



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

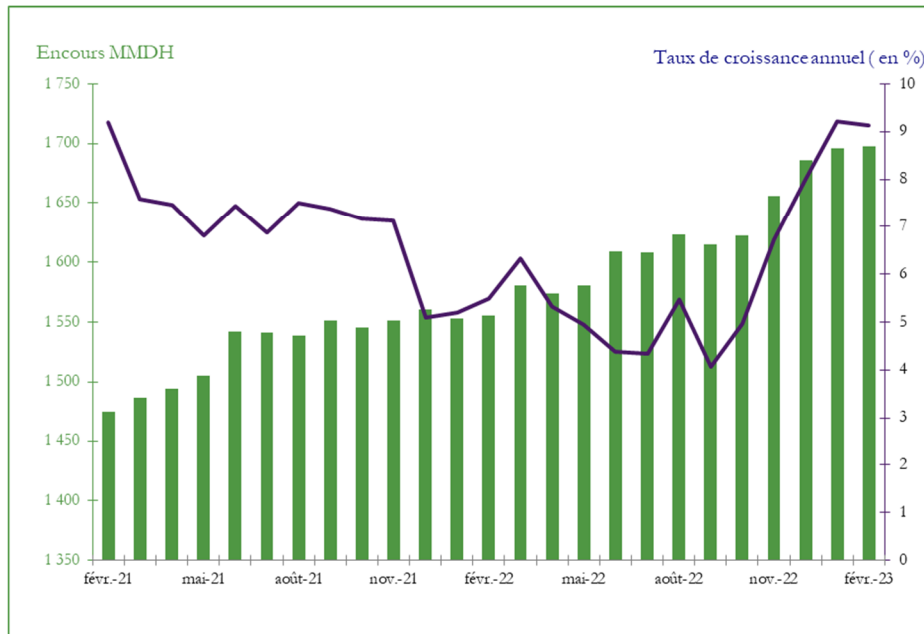
STATISTIQUES MONETAIRES

Février 2023

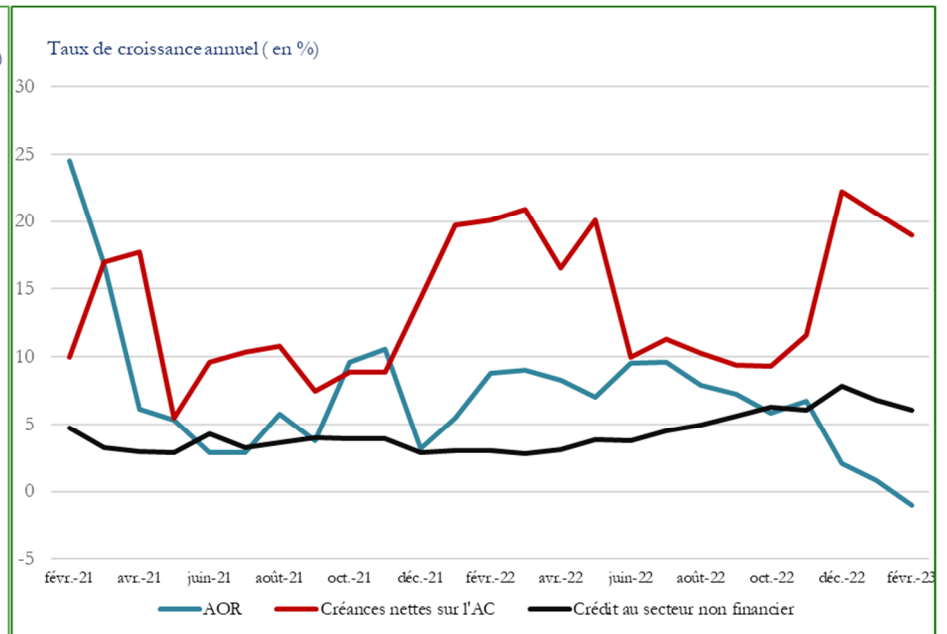
Statistiques monétaires du mois de février 2023

En février 2023, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 9,1%, en légère décélération comparativement au mois précédent. Cette évolution recouvre un ralentissement de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier de 6,8% à 6% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 20,6% à 19% ainsi qu'une baisse des avoirs officiels de réserve de 1% contre une hausse de 0,8%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

Le ralentissement de l'évolution des concours au secteur non financier reflète la décélération de la croissance des concours aux sociétés privées de 8,4% à 7% et de celle des prêts aux sociétés non financières publiques de 22,8% à 20,2%. La progression des prêts aux ménages est restée, pour sa part, stable à 3,5%.

