



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

STATISTIQUES MONETAIRES

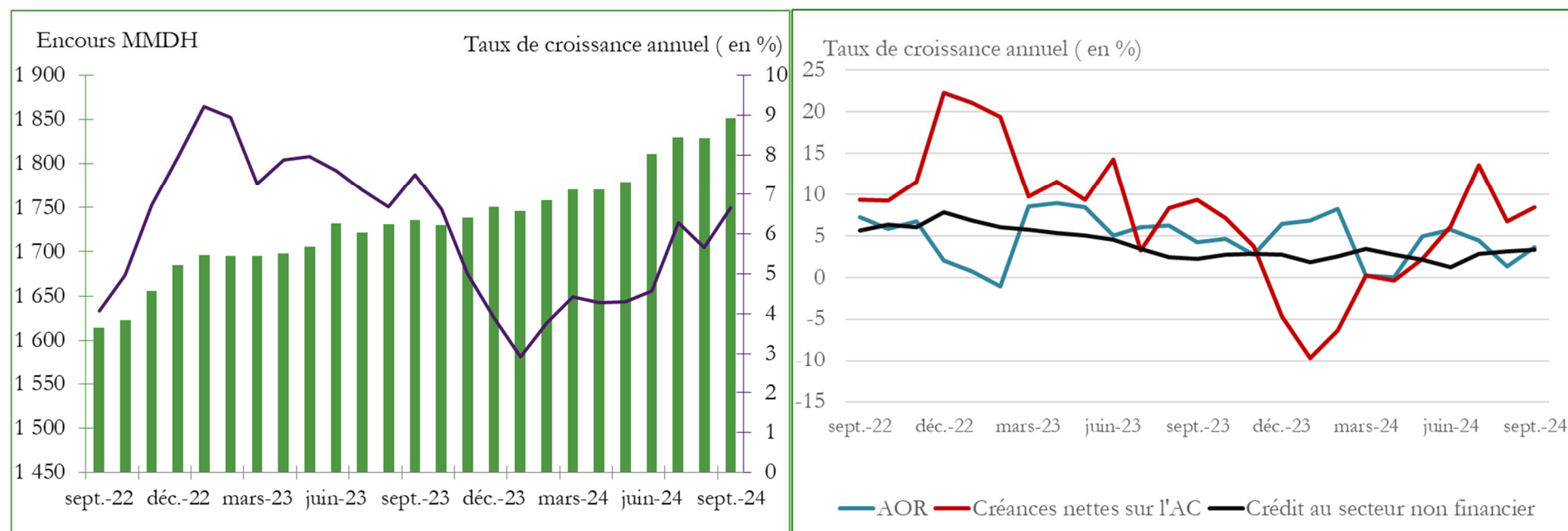
Septembre 2024

Statistiques monétaires du mois de septembre 2024

En septembre 2024, la masse monétaire a enregistré un accroissement de 6,7% après 5,7% en août pour s'établir à 1 851,1 MMDH. Cette évolution résulte principalement de l'accélération de la croissance du crédit au secteur non financier de 3,1% à 3,3% ; des créances nettes sur l'Administration Centrale de 6,7% à 8,4% et des avoirs officiels de réserve de 1,3% à 3,6%.

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 la hausse des prêts aux sociétés non financières publiques de 14,9% après 9,1% en août et de ceux aux ménages de 1,1% après 0,8%. En revanche, la croissance des crédits aux sociétés non financières privées a connu un ralentissement de 2,9% à 2%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

