

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 s'est accru de 0,9 % pour atteindre 1 444,6 MMDH, reflétant principalement la hausse de 2% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,3% des comptes d'épargne. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 1% et les comptes à terme se sont repliés de 2,9%.

Cette évolution est attribuable principalement à l'accroissement des avoirs officiels de réserve de 3,7%, consécutivement à l'encaissement des recettes en devises au titre de l'emprunt du Trésor à l'international. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 2,4% et le crédit bancaire a enregistré une progression de 1%. Cette dernière évolution recouvre une hausse des crédits immobiliers et des prêts à la consommation respectivement de 0,3% et de 0,2%, ainsi qu'une baisse de 0,3% tant des facilités de trésorerie que des concours à l'équipement.

**En glissement annuel**, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée à 7,6% après 6,1% en août, recouvrant une progression de 20,1% à 21,2% de la circulation fiduciaire et de 9% à 10,4% des dépôts à vue auprès des banques, un ralentissement de 2,5% à 2,3% du rythme d'accroissement des placements à vue et une accentuation de la baisse des comptes à terme à 11,4% après 9,7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 27,5% après 25,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 23,7% après 19,9%. De même, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 5,2% après celle de 4,9% en août. S'agissant du crédit au secteur non financier en particulier, il s'est accru de 5,3% après 5,7%, avec une progression des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% après 8,6% et un accroissement des crédits aux ménages de 2,5%, soit quasiment la même évolution que le mois précédent.

Par objet économique, les crédits de trésorerie alloués au secteur non financier ont enregistré une hausse de 9,7% contre 12,3% et ceux à l'équipement de 3,4% après 3%. S'agissant des concours immobiliers, ils se sont accrus de 1,6%, soit la même progression annuelle que le mois précédent. Les crédits à la consommation ont, en revanche, accusé une baisse de 2,1%.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir, d'un trimestre à l'autre, une hausse du taux de progression annuel du crédit bancaire de 5,2% après 5,6% au T2-2020. Cette évolution reflète notamment des baisses de 0,4% et de 3,1% après des hausses de 3,5% et de 6,6% des crédits aux entreprises des branches « Industries manufacturières » et « Electricité, gaz et eau » ; une décélération de 3,4% à 0,8% du rythme de progression des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et des hausses de 1,5% et de 2,1% après des replis de 3,7% et de 4,8% respectivement des crédits aux entreprises opérant dans le « Bâtiment et travaux publics » et les « Transports et communications » .

# Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Septembre 2020	Août 2020	Décembre 2019	Septembre 2019	Août 2020	Décembre 2019	Septembre 2019
M1	992 546	11 089	80 721	112 942	1,1 ▲	8,9 ▲	12,8 ▲
M2	1160 903	11 630	82 556	116 768	1,0 ▲	7,7 ▲	11,2 ▲
<b>M3</b>	<b>1 444 560</b>	<b>13 359</b>	<b>74 042</b>	<b>102 061</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>5,4 ▲</b>	<b>7,6 ▲</b>
<b>Placements Liquides</b>	<b>776 202</b>	<b>2 114</b>	<b>34 685</b>	<b>46 255</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>4,7 ▲</b>	<b>6,3 ▲</b>
Circulation fiduciaire	302 668	-2 926	52 442	52 943	-1,0 ▼	21,0 ▲	21,2 ▲
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>972 569</b>	<b>11 038</b>	<b>23 972</b>	<b>50 268</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	619 703	12 068	32 512	58 297	2,0 ▲	5,5 ▲	10,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	134 121	-4 062	-15 755	-17 230	-2,9 ▼	-10,5 ▼	-11,4 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	57 507	2 252	2 898	3 245	4,1 ▲	5,3 ▲	6,0 ▲
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>306 367</b>	<b>10 854</b>	<b>52 985</b>	<b>66 164</b>	<b>3,7 ▲</b>	<b>20,9 ▲</b>	<b>27,5 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>252 927</b>	<b>6 004</b>	<b>40 495</b>	<b>48 434</b>	<b>2,4 ▲</b>	<b>19,1 ▲</b>	<b>23,7 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 115 121</b>	<b>2 132</b>	<b>35 262</b>	<b>57 640</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>3,3 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>950 152</b>	<b>8 043</b>	<b>26 293</b>	<b>47 422</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>2,8 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>945 245</b>	<b>9 198</b>	<b>28 093</b>	<b>46 844</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>3,1 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>279 252</b>	<b>929</b>	<b>2 577</b>	<b>4 516</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>
Crédits à l'habitat	217 833	1 134	2 866	4 745	0,5 ▲	1,3 ▲	2,2 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	9 793	393	1 997	2 913	4,2 ▲	25,6 ▲	42,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 747	-244	-637	143	-0,4 ▼	-1,1 ▼	0,2 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206 014	-711	16 270	17 349	-0,3 ▼	8,6 ▲	9,2 ▲
Crédits à l'équipement	183 632	-602	-403	6 012	-0,3 ▼	-0,2 ▼	3,4 ▲
Crédits à la consommation	54 960	101	-1 628	-1 196	0,2 ▲	-2,9 ▼	-2,1 ▼
Créances diverses sur la clientèle	142 370	7 824	2 191	10 073	5,8 ▲	1,6 ▲	7,6 ▲
Créances en souffrance	79 018	1 657	9 086	10 090	2,1 ▲	13,0 ▲	14,6 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>130 614</b>	<b>8 248</b>	<b>-1 048</b>	<b>5 917</b>	<b>6,7 ▲</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>4,7 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>814 631</b>	<b>950</b>	<b>29 141</b>	<b>40 927</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>3,7 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>75 518</b>	<b>314</b>	<b>1 932</b>	<b>4 484</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>6,3 ▲</b>
Administrations locales	23 146	500	565	2 486	2,2 ▲	2,5 ▲	12,0 ▲
Sociétés non financières publiques	52 372	-187	1 368	1 998	-0,4 ▼	2,7 ▲	4,0 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>739 113</b>	<b>636</b>	<b>27 209</b>	<b>36 443</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>3,8 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
Sociétés non financières privées	386 935	-1 893	18 998	27 406	-0,5 ▼	5,2 ▲	7,6 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	352 178	2 529	8 211	9 037	0,7 ▲	2,4 ▲	2,6 ▲

