



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

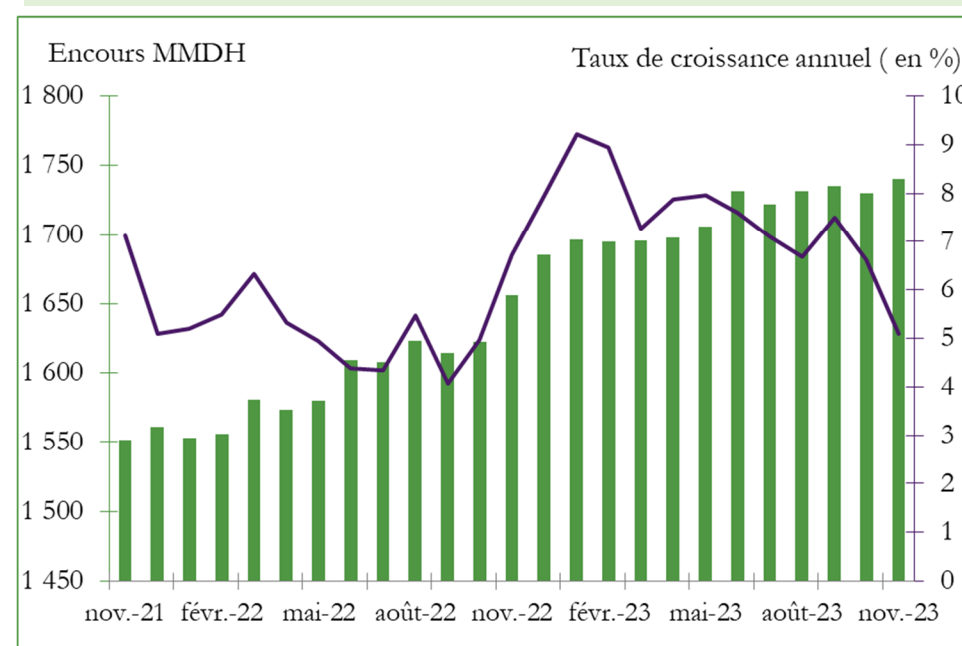
STATISTIQUES MONETAIRES

Novembre 2023

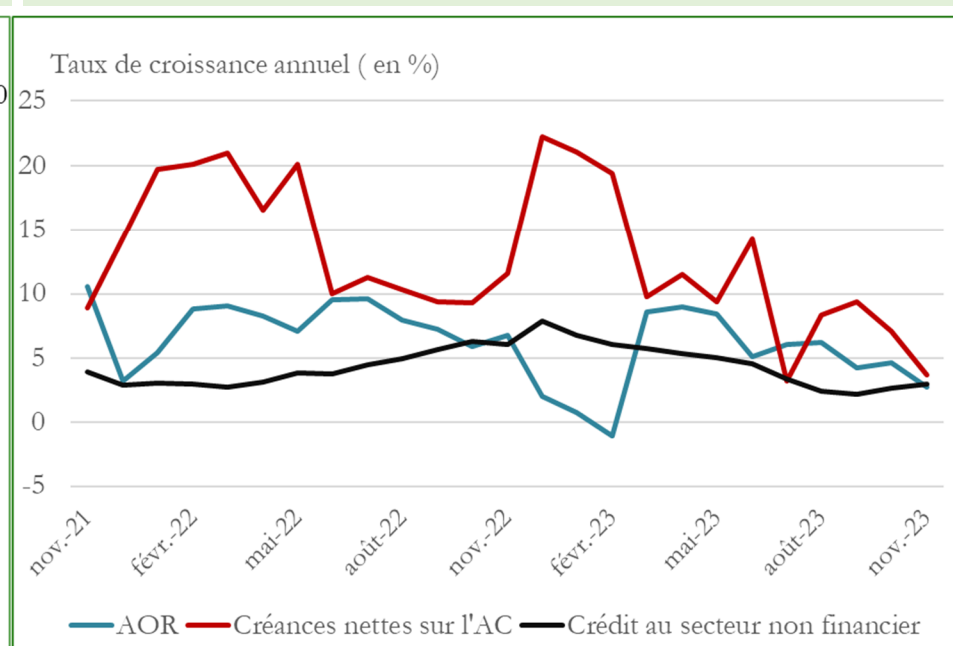
Statistiques monétaires du mois de novembre 2023

En novembre 2023, la progression annuelle de la masse monétaire a enregistré, d'un mois à l'autre, une décélération passant de 6,6% à 5%, sous l'effet principalement du ralentissement de la croissance des avoirs officiels de réserve de 4,6% à 2,7% et de celle des créances nettes sur l'Administration Centrale de 7,1% à 3,7%. S'agissant du crédit bancaire au secteur non financier, il a vu son taux d'accroissement passer de 2,7% à 2,8%.

