



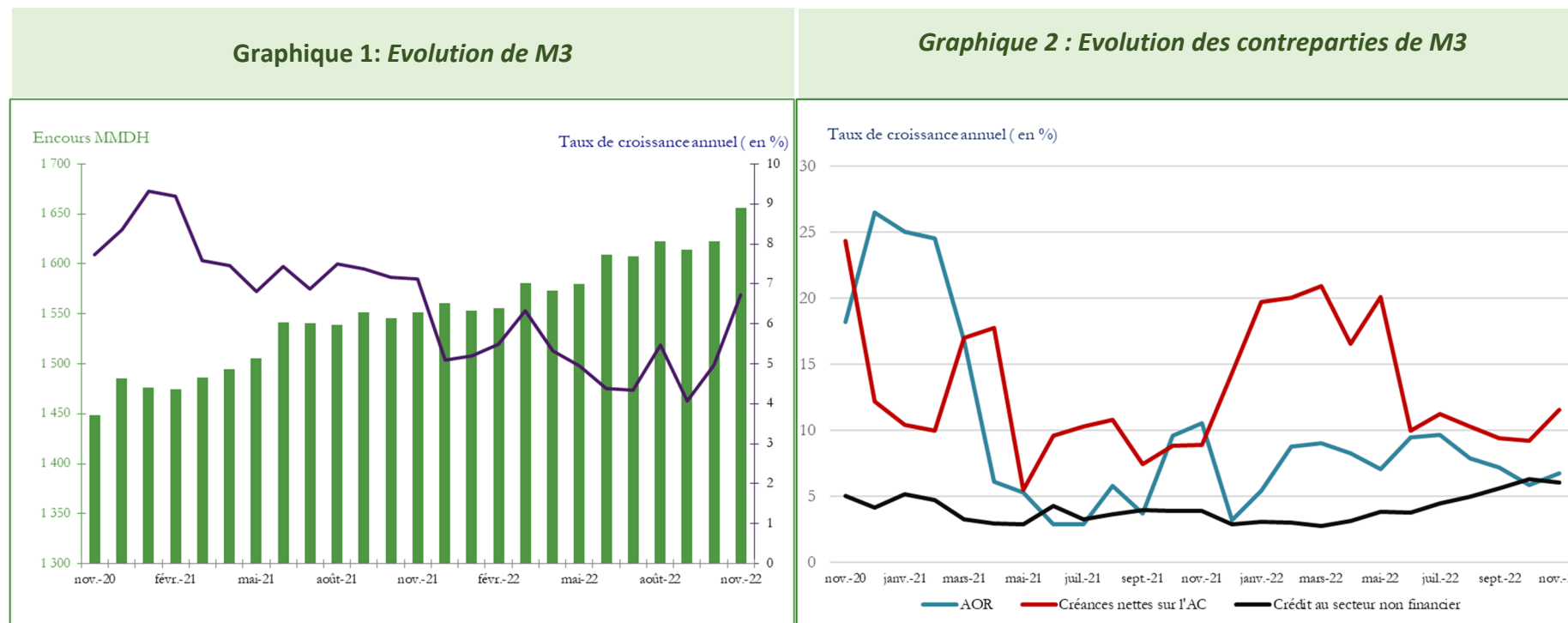
بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Novembre 2022

Statistiques monétaires du mois de novembre 2022

La masse monétaire a marqué, en novembre 2022, une hausse annuelle de 6,7% après 5% le mois dernier, attribuable principalement à l'accélération, à 11,6% après 9,2%, de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale, consécutivement à l'utilisation du Trésor du reste du montant du tirage sur la Ligne de Précaution et de Liquidité pour 21,1 milliards de dirhams. Aussi, les AOR se sont accrus de 6,8% après 5,9% en octobre 2022 alors que le crédit bancaire au secteur non financier a enregistré un ralentissement de sa progression de 6,3% à 6,1%.



