

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 est resté stable en juillet 2021 à 1 541,5 MMDH. Cette stagnation recouvre principalement une augmentation de 4,7% de la monnaie fiduciaire et de 0,5% des comptes à terme ainsi qu'une baisse de 1,1% de la monnaie scripturale. Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un repli de 0,1%, reflétant des baisses des prêts immobiliers de 0,5%, des crédits à l'équipement de 0,3% et des facilités de trésorerie de 0,1%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont, quant à eux, accrues de 1,6% et les avoirs officiels de réserve sont restés quasiment inchangés.

**En glissement annuel**, le rythme de progression de la masse monétaire s'est ralenti à 6,9% après 7,4% le mois dernier. Cette évolution recouvre une décélération de 3,3% après 4,3% de la circulation fiduciaire, une hausse de 0,4% des comptes à terme après un repli de 2,4% et une stagnation de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 8,5%.

Par contrepartie, le taux de croissance annuelle des avoirs officiels de réserve a stagné à 2,9% par rapport à juin 2021 et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont progressé de 11% après 10,2%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 3% après 4,1%, reflétant des hausses des prêts aux ménages de 5,6% après 5,8% et ceux des sociétés privées de 2,6% après 4,2%.

Par objet économique, l'évolution du crédit au secteur non financier recouvre des hausses de 8,6% après 9,7% des facilités de trésorerie, de 3,6% après 4,4% des crédits immobiliers et de 1,1% contre 1,6% de ceux à la consommation ainsi qu'une baisse des prêts à l'équipement de 4,1% contre 2,8%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle a décéléré de 9,2% en juin à 8,2% en juillet 2021, reflétant le ralentissement de la progression de celles sur les sociétés privées à 8,1% après 9,4% et de la stagnation de celles sur les ménages à 8,6%.

# Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Juillet 2021	Juin 2021	Décembre 2020	Juillet 2020	Juin 2021	Décembre 2020	Juillet 2020
M1	1048 994	6 024	29 611	60 199	0,6 ▲	2,9 ▲	6,1 ▲
M2	1222 002	7 276	33 248	66 337	0,6 ▲	2,8 ▲	5,7 ▲
<b>M3</b>	<b>1 541 543</b>	<b>-166</b>	<b>56 425</b>	<b>99 821</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>3,8 ▲</b>	<b>6,9 ▲</b>
Placements Liquides	862 683	5 234	66 229	93 007	0,6 ▲	8,3 ▲	12,1 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>322 391</b>	<b>14 470</b>	<b>21 765</b>	<b>10 231</b>	<b>4,7 ▲</b>	<b>7,2 ▲</b>	<b>3,3 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 034 310</b>	<b>-10 643</b>	<b>24 633</b>	<b>69 234</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>2,4 ▲</b>	<b>7,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	659 872	-5 598	10 591	51 680	-0,8 ▼	1,6 ▲	8,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	139 691	708	4 082	532	0,5 ▲	3,0 ▲	0,4 ▲
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>72 782</b>	<b>-1 867</b>	<b>8 854</b>	<b>18 271</b>	<b>-2,5 ▼</b>	<b>13,8 ▲</b>	<b>33,5 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>301 068</b>	<b>275</b>	<b>-19 500</b>	<b>8 526</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>-6,1 ▼</b>	<b>2,9 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>274 346</b>	<b>4 374</b>	<b>33 353</b>	<b>27 242</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>13,8 ▲</b>	<b>11,0 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 159 640</b>	<b>-11 232</b>	<b>29 572</b>	<b>36 494</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>3,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>969 422</b>	<b>-26 221</b>	<b>4 097</b>	<b>16 513</b>	<b>-2,6 ▼</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,7 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>961 340</b>	<b>-24 910</b>	<b>3 937</b>	<b>15 228</b>	<b>-2,5 ▼</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>288 271</b>	<b>-1 499</b>	<b>4 072</b>	<b>9 911</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>3,6 ▲</b>
Crédits à l'habitat	230 582	-108	8 201	14 510	0,0 ▼	3,7 ▲	6,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	14 258	218	2 930	5 020	1,6 ▲	25,9 ▲	54,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	53 507	-1 552	-5 446	-6 565	-2,8 ▼	-9,2 ▼	-10,9 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227 386	260	21 435	16 821	0,1 ▲	10,4 ▲	8,0 ▲
Crédits à l'équipement	177 303	-449	-1 155	-7 661	-0,3 ▼	-0,6 ▼	-4,1 ▼
Crédits à la consommation	55 676	239	1 427	609	0,4 ▲	2,6 ▲	1,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	129 204	-24 216	-25 119	-10 794	-15,8 ▼	-16,3 ▼	-7,7 ▼
Créances en souffrance	83 501	755	3 276	6 342	0,9 ▲	4,1 ▲	8,2 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>120 338</b>	<b>-23 717</b>	<b>-21 576</b>	<b>-9 485</b>	<b>-16,5 ▼</b>	<b>-15,2 ▼</b>	<b>-7,3 ▼</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>841 003</b>	<b>-1 192</b>	<b>25 514</b>	<b>24 713</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>3,1 ▲</b>	<b>3,0 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>71 396</b>	<b>-501</b>	<b>-2 735</b>	<b>-5 281</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>-3,7 ▼</b>	<b>-6,9 ▼</b>
Administrations locales	24 275	-131	-110	1 451	-0,5 ▼	-0,5 ▼	6,4 ▲
Sociétés non financières publiques	47 121	-371	-2 625	-6 732	-0,8 ▼	-5,3 ▼	-12,5 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>769 606</b>	<b>-691</b>	<b>28 248</b>	<b>29 994</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>3,8 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>
Sociétés non financières privées	405 388	-1 535	16 101	10 423	-0,4 ▼	4,1 ▲	2,6 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	364 218	843	12 147	19 572	0,2 ▲	3,5 ▲	5,7 ▲

