

Le mois de novembre a été marqué par un accroissement, **en glissement mensuel**, de 3,5% des réserves internationales nettes suite principalement aux entrées de devises au titre de l'emprunt obligataire international du Trésor (1 milliard d'euros). En revanche, le crédit bancaire a accusé une baisse de 0,7%, avec toutefois un accroissement de 0,2% des concours au secteur non financier, et les créances sur l'administration centrale ont enregistré un repli de 2,2%. Dans ces conditions, l'encours de l'agrégat M3 est resté quasiment inchangé, d'un mois à l'autre, à 1 344,3 MMDH.

En glissement annuel, le rythme de progression de l'agrégat M3 s'est maintenu à 3,3%, reflétant notamment une décélération de 5,6% à 4,6% de la croissance de la monnaie scripturale, une atténuation de la baisse de 6,7% à 5,4% pour les comptes à terme et de 13,1% à 8,2% pour les titres d'OPCVM monétaires ainsi qu'une accélération du rythme de la circulation fiduciaire de 7,3% à 7,8%.

Par contrepartie, la croissance du crédit bancaire a ralenti à 5,2% après 6,1%, avec une légère accélération de celle des concours au secteur non financier à 5% après 4,8%. De même, le taux d'accroissement des créances nettes sur l'administration centrale est revenu à 1,7% après 6,5%, alors que les réserves internationales nettes se sont accrues de 7,3% après 3,2%.

La ventilation par objet économique du crédit bancaire au secteur non financier fait ressortir une accélération de la progression des concours à l'équipement de 3,6% à 4%, un léger ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie de 9,9% à 9,3% et une quasi-stagnation de la progression tant des crédits immobiliers à 3,2% que des prêts à la consommation à 4,7%.

Par secteur institutionnel, l'évolution des crédits au secteur non financier résulte d'une hausse de 6,6% après 5,8% des concours aux sociétés non financières privées. A l'inverse, la croissance des prêts aux ménages a décéléré à 4,6% après 4,9% et les crédits aux sociétés non financières publiques ont vu leur baisse s'accroître à 7% après 5,9%.

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Novembre 2019	Octobre 2019	Novembre 2018	Octobre 2019	Novembre 2018
M1	880 772	2 901	46 049	0,3 ▲	5,5 ▲
M2	1046 410	3 346	52 701	0,3 ▲	5,3 ▲
M3	1 344 352	333	42 890	0,0 ■	3,3 ▲
Placements Liquides	725 974	572	37 471	0,1 ▲	5,4 ▲
Circulation fiduciaire	250 209	1 561	18 059	0,6 ▲	7,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	927 882	-1 059	23 270	-0,1 ▼	2,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	564 543	1 614	27 442	0,3 ▲	5,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	152 893	-116	-8 768	-0,1 ▼	-5,4 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	54 563	1 489	-4 859	2,8 ▲	-8,2 ▼
Réserves Internationales Nettes	239 570	8 033	16 290	3,5 ▲	7,3 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	205 882	-4 595	3 427	-2,2 ▼	1,7 ▲
Créances sur l'économie	1 058 173	-3 624	55 254	-0,3 ▼	5,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	898 256	-4 254	42 107	-0,5 ▼	4,9 ▲
Crédit bancaire	892 056	-6 331	43 810	-0,7 ▼	5,2 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	275 834	500	8 619	0,2 ▲	3,2 ▲
Crédits à l'habitat	214 817	804	8 925	0,4 ▲	4,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	7 386	245	3 809	3,4 ▲	106,5 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 858	4	-491	0,0 ■	-0,9 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	185 599	-453	15 893	-0,2 ▼	9,4 ▲
Crédits à l'équipement	179 825	1 426	6 954	0,8 ▲	4,0 ▲
Crédits à la consommation	56 477	63	2 530	0,1 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	124 425	-8 073	6 023	-6,1 ▼	5,1 ▲
Créances en souffrance	69 897	206	3 790	0,3 ▲	5,7 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	115 886	-7 679	7 075	-6,2 ▼	6,5 ▲
Secteur non financier	776 170	1 348	36 735	0,2 ▲	5,0 ▲
Secteur public	70 086	117	-876	0,2 ▲	-1,2 ▼
Administrations locales	20 905	249	2 803	1,2 ▲	15,5 ▲
Sociétés non financières publiques	49 180	-132	-3 679	-0,3 ▼	-7,0 ▼
Secteur privé	706 085	1 231	37 611	0,2 ▲	5,6 ▲
Sociétés non financières privées	361 348	1 213	22 272	0,3 ▲	6,6 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	344 737	17	15 339	0,0 ■	4,7 ▲