Crédit bancaire au secteur non financier

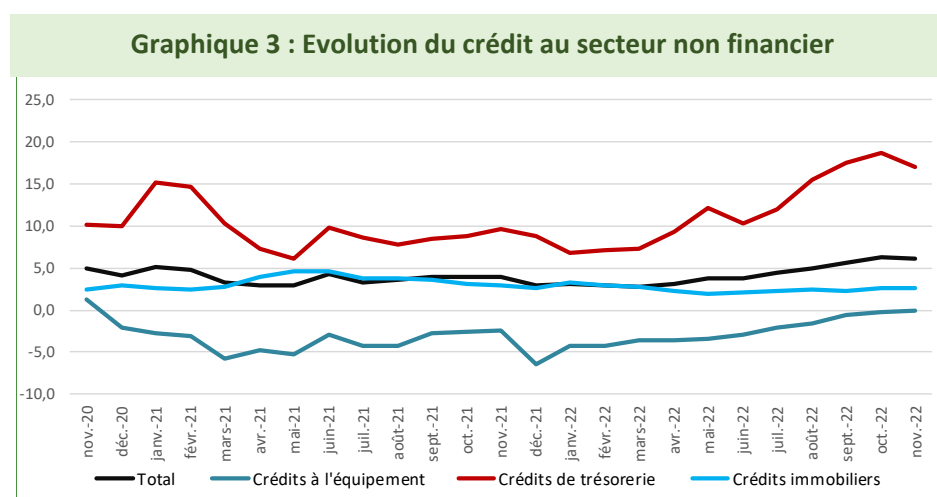
Le ralentissement de la progression des concours au secteur non financier recouvre une décélération, de 10,3% à 9,3%, de la croissance des prêts aux sociétés privées, une atténuation de la baisse, de 4% à 1,5%, de celle des concours aux sociétés non financières publiques et une accélération de la progression des crédits aux ménages de 3,5% à 3,8%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	nov.-22	En MMDH	En %	déc.-21	oct.-22	nov.-22
Secteur non financier	898,3	-3,2	-0,4	2,9	6,3	6,1
Secteur privé	821,2	-4,8	-0,6	4,1	7,1	6,7
Sociétés non financières privées	439,7	-6,5	-1,5	4,1	10,3	9,3
Ménages	379,7	1,9	0,5	4,1	3,5	3,8
Particuliers et MRE	336,9	1,3	0,4	4,7	3,1	3,2
Entrepreneurs individuels	42,8	0,7	1,6	-0,6	6,6	8,5
ISBLSM	1,8	-0,2	-12,0	16,1	16,7	4,3
Secteur public hors AC	77,1	1,6	2,1	-8,8	-1,5	0,1
Administrations locales	25,7	0,1	0,2	4,3	3,8	3,7
Sociétés non financières publiques	51,5	1,5	3,0	-14,9	-4,0	-1,5

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

- une décélération de 18,8% à 17% de la croissance des facilités de trésorerie et plus particulièrement de celle des prêts aux sociétés privées de 16,8% à 13,9% ;
- un léger ralentissement des crédits immobiliers de 2,7% à 2,5%, avec une accentuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de -0,9% à -5,3% et une stagnation des crédits à l'habitat à 2,9% ;
- une amélioration de la croissance des crédits à l'équipement pour s'établir à son niveau de l'année dernière.