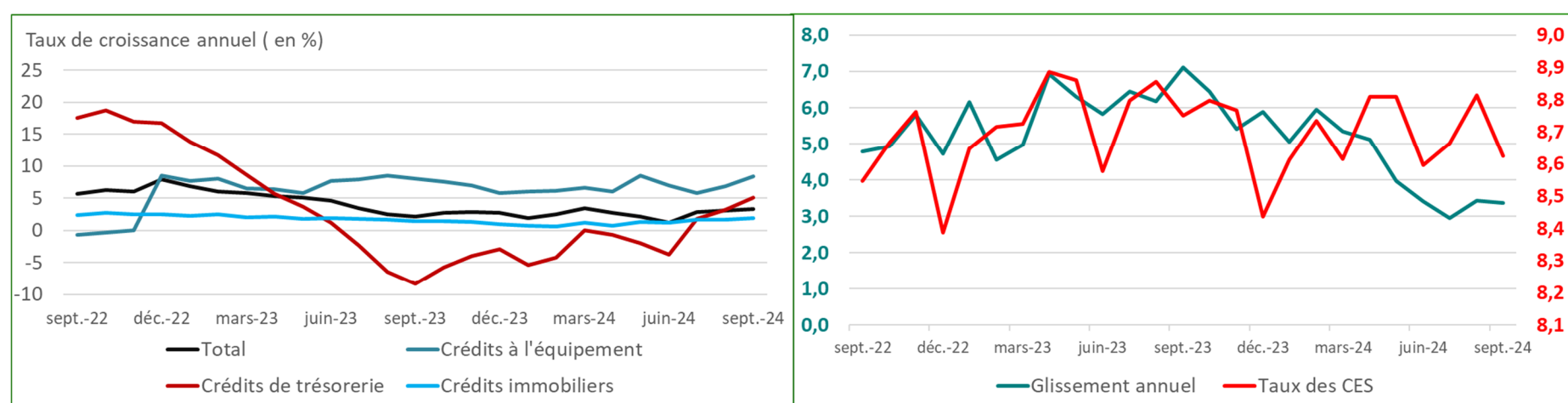
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	sept.-24	En MMDH	En %	déc.-23	août-24	sept.-24
Secteur non financier	945,9	9,5	1,0	2,7	3,1	3,3
Secteur privé	843,0	4,9	0,6	1,0	2,8	2,5
Sociétés non financières privées	445,0	3,8	0,9	0,2	2,9	2,0
Ménages	388,5	1,1	0,3	1,8	0,8	1,1
Particuliers et MRE	348,9	0,1	0,0	2,2	2,1	2,1
Entrepreneurs individuels	39,6	1,0	2,5	-1,7	-9,9	-7,2
ISBLSM	9,5	0,0	0,1	12,6	373,2	424,1
Secteur public hors AC	102,9	4,6	4,7	19,9	5,8	10,4
Administrations locales	26,2	0,3	1,2	4,3	-2,5	-0,9
Sociétés non financières publiques	76,7	4,3	6,0	26,6	9,1	14,9

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de l'ensemble de ses catégories. Les facilités de trésorerie ont progressé de 5,1% après 3,1% ; les crédits à l'équipement de 8,3% après 6,8%, les prêts à l'immobilier de 1,9% contre 1,6% et ceux à la consommation de 1,1% après 0,8%.

Les créances en souffrance (CES) se sont stabilisées à 3,4% et leur ratio au crédit s'est situé à 8,6%.

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 global de 3,2% en juin 2024 à 4,9% en septembre 2024, recouvrant une accélération de la croissance des prêts alloués aux entreprises des secteurs secondaire et tertiaire respectivement de 6,9% à 11,2% et de 2% à 2,9% et une accentuation de la baisse de ceux octroyés aux entreprises du secteur primaire de -0,4% à -0,8%, avec notamment :

- une hausse des crédits aux entreprises des « industries extractives », des branches « Transports et communications » et « bâtiment et travaux publics » ;
- une atténuation de la baisse des concours aux « industries manufacturières » ; et
- une accentuation du repli des prêts aux branches « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » et « Hôtels et restauration ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

