

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré, en décembre 2021, une progression de 0,7% pour s'établir à 1.562,7 MMDH, reflétant notamment l'accroissement de 4,1% des dépôts à vue auprès des banques et de 0,2% de la circulation fiduciaire ainsi que le repli de 2% des comptes à terme.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 2,5%, suite particulièrement à des cessions de devises des banques à BAM de 6,2 MMDH. En revanche, les créances nettes sur l'Administration centrale ont diminué de 1,8%. De même, le crédit bancaire au secteur non financier s'est replié de 0,2%, avec toutefois une hausse de 0,6% des prêts alloués au secteur privé.

L'évolution du crédit au secteur non financier recouvre une baisse de 4% des concours à l'équipement et de 0,2% des prêts à la consommation, ainsi qu'une hausse de 1,3% des facilités de trésorerie et de 0,9% des prêts à l'immobilier. S'agissant des créances en souffrance, ils ont accusé une diminution de 1,6% qui a concerné aussi bien les sociétés non financières que les ménages.

En glissement annuel, l'agrégat M3 a marqué une hausse de 5,2% en décembre après 7,1% en novembre 2021, reflétant principalement un accroissement des comptes à terme de 0,6% après 4,6%, une progression de la circulation fiduciaire de 6,5% après 5,8%, et des dépôts à vue auprès des banques de 7,6% après 7,5%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une hausse de 3,2% en décembre contre 10,6% en novembre et les créances nettes sur l'administration centrale de 14,4% après 8,4%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3,4% après 4 % un mois auparavant, reflétant la progression de 4,6% après 5% des prêts aux ménages et de 4,4% après 4% des concours aux sociétés privées.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre un accroissement de 2,7% après 2,3% des crédits à la consommation, de 2,7% après 2,8% des prêts immobiliers, une accentuation de la baisse des concours à l'équipement à 4,4% après 1,5% et une stagnation de la progression des facilités de trésorerie à 9,6%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle s'est situé à 4% en décembre après 5,8% en novembre. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,4%.

Par branche d'activité, les données à fréquence trimestrielle font ressortir une progression annuelle du crédit bancaire global de 3% au T4-2021 après 4,2% au T3-2021. Cette évolution reflète principalement une hausse de 2,7% après celle de 5% des concours à la branche « transports et communications » et de 9,1% après 11,5% des prêts aux « Industries manufacturières », un accroissement de 8% après celui de 1,8% des crédits aux entreprises du « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et de 19,3% au lieu de 13,8% des prêts à la branche « Hôtels et Restaurants », ainsi qu'une baisse de 1,7% des prêts à la branche « Bâtiment et travaux publics » après celle de 4,4% en septembre 2021.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Décembre 2020	Novembre 2021	Décembre 2020	Novembre 2021	Décembre 2020
M1	1 086 827	29 600	67 444	2,8 ▲	6,6 ▲
M2	1 260 958	30 476	72 203	2,5 ▲	6,1 ▲
M3	1 562 749	11 139	77 631	0,7 ▲	5,2 ▲
Placements Liquides	862 588	-6 194	66 134	-0,7 ▼	8,3 ▲
Circulation fiduciaire	320 180	730	19 554	0,2 ▲	6,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 061 948	15 940	52 271	1,5 ▲	5,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	698 646	27 581	49 365	4,1 ▲	7,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	136 461	-2 825	852	-2,0 ▼	0,6 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	73 644	-3 681	9 715	-4,8 ▼	15,2 ▲
Avoirs officiels de réserve	330 832	8 159	10 264	2,5 ▲	3,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	273 905	-4 954	34 514	-1,8 ▼	14,4 ▲
Créances sur l'économie	1 182 401	14 417	50 730	1,2 ▲	4,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	996 664	18 020	29 736	1,8 ▲	3,1 ▲
Crédit bancaire	988 212	21 337	29 207	2,2 ▲	3,0 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	291 953	2 519	7 754	0,9 ▲	2,7 ▲
Crédits à l'habitat	233 171	1 083	10 789	0,5 ▲	4,9 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	15 924	392	4 596	2,5 ▲	40,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	54 833	869	-4 120	1,6 ▲	-7,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227 151	2 636	21 200	1,2 ▲	10,3 ▲
Crédits à l'équipement	172 147	-7 212	-7 913	-4,0 ▼	-4,4 ▼
Crédits à la consommation	55 712	-136	1 463	-0,2 ▼	2,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	157 776	24 854	3 453	18,7 ▲	2,2 ▲
Créances en souffrance	83 474	-1 324	3 249	-1,6 ▼	4,0 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	143 390	23 404	1 475	19,5 ▲	1,0 ▲
Secteur non financier	844 823	-2 067	27 731	-0,2 ▼	3,4 ▲
Secteur public	70 092	-6 869	-5 642	-8,9 ▼	-7,4 ▼
Administrations locales	25 426	662	1 040	2,7 ▲	4,3 ▲
Sociétés non financières publiques	44 666	-7 531	-6 682	-14,4 ▼	-13,0 ▼
Secteur privé	774 731	4 802	33 373	0,6 ▲	4,5 ▲
Sociétés non financières privées	406 225	3 944	16 938	1,0 ▲	4,4 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	368 506	858	16 435	0,2 ▲	4,7 ▲