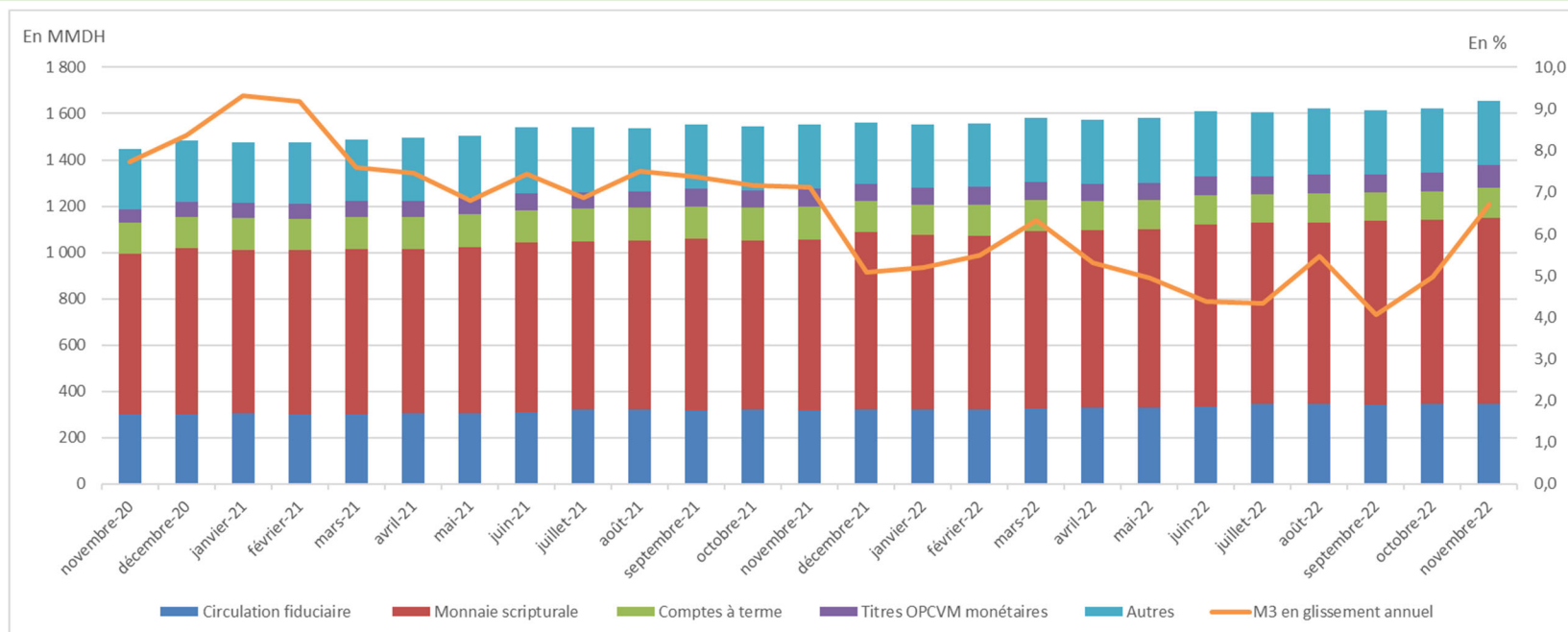


Composantes de M3

L'accélération de la croissance annuelle de M3 reflète principalement :

- Une hausse de 8,9% après 7,2% de la circulation fiduciaire ;
- Une progression des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 25,6% après 13,3% ;
- Une atténuation de la baisse des dépôts à terme à 7,7% après 12,2%, et
- Une décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% à 8,4%.

Graphique 4 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, la progression des actifs monétaires des ménages, outre leurs détentions en monnaie fiduciaire, s'est accélérée à 6% après 5,5%, avec un accroissement de leurs dépôts à vue de 8,1% après 7,5% et une atténuation de la baisse de leurs comptes à terme de 6,1% à 5,5%.

De même, le rythme de croissance des actifs monétaires des sociétés non financières privées s'est accéléré de 10,3% à 11,9%, suite principalement à la hausse de 21,2% après 8,1% de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ; La croissance de leurs dépôts à vue et de leurs comptes à terme ayant en revanche ralenti de 11,7% à 11% et de 17,7% à 13,7%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	nov.-22	En MMDH	En %	déc.-21	oct.-22	nov.-22
M3	1 655,9	33,6	2,1	5,1	5,0	6,7
Dont:						
Circulation fiduciaire	347,8	3,3	1,0	6,5	7,2	8,9
Dépôts à vue	727,5	5,0	0,7	7,6	8,6	8,4
Sociétés non financières privées	145,6	2,9	2,0	11,4	11,7	11,0
Ménages	545,4	1,7	0,3	5,6	7,5	8,1
Comptes d'épargne auprès des banques	178,3	-0,2	-0,1	2,8	2,9	2,9
Dépôts à terme	128,5	6,5	5,3	0,6	-12,2	-7,7
Sociétés non financières privées	19,7	0,3	1,5	-1,8	17,7	13,7
Ménages	83,7	0,4	0,5	-8,0	-6,1	-5,5
Titres OPCVM monétaires	97,1	13,3	15,8	12,5	13,3	25,6

