



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

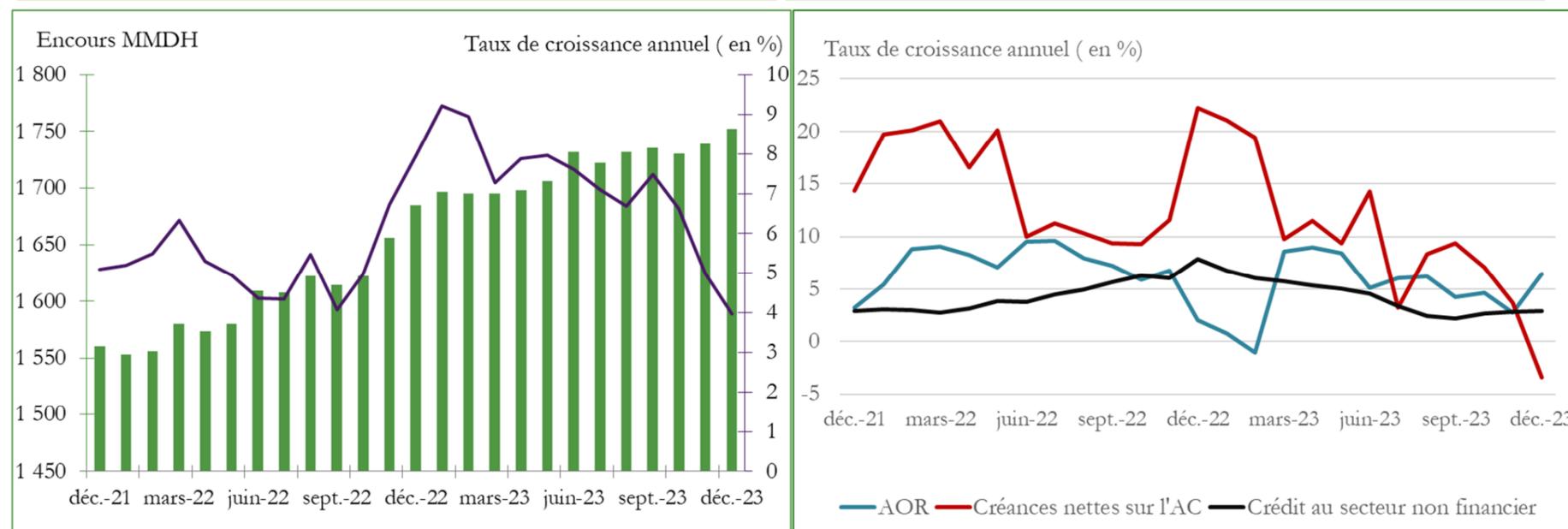
Décembre 2023

Statistiques monétaires du mois de décembre 2023

En décembre 2023, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 2,9% après 2,8% et les avoirs officiels de réserve ont vu leur progression s'accélérer de 2,7% à 6,4%, alors que les créances nettes sur l'Administration Centrale ont accusé une baisse de 3,4% après une hausse de 3,7%. Dans ces conditions, la progression annuelle de la masse monétaire a enregistré une décélération passant de 5% à 4%.

Graphique 1: Evolution de M3

Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution des concours au secteur non financier reflète principalement la hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 0,1% après un repli de 0,1% et de ceux des ménages de 2,1% après 1,8%. En revanche, la progression des prêts aux sociétés non financières publiques a marqué une décélération de 30,9% à 27%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

