



بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΗ ΠΕΤΡΟΞΕ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

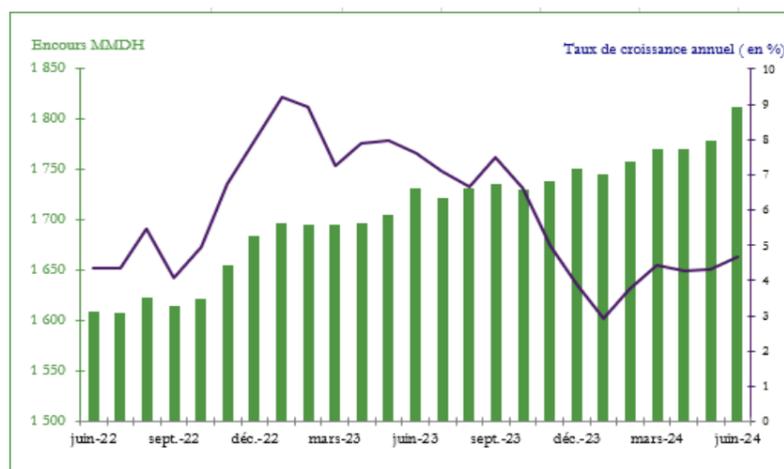
Juin 2024

Statistiques monétaires du mois de juin 2024

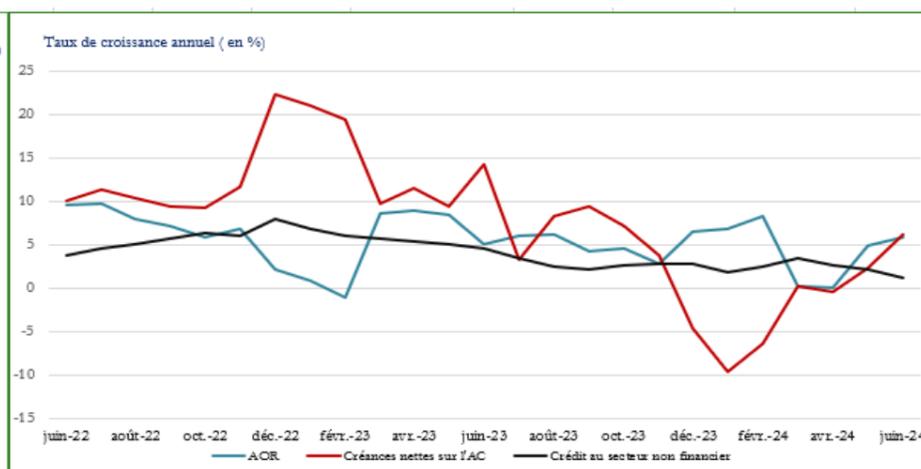
En juin 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1 812,3 MMDH, a été marquée par l'accélération de sa croissance annuelle à 4,7% après 4,3%. Cette évolution résulte principalement de l'effet conjugué de :

- L'augmentation des créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,3% à 6,1%, suite notamment à la hausse de 4,7% après 0,5% en mai 2024 des détentions des banques en bons du Trésor (avec une hausse mensuelle de 7,3MMDH) ;
- L'accélération de 4,9% à 5,8% de la croissance des avoirs officiels de réserve et ;
- Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier de 2,1% à 1,2%.

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 le ralentissement de la croissance des prêts alloués au secteur public de 17,4% à 4,4%, avec une décélération de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques à 5,5% après 23,8%. En revanche, les concours au secteur privé ont vu leur rythme s'accroître de 0,5% à 0,9%, recouvrant un accroissement de 1,2% après celui de 0,9% des crédits aux ménages et une atténuation de la baisse, de 1,2% à 0,7%, des prêts aux sociétés non financières privées.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

