

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré en décembre 2020 une progression de 2,7% pour atteindre 1 486,8 MMDH, reflétant principalement l'accroissement de 4% des dépôts à vue auprès des banques et de 1,7% des comptes à terme. La monnaie fiduciaire ayant, en revanche, accusé un repli de 0,4%. Par contrepartie, l'évolution de M3 est attribuable essentiellement à la progression du crédit bancaire de 2,1% et à celle des avoirs officiels de réserve de 9,9% ; les créances nettes sur l'Administration Centrale ayant, en revanche, accusé un recul de 6,8%.

En glissement annuel, l'agrégat M3 s'est accru de 8,5% après 7,7% en novembre. Par composante, l'évolution de M3 recouvre principalement une hausse des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 19,4% après 9% ; une atténuation de la baisse des comptes à terme de 12,9% à 9,6% ; une stagnation des dépôts à vue auprès des banques à 10,6% et une décélération de la progression de la circulation fiduciaire de 20,6% à 20,1%.

Par contrepartie, le rythme de croissance annuel des avoirs officiels de réserve s'est accéléré à 26,6% après 18,2%, et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale à 13,5% après 25,7% le mois dernier. Pour sa part, le crédit bancaire a vu sa progression ralentir de 5,2% à 4,5%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 3,9% après 4,7%. Cette dernière évolution traduit la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 5,9% à 4,7%, la baisse des concours aux sociétés non financières publiques de 0,5% après une hausse de 4,4% en novembre et l'accélération de la progression des crédits aux ménages de 2,7% à 3,4% en décembre.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une baisse de 3% des prêts à l'équipement après une hausse de 0,3% en novembre 2020; une accentuation de la baisse des crédits à la consommation de 3,3% à 4,2%; une quasi-stagnation de la croissance des facilités de trésorerie à 10,2% et une accélération de la progression des crédits à l'immobilier de 2,1% à 2,5%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle a décéléré de 14,7% à 14,4% en décembre. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,4% contre 8,5% le mois dernier.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir un ralentissement, d'un trimestre à l'autre, du taux de progression annuel du crédit bancaire à 4,5% après 5,2% en septembre. Cette évolution reflète notamment un repli de 13,3% après celui de 3% en septembre 2020 des entreprises relevant de la branche « Electricité, gaz et eau » et une décélération de la croissance des crédits aux entreprises des branches « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » (de 2,7% à 2,4%), « Bâtiment et travaux publics » (de 2,1% à 1%) et « Transports et communications » (de 2,8% à 0,7%). En revanche, les prêts alloués aux entreprises opérant dans les « Industries manufacturières » ont progressé de 6,6% au lieu de 0,8% en septembre 2020.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Décembre 2020	Novembre 2020	Décembre 2019	Novembre 2020	Décembre 2019
M1	1019 565	24 447	107 739	2,5 ▲	11,8 ▲
M2	1188 926	24 846	110 579	2,1 ▲	10,3 ▲
M3	1 486 763	38 429	116 245	2,7 ▲	8,5 ▲
Placements Liquides	790 708	14 391	49 191	1,9 ▲	6,6 ▲
Circulation fiduciaire	300 626	-1 203	50 399	-0,4 ▼	20,1 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 010 061	33 977	61 465	3,5 ▲	6,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	649 463	25 262	62 272	4,0 ▲	10,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	135 508	2 302	-14 368	1,7 ▲	-9,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	65 199	5 706	10 591	9,6 ▲	19,4 ▲
Avoirs officiels de réserve	320 783	28 939	67 402	9,9 ▲	26,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	241 142	-17 681	28 710	-6,8 ▼	13,5 ▲
Créances sur l'économie	1 132 372	23 541	52 513	2,1 ▲	4,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	966 062	23 410	42 203	2,5 ▲	4,6 ▲
Crédit bancaire	958 145	19 436	40 992	2,1 ▲	4,5 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	283 698	2 021	7 022	0,7 ▲	2,5 ▲
Crédits à l'habitat	222 270	1 692	7 304	0,8 ▲	3,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	11 328	621	3 532	5,8 ▲	45,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 286	1 675	-1 098	3,0 ▲	-1,8 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206 436	2 935	16 692	1,4 ▲	8,8 ▲
Crédits à l'équipement	178 531	-1 901	-5 502	-1,1 ▼	-3,0 ▼
Crédits à la consommation	54 227	-360	-2 360	-0,7 ▼	-4,2 ▼
Créances diverses sur la clientèle	155 233	16 899	15 053	12,2 ▲	10,7 ▲
Créances en souffrance	80 019	-157	10 087	-0,2 ▼	14,4 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	141 976	15 710	10 313	12,4 ▲	7,8 ▲
Secteur non financier	816 169	3 726	30 679	0,5 ▲	3,9 ▲
Secteur public	75 159	9	1 573	0,0 ▲	2,1 ▲
Administrations locales	24 386	587	1 804	2,5 ▲	8,0 ▲
Sociétés non financières publiques	50 773	-579	-231	-1,1 ▼	-0,5 ▼
Secteur privé	741 010	3 718	29 105	0,5 ▲	4,1 ▲
Sociétés non financières privées	389 562	2 664	17 581	0,7 ▲	4,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	351 448	1 054	11 524	0,3 ▲	3,4 ▲

