

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en mars 2019, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1 314,7 MMDH. Cette évolution est attribuable à l'accroissement de 1,5% du crédit bancaire, de 2,1% des créances nettes sur l'Administration Centrale et de 0,1% des réserves internationales nettes.

La hausse du crédit bancaire a concerné l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 2,4%, les crédits à l'équipement de 1,3% et les concours à l'immobilier de 0,5%. De même, les crédits à la consommation ont progressé de 0,7%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 a ralenti à 3,8% après 4,5% un mois auparavant. Le taux de progression des dépôts à vue auprès des banques est revenu de 3,7% à 3,3% et celui de la circulation fiduciaire de 7,9% à 7,7%. De même, la croissance des comptes à terme a décéléré de 4,6% à 3,9% et les titres d'OPCVM monétaires ont enregistré une baisse de 5,1% après une hausse de 0,4% en février.

Par contrepartie, l'évolution de M3 résulte d'une décélération de la progression du crédit au secteur non financier de 4% à 3,8% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 14,2% à 12,8%, ainsi que d'une atténuation de la baisse des RIN de 2,7% à 1,7%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une décélération du rythme d'accroissement des crédits de trésorerie de 7,8% à 7%, un accroissement de 2,1% après 1,8% des crédits à l'équipement et une hausse de 5,9% après 5,7% des crédits à la consommation. Le taux de progression des prêts à l'immobilier est, quant à lui, resté quasi-inchangé à 3,6%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit au secteur non financier est attribuable essentiellement au ralentissement de 5,9% à 3,2% de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques. S'agissant des concours au secteur privé, leur taux de croissance est resté quasiment inchangé à 3,7%, recouvrant une stagnation de ceux aux sociétés non financières privées à 1,7% et une progression de 5,7% après 5,5% de ceux aux ménages.

Par branche d'activité, les données, disponibles à fréquence trimestrielle, font ressortir, en glissement annuel, une accélération du crédit bancaire global à 5,1% en mars après 3,2% en décembre 2018. Cette évolution traduit notamment des hausses de 4,3% et de 4,1% des crédits aux entreprises des branches « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et « Transports et communications » après des replis respectifs de 1,4% et de 4,6%. A l'inverse, les concours aux « industries manufacturières » et aux « Bâtiment et travaux publics » ont enregistré des baisses de 1,3% et de 1% après des hausses de 6,5% et de 1,2% respectivement.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Mars-2019	Fév.-2019	Mars-2018	Fév.-2019	Mars-2018
M1	849 616	10 314	38 247	1,2 ▲	4,7 ▲
M2	1010 491	10 776	43 492	1,1 ▲	4,5 ▲
M3	1 314 655	5 607	48 241	0,4 ▲	3,8 ▲
Placements Liquides	715 118	-1 998	47 353	-0,3 ▼	7,1 ▲
Circulation fiduciaire	236 854	2 379	16 914	1,0 ▲	7,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	912 537	2 662	21 631	0,3 ▲	2,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	547 601	6 249	17 749	1,2 ▲	3,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	158 681	-2 411	5 980	-1,5 ▼	3,9 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	54 679	-2 146	-2 934	-3,8 ▼	-5,1 ▼
Réserves Internationales Nettes	227 396	312	-4 017	0,1 ▲	-1,7 ▼
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	203 717	4 266	23 167	2,1 ▲	12,8 ▲
Créances sur l'économie	1 030 715	6 592	41 933	0,6 ▲	4,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	878 211	11 687	40 142	1,3 ▲	4,8 ▲
Crédit bancaire	872 194	13 248	42 089	1,5 ▲	5,1 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	269 345	1 240	9 324	0,5 ▲	3,6 ▲
Crédits à l'habitat	209 344	1 515	11 125	0,7 ▲	5,6 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	5 166	498	4 557	10,7 ▲	-
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 391	1 331	-1 534	2,4 ▲	-2,6 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	180 001	4 292	16 556	2,4 ▲	10,1 ▲
Crédits à l'équipement	174 989	2 219	3 662	1,3 ▲	2,1 ▲
Crédits à la consommation	54 804	405	3 077	0,7 ▲	5,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	125 729	4 640	5 966	3,8 ▲	5,0 ▲
Créances en souffrance	67 327	452	3 505	0,7 ▲	5,5 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	123 166	8 759	14 326	7,7 ▲	13,2 ▲
Secteur non financier	749 028	4 489	27 763	0,6 ▲	3,8 ▲
Secteur public	72 086	859	3 914	1,2 ▲	5,7 ▲
Administrations locales	19 344	-307	2 292	-1,6 ▼	13,4 ▲
Sociétés non financières publiques	52 742	1 166	1 622	2,3 ▲	3,2 ▲
Secteur privé	676 942	3 630	23 850	0,5 ▲	3,7 ▲
Sociétés non financières privées	342 385	1 195	5 792	0,4 ▲	1,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	334 557	2 435	18 057	0,7 ▲	5,7 ▲

