



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

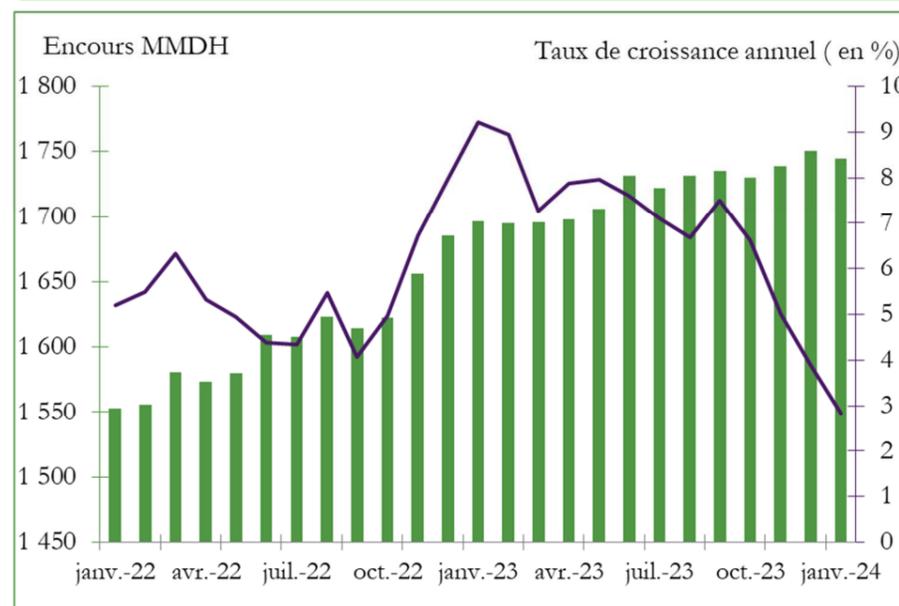
STATISTIQUES MONETAIRES

Janvier 2024

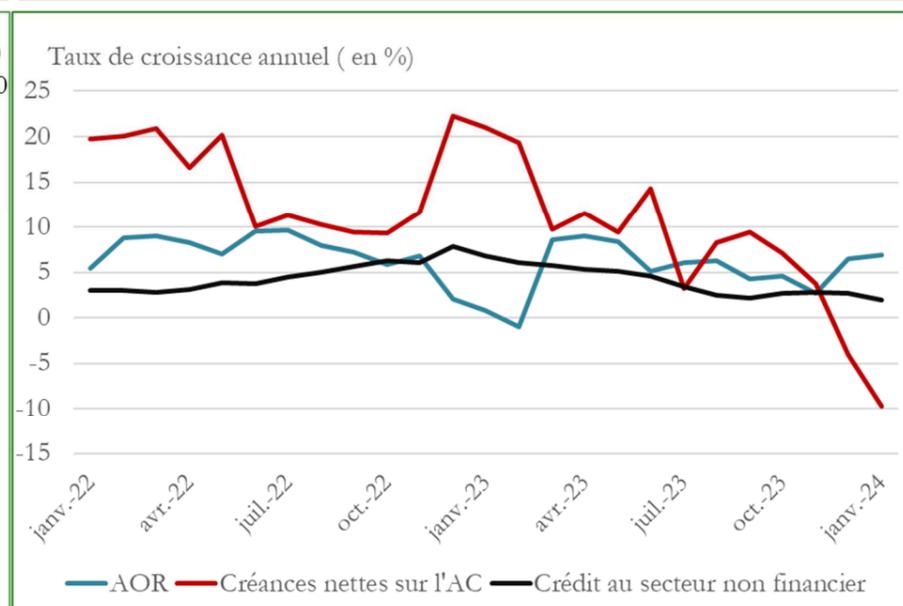
Statistiques monétaires du mois de Janvier 2024

En janvier 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1.744,4 MMDH, a marqué en glissement annuel une décélération de sa croissance, revenant à 2,8% après 3,9%. Cette évolution est attribuable à l'accentuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 4% à 9,7% et à la décélération du crédit bancaire au secteur non financier de 2,7% à 1,9%. Les AOR ont, pour leur part, vu leur rythme de progression s'accélérer à 6,9% après 6,4%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution des concours au secteur non financier reflète, d'une part, la baisse de 0,9% après celle de 0,1% des prêts aux sociétés non financières privées et d'autre part, le ralentissement de la croissance des crédits aux ménages de 2% à 1,5% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 27% à 23,2%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