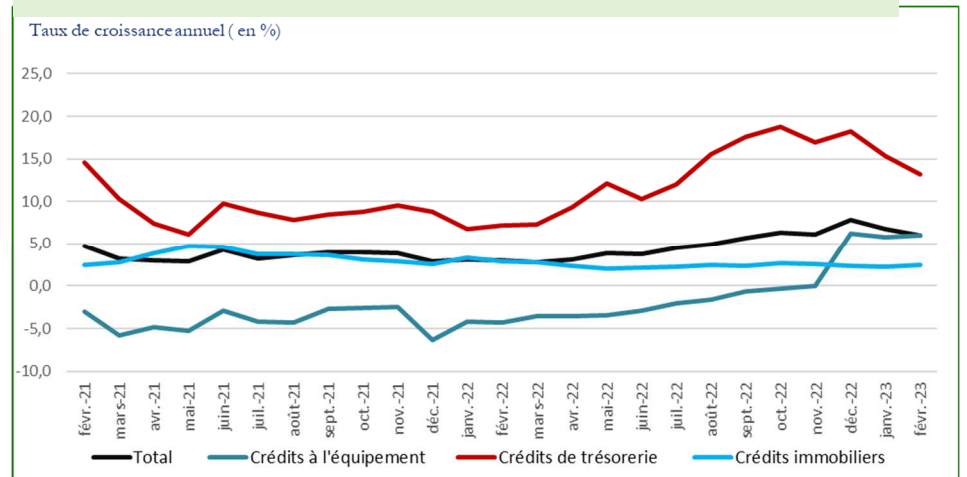
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	févr.-23	En MMDH	En %	févr.-22	déc.-22	janv.-23	févr.-23
Secteur non financier	893,0	-5,9	-0,7	3,0	7,8	6,8	6,0
Secteur privé	813,2	-4,7	-0,6	3,7	7,2	6,0	5,4
Sociétés non financières privées	431,3	-4,5	-1,0	3,7	10,5	8,4	7,0
Ménages	380,2	-0,2	0,0	3,7	3,5	3,5	3,5
Particuliers et MRE	337,7	0,6	0,2	4,3	2,9	2,8	2,9
Entrepreneurs individuels	42,5	-0,8	-1,8	-0,8	8,3	9,0	8,5
ISBLSM	1,7	-0,1	-5,5	9,5	0,7	13,3	7,7
Secteur public hors AC	79,7	-1,2	-1,5	-4,2	15,3	14,9	13,2
Administrations locales	25,6	-0,1	-0,4	4,1	2,6	1,0	0,9
Sociétés non financières publiques	54,2	-1,1	-2,0	-8,3	22,6	22,8	20,2

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

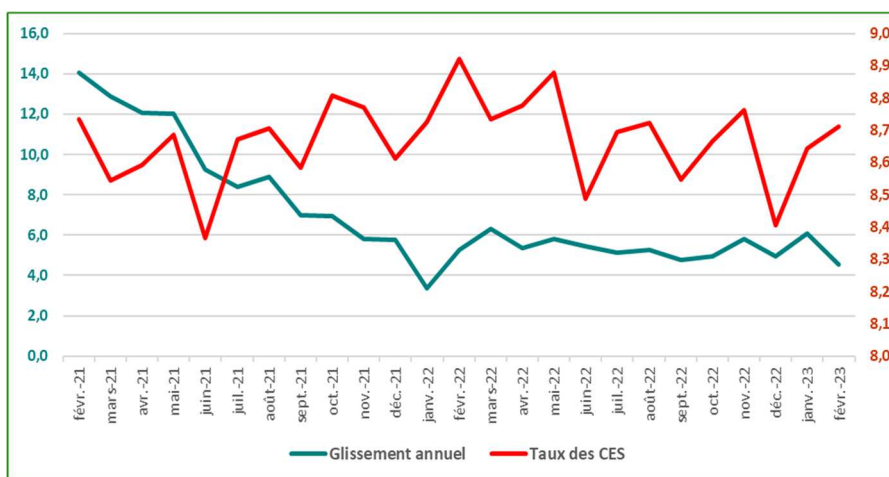
- la décélération de 15,3% à 13,1% des facilités de trésorerie, avec le ralentissement de la progression des prêts aux sociétés privées à 8,9% contre 10,5% ;
- le ralentissement de la croissance des crédits à la consommation à 3% après 3,3% ;
- l'accélération de la croissance des prêts à l'équipement de 5,7% à 6,1% ; et
- La quasi-stagnation des crédits immobiliers à 2,4%.

