



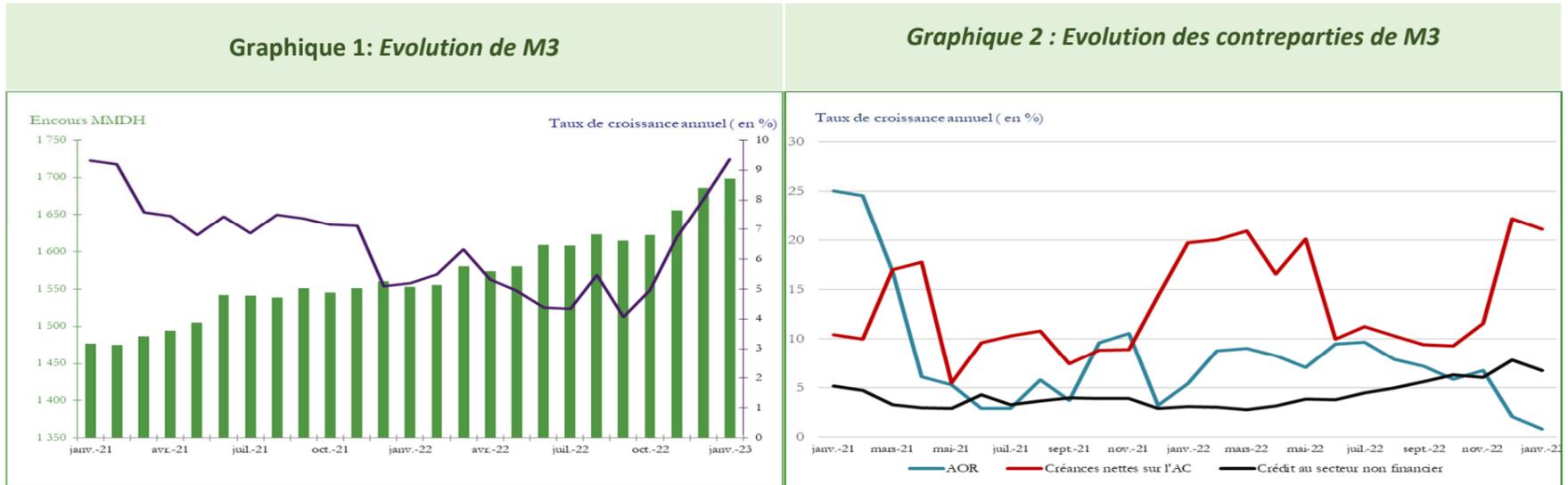
بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

# STATISTIQUES MONETAIRES

Janvier 2023

## Statistiques monétaires du mois de janvier 2023

En janvier, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont connu une stabilisation de leur croissance annuelle autour de 22%, le crédit au secteur non financier a progressé de 6,8% après 7,8% et les avoirs officiels de réserve de 0,5% après 1,9% un mois auparavant. Dans ces conditions, la masse monétaire a progressé de 9,4% après 8% le mois dernier.



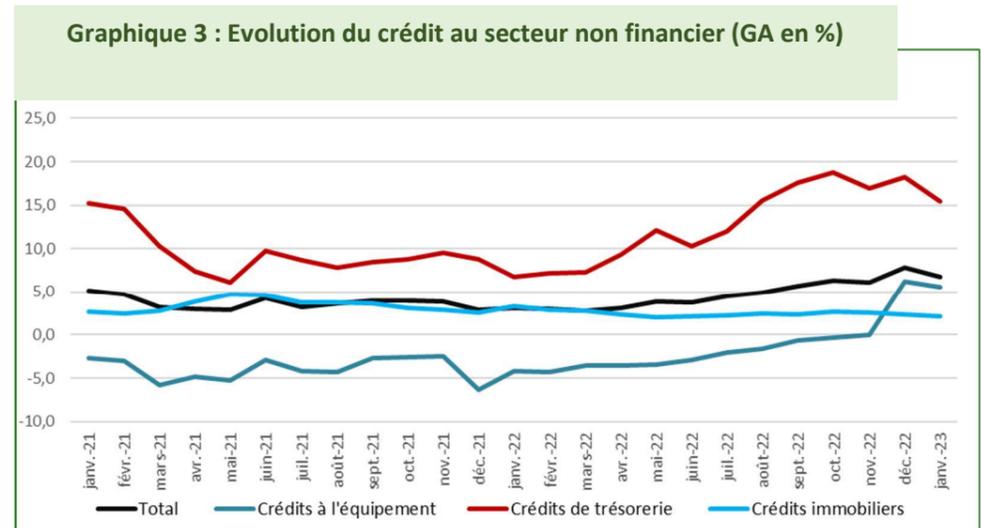
### Crédit bancaire au secteur non financier