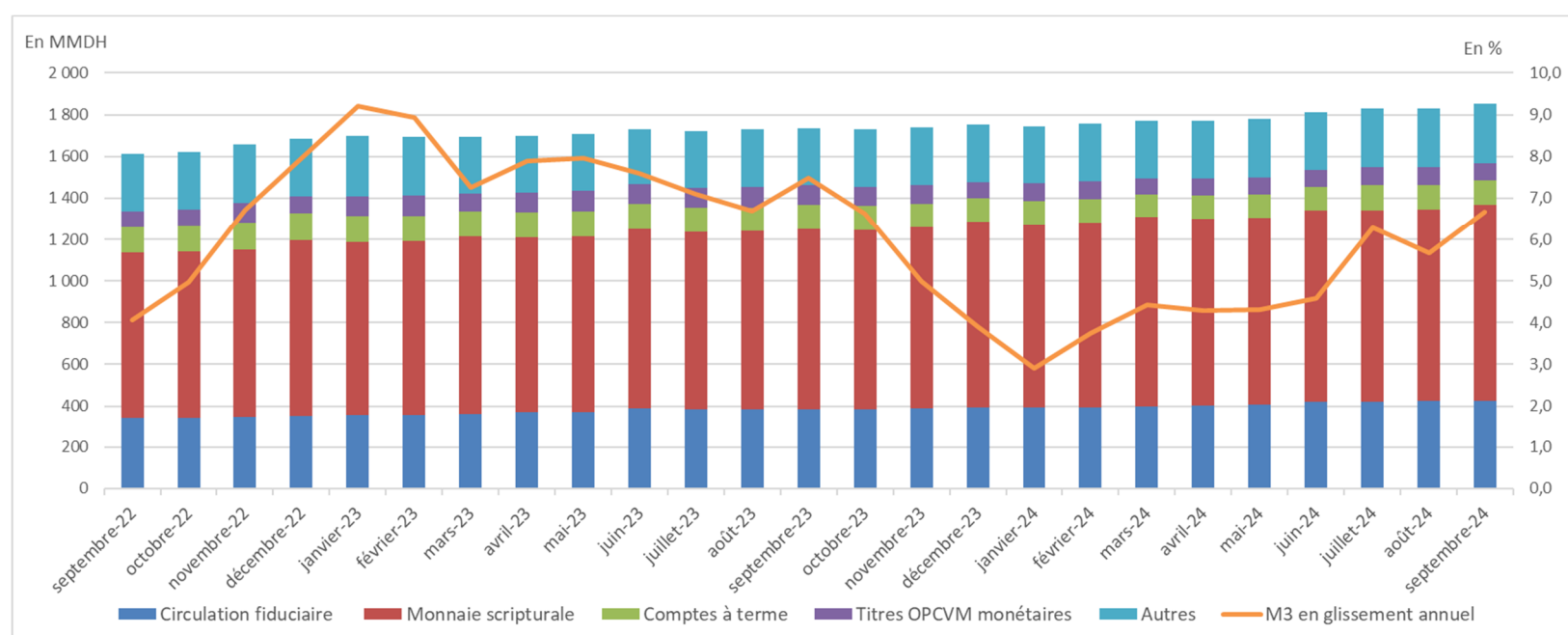
	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)		
	sept.-23	En MMDH	En %	déc.-23	juin-24	sept.-23
Crédit bancaire	1 137,1	26,6	2,4	5,3	3,2	4,9
Secteur primaire	40,0	0,3	0,8	-0,7	-0,4	-0,8
Agriculture et pêche	40,0	0,3	0,8	-0,7	-0,4	-0,8
Secteur secondaire	305,8	11,5	3,9	10,9	6,9	11,2
Industries extractives	37,7	6,2	19,8	78,8	-0,2	20,7
Industries manufacturières	103,8	2,5	2,4	-3,9	-3,3	-0,3
Electricité, gaz et eau	68,2	3,3	5,0	24,8	13,7	11,3
Bâtiment et travaux publics	96,0	-0,4	-0,4	4,9	17,8	22,4
Secteur tertiaire	791,4	14,8	1,9	3,7	2,0	2,9
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	74,3	-0,9	-1,1	-7,0	-5,8	-5,9
Hôtels et restaurants	17,1	-0,5	-3,0	-7,2	-8,9	-9,8
Transports et communications	44,5	8,0	22,0	2,5	-12,4	8,3
Activités financières	195,2	9,0	4,8	15,6	13,4	11,7
Particuliers et MRE	348,9	1,0	0,3	2,2	2,1	2,1
Administrations locales	26,2	-0,1	-0,5	4,3	1,8	-0,9
Autres sections	85,1	-1,7	-1,9	1,1	-3,0	-2,1

Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- L'accélération de la croissance de 8,5% à 10,2% des dépôts à vue auprès des banques et de celle des comptes à terme de 0,2% à 1,5% ;
- La quasi-stagnation de la croissance des comptes d'épargne à 3,5% ;
- La décélération de la progression de la monnaie fiduciaire à 10,1% après 11,1% ; et
- L'accentuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de -14% à -16,4%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une accélération de la progression de la croissance des actifs monétaires des ménages de 5,5% à 5,8%, traduisant la hausse de 8,3% après 8,1% de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs dépôts à terme à -4,1% après -4,6% ;
- Une hausse de ceux des sociétés non financières privées à 9,2% après 6,4%, avec l'accélération de 11,6% à 15,3% de la croissance de leurs dépôts à vue, et de 21,2% à 24,7% de leurs comptes à terme et l'accentuation de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires à -17,2% après -13,4%.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	sept.-24	En MMDH	En %	déc.-23	août-24	sept.-24
M3	1 851,1	21,8	1,2	3,9	5,7	6,7
Dont:						
Circulation fiduciaire	425,9	-1,0	-0,2	10,9	11,1	10,1
Dépôts à vue	860,9	22,1	2,6	6,8	8,5	10,2
Sociétés non financières privées	181,7	10,9	6,4	12,8	11,6	15,3
Ménages	631,4	6,6	1,1	5,2	8,1	8,3
Comptes d'épargne auprès des banques	187,9	0,4	0,2	1,8	3,6	3,5
Dépôts à terme	118,2	0,4	0,3	-10,9	0,2	1,5
Sociétés non financières privées	21,9	0,4	2,0	-13,5	21,2	24,7
Ménages	76,4	-0,7	-0,9	-4,2	-4,6	-4,1
Titres OPCVM monétaires	82,7	-0,4	-0,4	-7,6	-14,0	-16,4
Sociétés non financières privées	37,7	-0,1	-0,3	-11,8	-13,4	-17,2
Ménages	14,4	0,0	-0,3	-0,9	2,1	3,7

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Sept. 2024	Août 2024	Déc. 2023	Sept. 2023	Août 2024	Déc. 2023	Sept. 2023
M1	1 367 849	21 123	81 975	118 674	1,6 ▲	6,4 ▲	9,5 ▲
M2	1 555 793	21 482	87 375	125 092	1,4 ▲	6,0 ▲	8,7 ▲
M3	1 851 092	21 807	100 304	115 641	1,2 ▲	5,7 ▲	6,7 ▲
Placements Liquides	944 226	6 088	70 075	108 860	0,6 ▲	8,0 ▲	13,0 ▲
Circulation fiduciaire	425 892	-1 012	32 440	39 149	-0,2 ▼	8,2 ▲	10,1 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 224 416	22 041	59 085	92 315	1,8 ▲	5,1 ▲	8,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	860 903	22 125	48 599	79 622	2,6 ▲	6,0 ▲	10,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 168	383	2 584	1 720	0,3 ▲	2,2 ▲	1,5 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	82 706	-372	6 350	-16 243	-0,4 ▼	8,3 ▲	-16,4 ▼
Avoirs officiels de réserve	368 002	4 809	8 590	12 832	1,3 ▲	2,4 ▲	3,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	351 067	3 568	33 508	27 246	1,0 ▲	10,6 ▲	8,4 ▲
Créances sur l'économie	1 372 545	30 404	47 277	77 785	2,3 ▲	3,6 ▲	6,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 143 298	33 091	23 624	47 671	3,0 ▲	2,1 ▲	4,4 ▲
Crédit bancaire	1 137 123	33 997	22 209	52 871	3,1 ▲	2,0 ▲	4,9 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	307 519	848	4 626	5 770	0,3 ▲	1,5 ▲	1,9 ▲
Crédits à l'habitat	246 178	302	2 043	3 747	0,1 ▲	0,8 ▲	1,5 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	23 765	296	2 149	2 872	1,3 ▲	9,9 ▲	13,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 185	1 155	2 955	3 903	2,1 ▲	5,6 ▲	7,5 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	259 824	9 687	3 612	13 675	3,9 ▲	1,4 ▲	5,6 ▲
Crédits à l'équipement	221 742	3 250	14 901	27 838	1,5 ▲	7,2 ▲	14,4 ▲
Crédits à la consommation	58 473	17	720	638	0,0 ▲	1,2 ▲	1,1 ▲
Créances diverses sur la clientèle	191 497	19 356	-5 658	1 756	11,2 ▲	-2,9 ▼	0,9 ▲
Créances en souffrance	98 068	839	4 008	3 194	0,9 ▲	4,3 ▲	3,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	191 181	24 486	9 401	22 584	14,7 ▲	5,2 ▲	13,4 ▲
Secteur non financier	945 942	9 511	12 809	30 287	1,0 ▲	1,4 ▲	3,3 ▲
Secteur public	102 919	4 644	-447	9 677	4,7 ▲	-0,4 ▼	10,4 ▲
Administrations locales	26 212	308	-1 011	-249	1,2 ▲	-3,7 ▼	-0,9 ▼
Sociétés non financières publiques	76 707	4 336	564	9 926	6,0 ▲	0,7 ▲	14,9 ▲
Secteur privé	843 023	4 867	13 256	20 610	0,6 ▲	1,6 ▲	2,5 ▲
Sociétés non financières privées	444 982	3 805	2 209	8 814	0,9 ▲	0,5 ▲	2,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	398 040	1 062	11 046	11 796	0,3 ▲	2,9 ▲	3,1 ▲