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 une atténuation de la baisse des prêts aux sociétés non financières privées de 1% à 0,1% et une décélération de la progression des prêts tant aux sociétés non financières publiques (de 37,6% à 30,9%) qu'aux ménages (de 2% à 1,8%).

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

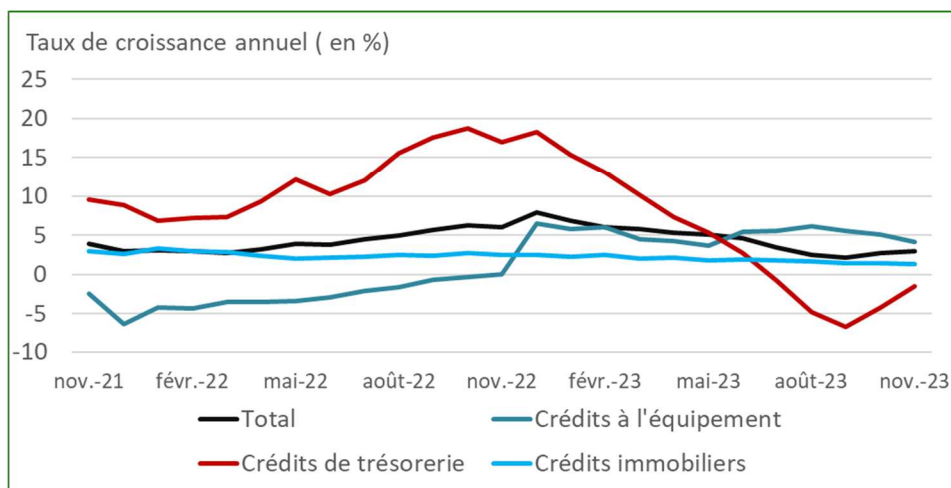
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	nov.-23	En MMDH	En %	nov.-22	déc.-22	oct.-23	nov.-23
Secteur non financier	923,6	-1,9	-0,2	6,1	7,9	2,7	2,8
Secteur privé	822,2	-2,2	-0,3	6,4	7,2	0,4	0,8
Sociétés non financières privées	433,5	-3,6	-0,8	8,9	10,4	-1,0	-0,1
Ménages	386,7	1,3	0,3	3,8	3,6	2,0	1,8
Particuliers et MRE	343,5	1,6	0,5	3,2	2,9	1,9	2,0
Entrepreneurs individuels	43,1	-0,3	-0,8	8,5	9,8	3,1	0,8
ISBLSM	2,0	0,1	5,9	4,3	0,5	-10,1	8,3
Secteur public hors AC	101,4	0,3	0,3	2,4	15,2	26,7	22,4
Administrations locales	26,6	0,0	0,0	3,7	2,6	3,7	3,5
Sociétés non financières publiques	74,9	0,3	0,3	1,8	21,8	37,6	30,9

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

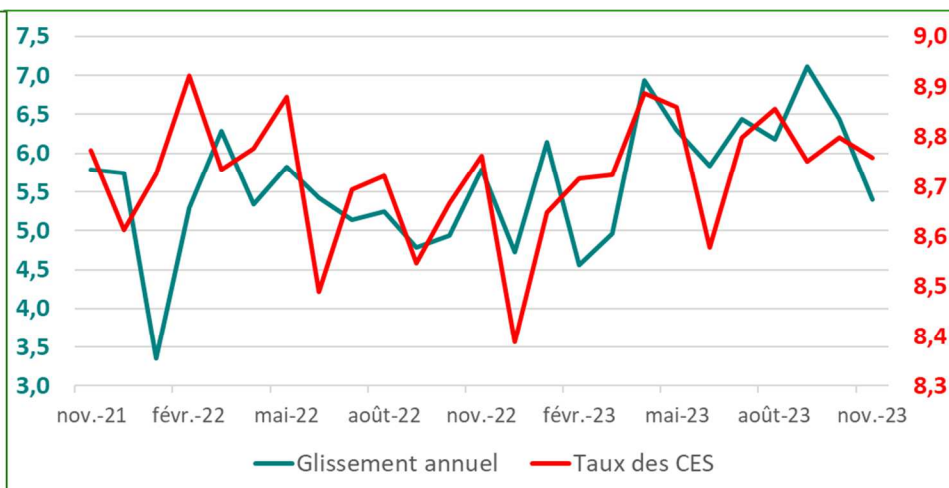
- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 2% après 4,2%, en lien principalement avec l'évolution de celles allouées aux sociétés privées dont le repli est revenu de 12,4% à 9,4% ;
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement à 4,1% après 5,1%, recouvrant principalement le ralentissement, de 8,6% à 2,4%, des concours accordés aux sociétés non financières publiques et l'accélération, de 4,9% à 5,4%, des prêts aux sociétés non financières privées ;
- La baisse des prêts à la consommation de 0,2% après une hausse de 0,1% ; et
- La quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers autour de 1,3%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur taux de croissance annuelle est revenu de 6,4% en octobre à 5,4% en novembre 2023 et leur ratio au crédit est resté stable à 8,8%.

