

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé un repli de 0,5% pour s'établir à 1 342,4 MMDH, reflétant notamment des baisses de 1,9% de la monnaie fiduciaire et de 1,1% des comptes à terme, les dépôts à vue et les comptes d'épargne ayant, quant à eux, progressé de 0,7% et de 0,5% respectivement.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 1,1%, tandis que les réserves internationales nettes se sont accrues de 0,5% et le crédit bancaire de 0,7%. Cette dernière évolution traduit principalement des hausses de 2,2% des facilités de trésorerie, de 0,4% des crédits immobiliers et de 0,2% de ceux à la consommation, les concours à l'équipement ayant, en revanche, accusé un repli de 0,7%.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a décéléré à 4,2% après 4,4% un mois auparavant, traduisant une accentuation de la baisse des comptes à terme à 1,6% après 0,1% et un ralentissement de 6,8% à 6,4% de la progression de la circulation fiduciaire et de 4,1% à 3,8% de celle des dépôts à vue auprès des banques. En revanche, les titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer de 4,5% à 0,2% et le taux d'accroissement des placements à vue est resté quasiment inchangé à 4%.

L'évolution de M3 recouvre principalement un ralentissement de 15,9% à 9,3% de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale ; une quasi-stagnation de la croissance du crédit bancaire à 5,1% et une hausse de 3,8% après 2,6% des réserves internationales nettes.

La ventilation du crédit bancaire par objet économique fait ressortir des hausses de 3,2% après 2,8% des prêts à l'équipement, de 3,4% après 3% des crédits immobiliers et de 4,2% au lieu de 4% de ceux à la consommation. Le taux de progression des facilités de trésorerie est, pour sa part, resté inchangé par rapport au mois précédent, soit 6,8%.

Par secteur institutionnel, le rythme de progression des concours au secteur non financier s'est accéléré à 4% après 3,5%, traduisant essentiellement une hausse de 4,3% après 3,9% des crédits au secteur privé, les prêts aux sociétés non financières privées et ceux aux ménages s'étant accrues de 4,2% après 3,4% et de 4,5% après 4,3% respectivement. En revanche, les concours aux sociétés non financières publiques ont accusé une baisse de 5,6%, soit le même taux enregistré un mois auparavant.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir une légère hausse en glissement annuel de 0,4% après une baisse de 4,1% des crédits aux entreprises de la branche « Industries manufacturières », une accélération de 8,1% à 11,1% du rythme de progression des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » ainsi qu'une accentuation de la baisse des crédits aux entreprises du secteur « Bâtiment et travaux publics » à 1,4% après 0,5%, et de ceux au secteur d'« Electricité, gaz et eau » à 14,2% après 13%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Septembre 2019	Août 2019	Septembre 2018	Août 2019	Septembre 2018
M1	879 605	-186	40 872	0,0 ■	4,9 ▲
M2	1044 136	593	47 225	0,1 ▲	4,7 ▲
M3	1 342 441	-6 869	53 635	-0,5 ▼	4,2 ▲
Placements Liquides	720 346	-94	40 047	0,0 ■	5,9 ▲
Circulation fiduciaire	249 725	-4 747	15 051	-1,9 ▼	6,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	922 300	-2 483	23 703	-0,3 ▼	2,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	561 405	4 153	20 723	0,7 ▲	3,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	151 351	-1 692	-2 521	-1,1 ▼	-1,6 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	54 179	-345	-105	-0,6 ▼	-0,2 ▼
Réserves Internationales Nettes	232 939	1 121	8 448	0,5 ▲	3,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	203 756	-2 187	17 297	-1,1 ▼	9,3 ▲
Créances sur l'économie	1 057 642	4 538	51 967	0,4 ▲	5,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	902 719	5 850	40 768	0,7 ▲	4,7 ▲
Crédit bancaire	898 402	6 230	43 861	0,7 ▲	5,1 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	274 737	1 053	9 030	0,4 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	213 088	1 002	9 164	0,5 ▲	4,5 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	6 880	304	3 948	4,6 ▲	-
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 604	-686	-1 201	-1,2 ▼	-2,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	188 664	4 098	11 960	2,2 ▲	6,8 ▲
Crédits à l'équipement	177 619	-1 173	5 555	-0,7 ▼	3,2 ▲
Crédits à la consommation	56 156	102	2 288	0,2 ▲	4,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	132 298	1 815	11 693	1,4 ▲	9,7 ▲
Créances en souffrance	68 928	334	3 336	0,5 ▲	5,1 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	124 697	2 543	14 369	2,1 ▲	13,0 ▲
Secteur non financier	773 704	3 687	29 493	0,5 ▲	4,0 ▲
Secteur public	71 034	148	224	0,2 ▲	0,3 ▲
Administrations locales	20 660	-68	3 189	-0,3 ▼	18,3 ▲
Sociétés non financières publiques	50 373	217	-2 965	0,4 ▲	-5,6 ▼
Secteur privé	702 671	3 539	29 269	0,5 ▲	4,3 ▲
Sociétés non financières privées	359 530	1 352	14 434	0,4 ▲	4,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	343 141	2 188	14 836	0,6 ▲	4,5 ▲

