



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

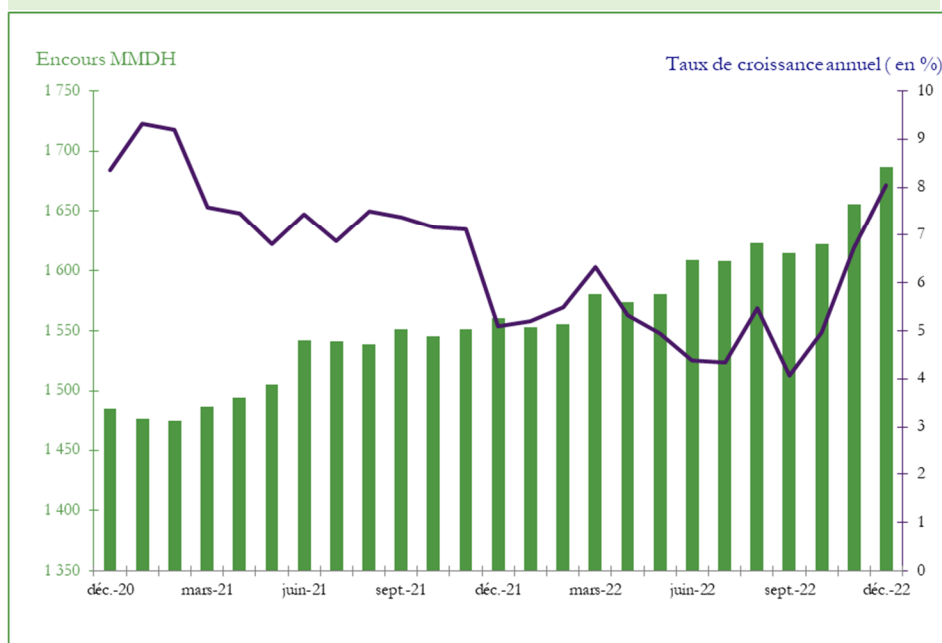
STATISTIQUES MONETAIRES

Décembre 2022

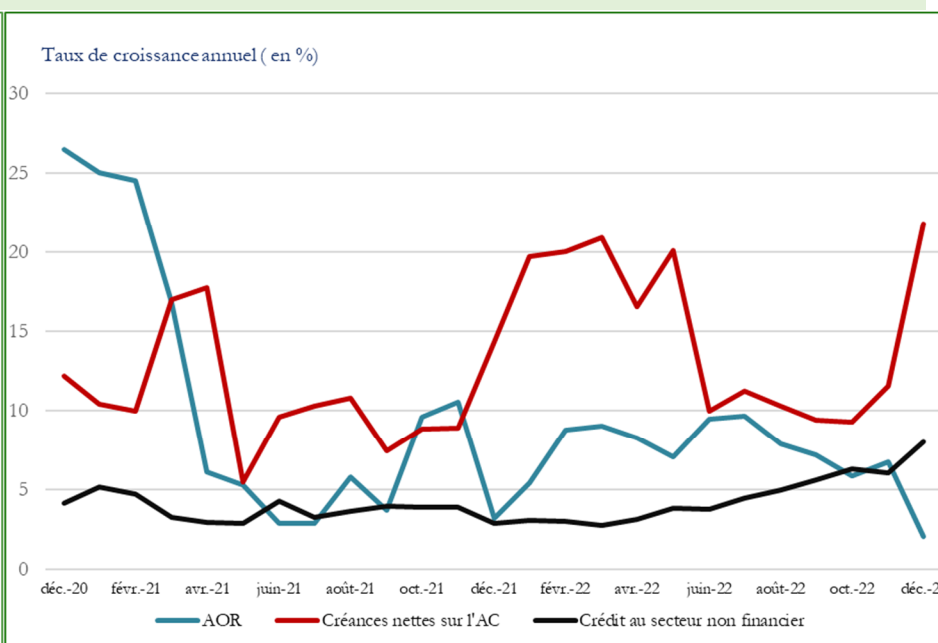
Statistiques monétaires du mois de décembre 2022

En décembre 2022, l'agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une hausse de 8% après 6,7% un mois auparavant, en relation principalement avec l'accélération du rythme de progression du crédit au secteur non financier à 8% après 6,1% et de celui des créances nettes sur l'Administration Centrale de 11,6% à 21,8%. En ce qui concerne les avoirs officiels de réserve, ils ont enregistré une hausse annuelle de 2,1% après 6,8% en novembre 2022.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3

