

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, une baisse de 0,1% pour s'établir à 1.608 MMDH. Cette évolution recouvre principalement des replis des dépôts à vue auprès des banques de 0,6% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 4,6%, ainsi qu'une hausse de 3,4% de la monnaie fiduciaire.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une hausse de 0,6%, avec une progression de 1,4% des facilités de trésorerie et de 0,1% des crédits à l'équipement et des prêts à la consommation et un repli de 0,4% des crédits à l'immobilier. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale et les avoirs officiels de réserve se sont accrues respectivement de 2,3% et de 0,2%.

En glissement annuel, la progression de la masse monétaire est restée quasiment stable à 4,3% recouvrant une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8% après 7,8%, une décélération de 8,2% à 6,8% de la circulation fiduciaire et une accentuation de la baisse de 10% à 10,7% des dépôts à terme.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré quasiment le même taux de progression que celui du mois dernier (9,6%) et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 10,8% après 10,1% en juin. Le crédit bancaire au secteur non financier, pour sa part, a progressé de 4,6% après 3,9%, avec des hausses de 3,6% après 3,3% des prêts aux ménages et de 7,3% après 6,3% des crédits aux sociétés non financières privées.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir :

- une progression des facilités de trésorerie de 12,2% après 10,6% et des crédits immobiliers de 2,3% contre 2,1%,
- une atténuation de la baisse des crédits à l'équipement de 2,1% après 2,5% ; et
- une décélération de 3,2% à 2,8 % de la progression des crédits à la consommation.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de progression annuelle est passé de 4,8% en juin à 6,4% en juillet et leur ratio au crédit a atteint 8,8%.