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



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

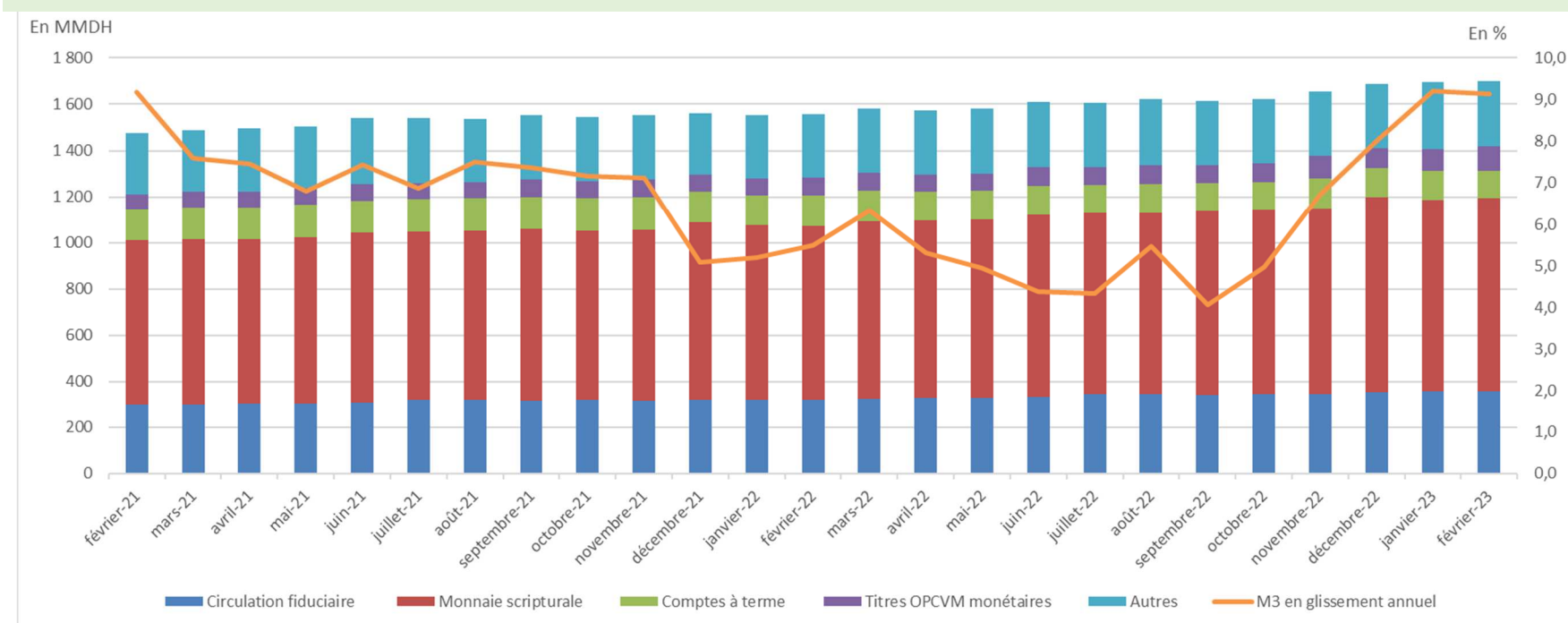
S'agissant des créances en souffrance (CES), leur progression a ralenti à 4,6% après 6,1% le mois précédent. Dans ces conditions, le taux des CES s'est établi à 8,7% contre 8,6% en janvier.



Composantes de M3

La décélération de la progression annuelle de l'agrégat M3 recouvre principalement une accentuation de la baisse des dépôts à terme de 4,7% à 9,5%, une accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 11,2% à 11,4% et de celle des dépôts à vue auprès des banques de 8,8% à 10,3% ainsi qu'une hausse des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 35,9% après 29,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, le taux de progression des actifs monétaires des ménages, outre leurs détentions en monnaie fiduciaire, est passé de 7,6% à 7,7%, reflétant l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme de 2,8% à 2,4% et la décélération de la croissance de leurs dépôts à vue à 9,3% au lieu de 9,5%.

Les actifs monétaires des sociétés non financières privées ont, pour leur part, vu leur croissance s'accélérer de 10,6% à 14,7%, avec une augmentation de leurs dépôts à vue de 12,9% après 9,3% et un ralentissement de la progression de leurs comptes à terme à 10,2% après 19,1%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		févr.-23	En MMDH	En %	févr.-22	déc.-22	janv.-23
M3	1 697,9	1,6	0,1	5,5	8,0	9,2	9,1
Dont:							
Circulation fiduciaire	358,3	1,5	0,4	6,6	10,8	11,2	11,4
Dépôts à vue	750,9	4,8	0,6	6,8	8,9	8,8	10,3
Sociétés non financières privées	150,4	1,2	0,8	8,6	9,3	9,3	12,9
Ménages	564,8	2,2	0,4	5,9	9,4	9,5	9,3
Comptes d'épargne auprès des banques	179,3	-0,2	-0,1	2,3	2,9	2,8	2,5
Dépôts à terme	121,9	-3,3	-2,6	-0,7	-5,0	-4,7	-9,5
Sociétés non financières privées	19,0	-0,6	-3,0	-2,0	16,1	19,1	10,2
Ménages	83,5	-0,4	-0,4	-9,2	-4,1	-2,8	-2,4
Titres OPCVM monétaires	103,5	7,9	8,3	14,1	14,9	29,2	35,9

