



بنك المغرب
ΠΘ.Κ. | ΠΕΥΟΣΘ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

FEVRIER 2024

COMMUNIQUE

INTEGRATION DES OPCI DANS LE CHAMP DE COUVERTURE DES STATISTIQUES MONÉTAIRES

Dans le cadre du processus continu d'enrichissement des statistiques monétaires, Bank Al-Maghrib intègre, à partir de mars 2024, les données des Organismes de Placement Collectif Immobilier (OPCI) dans le champ de couverture de ses statistiques. Ce travail est l'aboutissement d'une étroite collaboration entre BAM et l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

L'élargissement de la couverture des statistiques monétaires à ces organismes n'aura aucun impact sur la masse monétaire et ses contreparties. Néanmoins, il permettra d'affiner la position financière des agents non financiers vis-à-vis des sociétés financières.

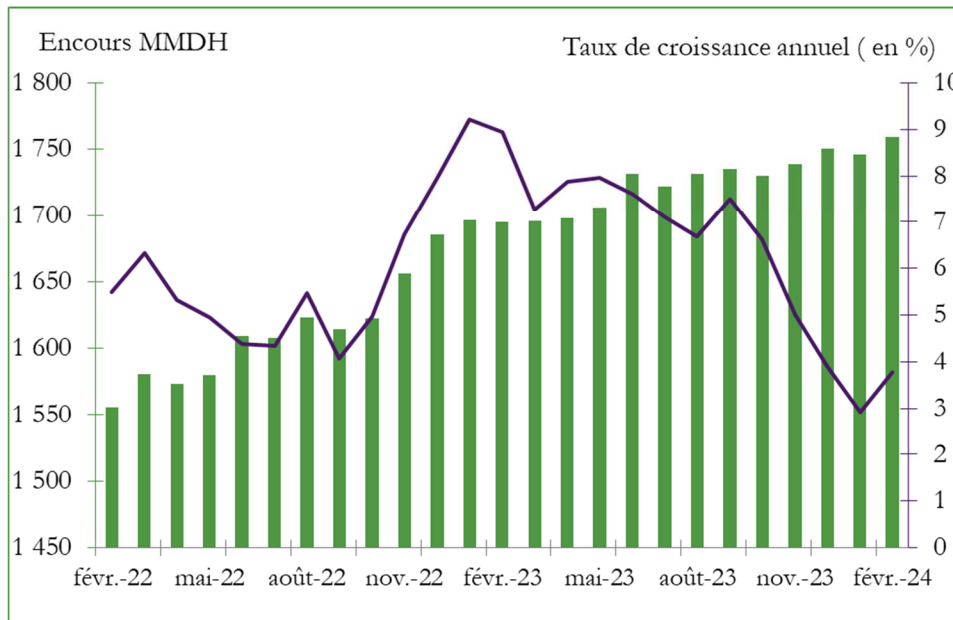
Désormais, seront également disponibles sur le site institutionnel de la Banque :

- Le compte de patrimoine des OPCI selon une fréquence semestrielle et ce, deux mois après les arrêtés de juin et de décembre ; et
- Les détentions des ménages et des sociétés non financières en titres d'OPCI au niveau des positions des sociétés financières vis-à-vis du secteur non financier.
- Le document méthodologique d'élaboration des statistiques monétaires mis à jour tenant compte de l'intégration des OPCI.

