



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

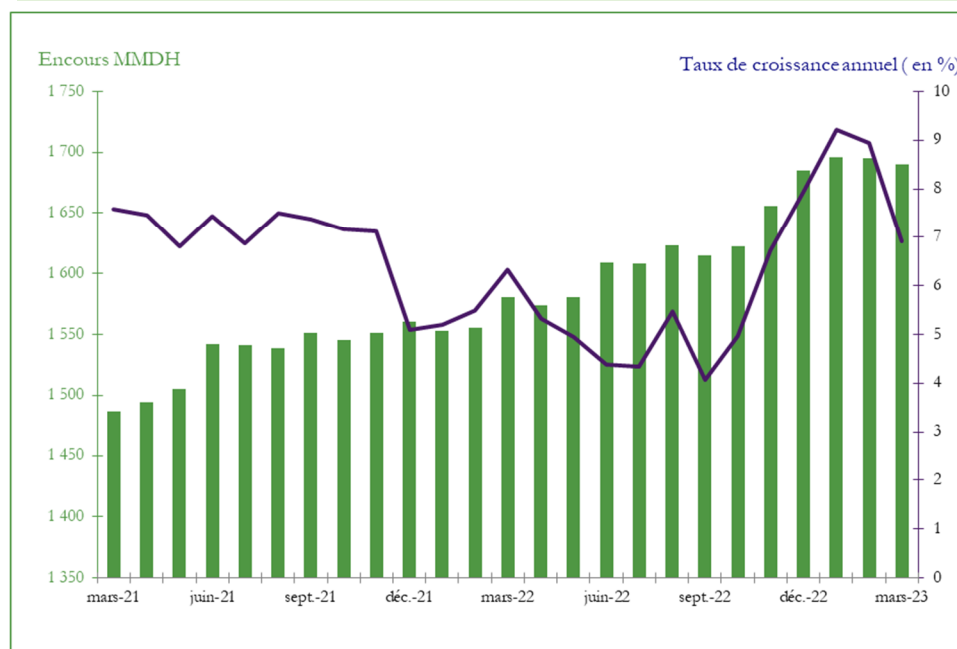
STATISTIQUES MONETAIRES

Mars 2023

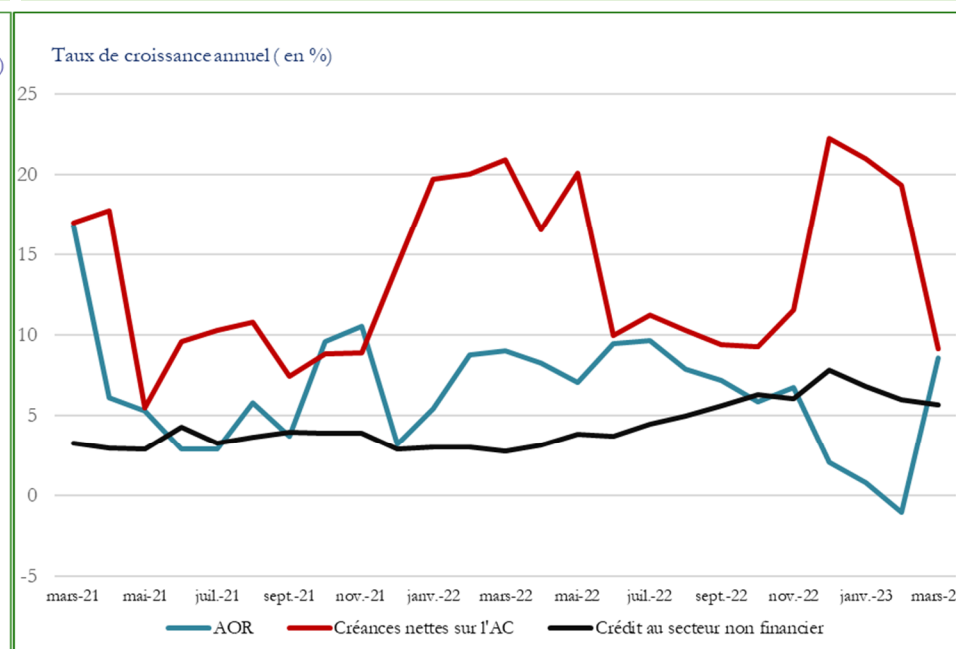
Statistiques monétaires du mois de mars 2023

