

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 2,3% pour s'établir à 1 381,6 MMDH, attribuable essentiellement à l'accroissement de 2,6% du crédit bancaire et de 5% des réserves internationales nettes. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé une baisse de 4,3%. La hausse du crédit bancaire reflète celle des facilités de trésorerie de 5,3%, des crédits à l'équipement de 3,4% et des prêts à l'immobilier de 0,3%. Pour ce qui est des crédits à la consommation, ils sont restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

**En glissement annuel**, la croissance de l'agrégat M3 est passée de 3,2% en février à 5,1% en mars 2020, avec une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 6% à 7% et de celle de la circulation fiduciaire de 8,1% à 12,6%. Pour les comptes à terme, ils ont accusé une baisse de 10,1% après un repli de 9,8% un mois auparavant.

Par contrepartie, les réserves internationales nettes se sont accrues de 11,4% après 6,2% et le crédit bancaire de 5,3% après 4,2%, avec une augmentation des concours au secteur non financier de 6,4% au lieu de 4,9% en février. En revanche, le taux de croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale a décéléré à 4,7% après 11,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit bancaire reflète essentiellement l'accroissement de 9,6% après 5,8% des prêts aux sociétés non financières privées. S'agissant des concours aux ménages, ils ont progressé de 3,8% après 4,4% en février et ceux aux sociétés non financières publiques ont accusé une baisse de 3,6% après celle de 3,5%.

Par objet économique, la croissance du crédit bancaire recouvre une accélération de 6% à 8,2% de la progression des concours à l'équipement et de 5% à 8% des facilités de trésorerie, ainsi qu'une décélération de 3,4% à 3,2% de la croissance des prêts à l'immobilier et de 4,1% à 3,3% de celle des crédits à la consommation.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle (T1-2020 par rapport à T4-2019) font ressortir une stabilisation à 5,3% du taux de progression annuel du crédit bancaire global. Le rythme d'accroissement des concours alloués à la branche du « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » s'est accéléré de 5,1% à 15% et les prêts au secteur d'« Electricité, gaz et eau » ont enregistré une hausse de 5,8% après un repli de 3,5%. En revanche, les crédits aux entreprises relevant des « Industries manufacturières » ont vu leur taux de progression décélérer à 1,3% après 1,5% et celui du secteur des « Transports et communication » à 2,4% après 12,1%. Quant aux prêts aux entreprises du secteur du « Bâtiment et travaux publics », ils ont baissé de 1,6% après une hausse de 1,5%.

# Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars 2020	Février 2020	Décembre 2019	Mars 2019	Février 2020	Décembre 2019	Mars 2019
M1	927 169	26 605	15 414	77 553	3,0 ▲	1,7 ▲	9,1 ▲
M2	1093 610	25 005	15 400	83 119	2,3 ▲	1,4 ▲	8,2 ▲
<b>M3</b>	<b>1 381 620</b>	<b>30 867</b>	<b>11 858</b>	<b>67 079</b>	<b>2,3 ▲</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>5,1 ▲</b>
Placements Liquides	748 618	-1 994	7 101	34 353	-0,3 ▼	1,0 ▲	4,8 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>266 604</b>	<b>13 177</b>	<b>15 729</b>	<b>29 749</b>	<b>5,2 ▲</b>	<b>6,3 ▲</b>	<b>12,6 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>942 566</b>	<b>12 450</b>	<b>-4 507</b>	<b>30 028</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>3,3 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	585 912	11 858	-561	38 311	2,1 ▲	-0,1 ▼	7,0 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	142 725	-2 544	-6 420	-15 956	-1,8 ▼	-4,3 ▼	-10,1 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>57 636</b>	<b>3 344</b>	<b>3 027</b>	<b>3 075</b>	<b>6,2 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>	<b>5,6 ▲</b>
<b>Réserves Internationales Nettes</b>	<b>253 218</b>	<b>11 994</b>	<b>7 663</b>	<b>25 822</b>	<b>5,0 ▲</b>	<b>3,1 ▲</b>	<b>11,4 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>213 223</b>	<b>-9 469</b>	<b>-1 192</b>	<b>9 514</b>	<b>-4,3 ▼</b>	<b>-0,6 ▼</b>	<b>4,7 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 092 637</b>	<b>27 105</b>	<b>14 306</b>	<b>62 015</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>6,0 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>924 822</b>	<b>22 903</b>	<b>1 642</b>	<b>46 614</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>918 485</b>	<b>23 346</b>	<b>2 011</b>	<b>46 290</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>277 868</b>	<b>724</b>	<b>1 126</b>	<b>8 524</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>3,2 ▲</b>
Crédits à l'habitat	216 557	27	1 785	7 213	0,0 ■	0,8 ▲	3,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	8 151	-108	355	2 985	-1,3 ▼	4,6 ▲	57,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	55 918	315	-3 642	-1 472	0,6 ▲	-6,1 ▼	-2,6 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	194 389	9 819	4 269	14 388	5,3 ▲	2,2 ▲	8,0 ▲
Crédits à l'équipement	189 421	6 255	6 244	14 433	3,4 ▲	3,4 ▲	8,2 ▲
Crédits à la consommation	56 612	-40	90	1 808	-0,1 ▼	0,2 ▲	3,3 ▲
Créances diverses sur la clientèle	128 234	6 125	-12 508	2 505	5,0 ▲	-8,9 ▼	2,0 ▲
Créances en souffrance	71 960	464	2 790	4 633	0,6 ▲	4,0 ▲	6,9 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>121 844</b>	<b>7 511</b>	<b>-10 395</b>	<b>-1 323</b>	<b>6,6 ▲</b>	<b>-7,9 ▼</b>	<b>-1,1 ▼</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>796 640</b>	<b>15 835</b>	<b>12 406</b>	<b>47 612</b>	<b>2,0 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>6,4 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>73 633</b>	<b>906</b>	<b>923</b>	<b>1 547</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>2,1 ▲</b>
Administrations locales	22 781	-182	400	3 437	-0,8 ▼	1,8 ▲	17,8 ▲
Sociétés non financières publiques	50 852	1 088	523	-1 890	2,2 ▲	1,0 ▲	-3,6 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>723 007</b>	<b>14 929</b>	<b>11 483</b>	<b>46 065</b>	<b>2,1 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>6,8 ▲</b>
Sociétés non financières privées	375 401	14 358	8 076	33 016	4,0 ▲	2,2 ▲	9,6 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	347 606	570	3 407	13 049	0,2 ▲	1,0 ▲	3,9 ▲

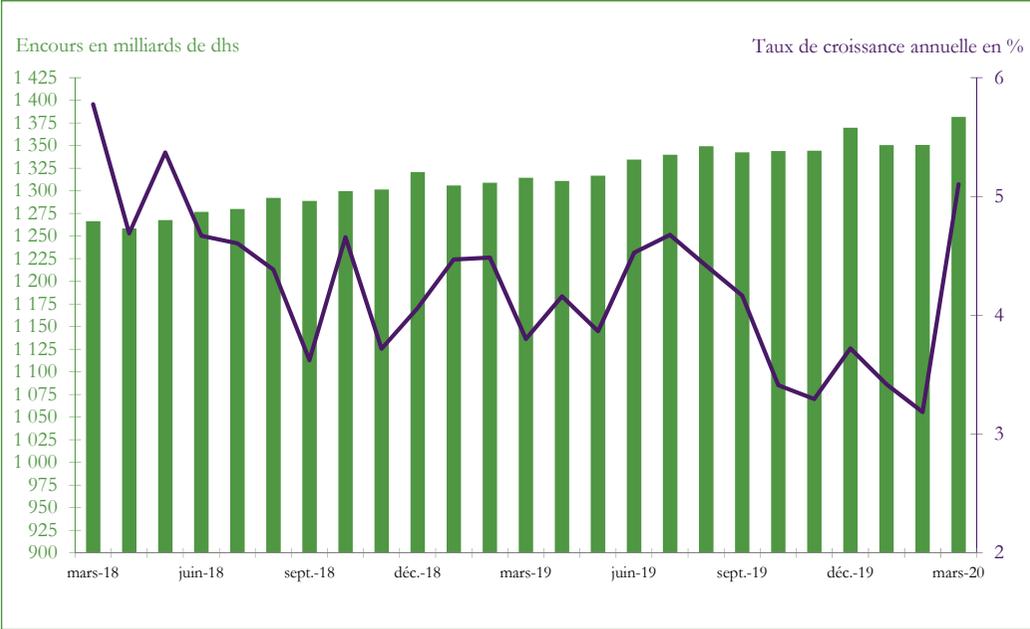
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

