



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

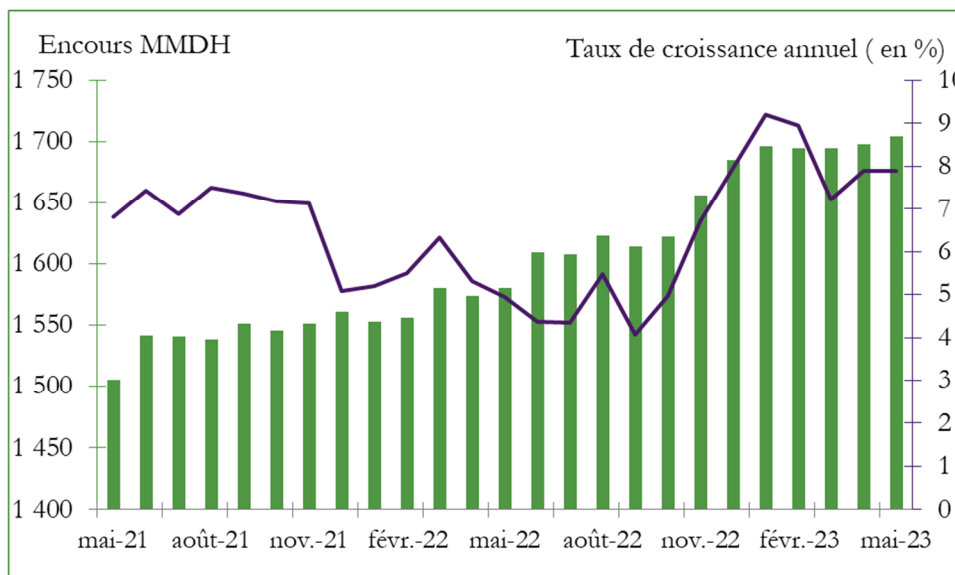
STATISTIQUES MONETAIRES

Mai 2023

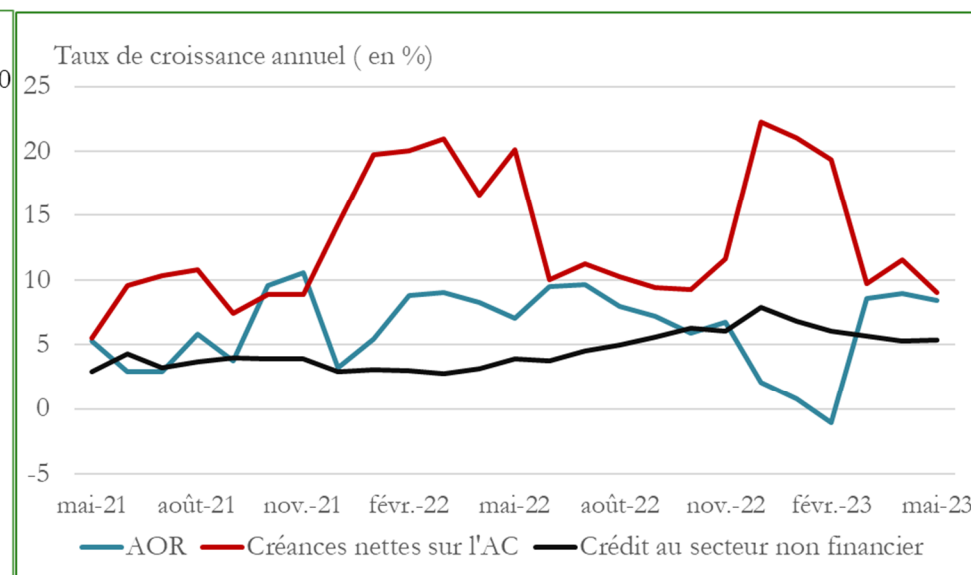
Statistiques monétaires du mois de mai 2023

En mai 2023, la masse monétaire a augmenté en glissement annuel de 7,9%, enregistrant la même progression que le mois précédent. Cette stagnation recouvre un ralentissement de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 11,5% à 9,4% et des avoirs officiels de réserve de 9% à 8,4%, ainsi qu'une accélération de la croissance des créances des institutions de dépôt sur l'économie de 5,5% à 6,5% ; le crédit bancaire au secteur non financier s'étant pour sa part accru de 5,1% après 5,3% en avril 2023.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit au secteur non financier reflète une hausse des crédits aux ménages de 3,2% après 3,5% et une augmentation des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% contre 3,9%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

