



بنك المغرب
ΠΘ.Κ.Κ. | ΠΕΥΟΣΘ
BANK AL-MAGHRIB

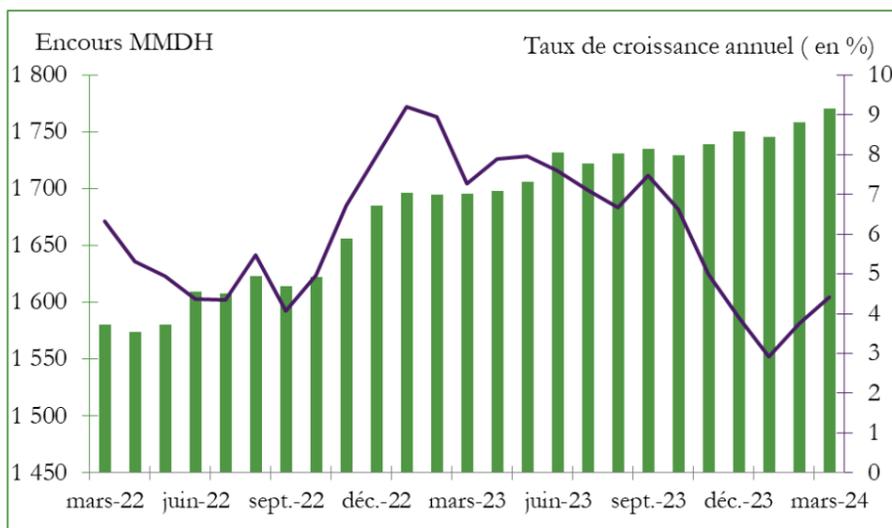
STATISTIQUES MONETAIRES

MARS 2024

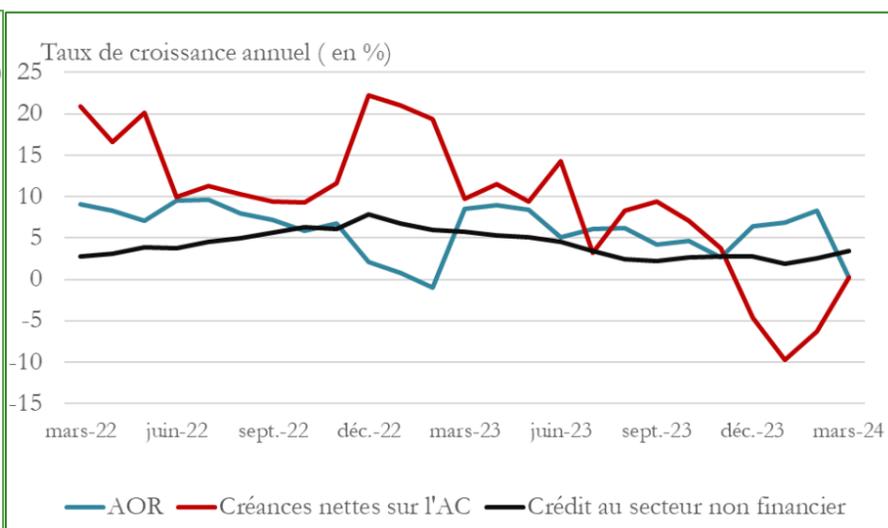
Statistiques monétaires du mois de mars 2024

En mars 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1 770,4 MMDH, a été marquée par l'accélération de sa croissance annuelle, à 4,4% après 3,7%. Cette évolution résulte principalement de l'effet conjugué de la hausse du crédit bancaire au secteur non financier de 2,5% à 3,4% et des créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,2% après une baisse de 6,3%, ainsi qu'au ralentissement de la progression des Avoirs officiels de réserve de 8,2% à 0,2%.

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, d'une part, la hausse des prêts aux sociétés non financières privées de 1,9% après s'être inscrit, en février 2024, au même niveau de l'année précédente et d'autre part l'accroissement, de 20,8% à 24,7%, des crédits aux sociétés non financières publiques ; la croissance des prêts aux ménages ayant en revanche ralenti de 1,3% à 1%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

