellement à la décélération de 16,1% à 10,4% de la croissance des crédits aux sociétés non financières publiques. Pour ce qui est des prêts au secteur privé, leur taux d'accroissement est resté quasiment stable d'un mois à l'autre à 2,4%, traduisant la stabilité du rythme tant des crédits aux entreprises privées à 1,1% que de ceux aux ménages à 3,8%.

Par branche d'activité, les données disponibles trimestriellement indiquent une accélération du rythme de progression du crédit bancaire de 1,5% en juin à 2,5% en septembre 2018. Les crédits alloués aux entreprises de la branche « Industries manufacturières » se sont accrus de 7,2% au lieu de 5,2%, et ceux aux « Bâtiments et travaux publics » de 5,7% après 2,6%. De même, les concours au secteur des « Transport et communications » ont augmenté de 4,7% après 0,4%. En revanche, le taux de progression des prêts au « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » est revenu de 1,5% à 0,2%, tandis que les concours aux entreprises des branches « Electricité, gaz et eau » et « Hôtels et restaurants » ont vu leurs baisses s'accroître de 6,6% à 7,4% et de 3,7% à 6,1% respectivement.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Sept.-2018	Août-2018	Déc.-2017	Sept.-2017	Août-2018	Déc.-2017	Sept.-2017
M1	837 523	3 929	27 069	46 903	0,5 ▲	3,3 ▲	5,9 ▲
M2	995 702	4 458	31 368	53 198	0,4 ▲	3,3 ▲	5,6 ▲
M3	1 287 433	-3 656	18 906	44 000	-0,3 ▼	1,5 ▲	3,5 ▲
Placements Liquides	669 138	-6 490	27 154	59 265	-1,0 ▼	4,2 ▲	9,7 ▲
Circulation fiduciaire	234 674	-3 686	15 836	15 383	-1,5 ▼	7,2 ▲	7,0 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	897 388	786	2 476	27 121	0,1 ▲	0,3 ▲	3,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	539 473	5 207	5 694	22 704	1,0 ▲	1,1 ▲	4,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	153 872	678	-1 886	4 334	0,4 ▲	-1,2 ▼	2,9 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	54 101	-2 990	-6 542	-6 151	-5,2 ▼	-10,8 ▼	-10,2 ▼
Réserves Internationales Nettes	224 491	-1 262	-16 453	1 145	-0,6 ▼	-6,8 ▼	0,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	186 410	8 770	18 627	22 165	4,9 ▲	11,1 ▲	13,5 ▲
Créances sur l'économie	1 002 373	-4 171	12 990	18 042	-0,4 ▼	1,3 ▲	1,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	858 746	3 875	8 360	18 998	0,5 ▲	1,0 ▲	2,3 ▲
Crédit bancaire	851 357	4 601	8 208	21 152	0,5 ▲	1,0 ▲	2,5 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	262 775	-322	5 119	7 571	-0,1 ▼	2,0 ▲	3,0 ▲
Crédits à l'habitat	200 992	711	5 165	6 026	0,4 ▲	2,6 ▲	3,1 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 805	40	-297	1 338	0,1 ▲	-0,5 ▼	2,3 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	176 704	3 907	9 321	5 353	2,3 ▲	5,6 ▲	3,1 ▲
Crédits à l'équipement	172 064	-1 793	1 481	6 830	-1,0 ▼	0,9 ▲	4,1 ▲
Crédits à la consommation	53 615	-57	2 661	2 820	-0,1 ▼	5,2 ▲	5,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	120 606	3 157	-12 342	-3 605	2,7 ▲	-9,3 ▼	-2,9 ▼
Créances en souffrance	65 593	-290	1 968	2 182	-0,4 ▼	3,1 ▲	3,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	110 330	4 317	-10 858	-1 576	4,1 ▲	-9,0 ▼	-1,4 ▼
Secteur public	70 810	136	4 163	7 024	0,2 ▲	6,2 ▲	11,0 ▲
Administrations locales	17 471	-60	173	2 011	-0,3 ▼	1,0 ▲	13,0 ▲
Sociétés non financières publiques	53 339	196	3 989	5 014	0,4 ▲	8,1 ▲	10,4 ▲
Secteur privé	670 217	148	14 903	15 703	0,0 ■	2,3 ▲	2,4 ▲
Sociétés non financières privées	345 096	-1 162	3 874	3 814	-0,3 ▼	1,1 ▲	1,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	325 120	1 310	11 029	11 889	0,4 ▲	3,5 ▲	3,8 ▲