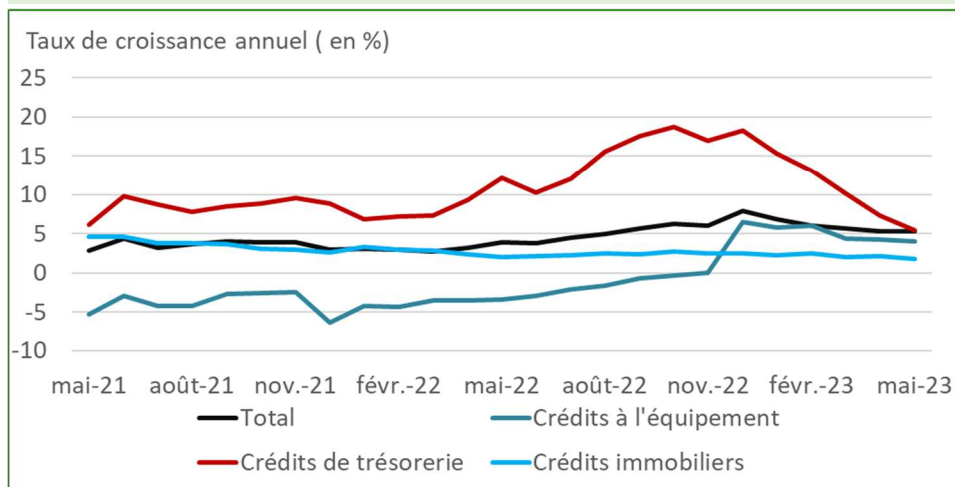
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mai-23	En MMDH	En %	mai-22	déc.-22	avr.-23	mai-23
Secteur non financier	906,4	7,3	0,8	3,9	7,9	5,3	5,1
Secteur privé	825,2	9,0	1,1	4,8	7,1	3,7	3,8
Sociétés non financières privées	439,8	8,3	1,9	6,2	10,3	3,9	4,3
Ménages	383,4	0,6	0,1	3,3	3,6	3,5	3,2
Particuliers et MRE	339,8	0,7	0,2	3,4	2,9	2,8	2,8
Entrepreneurs individuels	43,6	-0,2	-0,4	2,7	9,8	8,5	6,6
ISBLSM	2,1	0,1	5,4	-2,6	0,5	22,7	27,9
Secteur public hors AC	81,2	-1,7	-2,0	-5,9	16,1	23,8	19,3
Administrations locales	25,9	0,0	0,1	2,4	2,6	3,0	3,4
Sociétés non financières publiques	55,4	-1,7	-3,0	-10,2	23,7	36,4	28,5

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

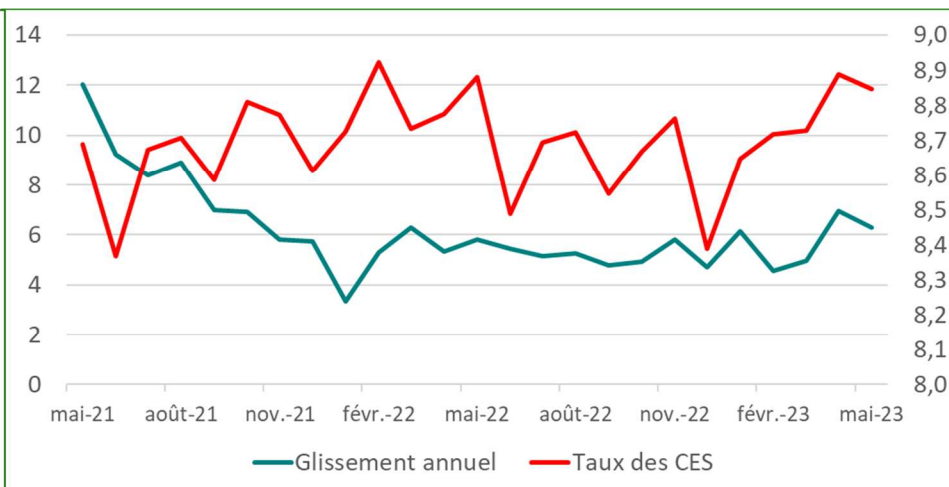
- la croissance des facilités de trésorerie de 5,3% après 7,3%, traduisant notamment la progression des prêts alloués aux sociétés privées de 1% contre 1,7% ;
- la progression de 1,8% après 2,1% des crédits immobiliers, recouvrant une baisse des concours à la promotion immobilière de 7,4% après 4,2% et une quasi-stagnation de la progression de ceux à l'habitat à 2,5% ;
- l'accroissement des crédits à la consommation de 2% après 2,6% ; et
- la hausse des crédits à l'équipement de 3,6% après 4,3%, avec une augmentation des prêts alloués aux sociétés privées de 2,9% après 3,9% et de ceux aux sociétés non financières publiques de 5,8% contre 6,5% en avril 2023.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,9% en avril à 6,3% en mai 2023 et leur ratio au crédit s'est stabilisé à 8,9%.