(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

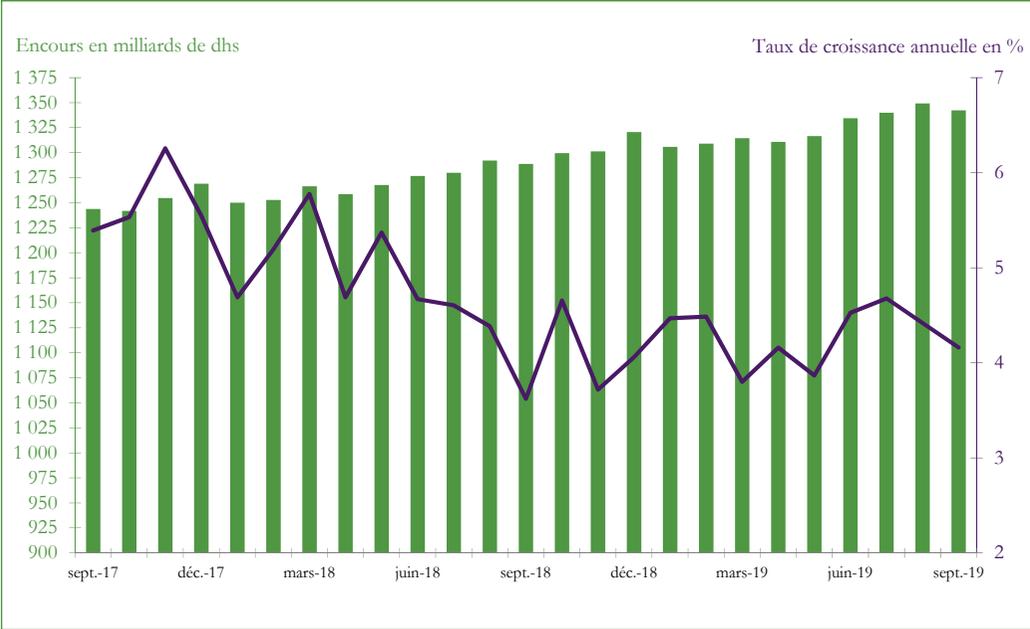
Indicateurs trimestriels

En MDH

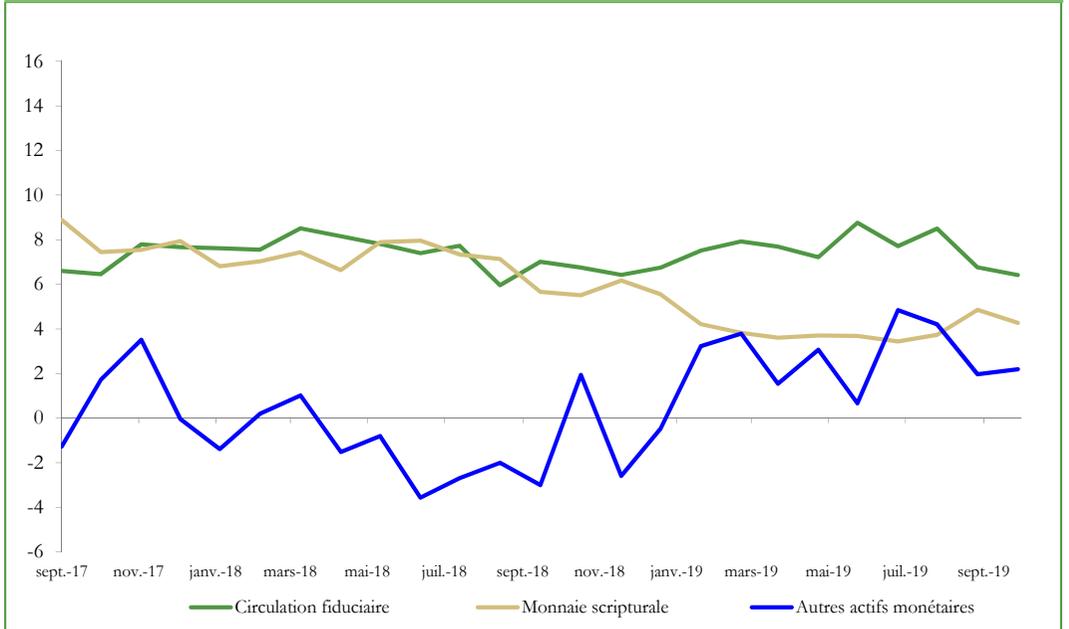
	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Septembre 2019		Juin 2019	Septembre 2018	Juin 2019	Septembre 2018
Crédit bancaire par branche d'activité	898 402		-2 004	43 863	-0,2 ▼	5,1 ▲
Bâtiments et travaux publics	95 912		169	-1 327	0,2 ▲	-1,4 ▼
Crédits à l'immobilier	56 542		-622	-4 392	-1,1 ▼	-7,2 ▼
Industries manufacturières	88 514		4 748	320	5,7 ▲	0,4 ▲
Crédits de trésorerie	50 965		4 217	-1 047	9,0 ▲	-2,0 ▼
Crédits à l'équipement	19 786		820	3 133	4,3 ▲	18,8 ▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	61 753		425	6 148	0,7 ▲	11,1 ▲
Crédits de trésorerie	39 787		-109	3 649	-0,3 ▼	10,1 ▲
Transports et communications	41 788		-129	1 239	-0,3 ▼	3,1 ▲
Crédits à l'équipement	20 610		75	-1 011	0,4 ▲	-4,7 ▼
Crédits de trésorerie	17 684		-298	2 542	-1,7 ▼	16,8 ▲
Activités financières	134 654		-4 862	13 885	-3,5 ▼	11,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	118 185		-7 363	12 490	-5,9 ▼	11,8 ▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	581 744		3 230	36 644	0,6 ▲	6,7 ▲
Crédits des ASF	146 889		467	8 956	0,3 ▲	6,5 ▲
Sociétés non financières privées	73 001		50	-516	0,1 ▲	-0,7 ▼
Sociétés de financement	54 547		2	1 141	0,0 ■	2,1 ▲