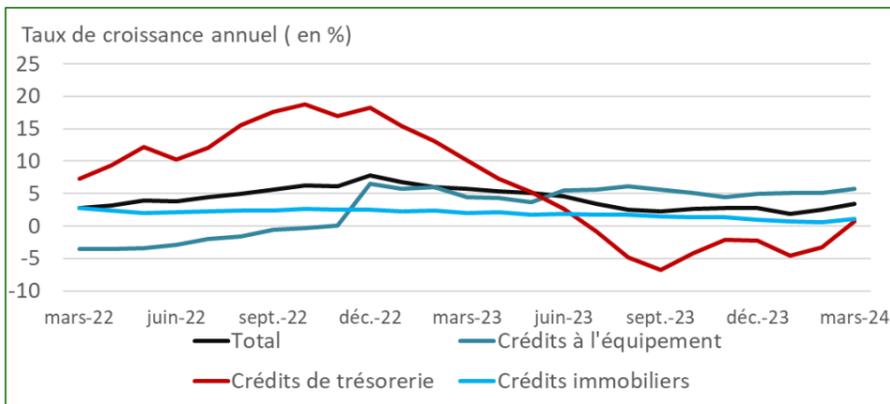
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-24	En MMDH	En %	mars-23	déc.-23	févr.-24	mars-24
Secteur non financier	925,7	10,4	1,1	5,7	2,7	2,5	3,4
Secteur privé	823,2	7,2	0,9	4,4	1,0	1,0	1,9
Sociétés non financières privées	432,1	6,4	1,5	4,9	0,2	0,0	1,9
Ménages	386,1	1,0	0,3	3,7	1,8	1,3	1,0
Particuliers et MRE	345,8	1,7	0,5	3,0	2,2	1,9	2,2
Entrepreneurs individuels	40,3	-0,7	-1,8	9,8	-1,7	-3,5	-8,3
ISBLSM	5,0	-0,2	-4,2	26,1	12,6	196,3	153,7
Secteur public hors AC	102,6	3,2	3,2	20,4	19,9	16,3	18,1
Administrations locales	26,6	-0,5	-1,8	2,6	4,3	6,0	2,5
Sociétés non financières publiques	76,0	3,6	5,0	30,0	26,6	20,8	24,7

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

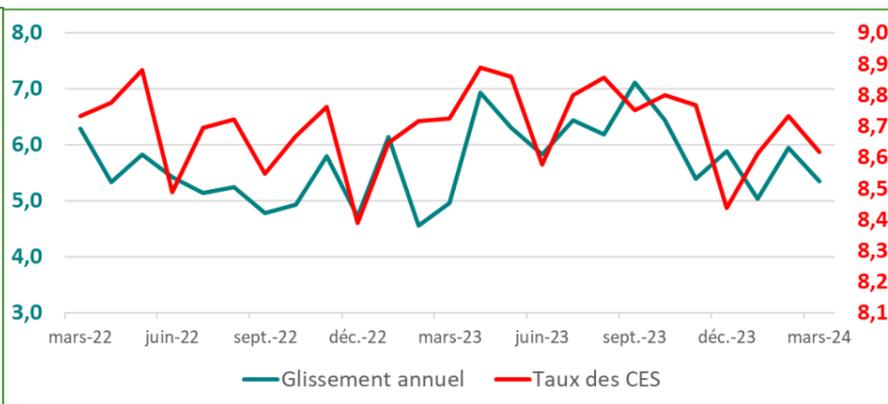
- La hausse des facilités de trésorerie à 0,7% après une diminution de 3,3% ; avec l'atténuation de la baisse des crédits aux sociétés privées de 8,4% à 4,6% et la hausse de ceux aux sociétés non financières publiques de 39,5% à 68,1% ;
- L'accélération de la croissance des crédits à l'équipement de 5,1% à 5,8%, avec une progression de ceux alloués aux sociétés privées de 3,1% à 5,1% ;
- L'accélération des prêts à l'immobilier de 0,6% à 1,1% ; et
- La décélération des crédits à la consommation de 0,5% à 0,3%.

S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a ralenti à 5,3% après 6% en février 2024, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,7%.

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 accélération de 5,3% en décembre 2023 à 6,7% en mars 2024 du crédit bancaire global, recouvrant une accélération de la croissance des prêts alloués aux entreprises des secteurs secondaire et tertiaire respectivement de 10,9% à 14,3% et de 3,7% à 4,4% et une accentuation de la baisse de ceux octroyés aux entreprises du secteur primaire de 0,7% à 1,4% ; avec notamment :

- Une hausse des crédits aux entreprises des branches « Electricité, gaz et eau », et « bâtiment et travaux publics » ;
- Une atténuation du repli des prêts aux branches « commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques » ; et
- Une accentuation de la baisse des concours aux « industries manufacturières ».