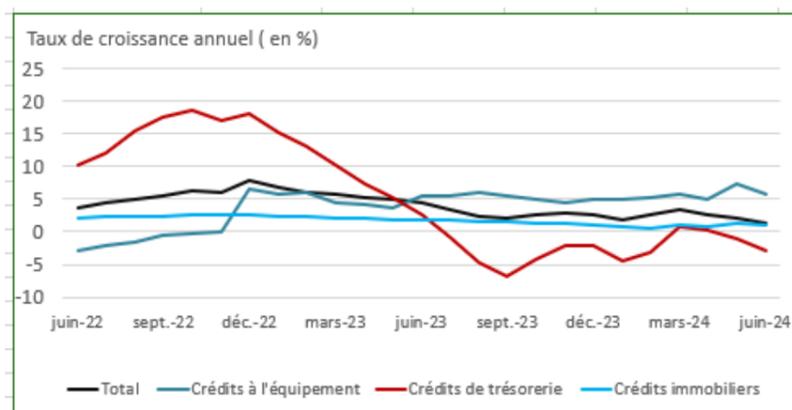
	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juin-24	En MMDH	En %	déc.-23	mai-24	juin-24	
Secteur non financier	928,0	2,3	0,2	2,7	2,1	1,2	
Secteur privé	832,2	8,3	1,0	1,0	0,5	0,9	
Sociétés non financières privées	435,4	6,5	1,5	0,2	-1,2	-0,7	
Ménages	388,6	1,8	0,5	1,8	0,9	1,2	
Particuliers et MRE	347,9	1,2	0,3	2,2	2,1	2,1	
Entrepreneurs individuels	40,6	0,6	1,6	-1,7	-8,3	-6,2	
ISBLSM	8,2	-0,1	-1,0	12,6	302,1	302,4	
Secteur public hors AC	95,8	-6,0	-5,9	19,9	17,4	4,4	
Administrations locales	26,3	-0,1	-0,5	4,3	2,2	1,8	
Sociétés non financières publiques	69,5	-5,9	-7,8	26,6	23,8	5,5	

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

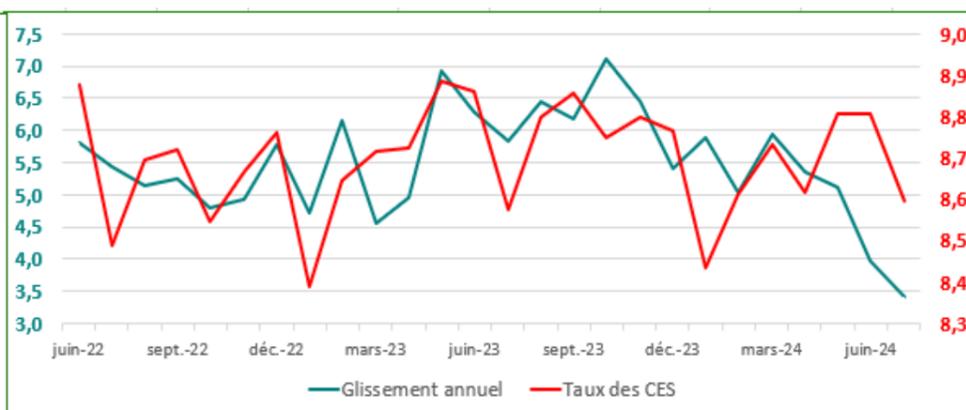
- Une décélération de la croissance des prêts à l'équipement à 5,9% après 7,5% et des crédits à la consommation à 0,5% après 0,9% ;
- Une accentuation de la baisse des facilités de trésorerie de 1,1% à 2,9% ; et
- Une quasi-stagnation des crédits immobiliers à 1,2%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur croissance a marqué un ralentissement à 3,4% après 4% en mai 2024 et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,8%.

