



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

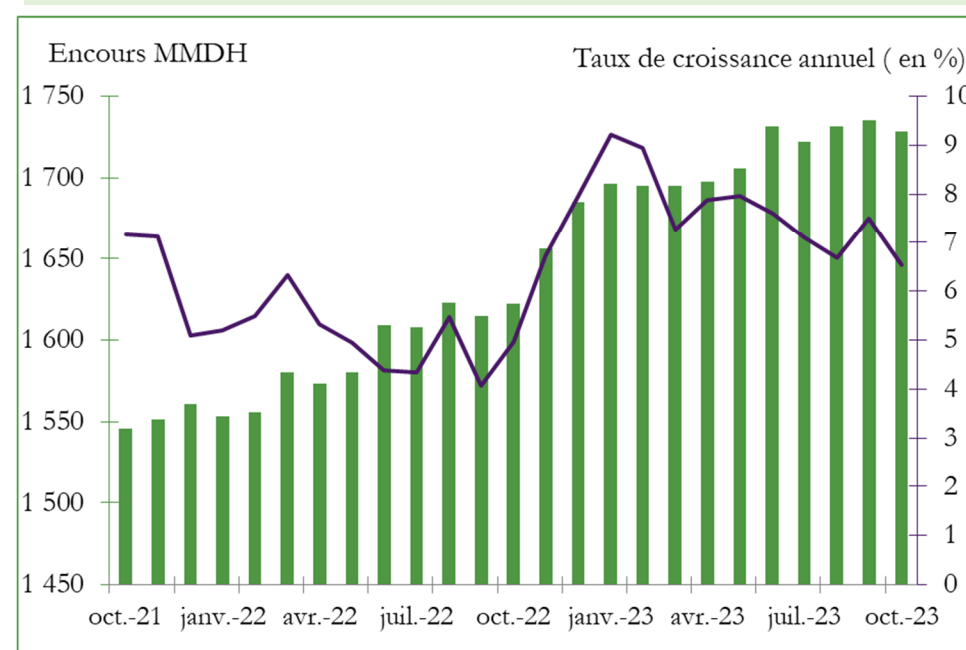
STATISTIQUES MONETAIRES

Octobre 2023

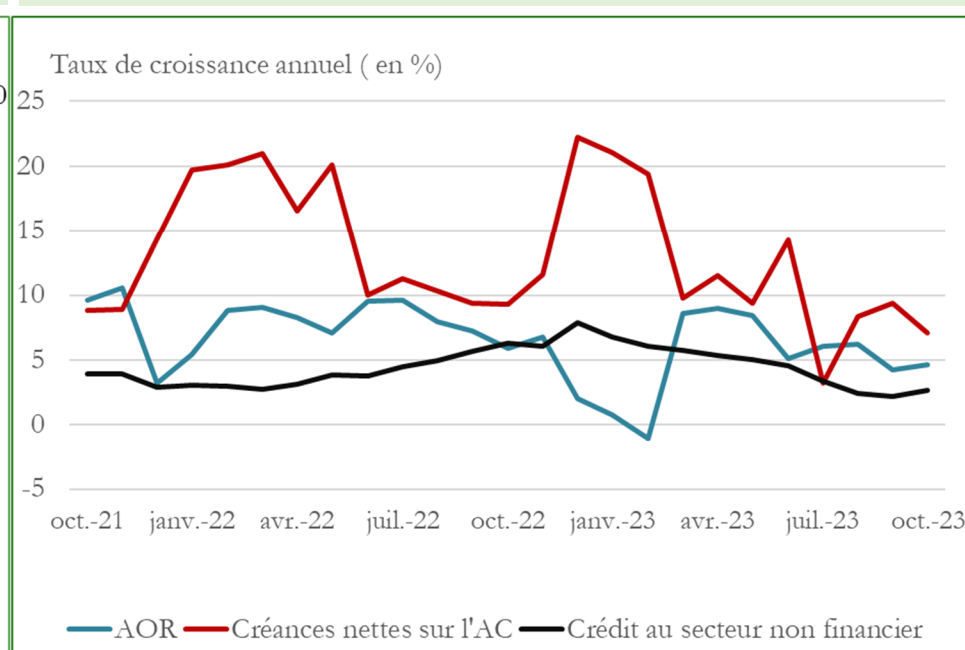
Statistiques monétaires du mois d'octobre 2023

En octobre 2023, la masse monétaire a marqué une progression en glissement annuel de 6,5% après celle de 7,5% le mois précédent. Cette évolution résulte principalement de la décélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 9,4% à 7,1%. En revanche, les avoirs officiels de réserve ont vu leur progression s'accélérer de 4,2% à 4,6% et le crédit bancaire au secteur non financier de 2,2% à 2,7%.

