



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

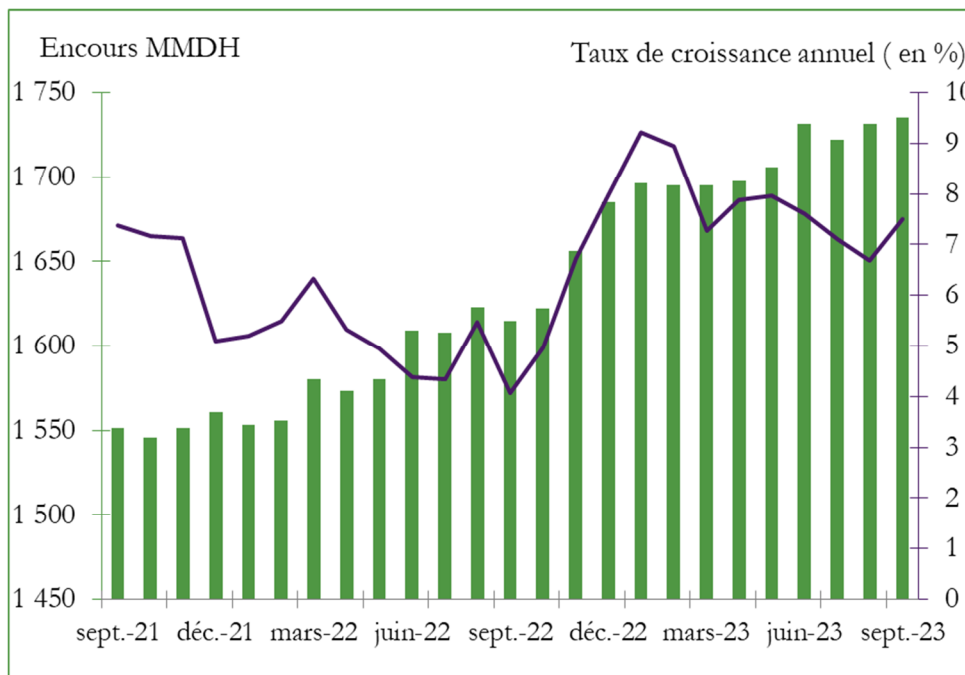
STATISTIQUES MONETAIRES

Septembre 2023

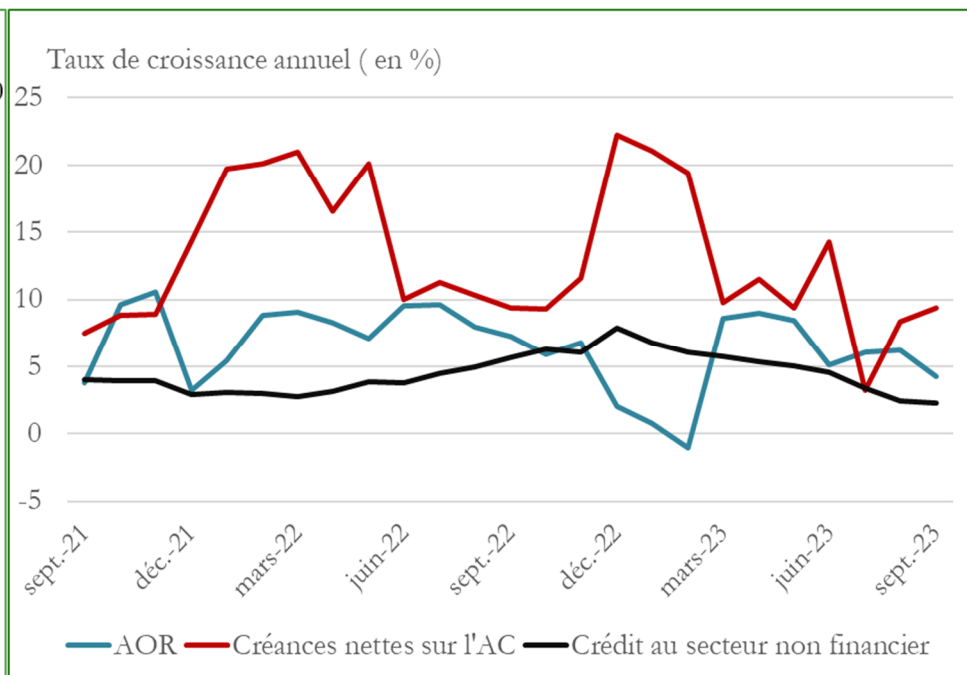
Statistiques monétaires du mois de septembre 2023