En mars 2023, l'agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une décélération passant de 8,9% en février à 6,9%. Cette évolution est attribuable au ralentissement du crédit au secteur non financier de 6% à 5,7% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 19,4% à 9,1%. En ce qui concerne les avoirs officiels de réserve, ils ont enregistré une hausse annuelle de 8,6% après avoir accusé une baisse de 1%, suite principalement à l'encaissement de 2,5 milliards de dollars au titre de l'émission par le Maroc d'un emprunt obligataire sur le marché financier international courant le mois de mars.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution des concours bancaires au secteur non financier recouvre la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 6,8% à 4,9%, la quasi-stagnation de la progression des crédits aux ménages à 3,6% et l'accélération de celle des prêts aux sociétés non financières publiques à 33,1% après 21,9%.

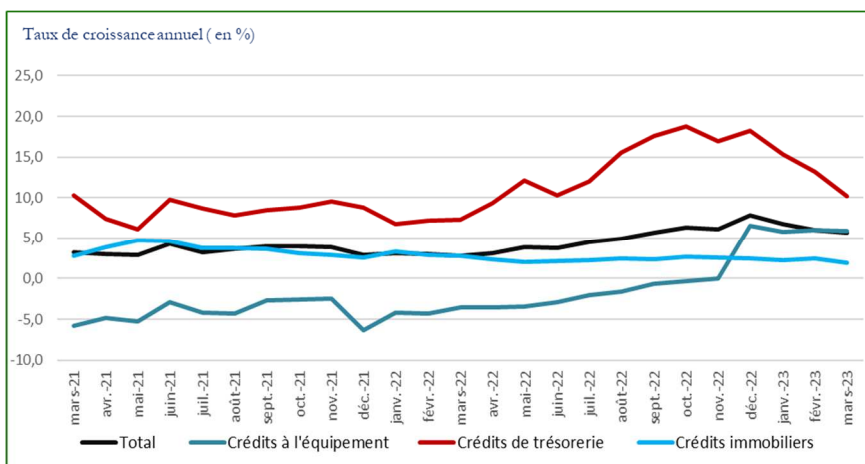
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-23	En MMDH	En %	mars-22	déc.-22	févr.-23	mars-23	
Secteur non financier	894,6	1,7	0,2	2,8	7,9	6,0	5,7	
Secteur privé	813,0	0,5	0,1	4,0	7,1	5,3	4,3	
Sociétés non financières privées	429,0	-1,5	-0,3	4,6	10,3	6,8	4,9	
Ménages	382,0	1,8	0,5	3,5	3,6	3,5	3,6	
Particuliers et MRE	338,2	0,5	0,2	4,0	2,9	2,9	2,9	
Entrepreneurs individuels	43,8	1,3	3,0	-0,6	9,8	8,5	9,4	
ISBLSM	2,0	0,2	11,8	3,4	0,5	7,7	26,0	
Secteur public hors AC	81,7	1,2	1,5	-9,9	16,1	14,3	21,6	
Administrations locales	25,9	0,4	1,5	3,2	2,6	0,9	2,6	
Sociétés non financières publiques	55,7	0,8	1,5	-16,3	23,7	21,9	33,1	

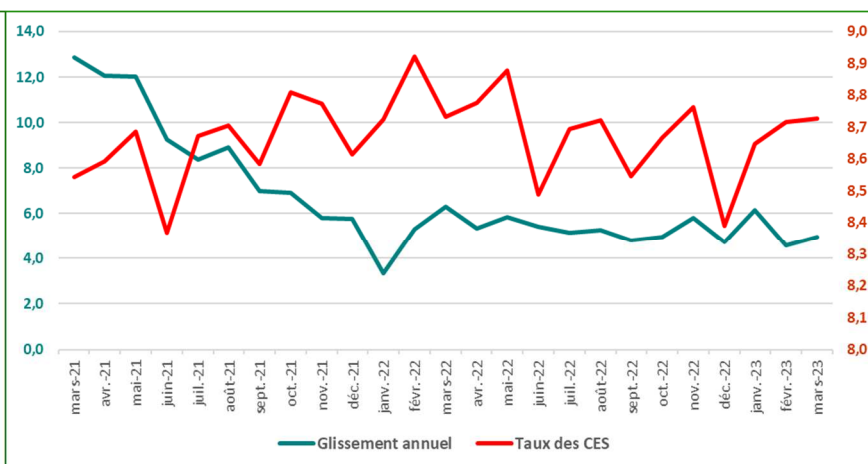
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète la décélération de la croissance de ses différentes catégories. Les crédits à l'équipement ont progressé de 5,9% après 6,1% avec un ralentissement de ceux alloués aux sociétés privées de 5,7% à 4,2% et une accélération de ceux aux sociétés non financières publique de 11,4% à 14,3%. La croissance des facilités de trésorerie a ralenti à 10,2% après 13,1%, reflétant la décélération tant de celles sur les sociétés privées que publiques. De même, la progression des crédits à la consommation a enregistré une décélération passant de 3% à 2,7% et les crédits immobiliers de 2,4% à 2%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 4,6% en février à 5% en mars 2023 et leur ratio au crédit est resté inchangé à 8,7%

