

En glissement mensuel, l'agrégat M3 a enregistré une hausse de 0,8% pour s'établir à 1 487,5 MMDH. Cette évolution reflète principalement l'augmentation de 1,3% de la monnaie scripturale et de 0,9% des comptes à terme, ainsi que le repli de 0,7% de la monnaie fiduciaire. Par contrepartie, le crédit bancaire a enregistré une hausse de 1,9%, avec une progression des facilités de trésorerie de 1%, des crédits à l'équipement de 0,9% et des prêts à l'immobilier et à la consommation de 0,6%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale se sont accrues de 0,8%, alors que les avoirs officiels de réserve ont accusé une baisse de 1,1%.

En glissement annuel, le rythme de croissance de M3 a ralenti à 7,7% après 9,3% en février 2021. Cette évolution recouvre principalement une décélération, de 19% à 12,4%, de la progression de la circulation fiduciaire et, de 11,2% à 10,5%, de celle des dépôts à vue auprès des banques ainsi qu'une atténuation de la baisse des comptes à terme de 6,5% à 4%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve ont enregistré une croissance annuelle de 16,8% après 24,5%, tandis que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont marqué une progression de 17,3% contre 11,4%. Pour sa part, le crédit bancaire a vu son rythme d'accroissement passer de 4% à 3,3%, avec une augmentation des prêts au secteur non financier de 3,1% après 4,3%. En effet, les crédits aux sociétés non financières privées ont enregistré une hausse de 2,9% après 6,5%, tandis que ceux aux ménages ont augmenté de 4,2% après 3,6% en février dernier.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une progression des facilités de trésorerie de 9,8% après 13,7%, des baisses des prêts à la consommation et des concours à l'équipement respectivement, de 3,1% après 3,7% et de 5,3% après 2,9% et une hausse des crédits à l'immobilier de 2,6% après 2,3%. S'agissant des créances en souffrance, leur rythme de progression annuelle est revenu à 11,9% en mars après 14% en février. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance s'est établi à 8,5%.