En septembre 2023, la masse monétaire a marqué une hausse annuelle de 7,5% après 6,7% le mois précédent. Cette évolution recouvre une accélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 8,3% à 9,4% et une décélération des progressions des avoirs officiels de réserve de 6,2% à 4,2% et du crédit bancaire au secteur non financier de 2,5% à 2,3%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

Le ralentissement de la progression des concours au secteur non financier reflète une décélération, de 36,3% à 26,4%, de la croissance des prêts aux sociétés publiques et de 2,6% à 2,3% de ceux aux ménages et une atténuation de la baisse des crédits aux sociétés non financières privées de 1,3% à 0,5%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

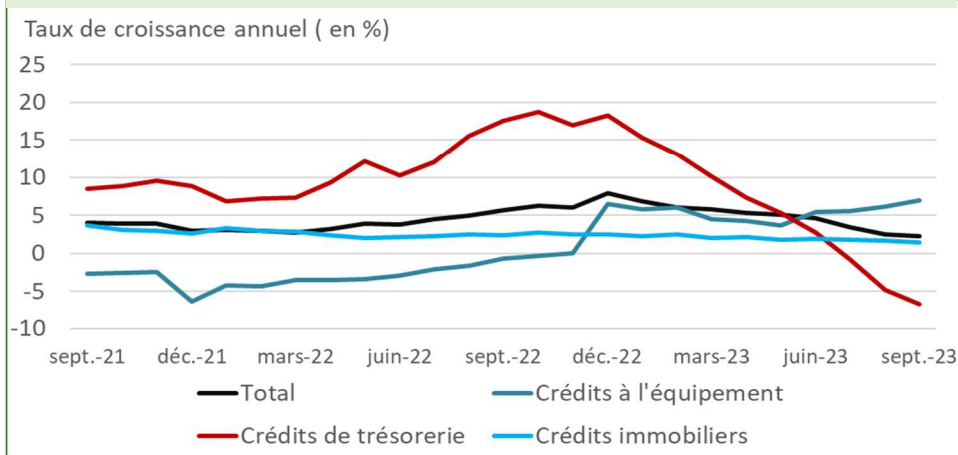
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	sept.-23	En MMDH	En %	sept.-22	déc.-22	août-23	sept.-23
Secteur non financier	916,7	8,6	0,9	5,6	7,9	2,5	2,3
Secteur privé	828,5	8,4	1,0	6,6	7,1	0,5	0,8
Sociétés non financières privées	442,2	8,5	2,0	9,5	10,3	-1,3	-0,5
Ménages	384,5	0,1	0,0	3,4	3,6	2,6	2,3
Particuliers et MRE	341,8	0,3	0,1	2,9	2,9	2,5	2,4
Entrepreneurs individuels	42,7	-0,2	-0,5	7,8	9,8	3,2	2,1
ISBLSM	1,8	-0,2	-9,6	-1,3	0,5	3,9	-9,1
Secteur public hors AC	88,2	0,2	0,3	-3,9	16,1	25,4	19,2
Administrations locales	26,5	-0,1	-0,4	2,2	2,6	5,8	5,2
Sociétés non financières publiques	61,7	0,3	0,5	-6,7	23,7	36,3	26,4