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



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

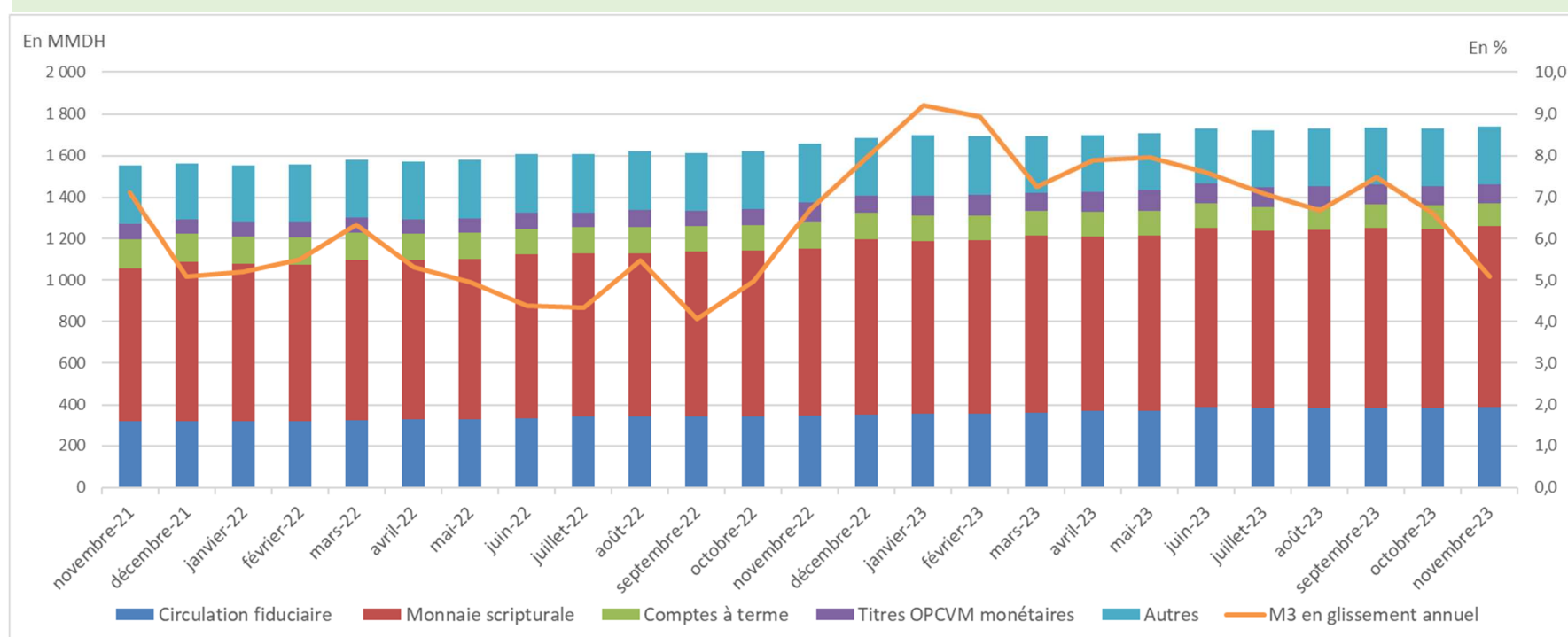


Composantes de M3

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

- L'accentuation de la baisse des comptes à terme de 5,3% à 9,9% ;
- Le repli de 7,6% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires après une hausse de 10,4% ;
- La stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire à 11,7% ; et
- L'accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 8% à 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 sociétés non financières privées de 8,5% à 2,6%, recouvrant la diminution de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme et le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue ;
- Une légère décélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 5,2% à 5,1%, traduisant l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme, le repli de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires après avoir été en hausse, ainsi que la stagnation de la croissance de leurs dépôts à vue.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		nov.-23	En MMDH	En %	nov.-22	déc.-22	oct.-23
M3	1 739,0	9,2	0,5	6,7	8,0	6,6	5,0
Dont:							
Circulation fiduciaire	388,6	3,7	1,0	8,9	10,8	11,7	11,7
Dépôts à vue	788,1	7,9	1,0	8,4	8,8	8,0	8,3
Sociétés non financières privées	161,9	2,2	1,4	11,0	8,8	12,1	11,2
Ménages	583,2	2,0	0,3	8,1	9,3	6,9	6,9
Comptes d'épargne auprès des banques	182,1	0,2	0,1	2,9	2,9	1,9	2,1
Dépôts à terme	115,8	0,1	0,1	-7,7	-4,9	-5,3	-9,9
Sociétés non financières privées	16,0	-1,1	-6,6	15,4	16,1	-12,1	-20,2
Ménages	81,1	0,1	0,1	-5,5	-4,2	-2,7	-3,1
Titres OPCVM monétaires	89,8	-2,9	-3,1	25,6	14,9	10,4	-7,6

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Nov. 2023	Oct. 2023	Déc. 2022	Nov. 2022	Oct. 2023	Déc. 2022	Nov. 2022
M1	1 257 392	11 295	61 051	106 045	0,9 ▲	5,1 ▲	9,2 ▲
M2	1 439 487	11 536	63 869	109 872	0,8 ▲	4,6 ▲	8,3 ▲
M3	1 739 023	9 183	53 959	83 093	0,5 ▲	3,2 ▲	5,0 ▲
Placements Liquides	864 001	10 076	92 610	81 881	1,2 ▲	12,0 ▲	10,5 ▲
