

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré, en mai 2022, une hausse de 0,4% pour s'établir à 1.579,2 MMDH. Cette évolution recouvre principalement une augmentation de 1,2% de la monnaie scripturale, ainsi que des baisses de 0,8% de la monnaie fiduciaire et de 4,3% des comptes à terme.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué une hausse de 1,1%, avec une progression de 3,1% des facilités de trésorerie, de 0,3% des prêts à l'immobilier et de 0,6% de ceux à la consommation ainsi qu'un repli de 0,4% des crédits à l'équipement. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 1,8%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont baissé de 1%.

**En glissement annuel**, la masse monétaire s'est accrue de 4,9% après 5,3% en avril 2022, reflétant la hausse de 7% de la circulation fiduciaire après 9,2%, la baisse de 10,9% des dépôts à terme après celle de 5,6% et la progression des dépôts à vue auprès des banques de 7,9%, soit le même rythme de croissance annuel que le mois précédent.

Par contrepartie, la croissance annuelle des avoirs officiels de réserve a ralenti à 7% après 8,3%. En revanche, le crédit bancaire au secteur non financier et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leurs rythmes s'accélérer, respectivement à 3,9% après 3,2% et à 20,1% après 16,5%. L'évolution des concours au secteur non financier recouvre une accélération, de 5,6% à 6,4%, de la croissance des prêts aux sociétés privées, une atténuation de la baisse, de 16,6% à 10,2%, des crédits aux sociétés non financières publiques et une quasi-stagnation des crédits aux ménages à 3,3%.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse des facilités de trésorerie de 12,2% après 9,4%, des crédits immobiliers de 2% après 2,3% et de ceux à la consommation de 3,3% contre 2,3% ainsi qu'une stagnation de la baisse des prêts à l'équipement à 2,6%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de progression annuelle s'est établi à 5,7% après 5,3% et leur ratio au crédit bancaire a atteint 8,9%.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mai 2022	Avril 2022	Décembre 2021	Mai 2021	Avril 2022	Décembre 2021	Mai 2021
M1	1 101 211	6 703	14 379	77 005	0,6 ▲	1,3 ▲	7,5 ▲
M2	1 277 411	6 842	16 424	80 939	0,5 ▲	1,3 ▲	6,8 ▲
<b>M3</b>	<b>1 579 191</b>	<b>5 587</b>	<b>18 422</b>	<b>73 549</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>4,9 ▲</b>
Placements Liquides	869 084	-2 879	-14 497	24 452	-0,3 ▼	-1,6 ▼	2,9 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>328 703</b>	<b>-2 805</b>	<b>8 592</b>	<b>21 641</b>	<b>-0,8 ▼</b>	<b>2,7 ▲</b>	<b>7,0 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 061 900</b>	<b>1 184</b>	<b>113</b>	<b>49 619</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>4,9 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	698 139	6 043	-581	51 126	0,9 ▲	-0,1 ▼	7,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	124 656	-5 601	-11 813	-15 311	-4,3 ▼	-8,7 ▼	-10,9 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>73 808</b>	<b>3 720</b>	<b>1 915</b>	<b>178</b>	<b>5,3 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>	<b>0,2 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>325 906</b>	<b>-3 260</b>	<b>-4 923</b>	<b>21 451</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>-1,5 ▼</b>	<b>7,0 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>300 560</b>	<b>5 437</b>	<b>28 069</b>	<b>50 321</b>	<b>1,8 ▲</b>	<b>10,3 ▲</b>	<b>20,1 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 189 172</b>	<b>3 160</b>	<b>12 288</b>	<b>38 367</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>3,3 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>995 099</b>	<b>5 084</b>	<b>1 172</b>	<b>35 979</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>3,8 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>985 213</b>	<b>4 562</b>	<b>-263</b>	<b>34 173</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>0,0 ▼</b>	<b>3,6 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>293 882</b>	<b>806</b>	<b>2 796</b>	<b>5 637</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>2,0 ▲</b>
Crédits à l'habitat	235 528	574	2 702	6 599	0,2 ▲	1,2 ▲	2,9 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	17 114	229	1 190	3 872	1,4 ▲	7,5 ▲	29,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	54 946	2 099	631	-418	4,0 ▲	1,2 ▲	-0,8 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	239 163	2 749	13 423	24 911	1,2 ▲	5,9 ▲	11,6 ▲
Crédits à l'équipement	174 868	-671	3 575	-5 086	-0,4 ▼	2,1 ▲	-2,8 ▼
Crédits à la consommation	56 697	334	1 075	1 794	0,6 ▲	1,9 ▲	3,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	133 179	-66	-23 727	2 217	0,0 ▼	-15,1 ▼	1,7 ▲
Créances en souffrance	87 424	1 411	2 594	4 700	1,6 ▲	3,1 ▲	5,7 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>121 918</b>	<b>-4 453</b>	<b>-20 980</b>	<b>1 460</b>	<b>-3,5 ▼</b>	<b>-14,7 ▼</b>	<b>1,2 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>863 295</b>	<b>9 015</b>	<b>20 717</b>	<b>32 713</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>3,9 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>68 112</b>	<b>1 170</b>	<b>-1 913</b>	<b>-4 304</b>	<b>1,7 ▲</b>	<b>-2,7 ▼</b>	<b>-5,9 ▼</b>
Administrations locales	25 050	-74	-374	587	-0,3 ▼	-1,5 ▼	2,4 ▲
Sociétés non financières publiques	43 061	1 244	-1 540	-4 891	3,0 ▲	-3,5 ▼	-10,2 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>795 183</b>	<b>7 845</b>	<b>22 630</b>	<b>37 017</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>2,9 ▲</b>	<b>4,9 ▲</b>
Sociétés non financières privées	422 106	6 333	16 410	25 232	1,5 ▲	4,0 ▲	6,4 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	373 077	1 512	6 220	11 785	0,4 ▲	1,7 ▲	3,3 ▲

