



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

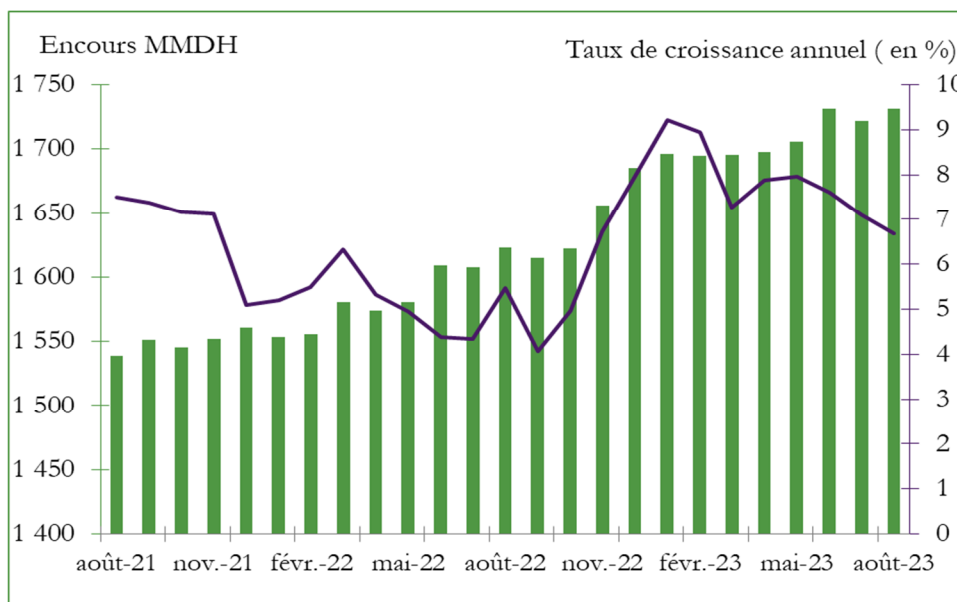
STATISTIQUES MONETAIRES

Août 2023

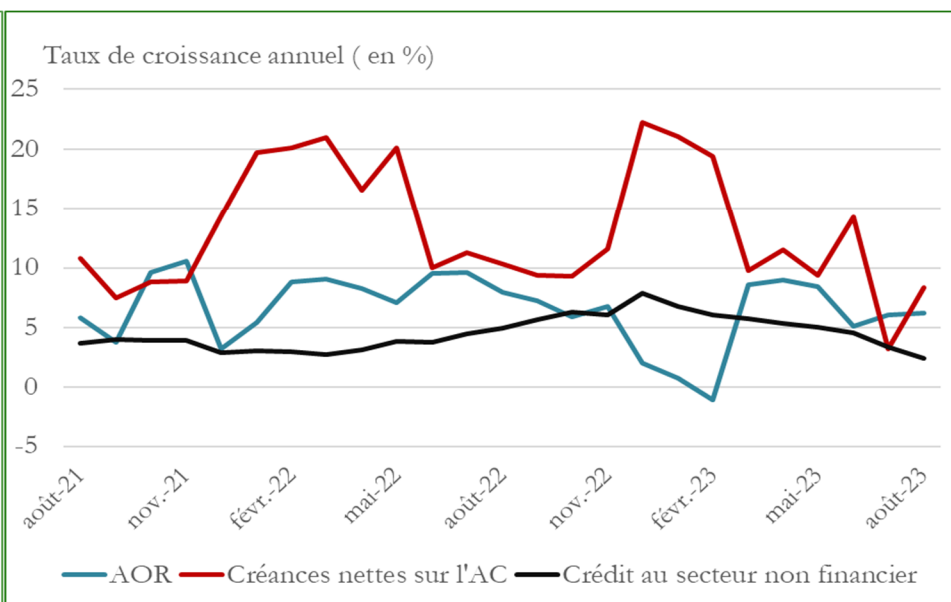
Statistiques monétaires du mois d’Août 2023

En août 2023, l’agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une décélération de sa croissance, revenant à 6,7% après 7,1% en juillet, attribuable principalement au ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier de 3,4% à 2,5%. Pour leur part, les avoirs officiels de réserve ont connu une quasi-stagnation de leur croissance à 6,2%, tandis que les créances nettes sur l’Administration Centrale ont enregistré une hausse de 8,3% après 3,2%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

