



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

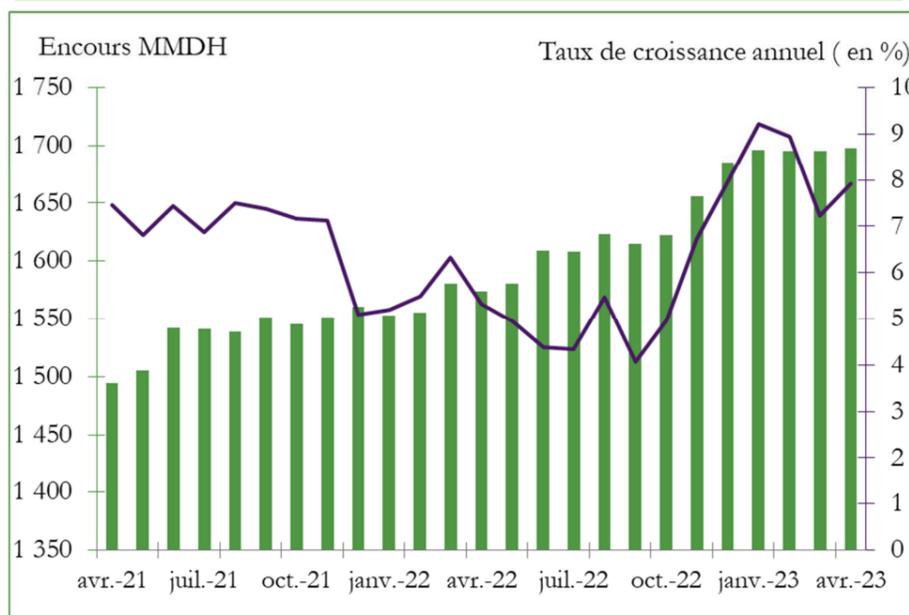
STATISTIQUES MONETAIRES

Avril 2023

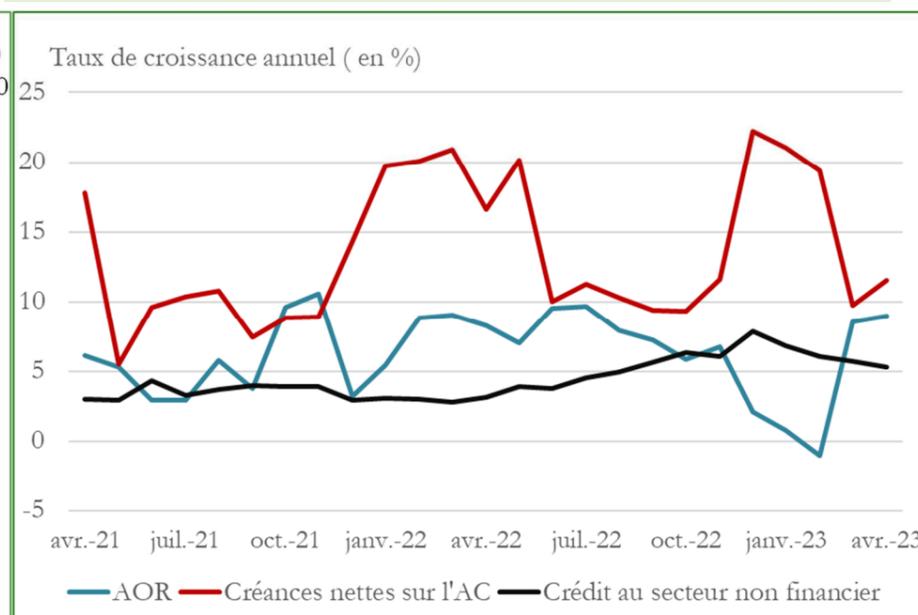
Statistiques monétaires du mois d'avril 2023

L'agrégat de monnaie M3 a vu sa progression annuelle s'accélérer à 7,9% en avril 2023 contre 7,2% en mars. Au niveau de ses contreparties, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont enregistré une hausse de 11,5% après 9,7% et les avoirs officiels de réserve de 9% contre 8,6% en mars. Pour sa part, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 5,3% après 5,7%

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution des concours bancaires au secteur non financier résulte principalement de la hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 3,9% après 4,8% et de la progression des crédits aux ménages maintenu autour de 3,5%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

