

**En glissement mensuel**, l'agrégat M3 a enregistré une baisse de 0,5% pour s'établir à 1 614,6 MMDH. Cette évolution reflète principalement le repli de la circulation fiduciaire de 0,4%, des comptes à terme de 4,9% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 6,4%. En revanche, la monnaie scripturale a connu une hausse de 1,3%.

Par contrepartie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont baissé de 1,6%, tandis que les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 1%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une hausse de 1,2%, reflétant principalement une progression des facilités de trésorerie de 3,5% et des crédits à l'équipement de 0,9%, les prêts immobiliers étant restés quasiment à leur niveau du mois précédent.

**En glissement annuel**, le rythme d'accroissement de la masse monétaire a enregistré une progression de 4,1% après 5,5% le mois dernier, reflétant principalement une baisse des dépôts à terme de 13,6% après celle de 8,8%, une hausse des dépôts à vue auprès des banques de 8,1% après 7,8% et un accroissement de la circulation fiduciaire de 7,4% contre 7%.

Par contrepartie, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 7,2% après 7,9% et les créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,5% après 10,2%. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré une progression de 5,6% contre 5%, reflétant la hausse, de 9,1% à 9,4%, de la croissance des concours aux sociétés privées, l'atténuation de la baisse, de 14,2% à 6,5%, des crédits aux sociétés non financières publiques et la hausse, de 3,5% après 3,3%, des prêts aux ménages.

La ventilation par objet économique des crédits alloués au secteur non financier fait ressortir une hausse de la progression des facilités de trésorerie de 17,6% après 15,4%, une atténuation de la baisse des crédits à l'équipement de 0,7% après 1,4%, et une quasi-stabilité de la croissance des crédits immobiliers et des prêts à la consommation respectivement à 2,4% et à 3,2%.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues, en glissement annuel, de 4,8% après 5,3% et leur ratio au crédit a atteint 8,5% contre 8,7% en août.