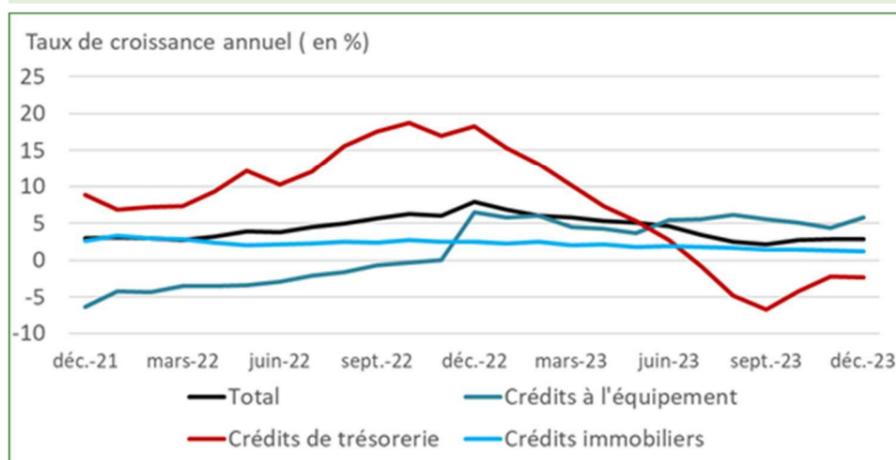
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-23	En MMDH	En %	déc.-22	nov.-23	déc.-23
Secteur non financier	934,2	10,6	1,1	7,9	2,8	2,9
Secteur privé	831,9	9,7	1,2	7,2	0,8	1,1
Sociétés non financières privées	443,6	10,1	2,3	10,4	-0,1	0,1
Ménages	386,3	-0,4	-0,1	3,6	1,8	2,1
Particuliers et MRE	344,4	0,8	0,2	2,9	2,0	2,5
Entrepreneurs individuels	42,0	-1,2	-2,7	9,8	0,8	-0,8
ISBLSM	2,0	0,0	0,8	0,5	8,3	12,5
Secteur public hors AC	102,3	0,9	0,9	15,2	22,4	20,1
Administrations locales	27,2	0,7	2,5	2,6	3,5	4,3
Sociétés non financières publiques	75,1	0,2	0,3	21,8	30,9	27,0

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

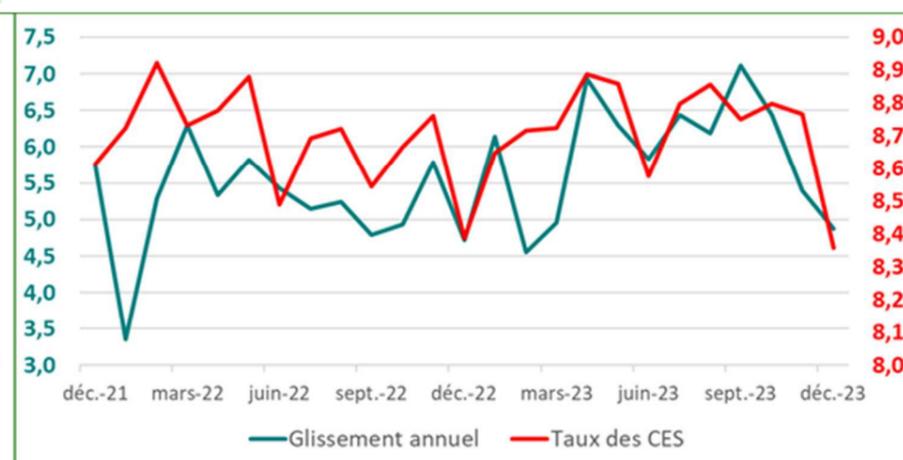
- L'accélération de la croissance des crédits à l'équipement à 5,8% après 4,4%, en lien principalement avec l'accroissement à 5,3% après 2,4% des concours accordés aux sociétés non financières publiques et à 6,9% après 5,8% des prêts aux sociétés non financières privées ;
- La hausse des prêts à la consommation de 0,4% après un repli de 0,2% ; et
- La quasi-stagnation de la baisse des facilités de trésorerie à 2,3% et de la progression des crédits immobiliers à 1,2%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur taux de croissance annuelle est revenu de 5,4% en novembre à 4,9% en décembre 2023, et leur ratio au crédit à 8,4% après 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 trimestrielles disponibles font ressortir une accélération du crédit bancaire de 4,6% en septembre à 5,2% en décembre 2023, recouvrant notamment :

