



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

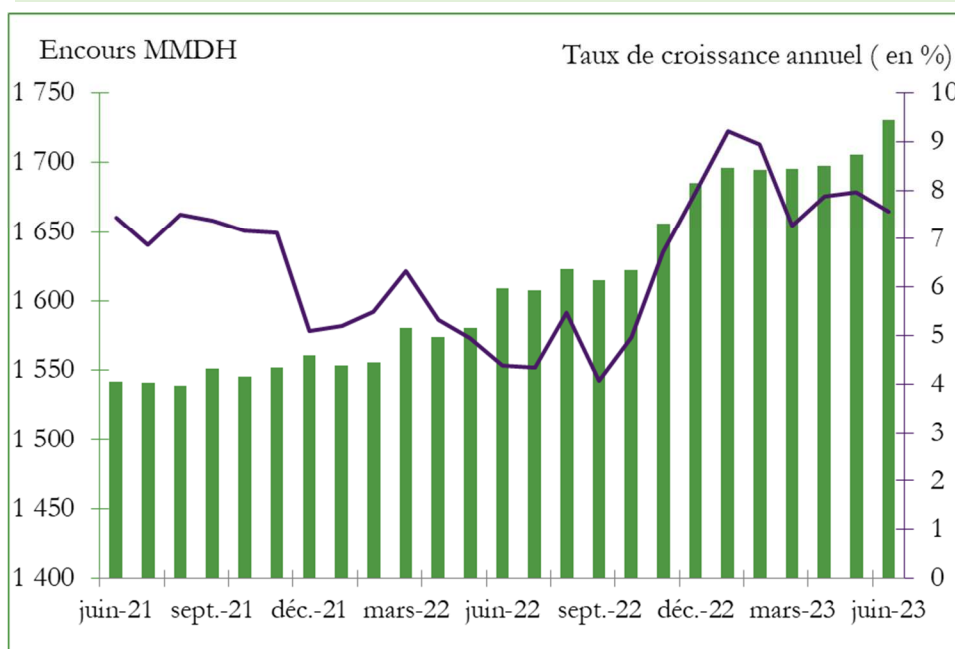
# STATISTIQUES MONETAIRES

Juin 2023

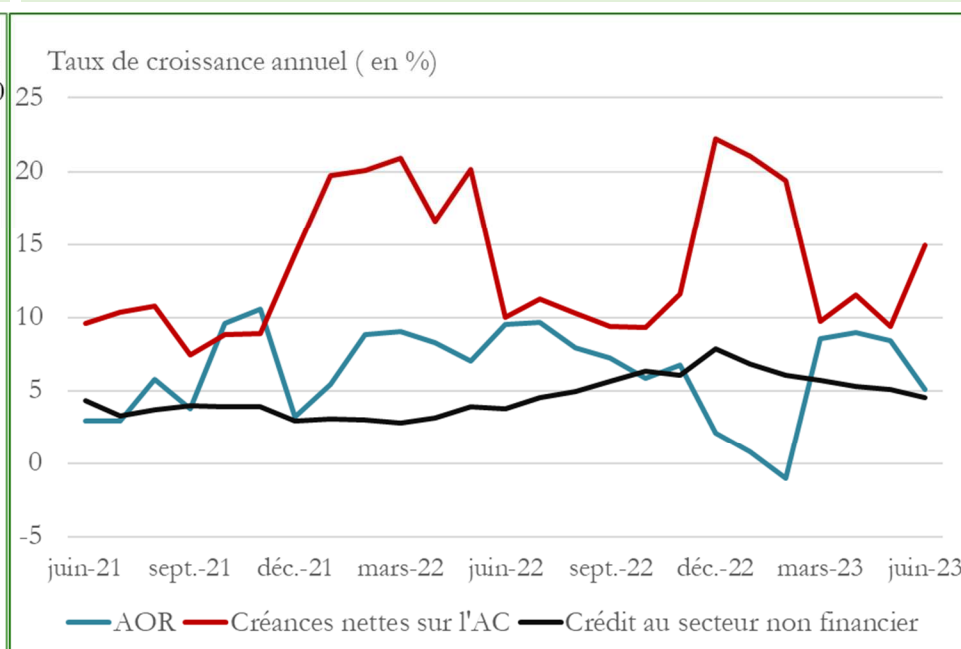
## Statistiques monétaires du mois de juin 2023