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Sept 2022	Août 2022	Décembre 2021	Sept 2021	Août 2022	Décembre 2021	Sept 2021
M1	1 137 853		51 021	79 447	0,8 ▲	4,7 ▲	7,5 ▲
M2	1 315 861	9 897	54 873	84 043	0,8 ▲	4,4 ▲	6,8 ▲
<b>M3</b>	<b>1 614 581</b>	<b>-8 287</b>	<b>53 812</b>	<b>63 228</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>3,4 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>
Placements Liquides	802 486	-31 311	-81 095	-54 492	-3,8 ▼	-9,2 ▼	-6,4 ▼
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>342 885</b>	<b>-1 410</b>	<b>22 773</b>	<b>23 524</b>	<b>-0,4 ▼</b>	<b>7,1 ▲</b>	<b>7,4 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 086 639</b>	<b>3 646</b>	<b>24 852</b>	<b>43 246</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>2,3 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	724 396	12 526	25 676	54 542	1,8 ▲	3,7 ▲	8,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	121 219	-6 276	-15 250	-19 007	-4,9 ▼	-11,2 ▼	-13,6 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>77 331</b>	<b>-5 327</b>	<b>5 438</b>	<b>2 208</b>	<b>-6,4 ▼</b>	<b>7,6 ▲</b>	<b>2,9 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>340 732</b>	<b>3 320</b>	<b>9 903</b>	<b>22 921</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>3,0 ▲</b>	<b>7,2 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>296 538</b>	<b>-4 794</b>	<b>24 047</b>	<b>25 796</b>	<b>-1,6 ▼</b>	<b>8,8 ▲</b>	<b>9,5 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 241 285</b>	<b>14 637</b>	<b>64 978</b>	<b>63 048</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>	<b>5,4 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 046 232</b>	<b>21 393</b>	<b>52 881</b>	<b>54 974</b>	<b>2,1 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 038 750</b>	<b>24 425</b>	<b>53 851</b>	<b>54 210</b>	<b>2,4 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>	<b>5,5 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>297 326</b>	<b>495</b>	<b>4 595</b>	<b>6 866</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>2,4 ▲</b>
Crédits à l'habitat	237 437	520	4 610	6 417	0,2 ▲	2,0 ▲	2,8 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	18 239	277	2 315	3 289	1,5 ▲	14,5 ▲	22,0 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 973	-669	-2 986	-961	-1,2 ▼	-5,3 ▼	-1,8 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	268 931	12 944	43 190	40 768	5,1 ▲	19,1 ▲	17,9 ▲
Crédits à l'équipement	174 919	1 482	5 849	-686	0,9 ▲	3,5 ▲	-0,4 ▼
Crédits à la consommation	57 510	87	1 888	1 805	0,2 ▲	3,4 ▲	3,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	151 489	9 371	-5 415	1 411	6,6 ▲	-3,5 ▼	0,9 ▲
Créances en souffrance	88 574	46	3 743	4 047	0,1 ▲	4,4 ▲	4,8 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>142 753</b>	<b>14 005</b>	<b>-143</b>	<b>6 393</b>	<b>10,9 ▲</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>4,7 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>895 996</b>	<b>10 421</b>	<b>53 994</b>	<b>47 817</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>6,4 ▲</b>	<b>5,6 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>73 983</b>	<b>3 837</b>	<b>3 958</b>	<b>-2 873</b>	<b>5,5 ▲</b>	<b>5,7 ▲</b>	<b>-3,7 ▼</b>
Administrations locales	25 145	48	-279	530	0,2 ▲	-1,1 ▼	2,2 ▲
Sociétés non financières publiques	48 838	3 789	4 237	-3 404	8,4 ▲	9,5 ▲	-6,5 ▼
<b>Secteur privé</b>	<b>822 013</b>	<b>6 584</b>	<b>50 036</b>	<b>50 690</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>6,5 ▲</b>	<b>6,6 ▲</b>
Sociétés non financières privées	444 149	5 356	39 032	38 282	1,2 ▲	9,6 ▲	9,4 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	377 864	1 228	11 004	12 408	0,3 ▲	3,0 ▲	3,4 ▲

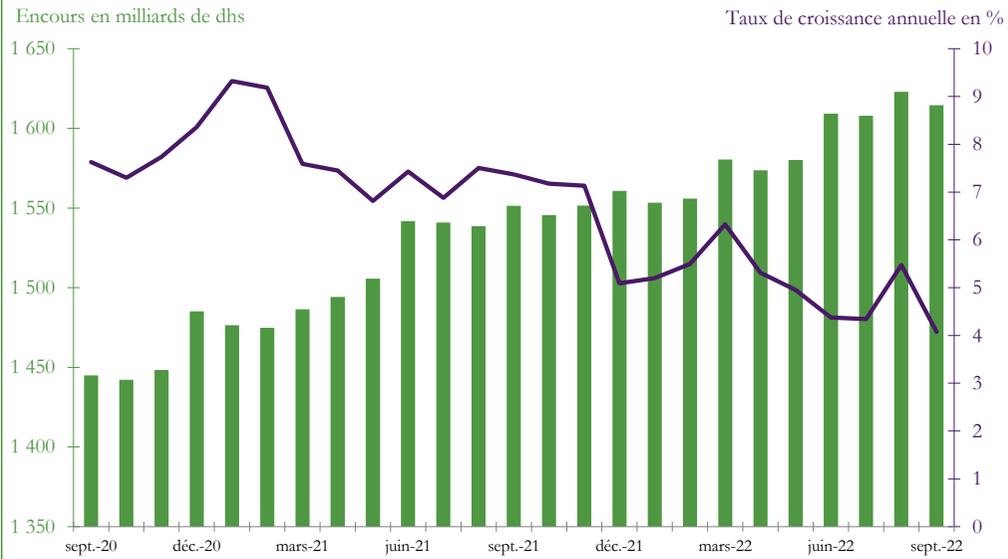
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