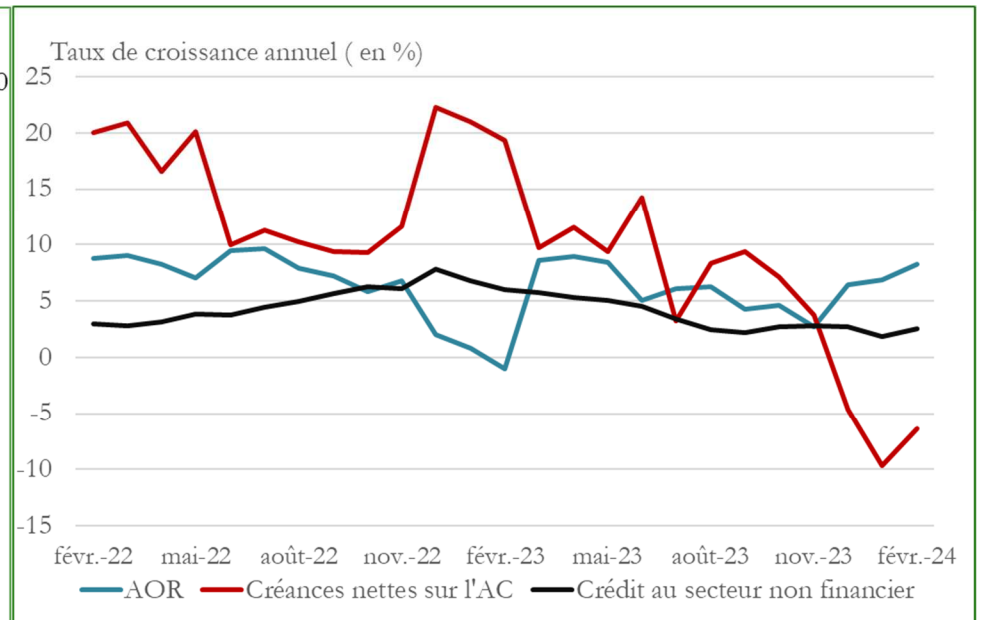
Statistiques monétaires du mois de février 2024

En février 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1.759 MMDH, a été marquée par l'accélération de sa croissance annuelle, à 3,8% après 2,9%. Cette évolution est attribuable à la hausse du crédit bancaire au secteur non financier de 1,9% à 2,5% et des AOR de 6,9% à 8,2%, ainsi qu'à l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,7% à 6,3%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

La progression des concours au secteur non financier reflète principalement l'évolution des prêts aux sociétés non financières privées qui, après avoir accusé une baisse de 0,7% en janvier 2024, sont revenus à leur niveau de février 2023. La croissance des crédits aux ménages est restée, pour sa part, quasiment stable à 1,3%, alors que celle des concours aux sociétés non financières publiques a décéléré à 20,8% après 22,5%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

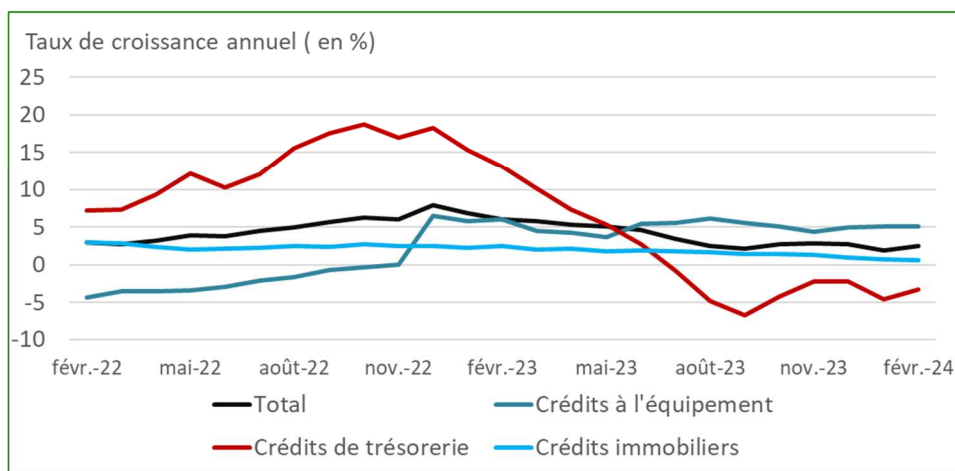
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	févr.-24	En MMDH	En %	févr.-23	déc.-23	janv.-24	févr.-24
Secteur non financier	915,3	-0,5	-0,1	6,0	2,7	1,9	2,5
Secteur privé	815,9	1,0	0,1	5,3	1,0	0,2	1,0
Sociétés non financières privées	425,7	-2,3	-0,5	6,9	0,2	-0,7	0,0
Ménages	385,1	0,0	0,0	3,5	1,8	1,2	1,3
Particuliers et MRE	344,1	0,2	0,1	2,9	2,2	2,0	1,9
Entrepreneurs individuels	41,0	-0,2	-0,4	8,5	-1,7	-4,9	-3,5
ISBLSM	5,2	3,3	182,0	7,7	12,6	-0,7	196,3
Secteur public hors AC	99,4	-1,5	-1,5	13,4	19,9	17,6	16,3
Administrations locales	27,1	-0,1	-0,4	0,9	4,3	6,0	6,0
Sociétés non financières publiques	72,3	-1,4	-2,0	19,7	26,6	22,5	20,8