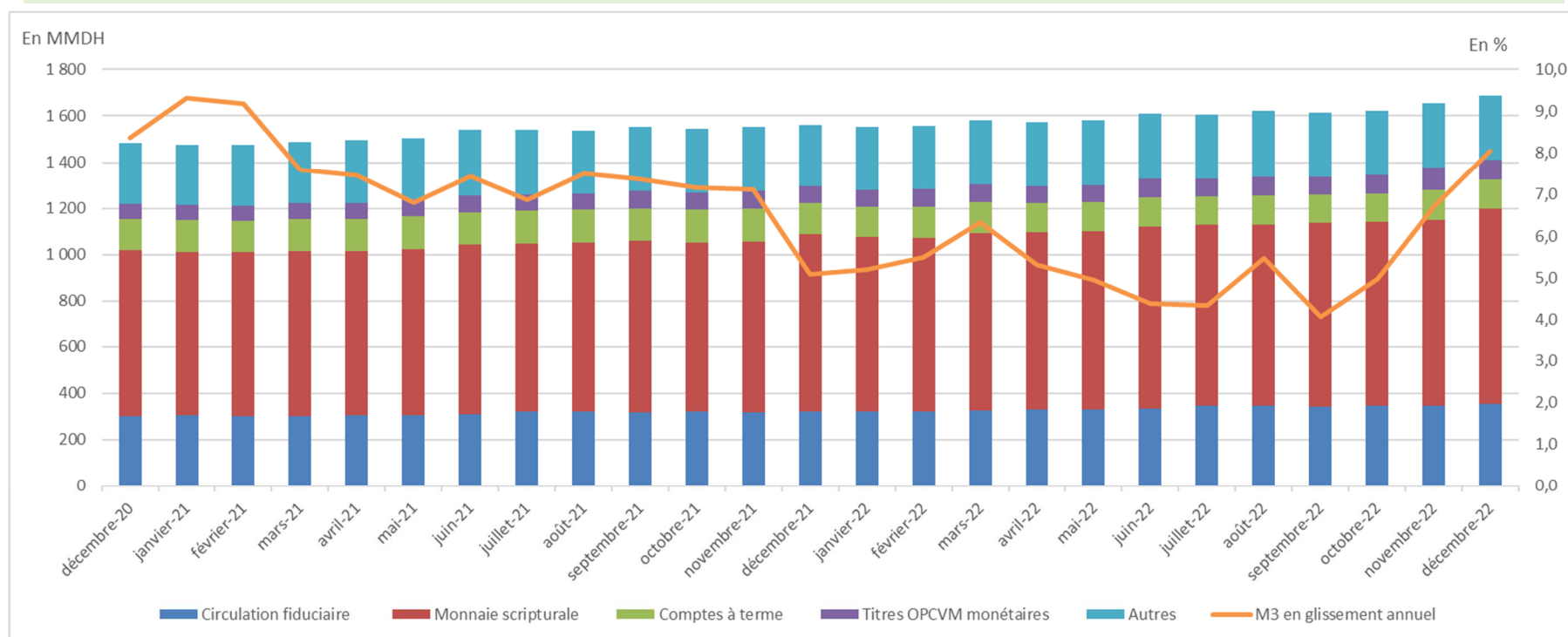


Composantes de M3

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

- une hausse, de 8,9% après 8,4%, des dépôts à vue auprès des banques et de 10,8% après 8,9% de la circulation fiduciaire ;
- une atténuation de la baisse des comptes à terme à 5% après 7,7% ; et
- un ralentissement de la progression des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 15,9% après 25,6%.

Graphique 3 : Principales composantes de M3



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

- une progression des actifs monétaires des ménages de 7,2% après 6%, reflétant notamment une hausse 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 7,9% après 11,9%, attribuable essentiellement au ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs comptes à terme.

