



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

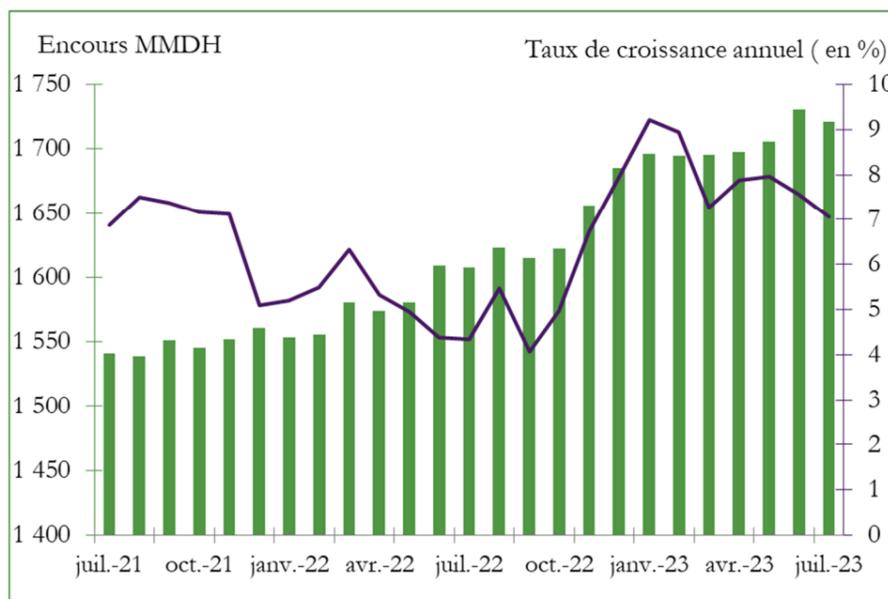
# STATISTIQUES MONETAIRES

Juillet 2023

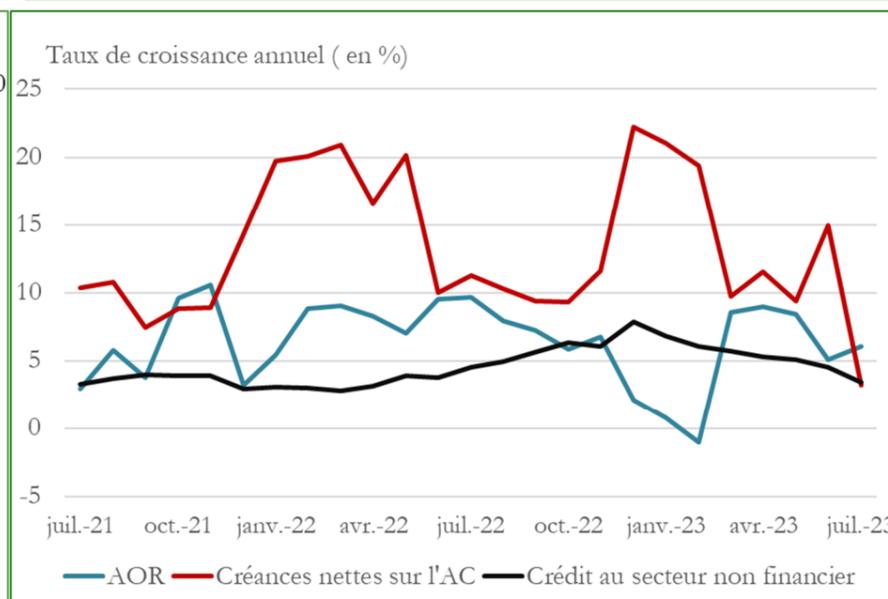
## Statistiques monétaires du mois de juillet 2023

En juillet 2023, l'agrégat de monnaie M3 a marqué, en glissement annuel, une décélération à 7,1% après 7,6% en juin. Cette évolution est attribuable au ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier, de 4,5% à 3,4%, et de celle des créances nettes sur l'Administration Centrale de 14,9% à 3,2%. Les avoirs officiels de réserve ont connu, pour leur part, une accélération à 6,1% après 5,1%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



### Crédit bancaire au secteur non financier

La décélération de la progression du crédit au secteur non financier est imputable au ralentissement de la croissance des prêts aux sociétés non financières privées de 2,5% à 0,9%, de ceux aux sociétés non financières publiques de 38,6% à 34,9% et des crédits aux ménages de 2,9% à 2,4%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