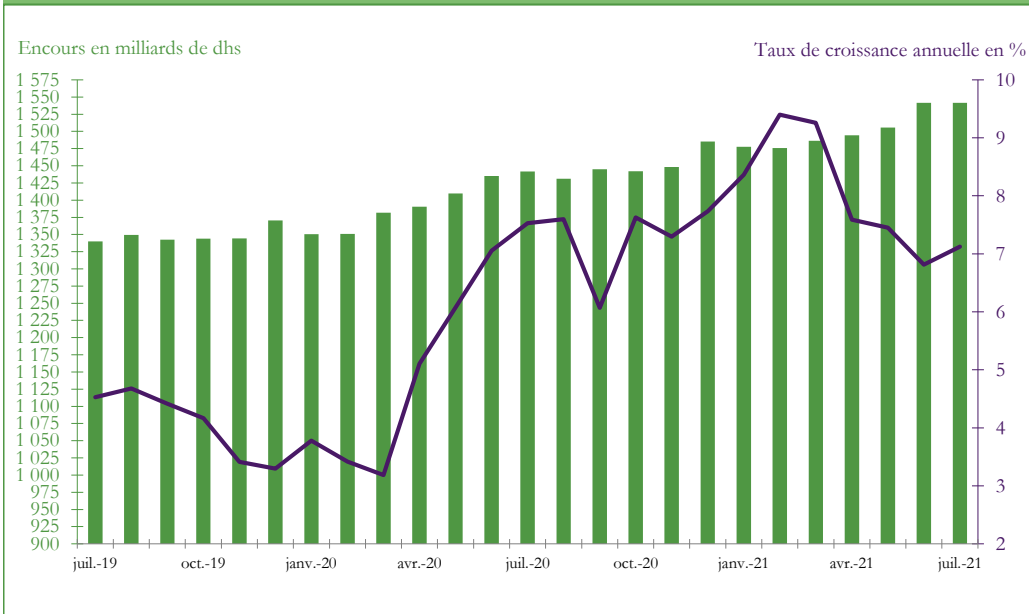
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

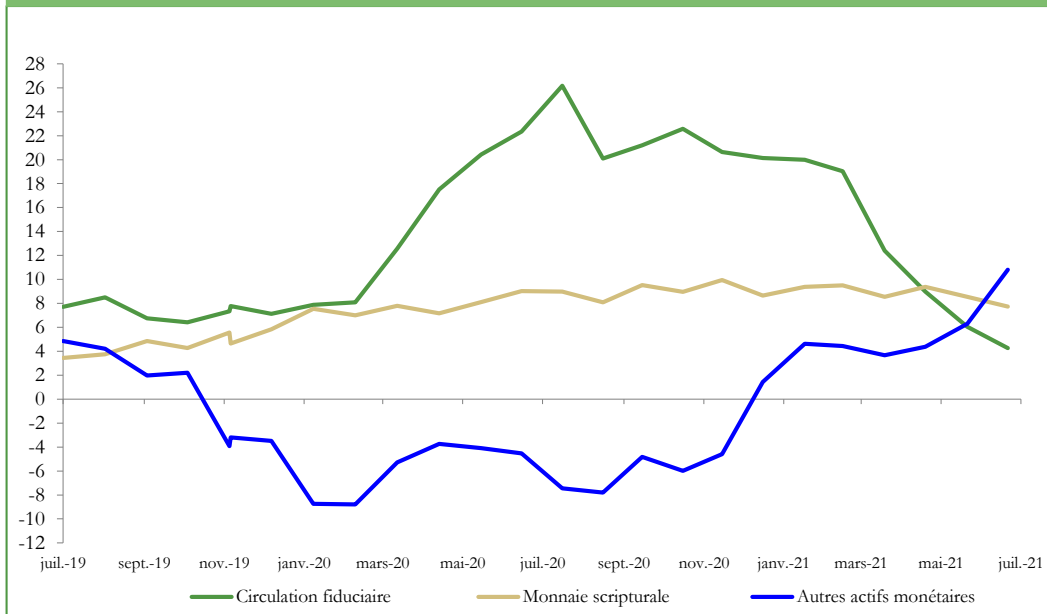
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

**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%)**