Tableau 1 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-22	En MMDH	En %	déc.-21	nov.-22	déc.-22
M3	1 686,4	30,5	1,8	5,1	6,7	8,0
Dont:						
Circulation fiduciaire	354,8	7,0	2,0	6,5	8,9	10,8
Dépôts à vue	761,0	33,5	4,6	7,6	8,4	8,9
Sociétés non financières privées	155,2	9,6	6,6	11,4	11,0	9,3
Ménages	562,1	16,7	3,1	5,6	8,1	9,4
Comptes d'épargne auprès des banques	179,2	0,9	0,5	2,8	2,9	2,9
Dépôts à terme	129,6	1,1	0,8	0,6	-7,7	-5,0
Sociétés non financières privées	19,9	-0,1	-0,4	-1,8	15,4	14,5
Ménages	84,4	0,7	0,9	-8,0	-5,5	-3,8
Titres OPCVM monétaires	83,3	-13,8	-14,2	12,5	25,6	15,9

Evolution du Crédit

a. Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution des concours au secteur non financier reflète la croissance des prêts aux sociétés non financières aussi bien privées que publiques. En revanche, le rythme de progression des crédits aux ménages a décéléré de 3,8% à 3,5%.

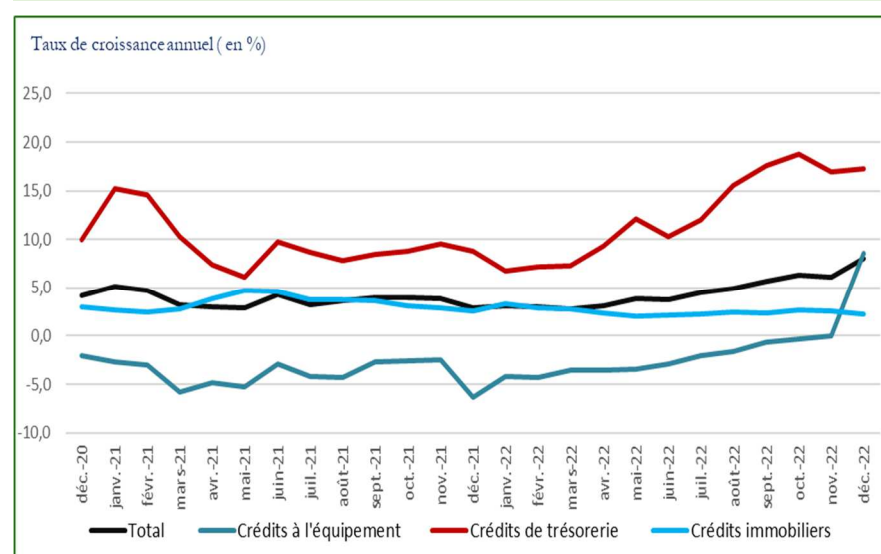
Tableau 2 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-22	En MMDH	En %	déc.-21	nov.-22	déc.-22
Secteur non financier	909,4	11,2	1,2	2,9	6,1	8,0
Secteur privé	828,9	9,6	1,2	4,1	6,4	7,4
Sociétés non financières privées	449,4	11,5	2,6	4,1	8,8	10,9
Ménages	377,8	-1,9	-0,5	4,1	3,8	3,5
Particuliers et MRE	336,0	-0,8	-0,2	4,7	3,2	2,9
Entrepreneurs individuels	41,8	-1,1	-2,5	-0,6	8,5	8,3
ISBLSM	1,8	0,0	-2,8	16,1	4,3	0,7
Secteur public hors AC	80,5	1,6	2,0	-8,8	2,5	15,0
Administrations locales	26,1	0,4	1,6	4,3	3,7	2,6
Sociétés non financières publiques	54,4	1,2	2,2	-14,9	2,0	22,1

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

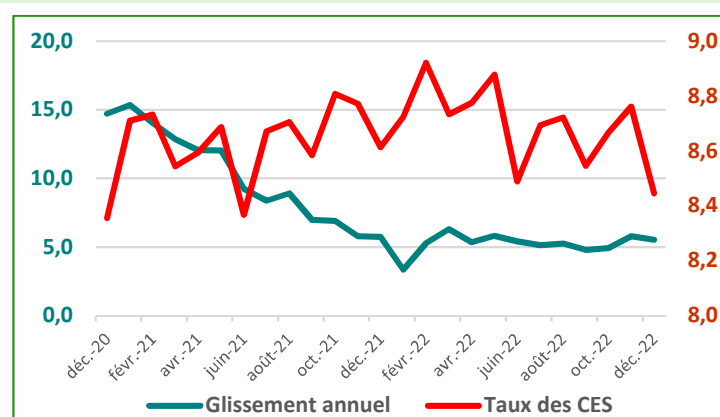
- une hausse des crédits à l'équipement de 8,6% après s'être établi, en novembre, à leur niveau de l'année dernière ;
- une légère progression des facilités de trésorerie, passant de 17% à 17,2% ;
- une quasi-stagnation de la hausse des crédits à la consommation à 3,9% ; et
- un ralentissement de la croissance des crédits immobiliers de 2,5% à 2,2% en lien particulièrement avec la décélération des prêts à l'habitat; les concours à la promotion immobilière ayant, en revanche, vu leur baisse s'atténuer à 2% après 5,3%.