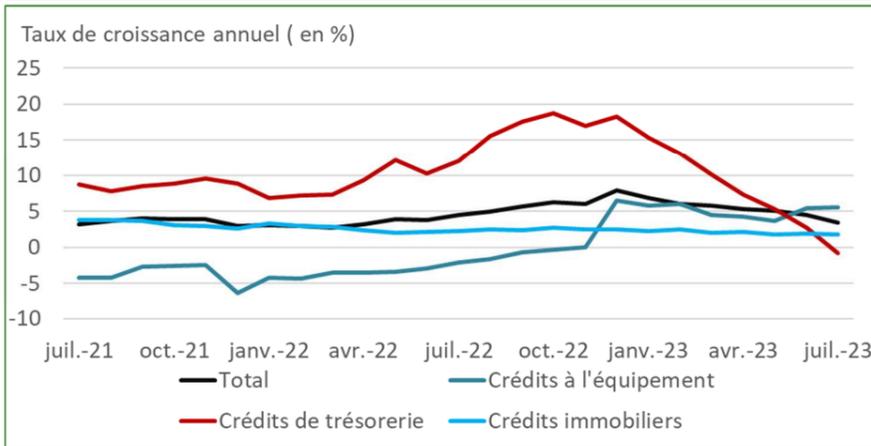
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )			
	juil.-23	En MMDH	En %	juil.-22	déc.-22	juin-23	juil.-23
<b>Secteur non financier</b>	<b>911,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,5</b>	<b>7,9</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Secteur privé</b>	<b>824,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>
Sociétés non financières privées	439,0	-3,6	-0,8	7,3	10,3	2,5	0,9
Ménages	383,9	-0,8	-0,2	3,4	3,6	2,9	2,4
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>341,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
Entrepreneurs individuels	42,9	-1,1	-2,6	9,0	9,8	5,0	0,8
ISBLSM	2,0	0,0	-1,8	-3,9	0,5	20,2	16,2
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>86,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,7</b>	<b>16,1</b>	<b>25,5</b>	<b>23,9</b>
Administrations locales	26,1	0,2	0,8	3,2	2,6	2,7	4,2
Sociétés non financières publiques	60,6	-0,3	-0,5	-10,1	23,7	38,6	34,9

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

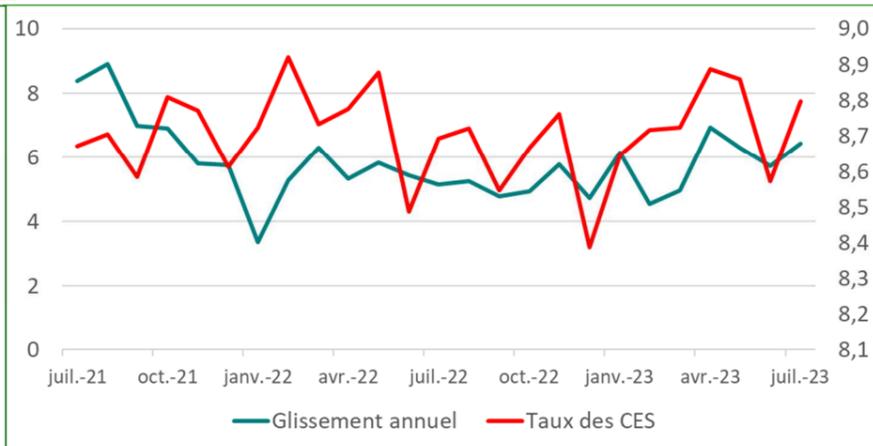
- la baisse des facilités de trésorerie de 0,8% après une progression de 2,7% en lien avec l'accentuation du repli de celles allouées aux sociétés privées à 5,6% après 2,3% ;
- le ralentissement de la croissance des prêts à la consommation de 1,7% à 1% et des crédits immobiliers de 1,9% à 1,7% ; et
- l'accélération des crédits à l'équipement de 5,4% à 5,6%, avec un accroissement de ceux alloués aux sociétés privées de 4,3% après 3,9%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance a enregistré une hausse de 6,4% après 5,7%, et leur ratio au crédit est passé de 8,6% en juin à 8,8% en juillet 2023.