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



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

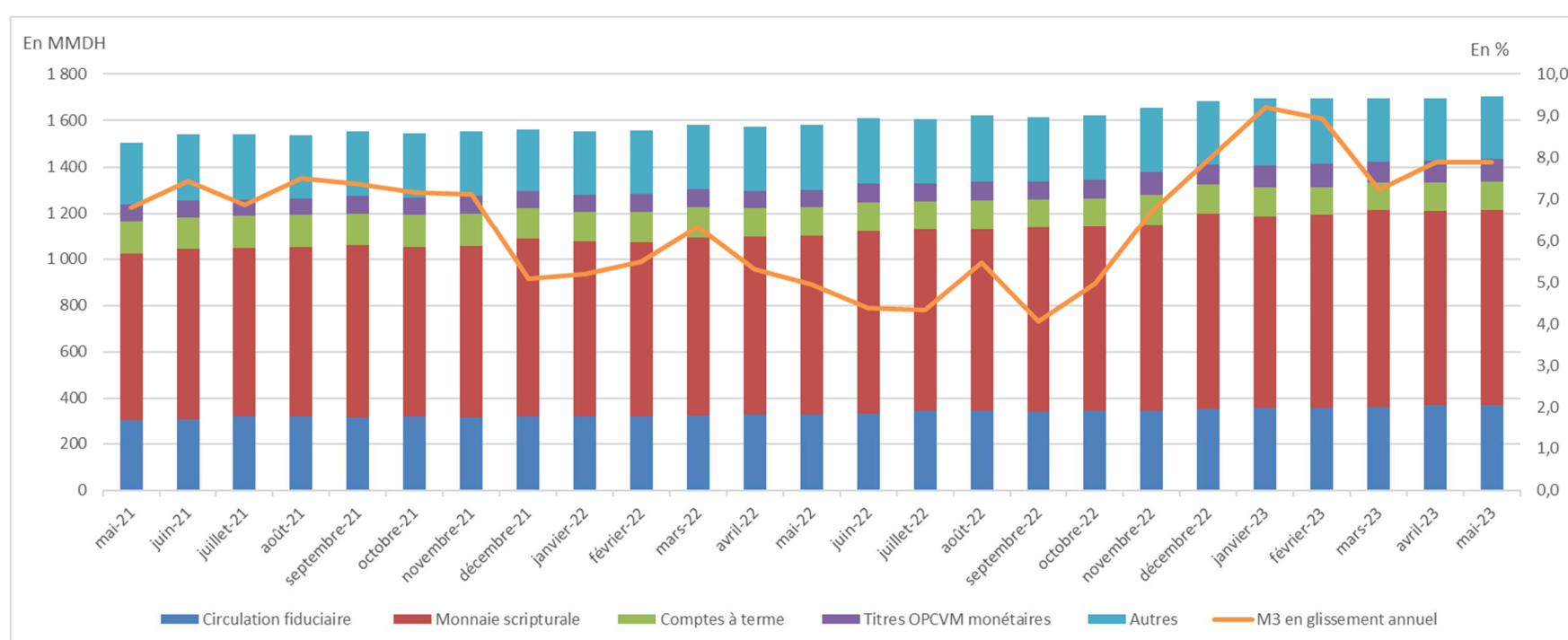


Composantes de M3

La stagnation de la croissance annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- l'accélération de la croissance de la circulation fiduciaire de 12,2% à 12,4% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 32,1% à 32,9% ;
- l'atténuation de la baisse des comptes à terme à 2,7% après 6,9% ; et
- le ralentissement de la croissance de la monnaie scripturale de 10% à 9,3% et des comptes d'épargne de 2,5% à 2,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, la croissance des actifs monétaires des ménages a décéléré à 7,3% après 7,5%, avec un ralentissement de la progression de leurs dépôts à vue et une atténuation de la baisse de leurs comptes à terme. De même, la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées s'est établie à 8% après 10,9%, avec la décélération de la croissance de leurs comptes à terme et l'accélération de celle de leurs dépôts à vue. A l'inverse, les actifs monétaires des sociétés non financières publiques ont vu leur croissance s'accélérer à 26,8%.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mai-23	En MMDH	En %	mai-22	déc.-22	avr.-23	mai-23
M3	1 704,8	7,1	0,4	4,9	8,0	7,9	7,9
Dont:							
Circulation fiduciaire	369,6	-2,2	-0,6	7,0	10,8	12,2	12,4
Dépôts à vue	762,0	6,1	0,8	7,9	8,8	9,2	9,1
Sociétés non financières privées	152,2	6,1	4,2	13,5	8,8	10,4	10,6
Ménages	572,5	-0,2	0,0	6,7	9,3	8,7	8,3
Comptes d'épargne auprès des banques	180,2	-0,4	-0,2	2,3	2,9	2,5	2,2
Dépôts à terme	121,3	0,1	0,1	-10,9	-4,9	-6,9	-2,7
Sociétés non financières privées	17,7	-1,2	-6,1	7,6	16,1	9,9	4,4
Ménages	82,8	-0,3	-0,3	-8,1	-4,2	-2,3	-1,8
Titres OPCVM monétaires	99,4	6,8	7,4	1,6	14,9	32,1	32,9