La décélération du crédit bancaire au secteur non financier est attribuable au ralentissement de la croissance des prêts aux sociétés privées de 10,5% en décembre 2022 à 8,4% en janvier 2023. Les rythmes de progression des crédits aux sociétés non financières publiques et celui des prêts aux ménages sont restés, pour leur part, quasiment stables à 22,5% et à 3,5% respectivement.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

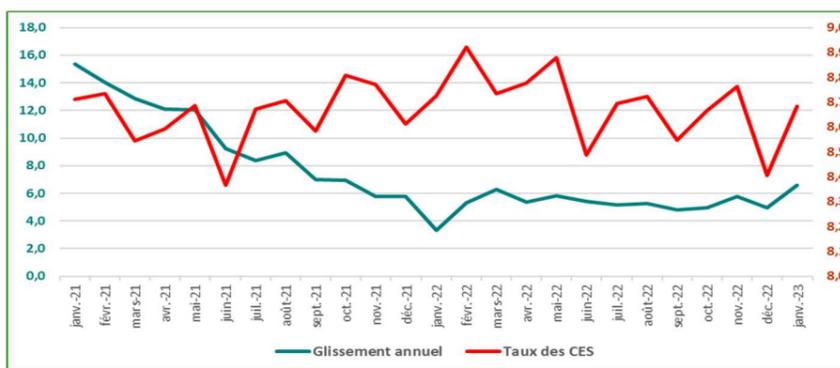
	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )			
	janv.-23	En MMDH	En %	déc.-21	janv.-22	déc.-22	janv.-23	
<b>Secteur non financier</b>	<b>898,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</b>	
<b>Secteur privé</b>	<b>818,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	
Sociétés non financières privées	436,0	-11,6	-2,6	4,1	3,4	10,5	8,4	
Ménages	380,3	2,4	0,6	4,1	4,5	3,5	3,5	
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>336,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	
Entrepreneurs individuels	43,6	1,8	4,3	-0,6	1,0	8,3	9,6	
ISBLSM	1,8	0,1	5,4	16,1	17,5	0,7	13,3	
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>80,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>14,7</b>	
Administrations locales	25,6	-0,4	-1,7	4,3	4,3	2,6	1,0	
Sociétés non financières publiques	55,1	0,4	0,8	-14,9	-10,7	22,6	22,5	

**Par objet économique**, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète la décélération de la croissance de l'ensemble de ses composantes. En effet, les facilités de trésorerie ont augmenté de 15,4% après 18,2%, les crédits immobiliers de 2,2% après 2,4% et les crédits à la consommation de 3,3% après 4%. La progression des crédits à l'équipement s'est établie à 5,6% après 6,2%, avec un ralentissement de la croissance des prêts aux sociétés privées de 5,8% à 5% et l'accélération des prêts aux sociétés publiques de 11% à 11,5%.



S'agissant des créances en souffrance (CES), elles se sont accrues de 6,6% après 4,9% le mois dernier. Dans ces conditions, le taux des CES s'est établi à 8,7% contre 8,4% en décembre 2022.