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 trimestrielles disponibles font ressortir une décélération de 6,7% en mars à 3,2% en juin 2024 du crédit bancaire global, recouvrant un ralentissement de la croissance des prêts alloués aux entreprises des secteurs secondaire et tertiaire respectivement de 14,3% à 6,9% et de 4,4% à 2% et une atténuation de la baisse de ceux octroyés aux entreprises du secteur primaire de 1,4% à 0,4% ; avec notamment :

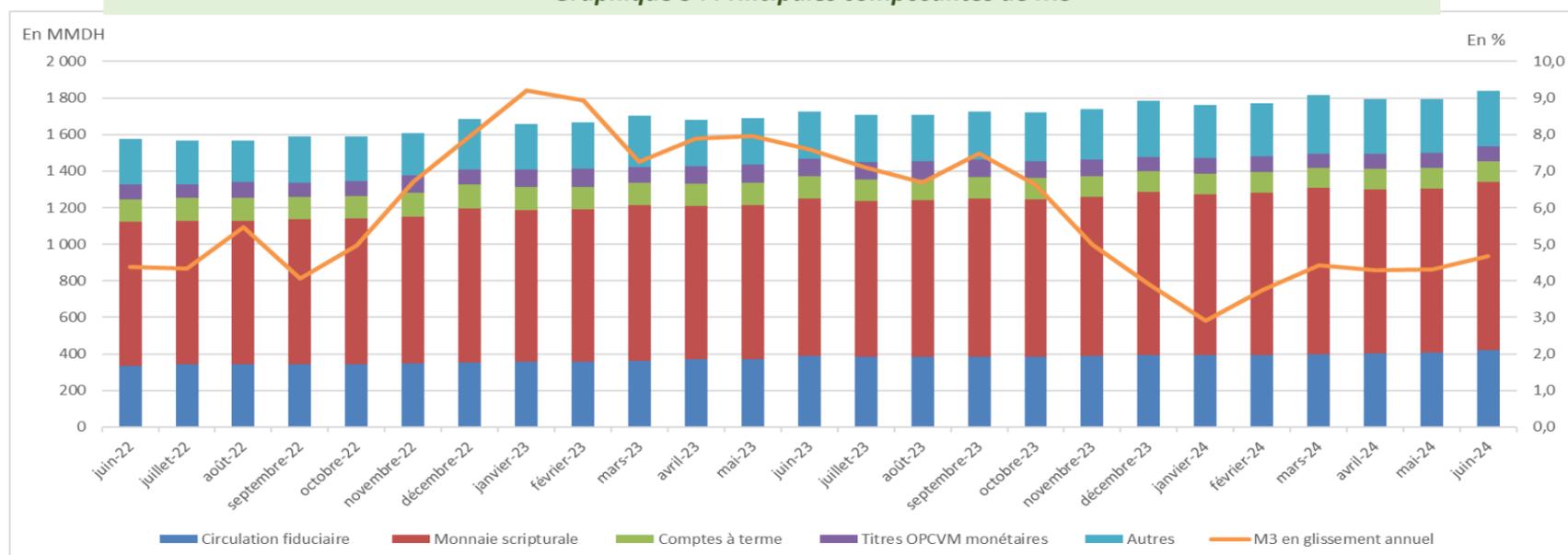
- Un ralentissement de la croissance des crédits aux entreprises des branches « Electricité, gaz et eau », et « bâtiment et travaux publics » ;
- Une baisse des concours aux « industries extractives » ; et
- Une atténuation du repli des prêts aux branches « commerce, réparations automobiles et d'articles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