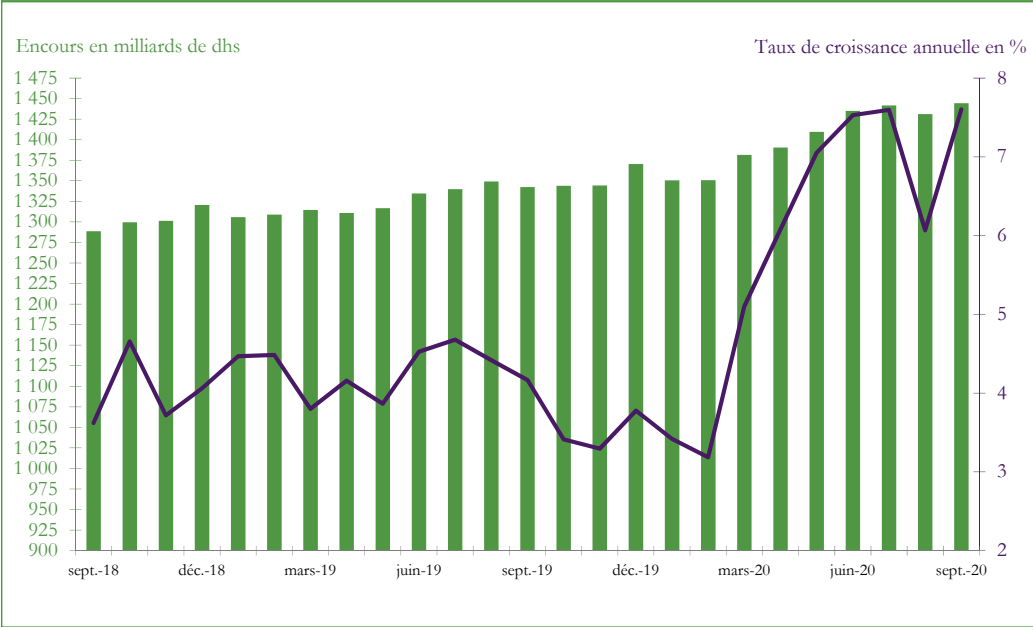
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

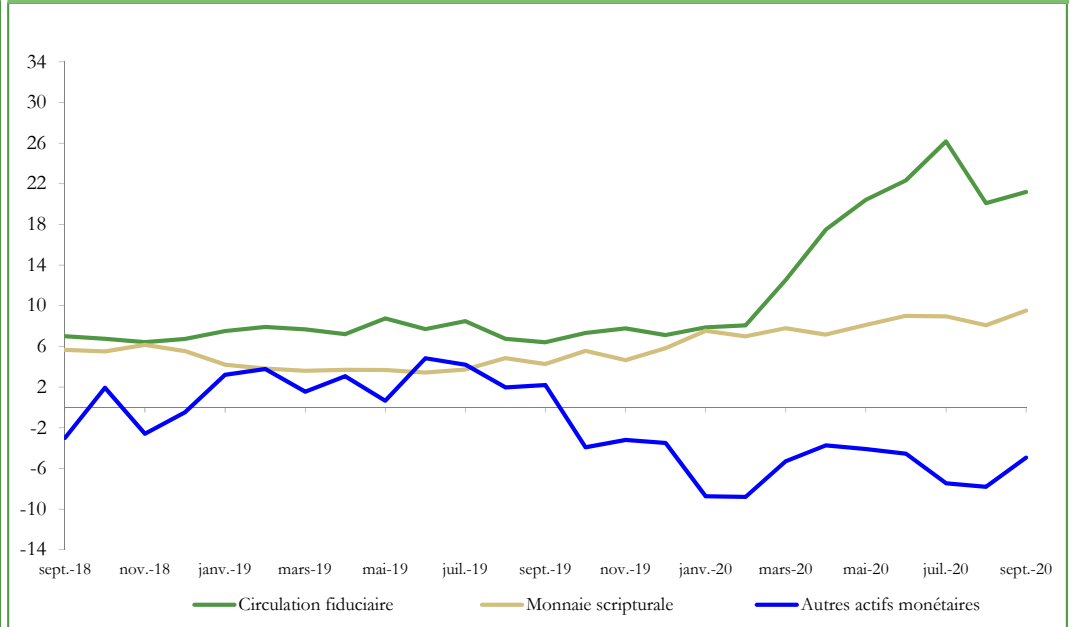
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(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 AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE**



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