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

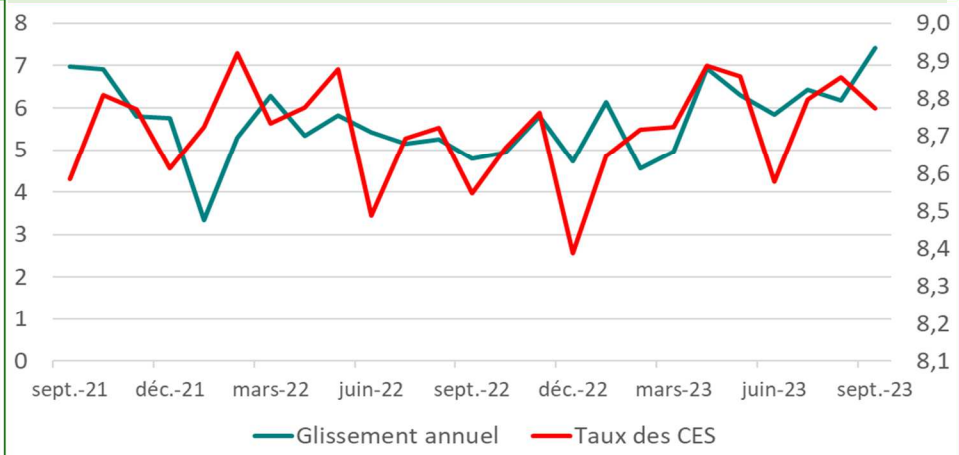
- L'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 6,7% après 4,8%, en lien principalement avec le ralentissement de la progression de celles allouées aux sociétés publiques et à l'accentuation de la baisse de celles aux sociétés privées ;
- La quasi-stagnation de la croissance des crédits à l'équipement à 6%, avec un accroissement de ceux alloués aux sociétés privées de 6,2% après 4,1% et un ralentissement de ceux accordés aux sociétés publiques de 13,5% à 6,6% ; et
- La décélération de la progression des prêts à la consommation de 1% à 0,6% et des crédits immobiliers de 1,7% à 1,5%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 6,2% en août à 7,4% en septembre 2023 et leur ratio au crédit est revenu de 8,9% à 8,8%.

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



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



Par branche d'activité, les données disponibles trimestriellement font ressortir au T3-2023 :

- Une accentuation de la baisse des crédits aux « industries manufacturières » à 5,1% après 0,3% au T2-2023 et de ceux alloués à la branche « hôtels et restaurants » à 3,4% après 2,1% ;
- Un ralentissement de la croissance des concours aux « Transports et communications » à 1,7% contre 14% ; au « bâtiment et travaux publics » à 1,1% après 2,5% et à la branche « Electricité, gaz et eau » de 21,1% à 19,1% ; et
- Une baisse de 4,2% après une hausse de 3% des prêts au « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