Graphique 4 : Evolution du crédit au secteur non financier (GA en %)



S'agissant des créances en souffrance des crédits bancaires, leur rythme de progression annuelle a décéléré de 5,8% en novembre à 5,5% en décembre 2022. Dans ces conditions, le taux des créances en souffrance est revenu à 8,4% après 8,8%.

Graphique 5: Evolution en glissement annuel des CES (en %)



b. Crédit bancaire par branche d'activité

Les données disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir une accélération de 5,3% en septembre à 7,6% en décembre 2022 du crédit bancaire global, recouvrant notamment :

- une hausse des crédits aux entreprises des branches « Electricité, gaz et eau », « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et « activités financières »;
- une atténuation de la baisse des concours aux « Transports et communications » ;
- un léger ralentissement de la hausse des concours aux « industries manufacturières » ; et
- une accentuation de la baisse des prêts à la branche « bâtiment et travaux publics ».

Tableau 3 : Crédit bancaire par branche d'activité

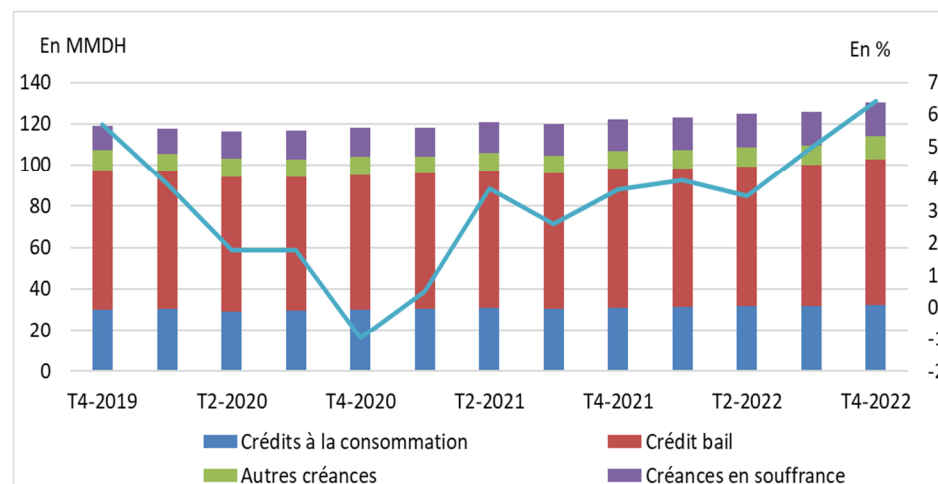
	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-22	En MMDH	En %	déc.-21	sept.-22	déc.-22
Crédit bancaire	1 059 942	23 479,0	2,3	2,6	5,3	7,6
Secteur primaire	41 588	406,4	1,0	7,4	7,5	7,5
Agriculture et pêche	41 588	406,4	1,0	7,4	7,5	7,5
Secteur secondaire	262 062	2 958,6	1,1	1,2	9,0	12,6
Industries extractives	18 523	-976,5	-5,0	-36,3	-15,2	12,5
Industries manufacturières	109 704	124,0	0,1	9,6	12,8	12,5
Electricité, gaz et eau	55 615	4 132,7	8,0	12,9	33,5	39,9
Bâtiment et travaux publics	78 220	-321,7	-0,4	-1,3	-0,6	-1,0
Secteur tertiaire	756 292	20 114,0	2,7	2,8	3,9	6,0
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	85 308	2 744,4	3,3	6,5	21,0	21,8
Hôtels et restaurants	20 069	399,3	2,0	20,5	1,3	0,3
Transports et communications	38 719	-1 670,4	-4,1	1,7	-10,8	-5,7
Activités financières	158 125	9 183,7	6,2	-3,3	2,1	5,9
Particuliers et MRE	336 029	2 099,8	0,6	4,7	2,9	2,9
Administrations locales	26 091	945,7	3,8	4,3	2,2	2,6
Autres sections	91 951	6 411,5	7,5	0,6	6,2	13,5

c. Crédit des sociétés de financement et des banques off-shore au secteur non financier