En juin 2023, la croissance de l'agrégat de monnaie M3 a accusé, en glissement annuel, une décélération à 7,6% après 8%. Cette évolution est attribuable au ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier à 4,5% après 5,1% et des avoirs officiels de réserve à 5,1% après 8,4%. En revanche, les créances nettes sur l'Administration Centrale (AC) ont vu leur rythme d'accroissement s'accélérer à 14,9% après 9,4%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



### Crédit bancaire au secteur non financier

Par secteur institutionnel, le ralentissement de la croissance des concours bancaires au secteur non financier résulte de la décélération de la croissance tant des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% à 2,7% que des crédits aux ménages de 3,2% à 2,9%. Pour les sociétés non financières publiques, la progression des prêts qui leur sont alloués a, en revanche, connu une accélération de 28,5% à 36,6%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

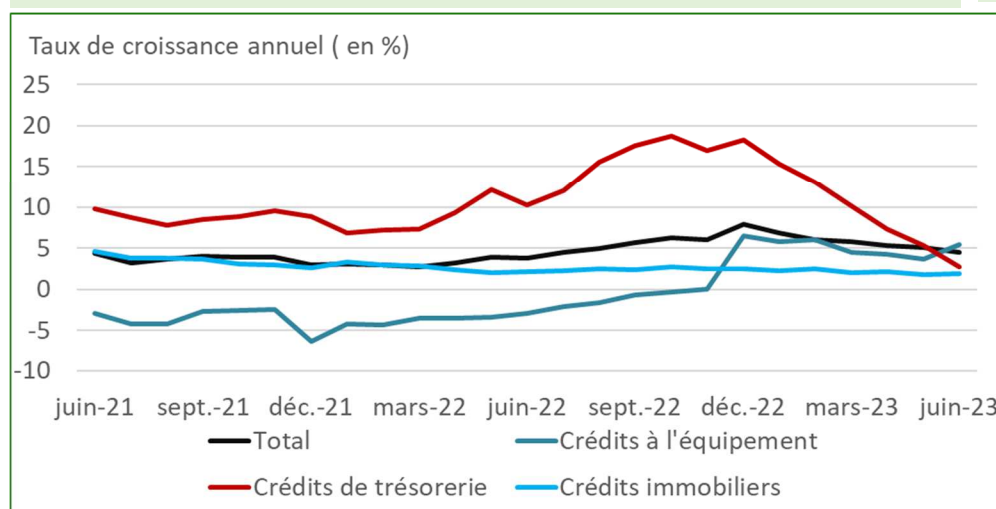
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)			
	juin-23	En MMDH	En %	juin-22	déc.-22	mai-23	juin-23
<b>Secteur non financier</b>	<b>916,1</b>	<b>9,7</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>7,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Secteur privé</b>	<b>830,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4,8</b>	<b>7,1</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>
Sociétés non financières privées	443,5	3,7	0,8	6,1	10,3	4,3	2,7
Ménages	384,7	1,3	0,3	3,4	3,6	3,2	2,9
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>340,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
Entrepreneurs individuels	44,0	0,4	1,0	7,6	9,8	6,6	5,0
ISBLSM	2,0	0,0	-1,1	-8,8	0,5	27,9	20,2
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>85,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>16,1</b>	<b>19,3</b>	<b>24,2</b>
Administrations locales	25,9	0,0	0,0	3,3	2,6	3,4	2,7
Sociétés non financières publiques	60,0	4,7	8,4	-12,3	23,7	28,5	36,6

Par objet économique, la décélération du crédit bancaire au secteur non financier recouvre :