- Une hausse des crédits aux entreprises des branches « Electricité, gaz et eau », « Transports et communications » et « Bâtiment et travaux publics » ;
- Une atténuation de la baisse des concours aux « Industries manufacturières » et « Agriculture et pêche » ; et
- Une accentuation de la baisse des prêts aux branches « Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et « Hôtels et restaurants ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-23	En MMDH	En %	déc.-22	sept.-23	déc.-23
Crédit bancaire	1 114,5	30,2	2,8	7,5	4,6	5,2
Secteur primaire	41,5	1,2	3,0	8,2	-2,1	-0,8
Agriculture et pêche	41,5	1,2	3,0	8,2	-2,1	-0,8
Secteur secondaire	290,5	14,6	5,3	12,0	6,5	11,4
Industries extractives	34,1	2,9	9,2	16,0	60,2	78,7
Industries manufacturières	102,7	-1,4	-1,3	10,3	-5,0	-4,5
Industries alimentaires et tabac	39,4	-0,7	-1,7	10,1	-3,7	-3,8
Industries textiles, de l'habillement et du cuir	7,4	-0,1	-1,8	0,1	-6,4	-7,9
Industries chimiques et parachimiques	12,4	0,4	3,4	15,4	4,9	12,1
Industries métallurgiques, mécaniques, électriques et électroniques	20,7	-0,2	-1,0	14,4	-12,7	-11,1
Industries manufacturières diverses	22,8	-0,8	-3,2	8,4	-4,0	-5,9
Electricité, gaz et eau	68,1	6,9	11,2	37,4	19,1	24,8
Bâtiment et travaux publics	85,5	6,2	7,9	0,6	1,0	7,6
Secteur tertiaire	782,5	14,5	1,9	6,0	4,3	3,4
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	80,2	1,2	1,6	23,6	-4,3	-7,3
Hôtels et restaurants	18,7	-0,3	-1,4	0,9	-3,5	-7,3
Transports et communications	40,8	-0,2	-0,6	-2,9	1,7	2,4
Activités financières	182,3	7,6	4,3	6,9	17,3	14,2
Particuliers et MRE	344,4	2,6	0,8	2,9	2,3	2,5
Administrations locales	27,2	0,8	2,9	2,6	5,2	4,3
Autres sections	88,8	2,8	3,2	8,7	0,5	0,7

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 9,9% à 11,3% ;
- Le ralentissement de la progression de la monnaie fiduciaire de 11,7% à 10,9% et des dépôts à vue auprès des banques de 8,3% à 6,8% ; et
- L'atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 7,9% à 6,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une décélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 5,1% à 3,6%, traduisant le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme ; et
- Une accélération de la progression de ceux des sociétés non financières privées de 2,2% à 5,9%, recouvrant l'accroissement de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires et de leurs comptes à terme.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-23	En MMDH	En %	déc.-22	nov.-23	déc.-23
M3	1 751,9	13,2	0,8	8,0	5,0	4,0
Dont:						
Circulation fiduciaire	393,5	4,9	1,3	10,8	11,7	10,9
Dépôts à vue	812,2	24,1	3,1	8,8	8,3	6,8
Sociétés non financières privées	173,1	11,2	6,9	8,8	11,2	12,0
Ménages	591,2	8,0	1,4	9,3	6,9	5,2
Comptes d'épargne auprès des banques	182,5	0,4	0,2	2,9	2,1	1,8
Dépôts à terme	115,1	-0,6	-0,6	-4,9	-9,9	-11,3
Sociétés non financières privées	17,1	1,1	6,8	16,1	-20,2	-15,6
Ménages	80,6	-0,5	-0,6	-4,2	-3,1	-4,2
Titres OPCVM monétaires	77,5	-11,9	-13,3	14,9	-7,9	-6,2

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Déc. 2023	Nov. 2023	Déc. 2022	Nov. 2023	Déc. 2022	
M1	1 285 743	28 351	89 402	2,3 ▲	7,5 ▲	
M2	1 468 280	28 793	92 662	2,0 ▲	6,7 ▲	
M3	1 751 931	13 187	66 866	0,8 ▲	4,0 ▲	
Placements Liquides	868 131	-6 831	96 740	-0,8 ▼	12,5 ▲	
Circulation fiduciaire	393 452	4 887	38 718	1,3 ▲	10,9 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 165 286	23 424	32 144	2,1 ▲	2,8 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	812 173	24 063	51 646	3,1 ▲	6,8 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 116	-638	-14 670	-0,6 ▼	-11,3 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	77 544	-11 945	-5 087	-13,3 ▼	-6,2 ▼	
Avoirs officiels de réserve	359 410	5 598	21 765	1,6 ▲	6,4 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	321 664	-1 053	-11 458	-0,3 ▼	-3,4 ▼	
Créances sur l'économie	1 325 962	29 407	66 456	2,3 ▲	5,3 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 119 237	32 221	50 535	3,0 ▲	4,7 ▲	
Crédit bancaire	1 114 477	35 741	55 443	3,3 ▲	5,2 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	303 589	1 179	3 560	0,4 ▲	1,2 ▲	
Crédits à l'habitat	244 047	497	4 663	0,2 ▲	1,9 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	21 616	250	2 682	1,2 ▲	14,2 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	54 017	1 406	-932	2,7 ▲	-1,7 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	260 870	5 724	-3 164	2,2 ▲	-1,2 ▼	
Crédits à l'équipement	198 018	6 289	18 312	3,3 ▲	10,2 ▲	
Crédits à la consommation	57 724	-138	250	-0,2 ▼	0,4 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	201 116	24 102	32 159	13,6 ▲	19,0 ▲	
Créances en souffrance	93 160	-1 415	4 326	-1,5 ▼	4,9 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	180 238	25 131	29 381	16,2 ▲	19,5 ▲	
Secteur non financier	934 239	10 610	26 062	1,1 ▲	2,9 ▲	
Secteur public	102 316	869	17 094	0,9 ▲	20,1 ▲	
Administrations locales	27 224	669	1 134	2,5 ▲	4,3 ▲	
Sociétés non financières publiques	75 092	200	15 960	0,3 ▲	27,0 ▲	
Secteur privé	831 922	9 741	8 968	1,2 ▲	1,1 ▲	
Sociétés non financières privées	443 627	10 079	658	2,3 ▲	0,1 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	388 295	-337	8 310	-0,1 ▼	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