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mai 2023	Avr. 2023	Déc. 2022	Mai 2022	Avr. 2023	Déc. 2022	Mai 2022	
M1	1 214 253	3 396	17 912	113 042	0,3 ▲	1,5 ▲	10,3 ▲	
M2	1 394 414	3 020	18 796	117 003	0,2 ▲	1,4 ▲	9,2 ▲	
M3	1 704 785	7 117	19 721	124 628	0,4 ▲	1,2 ▲	7,9 ▲	
Placements Liquides	744 359	132	-27 032	-96 151	0,0 ▲	-3,5 ▼	-11,4 ▼	
Circulation fiduciaire	369 615	-2 243	14 881	40 912	-0,6 ▼	4,2 ▲	12,4 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 118 251	2 715	-14 892	56 351	0,2 ▲	-1,3 ▼	5,3 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	761 983	6 106	1 456	63 844	0,8 ▲	0,2 ▲	9,1 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	121 292	67	-8 494	-3 364	0,1 ▲	-6,5 ▼	-2,7 ▼	
Titres d'OPCVM monétaires	99 410	6 844	16 778	24 635	7,4 ▲	20,3 ▲	32,9 ▲	
Avoirs officiels de réserve	353 298	-5 330	15 653	27 393	-1,5 ▼	4,6 ▲	8,4 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	328 770	-373	-4 353	28 210	-0,1 ▼	-1,3 ▼	9,4 ▲	
Créances sur l'économie	1 266 917	15 867	7 411	77 325	1,3 ▲	0,6 ▲	6,5 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 059 160	17 130	-9 543	64 619	1,6 ▲	-0,9 ▼	6,5 ▲	
Crédit bancaire	1 048 927	13 930	-10 107	64 272	1,3 ▲	-1,0 ▼	6,5 ▲	
Par objet économique								
Crédits immobiliers	300 808	-227	779	5 228	-0,1 ▼	0,3 ▲	1,8 ▲	
Crédits à l'habitat	241 308	613	1 924	5 778	0,3 ▲	0,8 ▲	2,5 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	20 036	219	1 102	2 922	1,1 ▲	5,8 ▲	17,1 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 460	183	-2 489	-4 183	0,3 ▲	-4,5 ▼	-7,4 ▼	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251 708	3 114	-12 325	12 544	1,3 ▲	-4,7 ▼	5,2 ▲	
Crédits à l'équipement	181 853	1 444	2 147	9 238	0,8 ▲	1,2 ▲	5,4 ▲	
Crédits à la consommation	57 852	37	379	1 155	0,1 ▲	0,7 ▲	2,0 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	163 776	8 611	-5 180	30 601	5,5 ▲	-3,1 ▼	23,0 ▲	
Créances en souffrance	92 928	951	4 094	5 504	1,0 ▲	4,6 ▲	6,3 ▲	
Par secteur institutionnel								
Autres sociétés financières	142 497	6 607	-8 360	20 583	4,9 ▲	-5,5 ▼	16,9 ▲	
Secteur non financier	906 429	7 323	-1 747	43 689	0,8 ▲	-0,2 ▼	5,1 ▲	
Secteur public	81 243	-1 664	-41	13 130	-2,0 ▼	-0,1 ▼	19,3 ▲	
Administrations locales	25 891	24	-199	841	0,1 ▲	-0,8 ▼	3,4 ▲	
Sociétés non financières publiques	55 352	-1 688	158	12 290	-3,0 ▼	0,3 ▲	28,5 ▲	
Secteur privé	825 187	8 988	-1 706	30 558	1,1 ▲	-0,2 ▼	3,8 ▲	
Sociétés non financières privées	439 766	8 315	-7 141	18 217	1,9 ▲	-1,6 ▼	4,3 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	385 420	672	5 435	12 341	0,2 ▲	1,4 ▲	3,3 ▲	

(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

