

Le mois d'avril 2020 a été marqué par l'accroissement, d'un mois à l'autre, des avoirs officiels de réserve (AOR) de 9,7%, suite principalement au tirage de la LPL. De même, le crédit bancaire s'est accru de 0,4%, avec une hausse de 1,6% des prêts alloués aux sociétés non financières privées. Pour leur part, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une progression de 1,5%. Dans ces conditions, l'agrégat M3 s'est établi à 1 390,4 MMDH, en hausse de 0,6% par rapport au mois de mars, avec particulièrement une progression de 4,5% de la monnaie fiduciaire.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 s'est accélérée de 5,1% en mars à 6,1% en avril 2020, reflétant les hausses de 17,5% après 12,6% de la circulation fiduciaire et de 7,5% après 7% des dépôts à vue auprès des banques. Les comptes à terme ont, pour leur part, vu leur baisse s'atténuer de 10,1% à 7,6%.

Par contrepartie, le rythme de croissance des AOR s'est accéléré de 13,3% à 21,8% et celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 4,7% à 8,7%. De même, le crédit bancaire a progressé de 5,3% à 6,7%, avec un accroissement des concours au secteur non financier de 6,4% à 7,1%. Cette dernière évolution reflète essentiellement l'accélération de 9,6% à 11,4% de la progression des prêts aux sociétés non financières privées. De même, les concours aux sociétés non financières publiques ont augmenté de 1,2% après une baisse de 3,6%, alors que la croissance des prêts alloués aux ménages a enregistré un ralentissement à 2,9% après 3,8% en mars.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire recouvre une accélération du rythme d'accroissement des facilités de trésorerie de 8% à 14,2% et un ralentissement de 8,2% à 7,4% de la croissance des crédits à l'équipement et de 3,3% à 1,5% de celle des prêts à la consommation. Les prêts à l'immobilier se sont accrus, pour leur part, de 2% après 3,2%, avec une décélération de la progression des prêts à l'habitat de 3,4% à 2,2% et une quasi-stabilisation de la baisse des concours à la promotion immobilière à 2,7%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Avril 2020	Mars 2020	Décembre 2019	Avril 2019	Mars 2020	Décembre 2019	Avril 2019
M1	930 546	3 377	18 721	85 068	0,4 ▲	2,1 ▲	10,1 ▲
M2	1097 707	4 097	19 360	91 042	0,4 ▲	1,8 ▲	9,0 ▲
M3	1 390 439	8 819	19 921	79 568	0,6 ▲	1,5 ▲	6,1 ▲
Placements Liquides	738 101	-8 178	-3 415	24 353	-1,1 ▼	-0,5 ▼	3,4 ▲
Circulation fiduciaire	278 481	11 878	28 255	41 473	4,5 ▲	11,3 ▲	17,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	944 427	1 861	-4 170	36 081	0,2 ▲	-0,4 ▼	4,0 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	583 241	-2 671	-3 950	40 523	-0,5 ▼	-0,7 ▼	7,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	143 151	425	-6 725	-11 692	0,3 ▲	-4,5 ▼	-7,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	59 613	1 977	5 004	4 515	3,4 ▲	9,2 ▲	8,2 ▲
Avoirs officiels de réserve	286 542	25 334	33 161	51 259	9,7 ▲	13,1 ▲	21,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	216 363	3 140	3 931	17 371	1,5 ▲	1,9 ▲	8,7 ▲
Créances sur l'économie	1 098 350	5 713	18 492	71 248	0,5 ▲	1,7 ▲	6,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	926 926	2 104	3 067	56 436	0,2 ▲	0,3 ▲	6,5 ▲
Crédit bancaire	921 710	3 225	4 557	58 053	0,4 ▲	0,5 ▲	6,7 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	276 425	-1 444	-250	5 313	-0,5 ▼	-0,1 ▼	2,0 ▲
Crédits à l'habitat	214 569	-1 988	-397	4 664	-0,9 ▼	-0,2 ▼	2,2 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	8 503	352	707	3 025	4,3 ▲	9,1 ▲	55,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 631	713	-2 753	-1 569	1,3 ▲	-4,6 ▼	-2,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	201 182	6 793	11 438	25 009	3,5 ▲	6,0 ▲	14,2 ▲
Crédits à l'équipement	187 616	-1 805	3 581	12 990	-1,0 ▼	1,9 ▲	7,4 ▲
Crédits à la consommation	55 785	-827	-803	845	-1,5 ▼	-1,4 ▼	1,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	127 682	-552	-12 497	9 015	-0,4 ▼	-8,9 ▼	7,6 ▲
Créances en souffrance	73 020	1 060	3 088	4 879	1,5 ▲	4,4 ▲	7,2 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	119 261	-2 584	-12 402	4 770	-2,1 ▼	-9,4 ▼	4,2 ▲
Secteur non financier	802 449	5 809	16 959	53 283	0,7 ▲	2,2 ▲	7,1 ▲
Secteur public	74 296	663	711	3 654	0,9 ▲	1,0 ▲	5,2 ▲
Administrations locales	22 382	-399	-199	3 059	-1,8 ▼	-0,9 ▼	15,8 ▲
Sociétés non financières publiques	51 914	1 062	909	595	2,1 ▲	1,8 ▲	1,2 ▲
Secteur privé	728 153	5 146	16 248	49 629	0,7 ▲	2,3 ▲	7,3 ▲
Sociétés non financières privées	381 519	6 118	13 582	39 086	1,6 ▲	3,7 ▲	11,4 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	346 634	-972	2 666	10 543	-0,3 ▼	0,8 ▲	3,1 ▲