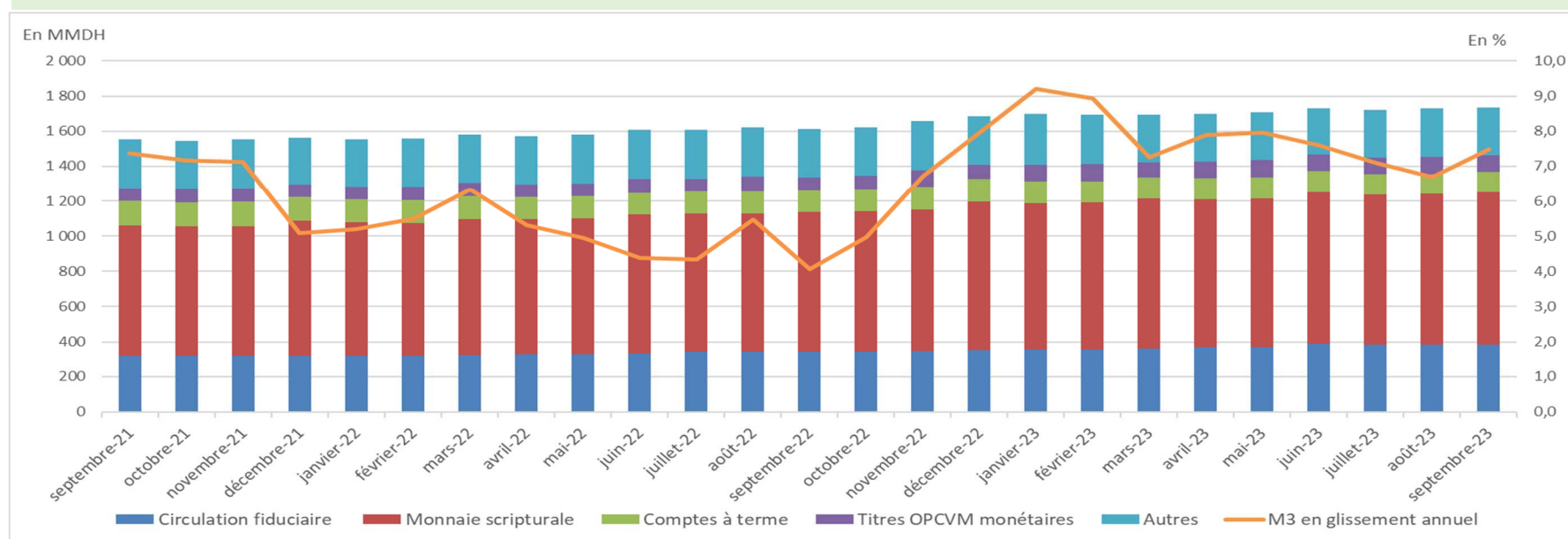
	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)			
	sept.-23	En MMDH	En %	sept.-22	déc.-22	juin-23	sept.-23
Crédit bancaire	1 084,3	8,0	0,7	5,3	7,5	4,7	4,6
Secteur primaire	40,3	0,5	1,3	7,5	8,2	-2,1	-2,1
Agriculture et pêche	40,3	0,5	1,3	7,5	8,2	-2,1	-2,1
Secteur secondaire	275,9	0,6	0,2	9,0	12,0	10,0	6,5
Industries extractives	31,2	-0,3	-0,9	-15,2	16,0	73,9	60,2
Industries manufacturières	104,0	-0,8	-0,8	12,8	10,3	-0,3	-5,1
Industries alimentaires et tabac	40,0	0,5	1,2	14,3	10,1	-3,7	-3,8
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7,6	-0,2	-2,5	2,6	0,1	-4,4	-6,4
Industries chimiques et parachimiques	12,0	0,5	4,7	7,0	15,4	12,7	4,9
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	20,9	-1,7	-7,6	18,8	14,4	0,6	-12,7
Industries manufacturières diverses	23,6	0,1	0,4	11,4	8,4	0,6	-4,0
Electricité, gaz et eau	61,3	4,2	7,3	33,5	37,4	21,1	19,1
Bâtiment et travaux publics	79,4	-2,5	-3,0	-0,6	0,6	2,5	1,1
Secteur tertiaire	768,1	7,0	0,9	3,9	6,0	3,3	4,3
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	79,1	-0,7	-0,9	21,0	23,6	3,0	-4,2
Hôtels et restaurants	19,0	-0,4	-2,0	1,3	0,9	-2,1	-3,4
Transports et communications	41,1	-0,5	-1,3	-10,8	-2,9	14,0	1,7
Activités financières	174,6	10,4	6,3	2,1	6,9	3,1	17,2
Particuliers et MRE	341,8	1,0	0,3	2,9	2,9	2,7	2,4
Administrations locales	26,5	0,6	2,3	2,2	2,6	2,6	5,2
Autres sections	86,0	-3,4	-3,8	6,2	8,7	3,4	0,6

Composantes de M3

L'accélération du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- L'accélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 16,9% à 28,1% et de la circulation fiduciaire de 11,6% à 12,8%.
- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 7,8% à 3,9% ; et
- Le ralentissement de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 7,9% après 8,6%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une légère décélération de la progression de ceux des ménages à 5,8% après 5,9%, traduisant un ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue ainsi que leurs comptes d'épargne et une quasi-stagnation de la baisse de leurs comptes à terme ; et
- Une légère accélération de la progression de ceux des sociétés non financières privées à 7,6% après 7,5%, reflétant une hausse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, une légère décélération de la croissance de leurs dépôts à vue et une accentuation de la baisse de leurs comptes à terme.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	sept.-23	En MMDH	En %	sept.-22	déc.-22	août-23	sept.-23
M3	1 735,4	4,2	0,2	4,1	8,0	6,7	7,5
Dont:							
Circulation fiduciaire	386,7	2,4	0,6	7,4	10,8	11,6	12,8
Dépôts à vue	781,3	7,9	1,0	8,1	8,8	8,6	7,9
Sociétés non financières privées	157,6	4,6	3,0	11,8	8,8	9,9	9,8
Ménages	583,2	5,1	0,9	7,2	9,3	7,3	7,2
Comptes d'épargne auprès des banques	181,5	0,5	0,3	2,6	2,9	2,1	2,0
Dépôts à terme	116,4	-1,1	-0,9	-13,6	-4,9	-7,8	-3,9
Sociétés non financières privées	17,6	-0,1	-0,8	6,2	16,1	-2,1	-2,7
Ménages	79,7	-1,2	-1,4	-6,5	-4,2	-3,4	-3,5
Titres OPCVM monétaires	99,0	2,4	2,5	2,9	14,9	16,9	28,1