Graphique 3 : Evolution du crédit au secteur non financier (GA en %)



Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Les données disponibles selon une fréquence trimestrielle relatives à la ventilation des crédits bancaires par branche d'activité font ressortir une décélération de 7,5% en décembre 2022 à 5% en mars 2023 du crédit bancaire global, recouvrant notamment :

- un ralentissement de la hausse des concours aux entreprises des branches « industries manufacturières », « Electricité, gaz et eau » et « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » ;
- une baisse des prêts aux branches « bâtiment et travaux publics » et « Hôtels et restaurants » ; et
- une hausse des crédits aux entreprises du « Transports et communications ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

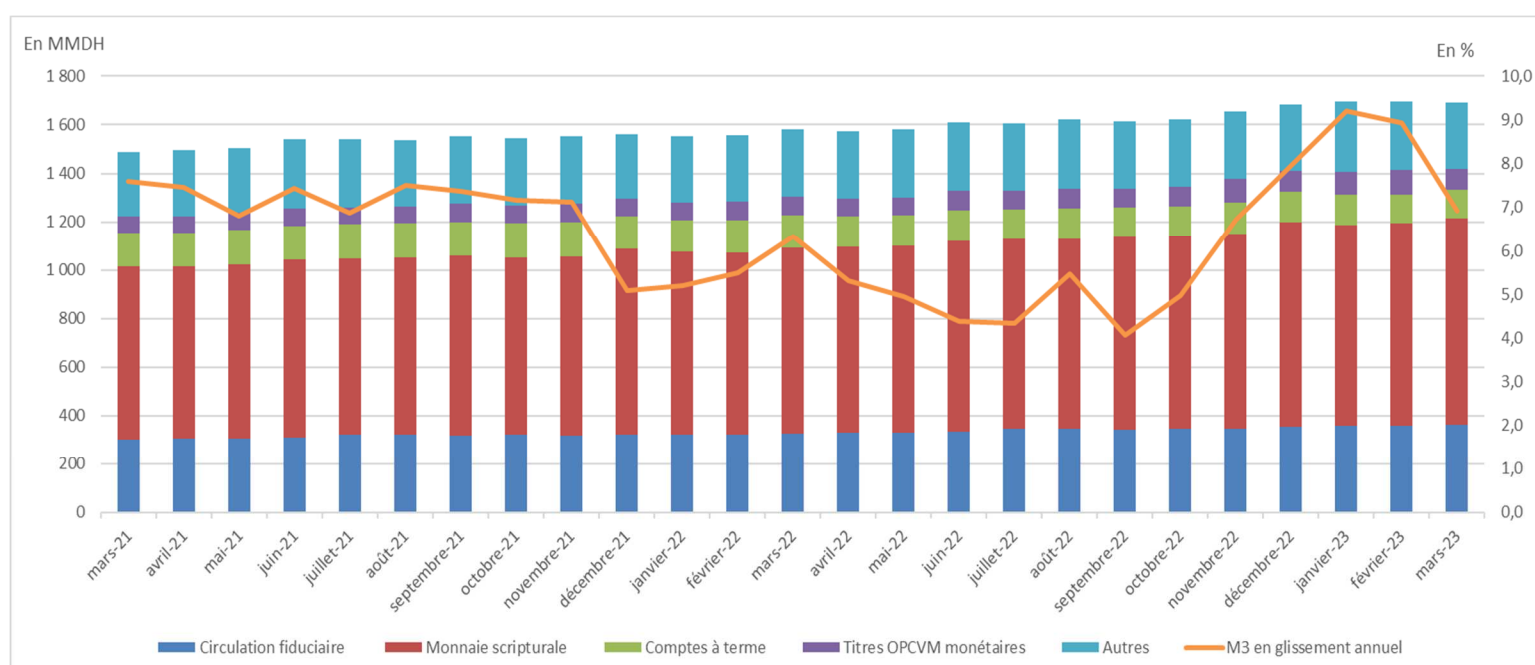
	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)		
	mars-23	En MMDH	En %	mars-22	déc.-22	mars-23
Crédit bancaire	1 038 183	-20 850	-2,0	4,0	7,5	5,0
Secteur primaire	41 102	-723	-1,7	6,2	8,1	7,0
Agriculture et pêche	41 102	-723	-1,7	6,2	8,1	7,0
Secteur secondaire	260 233	-1 967	-0,8	2,7	12,7	9,4
Industries extractives	23 302	4 216	22,1	-31,9	15,9	39,5
Industries manufacturières	105 849	-3 988	-3,6	8,2	12,7	5,8
Electricité, gaz et eau	51 699	-2 430	-4,5	15,5	36,1	26,8
Bâtiment et travaux publics	79 383	235	0,3	1,1	0,2	-1,1
Secteur tertiaire	736 848	-18 160	-2,4	4,3	5,8	3,4
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	79 996	-5 618	-6,6	10,5	22,2	12,8
Hôtels et restaurants	19 526	-512	-2,6	18,3	0,1	-2,5
Transports et communications	39 204	-645	-1,6	-17,8	-3,0	13,3
Activités financières	153 029	-6 603	-4,1	6,9	6,9	2,6
Particuliers et MRE	338 234	2 317	0,7	4,0	2,9	2,9
Administrations locales	25 947	-143	-0,5	3,2	2,6	2,6
Autres sections	80 913	-6 956	-7,9	5,1	8,4	-3,2

