

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a accusé une baisse de 0,2% pour atteindre 1 442,2 MMDH, reflétant principalement le repli de 0,6% de la monnaie scripturale. En revanche, la circulation fiduciaire s'est accrue de 0,7%, les comptes à terme de 0,4% et les comptes d'épargne de 0,3%.

Cette évolution est attribuable principalement à la baisse des avoirs officiels de réserve de 4,5%, consécutivement au remboursement de l'emprunt obligataire à l'international. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale et le crédit bancaire ont enregistré des replis respectifs de 1,3% et de 0,9%. Le recul du crédit bancaire recouvre une baisse des concours à l'équipement de 0,2%, des prêts à la consommation de 0,4% et des facilités de trésorerie de 1,1%, ainsi qu'une hausse de 0,4% des crédits immobiliers.

En glissement annuel, la croissance de l'agrégat M3 a décéléré à 7,3% après 7,6% un mois auparavant. Cette évolution recouvre un ralentissement à 9,8% après 10,4% de la progression des dépôts à vue auprès des banques, une accentuation de la baisse des comptes à terme de 11,4% à 12% et une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 21,2% à 22,6%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont progressé de 22,5% après 27,5% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 18,7% après 23,7%. De même, le crédit bancaire s'est accru de 4,3% après 5,2%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 4,9% après 5,3%. Cette dernière évolution traduit la décélération de la progression tant des prêts aux sociétés non financières privées de 7,6% à 6,9% que celle des crédits aux ménages de 2,5% à 2,3%. Pour ce qui est des crédits aux sociétés non financières publiques, leur taux d'accroissement est resté stable à 4% par rapport au mois précédent.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir un accroissement de 1,4% après 2% des concours à l'équipement et de 10,8% après 11,1% des facilités de trésorerie. Pour ce qui est des crédits immobiliers, ils ont enregistré une hausse de 1,8% après 1,6%, alors que les prêts à la consommation ont vu leur baisse s'accroître de 2,1% à 2,9%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Octobre 2020	Septembre 2020	Décembre 2019	Octobre 2019	Septembre 2020	Décembre 2019	Octobre 2019
M1	990 363	-2 183	78 538	112 492	-0,2 ▼	8,6 ▲	12,8 ▲
M2	1159 159	-1 744	80 812	116 095	-0,2 ▼	7,5 ▲	11,1 ▲
M3	1 442 210	-2 674	71 691	98 190	-0,2 ▼	5,2 ▲	7,3 ▲
Placements Liquides	781 150	3 197	39 633	42 438	0,4 ▲	5,3 ▲	5,7 ▲
Circulation fiduciaire	304 770	2 102	54 544	56 122	0,7 ▲	21,8 ▲	22,6 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	971 202	-1 367	22 606	42 261	-0,1 ▼	2,4 ▲	4,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	618 280	-1 423	31 089	55 350	-0,2 ▼	5,3 ▲	9,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	134 618	497	-15 258	-18 392	0,4 ▲	-10,2 ▼	-12,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	56 834	-1 008	2 226	3 760	-1,7 ▼	4,1 ▲	7,1 ▲
Avoirs officiels de réserve	292 695	-13 671	39 314	53 727	-4,5 ▼	15,5 ▲	22,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	249 763	-3 214	37 331	39 286	-1,3 ▼	17,6 ▲	18,7 ▲
Créances sur l'économie	1 112 474	-2 857	32 616	50 677	-0,3 ▼	3,0 ▲	4,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	941 784	-8 376	17 924	39 274	-0,9 ▼	1,9 ▲	4,4 ▲
Crédit bancaire	936 658	-8 586	19 506	38 270	-0,9 ▼	2,1 ▲	4,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	280 408	1 155	3 733	5 074	0,4 ▲	1,3 ▲	1,8 ▲
Crédits à l'habitat	219 479	1 647	4 513	5 467	0,8 ▲	2,1 ▲	2,6 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	10 247	454	2 451	3 106	4,6 ▲	31,4 ▲	43,5 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 673	-2 074	-2 711	-182	-3,5 ▼	-4,6 ▼	-0,3 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	206 193	-2 273	16 449	20 141	-1,1 ▼	8,7 ▲	10,8 ▲
Crédits à l'équipement	180 867	-313	-3 168	2 467	-0,2 ▼	-1,7 ▼	1,4 ▲
Crédits à la consommation	54 753	-207	-1 835	-1 661	-0,4 ▼	-3,2 ▼	-2,9 ▼
Créances diverses sur la clientèle	134 750	-7 619	-5 430	2 252	-5,4 ▼	-3,9 ▼	1,7 ▲
Créances en souffrance	79 688	670	9 756	9 997	0,8 ▲	14,0 ▲	14,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	123 646	-6 966	-8 016	82	-5,3 ▼	-6,1 ▼	0,1 ▲
Secteur non financier	813 012	-1 620	27 522	38 189	-0,2 ▼	3,5 ▲	4,9 ▲
Secteur public	74 628	-890	1 042	4 659	-1,2 ▼	1,4 ▲	6,7 ▲
Administrations locales	23 367	221	786	2 711	1,0 ▲	3,5 ▲	13,1 ▲
Sociétés non financières publiques	51 261	-1 111	256	1 948	-2,1 ▼	0,5 ▲	4,0 ▲
Secteur privé	738 384	-730	26 479	33 530	-0,1 ▼	3,7 ▲	4,8 ▲
Sociétés non financières privées	384 992	-1 943	17 055	24 858	-0,5 ▼	4,6 ▲	6,9 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	353 392	1 214	9 424	8 672	0,3 ▲	2,7 ▲	2,5 ▲