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



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

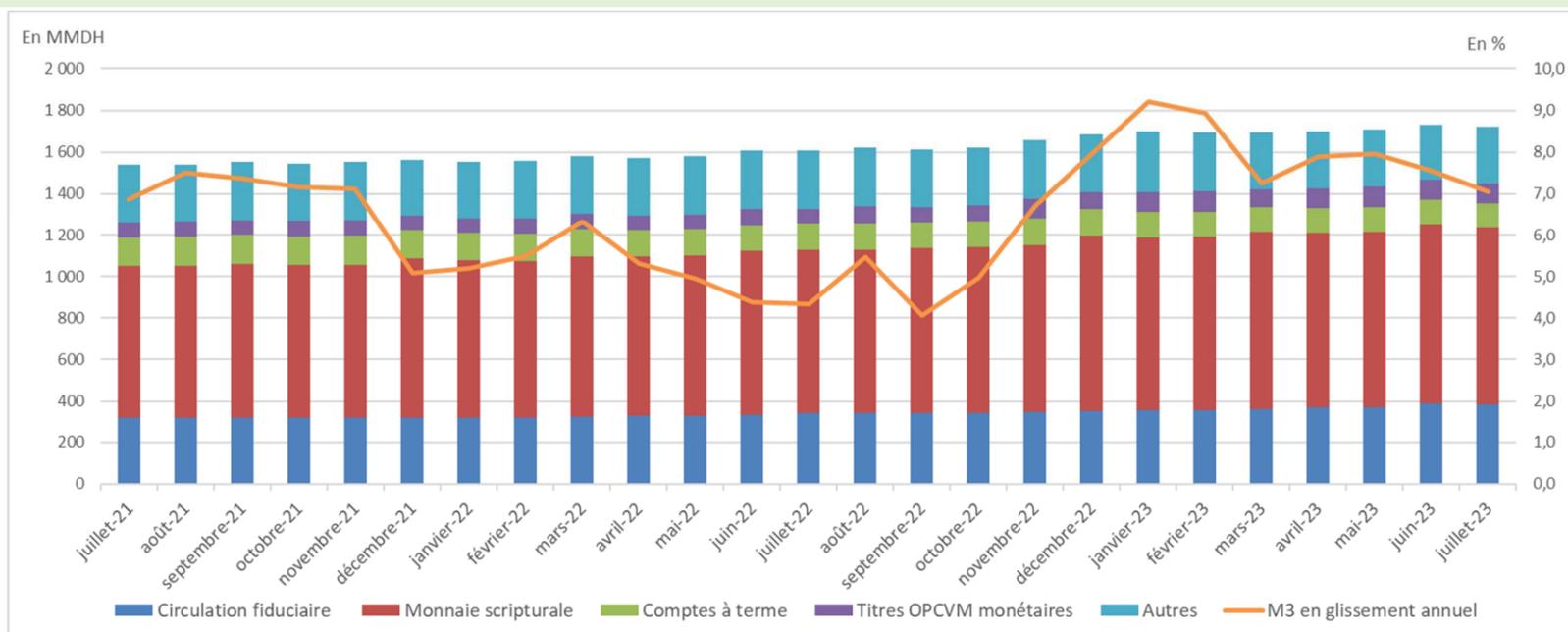


## Composantes de M3

La décélération du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- un ralentissement de la croissance de la circulation fiduciaire à 11,2% après 16,3% et des dépôts à vue auprès des banques à 8,3% après 8,7% ;
- une accentuation de la baisse des comptes à terme à 5,2% après 3,5% ; et
- une accélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 19,3% à 25,5%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- une stagnation de la progression de ceux des ménages à 6,4%, traduisant la stabilisation de l'évolution de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme ;
- une accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 10,8% après 8,4%, attribuable essentiellement à l'accélération 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 %)			
	juil.-23	En MMDH	En %	juil.-22	déc.-22	juin-23	juil.-23
<b>M3</b>	<b>1 721,4</b>	<b>-9,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>383,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>6,8</b>	<b>10,8</b>	<b>16,3</b>	<b>11,2</b>
<b>Dépôts à vue</b>	<b>771,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>
Sociétés non financières privées	151,0	-5,1	-3,3	10,2	8,8	10,5	8,6
Ménages	579,6	2,1	0,4	6,6	9,3	7,7	7,8
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>180,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>
<b>Dépôts à terme</b>	<b>118,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,2</b>
Sociétés non financières privées	18,3	-0,3	-1,4	3,1	16,1	12,4	10,8
Ménages	81,2	0,3	0,3	-6,6	-4,2	-4,0	-2,4
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>95,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>5,4</b>	<b>14,9</b>	<b>19,3</b>	<b>25,5</b>

## Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Jul. 2023	Jun 2023	Déc. 2022	Jul. 2022	Jun 2023	Déc. 2022	Jul. 2022
M1	1 236 842	-13 243	40 501	109 058	-1,1 ▼	3,4 ▲	9,7 ▲
M2	1 417 765	-12 540	42 148	113 064	-0,9 ▼	3,1 ▲	8,7 ▲
<b>M3</b>	<b>1 721 369</b>	<b>-9 331</b>	<b>36 305</b>	<b>113 490</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>2,2 ▲</b>	<b>7,1 ▲</b>
Placements Liquides	806 874	14 041	35 483	-20 150	1,8 ▲	4,6 ▲	-2,4 ▼
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>383 190</b>	<b>-4 255</b>	<b>28 457</b>	<b>38 742</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>8,0 ▲</b>	<b>11,2 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 125 607</b>	<b>-5 651</b>	<b>-7 535</b>	<b>48 466</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>-0,7 ▼</b>	<b>4,5 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	771 667	-8 763	11 139	58 984	-1,1 ▼	1,5 ▲	8,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 227	-2 426	-11 558	-6 496	-2,0 ▼	-8,9 ▼	-5,2 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>95 502</b>	<b>287</b>	<b>12 870</b>	<b>19 397</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>15,6 ▲</b>	<b>25,5 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>350 154</b>	<b>3 991</b>	<b>12 509</b>	<b>20 060</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>3,7 ▲</b>	<b>6,1 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>311 806</b>	<b>-26 186</b>	<b>-21 317</b>	<b>9 661</b>	<b>-7,7 ▼</b>	<b>-6,4 ▼</b>	<b>3,2 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 283 577</b>	<b>1 136</b>	<b>24 071</b>	<b>65 490</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>1,9 ▲</b>	<b>5,4 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 073 070</b>	<b>-11 243</b>	<b>4 367</b>	<b>54 966</b>	<b>-1,0 ▼</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>5,4 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 063 458</b>	<b>-12 197</b>	<b>4 424</b>	<b>52 314</b>	<b>-1,1 ▼</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>301 475</b>	<b>-1 499</b>	<b>1 446</b>	<b>5 107</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>0,5 ▲</b>	<b>1,7 ▲</b>
Crédits à l'habitat	242 049	-13	2 666	5 563	0,0 ▼	1,1 ▲	2,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	20 472	138	1 538	2 818	0,7 ▲	8,1 ▲	16,0 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 679	-1 007	-2 270	-2 200	-1,9 ▼	-4,1 ▼	-4,0 ▼
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252 134	-4 480	-11 900	-2 586	-1,7 ▼	-4,5 ▼	-1,0 ▼
Crédits à l'équipement	189 380	2 267	9 674	15 181	1,2 ▲	5,4 ▲	8,7 ▲
Crédits à la consommation	57 812	-327	338	563	-0,6 ▼	0,6 ▲	1,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	169 097	-9 498	140	28 395	-5,3 ▼	0,1 ▲	20,2 ▲
Créances en souffrance	93 560	1 340	4 726	5 653	1,5 ▲	5,3 ▲	6,4 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>151 858</b>	<b>-7 664</b>	<b>1 000</b>	<b>22 453</b>	<b>-4,8 ▼</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>17,4 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>911 600</b>	<b>-4 533</b>	<b>3 424</b>	<b>29 861</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>3,4 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>86 680</b>	<b>-107</b>	<b>5 396</b>	<b>16 704</b>	<b>-0,1 ▼</b>	<b>6,6 ▲</b>	<b>23,9 ▲</b>
Administrations locales	26 097	217	7	1 045	0,8 ▲	0,0 ▲	4,2 ▲
Sociétés non financières publiques	60 582	-324	5 389	15 659	-0,5 ▼	9,8 ▲	34,9 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>824 920</b>	<b>-4 426</b>	<b>-1 972</b>	<b>13 157</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>-0,2 ▼</b>	<b>1,6 ▲</b>
Sociétés non financières privées	439 013	-3 603	-7 894	3 830	-0,8 ▼	-1,8 ▼	0,9 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	385 907	-824	5 922	9 327	-0,2 ▼	1,6 ▲	2,5 ▲

(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 inclue 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