Composantes de M3

Le ralentissement de la croissance annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- une décélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 9,6% après 10,3% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 9,1% après 32%.
- une accentuation de la baisse des comptes à terme à 9,7% après 9,5% ; et
- une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 11,9% après 11,4%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 traduit essentiellement :

- un ralentissement de la croissance des actifs monétaires des ménages à 7,4% après 7,7%, traduisant notamment la décélération de leurs détentions en titre d'OPCVM monétaires, la stagnation de la progression de leurs dépôts à vue et une atténuation de la baisse de leurs comptes à terme ; et
- une décélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 6,5% après 13,4%, attribuable essentiellement au ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs comptes à terme.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-23	En MMDH	En %	mars-22	déc.-22	févr.-23	mars-23
M3	1 689,9	-5,0	-0,3	6,3	8,0	8,9	6,9
Dont:							
Circulation fiduciaire	362,9	4,5	1,3	8,2	10,8	11,4	11,9
Dépôts à vue	767,5	16,6	2,2	8,3	8,8	10,3	9,6
Sociétés non financières privées	153,8	3,4	2,2	12,0	8,8	12,9	10,6
Ménages	571,7	6,8	1,2	6,3	9,3	9,3	9,3
Comptes d'épargne auprès des banques	179,5	0,3	0,1	2,3	2,9	2,5	2,5
Dépôts à terme	120,2	-1,8	-1,4	-2,9	-4,9	-9,5	-9,7
Sociétés non financières privées	18,4	-0,7	-3,6	7,9	16,1	10,8	2,6
Ménages	82,8	-0,7	-0,8	-9,4	-4,2	-2,4	-2,1
Titres OPCVM monétaires	83,7	-16,9	-16,8	11,8	14,9	32,0	9,1