Circulation fiduciaire	388 564	3 659	33 831	40 772	1,0 ▲	9,5 ▲	11,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 141 863	7 873	8 720	42 879	0,7 ▲	0,8 ▲	3,9 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	788 110	7 924	27 583	60 636	1,0 ▲	3,6 ▲	8,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 754	130	-14 032	-12 785	0,1 ▲	-10,8 ▼	-9,9 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	89 769	-2 856	7 137	-7 366	-3,1 ▼	8,6 ▲	-7,6 ▼
Avoirs officiels de réserve	353 813	-1 376	16 167	9 323	-0,4 ▼	4,8 ▲	2,7 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	322 717	8 053	-10 406	11 583	2,6 ▲	-3,1 ▼	3,7 ▲
Créances sur l'économie	1 296 979	-4 050	37 473	51 633	-0,3 ▼	3,0 ▲	4,1 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 087 017	-2 368	18 314	47 762	-0,2 ▼	1,7 ▲	4,6 ▲
Crédit bancaire	1 078 735	-2 932	19 702	54 619	-0,3 ▼	1,9 ▲	5,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	302 410	96	2 381	3 924	0,0 ▲	0,8 ▲	1,3 ▲
Crédits à l'habitat	243 550	628	4 167	4 747	0,3 ▲	1,7 ▲	2,0 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	21 366	248	2 432	2 649	1,2 ▲	12,8 ▲	14,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 611	252	-2 338	-67	0,5 ▲	-4,3 ▼	-0,1 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	255 651	-2 332	-8 383	-3 806	-0,9 ▼	-3,2 ▼	-1,5 ▼
Crédits à l'équipement	191 224	513	11 518	13 550	0,3 ▲	6,4 ▲	7,6 ▲
Crédits à la consommation	57 862	70	388	-96	0,1 ▲	0,7 ▲	-0,2 ▼
Créances diverses sur la clientèle	177 014	-688	8 057	36 206	-0,4 ▼	4,8 ▲	25,7 ▲
Créances en souffrance	94 575	-591	5 741	4 842	-0,6 ▼	6,5 ▲	5,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	155 107	-986	4 250	29 282	-0,6 ▼	2,8 ▲	23,3 ▲
Secteur non financier	923 628	-1 946	15 452	25 337	-0,2 ▼	1,7 ▲	2,8 ▲
Secteur public	101 448	254	16 225	18 548	0,3 ▲	19,0 ▲	22,4 ▲
Administrations locales	26 555	-2	465	887	0,0 ▼	1,8 ▲	3,5 ▲
Sociétés non financières publiques	74 892	257	15 760	17 662	0,3 ▲	26,7 ▲	30,9 ▲
Secteur privé	822 181	-2 200	-773	6 789	-0,3 ▼	-0,1 ▼	0,8 ▲
Sociétés non financières privées	433 548	-3 597	-9 420	-372	-0,8 ▼	-2,1 ▼	-0,1 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	388 633	1 397	8 647	7 161	0,4 ▲	2,3 ▲	1,9 ▲

(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 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