Banques off-shores	11 000		48	-1 745	0,4 ▲	-13,7 ▼
Caisse de Dépôt et de Gestion *	6 883		-	148	-	2,2 ▲
Ménages	73 953		417	9 463	0,6 ▲	14,7 ▲
Sociétés de financement	60 442		608	5 529	1,0 ▲	10,1 ▲
Associations de micro-crédits *	7 274		-	337	-	4,9 ▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	417 684		2 505	28 148	0,6 ▲	7,2 ▲
Administration centrale	292 119		1 000	26 789	0,3 ▲	10,1 ▲
OPCVM obligations	204 151		1 747	19 196	0,9 ▲	10,4 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	40 827		-	6 641	-	19,4 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	19 570		-	968	-	5,2 ▲
Sociétés non financières privées	103 709		1 321	267	1,3 ▲	0,3 ▲
OPCVM obligations	11 171		-466	159	-4,0 ▼	1,4 ▲
OPCVM actions	18 325		1 118	1 862	6,5 ▲	11,3 ▲
Caisse de Dépôt et de Gestion *	7 760		-	-87	-	-1,1 ▼
Entreprises d'assurances et de réassurances *	46 126		-	1 857	-	4,2 ▲
Sociétés non financières publiques	21 857		184	1 092	0,8 ▲	5,3 ▲
OPCVM obligations	12 193		165	237	1,4 ▲	2,0 ▲
Entreprises d'assurances et de réassurances *	2 576		-	136	-	5,6 ▲

(*) Chiffres reconduits

Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



Graphique 2 : VARIATION DES COMPOSANTES DE M3 (en glissement annuel, en%)



Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES



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