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Sept. 2023	Août 2023	Déc. 2022	Sept. 2022	Août 2023	Déc. 2022	Sept. 2022
M1	1 249 167	10 421	52 826	111 316	0,8 ▲	4,4 ▲	9,8 ▲
M2	1 430 691	10 903	55 073	114 838	0,8 ▲	4,0 ▲	8,7 ▲
M3	1 735 446	4 169	50 382	120 917	0,2 ▲	3,0 ▲	7,5 ▲
Placements Liquides	821 874	818	50 483	25 618	0,1 ▲	6,5 ▲	3,2 ▲
Circulation fiduciaire	386 743	2 399	32 010	43 858	0,6 ▲	9,0 ▲	12,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire(1)	1 132 082	-2 305	-1 060	45 446	-0,2 ▼	-0,1 ▼	4,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	781 272	7 888	20 745	56 879	1,0 ▲	2,7 ▲	7,9 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	116 447	-1 097	-13 339	-4 777	-0,9 ▼	-10,3 ▼	-3,9 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	98 963	2 376	16 332	21 681	2,5 ▲	19,8 ▲	28,1 ▲
Avoirs officiels de réserve	355 170	-3 287	17 525	14 439	-0,9 ▼	5,2 ▲	4,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC(2)	323 848	-1 760	-9 275	27 802	-0,5 ▼	-2,8 ▼	9,4 ▲
Créances sur l'économie	1 294 677	19 736	35 171	55 709	1,5 ▲	2,8 ▲	4,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts(3)	1 095 706	25 285	27 003	51 761	2,4 ▲	2,5 ▲	5,0 ▲
Crédit bancaire	1 084 330	22 833	25 297	47 867	2,2 ▲	2,4 ▲	4,6 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	301 750	-60	1 721	4 418	0,0 ▼	0,6 ▲	1,5 ▲
Crédits à l'habitat	242 432	166	3 049	4 990	0,1 ▲	1,3 ▲	2,1 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	20 893	171	1 959	2 654	0,8 ▲	10,3 ▲	14,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 282	158	-2 667	-692	0,3 ▲	-4,9 ▼	-1,3 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250 453	5 239	-13 580	-16 197	2,1 ▲	-5,1 ▼	-6,1 ▼
Crédits à l'équipement	190 335	834	10 629	15 411	0,4 ▲	5,9 ▲	8,8 ▲
Crédits à la consommation	57 835	-180	361	323	-0,3 ▼	0,6 ▲	0,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	188 813	15 859	19 856	37 342	9,2 ▲	11,8 ▲	24,7 ▲
Créances en souffrance	95 144	1 142	6 310	6 570	1,2 ▲	7,1 ▲	7,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	167 669	14 227	16 812	27 220	9,3 ▲	11,1 ▲	19,4 ▲
Secteur non financier	916 661	8 606	8 485	20 647	0,9 ▲	0,9 ▲	2,3 ▲
Secteur public	88 191	229	6 907	14 207	0,3 ▲	8,5 ▲	19,2 ▲
Administrations locales	26 461	-95	371	1 316	-0,4 ▼	1,4 ▲	5,2 ▲
Sociétés non financières publiques	61 730	323	6 536	12 891	0,5 ▲	11,8 ▲	26,4 ▲
Secteur privé	828 470	8 378	1 578	6 441	1,0 ▲	0,2 ▲	0,8 ▲
Sociétés non financières privées	442 168	8 473	-4 739	-2 147	2,0 ▲	-1,1 ▼	-0,5 ▼
Ménages et ISBLM (4)	386 302	-95	6 317	8 587	0,0 ▼	1,7 ▲	2,3 ▲