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars 2023	Fév. 2023	Déc. 2022	Mars 2022	Fév. 2023	Déc. 2022	Mars 2022
M1	1 213 862	21 604	17 521	119 859	1,8 ▲	1,5 ▲	11,0 ▲
M2	1 393 379	21 857	17 761	124 156	1,6 ▲	1,3 ▲	9,8 ▲
M3	1 689 946	-5 035	4 882	109 435	-0,3 ▼	0,3 ▲	6,9 ▲
Placements Liquides	737 548	-5 619	-33 843	-139 559	-0,8 ▼	-4,4 ▼	-15,9 ▼
Circulation fiduciaire	362 864	4 543	8 131	38 505	1,3 ▲	2,3 ▲	11,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire(1)	1 127 493	6 889	-5 649	56 198	0,6 ▲	-0,5 ▼	5,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	767 454	16 602	6 926	67 441	2,2 ▲	0,9 ▲	9,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	120 152	-1 766	-9 634	-12 933	-1,4 ▼	-7,4 ▼	-9,7 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	83 696	-16 870	1 064	6 986	-16,8 ▼	1,3 ▲	9,1 ▲
Avoirs officiels de réserve	361 168	28 962	23 523	28 495	8,7 ▲	7,0 ▲	8,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC(2)	327 814	-23 208	-5 309	27 466	-6,6 ▼	-1,6 ▼	9,1 ▲
Créances sur l'économie	1 244 456	4 614	-15 050	57 387	0,4 ▲	-1,2 ▼	4,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts(3)	1 050 398	11 089	-18 305	47 650	1,1 ▲	-1,7 ▼	4,8 ▲
Crédit bancaire	1 038 183	8 342	-20 850	49 707	0,8 ▲	-2,0 ▼	5,0 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	300 176	-28	147	5 784	0,0 ▼	0,0 ▲	2,0 ▲
Crédits à l'habitat	240 623	703	1 240	6 083	0,3 ▲	0,5 ▲	2,6 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	19 607	305	673	2 954	1,6 ▲	3,6 ▲	17,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	51 593	-950	-3 356	-4 197	-1,8 ▼	-6,1 ▼	-7,5 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	249 265	-1 681	-14 768	22 378	-0,7 ▼	-5,6 ▼	9,9 ▲
Crédits à l'équipement	182 934	3 172	3 228	10 125	1,8 ▲	1,8 ▲	5,9 ▲
Crédits à la consommation	57 721	145	247	1 495	0,3 ▲	0,4 ▲	2,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	157 479	5 889	-11 477	5 644	3,9 ▲	-6,8 ▼	3,7 ▲
Créances en souffrance	90 608	844	1 773	4 282	0,9 ▲	2,0 ▲	5,0 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	143 543	6 652	-7 315	1 578	4,9 ▲	-4,8 ▼	1,1 ▲
Secteur non financier	894 641	1 690	-13 536	48 129	0,2 ▲	-1,5 ▼	5,7 ▲
Secteur public	81 683	1 195	399	14 510	1,5 ▲	0,5 ▲	21,6 ▲
Administrations locales	25 947	390	-143	663	1,5 ▲	-0,5 ▼	2,6 ▲
Sociétés non financières publiques	55 736	804	542	13 846	1,5 ▲	1,0 ▲	33,1 ▲
Secteur privé	812 958	495	-13 935	33 620	0,1 ▲	-1,7 ▼	4,3 ▲
Sociétés non financières privées	429 012	-1 494	-17 895	19 978	-0,3 ▼	-4,0 ▼	4,9 ▲
Ménages et ISBLM (4)	383 946	1 989	3 960	13 642	0,5 ▲	1,0 ▲	3,7 ▲

(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

Compléments :

Masse monétaire : recensent les moyens de paiement et les actifs financiers qui peuvent être rapidement et facilement transformés en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Ils sont présentés sous forme d'agrégats désignés par le caractère M et assortis de chiffres allant de 1 à 3. Ils sont classés par ordre décroissant du degré de liquidité des actifs financiers les constituant.

L'agrégat M1 représente la masse monétaire au sens étroit recense les actifs liquides, divisibles, transférables et avec un coût de transaction nul. Il comprend la monnaie scripturale et la circulation fiduciaires.

L'agrégat M2 est composé de l'agrégat M1 auquel s'ajoute l'ensemble des actifs liquides, non transférables et rapportant un rendement. Il s'agit des comptes d'épargne ouverts auprès des banques.

L'agrégat M3 qui correspond à la masse monétaire au sens large, regroupe, en plus de M2, les actifs monétaires moins liquides, avec des coûts de transaction significatifs, non transférables et/ ou non divisibles et rapportant un rendement. Ces derniers sont regroupés au niveau d'un agrégat dénommé « autres actifs monétaires » qui se compose des :

- comptes à terme et bons à échéance fixe ;
- dépôts en devises ;
- valeurs données en pension ;
- certificats de dépôts d'une durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans ;
- titres d'OPCVM monétaires ; et
- dépôts à terme ouverts auprès de la TGR.