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 principalement celle des prêts aux sociétés publiques qui ont marqué une augmentation en glissement annuel de 40,6% après celle de 26,6% le mois précédent. S'agissant du secteur privé, la baisse des prêts aux sociétés privées s'est accentuée de 0,7% à 1%, tandis que la hausse des crédits aux ménages a décéléré de 2,3% à 2%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

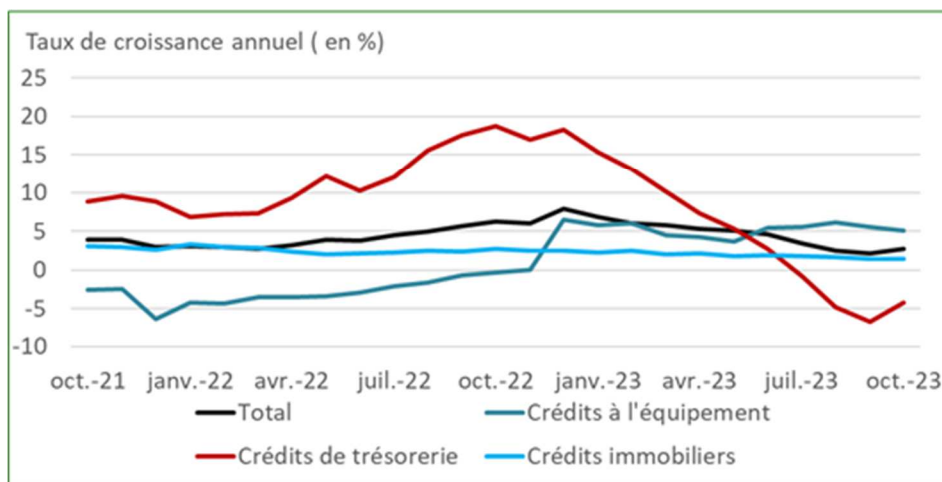
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		oct.-23	En MMDH	En %	oct.-22	déc.-22	sept.-23
Secteur non financier	925,6	9,9	1,1	6,3	7,9	2,2	2,7
Secteur privé	828,3	1,0	0,1	7,0	7,1	0,6	0,4
Sociétés non financières privées	441,1	0,0	0,0	10,2	10,3	-0,7	-1,0
Ménages	385,4	1,0	0,3	3,5	3,6	2,3	2,0
Particuliers et MRE	341,9	0,2	0,0	3,1	2,9	2,3	1,9
Entrepreneurs individuels	43,5	0,8	1,9	6,6	9,8	2,1	3,1
ISBLSM	1,8	0,0	1,5	16,7	0,5	-9,1	-10,1
Secteur public hors AC	97,3	9,0	10,1	-1,0	16,1	19,3	28,1
Administrations locales	26,6	0,1	0,4	3,8	2,6	5,2	3,7
Sociétés non financières publiques	70,7	8,9	14,3	-3,3	23,7	26,6	40,6

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

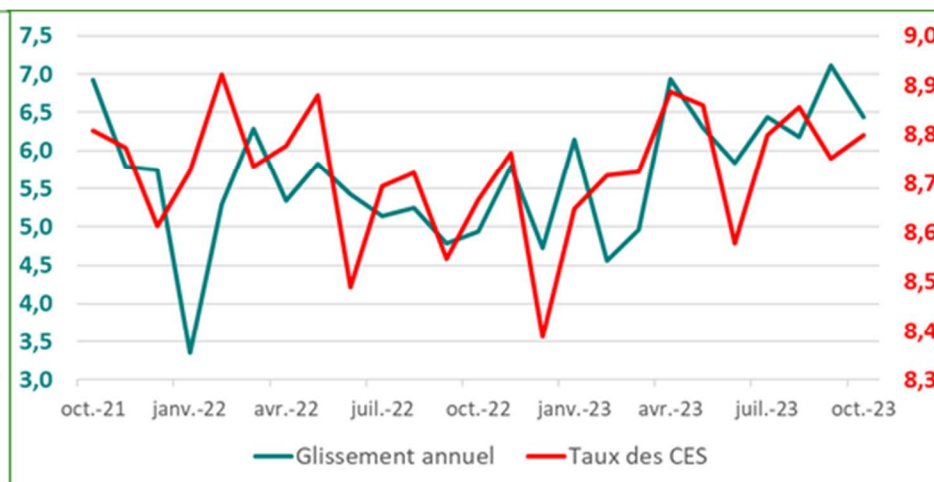
- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4,2% après 6,8%, en lien principalement avec l'accélération de la progression de celles allouées aux sociétés publiques ;
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement à 5,1% après 5,6%, avec un ralentissement de ceux accordés aux sociétés privées de 5,4% à 4,9%; et
- Le ralentissement de la progression des prêts à la consommation de 0,6% à 0,1% et des crédits immobiliers de 1,5% à 1,4%.