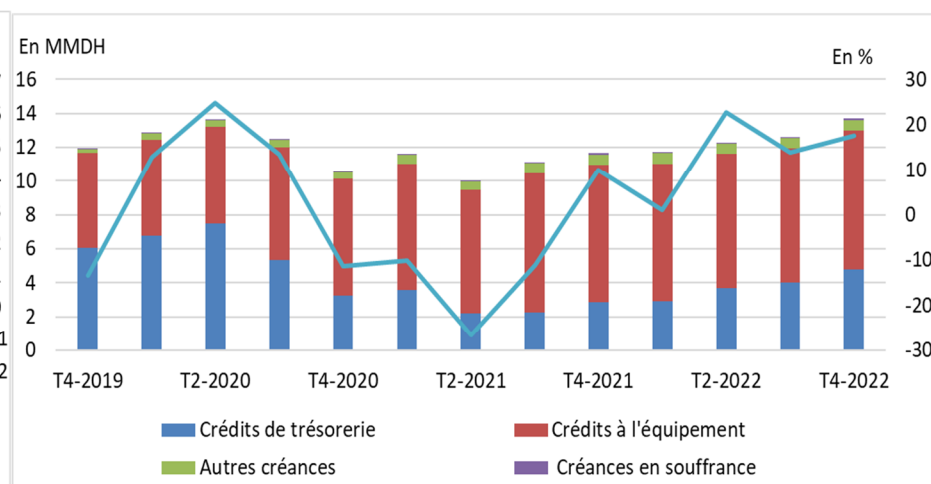
Les crédits accordés par les sociétés de financement aux agents non financiers se sont établis, à fin décembre 2022, à 130,2 MMDH, en progression de 6,4% après 5% en septembre. Cette évolution recouvre principalement une accélération du crédit-bail de 3,7% à 4,9% et un ralentissement de la progression des prêts à la consommation de 4,9% à 4%.

Pour leur part, les concours alloués par les banques offshores au secteur non financier se sont accrus de 17,5% après 13,8% pour atteindre 13,7MMDH à fin décembre 2022.

Graphique 6 : Crédit des sociétés de financement au secteur non financier



Graphique 7 : Crédit des banques off-shore au secteur non financier



PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Déc. 2022	Nov. 2022	Déc. 2021	Nov. 2022	Déc. 2021	
M1	1 196 875	45 528	110 042	4,0	▲	10,1 ▲
M2	1 376 051	46 436	115 063	3,5	▲	9,1 ▲
M3	1 686 389	30 458	125 619	1,8	▲	8,0 ▲
Placements Liquides	770 469	-18 101	-113 113	-2,3	▼	-12,8 ▼
Circulation fiduciaire	354 820	7 028	34 708	2,0	▲	10,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire(1)	1 133 712	34 728	71 925	3,2	▲	6,8 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	760 976	33 502	62 256	4,6	▲	8,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	129 620	1 082	-6 848	0,8	▲	-5,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	83 307	-13 828	11 414	-14,2	▼	15,9 ▲
Avoirs officiels de réserve	337 645	-6 845	6 817	-2,0	▼	2,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC(2)	331 915	20 781	59 424	6,7	▲	21,8 ▲
Créances sur l'économie	1 261 664	16 319	85 357	1,3	▲	7,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts(3)	1 069 611	30 356	76 261	2,9	▲	7,7 ▲
Crédit bancaire	1 059 942	35 826	75 043	3,5	▲	7,6 ▲
Par objet économique						
Crédits immobiliers	299 264	777	6 533	0,3	▲	2,2 ▲
Crédits à l'habitat	239 084	281	6 257	0,1	▲	2,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	18 934	217	3 010	1,2	▲	18,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	54 814	2 135	-1 145	4,1	▲	-2,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	261 934	2 477	36 193	1,0	▲	16,0 ▲
Crédits à l'équipement	183 902	6 228	14 831	3,5	▲	8,8 ▲
Crédits à la consommation	57 796	-162	2 174	-0,3	▼	3,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	167 530	26 722	10 626	19,0	▲	6,8 ▲
Créances en souffrance	89 516	-217	4 686	-0,2	▼	5,5 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	150 495	24 670	7 598	19,6	▲	5,3 ▲
Secteur non financier	909 447	11 155	67 444	1,2	▲	8,0 ▲
Secteur public	80 534	1 572	10 508	2,0	▲	15,0 ▲
Administrations locales	26 091	422	666	1,6	▲	2,6 ▲
Sociétés non financières publiques	54 443	1 150	9 842	2,2	▲	22,1 ▲
Secteur privé	828 913	9 583	56 936	1,2	▲	7,4 ▲
Sociétés non financières privées	449 381	11 523	44 264	2,6	▲	10,9 ▲
Ménages et ISBLM (4)	379 532	-1 940	12 672	-0,5	▼	3,5 ▲