Par branche d'activité, les données disponibles à fréquence trimestrielle font ressortir une progression annuelle du crédit bancaire global de 3,3% après 4,4% en décembre 2020. Cette évolution reflète notamment le repli des concours alloués à la branche « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » de 7,1% après une hausse de 3,4% le trimestre dernier, la baisse des prêts au secteur « Bâtiment et travaux publics » de 0,9% après une hausse de 1,1% et la diminution des prêts au secteur « Electricité, gaz et eau » de 15,2% après 12,9%. En revanche, le rythme de croissance des concours alloués au secteur « Transports et communications » s'est accéléré de 0,9% à 9% et celui des prêts accordés aux entreprises opérant dans les « Industries manufacturières » de 6,8% à 11,1%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars 2021	Février 2021	Décembre 2020	Mars 2020	Février 2021	Décembre 2020	Mars 2020
M1	1 017 492	7 229	-1 890	90 323	0,7 ▲	-0,2 ▼	9,7 ▲
M2	1 188 932	7 765	177	95 322	0,7 ▲	0,0 ▲	8,7 ▲
M3	1 487 531	11 713	2 413	105 911	0,8 ▲	0,2 ▲	7,7 ▲
Placements Liquides	828 806	6 353	32 352	100 705	0,8 ▲	4,1 ▲	13,8 ▲
Circulation fiduciaire	299 658	-1 999	-967	33 054	-0,7 ▼	-0,3 ▼	12,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 006 925	11 802	-2 752	64 359	1,2 ▲	-0,3 ▼	6,8 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	647 217	8 789	-2 064	61 305	1,4 ▲	-0,3 ▼	10,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	137 052	1 252	1 443	-5 673	0,9 ▲	1,1 ▲	-4,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	68 585	1 847	4 657	10 949	2,8 ▲	7,3 ▲	19,0 ▲
Avoirs officiels de réserve	305 118	-3 387	-15 450	43 910	-1,1 ▼	-4,8 ▼	16,8 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	250 093	2 085	9 099	36 870	0,8 ▲	3,8 ▲	17,3 ▲
Créances sur l'économie	1 132 398	12 345	2 330	39 761	1,1 ▲	0,2 ▲	3,6 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	954 572	16 533	-10 753	29 750	1,8 ▲	-1,1 ▼	3,2 ▲
Crédit bancaire	948 428	17 775	-8 975	29 944	1,9 ▲	-0,9 ▼	3,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	285 171	1 632	972	7 302	0,6 ▲	0,3 ▲	2,6 ▲
Crédits à l'habitat	225 775	1 684	3 393	9 218	0,8 ▲	1,5 ▲	4,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	12 395	445	1 067	4 244	3,7 ▲	9,4 ▲	52,1 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	55 659	885	-3 294	-260	1,6 ▲	-5,6 ▼	-0,5 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	210 039	1 994	4 088	15 649	1,0 ▲	2,0 ▲	8,1 ▲
Crédits à l'équipement	179 362	1 539	904	-10 057	0,9 ▲	0,5 ▲	-5,3 ▼
Crédits à la consommation	54 871	316	623	-1 741	0,6 ▲	1,1 ▲	-3,1 ▼
Créances diverses sur la clientèle	138 453	13 249	-15 870	10 219	10,6 ▲	-10,3 ▼	8,0 ▲
Créances en souffrance	80 531	-955	307	8 571	-1,2 ▼	0,4 ▲	11,9 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	127 326	11 229	-14 588	5 482	9,7 ▲	-10,3 ▼	4,5 ▲
Secteur non financier	821 102	6 546	5 613	24 462	0,8 ▲	0,7 ▲	3,1 ▲
Secteur public	72 723	2 320	-1 408	-910	3,3 ▲	-1,9 ▼	-1,2 ▼
Administrations locales	24 492	149	106	1 711	0,6 ▲	0,4 ▲	7,5 ▲
Sociétés non financières publiques	48 231	2 171	-1 514	-2 621	4,7 ▲	-3,0 ▼	-5,2 ▼
Secteur privé	748 379	4 226	7 021	25 372	0,6 ▲	0,9 ▲	3,5 ▲
Sociétés non financières privées	390 478	1 789	1 191	11 037	0,5 ▲	0,3 ▲	2,9 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	357 901	2 437	5 830	14 335	0,7 ▲	1,7 ▲	4,2 ▲

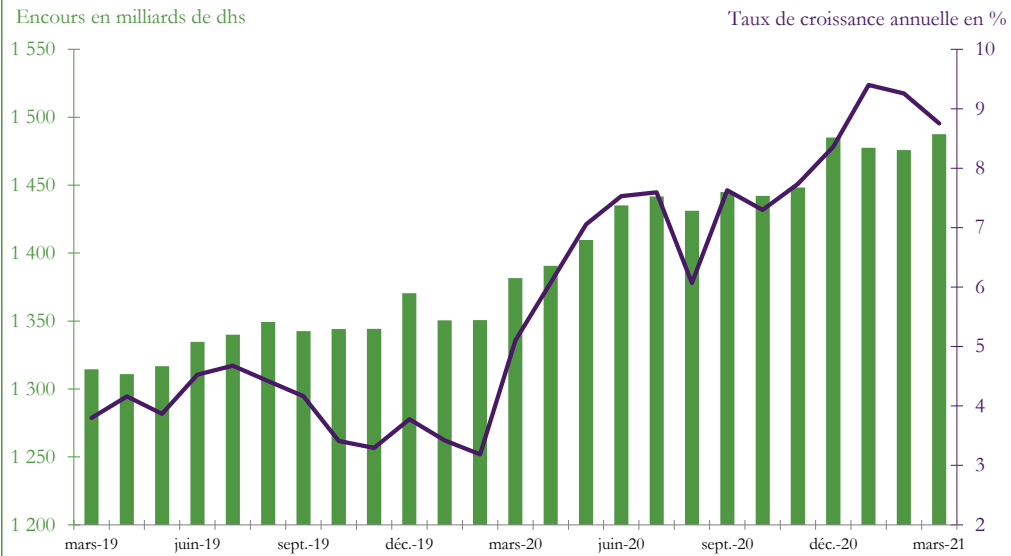
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

