

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,9% pour s'établir à 1.622,4 MMDH. Cette évolution recouvre principalement des augmentations des comptes à terme de 2,2% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 8% ainsi qu'une quasi-stagnation de la monnaie fiduciaire et des dépôts à vue auprès des banques.

Par contrepartie, le crédit bancaire au secteur non financier a marqué un accroissement mensuel de 0,4%, reflétant une progression des facilités de trésorerie de 1,3% et des crédits à la consommation de 0,3%. Les prêts immobiliers sont restés quasiment stables d'un mois à l'autre, tandis que les crédits à l'équipement ont accusé un recul de 0,4%. Pour leur part, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 2,2%, alors que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont baissé de 0,3%.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 5,4% contre 4,3% en juillet. Cette évolution recouvre une accélération de 6,8% à 7% de la croissance de la circulation fiduciaire, une hausse des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 15,6% après 5,4%, une atténuation de la baisse de 10,7% à 8,8% des dépôts à terme et une décélération des dépôts à vue auprès des banques de 8% à 7,8% .

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 7,9% après 9,6% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont augmenté de 10,2% après 10,8% en juillet. Le crédit bancaire au secteur non financier a, pour sa part, progressé de 5% après 4,6%, avec une accélération, de 7,3% à 9%, de la croissance des prêts aux sociétés privées et une stagnation de la progression des crédits aux ménages à 3,4%.

Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'amélioration de la croissance de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 15,4% après 12,2%, les crédits immobiliers de 2,4% après 2,3% et ceux à la consommation de 3,2 % après 2,8%. Pour leur part, les crédits à l'équipement ont vu leur baisse s'atténuer à 1,2% après 1,6%, reflétant essentiellement la hausse, de 3,9% après 2%, des prêts accordés aux sociétés privées. S'agissant des créances en souffrance (CES), leur taux de croissance s'est stabilisé à 5,3% et le ratio des CES rapporté au crédit bancaire est resté inchangé à 8,7%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Août 2022	Juil 2022	Décembre 2021	Août 2021	Juil 2022	Décembre 2021	Août 2021
M1	1 128 693	910	41 861	76 295	0,1 ▲	3,9 ▲	7,2 ▲
M2	1 305 964	1 262	44 976	80 692	0,1 ▲	3,6 ▲	6,6 ▲
M3	1 622 423	14 543	61 653	83 803	0,9 ▲	4,0 ▲	5,4 ▲
Placements Liquides	829 737	2 713	-53 845	-4 877	0,3 ▲	-6,1 ▼	-0,6 ▼
Circulation fiduciaire	344 295	-153	24 184	22 633	0,0 ▼	7,6 ▲	7,0 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 082 993	5 852	21 206	52 160	0,5 ▲	2,0 ▲	5,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	711 871	-812	13 151	51 555	-0,1 ▼	1,9 ▲	7,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	127 495	2 771	-8 974	-12 320	2,2 ▲	-6,6 ▼	-8,8 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	82 212	6 107	10 319	11 092	8,0 ▲	14,4 ▲	15,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	337 412	7 318	6 583	24 785	2,2 ▲	2,0 ▲	7,9 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	301 332	-813	28 841	27 773	-0,3 ▼	10,6 ▲	10,2 ▲
Créances sur l'économie	1 226 211	8 124	49 904	65 817	0,7 ▲	4,2 ▲	5,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 024 838	6 734	31 488	54 023	0,7 ▲	3,2 ▲	5,6 ▲
Crédit bancaire	1 014 324	3 180	29 425	49 118	0,3 ▲	3,0 ▲	5,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	296 699	331	3 968	6 985	0,1 ▲	1,4 ▲	2,4 ▲
Crédits à l'habitat	236 917	431	4 090	6 923	0,2 ▲	1,8 ▲	3,0 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	17 962	308	2 038	3 402	1,7 ▲	12,8 ▲	23,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	53 510	-1 369	-2 449	-1 081	-2,5 ▼	-4,4 ▼	-2,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	255 989	1 269	30 247	32 705	0,5 ▲	13,4 ▲	14,6 ▲
Crédits à l'équipement	173 568	-631	4 497	-2 151	-0,4 ▼	2,7 ▲	-1,2 ▼
Crédits à la consommation	57 423	175	1 801	1 765	0,3 ▲	3,2 ▲	3,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	142 118	1 416	-14 786	5 333	1,0 ▲	-9,4 ▼	3,9 ▲
Créances en souffrance	88 527	621	3 697	4 481	0,7 ▲	4,4 ▲	5,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	128 749	-656	-14 148	6 950	-0,5 ▼	-9,9 ▼	5,7 ▲
Secteur non financier	885 575	3 837	43 573	42 168	0,4 ▲	5,2 ▲	5,0 ▲
Secteur public	70 146	170	121	-6 667	0,2 ▲	0,2 ▲	-8,7 ▼
Administrations locales	25 097	44	-328	774	0,2 ▲	-1,3 ▼	3,2 ▲
Sociétés non financières publiques	45 050	127	448	-7 441	0,3 ▲	1,0 ▲	-14,2 ▼
Secteur privé	815 429	3 666	43 452	48 835	0,5 ▲	5,6 ▲	6,4 ▲
Sociétés non financières privées	438 505	3 323	33 388	36 386	0,8 ▲	8,2 ▲	9,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	376 924	344	10 064	12 449	0,1 ▲	2,7 ▲	3,4 ▲