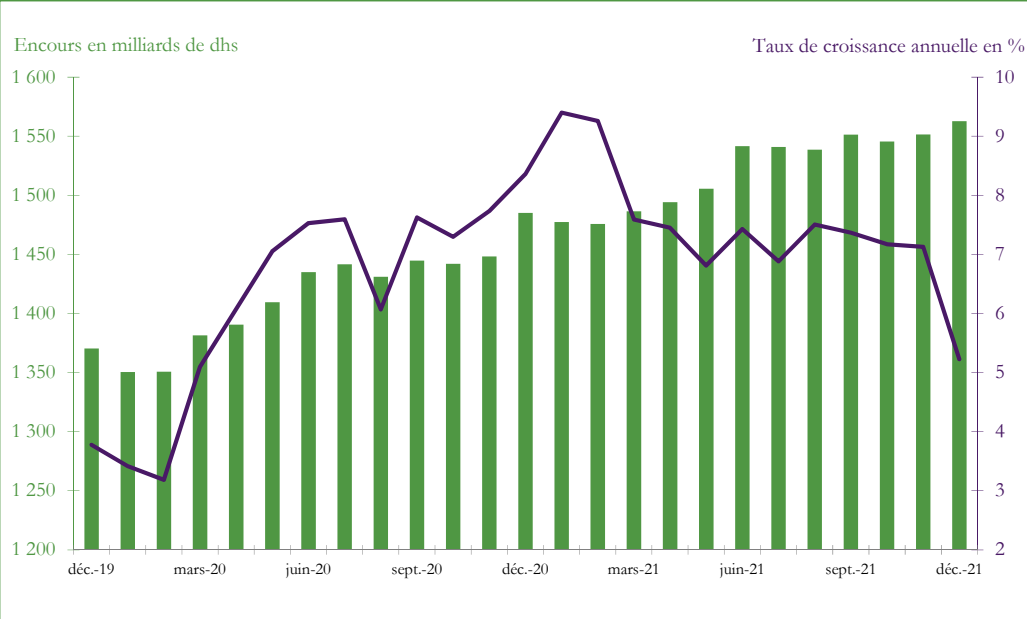
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

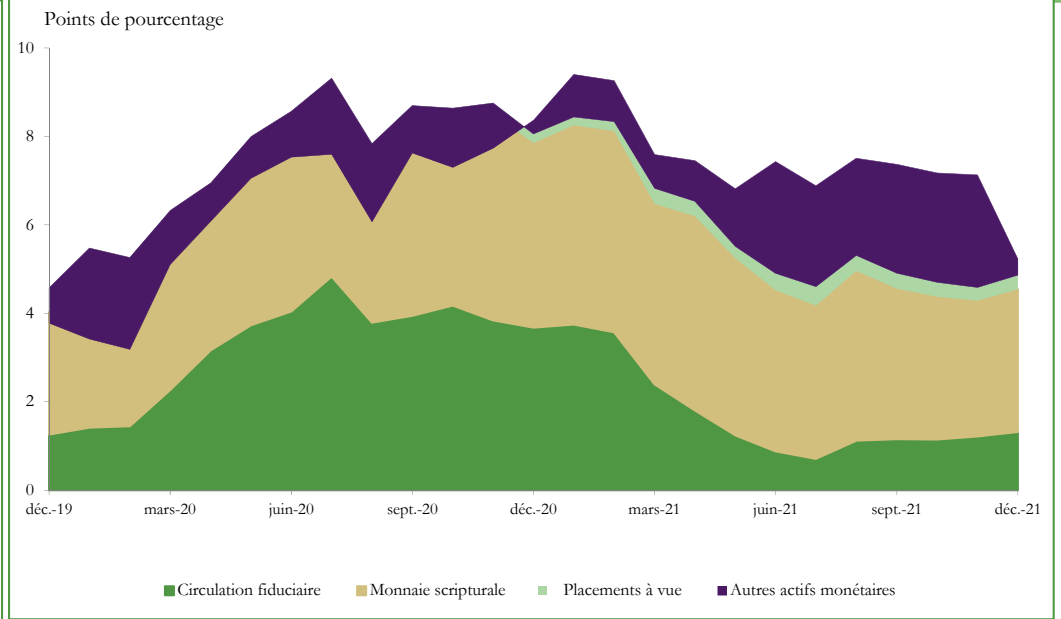
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

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%)