Graphique 4 : Evolution des CES (en %)

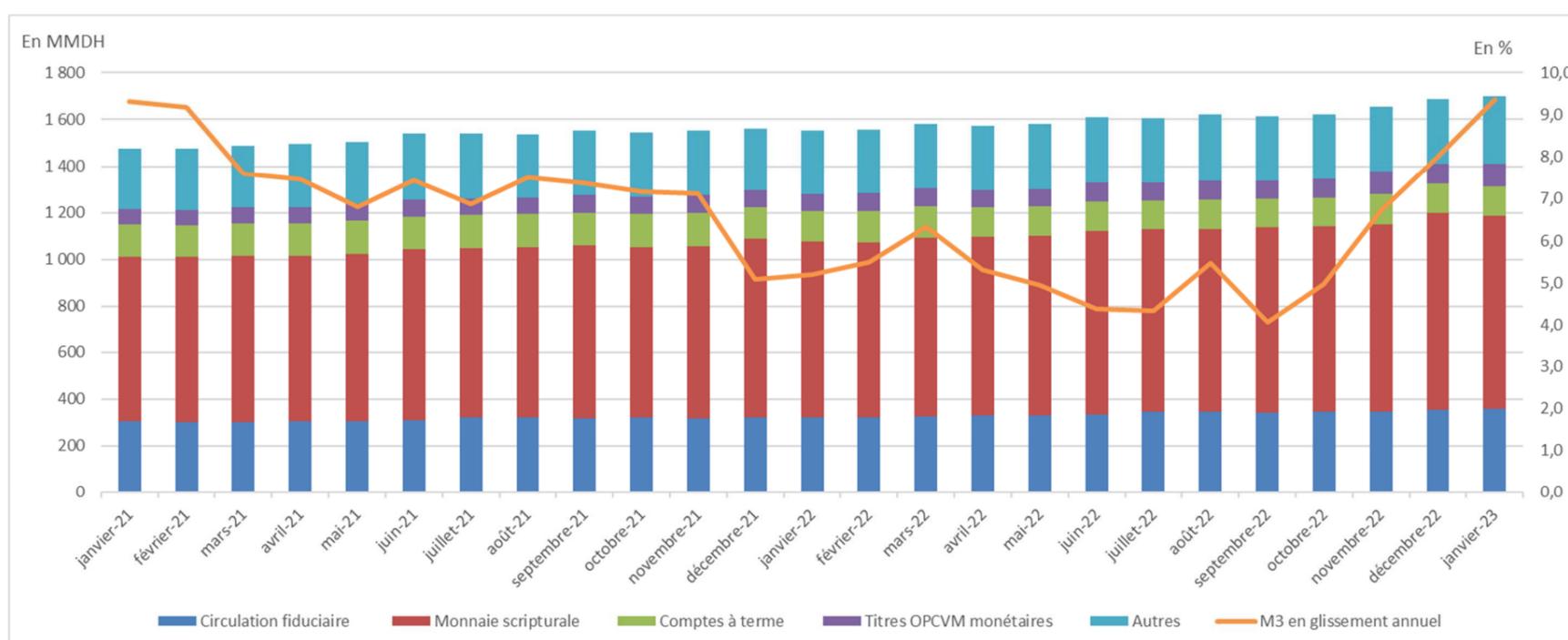


## Composantes de M3

L'accélération de la croissance annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- une progression à 11,2% après 10,8% de la circulation fiduciaire et à 33% après 14,9% des détentions en titres d'OPCVM monétaires ;
- une quasi-stagnation du rythme de progression des dépôts à vue auprès des banques à 8,8%; et
- un ralentissement de la baisse de 5% à 4,6% des dépôts à terme.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, la progression des actifs monétaires des ménages, outre leurs détentions en monnaie fiduciaire, est passée de 7,3% à 7,9%, reflétant une quasi-stagnation de la croissance de leurs dépôts à vue à 9,5% et une atténuation de la baisse de leurs comptes à terme de 4,1% à 2,8%. La croissance des actifs monétaires des sociétés non financières privées a, pour sa part, connu une accélération de 7,7% à 11,1%, avec une progression de leurs comptes à terme passant de 16,1% à 19,1% et une augmentation de leurs dépôts à vue de 9,2% après 9,3% le mois précédent.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)			
	janv.-23	En MMDH	En %	déc.-21	janv.-22	déc.-22	janv.-23
<b>M3</b>	<b>1 698,7</b>	<b>13,0</b>	<b>0,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>8,0</b>	<b>9,4</b>
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>356,8</b>	<b>2,0</b>	<b>0,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>10,8</b>	<b>11,2</b>
<b>Dépôts à vue</b>	<b>745,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>
Sociétés non financières privées	149,2	-5,9	-3,8	11,4	13,4	9,3	9,2
Ménages	562,6	0,5	0,1	5,6	5,3	9,4	9,5
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>179,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
<b>Dépôts à terme</b>	<b>125,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,6</b>
Sociétés non financières privées	19,6	-0,6	-3,1	-1,8	-5,5	16,1	19,1
Ménages	83,8	-0,3	-0,4	-8,0	-8,3	-4,1	-2,8
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>98,4</b>	<b>15,7</b>	<b>19,1</b>	<b>12,5</b>	<b>11,7</b>	<b>14,9</b>	<b>33,0</b>