La décélération de la progression du crédit au secteur non financier reflète la baisse des prêts aux sociétés non financières privées de 1,4% après une hausse de 0,9%, les crédits aux sociétés non financières publiques et aux ménages ayant connu une accélération de leur progression respectivement de 34,9% à 36,3% et de 2,4% à 2,7%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

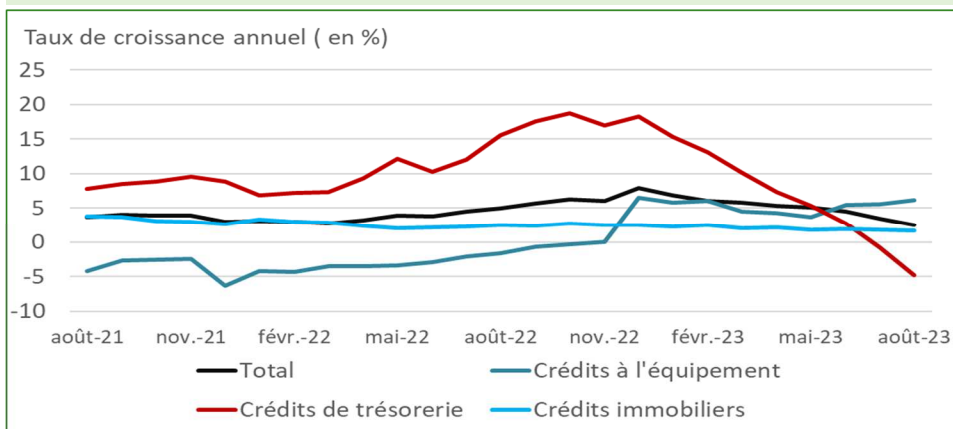
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	août-23	En MMDH	En %	août-22	déc.-22	juil.-23	août-23
Secteur non financier	908,1	-3,5	-0,4	5,0	7,9	3,4	2,5
Secteur privé	820,1	-4,8	-0,6	6,5	7,1	1,6	0,5
Sociétés non financières privées	433,2	-5,8	-1,3	9,3	10,3	0,9	-1,4
Ménages	384,9	0,9	0,2	3,3	3,6	2,4	2,7
Particuliers et MRE	341,5	0,5	0,1	3,0	2,9	2,6	2,5
Entrepreneurs individuels	43,3	0,4	1,0	5,8	9,8	0,8	4,3
ISBLSM	2,0	0,0	0,8	9,1	0,5	16,2	3,9
Secteur public hors AC	88,0	1,3	1,5	-9,8	16,1	23,9	25,4
Administrations locales	26,6	0,5	1,8	3,2	2,6	4,2	5,8
Sociétés non financières publiques	61,4	0,8	1,4	-15,7	23,7	34,9	36,3

Par objet économique, l’évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

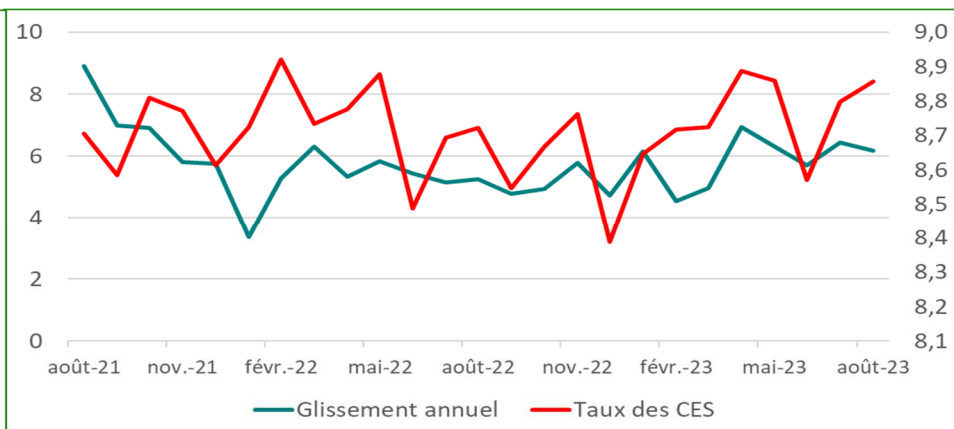
- L’accentuation de la baisse des facilités de trésorerie de 4,8% après 0,8%, en lien avec le repli de celles allouées aux sociétés privées à 10,6% après 5,6% ;
- L’accélération des crédits à l’équipement de 5,6% à 6,1%, avec un accroissement de ceux alloués aux sociétés publiques de 13,5% après 12,7% et un léger ralentissement de ceux aux sociétés privées de 4,3% à 4,1% ; et
- La stagnation des prêts à la consommation à 1% et des crédits immobiliers à 1,7%.