(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 commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

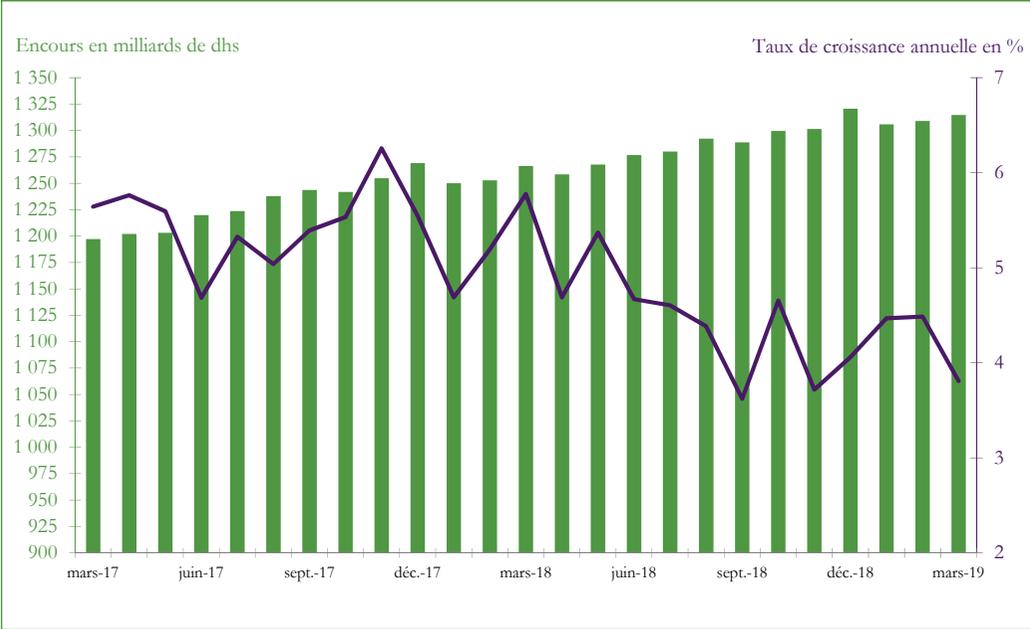
Indicateurs trimestriels

En MDH

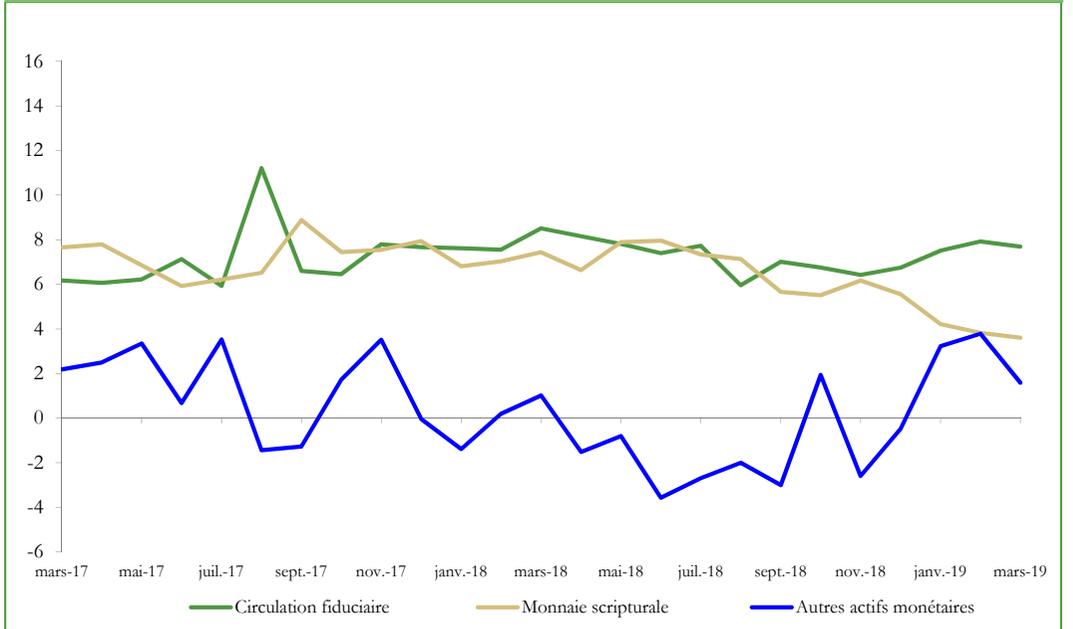
	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Mars-2019	Déc.-2018	Mars-2018	Déc.-2018	Mars-2018
Crédit bancaire par branche d'activité	872 194	1 578	42 089	0,2 ▲	5,1 ▲
Bâtiments et travaux publics	94 371	-523	-924	-0,6 ▼	-1,0 ▼
Crédits à l'immobilier	58 165	-1 173	-2 156	-2,0 ▼	-3,6 ▼
Industries manufacturières	82 328	-5 140	-1 079	-5,9 ▼	-1,3 ▼
Crédits de trésorerie	45 804	-5 580	1 438	-10,9 ▼	3,2 ▲
Crédits à l'équipement	18 489	1 579	-2 043	9,3 ▲	-10,0 ▼
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	57 447	1 579	2 379	2,8 ▲	4,3 ▲
Crédits de trésorerie	37 798	888	2 276	2,4 ▲	6,4 ▲
Transports et communications	37 564	1 285	1 489	3,5 ▲	4,1 ▲
Crédits à l'équipement	20 591	1 817	1 370	9,7 ▲	7,1 ▲
Crédits de trésorerie	13 303	-716	115	-5,1 ▼	0,9 ▲
Activités financières	133 786	-1 894	15 210	-1,4 ▼	12,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	112 515	-4 383	8 140	-3,7 ▼	7,8 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	575 873	17 127	32 835	3,1 ▲	6,0 ▲
Crédits des ASF	144 273	-1 946	4 992	-1,3 ▼	3,6 ▲