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Nov. 2022	Oct. 2022	Oct. 2022	Déc. 2021	Nov. 2021	Oct. 2022	Déc. 2021	Nov. 2021
M1	1 151 347	11 133	64 514	94 120	1,0 ▲	5,9 ▲	8,9 ▲	
M2	1 329 615	10 933	68 627	99 133	0,8 ▲	5,4 ▲	8,1 ▲	
M3	1 655 930	33 629	95 161	104 320	2,1 ▲	6,1 ▲	6,7 ▲	
Placements Liquides	788 569	-4 502	-95 012	-80 213	-0,6 ▼	-10,8 ▼	-9,2 ▼	
Circulation fiduciaire	347 792	3 279	27 681	28 342	1,0 ▲	8,6 ▲	8,9 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 098 984	15 093	37 197	52 976	1,4 ▲	3,5 ▲	5,1 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	727 474	5 049	28 754	56 410	0,7 ▲	4,1 ▲	8,4 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	128 539	6 487	-7 930	-10 747	5,3 ▲	-5,8 ▼	-7,7 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	97 134	13 265	25 241	19 810	15,8 ▲	35,1 ▲	25,6 ▲	
Avoirs officiels de réserve	344 490	4 938	13 661	21 817	1,5 ▲	4,1 ▲	6,8 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	311 134	17 428	38 643	32 334	5,9 ▲	14,2 ▲	11,6 ▲	
Créances sur l'économie	1 245 346	-3 083	69 039	77 302	-0,2 ▼	5,9 ▲	6,6 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 039 255	-3 748	45 904	60 552	-0,4 ▼	4,6 ▲	6,2 ▲	
Crédit bancaire	1 024 116	-7 765	39 217	57 181	-0,8 ▼	4,0 ▲	5,9 ▲	
Par objet économique								
Crédits immobiliers	298 486	270	5 755	7 383	0,1 ▲	2,0 ▲	2,5 ▲	
Crédits à l'habitat	238 803	791	5 976	6 715	0,3 ▲	2,6 ▲	2,9 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	18 717	228	2 793	3 185	1,2 ▲	17,5 ▲	20,5 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 678	-602	-3 281	-2 919	-1,1 ▼	-5,9 ▼	-5,3 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	259 457	-8 748	33 716	34 820	-3,3 ▼	14,9 ▲	15,5 ▲	
Crédits à l'équipement	177 674	1 756	8 603	-84	1,0 ▲	5,1 ▲	0,0 ▼	
Crédits à la consommation	57 959	241	2 336	2 111	0,4 ▲	4,2 ▲	3,8 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	140 808	-1 609	-16 096	8 039	-1,1 ▼	-10,3 ▼	6,1 ▲	
Créances en souffrance	89 733	325	4 902	4 912	0,4 ▲	5,8 ▲	5,8 ▲	
Par secteur institutionnel								
Autres sociétés financières	125 825	-4 529	-17 072	5 839	-3,5 ▼	-11,9 ▼	4,9 ▲	
Secteur non financier	898 291	-3 235	56 289	51 342	-0,4 ▼	6,7 ▲	6,1 ▲	
Secteur public	77 122	1 575	7 096	101	2,1 ▲	10,1 ▲	0,1 ▲	
Administrations locales	25 669	53	244	905	0,2 ▲	1,0 ▲	3,7 ▲	
Sociétés non financières publiques	51 453	1 523	6 852	-804	3,0 ▲	15,4 ▲	-1,5 ▼	
Secteur privé	821 169	-4 811	49 193	51 241	-0,6 ▼	6,4 ▲	6,7 ▲	
Sociétés non financières privées	439 698	-6 474	34 581	37 417	-1,5 ▼	8,5 ▲	9,3 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	381 471	1 663	14 612	13 823	0,4 ▲	4,0 ▲	3,8 ▲	

(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. Ces actifs 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 et 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 relativement 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
CREDIT 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-A-VIS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS
19- POSITION DES ID VIS-A-VIS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS
20- POSITION DES ID VIS-A-VIS DES AUTRES SOCIETES FINANCIERES
21- POSITION DES ID VIS-A-VIS DU SECTEUR PUBLIC HORS ADMINISTRATION CENTRALE
22- POSITION DES ID VIS-A-VIS DES SOCIETES NON FINANCIERES PRIVEES
23- CREANCES DES ID SUR LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS
24- ENGAGEMENTS ENVERS LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS
SITUATION ANALYTIQUE DES AUTRES SOCIETES FINANCIERES
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 DIVERSIFIES
29- COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIETES D'ASSURANCES ET DE REASSURANCE
30- COMPTE DE PATRIMOINE DES CAISSES DE RETRAITE RELEVANT DU SECTEUR FINANCIER
31- COMPTE DE PATRIMOINE DES SOCIETES DE FINANCEMENT
32- COMPTE DE PATRIMOINE DES BANQUES OFF-SHORE
33- COMPTE DE PATRIMOINE DES DE LA CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION
34- COMPTE DE PATRIMOINE DES ASSOCIATIONS DE MICROCREDIT
35- COMPTE DE PATRIMOINE DES FPCT
36- POSITION DES AUTRES SOCIETES FINANCIERES VIS-A-VIS DE L'ADMINISTRATION CENTRALE
37- CREANCES DES AUTRES SOCIETES FINANCIERES SUR LES AGENTS NON FINANCIERS VENTILES PAR CATEGORIE DE CREANCIER

