



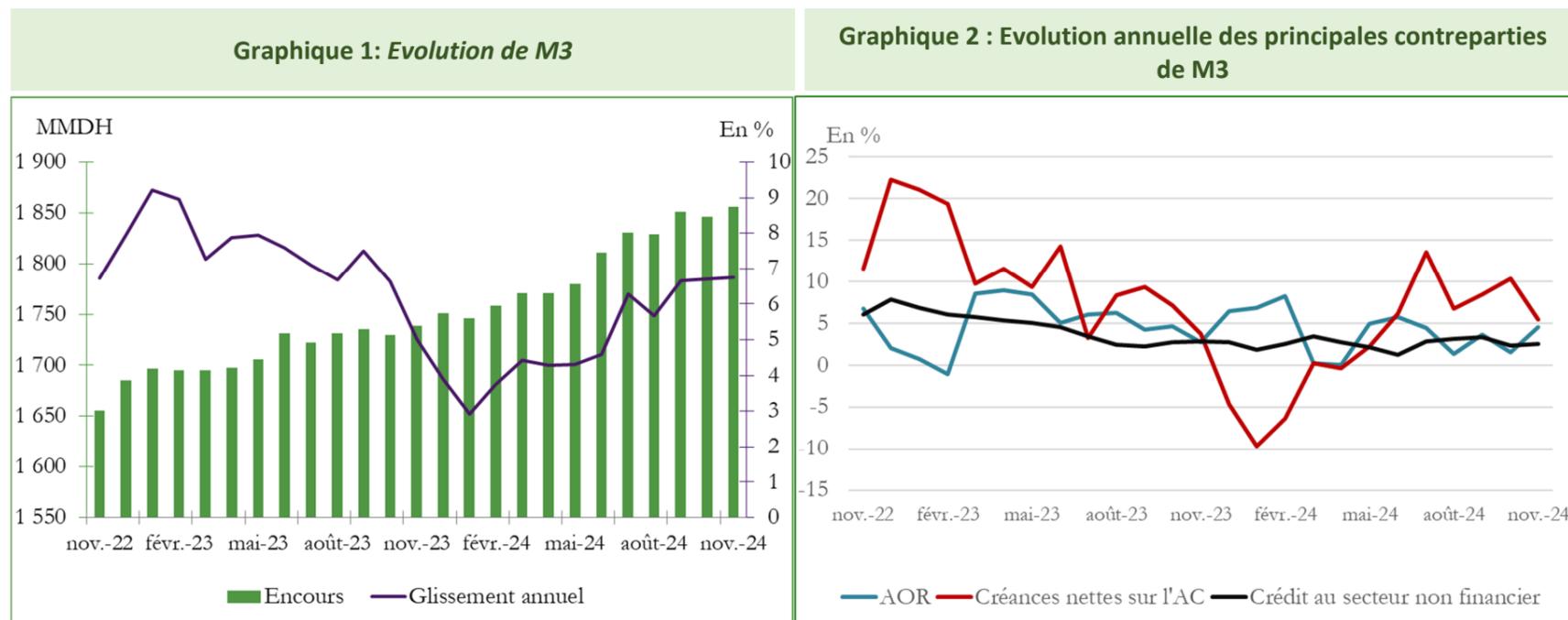
بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΗ ΠΕΤΡΟΞΕ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Novembre 2024

Statistiques monétaires du mois de novembre 2024

En novembre 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1 856 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 6,7%, soit le même rythme de progression que le mois dernier. Cette évolution est le résultat d'un effet conjugué d'une décélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale à 5,5% après 10,4%, d'une quasi-stagnation de l'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier à 2,5% et d'une accélération de la progression des avoirs officiels de réserve de 1,6% à 4,5%.