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Janv. 2023	Déc. 2022	Janv. 2022	Déc. 2022	Janv. 2022	
M1	1 185 898	-10 959	109 489	-0,9 ▼	10,2 ▲	
M2	1 365 331	-10 734	114 335	-0,8 ▼	9,1 ▲	
<b>M3</b>	<b>1 698 744</b>	<b>12 980</b>	<b>145 500</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>9,4 ▲</b>	
Placements Liquides	749 058	-22 333	-124 941	-2,9 ▼	-14,3 ▼	
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>356 813</b>	<b>1 993</b>	<b>36 065</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>11,2 ▲</b>	
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 125 900</b>	<b>-7 862</b>	<b>74 959</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>7,1 ▲</b>	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	745 949	-15 008	60 424	-2,0 ▼	8,8 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	125 198	-4 456	-6 104	-3,4 ▼	-4,6 ▼	
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>98 377</b>	<b>15 746</b>	<b>24 385</b>	<b>19,1 ▲</b>	<b>33,0 ▲</b>	
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>333 598</b>	<b>-4 047</b>	<b>2 591</b>	<b>-1,2 ▼</b>	<b>0,8 ▲</b>	
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>351 195</b>	<b>18 203</b>	<b>61 274</b>	<b>5,5 ▲</b>	<b>21,1 ▲</b>	
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 243 111</b>	<b>-16 878</b>	<b>75 860</b>	<b>-1,3 ▼</b>	<b>6,5 ▲</b>	
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 042 981</b>	<b>-25 615</b>	<b>69 128</b>	<b>-2,4 ▼</b>	<b>7,1 ▲</b>	
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 033 367</b>	<b>-25 560</b>	<b>68 435</b>	<b>-2,4 ▼</b>	<b>7,1 ▲</b>	
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	<b>299 882</b>	<b>138</b>	<b>6 321</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>2,2 ▲</b>	
Crédits à l'habitat	239 641	464	6 202	0,2 ▲	2,7 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	19 077	143	2 945	0,8 ▲	18,3 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 031	-2 825	-2 458	-5,1 ▼	-4,5 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256 438	-7 685	32 225	-2,9 ▼	14,4 ▲	
Crédits à l'équipement	178 937	-295	9 198	-0,2 ▼	5,4 ▲	
Crédits à la consommation	57 571	-249	1 857	-0,4 ▼	3,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	150 808	-18 189	13 292	-10,8 ▼	9,7 ▲	
Créances en souffrance	89 732	718	5 543	0,8 ▲	6,6 ▲	
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	<b>134 492</b>	<b>-16 463</b>	<b>11 295</b>	<b>-10,9 ▼</b>	<b>9,2 ▲</b>	
<b>Secteur non financier</b>	<b>898 875</b>	<b>-9 097</b>	<b>57 140</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>6,8 ▲</b>	
<b>Secteur public</b>	<b>80 768</b>	<b>4</b>	<b>10 359</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>14,7 ▲</b>	
Administrations locales	25 647	-443	251	-1,7 ▼	1,0 ▲	
Sociétés non financières publiques	55 121	447	10 108	0,8 ▲	22,5 ▲	
<b>Secteur privé</b>	<b>818 107</b>	<b>-9 101</b>	<b>46 781</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>6,1 ▲</b>	
Sociétés non financières privées	435 969	-11 606	33 844	-2,6 ▼	8,4 ▲	
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	382 138	2 506	12 937	0,7 ▲	3,5 ▲	

(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 :** recensent 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 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

