

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré en février 2022 une hausse de 0,2% pour atteindre 1 555,8 MMDH, reflétant principalement la croissance des comptes à terme de 2,7% et dans une moindre mesure de celle de la circulation fiduciaire de 0,2% ; les dépôts à vue auprès des banques ayant en revanche accusé un repli de 0,7%.

La hausse de la masse monétaire est attribuable essentiellement à la progression de ses principales contreparties. En effet, les avoirs officiels de réserve et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 1,4%, tandis que le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une légère hausse de 0,1%. Cette évolution recouvre un accroissement de 0,4% des prêts à la consommation et de 0,2% des facilités de trésorerie, une quasi-stagnation de l'encours des concours à l'équipement ainsi qu'un repli de 0,2% des crédits à l'immobilier.

**En glissement annuel**, la masse monétaire s'est accrue de 5,4% après 5,1% en janvier 2022, reflétant principalement un accroissement de 6,6% après 5,7% de la circulation fiduciaire, une décélération des dépôts à vue auprès des banques à 6,6% contre 7,2%, ainsi qu'une atténuation de la baisse des comptes à terme à 0,7% contre 3,4% un mois auparavant.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 8,8% contre 5,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 19,3% après 19,1%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a vu sa croissance se stabiliser à 3,3%, reflétant une accélération de 3,6% à 3,8% des prêts aux sociétés privées ; une atténuation de la baisse des concours aux sociétés non financières publiques de 8,4% à 5,4% et une décélération de la progression des crédits aux ménages de 4,5% à 3,7%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 7,6% après 7,1% et des crédits à l'immobilier de 2,7% après 3,2%, une stagnation de la croissance des prêts à la consommation à 2,5%, ainsi qu'une baisse des crédits à l'équipement à 3,3%. S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont progressé de 5,4% après 3,4% en janvier. Dans ces conditions le taux des créances en souffrance s'est situé à 8,9%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Février 2022	Janvier 2022	Décembre 2021	Février 2021	Janvier 2022	Décembre 2021	Février 2021
M1	1 071 515	-4 894	-15 318	61 251	-0,5 ▼	-1,4 ▼	6,1 ▲
M2	1 246 378	-4 618	-14 610	65 212	-0,4 ▼	-1,2 ▼	5,5 ▲
<b>M3</b>	<b>1 555 830</b>	<b>2 586</b>	<b>-4 940</b>	<b>80 011</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>5,4 ▲</b>
Placements Liquides	895 891	-861	12 310	75 712	-0,1 ▼	1,4 ▲	9,2 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>321 534</b>	<b>786</b>	<b>1 423</b>	<b>19 877</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>6,6 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 050 240</b>	<b>-701</b>	<b>-11 546</b>	<b>55 118</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>5,5 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	680 839	-4 686	-17 881	42 412	-0,7 ▼	-2,6 ▼	6,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	134 787	3 485	-1 681	-1 012	2,7 ▲	-1,2 ▼	-0,7 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>76 175</b>	<b>2 183</b>	<b>4 282</b>	<b>9 436</b>	<b>2,9 ▲</b>	<b>6,0 ▲</b>	<b>14,1 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>335 671</b>	<b>4 664</b>	<b>4 843</b>	<b>27 167</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>8,8 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>294 070</b>	<b>4 150</b>	<b>21 580</b>	<b>47 638</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>7,9 ▲</b>	<b>19,3 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 168 933</b>	<b>1 125</b>	<b>-7 951</b>	<b>47 302</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>4,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>974 272</b>	<b>-137</b>	<b>-19 655</b>	<b>34 656</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>-2,0 ▼</b>	<b>3,7 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>962 892</b>	<b>-2 597</b>	<b>-22 584</b>	<b>30 662</b>	<b>-0,3 ▼</b>	<b>-2,3 ▼</b>	<b>3,3 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>291 321</b>	<b>-516</b>	<b>234</b>	<b>7 781</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>
Crédits à l'habitat	233 738	300	913	9 647	0,1 ▲	0,4 ▲	4,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	16 355	224	431	4 405	1,4 ▲	2,7 ▲	36,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	53 275	510	-1 041	-1 500	1,0 ▲	-1,9 ▼	-2,7 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	221 342	-2 870	-4 398	12 382	-1,3 ▼	-1,9 ▼	5,9 ▲
Crédits à l'équipement	174 940	2 920	3 647	-3 546	1,7 ▲	2,1 ▲	-2,0 ▼
Crédits à la consommation	55 924	211	302	1 369	0,4 ▲	0,5 ▲	2,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	133 512	-4 007	-23 394	8 308	-2,9 ▼	-14,9 ▼	6,6 ▲
Créances en souffrance	85 854	1 665	1 024	4 368	2,0 ▲	1,2 ▲	5,4 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>120 131</b>	<b>-3 068</b>	<b>-22 767</b>	<b>4 034</b>	<b>-2,5 ▼</b>	<b>-15,9 ▼</b>	<b>3,5 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>842 761</b>	<b>472</b>	<b>183</b>	<b>26 628</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>3,3 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>70 402</b>	<b>-7</b>	<b>377</b>	<b>-1 578</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>-2,2 ▼</b>
Administrations locales	25 337	-60	-87	994	-0,2 ▼	-0,3 ▼	4,1 ▲
Sociétés non financières publiques	45 065	53	464	-2 572	0,1 ▲	1,0 ▲	-5,4 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>772 359</b>	<b>479</b>	<b>-194</b>	<b>28 206</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>3,8 ▲</b>
Sociétés non financières privées	403 521	840	-2 174	14 832	0,2 ▲	-0,5 ▼	3,8 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	368 838	-361	1 980	13 374	-0,1 ▼	0,5 ▲	3,8 ▲