Indicateurs mensuels

En MDH

| | Encours | Variation absolue depuis | | | Variation en % depuis | | |
|---|------------------|--------------------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | Juil 2022 | Juin 2022 | Décembre 2021 | Juil 2021 | Juin 2022 | Décembre 2021 | Juil 2021 |
| M1 | 1 127 783 | 6 409 | 40 951 | 78 790 | 0,6 ▲ | 3,8 ▲ | 7,5 ▲ |
| M2 | 1 304 702 | 7 305 | 43 714 | 82 700 | 0,6 ▲ | 3,5 ▲ | 6,8 ▲ |
| M3 | 1 607 955 | -1 166 | 47 185 | 67 020 | -0,1 ▼ | 3,0 ▲ | 4,3 ▲ |
| Placements Liquides | 835 149 | -12 138 | -48 432 | -10 129 | -1,4 ▼ | -5,5 ▼ | -1,2 ▼ |
| Circulation fiduciaire | 344 448 | 11 231 | 24 336 | 22 057 | 3,4 ▲ | 7,6 ▲ | 6,8 ▲ |
| Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾ | 1 077 216 | -7 973 | 15 430 | 42 906 | -0,7 ▼ | 1,5 ▲ | 4,1 ▲ |
| Dépôts à vue auprès des banques (2) | 712 683 | -4 464 | 13 963 | 52 811 | -0,6 ▼ | 2,0 ▲ | 8,0 ▲ |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 124 799 | -346 | -11 670 | -14 892 | -0,3 ▼ | -8,6 ▼ | -10,7 ▼ |
| Titres d'OPCVM monétaires | 76 105 | -3 686 | 4 212 | 3 931 | -4,6 ▼ | 5,9 ▲ | 5,4 ▲ |
| Avoirs officiels de réserve | 330 094 | 693 | -735 | 29 026 | 0,2 ▲ | -0,2 ▼ | 9,6 ▲ |
| Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾ | 302 145 | 6 714 | 29 654 | 29 397 | 2,3 ▲ | 10,9 ▲ | 10,8 ▲ |
| Créances sur l'économie | 1 218 087 | -9 033 | 41 780 | 57 449 | -0,7 ▼ | 3,6 ▲ | 4,9 ▲ |
| Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾ | 1 018 104 | -23 390 | 24 754 | 47 083 | -2,2 ▼ | 2,5 ▲ | 4,8 ▲ |
| Crédit bancaire | 1 011 144 | -16 680 | 26 245 | 48 205 | -1,6 ▼ | 2,7 ▲ | 5,0 ▲ |
| Par objet économique | | | | | | | |
| Crédits immobiliers | 296 370 | -1 103 | 3 639 | 6 593 | -0,4 ▼ | 1,2 ▲ | 2,3 ▲ |
| Crédits à l'habitat | 236 486 | 74 | 3 660 | 5 904 | 0,0 ▲ | 1,6 ▲ | 2,6 ▲ |
| Dont: Financement participatif à l'habitat | 17 654 | 224 | 1 730 | 3 396 | 1,3 ▲ | 10,9 ▲ | 23,8 ▲ |
| Crédits aux promoteurs immobiliers | 54 881 | -1 821 | -1 078 | -133 | -3,2 ▼ | -1,9 ▼ | -0,2 ▼ |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 254 723 | 4 676 | 28 982 | 27 337 | 1,9 ▲ | 12,8 ▲ | 12,0 ▲ |
| Crédits à l'équipement | 173 243 | 98 | 4 172 | -4 152 | 0,1 ▲ | 2,5 ▲ | -2,3 ▼ |
| Crédits à la consommation | 57 248 | 58 | 1 626 | 1 573 | 0,1 ▲ | 2,9 ▲ | 2,8 ▲ |
| Créances diverses sur la clientèle | 140 702 | -22 529 | -16 202 | 11 498 | -13,8 ▼ | -10,3 ▼ | 8,9 ▲ |
| Créances en souffrance | 88 857 | 2 120 | 4 027 | 5 356 | 2,4 ▲ | 4,7 ▲ | 6,4 ▲ |
| Par secteur institutionnel | | | | | | | |
| Autres sociétés financières | 129 405 | -21 702 | -13 492 | 9 067 | -14,4 ▼ | -9,4 ▼ | 7,5 ▲ |
| Secteur non financier | 881 739 | 5 022 | 39 736 | 39 138 | 0,6 ▲ | 4,7 ▲ | 4,6 ▲ |
| Secteur public | 69 272 | 128 | -753 | -3 723 | 0,2 ▲ | -1,1 ▼ | -5,1 ▼ |
| Administrations locales | 25 053 | -150 | -371 | 778 | -0,6 ▼ | -1,5 ▼ | 3,2 ▲ |
| Sociétés non financières publiques | 44 219 | 278 | -382 | -4 500 | 0,6 ▲ | -0,9 ▼ | -9,2 ▼ |
| Secteur privé | 812 467 | 4 894 | 40 490 | 42 860 | 0,6 ▲ | 5,2 ▲ | 5,6 ▲ |
| Sociétés non financières privées | 435 121 | 2 710 | 30 003 | 29 733 | 0,6 ▲ | 7,4 ▲ | 7,3 ▲ |
| Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾ | 377 346 | 2 185 | 10 486 | 13 128 | 0,6 ▲ | 2,9 ▲ | 3,6 ▲ |

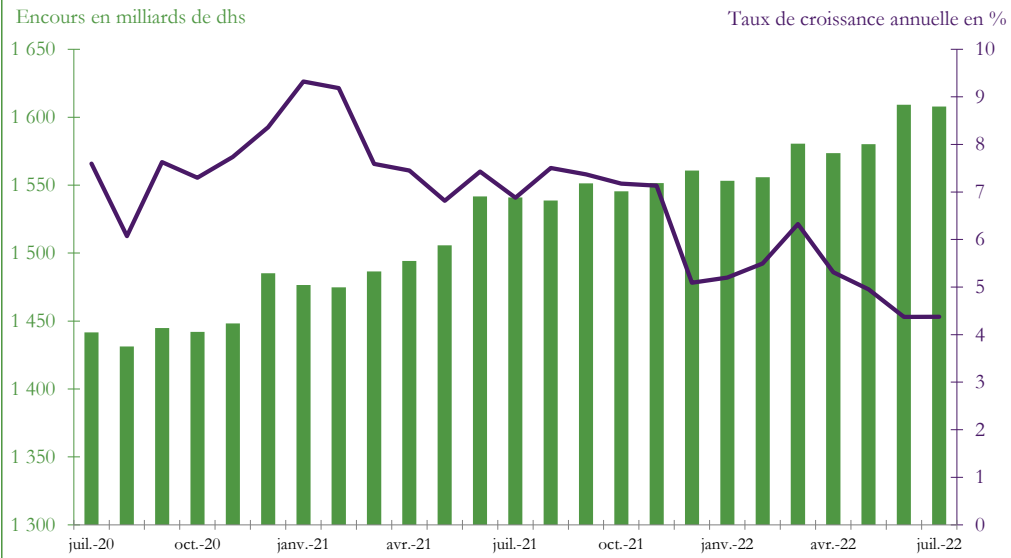
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