Composantes de M3

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

- La hausse de 6,9% à 7,5% des dépôts à vue auprès des banques ;
- L'accélération de la croissance des comptes d'épargne de 2,9% à 3,7% ;
- L'atténuation du repli des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 18,7% à 15,5% ;
- La quasi-stagnation de la baisse des comptes à terme à 4,6% ; et
- La décélération de la croissance de la monnaie fiduciaire à 8,4% après 10,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une accélération de la croissance des actifs monétaires des ménages à 4,8% après 4,2%, traduisant principalement la hausse, de 6,4% à 7,1%, de leurs dépôts à vue, de 2,9% à 3,7% de leurs comptes d'épargne et la quasi-stagnation de la baisse de leurs dépôts à terme à 3,5% ;
- Une hausse des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 0,7% à 1,1%, avec l'accélération de 8,1% à 11% de la croissance de leurs dépôts à vue et l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme de 26,3% après 14,9% et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires de 23,9% après 22,1%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juin-24	En MMDH	En %	déc.-23	mai-24	juin-24
M3	1 812,3	33,0	1,9	3,9	4,3	4,7
Dont:						
Circulation fiduciaire	420,3	12,8	3,1	10,9	10,2	8,4
Dépôts à vue	839,0	24,4	3,0	6,8	6,9	7,5
Sociétés non financières privées	173,3	8,8	5,3	12,8	8,1	11,0
Ménages	618,6	9,2	1,5	5,2	6,4	7,1
Comptes d'épargne auprès des banques	186,9	1,5	0,8	1,8	2,9	3,7
Dépôts à terme	115,2	-0,6	-0,6	-10,9	-4,5	-4,6
Sociétés non financières privées	13,7	-1,3	-8,4	-13,5	-14,9	-26,3
Ménages	78,3	-1,7	-2,1	-4,2	-3,4	-3,5
Titres OPCVM monétaires	80,5	-1,1	-1,4	-7,6	-18,7	-15,5
Sociétés non financières privées	38,4	-1,0	-2,6	-11,8	-22,1	-23,9
Ménages	13,4	-0,4	-2,6	-0,9	-8,4	-6,2

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	En MDH						
	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis		
	Jun 2024	Mai 2024	Décembre 2023	Jun 2023	Mai 2024	Décembre 2023	
M1	1 340 607	36 857	54 733	89 842	2,8	4,3	7,2
M2	1 527 552	38 383	59 134	96 464	2,6	4,0	6,7
M3	1 812 329	33 003	61 541	80 833	1,9	3,5	4,7
Placements Liquides	911 119	-9 728	36 969	118 287	-1,1	4,2	14,9
Circulation fiduciaire	420 278	12 787	26 827	32 525	3,1	6,8	8,4
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 194 588	21 857	29 256	62 830	1,9	2,5	5,6
Dépôts à vue auprès des banques (2)	839 023	24 366	26 718	58 222	3,0	3,3	7,5
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 193	-646	-390	-5 529	-0,6	-0,3	-4,6
Titres d'OPCVM monétaires	80 492	-1 147	4 136	-14 723	-1,4	5,4	-15,5
Avoirs officiels de réserve	366 148	-4 511	6 736	19 985	-1,2	1,9	5,8
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	356 634	20 397	39 074	20 629	6,1	12,3	6,1
Créances sur l'économie	1 332 842	10 355	7 574	49 605	0,8	0,6	3,9
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 115 548	14 844	-4 126	30 595	1,3	-0,4	2,8
Crédit bancaire	1 110 500	13 603	-4 414	34 206	1,2	-0,4	3,2
Par objet économique							
Crédits immobiliers	306 619	1 800	3 727	3 489	0,6	1,2	1,2
Crédits à l'habitat	245 430	506	1 295	3 247	0,2	0,5	1,3
Dont: Financement participatif à l'habitat	23 077	300	1 461	2 743	1,3	6,8	13,5
Crédits aux promoteurs immobiliers	55 390	929	2 160	1 577	1,7	4,1	2,9
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251 329	1 301	-9 810	-5 248	0,5	-3,8	-2,0
Crédits à l'équipement	208 934	1 269	7 020	21 682	0,6	3,5	11,6
Crédits à la consommation	58 482	109	729	313	0,2	1,3	0,5
Créances diverses sur la clientèle	189 666	10 281	-7 488	10 818	5,7	-3,8	6,0
Créances en souffrance	95 468	-1 157	1 409	3 152	-1,2	1,5	3,4
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	182 506	11 291	725	22 798	6,6	0,4	14,3
Secteur non financier	927 994	2 311	-5 139	11 407	0,2	-0,6	1,2
Secteur public	95 836	-5 977	-7 530	4 075	-5,9	-7,3	4,4
Administrations locales	26 344	-123	-879	475	-0,5	-3,2	1,8
Sociétés non financières publiques	69 492	-5 853	-6 651	3 600	-7,8	-8,7	5,5
Secteur privé	832 158	8 288	2 391	7 332	1,0	0,3	0,9
Sociétés non financières privées	435 432	6 549	-7 340	-3 230	1,5	-1,7	-0,7
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	396 725	1 739	9 731	10 562	0,4	2,5	2,7