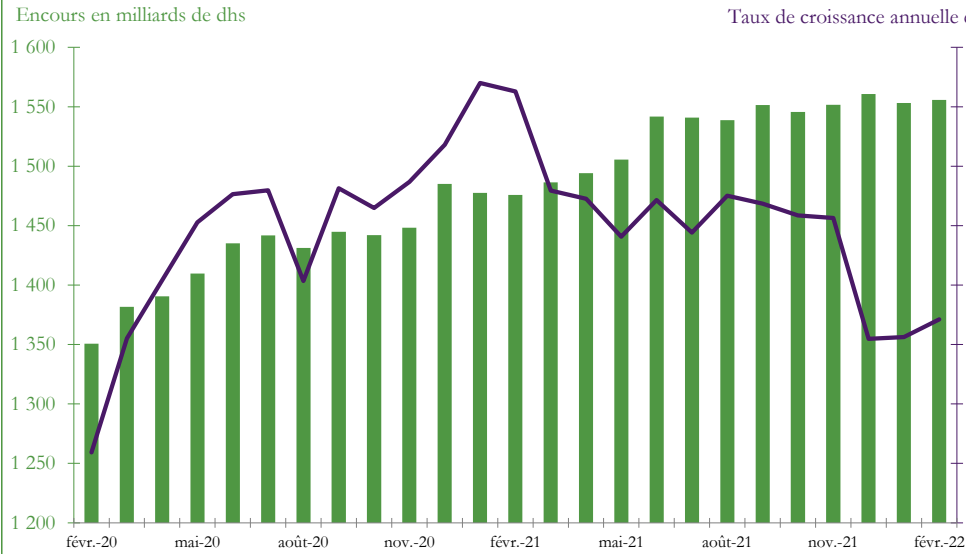
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

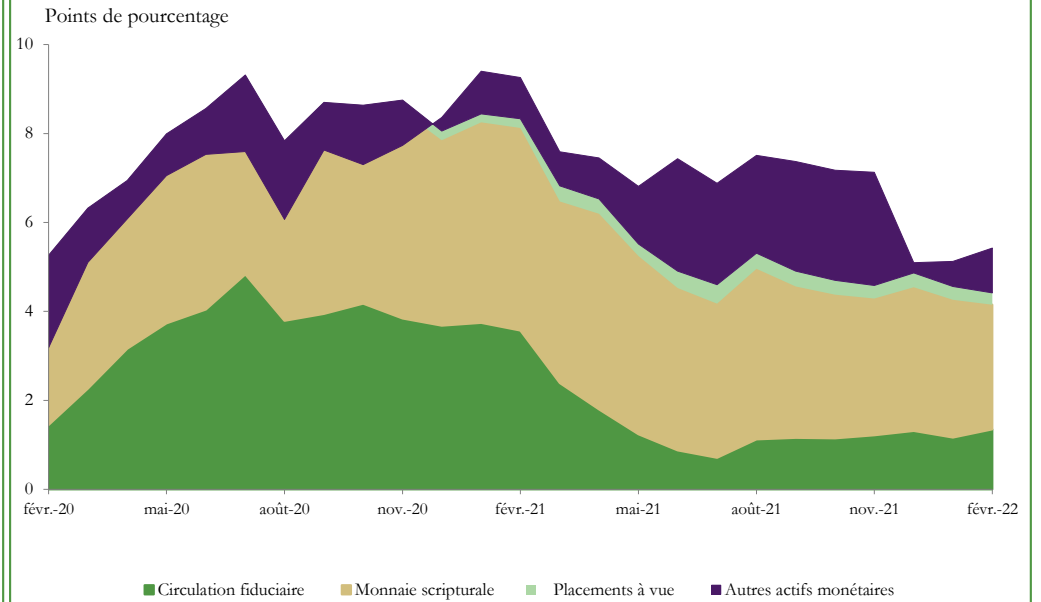
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

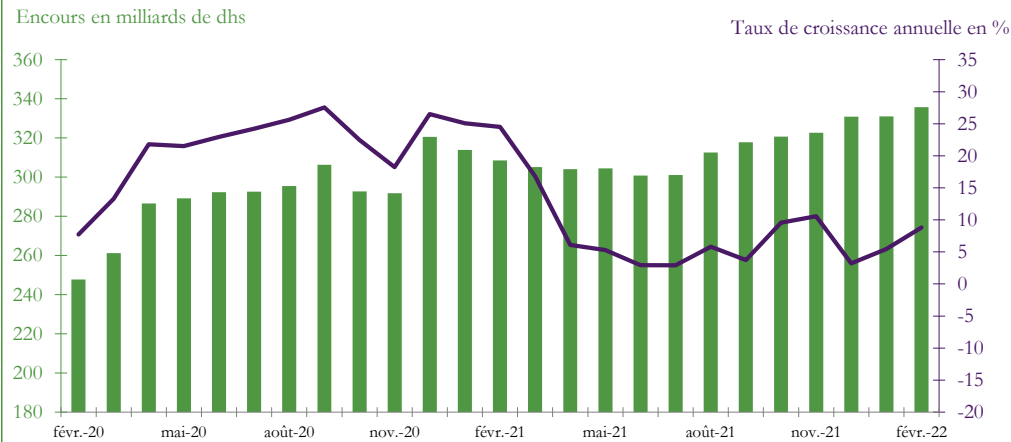
### EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



### 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%)