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

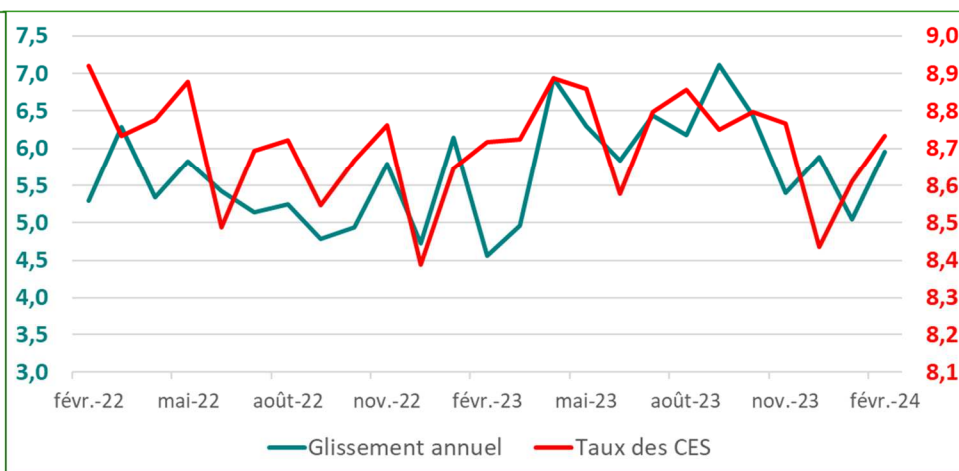
- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 3,3% après 4,5% ; avec un repli des crédits aux sociétés privées de 8,4% après celui de 9,6% et ;
- La quasi-stagnation des prêts à l'immobilier à 0,6%, des concours à l'équipement à 5,1% et de ceux à la consommation à 0,5%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont enregistré une hausse de 6% après 5% en janvier 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,7% après 8,6%.