S’agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,4% en juillet à 6,2% en août 2023, et leur ratio au crédit s’est établi à 8,9% après 8,8%.

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



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

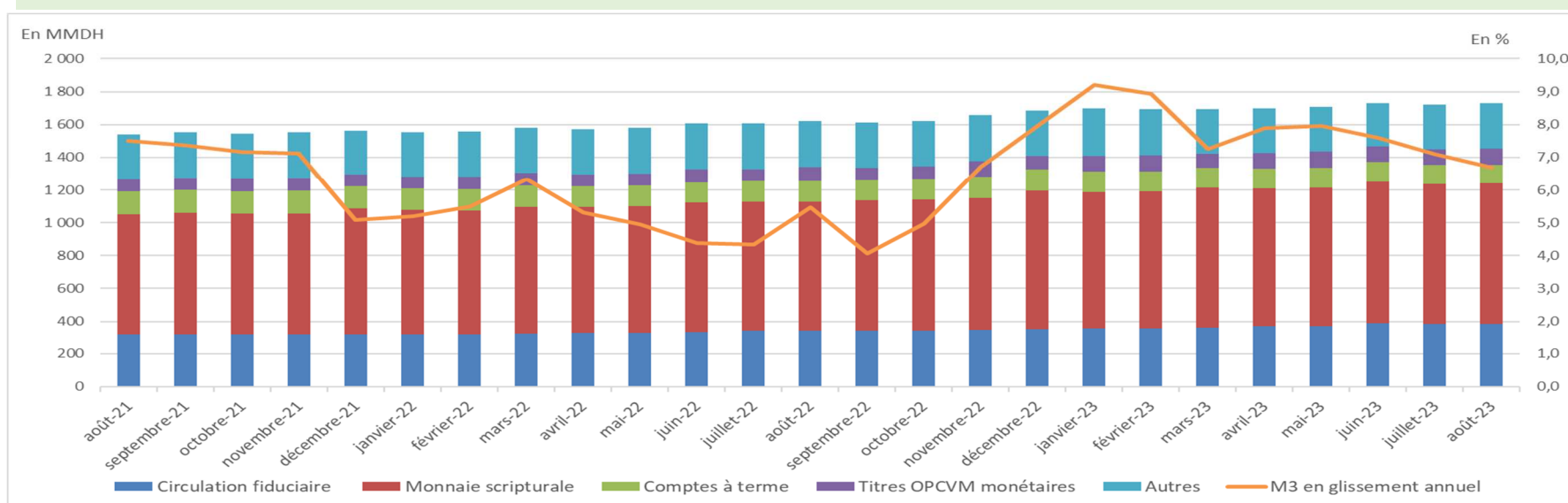


Composantes de M3

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

- L'accentuation de la baisse des comptes à terme de 5,2% à 7,8% ;
- La décélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 26,3% à 16,9% ; et
- L'accroissement de la croissance de la circulation fiduciaire de 11,6% après 11,2% et des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% après 8,3%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une décélération de la progression de ceux des ménages à 5,9% après 6,4%, traduisant le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et comptes d'épargne, ainsi que l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme ;
- Une stagnation de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 8,5%, reflétant l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue et la baisse de leurs comptes à terme après une hausse en juillet.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		août-23	En MMDH	En %	août-22	déc.-22	juil.-23
M3	1 731,3	9,3	0,5	5,5	8,0	7,1	6,7
Dont:							
Circulation fiduciaire	384,3	1,2	0,3	7,0	10,8	11,2	11,6
Dépôts à vue	773,4	1,7	0,2	7,8	8,8	8,3	8,6
Sociétés non financières privées	153,0	2,0	1,3	10,5	8,8	8,6	9,9
Ménages	578,1	-1,6	-0,3	6,8	9,3	7,8	7,3
Comptes d'épargne auprès des banques	181,0	0,1	0,1	2,5	2,9	2,3	2,1
Dépôts à terme	117,5	-0,7	-0,6	-8,8	-4,9	-5,2	-7,8
Sociétés non financières privées	17,7	-0,5	-3,0	11,6	16,1	10,8	-2,1
Ménages	80,9	-0,4	-0,5	-6,2	-4,2	-2,4	-3,4
Titres OPCVM monétaires	96,6	0,5	0,5	16,2	14,9	26,3	16,9