Tableau 2 : Crédit bancaire par branche d'activité

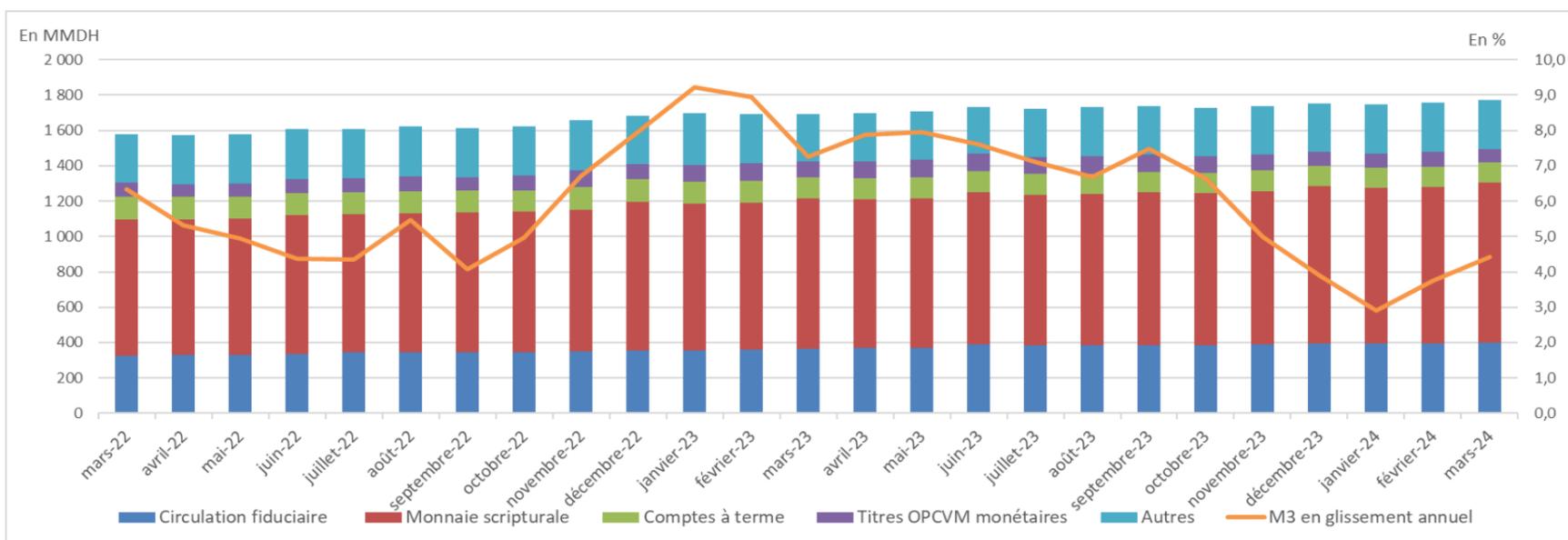
	Encours mars-24	Glissement trimestriel		Glissement annuel (en %)		
		En MMDH	En %	mars-23	déc.-23	mars-24
Crédit bancaire	1 107,9	-7,1	-0,6	5,1	5,3	6,7
Secteur primaire	40,0	-1,6	-3,8	5,7	-0,7	-1,4
Agriculture et pêche	40,0	-1,6	-3,8	5,7	-0,7	-1,4
Secteur secondaire	298,0	8,9	3,1	9,6	10,9	14,3
Industries extractives	35,1	0,9	2,7	39,6	78,8	50,3
Industries manufacturières	100,6	-2,8	-2,7	6,1	-3,9	-5,2
Electricité, gaz et eau	65,7	-2,5	-3,7	26,9	24,8	26,9
Bâtiment et travaux publics	96,6	13,3	15,9	-1,1	4,9	21,7
Secteur tertiaire	769,8	-14,4	-1,8	3,5	3,7	4,4
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	75,0	-5,5	-6,9	12,9	-7,0	-6,3
Hôtels et restaurants	17,9	-0,9	-4,6	-2,4	-7,2	-8,5
Transports et communications	39,2	-1,7	-4,1	13,4	2,5	-0,1
Activités financières	184,1	0,2	0,1	2,9	15,1	19,9
Particuliers et MRE	345,1	1,7	0,5	3,0	2,2	2,0
Administrations locales	26,6	-0,6	-2,3	2,6	4,3	2,5
Autres sections	82,0	-7,6	-8,5	-3,4	1,7	1,7