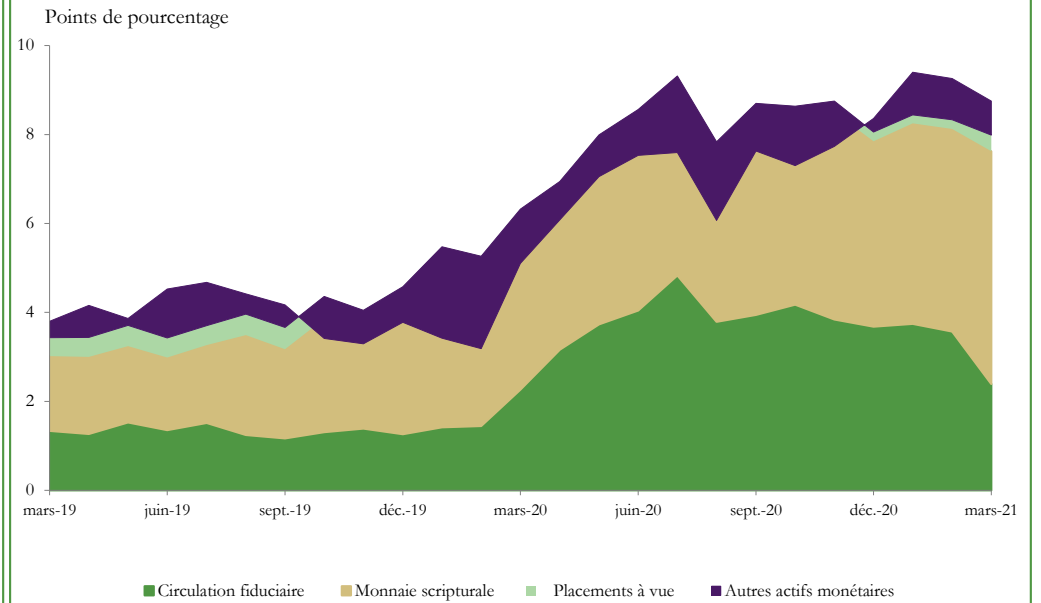
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

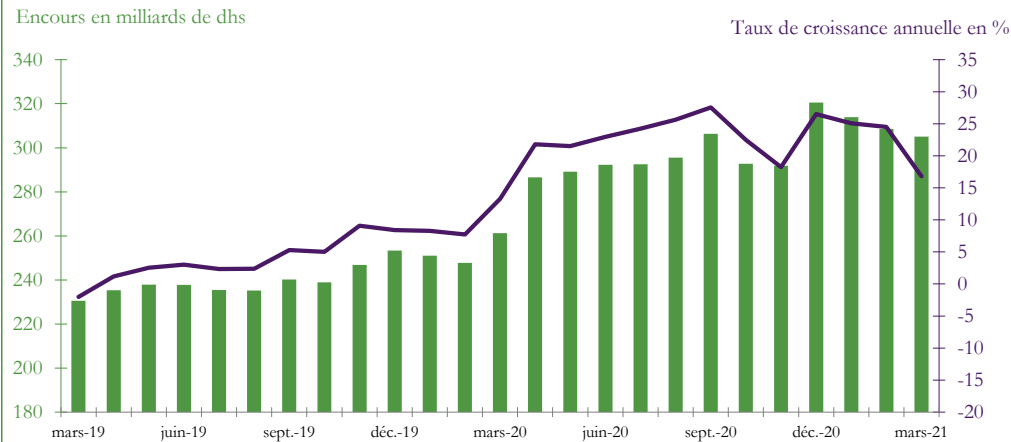
EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



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%)