(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

PRINCIPAUX INDICATEURS TRIMESTRIELS

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis			
	T4-2022	T3-2022	T4-2021	T3-2022	T4-2021		
Crédit bancaire par branche d'activité	1 059 942	23 479	75 043	2,3	▲	7,6	▲
Bâtiments et travaux publics	78 220	-322	-779	-0,4	▼	-1,0	▼
Crédits à l'immobilier	33 567	305	-1 237	0,9	▲	-3,6	▼
Industries manufacturières	109 704	124	12 207	0,1	▲	12,5	▲
Crédits de trésorerie	67 688	-4 457	9 040	-6,2	▼	15,4	▲
Crédits à l'équipement	20 562	3 753	2 569	22,3	▲	14,3	▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	85 308	2 744	15 275	3,3	▲	21,8	▲
Crédits de trésorerie	53 803	96	9 631	0,2	▲	21,8	▲
Transports et communications	38 719	-1 670	-2 346	-4,1	▼	-5,7	▼
Crédits à l'équipement	16 920	250	1 191	1,5	▲	7,6	▲
Crédits de trésorerie	19 023	-1 975	1 375	-9,4	▼	7,8	▲
Activités financières	158 125	9 184	8 764	6,2	▲	5,9	▲
Créances diverses sur la clientèle	142 903	10 443	10 305	7,9	▲	7,8	▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	674 671	-15 086	-28 970	-2,2	▼	-4,1	▼
Crédits des ASF	163 047	5 231	10 371	3,3	▲	6,8	▲
Sociétés non financières privées	75 051	4 278	6 523	6,0	▲	9,5	▲
Sociétés de financement	58 314	3 261	3 697	5,9	▲	6,8	▲
Banques off-shores	13 679	1 058	2 040	8,4	▲	17,5	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	2 740 **	0	968	-	■	54,7	▲
Ménages	88 099	953	3 855	1,1	▲	4,6	▲
Sociétés de financement	71 934	1 089	4 160	1,5	▲	6,1	▲
Associations de micro-crédits	8 629 **	-	332	-	■	4,0	▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	490 389	-23 154	-43 481	-4,5	▼	-8,1	▼
Administration centrale	321 532	-14 744	-34 161	-4,4	▼	-9,6	▼
OPCVM obligations	197 860	-13 467	-38 756	-6,4	▼	-16,4	▼
Caisse de Dépôt et de Gestion	50 867 **	-	3 767	-	■	8,0	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	26 552 **	-	1 527	-	■	6,1	▲
Sociétés non financières privées	138 525	-7 488	-8 712	-5,1	▼	-5,9	▼
OPCVM obligations	19 325	-2 665	-2 182	-12,1	▼	-10,1	▼
OPCVM actions	21 695	-2 540	-6 781	-10,5	▼	-23,8	▼
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 473 **	-	277	-	■	5,3	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	58 843 **	-	1 577	-	■	2,8	▲
Sociétés non financières publiques	30 333	-922	-608	-3,0	▼	-2,0	▼
OPCVM obligations	16 039	-895	-1 110	-5,3	▼	-6,5	▼
Entreprises d'assurances et de réassurances	3 152 **	-	164	-	■	5,5	▲

(**) Chiffres reconduits

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