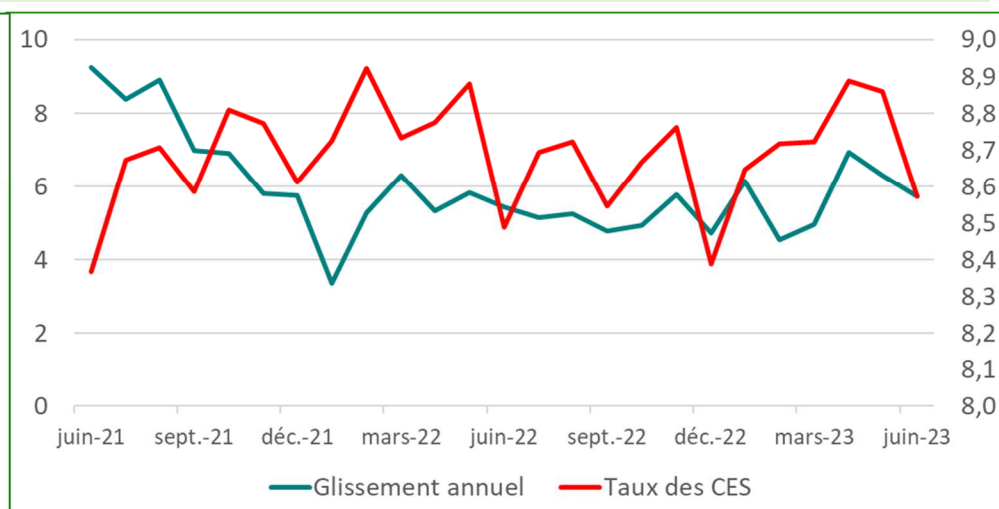
- Le ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie à 2,7% après 5,3%, avec la baisse de celles aux sociétés privées à 2% après la hausse de 1% en mai ;
- La décélération de la croissance des crédits à la consommation de 2% à 1,7%;
- La quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 1,9%; et
- L'accélération des crédits à l'équipement de 3,6% à 5,4% avec une progression de ceux alloués aux sociétés non financières privées de 2,9% à 3,9% et aux sociétés publiques de 5,8% à 12,9%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 6,3% en mai à 5,7% en juin 2023 et leur ratio au crédit est passé de 8,9% à 8,6% 2023.

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 disponibles selon une fréquence trimestrielle font ressortir une décélération de la croissance du crédit bancaire global de 5,1% en mars à 4,7% en juin 2023 recouvrant notamment :

- une baisse de 0,1% après une hausse de 6,1% des crédits aux « industries manufacturières » ;
- un ralentissement de la croissance des concours aux « Transports et communications » à 10,9% contre 13,4% ; au « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » de 12,9% à 4,1% et à la branche « Electricité, gaz et eau » de 26,9% à 19,4% ;
- une atténuation de la baisse des crédits alloués à la branche « hôtels et restaurants » à 2,2% après 2,4% ; et
- une hausse de 3,3% après un repli de 1,1% des prêts au « bâtiment et travaux publics ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

