

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en octobre 2018 une hausse de 0,8% pour s'établir à 1 298,2 MMDH. Cette évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement de 5,3% des créances nettes sur l'administration centrale, suite principalement aux opérations de financement des arriérés de la TVA par les banques. S'agissant des autres contreparties de M3, l'encours des réserves internationales nettes est resté quasiment stable par rapport à septembre, alors que le crédit bancaire a baissé de 0,8%.

Le repli du crédit bancaire reflète essentiellement la baisse de 4,2% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des autres composantes, les prêts à l'immobilier et ceux à la consommation ont marqué des hausses respectives de 0,2% et 0,3%, tandis que les concours à l'équipement sont restés au même niveau du mois dernier.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est accéléré de 3,5% en septembre à 4,6% en octobre. Cette évolution traduit essentiellement l'accroissement de 7,9% après 2,9% des comptes à terme, consécutivement à une hausse mensuelle de 9,7 MMDH de ceux des sociétés non financières publiques. De même, les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer de 10,2% à 3,5%. En revanche, la croissance de la circulation fiduciaire a légèrement décéléré de 7% à 6,8% et le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est resté stable à 4,4%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 22,9% après 13,5%. A l'inverse, la croissance du crédit bancaire a décéléré de 2,5% à 1,5%, tandis que les réserves internationales nettes ont marqué un repli de 1,5% après une hausse de 0,5% un mois auparavant.

Concernant le crédit bancaire par objet économique, les facilités de trésorerie ont diminué de 0,2% après avoir augmenté de 3,1%, traduisant notamment une accentuation de la baisse des facilités aux entreprises non financières privées de 0,1% à 2,4%. De même, le taux de croissance des prêts à l'équipement est revenu de 4,1% à 3,4% et celui des crédits à l'immobilier de 3% à 2,1%. S'agissant des concours à la consommation, ils se sont accrues de 5,8% après 5,6% en septembre.

Par secteur institutionnel, la progression des concours au secteur non financier a ralenti de 3,2% à 2,2%. La croissance des prêts aux entreprises publiques a ralenti de 10,4% à 5,9%, les concours aux entreprises privées sont revenus à leur niveau d'octobre 2017 après une hausse de 1,1% le mois précédent, et les crédits aux ménages ont vu leur taux de progression revenir de 3,8% à 3,6%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Oct.-2018	Sept.-2018	Oct.-2017	Sept.-2018	Oct.-2017
M1	826 478	-11 045	44 977	-1,3 ▼	5,8 ▲
M2	985 189	-10 513	50 995	-1,1 ▼	5,5 ▲
M3	1 298 238	10 806	56 790	0,8 ▲	4,6 ▲
Placements Liquides	675 705	5 634	51 739	0,8 ▲	8,3 ▲
Circulation fiduciaire	231 739	-2 935	14 737	-1,3 ▼	6,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	900 323	2 935	33 904	0,3 ▲	3,9 ▲
Dépôts à vue auprès des banques	530 227	-9 246	22 534	-1,7 ▼	4,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	163 914	10 042	12 064	6,5 ▲	7,9 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	61 033	6 932	-2 238	12,8 ▲	-3,5 ▼
Réserves Internationales Nettes	224 376	-115	-3 533	-0,1 ▼	-1,5 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	196 287	9 877	36 555	5,3 ▲	22,9 ▲
Créances sur l'économie	996 894	-5 479	12 708	-0,5 ▼	1,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	851 804	-6 943	11 727	-0,8 ▼	1,4 ▲
Crédit bancaire	844 378	-6 979	12 231	-0,8 ▼	1,5 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	263 178	404	5 465	0,2 ▲	2,1 ▲
Crédits à l'habitat	201 438	446	5 716	0,2 ▲	2,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 926	-1 878	-1 796	-3,1 ▼	-3,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	169 363	-7 341	-318	-4,2 ▼	-0,2 ▼
Crédits à l'équipement	172 082	18	5 717	0,0 ▲	3,4 ▲
Crédits à la consommation	53 780	164	2 927	0,3 ▲	5,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	119 387	-1 219	-3 976	-1,0 ▼	-3,2 ▼
Créances en souffrance	66 587	995	2 417	1,5 ▲	3,8 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	107 496	-2 835	-3 727	-2,6 ▼	-3,4 ▼
Secteur public	70 181	-629	4 696	-0,9 ▼	7,2 ▲
Administrations locales	17 769	298	1 777	1,7 ▲	11,1 ▲
Sociétés non financières publiques	52 412	-927	2 919	-1,7 ▼	5,9 ▲
Secteur privé	666 701	-3 516	11 262	-0,5 ▼	1,7 ▲
Sociétés non financières privées	341 614	-3 482	-3	-1,0 ▼	0,0 ■
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	325 086	-34	11 264	0,0 ■	3,6 ▲