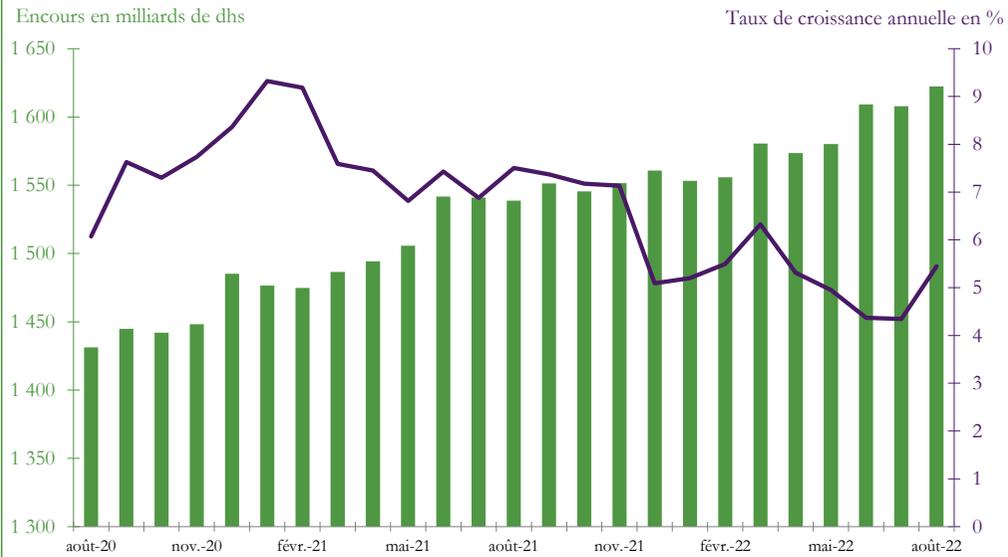
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

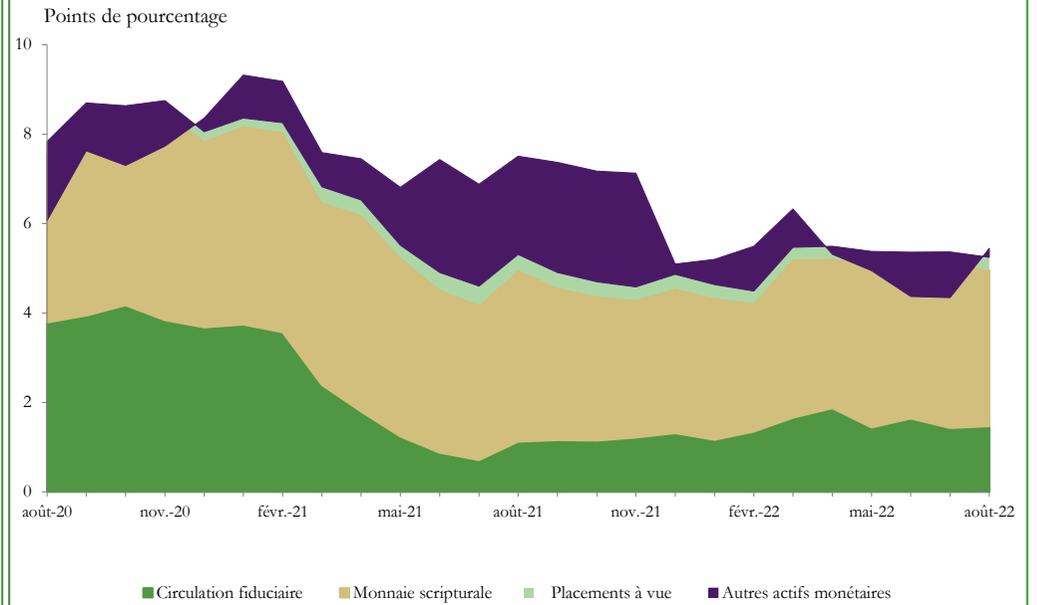
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

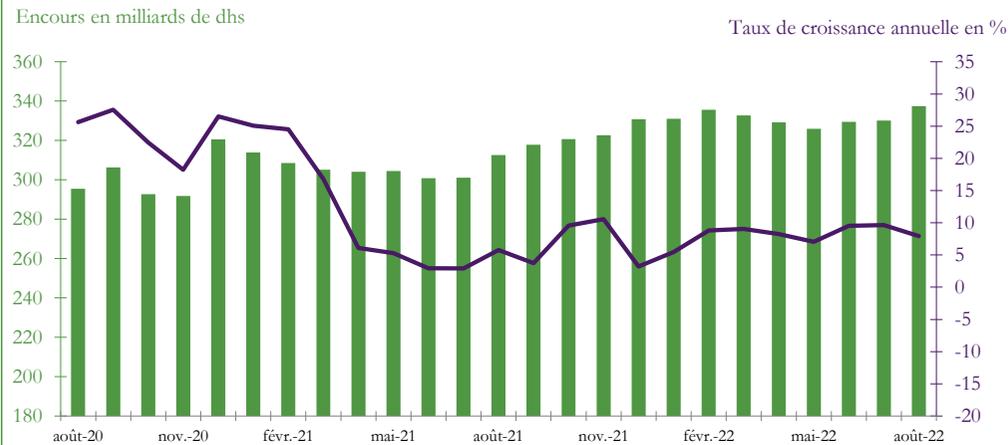
EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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%)