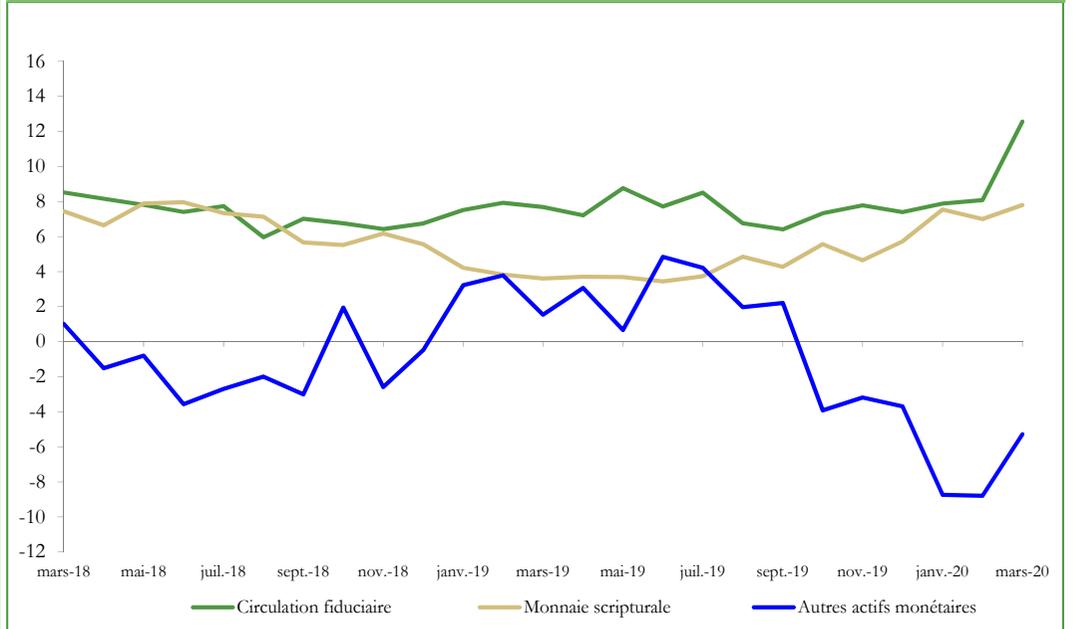
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

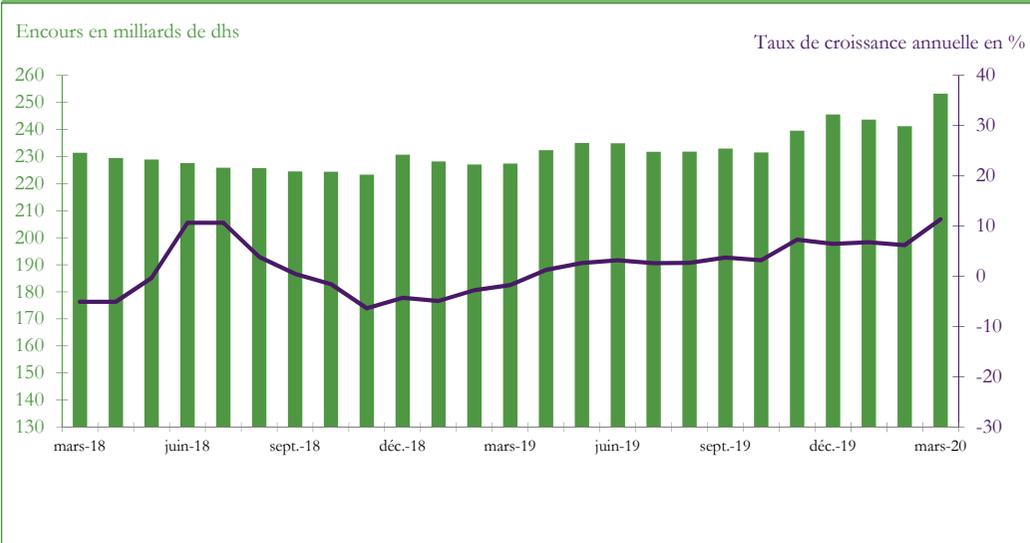
**Graphique 1 : EVOLUTION DE L'AGREGAT M3**



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



**Graphique 3 : EVOLUTION DES RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



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