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



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

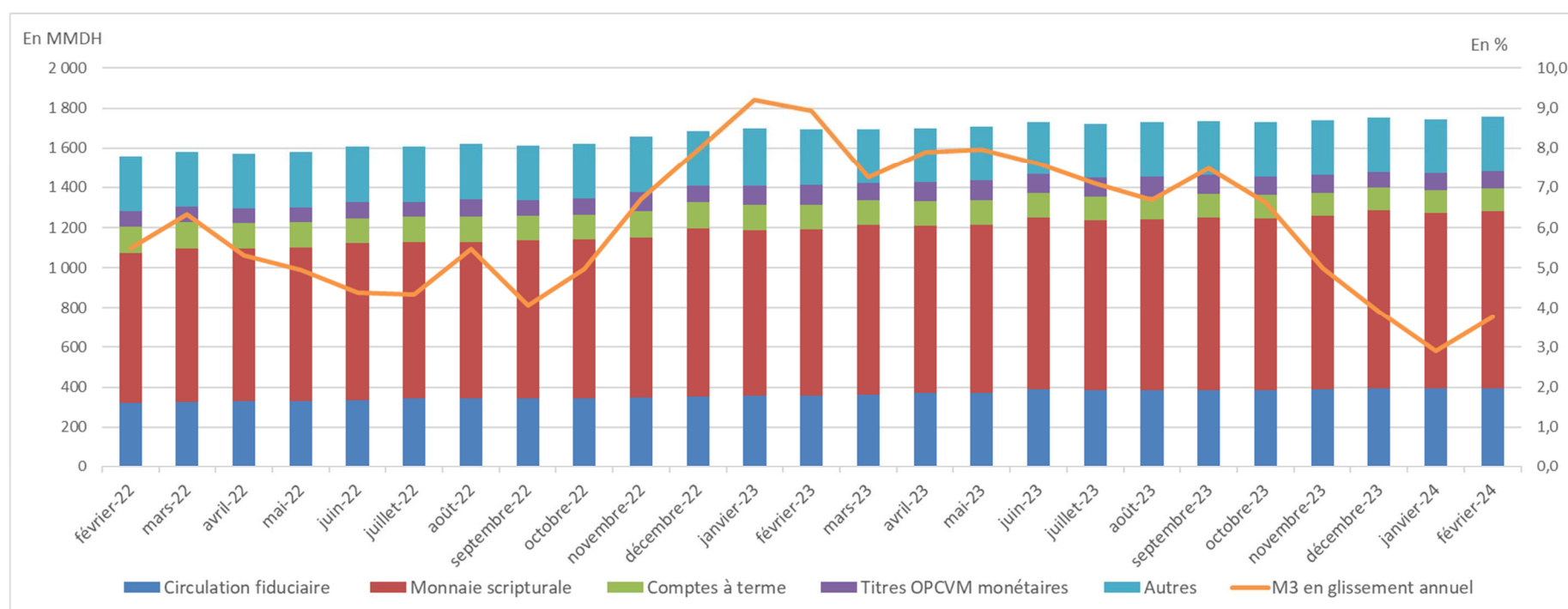


Composantes de M3

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

- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 9,2% à 5,9% ;
- La quasi-stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire à 10,2% et des dépôts à vue auprès des banques à 7% ; et
- L'accentuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 14,3% à 14,9%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- la progression de ceux des ménages de 3,7% à 3,8%, traduisant la hausse de 5% à 5,5% de leurs dépôts à vue et de 1,9% à 2,2% de leurs comptes d'épargne ;
- le ralentissement de la croissance des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 3,5% à 2,1%, avec la décélération de 12,6% à 10,3% de la croissance de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires à -15,8% après -16,7% et de leurs comptes à terme à -11,3% après -14,8%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		févr.-24	En MMDH	En %	févr.-23	déc.-23	janv.-24
M3	1 759,0	13,2	0,8	8,9	3,9	2,9	3,8
Dont:							
Circulation fiduciaire	394,8	1,7	0,4	11,4	10,9	10,2	10,2
Dépôts à vue	803,4	4,3	0,5	10,3	6,8	7,1	7,0
Sociétés non financières privées	165,9	-2,2	-1,3	12,9	12,8	12,6	10,3
Ménages	596,1	5,1	0,9	9,3	5,2	5,0	5,5
Comptes d'épargne auprès des banques	183,3	0,5	0,3	2,5	1,8	1,9	2,2
Dépôts à terme	114,7	1,0	0,9	-9,5	-10,9	-9,2	-5,9
Sociétés non financières privées	17,0	0,3	1,7	10,8	-13,5	-14,8	-11,3
Ménages	79,9	-0,5	-0,6	-2,4	-4,2	-4,2	-4,3
Titres OPCVM monétaires	85,5	3,7	4,5	32,0	-7,6	-14,3	-14,9