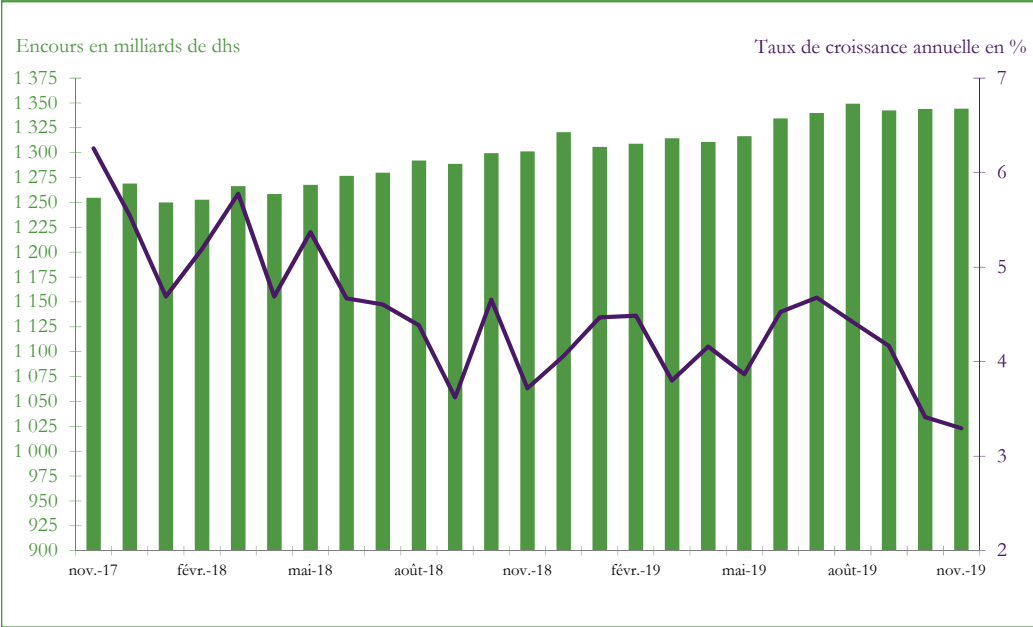
(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

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

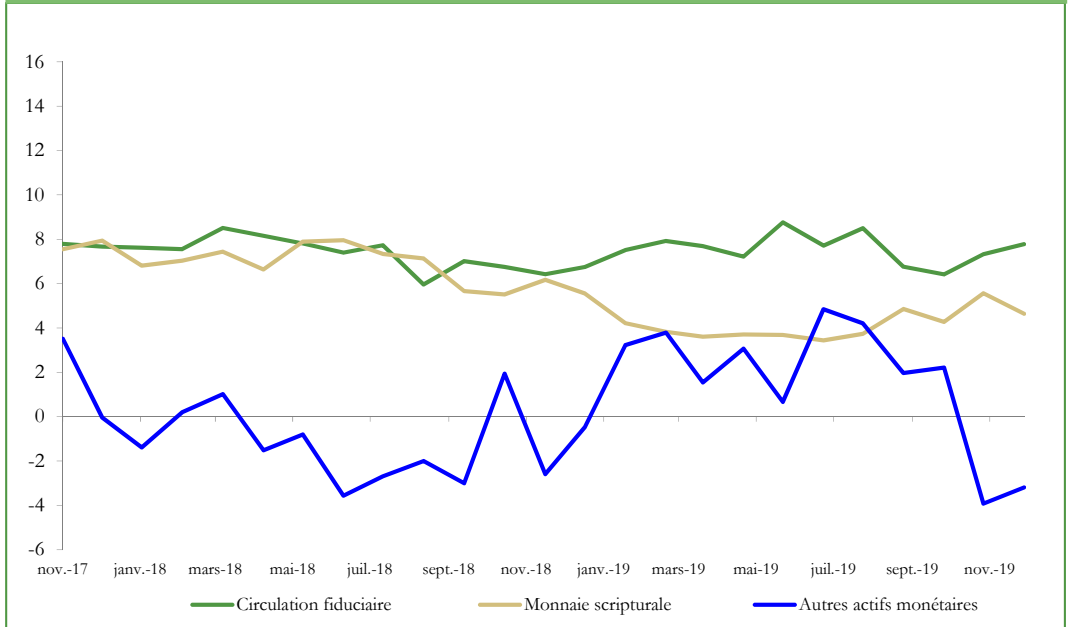
(3) Banques commerciales, OPCVM monétaires, les banques et fenêtres participatives

(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%)