Sociétés non financières privées	74 141	-2 990	-1 436	-3,9 ▼	-1,9 ▼
Sociétés de financement	54 544	-629	1 848	-1,1 ▼	3,5 ▲
Banques off-shores	11 442	-2 361	-1 488	-17,1 ▼	-11,5 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	7 523	-	-1 801	-	-19,3 ▼
Ménages	70 205	1 044	6 430	1,5 ▲	10,1 ▲
Sociétés de financement	58 939	1 188	4 759	2,1 ▲	8,8 ▲
Associations de micro-crédits *	6 783	-	58	-	0,9 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	414 165	19 200	29 236	4,9 ▲	7,6 ▲
Administration centrale	292 797	16 558	31 241	6,0 ▲	11,9 ▲
OPCVM obligations	210 134	15 655	24 834	8,0 ▲	13,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	35 947	-	5 923	-	19,7 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	18 547	-	255	-	1,4 ▲
Sociétés non financières privées	101 081	1 302	-5 322	1,3 ▲	-5,0 ▼
OPCVM obligations	11 776	1 062	-1 048	9,9 ▲	-8,2 ▼
OPCVM actions	15 994	210	-2 355	1,3 ▲	-12,8 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	5 137	-	-2 969	-	-36,6 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	44 271	-	1 505	-	3,5 ▲
Sociétés non financières publiques	20 288	1 340	3 317	7,1 ▲	19,5 ▲
OPCVM obligations	11 407	989	1 250	9,5 ▲	12,3 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 410	-	33	-	1,4 ▲

(*) Chiffres reconduits

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%)