S'agissant des créances en souffrance, leur taux de croissance est revenu de 7,1% en septembre à 6,4% en octobre 2023 et leur ratio au crédit est resté stable à 8,8%.

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



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

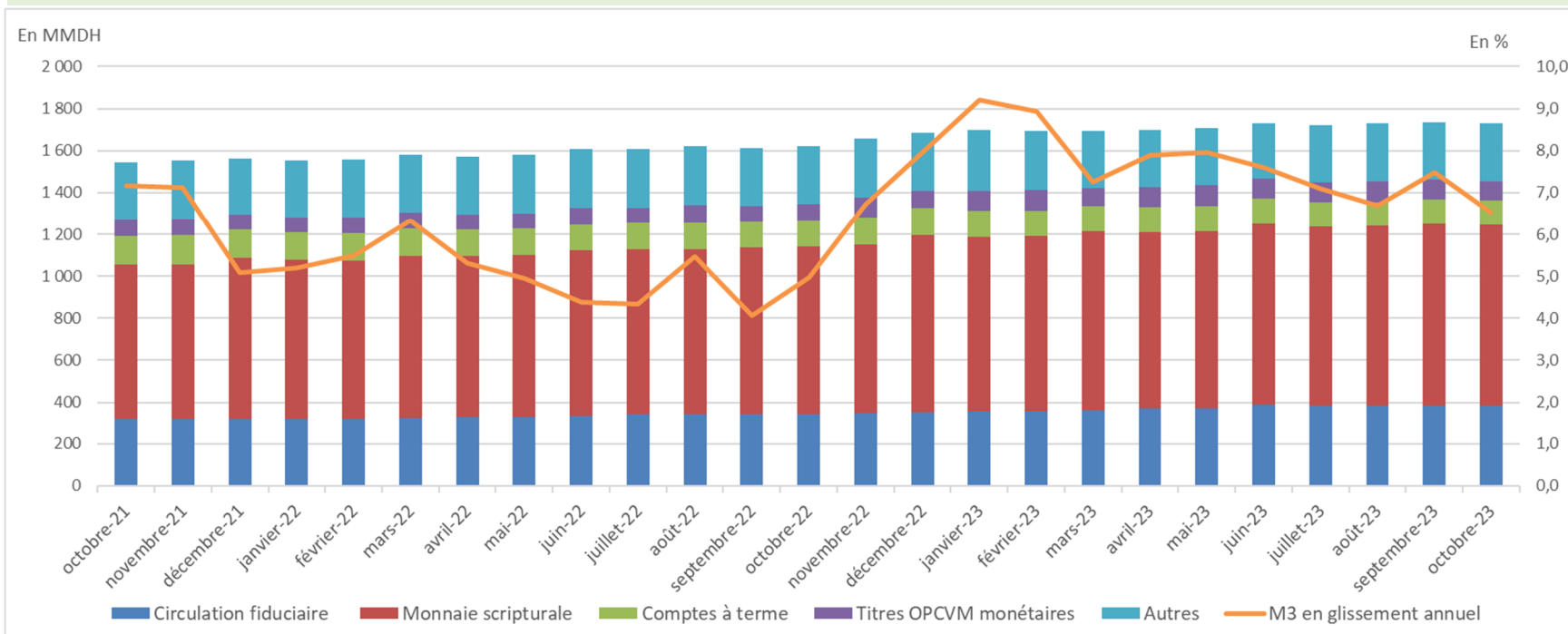


Composantes de M3

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

- Le ralentissement de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 28% à 8,6% et de la circulation fiduciaire de 12,8% à 11,7% ;
- L'accentuation de la baisse des comptes à terme de 3,9% à 5,3% ; et
- La quasi-stagnation de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 8%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une décélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 5,7% à 5%, traduisant le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leur compte à terme ; et
- Une décélération de la progression de ceux des sociétés non financières privées de 8% à 7,4%, recouvrant le ralentissement de la croissance de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme et l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		oct.-23	En MMDH	En %	oct.-22	déc.-22	sept.-23
M3	1 728,3	-7,1	-0,4	5,0	8,0	7,5	6,5
Dont:							
Circulation fiduciaire	384,9	-1,8	-0,5	7,2	10,8	12,8	11,7
Dépôts à vue	780,2	-1,1	-0,1	8,6	8,8	7,9	8,0
Sociétés non financières privées	159,7	2,1	1,3	11,6	8,8	9,8	12,1
Ménages	581,2	-2,0	-0,3	7,5	9,3	7,2	6,9
Comptes d'épargne auprès des banques	181,9	0,3	0,2	2,9	2,9	2,0	1,9
Dépôts à terme	115,6	-0,8	-0,7	-12,2	-4,9	-3,9	-5,3
Sociétés non financières privées	17,1	-0,5	-2,8	17,9	16,1	-2,7	-12,1
Ménages	81,0	1,3	1,7	-6,1	-4,2	-3,5	-2,7
Titres OPCVM monétaires	91,1	-7,9	-8,0	13,3	14,9	28,0	8,6