Circulation fiduciaire : est une composante de la masse monétaire au sens étroit (M1). Il s'agit des billets et pièces de monnaie en circulation nets des encaisses des Institutions de Dépôts

Monnaie scripturale : est une composante de la masse monétaire au sens étroit (M1). Elle recense les dépôts à vue transférables, en monnaie nationale, constitués auprès de la Banque Centrale, des banques conventionnelles, des banques et fenêtres participatives et du Trésor.

Contreparties de la masse monétaire : représentent les sources de création monétaire qui sont composées des créances nettes des Institutions de Dépôts sur les non-résidents ; créances nettes sur l'Administration Centrale; créances des Institutions de Dépôts sur l'économie ; ressources à caractère non monétaire des Institutions de Dépôts ; et autres postes nets

Avoirs officiels de réserve (AOR) : se composent des avoirs extérieurs qui sont à la disposition immédiate et sous le contrôle des autorités monétaires et qui leur permettent de financer directement les déséquilibres de la balance des paiements, de régulariser indirectement l'ampleur de ces déséquilibres au moyen d'interventions sur le marché des changes. Ainsi, les AOR sont composés des avoirs en or monétaire et en DTS, des avoirs en devises convertibles et de la position de réserve du Maroc auprès du FMI.

Crédit au secteur non financier : constitué des prêts alloués par les banques aux sociétés non financières privées, au secteur public hors administrations publiques, aux ménages et ISBLSM. Il inclut les crédits immobiliers, de trésorerie, d'équipement, à la consommation, les créances en souffrance, et autres crédits. De même, « Ijara Montahiya bitamlik », « Mourabaha » sont assimilés à des opérations de crédit.

Pour plus de détails, se référer :

- **A la méthodologie d'élaboration des statistiques monétaires via le lien suivant :**

<https://www.bkam.ma/Statistiques/Methodologie/Documents-methodologiques-et-de-reference>

- **Aux séries Excel via le lien suivant :**

<https://www.bkam.ma/Statistiques/Statistiques-monetaires/Series-statistiques-monetaires>

Contenu des séries :

Situation monétaire
1- COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB
2- COMPTE DE PATRIMOINE DES AUTRES INSTITUTIONS DE DEPOTS
3- COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES
4- COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES ET FENETRES PARTICIPATIVES
5- COMPTE DE PATRIMOINE DES OPCVM MONÉTAIRES
6- AGREGATS DE MONNAIE
7- AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES
8- CONTREPARTIES DE M3
9- CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON-RESIDENTS
10- CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE
11- CREANCES SUR L'ECONOMIE
Crédit bancaire
12- VENTILATION DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE
13- VENTILATION DU CREDIT BANCAIRE PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL
14- VENTILATION CROISEE DU CREDIT BANCAIRE PAR OBJET ECONOMIQUE ET PAR SECTEUR INSTITUTIONNEL
15- VENTILATION TRIMESTRIELLE DES CREDITS PAR TERME ET PAR BRANCHE D'ACTIVITE
16- VENTILATION DES COMPTES DEBITEURS ET CREDITS DE TRESORERIE PAR BRANCHE D'ACTIVITE
17- VENTILATION DES CREDITS A L'EQUIPEMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITE
18- VENTILATION CROISE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ET PAR TERME
Position des ID vis-à-vis des secteurs institutionnels
19- Position des ID vis-à-vis des secteurs institutionnels
20- Position des ID vis-à-vis des autres sociétés financières
21- Position des ID vis-à-vis du secteur public hors Administration Centrale
22- Position des ID vis-à-vis des sociétés non financières privées
23- Créances des ID sur les autres secteurs résidents
24- Engagements envers les autres secteurs résidents
Situation analytique des autres sociétés financières
25- Compte de patrimoine des OPCVM autres que monétaires
26- Compte de patrimoine des OPCVM obligations
27- Compte de patrimoine des OPCVM actions
28- Compte de patrimoine des OPCVM diversifiés
29- Compte de patrimoine des sociétés d'assurances et de réassurance
30- Compte de patrimoine des caisses de retraite relevant du secteur financier
31- Compte de patrimoine des sociétés de financement
32- Compte de patrimoine des banques off-shore
33- Compte de patrimoine des de la Caisse de Dépôt et de Gestion
34- Compte de patrimoine des associations de microcrédit
35- Compte de patrimoine des FPCT
36- Position des autres sociétés financières vis-à-vis de l'Administration Centrale
37- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers ventilés par catégorie de créancier
38- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers par objet économique