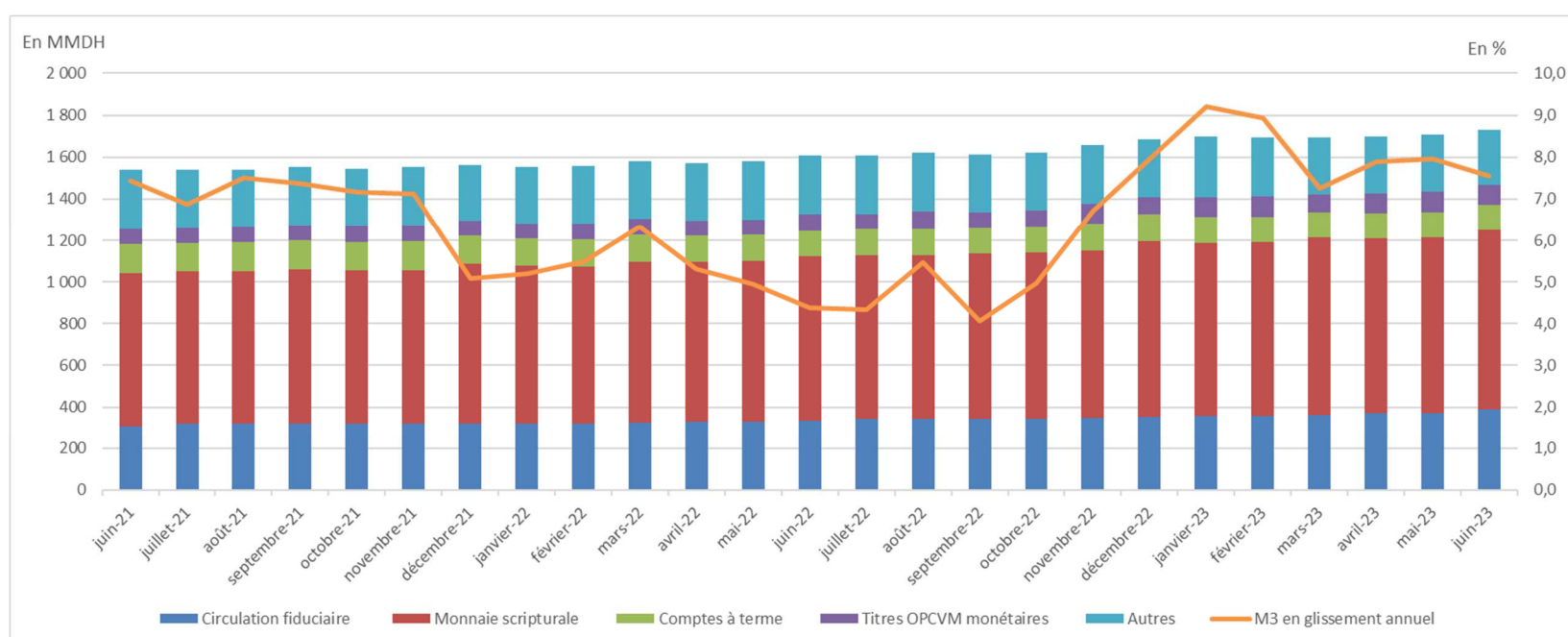
	Encours	Glissement trimestriel		Glissement annuel ( en %)			
	juin-23	En MMDH	En %	juin-22	déc.-22	mars-23	juin-23
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 075,7</b>	<b>-20,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>
<b>Secteur primaire</b>	<b>40,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>5,7</b>	<b>-1,7</b>
Agriculture et pêche	40,0	-1,3	-3,0	9,5	8,2	5,7	-1,7
<b>Secteur secondaire</b>	<b>275,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>	<b>12,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>
Industries extractives	31,5	4,2	22,2	-32,8	16,0	39,6	73,8
Industries manufacturières	105,1	-1,4	-1,3	10,8	10,3	6,1	-0,1
Electricité, gaz et eau	56,3	-2,9	-5,3	28,5	37,4	26,9	19,4
Bâtiment et travaux publics	82,5	0,0	-0,1	-0,6	0,6	-1,1	3,3
<b>Secteur tertiaire</b>	<b>760,3</b>	<b>-19,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,3</b>	<b>6,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	80,6	-6,5	-7,5	14,4	23,6	12,9	4,1
Hôtels et restaurants	19,4	-0,7	-3,2	11,1	0,9	-2,4	-2,2
Transports et communications	40,5	-0,6	-1,6	-9,0	-2,9	13,4	10,9
Activités financières	164,1	-6,1	-3,8	2,1	6,9	2,9	3,0
Particuliers et MRE	340,7	2,6	0,8	2,9	2,9	3,0	2,6
Administrations locales	25,9	-0,1	-0,5	3,3	2,6	2,6	2,7
Autres sections	89,2	-7,4	-8,4	2,6	8,7	-3,4	3,2

## Composantes de M3

La décélération de la croissance annuelle de l'agrégat M3 traduit principalement :

- le ralentissement de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8,7% après 9,1% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 34,4% à 19,4% en juin.
- l'accentuation de la baisse des comptes à terme de 3,5% après 2,7% ; et
- l'accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 16,3% après 12,4%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- le ralentissement de la croissance des actifs monétaires des ménages à 6,4% après 7,3%, traduisant la décélération de la progression de leurs dépôts à vue et l'accroissement de la baisse de leurs comptes à terme ; et
- la décélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 7,1% après 9,6%, avec la quasi-stagnation de la croissance de leurs dépôts à vue et la décélération de la croissance de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)			
	juin-23	En MMDH	En %	juin-22	déc.-22	mai-23	juin-23
<b>M3</b>	<b>1 730,8</b>	<b>24,9</b>	<b>1,5</b>	<b>4,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>387,4</b>	<b>17,8</b>	<b>4,8</b>	<b>8,2</b>	<b>10,8</b>	<b>12,4</b>	<b>16,3</b>
<b>Dépôts à vue</b>	<b>780,4</b>	<b>18,4</b>	<b>2,4</b>	<b>7,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>
Sociétés non financières privées	156,1	3,9	2,6	9,4	8,8	10,6	10,5
Ménages	577,5	5,0	0,9	6,7	9,3	8,3	7,7
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>180,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
<b>Dépôts à terme</b>	<b>120,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,5</b>
Sociétés non financières privées	18,6	0,8	4,7	6,8	16,1	4,4	12,4
Ménages	81,0	-1,8	-2,1	-5,7	-4,2	-1,8	-4,0
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>95,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>6,9</b>	<b>14,9</b>	<b>34,4</b>	<b>19,4</b>