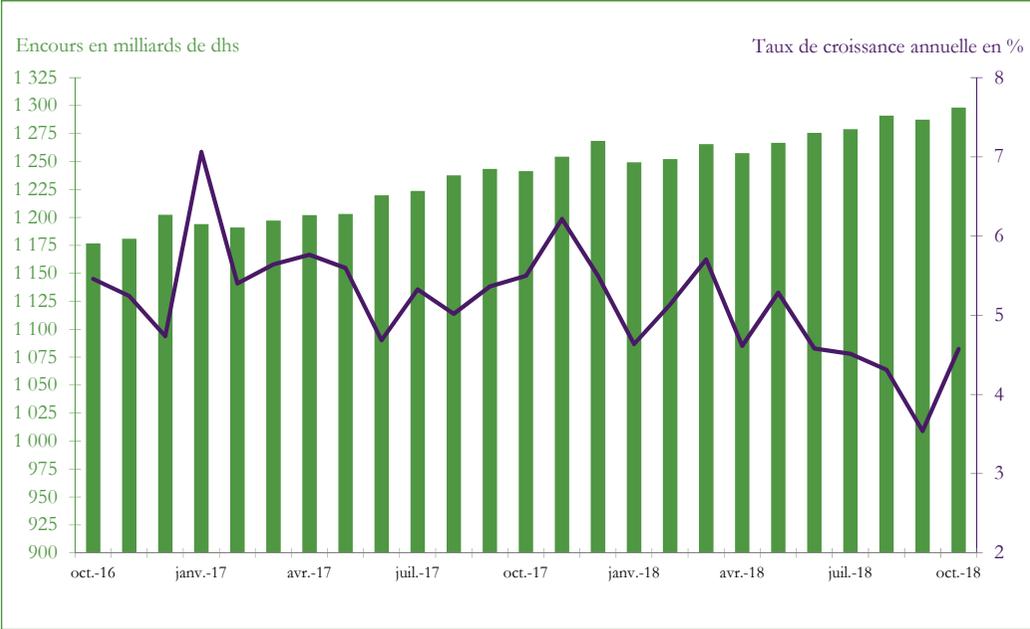
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

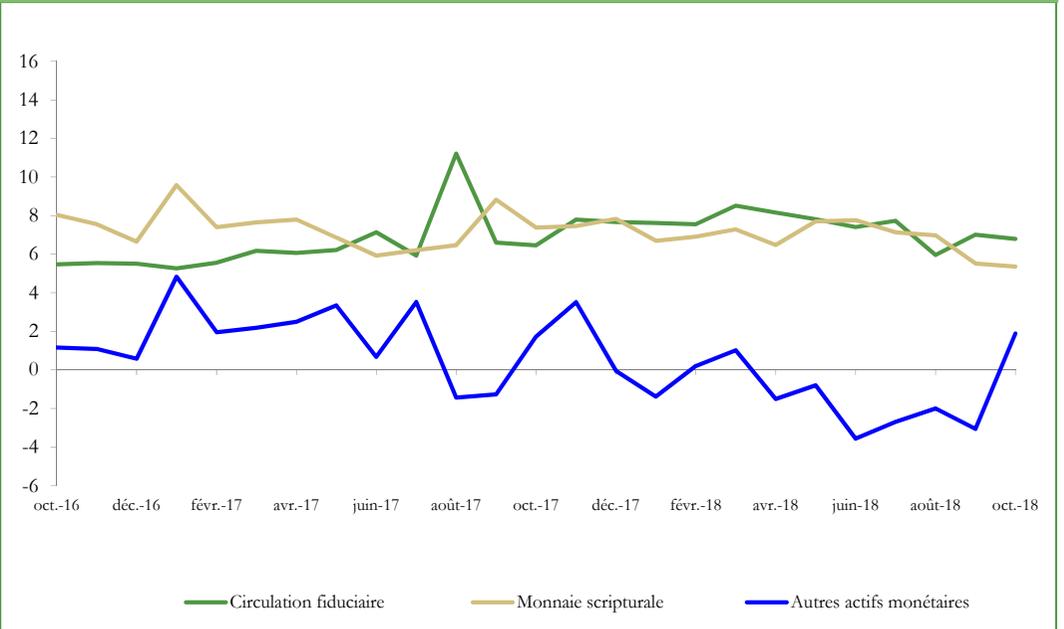
(3) Banques et OPCVM monétaires

(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%)