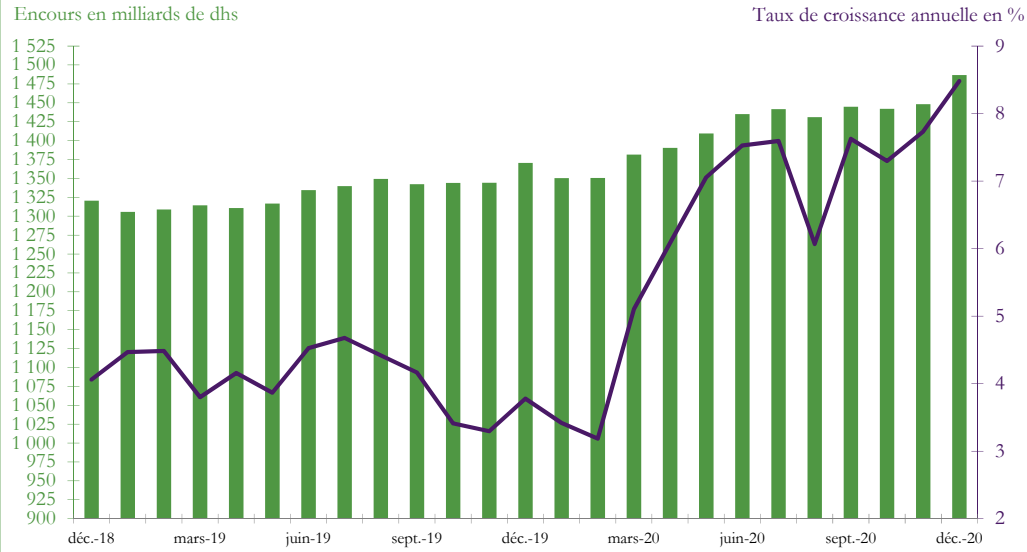
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

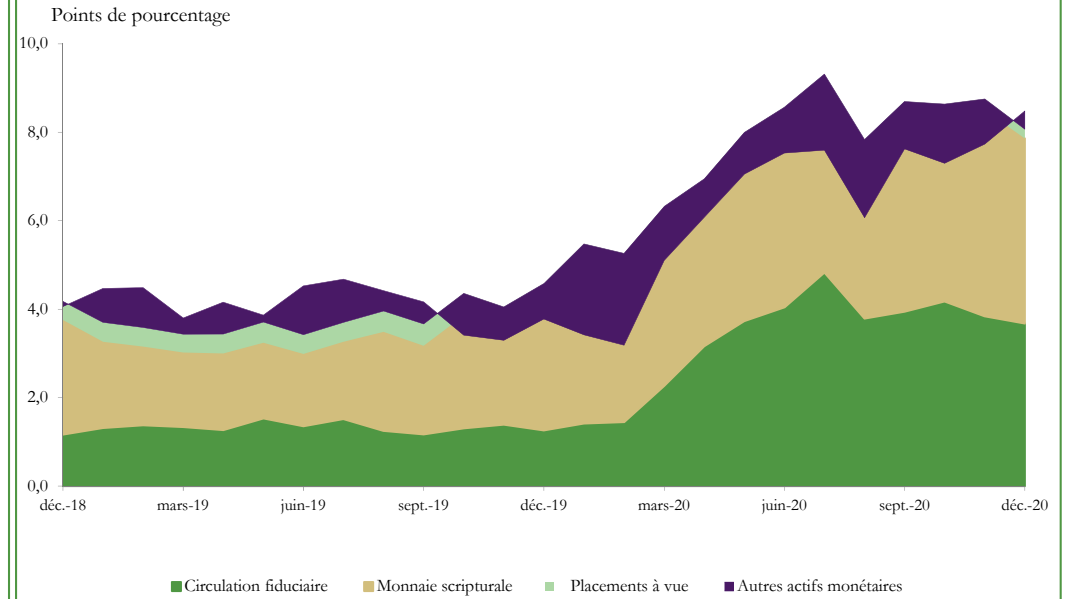
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

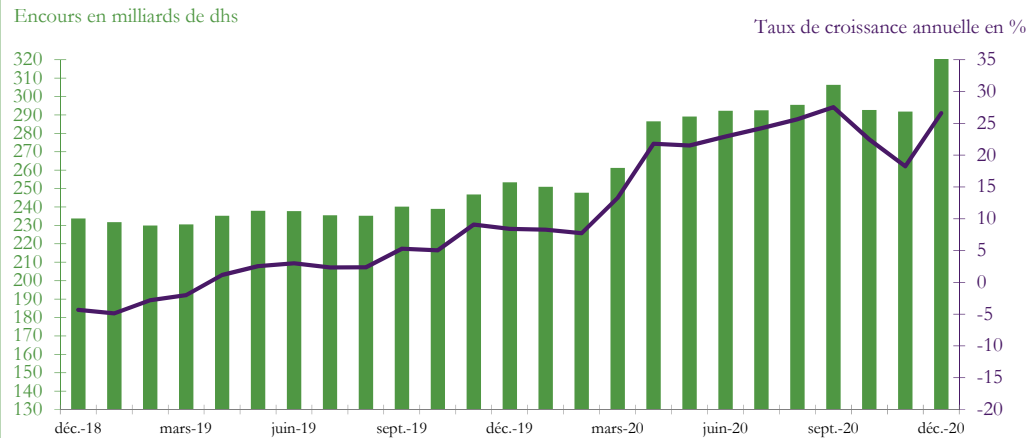
EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : CONTRIBUTION DES COMPOSANTES DE LA MONNAIE A L'EVOLUTION DE M3



Graphique 3 : EVOLUTION DES AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE



VARIATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE (en glissement annuel, en%)