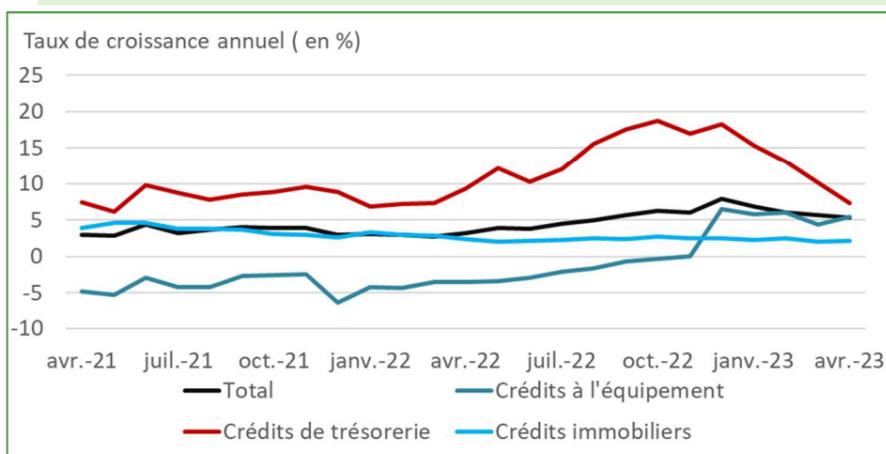
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	avr.-23	En MMDH	En %	avr.-22	déc.-22	mars-23	avr.-23
Secteur non financier	899,1	4,5	0,5	3,1	7,9	5,7	5,3
Secteur privé	816,2	3,4	0,4	4,5	7,1	4,3	3,7
Sociétés non financières privées	431,5	2,6	0,6	5,5	10,3	4,8	3,9
Ménages	382,8	0,8	0,2	3,4	3,6	3,6	3,5
Particuliers et MRE	339,0	0,8	0,2	3,5	2,9	2,9	2,8
Entrepreneurs individuels	43,8	0,0	0,0	3,2	9,8	9,4	8,5
ISBLSM	1,9	0,0	-0,2	-1,9	0,5	26,0	22,7
Secteur public hors AC	82,9	1,1	1,3	-10,5	16,1	21,9	23,8
Administrations locales	25,9	-0,1	-0,3	2,7	2,6	2,6	3,0
Sociétés non financières publiques	57,0	1,1	2,0	-17,0	23,7	33,5	36,4

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

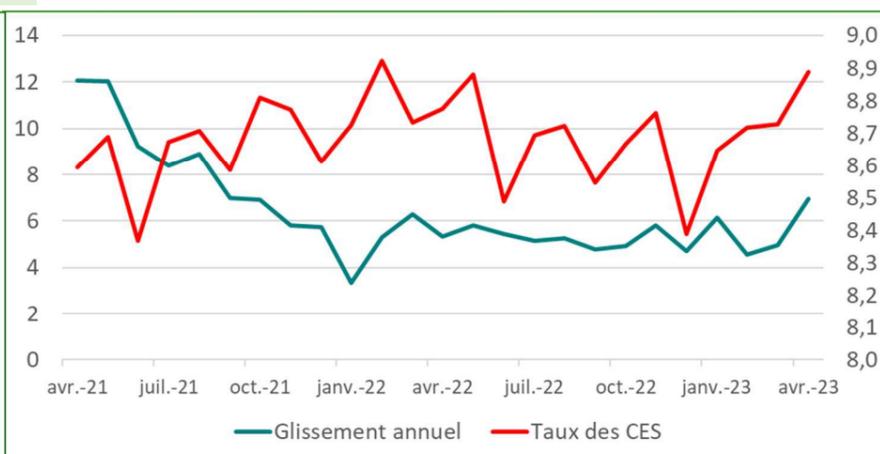
- la hausse des facilités de trésorerie de 7,3% après 10,2%, avec particulièrement un accroissement de 1,7% de celles allouées aux sociétés privées contre 5,2% en mars ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 2,1%, avec une progression des prêts à l'habitat de 2,4% après 2,6% et une atténuation de la baisse des concours à la promotion immobilière de 7,5% à 4,2% ;
- la quasi-stagnation de la progression des crédits à la consommation à 2,6% ; et
- l'augmentation des crédits à l'équipement de 5,4% après 4,4%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 5,9% après 4,2% et aux sociétés non financières publiques de 6,5% après 6,2%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est passé de 5% en mars à 6,9% en avril 2023 et leur ratio au crédit s'est établi à 8,9% contre 8,7% le mois précédent.

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



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



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- une hausse de la circulation fiduciaire de 12,2% après 11,9% en mars et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,6% après 15% ;
- une atténuation de la baisse des comptes à terme à 6,9% après 9,7% ; et
- une progression des dépôts à vue auprès des banques de 9,2% contre 9,6% en mars 2023.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 reflète essentiellement :