Indicateurs mensuels

En MDH

	Encours				Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Oct. 2023	Sept. 2023	Déc. 2022	Oct. 2022	Sept. 2023	Déc. 2022	Oct. 2022	Sept. 2023	Déc. 2022	Oct. 2022
M1	1 246 097	-3 078	49 756	105 884	-0,2 ▼	4,2 ▲	9,3 ▲			
M2	1 427 951	-2 749	52 333	109 269	-0,2 ▼	3,8 ▲	8,3 ▲			
M3	1 728 335	-7 116	43 270	106 033	-0,4 ▼	2,6 ▲	6,5 ▲			
Placements Liquides	853 978	18 613	82 588	51 526	2,2 ▲	10,7 ▲	6,4 ▲			
Circulation fiduciaire	384 905	-1 838	30 171	40 392	-0,5 ▼	8,5 ▲	11,7 ▲			
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 133 990	1 888	847	50 099	0,2 ▲	0,1 ▲	4,6 ▲			
Dépôts à vue auprès des banques (2)	780 186	-1 095	19 658	57 761	-0,1 ▼	2,6 ▲	8,0 ▲			
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 623	-824	-14 162	-6 428	-0,7 ▼	-10,9 ▼	-5,3 ▼			
Titres d'OPCVM monétaires	91 066	-7 883	8 434	7 196	-8,0 ▼	10,2 ▲	8,6 ▲			
Avoirs officiels de réserve	355 188	18	17 543	15 636	0,0 ▲	5,2 ▲	4,6 ▲			
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	314 664	-9 158	-18 459	20 845	-2,8 ▼	-5,5 ▼	7,1 ▲			
Créances sur l'économie	1 299 455	4 695	39 949	51 283	0,4 ▲	3,2 ▲	4,1 ▲			
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 089 385	-6 242	20 682	46 639	-0,6 ▼	1,9 ▲	4,5 ▲			
Crédit bancaire	1 081 667	-2 585	22 634	50 043	-0,2 ▼	2,1 ▲	4,9 ▲			
Par objet économique										
Crédits immobiliers	302 314	565	2 284	4 097	0,2 ▲	0,8 ▲	1,4 ▲			
Crédits à l'habitat	242 922	491	3 539	4 910	0,2 ▲	1,5 ▲	2,1 ▲			
Dont: Financement participatif à l'habitat	21 117	224	2 183	2 628	1,1 ▲	11,5 ▲	14,2 ▲			
Crédits aux promoteurs immobiliers	52 359	77	-2 590	-922	0,1 ▲	-4,7 ▼	-1,7 ▼			
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	257 984	7 574	-6 050	-10 220	3,0 ▲	-2,3 ▼	-3,8 ▼			
Crédits à l'équipement	190 710	1 066	11 005	14 793	0,6 ▲	6,1 ▲	8,4 ▲			
Crédits à la consommation	57 792	-43	318	74	-0,1 ▼	0,6 ▲	0,1 ▲			
Créances diverses sur la clientèle	177 701	-12 040	8 745	35 540	-6,3 ▼	5,2 ▲	25,0 ▲			
Créances en souffrance	95 166	293	6 332	5 759	0,3 ▲	7,1 ▲	6,4 ▲			
Par secteur institutionnel										
Autres sociétés financières	156 093	-12 505	5 235	25 769	-7,4 ▼	3,5 ▲	19,8 ▲			
Secteur non financier	925 575	9 920	17 398	24 274	1,1 ▲	1,9 ▲	2,7 ▲			
Secteur public	97 253	8 961	15 969	21 347	10,1 ▲	19,6 ▲	28,1 ▲			
Administrations locales	26 558	97	467	942	0,4 ▲	1,8 ▲	3,7 ▲			
Sociétés non financières publiques	70 696	8 865	15 502	20 405	14,3 ▲	28,1 ▲	40,6 ▲			
Secteur privé	828 321	959	1 429	2 926	0,1 ▲	0,2 ▲	0,4 ▲			
Sociétés non financières privées	441 086	-32	-5 821	-4 502	0,0 ▼	-1,3 ▼	-1,0 ▼			
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	387 236	991	7 250	7 428	0,3 ▲	1,9 ▲	2,0 ▲			

(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