(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					
	sept.-24	juin-24	déc.-23	sept.-23	juin-24		déc.-23		sept.-23	
Crédit bancaire par branche d'activité	1 137 123	26 623	22 209	52 871	2,4	▲	2,0	▲	4,9	▲
Bâtiments et travaux publics	96 046	-426	12 680	17 609	-0,4	▼	15,2	▲	22,4	▲
Crédits à l'immobilier	47 634	551	13 644	13 654	1,2	▲	40,1	▲	40,2	▲
Industries manufacturières	103 824	2 452	425	-262	2,4	▲	0,4	▲	-0,3	▼
Crédits de trésorerie	61 115	1 853	-316	-1 441	3,1	▲	-0,5	▼	-2,3	▼
Crédits à l'équipement	20 042	69	186	853	0,3	▲	0,9	▲	4,4	▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	74 310	-861	-6 180	-4 684	-1,1	▼	-7,7	▼	-5,9	▼
Crédits de trésorerie	48 360	-1 383	-2 006	-1 854	-2,8	▼	-4,0	▼	-3,7	▼
Transports et communications	44 474	8 005	3 632	3 402	22,0	▲	8,9	▲	8,3	▲
Crédits à l'équipement	17 794	-690	-187	-237	-3,7	▼	-1,0	▼	-1,3	▼
Crédits de trésorerie	23 572	8 549	3 763	3 510	56,9	▲	19,0	▲	17,5	▲
Activités financières	195 236	8 968	11 352	20 503	4,8	▲	6,2	▲	11,7	▲
Créances diverses sur la clientèle	163 178	5 171	5 151	8 585	3,3	▲	3,3	▲	5,6	▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	794 703	34 942	64 271	82 995	4,6	▲	8,8	▲	11,7	▲
Crédits des ASF	172 112	-58	1 777	1 089	0,0	▼	1,0	▲	0,6	▲
Sociétés non financières privées	72 085	-1 661	-4 262	-6 362	-2,3	▼	-5,6	▼	-8,1	▼
Sociétés de financement	59 643	-40	-173	1 442	-0,1	▼	-0,3	▼	2,5	▲
Banques off-shores	10 261	-1 621	-3 980	-7 390	-13,6	▼	-27,9	▼	-41,9	▼
Caisse de Dépôt et de Gestion	1 563 **	0	29	-196	-	■	1,9	▲	-11,1	▼
Ménages	99 708	1 603	6 033	7 041	1,6	▲	6,4	▲	7,6	▲
Sociétés de financement	84 205	1 603	6 312	7 865	1,9	▲	8,1	▲	10,3	▲
Associations de micro-crédits	9 294 **	-	543	348	-	■	6,2	▲	3,9	▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	594 089	34 711	57 681	77 389	6,2	▲	10,8	▲	15,0	▲
Administration centrale	389 669	27 905	41 838	53 299	7,7	▲	12,0	▲	15,8	▲
OPCVM obligations	248 440	22 408	29 354	37 520	9,9	▲	13,4	▲	17,8	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	56 296 **	-	6 056	6 687	-	■	12,1	▲	13,5	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	30 408 **	-	392	411	-	■	1,3	▲	1,4	▲
Sociétés non financières privées	169 305	5 622	12 614	17 402	3,4	▲	8,0	▲	11,5	▲
OPCVM obligations	22 608	811	2 804	3 390	3,7	▲	14,2	▲	17,6	▲
OPCVM actions	30 069	2 880	5 869	6 526	10,6	▲	24,3	▲	27,7	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 699 **	-	-294	-268	-	■	-4,9	▼	-4,5	▼
Entreprises d'assurances et de réassurances	65 646 **	-	858	2 651	-	■	1,3	▲	4,2	▲
Sociétés non financières publiques	35 116	1 184	3 229	6 689	3,5	▲	10,1	▲	23,5	▲
OPCVM obligations	18 796	317	2 070	4 428	1,7	▲	12,4	▲	30,8	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	3 556 **	-	46	43	-	■	1,3	▲	1,2	▲

(**) 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 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-referance>

- **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