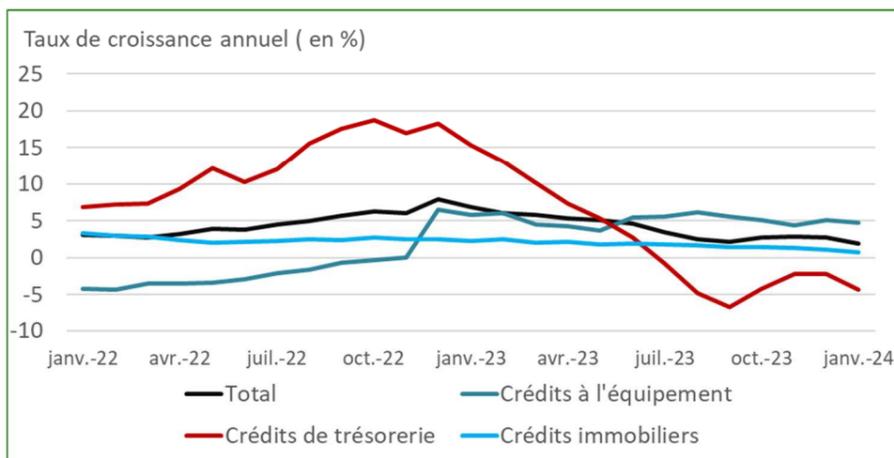
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	janv.-24	En MMDH	En %	janv.-23	déc.-23	janv.-24
Secteur non financier	916,1	-16,8	-1,8	6,8	2,7	1,9
Secteur privé	816,0	-14,6	-1,8	6,1	0,9	0,2
Sociétés non financières privées	428,1	-14,7	-3,3	8,5	-0,1	-0,9
Ménages	386,1	0,2	0,0	3,5	2,0	1,5
Particuliers et MRE	344,9	0,6	0,2	2,8	2,5	2,3
Entrepreneurs individuels	41,2	-0,4	-1,0	9,0	-1,7	-4,9
ISBLSM	1,8	-0,1	-6,8	13,3	12,5	-0,7
Secteur public hors AC	100,1	-2,2	-2,2	14,1	20,1	18,0
Administrations locales	27,2	0,0	-0,2	1,0	4,3	6,0
Sociétés non financières publiques	72,9	-2,2	-2,9	21,0	27,0	23,2

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre :

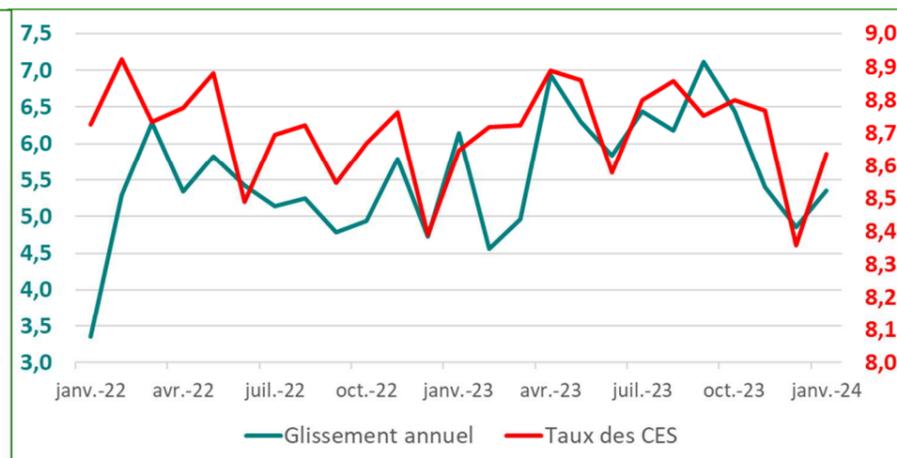
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement à 4,8% après 5,1%, avec le ralentissement de 5,3% à 4,7% des concours accordés aux sociétés non financières publiques et de 5,7% à 5,1% de ceux aux sociétés non financières privées ;
- Le ralentissement des crédits immobiliers de 1,1% à 0,7% suite à l'accentuation de la baisse de ceux alloués tant aux sociétés non financières privées qu'aux entrepreneurs individuels, les crédits à l'habitat ayant maintenu leur rythme de progression à 1,9% ;
- Le repli des facilités de trésorerie de 4,3% après 2,2% ; les crédits aux sociétés privées ayant accusé une baisse de 9,4% après celle de 8,4% et ;
- La quasi-stagnation des prêts à la consommation à 0,5%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont marqué une hausse de 5,4% après 4,9% en décembre 2023, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,4%.