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Fév. 2023	Janv. 2023	Déc. 2021	Fév. 2022	Janv. 2023	Déc. 2021	Fév. 2022		
M1	1 192 258	6 287	-4 598	120 744	0,5 ▲	-0,4 ▼	11,3 ▲		
M2	1 371 522	6 117	-4 543	125 144	0,4 ▲	-0,3 ▼	10,0 ▲		
M3	1 697 919	1 557	12 154	142 089	0,1 ▲	0,7 ▲	9,1 ▲		
Placements Liquides	738 490	7 990	-32 901	-135 967	1,1 ▲	-4,3 ▼	-15,5 ▼		
Circulation fiduciaire	358 321	1 508	3 501	36 787	0,4 ▲	1,0 ▲	11,4 ▲		
Dépôts bancaires à caractère monétaire	1 120 604	-5 366	-13 159	70 364	-0,5 ▼	-1,2 ▼	6,7 ▲		
Dépôts à vue auprès des banques (2)	750 851	4 828	-10 106	70 012	0,6 ▲	-1,3 ▼	10,3 ▲		
Comptes à terme et bons de caisse auprès	121 918	-3 276	-7 735	-12 869	-2,6 ▼	-6,0 ▼	-9,5 ▼		
Titres d'OPCVM monétaires	103 503	7 924	20 872	27 329	8,3 ▲	25,3 ▲	35,9 ▲		
Avoirs officiels de réserve	332 206	-1 392	-5 439	-3 465	-0,4 ▼	-1,6 ▼	-1,0 ▼		
Créances nettes des ID sur l'AC(2)	349 891	129	16 898	55 820	0,0 ▲	5,1 ▲	19,0 ▲		
Créances sur l'économie	1 243 321	3 036	-16 669	74 944	0,2 ▲	-1,3 ▼	6,4 ▲		
Crédits accordés par les Autres Instituti	1 039 832	-3 152	-28 764	66 117	-0,3 ▼	-2,7 ▼	6,8 ▲		
Crédit bancaire	1 030 364	-3 006	-28 563	68 028	-0,3 ▼	-2,7 ▼	7,1 ▲		
Par objet économique									
Crédits immobiliers	300 204	-21	460	7 117	0,0 ▼	0,2 ▲	2,4 ▲		
Crédits à l'habitat	239 920	275	743	6 181	0,1 ▲	0,3 ▲	2,6 ▲		
Dont: Financement participatif à l'habit:	19 302	225	367	2 946	1,2 ▲	1,9 ▲	18,0 ▲		
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 543	512	-2 313	-2 496	1,0 ▲	-4,2 ▼	-4,5 ▼		
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250 946	-5 371	-13 177	29 603	-2,1 ▼	-5,0 ▼	13,4 ▲		
Crédits à l'équipement	179 762	621	531	9 944	0,3 ▲	0,3 ▲	5,9 ▲		
Crédits à la consommation	57 575	8	-244	1 650	0,0 ▲	-0,4 ▼	3,0 ▲		
Créances diverses sur la clientèle	152 113	1 305	-16 883	15 804	0,9 ▲	-10,0 ▼	11,6 ▲		
Créances en souffrance	89 764	452	750	3 910	0,5 ▲	0,8 ▲	4,6 ▲		
Par secteur institutionnel									
Autres sociétés financières	137 413	2 921	-13 542	17 285	2,2 ▲	-9,0 ▼	14,4 ▲		
Secteur non financier	892 951	-5 926	-15 021	50 744	-0,7 ▼	-1,7 ▼	6,0 ▲		
Secteur public	79 707	-1 208	-1 057	9 305	-1,5 ▼	-1,3 ▼	13,2 ▲		
Administrations locales	25 557	-91	-534	220	-0,4 ▼	-2,0 ▼	0,9 ▲		
Sociétés non financières publiques	54 150	-1 117	-523	9 085	-2,0 ▼	-1,0 ▼	20,2 ▲		
Secteur privé	813 244	-4 719	-13 964	41 439	-0,6 ▼	-1,7 ▼	5,4 ▲		
Sociétés non financières privées	431 306	-4 462	-16 269	28 341	-1,0 ▼	-3,6 ▼	7,0 ▲		
Ménages et ISBLM (4)	381 938	-256	2 305	13 098	-0,1 ▼	0,6 ▲	3,6 ▲		

(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