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
		Fév. 2024	Janv. 2024	Déc. 2023	Fév. 2023	Janv. 2024	Déc. 2023
M1	1 280 514	6 083	-5 360	88 255	0,5 ▲	-0,4 ▼	7,4 ▲
M2	1 463 770	6 547	-4 648	92 248	0,4 ▲	-0,3 ▼	6,7 ▲
M3	1 758 990	13 173	8 202	64 008	0,8 ▲	0,5 ▲	3,8 ▲
Placements Liquides	900 503	3 524	26 352	157 335	0,4 ▲	3,0 ▲	21,2 ▲
Circulation fiduciaire	394 828	1 683	1 376	36 506	0,4 ▲	0,3 ▲	10,2 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 160 943	7 124	-4 389	40 338	0,6 ▲	-0,4 ▼	3,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	803 441	4 309	-8 863	52 590	0,5 ▲	-1,1 ▼	7,0 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	114 683	1 035	-900	-7 235	0,9 ▲	-0,8 ▼	-5,9 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	85 547	3 653	9 191	-15 019	4,5 ▲	12,0 ▲	-14,9 ▼
Avoirs officiels de réserve	359 586	3 009	175	27 380	0,8 ▲	0,0 ▲	8,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	328 768	11 831	11 208	-22 254	3,7 ▲	3,5 ▲	-6,3 ▼
Créances sur l'économie	1 317 934	-596	-7 334	78 092	0,0 ▼	-0,6 ▼	6,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 095 157	-53	-24 517	55 848	0,0 ▼	-2,2 ▼	5,4 ▲
Crédit bancaire	1 089 054	-941	-25 860	59 213	-0,1 ▼	-2,3 ▼	5,7 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	302 094	-132	-799	1 890	0,0 ▼	-0,3 ▼	0,6 ▲
Crédits à l'habitat	243 834	-260	-301	3 913	-0,1 ▼	-0,1 ▼	1,6 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	22 001	250	385	2 700	1,1 ▲	1,8 ▲	14,0 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	51 987	-613	-1 243	-556	-1,2 ▼	-2,3 ▼	-1,1 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	244 922	-3 746	-16 217	-6 024	-1,5 ▼	-6,2 ▼	-2,4 ▼
Crédits à l'équipement	199 242	1 221	1 395	19 481	0,6 ▲	0,7 ▲	10,8 ▲
Crédits à la consommation	57 877	7	123	301	0,0 ▲	0,2 ▲	0,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	189 814	470	-11 407	38 224	0,2 ▲	-5,7 ▼	25,2 ▲
Créances en souffrance	95 105	1 238	1 045	5 341	1,3 ▲	1,1 ▲	6,0 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	173 713	-444	-8 068	36 823	-0,3 ▼	-4,4 ▼	26,9 ▲
Secteur non financier	915 341	-498	-17 792	22 390	-0,1 ▼	-1,9 ▼	2,5 ▲
Secteur public	99 402	-1 545	-3 964	13 967	-1,5 ▼	-3,8 ▼	16,3 ▲
Administrations locales	27 082	-101	-141	1 525	-0,4 ▼	-0,5 ▼	6,0 ▲
Sociétés non financières publiques	72 320	-1 444	-3 823	12 441	-2,0 ▼	-5,0 ▼	20,8 ▲
Secteur privé	815 939	1 047	-13 828	8 423	0,1 ▲	-1,7 ▼	1,0 ▲
Sociétés non financières privées	425 673	-2 336	-17 100	114	-0,5 ▼	-3,9 ▼	0,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	390 266	3 384	3 272	8 310	0,9 ▲	0,8 ▲	2,2 ▲

(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- Compte de patrimoine des OPCI
37- Position des autres sociétés financières vis-à-vis de l'Administration Centrale
38- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers ventilés par catégorie de créancier
39- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers par objet économique
40- Position des autres sociétés financières vis-à-vis des sociétés non financières
41- Position des autres sociétés financières vis-à-vis des ménages