(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		
	T3-2023	T2-2023	T4-2022	T3-2022	T2-2023	T4-2022	T3-2022	
Crédit bancaire par branche d'activité	1 084 330	8 036	25 297	47 867	0,7 ▲	2,4 ▲	4,6 ▲	
Bâtiments et travaux publics	79 376	-2 491	-103	835	-3,0 ▼	-0,1 ▼	1,1 ▲	
Crédits à l'immobilier	33 981	-1 346	-277	719	-3,8 ▼	-0,8 ▼	2,2 ▲	
Industries manufacturières	104 025	-831	-3 522	-5 555	-0,8 ▼	-3,3 ▼	-5,1 ▼	
Crédits de trésorerie	62 732	-1 280	-5 185	-9 413	-2,0 ▼	-7,6 ▼	-13,0 ▼	
Crédits à l'équipement	18 939	656	203	2 130	3,6 ▲	1,1 ▲	12,7 ▲	
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	79 057	-716	-7 526	-3 507	-0,9 ▼	-8,7 ▼	-4,2 ▼	
Crédits de trésorerie	50 577	-643	-3 861	-3 130	-1,3 ▼	-7,1 ▼	-5,8 ▼	
Transports et communications	41 093	-523	1 235	704	-1,3 ▼	3,1 ▲	1,7 ▲	
Crédits à l'équipement	17 933	144	803	1 263	0,8 ▲	4,7 ▲	7,6 ▲	
Crédits de trésorerie	20 159	-684	213	-839	-3,3 ▼	1,1 ▲	-4,0 ▼	
Activités financières	174 622	10 374	14 944	25 681	6,3 ▲	9,4 ▲	17,2 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	154 408	5 873	9 884	21 948	4,0 ▲	6,8 ▲	16,6 ▲	
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	707 409	21 558	27 361	16 471	3,1 ▲	4,0 ▲	2,4 ▲	
Crédits des ASF	170 930	3 603	7 982	13 114	2,2 ▲	4,9 ▲	8,3 ▲	
Sociétés non financières privées	78 453	3 812	3 891	7 680	5,1 ▲	5,2 ▲	10,9 ▲	
Sociétés de financement	58 201	-619	-113	3 148	-1,1 ▼	-0,2 ▼	5,7 ▲	
Banques off-shores	17 650	4 061	3 972	5 030	29,9 ▲	29,0 ▲	39,9 ▲	
Caisse de Dépôt et de Gestion	1 803 **	0	-430	-937	-	-19,2 ▼	-34,2 ▼	
Ménages	92 560	-209	4 091	5 415	-0,2 ▼	4,6 ▲	6,2 ▲	
Sociétés de financement	76 340	586	4 406	5 495	0,8 ▲	6,1 ▲	7,8 ▲	
Associations de micro-crédits	8 894 **	-	232	266	-	2,7 ▲	3,1 ▲	
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	513 495	17 409	16 964	-238	3,5 ▲	3,4 ▲	0,0 ▼	
Administration centrale	336 428	14 825	14 199	70	4,6 ▲	4,4 ▲	0,0 ▲	
OPCVM obligations	210 921	13 338	13 061	-407	6,8 ▲	6,6 ▲	-0,2 ▼	
Caisse de Dépôt et de Gestion	50 329 **	-	-1 321	-538	-	-2,6 ▼	-1,1 ▼	
Entreprises d'assurances et de réassurances	27 493 **	-	370	859	-	1,4 ▲	3,2 ▲	
Sociétés non financières privées	148 614	2 307	4 360	2 494	1,6 ▲	3,0 ▲	1,7 ▲	
OPCVM obligations	19 218	955	-108	-2 772	5,2 ▲	-0,6 ▼	-12,6 ▼	
OPCVM actions	23 543	839	1 848	-692	3,7 ▲	8,5 ▲	-2,9 ▼	
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 836 **	-	382	363	-	7,0 ▲	6,6 ▲	
Entreprises d'assurances et de réassurances	60 797 **	-	841	1 847	-	1,4 ▲	3,1 ▲	
Sociétés non financières publiques	28 453	277	-1 595	-2 803	1,0 ▲	-5,3 ▼	-9,0 ▼	
OPCVM obligations	14 367	233	-1 671	-2 566	1,6 ▲	-10,4 ▼	-15,2 ▼	
Entreprises d'assurances et de réassurances	3 246 **	-	44	93	-	1,4 ▲	3,0 ▲	

(**) Chiffres reconduits

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