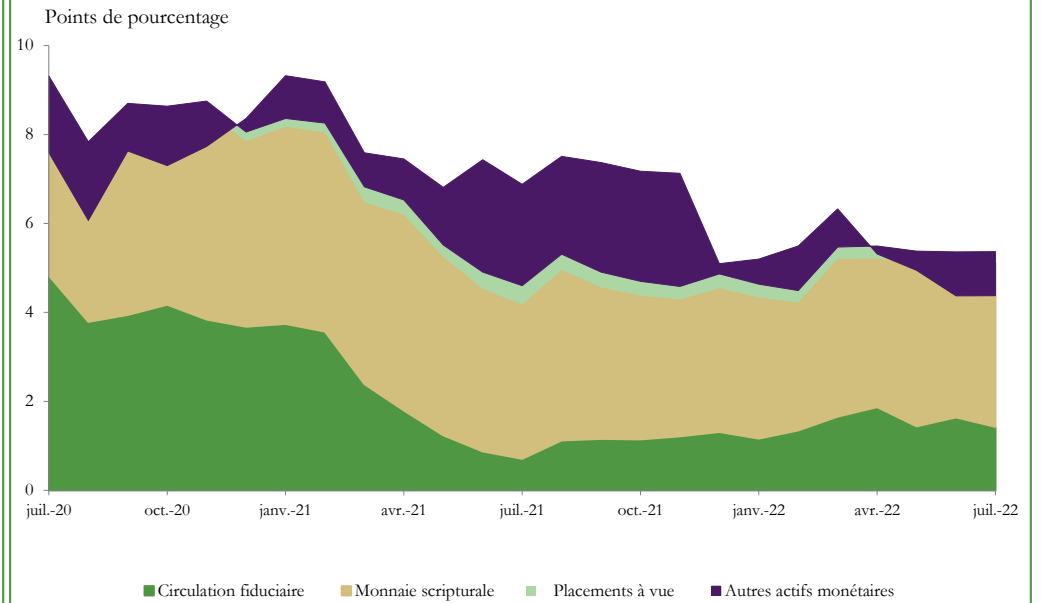
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

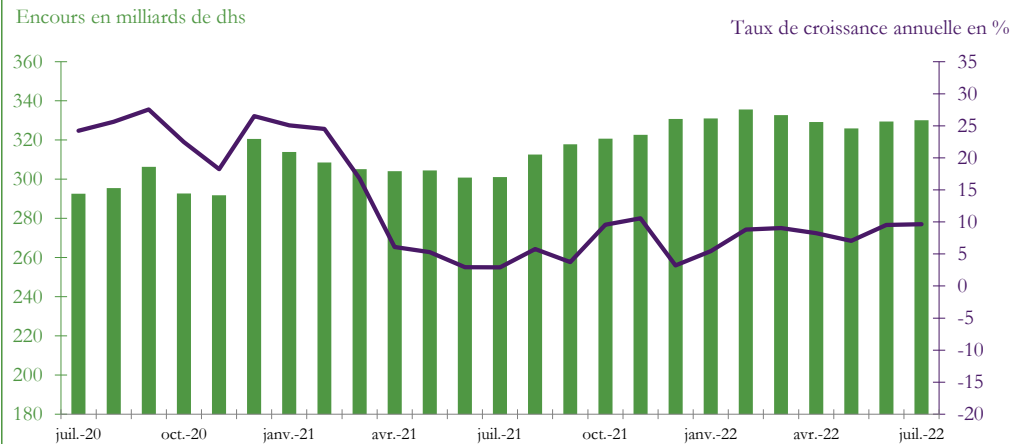
EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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%)