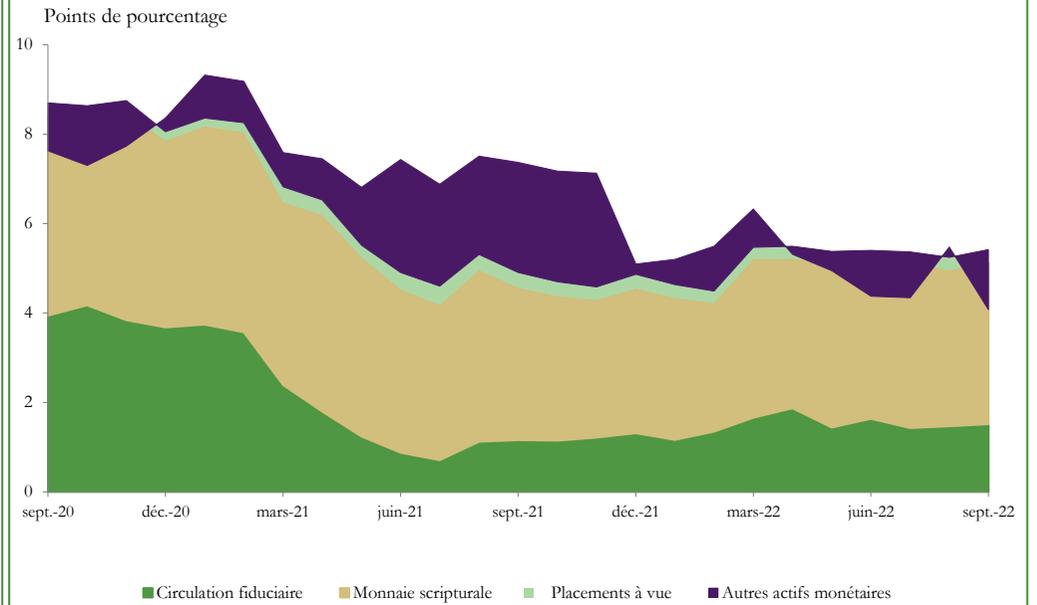
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(4) Institutions Sans But Lucratif au Service des ménages

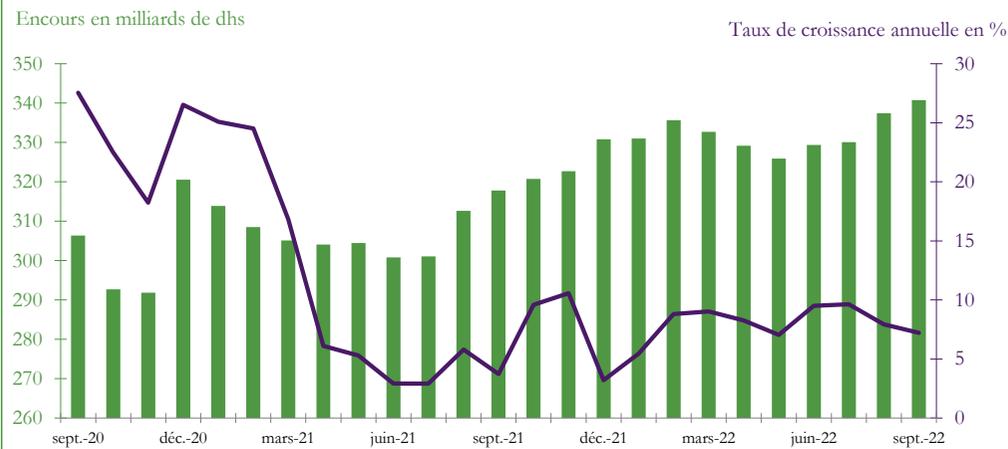
### EVOLUTION DE L'AGREGAT M3



### 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%)