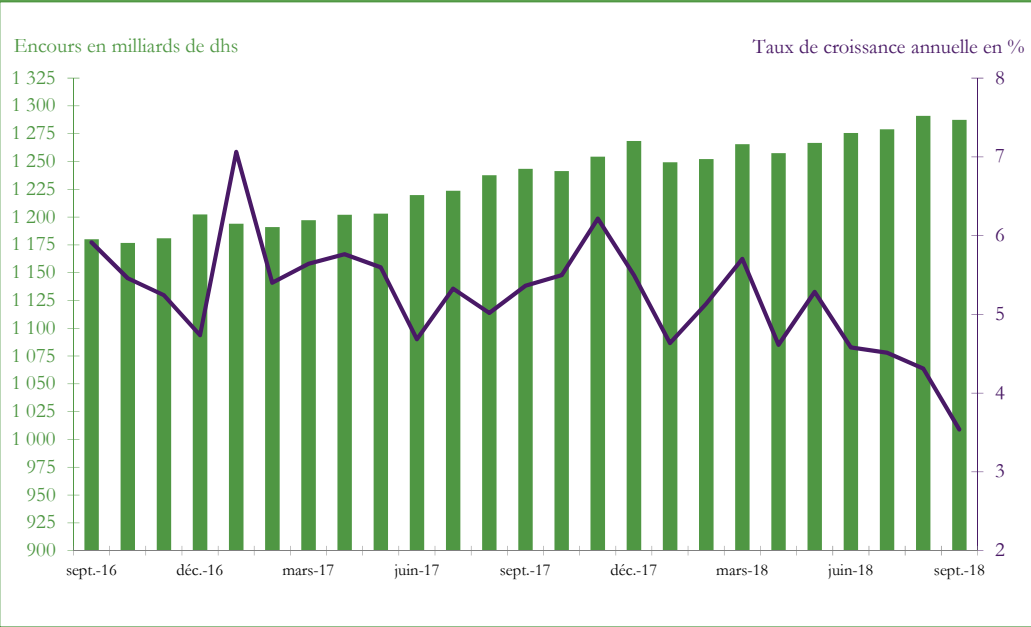
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

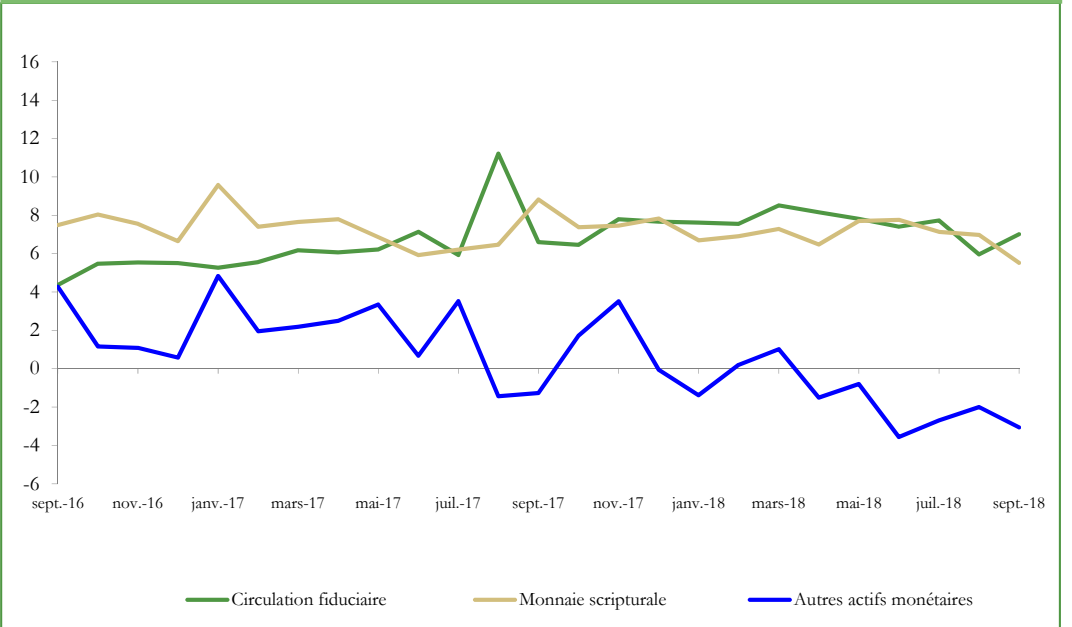
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