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Jun 2023	Mai 2023	Déc. 2022	Jun 2022	Mai 2023	Déc. 2022	Jun 2022
M1	1 250 085	35 832	53 744	128 091	3,0 ▲	4,5 ▲	11,4 ▲
M2	1 430 306	35 891	54 688	132 344	2,6 ▲	4,0 ▲	10,2 ▲
<b>M3</b>	<b>1 730 756</b>	<b>24 912</b>	<b>45 692</b>	<b>121 584</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>2,7 ▲</b>	<b>7,6 ▲</b>
Placements Liquides	777 239	28 993	5 848	-70 049	3,9 ▲	0,8 ▲	-8,3 ▼
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>387 445</b>	<b>17 830</b>	<b>32 712</b>	<b>54 262</b>	<b>4,8 ▲</b>	<b>9,2 ▲</b>	<b>16,3 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 131 259</b>	<b>13 008</b>	<b>-1 884</b>	<b>45 979</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>4,2 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	780 429	18 446	19 902	62 631	2,4 ▲	2,6 ▲	8,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	120 653	-639	-9 133	-4 412	-0,5 ▼	-7,0 ▼	-3,5 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>95 270</b>	<b>-5 198</b>	<b>12 638</b>	<b>15 479</b>	<b>-5,2 ▼</b>	<b>15,3 ▲</b>	<b>19,4 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>346 163</b>	<b>-7 135</b>	<b>8 518</b>	<b>16 762</b>	<b>-2,0 ▼</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>5,1 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>337 991</b>	<b>9 221</b>	<b>4 868</b>	<b>43 923</b>	<b>2,8 ▲</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>14,9 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 282 478</b>	<b>12 319</b>	<b>22 972</b>	<b>55 578</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>1,8 ▲</b>	<b>4,5 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 084 314</b>	<b>25 153</b>	<b>15 611</b>	<b>43 020</b>	<b>2,4 ▲</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>4,1 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 075 655</b>	<b>26 728</b>	<b>16 621</b>	<b>48 032</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>4,7 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>302 974</b>	<b>2 165</b>	<b>2 944</b>	<b>5 539</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>1,9 ▲</b>
Crédits à l'habitat	242 062	754	2 678	5 682	0,3 ▲	1,1 ▲	2,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	20 334	298	1 400	2 904	1,5 ▲	7,4 ▲	16,7 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	53 686	1 226	-1 263	-3 010	2,3 ▲	-2,3 ▼	-5,3 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256 614	4 906	-7 420	7 033	1,9 ▲	-2,8 ▼	2,8 ▲
Crédits à l'équipement	187 113	5 260	7 407	14 004	2,9 ▲	4,1 ▲	8,1 ▲
Crédits à la consommation	58 139	286	665	968	0,5 ▲	1,2 ▲	1,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	178 595	14 819	9 639	15 499	9,0 ▲	5,7 ▲	9,5 ▲
Créances en souffrance	92 220	-708	3 386	4 990	-0,8 ▼	3,8 ▲	5,7 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>159 522</b>	<b>17 024</b>	<b>8 664</b>	<b>8 426</b>	<b>11,9 ▲</b>	<b>5,7 ▲</b>	<b>5,6 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>916 133</b>	<b>9 704</b>	<b>7 957</b>	<b>39 606</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>4,5 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>85 909</b>	<b>4 666</b>	<b>4 625</b>	<b>16 760</b>	<b>5,7 ▲</b>	<b>5,7 ▲</b>	<b>24,2 ▲</b>
Administrations locales	25 881	-10	-210	678	0,0 ▼	-0,8 ▼	2,7 ▲
Sociétés non financières publiques	60 029	4 677	4 835	16 082	8,4 ▲	8,8 ▲	36,6 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>830 224</b>	<b>5 038</b>	<b>3 332</b>	<b>22 846</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>2,8 ▲</b>
Sociétés non financières privées	443 493	3 727	-3 414	11 648	0,8 ▲	-0,8 ▼	2,7 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	386 731	1 311	6 746	11 198	0,3 ▲	1,8 ▲	3,0 ▲

(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