Composantes de M3

L'accélération du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- La croissance de 7% à 7,2% des dépôts à vue auprès des banques et des comptes d'épargne de 2,2% à 2,7% ;
- La stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire à 10,2% ; et
- L'accentuation de la baisse des comptes à terme de -5,9% à -6,3% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de -15,4% à -17,4%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- en progression chez les ménages de 3,7% à 4,3%, traduisant la hausse de 6,3% après 5,5% de leurs dépôts à vue et de 2,7% après 2,2% de leurs comptes d'épargne ; les dépôts à terme ayant accusé un repli de 4,3% ;
- en quasi-stagnation chez les sociétés non financières privées à 1,4%, avec l'accélération de 10,3% à 11,2% de la croissance de leurs dépôts à vue, l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme à -10,8% après -11,3% et l'accélération de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires à -24,2% après -19,9%.

Tableau 3 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-24	En MMDH	En %	mars-23	déc.-23	févr.-24	mars-24
M3	1 770,4	11,9	0,7	7,3	3,9	3,7	4,4
Dont:							
Circulation fiduciaire	400,0	5,2	1,3	11,9	10,9	10,2	10,2
Dépôts à vue	823,5	20,0	2,5	9,7	6,8	7,0	7,2
Sociétés non financières privées	171,0	5,1	3,1	10,6	12,8	10,3	11,2
Ménages	608,0	11,9	2,0	9,4	5,2	5,5	6,3
Comptes d'épargne auprès des banques	184,4	1,2	0,6	2,5	1,8	2,2	2,7
Dépôts à terme	112,7	-2,0	-1,7	-9,7	-10,9	-5,9	-6,3
Sociétés non financières privées	16,4	-0,5	-3,0	2,6	-13,5	-11,3	-10,8
Ménages	79,3	-0,6	-0,7	-2,0	-4,2	-4,3	-4,3
Titres OPCVM monétaires	72,9	-12,1	-14,3	15,0	-7,6	-15,4	-17,4
Sociétés non financières privées	33,6	-5,8	-14,8	0,5	-11,8	-19,9	-24,2
Ménages	12,6	-2,2	-14,8	62,6	-0,9	-3,2	-2,4

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Mars. 2024	Fév. 2024	Déc. 2023	Mars. 2023	Fév. 2024	Mars. 2023
M1	1 306 855	26 342	20 981	92 624	2,1 ▲	1,6 ▲
M2	1 491 293	27 523	22 875	97 443	1,9 ▲	1,6 ▲
M3	1 770 427	11 944	19 639	75 076	0,7 ▲	1,1 ▲
Placements Liquides	899 108	1 145	24 957	147 489	0,1 ▲	2,9 ▲
Circulation fiduciaire	400 005	5 177	6 553	37 140	1,3 ▲	1,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 177 836	16 894	12 505	49 456	1,5 ▲	1,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	823 467	20 026	11 162	55 644	2,5 ▲	1,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	112 677	-2 006	-2 906	-7 534	-1,7 ▼	-2,5 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	72 901	-12 139	-3 455	-15 317	-14,3 ▼	-4,5 ▼
Avoirs officiels de réserve	361 958	2 371	2 546	790	0,7 ▲	0,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	330 144	1 377	12 585	566	0,4 ▲	0,2 ▲
Créances sur l'économie	1 326 918	9 490	1 650	77 382	0,7 ▲	0,1 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 110 466	15 309	-9 208	59 572	1,4 ▲	-0,8 ▼
Crédit bancaire	1 107 855	18 801	-7 059	69 175	1,7 ▲	-0,6 ▼
Par objet économique						
Crédits immobiliers	303 816	1 722	923	3 412	0,6 ▲	0,3 ▲
Crédits à l'habitat	244 290	456	155	3 488	0,2 ▲	0,1 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	22 219	218	603	2 613	1,0 ▲	2,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	53 875	1 887	644	2 239	3,6 ▲	1,2 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254 827	9 905	-6 312	5 699	4,0 ▲	-2,4 ▼
Crédits à l'équipement	200 014	771	2 166	19 474	0,4 ▲	1,1 ▲
Crédits à la consommation	57 969	92	215	197	0,2 ▲	0,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	195 777	5 963	-5 444	35 549	3,1 ▲	-2,7 ▼
Créances en souffrance	95 452	347	1 392	4 844	0,4 ▲	1,5 ▲
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	182 142	8 429	361	38 515	4,9 ▲	0,2 ▲
Secteur non financier	925 713	10 372	-7 420	30 660	1,1 ▲	-0,8 ▼
Secteur public	102 555	3 153	-810	15 705	3,2 ▲	-0,8 ▼
Administrations locales	26 595	-487	-629	647	-1,8 ▼	-2,3 ▼
Sociétés non financières publiques	75 961	3 641	-182	15 058	5,0 ▲	-0,2 ▼
Secteur privé	823 157	7 219	-6 610	14 955	0,9 ▲	-0,8 ▼
Sociétés non financières privées	432 104	6 432	-10 668	8 259	1,5 ▲	-2,4 ▼
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	391 053	787	4 059	6 696	0,2 ▲	1,0 ▲