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



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



Composantes de M3

La décélération du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- Le ralentissement de la progression de la monnaie fiduciaire de 10,9% à 10,2% ;
- L'accentuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 7,6% à 15,8% ;
- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 11,3% à 9,2% ; et
- L'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 6,9% à 7,1%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, l'évolution des actifs monétaires hormis la monnaie fiduciaire reflète :

- la décélération de la progression de ceux des ménages de 3,8% à 3,6%, traduisant le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue (de 5,2% à 5%) et la baisse de leurs comptes à terme au même rythme que celui de décembre 2023 (-4,2%) ; et
- le ralentissement de la croissance des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 5,2% à 2,4%, avec la décélération de leurs dépôts à vue (de 13,1% à 12,6%) et l'accentuation de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires (-21,8% après -11,8%).

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	janv.-24	En MMDH	En %	janv.-23	déc.-23	janv.-24
M3	1 744,4	-6,4	-0,4	9,2	3,9	2,8
Dont:						
Circulation fiduciaire	393,1	-0,3	-0,1	11,2	10,9	10,2
Dépôts à vue	799,1	-13,6	-1,7	8,8	6,9	7,1
Sociétés non financières privées	168,1	-6,6	-3,8	9,3	13,1	12,6
Ménages	591,0	-0,3	0,0	9,5	5,2	5,0
Comptes d'épargne auprès des banques	182,8	0,3	0,1	2,8	1,8	1,9
Dépôts à terme	113,6	-1,5	-1,3	-4,7	-11,3	-9,2
Sociétés non financières privées	16,7	-0,4	-2,1	18,9	-15,8	-14,8
Ménages	80,4	-0,2	-0,3	-2,7	-4,2	-4,2
Titres OPCVM monétaires	80,5	4,1	5,4	29,2	-7,6	-15,8

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Janv. 2024	Déc. 2023	Janv. 2023	Déc. 2023	Janv. 2023	
M1	1 274 430	-11 883	88 459	-0,9 ▼	7,5 ▲	
M2	1 457 223	-11 630	91 818	-0,8 ▼	6,7 ▲	
M3	1 744 408	-6 355	48 047	-0,4 ▼	2,8 ▲	
Placements Liquides	889 493	16 832	158 127	1,9 ▲	21,6 ▲	
Circulation fiduciaire	393 144	-307	36 331	-0,1 ▼	10,2 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 153 819	-11 488	27 848	-1,0 ▼	2,5 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	799 132	-13 611	53 109	-1,7 ▼	7,1 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	113 649	-1 464	-11 546	-1,3 ▼	-9,2 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	80 485	4 130	-15 094	5,4 ▲	-15,8 ▼	
Avoirs officiels de réserve	356 577	-2 835	22 979	-0,8 ▼	6,9 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	316 937	-2 787	-33 956	-0,9 ▼	-9,7 ▼	
Créances sur l'économie	1 317 400	-7 488	77 065	-0,6 ▼	6,2 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 095 486	-23 800	52 453	-2,1 ▼	5,0 ▲	
 Crédit bancaire	1 090 272	-24 254	56 852	-2,2 ▼	5,5 ▲	
 Par objet économique						
Crédits immobiliers	302 233	-1 029	2 008	-0,3 ▼	0,7 ▲	
Crédits à l'habitat	244 102	57	4 458	0,0 ▲	1,9 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	21 751	135	2 674	0,6 ▲	14,0 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 599	-1 092	568	-2,0 ▼	1,1 ▲	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	249 168	-12 036	-7 149	-4,6 ▼	-2,8 ▼	
Crédits à l'équipement	197 512	-493	18 372	-0,2 ▼	10,3 ▲	
Crédits à la consommation	57 872	148	305	0,3 ▲	0,5 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	189 343	-11 837	38 535	-5,9 ▼	25,6 ▲	
Créances en souffrance	94 143	993	4 782	1,1 ▲	5,4 ▲	
 Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	174 156	-7 428	39 664	-4,1 ▼	29,5 ▲	
Secteur non financier	916 115	-16 826	17 188	-1,8 ▼	1,9 ▲	
Secteur public	100 104	-2 213	15 248	-2,2 ▼	18,0 ▲	
Administrations locales	27 183	-41	1 536	-0,2 ▼	6,0 ▲	
Sociétés non financières publiques	72 920	-2 172	13 712	-2,9 ▼	23,2 ▲	
Secteur privé	816 012	-14 612	1 940	-1,8 ▼	0,2 ▲	
Sociétés non financières privées	428 051	-14 651	-3 826	-3,3 ▼	-0,9 ▼	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	387 961	38	5 766	0,0 ▲	1,5 ▲	

(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

Compléments :

Masse monétaire : recense 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. Il 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 inclue 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