(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		
	Jun 24	Jun 23	Mars 24	Déc 23	Jun 23	Mars 24	Déc 23	
Crédit bancaire par branche d'activité	1110 500	34 206	2 597	-4 414	34 206	0,2	-0,4	3,2
Bâtiments et travaux publics	96 523	14 657	-115	13 157	14 657	-0,1	+15,8	17,9
Crédits à l'immobilier	47 084	11 757	1 448	13 093	11 757	3,2	+38,5	33,3
Industries manufacturières	101 373	-3 484	735	-2 027	-3 484	0,7	-2,0	-3,3
Crédits de trésorerie	59 508	-4 504	604	-2 206	-4 504	1,0	-3,6	-7,0
Crédits à l'équipement	19 727	1 444	132	154	1 444	0,7	+0,8	7,9
Commerce, réparations automobiles et d'articles d'	75 303	-4 470	328	-5 188	-4 470	0,4	-6,4	-5,6
Crédits de trésorerie	50 303	-917	1 108	-449	-917	2,3	-0,9	-1,8
Transports et communications	36 468	-5 148	-2 710	-4 374	-5 148	-6,9	-10,7	-12,4
Crédits à l'équipement	18 320	530	803	469	530	4,6	+2,6	3,0
Crédits de trésorerie	15 187	-5 657	-3 409	-4 753	-5 657	-18,3	-23,8	-27,1
Activités financières	186 267	22 019	2 123	2 383	22 019	1,2	+1,3	13,4
Créances diverses sur la clientèle	158 007	9 472	2 783	-20	9 472	1,8	-0,0	6,4
Créances des autres sociétés financières sur les agents non financiers	755 567	66 718	-526	1 577	66 718	-0,1	0,9	9,7
Crédits des ASF	171 912	4 502	4 235	-2 549	4 502	2,5	-3,3	2,7
Sociétés non financières privées	73 798	-881	1 106	-133	-881	1,5	-0,2	-1,2
Sociétés de financement	59 683	863	1 455	-2 359	863	2,5	-16,6	1,5
Banques off-shores	11 882	-1 708	-283	82	-1 708	-2,3	+5,3	-12,6
Caisse de Dépôt et de Gestion *	1 616	-187	0	4 120	-187	0,0	+4,4	-10,4
Ménages	97 795	4 972	3 129	4 709	4 972	3,3	+6,0	5,4
Sociétés de financement	82 602	6 848	3 339	232	6 848	4,2	+2,7	9,0
Associations de micro-crédits *	8 983	89	0	0	89	0,0	+0,0	1,0
Titres émis par les agents non financiers et détenus p	559 456	61 401	-5 151	13 759	61 401	-0,9	4,0	12,3
Administration centrale	361 590	39 341	-7 401	6 946	39 341	-2,0	+3,2	12,2
OPCVM obligations	226 031	28 448	-6 124	5 979	28 448	-2,6	+11,9	14,4
Caisse de Dépôt et de Gestion	56 218	5 889	0	392	5 889	-	+1,3	11,7
Entreprises d'assurances et de réassurances *	30 408	429	0	7 228	429	0,0	+4,6	1,4
Sociétés non financières privées	163 919	16 281	3 171	1 994	16 281	2,0	+10,1	11,0
OPCVM obligations	21 797	3 535	1 275	2 990	3 535	6,2	+12,4	19,4
OPCVM actions	27 190	4 485	1 110	-143	4 485	4,3	-2,4	19,8
Caisse de Dépôt et de Gestion	5 849	13	0	858	13	0,0	+1,3	0,2
Entreprises d'assurances et de réassurances *	65 646	4 445	0	2 060	4 445	0,0	+6,5	7,3
Sociétés non financières publiques	33 947	5 779	-921	1 753	5 779	-2,6	+10,5	20,5
OPCVM obligations	18 479	4 344	-1 169	46	4 344	-6,0	+1,3	30,7
Entreprises d'assurances et de réassurances *	3 556	39	0	0	39	0,0	+0,0	1,1

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>