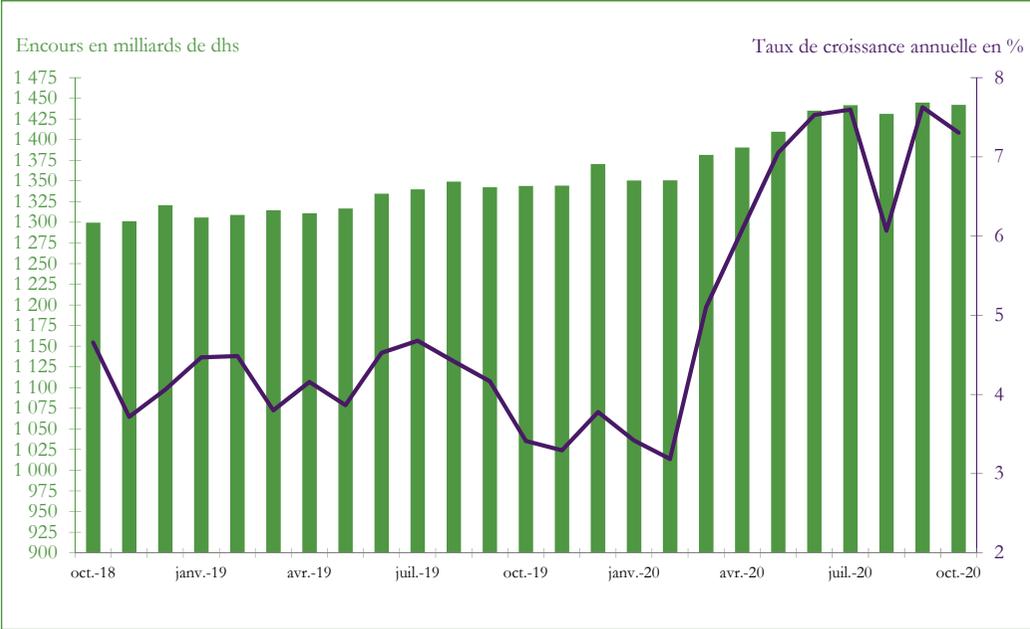
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

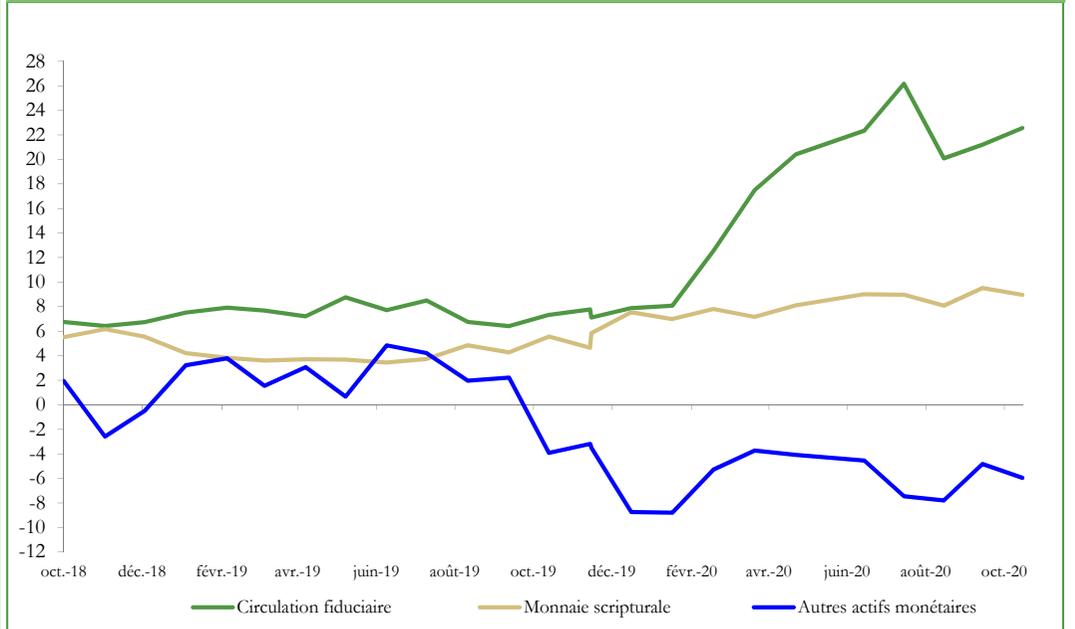
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(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%)