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Août 2023	Jul. 2023	Déc. 2022	Août 2022	Jul. 2023	Déc. 2022	Août 2022
M1	1 238 746	1 877	42 405	110 052	0,2 ▲	3,5 ▲	9,8 ▲
M2	1 419 788	1 995	44 170	113 823	0,1 ▲	3,2 ▲	8,7 ▲
M3	1 731 339	9 311	46 275	108 471	0,5 ▲	2,7 ▲	6,7 ▲
Placements Liquides	818 994	6 242	47 603	-14 803	0,8 ▲	6,2 ▲	-1,8 ▼
Circulation fiduciaire	384 344	1 155	29 611	40 049	0,3 ▲	8,3 ▲	11,6 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 134 387	8 752	1 245	51 394	0,8 ▲	0,1 ▲	4,7 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	773 385	1 690	12 857	61 514	0,2 ▲	1,7 ▲	8,6 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	117 544	-684	-12 242	-9 951	-0,6 ▼	-9,4 ▼	-7,8 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	96 650	516	14 018	13 992	0,5 ▲	17,0 ▲	16,9 ▲
Avoirs officiels de réserve	358 457	8 303	20 812	21 045	2,4 ▲	6,2 ▲	6,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	325 608	13 803	-7 515	24 983	4,4 ▲	-2,3 ▼	8,3 ▲
Créances sur l'économie	1 275 017	-9 135	15 511	47 662	-0,7 ▼	1,2 ▲	3,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 070 421	-2 653	1 719	44 877	-0,2 ▼	0,2 ▲	4,4 ▲
Crédit bancaire	1 061 497	-1 964	2 463	46 466	-0,2 ▼	0,2 ▲	4,6 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	301 810	338	1 781	4 979	0,1 ▲	0,6 ▲	1,7 ▲
Crédits à l'habitat	242 266	219	2 883	5 349	0,1 ▲	1,2 ▲	2,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	20 722	250	1 788	2 760	1,2 ▲	9,4 ▲	15,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 124	-554	-2 825	-1 518	-1,1 ▼	-5,1 ▼	-2,8 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	245 214	-6 925	-18 820	-11 480	-2,7 ▼	-7,1 ▼	-4,5 ▼
Crédits à l'équipement	189 501	123	9 795	16 064	0,1 ▲	5,5 ▲	9,3 ▲
Crédits à la consommation	58 015	204	541	591	0,4 ▲	0,9 ▲	1,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	172 955	3 858	3 998	30 837	2,3 ▲	2,4 ▲	21,7 ▲
Créances en souffrance	94 002	438	5 168	5 475	0,5 ▲	5,8 ▲	6,2 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	153 443	1 585	2 585	24 694	1,0 ▲	1,7 ▲	19,2 ▲
Secteur non financier	908 054	-3 550	-122	21 772	-0,4 ▼	0,0 ▼	2,5 ▲
Secteur public	87 962	1 284	6 678	17 816	1,5 ▲	8,2 ▲	25,4 ▲
Administrations locales	26 555	458	465	1 459	1,8 ▲	1,8 ▲	5,8 ▲
Sociétés non financières publiques	61 407	826	6 213	16 357	1,4 ▲	11,3 ▲	36,3 ▲
Secteur privé	820 092	-4 834	-6 800	3 956	-0,6 ▼	-0,8 ▼	0,5 ▲
Sociétés non financières privées	433 233	-5 782	-13 674	-6 267	-1,3 ▼	-3,1 ▼	-1,4 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	386 859	948	6 874	10 224	0,2 ▲	1,8 ▲	2,7 ▲

(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 : 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 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