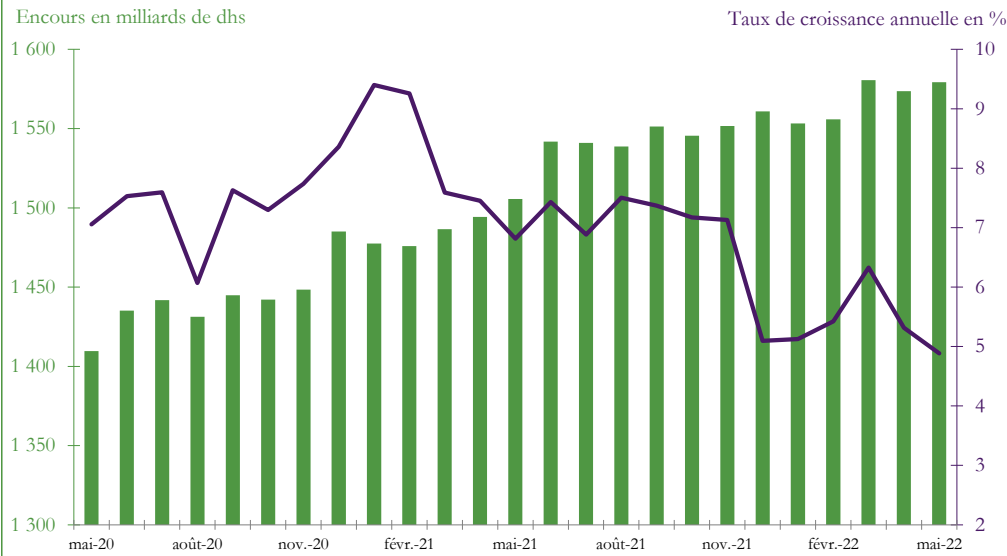
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

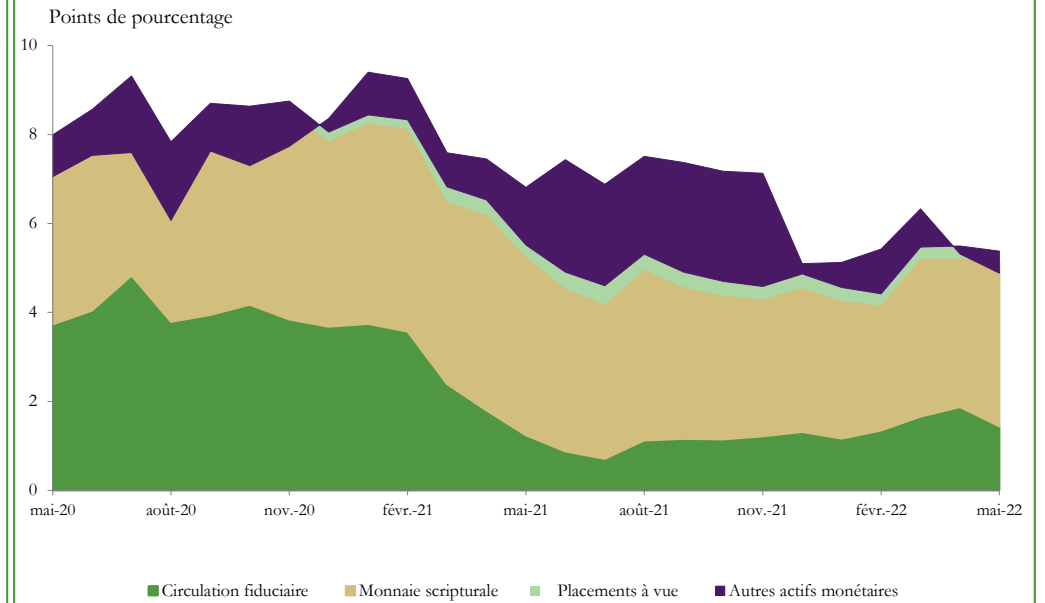
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

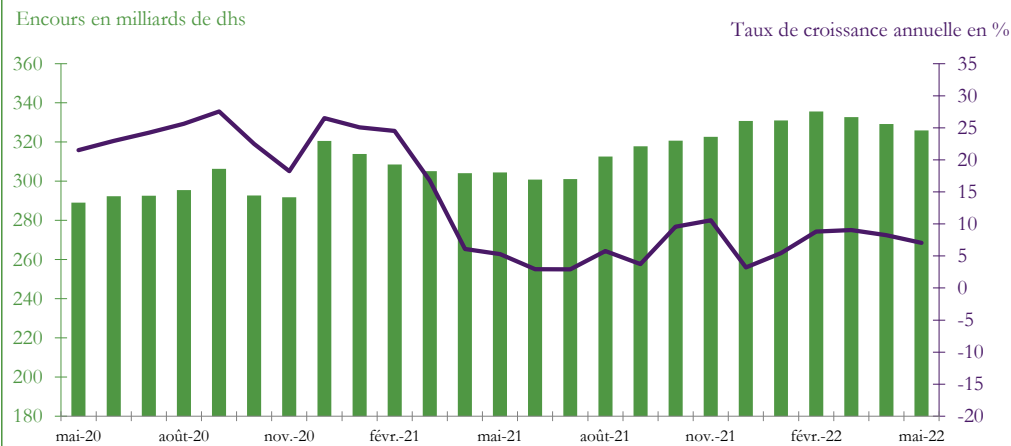
### EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



### 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%)