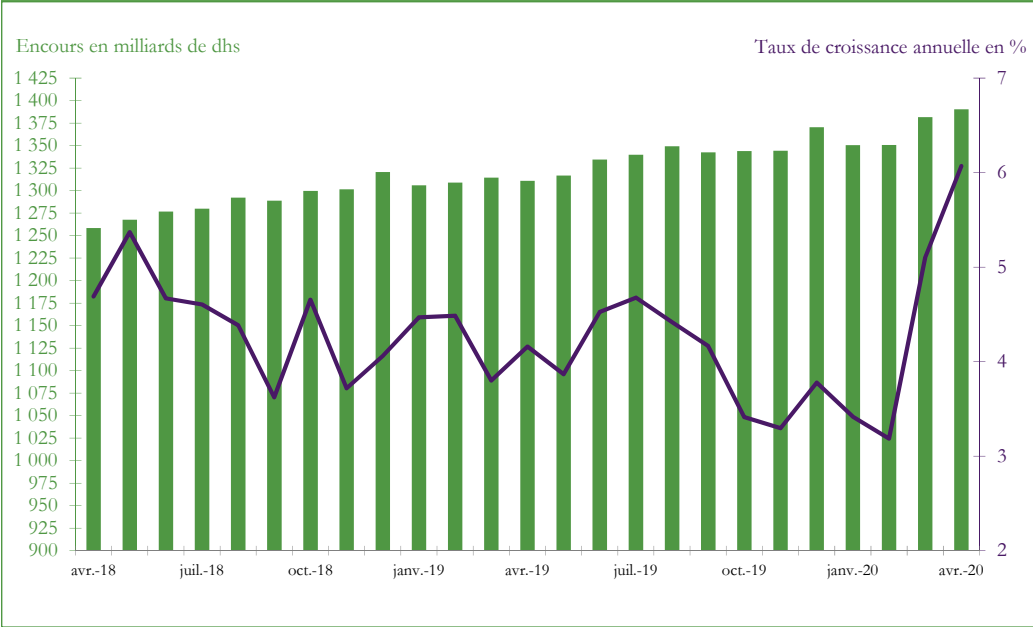
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

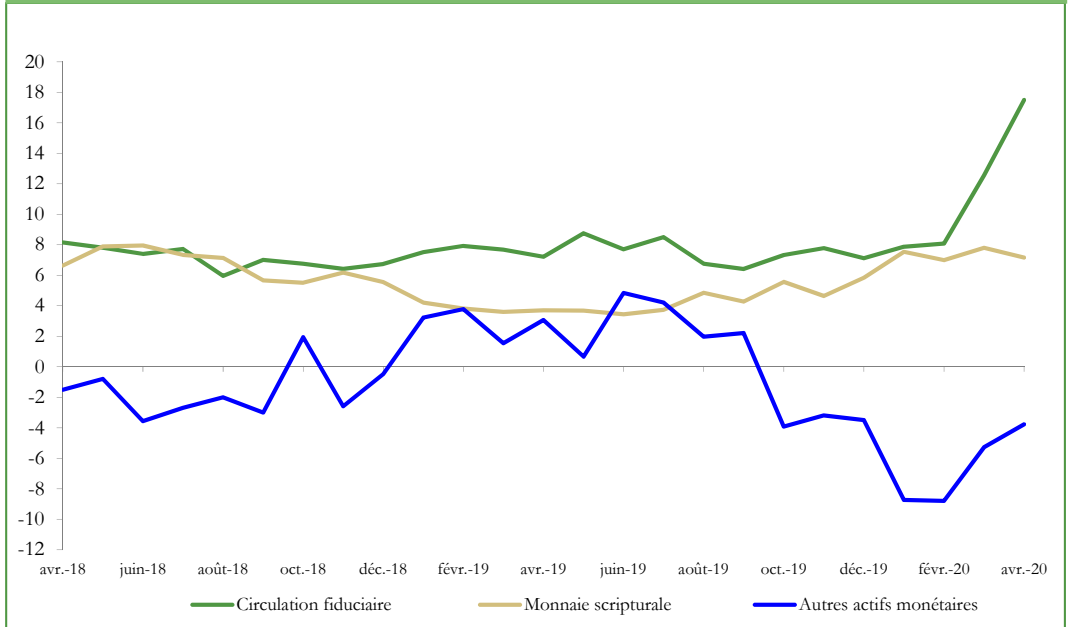
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(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%)