PRINCIPAUX INDICATEURS TRIMESTRIELS

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis			
	déc.-23		sept.-23	déc.-22	sept.-23	déc.-22		
Crédit bancaire par branche d'activité	1 114 477		30 225	55 443	2,8	▲	5,2	▲
Bâtiments et travaux publics	85 538		6 227	6 059	7,9	▲	7,6	▲
Crédits à l'immobilier	34 713		733	455	2,2	▲	1,3	▲
Industries manufacturières	102 700		-1 386	-4 847	-1,3	▼	-4,5	▼
Crédits de trésorerie	61 078		-1 729	-6 839	-2,8	▼	-10,1	▼
Crédits à l'équipement	19 601		662	865	3,5	▲	4,6	▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	80 244		1 249	-6 339	1,6	▲	-7,3	▼
Crédits de trésorerie	50 520		-56	-3 918	-0,1	▼	-7,2	▼
Transports et communications	40 822		-249	965	-0,6	▼	2,4	▲
Crédits à l'équipement	17 847		-86	716	-0,5	▼	4,2	▲
Crédits de trésorerie	19 943		-217	-4	-1,1	▼	0,0	▼
Activités financières	182 308		7 576	22 630	4,3	▲	14,2	▲
Créances diverses sur la clientèle	162 010		7 416	17 486	4,8	▲	12,1	▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	724 127		12 588	44 079	1,8	▲	6,5	▲
Crédits des ASF	170 614		-290	7 666	-0,2	▼	4,7	▲
Sociétés non financières privées	76 546		-1 901	1 984	-2,4	▼	2,7	▲
Sociétés de financement	59 816		1 615	1 502	2,8	▲	2,6	▲
Banques off-shores	14 241		-3 409	562	-19,3	▼	4,1	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	1 759 **		0	-473	-	■	-21,2	▼
Ménages	93 762		1 213	5 293	1,3	▲	6,0	▲
Sociétés de financement	77 893		1 553	5 959	2,0	▲	8,3	▲
Associations de micro-crédits	8 828 **		-	165	-	■	1,9	▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	529 122		12 846	32 591	2,5	▲	6,6	▲
Administration centrale	344 753		7 969	22 523	2,4	▲	7,0	▲
OPCVM obligations	219 086		8 166	21 226	3,9	▲	10,7	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	49 609 **		-	-2 042	-	■	-4,0	▼
Entreprises d'assurances et de réassurances	30 412 **		-	3 288	-	■	12,1	▲
Sociétés non financières privées	152 680		1 669	8 427	1,1	▲	5,8	▲
OPCVM obligations	19 804		586	478	3,0	▲	2,5	▲
OPCVM actions	24 200		657	2 505	2,8	▲	11,5	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 967 **		-	513	-	■	9,4	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	62 104 **		-	2 148	-	■	3,6	▲
Sociétés non financières publiques	31 690		3 208	1 641	11,3	▲	5,5	▲
OPCVM obligations	16 726		2 359	688	16,4	▲	4,3	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	3 567 **		-	364	-	■	11,4	▲

(**) 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 inclue 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