- une hausse des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 13,1% après 8,5%, avec une progression de 12,9% après 2,6% de leurs comptes à terme et de 10,4% après 10,6% de leurs dépôts à vue ; et
- une augmentation des actifs monétaires des ménages de 7,5%, avec une progression de leurs dépôts à vue de 8,7% contre 9,3%, une baisse de leurs comptes à terme de 2,3% après celle de 2,1% et une hausse de leurs détentions en certificats de dépôt qui ont progressé mensuellement de 2,2 MMDH.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	avr.-23	En MMDH	En %	avr.-22	déc.-22	mars-23	avr.-23
M3	1 698,0	3,2	0,2	5,3	8,0	7,2	7,9
Dont:							
Circulation fiduciaire	371,9	9,0	2,5	9,2	10,8	11,9	12,2
Dépôts à vue	755,9	-11,6	-1,5	7,9	8,8	9,6	9,2
Sociétés non financières privées	146,1	-7,7	-5,0	8,5	8,8	10,6	10,4
Ménages	572,6	1,0	0,2	7,2	9,3	9,3	8,7
Comptes d'épargne auprès des banques	180,5	1,0	0,6	2,5	2,9	2,5	2,5
Dépôts à terme	121,2	1,1	0,9	-5,6	-4,9	-9,7	-6,9
Sociétés non financières privées	19,4	0,9	5,2	7,2	16,1	2,6	12,9
Ménages	83,0	0,2	0,3	-8,7	-4,2	-2,1	-2,3
Titres OPCVM monétaires	92,9	4,7	5,3	0,6	14,9	15,0	32,6

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours			Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Avr. 2023	Mars 2023	Déc. 2022	Avr. 2022	Mars 2023	Déc. 2022	Avr. 2022	
M1	1 210 857	-3 005	14 516	116 349	-0,2 ▼	1,2 ▲	10,6 ▲	
M2	1 391 394	-1 985	15 776	120 825	-0,1 ▼	1,1 ▲	9,5 ▲	
M3	1 698 034	3 207	12 969	124 430	0,2 ▲	0,8 ▲	7,9 ▲	
Placements Liquides	750 584	11 462	-20 807	-103 445	1,6 ▲	-2,7 ▼	-12,1 ▼	
Circulation fiduciaire	371 858	8 993	17 124	40 350	2,5 ▲	4,8 ▲	12,2 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 115 536	-12 316	-17 607	54 820	-1,1 ▼	-1,6 ▼	5,2 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	755 878	-11 575	-4 650	63 782	-1,5 ▼	-0,6 ▼	9,2 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	121 225	1 072	-8 561	-9 032	0,9 ▲	-6,6 ▼	-6,9 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	92 932	4 714	10 300	22 844	5,3 ▲	12,5 ▲	32,6 ▲	
Avoirs officiels de réserve	358 628	-2 540	20 983	29 463	-0,7 ▼	6,2 ▲	9,0 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	329 143	-326	-3 980	34 020	-0,1 ▼	-1,2 ▼	11,5 ▲	
Créances sur l'économie	1 251 418	2 191	-8 088	65 963	0,2 ▲	-0,6 ▼	5,6 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 042 030	-8 401	-26 673	52 572	-0,8 ▼	-2,5 ▼	5,3 ▲	
Crédit bancaire	1 034 996	-3 220	-24 037	54 903	-0,3 ▼	-2,3 ▼	5,6 ▲	
Par objet économique								
Crédits immobiliers	301 035	857	1 006	6 261	0,3 ▲	0,3 ▲	2,1 ▲	
Crédits à l'habitat	240 695	70	1 312	5 740	0,0 ▲	0,5 ▲	2,4 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	19 817	210	883	2 932	1,1 ▲	4,7 ▲	17,4 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 277	684	-2 672	-2 267	1,3 ▲	-4,9 ▼	-4,2 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	248 594	-673	-15 440	12 179	-0,3 ▼	-5,8 ▼	5,2 ▲	
Crédits à l'équipement	182 429	2 015	2 723	9 143	1,1 ▲	1,5 ▲	5,3 ▲	
Crédits à la consommation	57 815	94	342	1 452	0,2 ▲	0,6 ▲	2,6 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	153 146	-6 883	-15 811	19 904	-4,3 ▼	-9,4 ▼	14,9 ▲	
Créances en souffrance	91 977	1 369	3 143	5 964	1,5 ▲	3,5 ▲	6,9 ▲	
Par secteur institutionnel								
Autres sociétés financières	135 890	-7 680	-14 967	9 522	-5,3 ▼	-9,9 ▼	7,5 ▲	
Secteur non financier	899 106	4 460	-9 070	45 381	0,5 ▲	-1,0 ▼	5,3 ▲	
Secteur public	82 907	1 052	1 623	15 965	1,3 ▲	2,0 ▲	23,8 ▲	
Administrations locales	25 867	-80	-223	743	-0,3 ▼	-0,9 ▼	3,0 ▲	
Sociétés non financières publiques	57 040	1 132	1 846	15 222	2,0 ▲	3,3 ▲	36,4 ▲	
Secteur privé	816 199	3 408	-10 693	29 416	0,4 ▲	-1,3 ▼	3,7 ▲	
Sociétés non financières privées	431 451	2 625	-15 456	16 235	0,6 ▲	-3,5 ▼	3,9 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	384 748	783	4 762	13 181	0,2 ▲	1,3 ▲	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 : 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-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