(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

PRINCIPAUX INDICATEURS TRIMESTRIELS

	En MDH					
	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	mars-24	déc.-23	mars-23	déc.-23	mars-23	mars-23
Crédit bancaire par branche d'activité	1 107 855	-7 059	69 175	-0,6	6,7	▲
Bâtiments et travaux publics	96 640	13 272	17 200	15,9	21,7	▲
Crédits à l'immobilier	45 635	11 645	11 208	34,3	32,6	▲
Industries manufacturières	100 640	-2 762	-5 480	-2,7	-5,2	▼
Crédits de trésorerie	58 904	-2 810	-7 113	-4,6	-10,8	▼
Crédits à l'équipement	19 601	23	653	0,1	3,4	▲
Commerce, réparations automobiles et d'articles domestiques	74 977	-5 514	-5 077	-6,9	-6,3	▼
Crédits de trésorerie	49 196	-1 557	-2 464	-3,1	-4,8	▼
Transports et communications	39 183	-1 663	-52	-4,1	-0,1	▼
Crédits à l'équipement	17 523	-332	115	-1,9	0,7	▲
Crédits de trésorerie	18 596	-1 343	-356	-6,7	-1,9	▼
Activités financières	184 072	207	30 539	0,1	19,9	▲
Créances diverses sur la clientèle	160 322	-1 790	24 381	-1,1	17,9	▲
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	746 269	19 469	77 270	2,7	11,6	▲
Crédits des ASF	167 340	-2 972	7 945	-1,7	5,0	▲
Sociétés non financières privées	72 584	-3 736	2 371	-4,9	3,4	▲
Sociétés de financement	58 228	-1 588	3 675	-2,7	6,7	▲
Banques off-shores	12 165	-2 077	-1 076	-14,6	-8,1	▼
Caisse de Dépôt et de Gestion	1 534 **	0	-586	-	-27,6	▼
Ménages	94 443	758	5 179	0,8	5,8	▲
Sociétés de financement	79 263	1 370	6 447	1,8	8,9	▲
Associations de micro-crédits	8 751 **	-	66	-	0,8	▲
Titres émis par les agents non financiers et détenus par les ASF	555 515	22 792	69 631	4,3	14,3	▲
Administration centrale	360 814	15 232	46 285	4,4	14,7	▲
OPCVM obligations	232 307	13 222	42 783	6,0	22,6	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	50 239 **	-	-2 635	-	-5,0	▼
Entreprises d'assurances et de réassurances	30 408 **	-	1 857	-	6,5	▲
Sociétés non financières privées	159 775	4 251	16 960	2,7	11,9	▲
OPCVM obligations	20 536	732	1 787	3,7	9,5	▲
OPCVM actions	26 080	1 880	5 769	7,8	28,4	▲
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 992 **	-	1 297	-	27,6	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	65 646 **	-	5 068	-	8,4	▲
Sociétés non financières publiques	34 925	3 309	6 387	10,5	22,4	▲
OPCVM obligations	19 661	2 935	5 253	17,5	36,5	▲
Entreprises d'assurances et de réassurances	3 556 **	-	196	-	5,8	▲

(**) Chiffres reconduits

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- Compte de patrimoine des OPCI
37- Position des autres sociétés financières vis-à-vis de l'Administration Centrale
38- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers ventilés par catégorie de créancier
39- Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers par objet économique
40- Position des autres sociétés financières vis-à-vis des sociétés non financières
41- Position des autres sociétés financières vis-à-vis des ménages