Crédit bancaire au secteur non financier

La quasi-stagnation de la progression annuelle du crédit bancaire au secteur non financier à 2,5% recouvre l'accélération de la croissance des crédits alloués aux sociétés non financières privées à 1,8% après 1,5% et de celles publiques à 4,5% après 2,7% le mois dernier et le ralentissement de la progression des prêts aux ménages à 0,8% après 1% ; avec une décélération de l'accroissement des crédits aux particuliers de 2,5% à 2,1% et une atténuation de la baisse des concours aux entrepreneurs individuels à 9,9% après 10,6%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

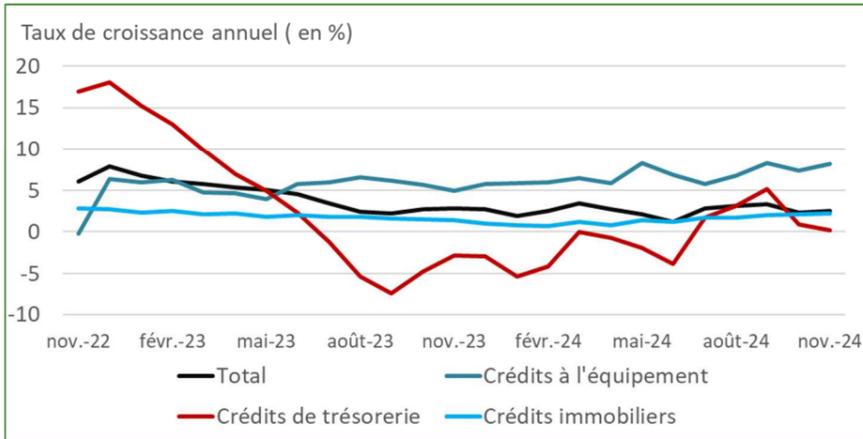
	Encours nov.-24	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
		En MMDH	En %	déc.-23	oct.-24	nov.-24
Secteur non financier	947,0	-0,4	0,0	2,7	2,4	2,5
Secteur privé	841,2	-2,1	-0,3	1,0	2,4	2,4
Sociétés non financières privées	440,2	-2,5	-0,6	0,2	1,5	1,8
Ménages	389,8	0,3	0,1	1,8	1,0	0,8
Particuliers et MRE	350,9	0,3	0,1	2,2	2,5	2,1
Entrepreneurs individuels	38,9	0,0	0,0	-1,7	-10,6	-9,9
ISBLSM	11,2	0,0	0,4	12,6	507,7	475,9
Secteur public hors AC	105,7	1,7	1,7	19,9	1,8	3,2
Administrations locales	26,4	0,1	0,4	4,3	-0,9	-0,6
Sociétés non financières publiques	79,3	1,6	2,1	26,6	2,7	4,5

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

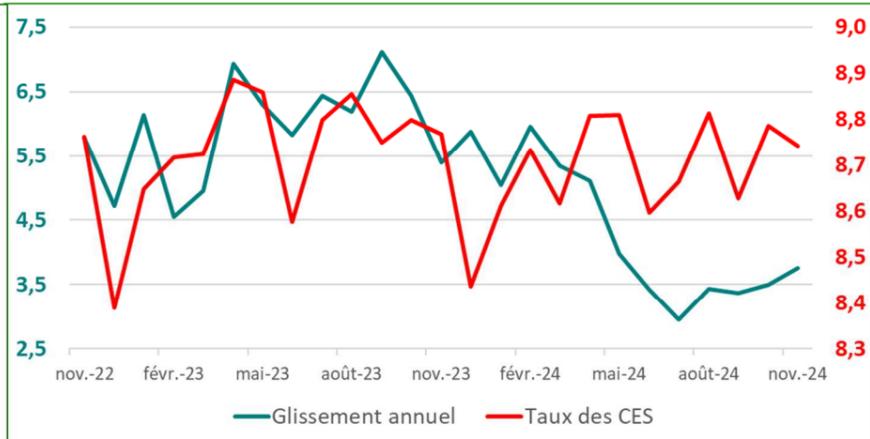
- Un ralentissement de la croissance des facilités de trésorerie de 0,9% à 0,2%, avec une baisse de 1,3% de celles allouées aux sociétés non financières privées après une hausse de 0,2% en octobre 2024 ;
- Une progression de la croissance des crédits à l'équipement de 7,4% à 8,2%, reflétant l'accélération de la progression de ceux alloués aux sociétés privées de 6,8% à 7,9% ;
- Une quasi-stagnation de l'évolution des prêts à l'immobilier à 2,2% et de celle des crédits à la consommation à 1,4%.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues en glissement annuel de 3,8% après 3,5% en octobre 2024, et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 8,7% après 8,8%.

Graphique 3 : Evolution annuelle du crédit au secteur non financier par objet économique



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

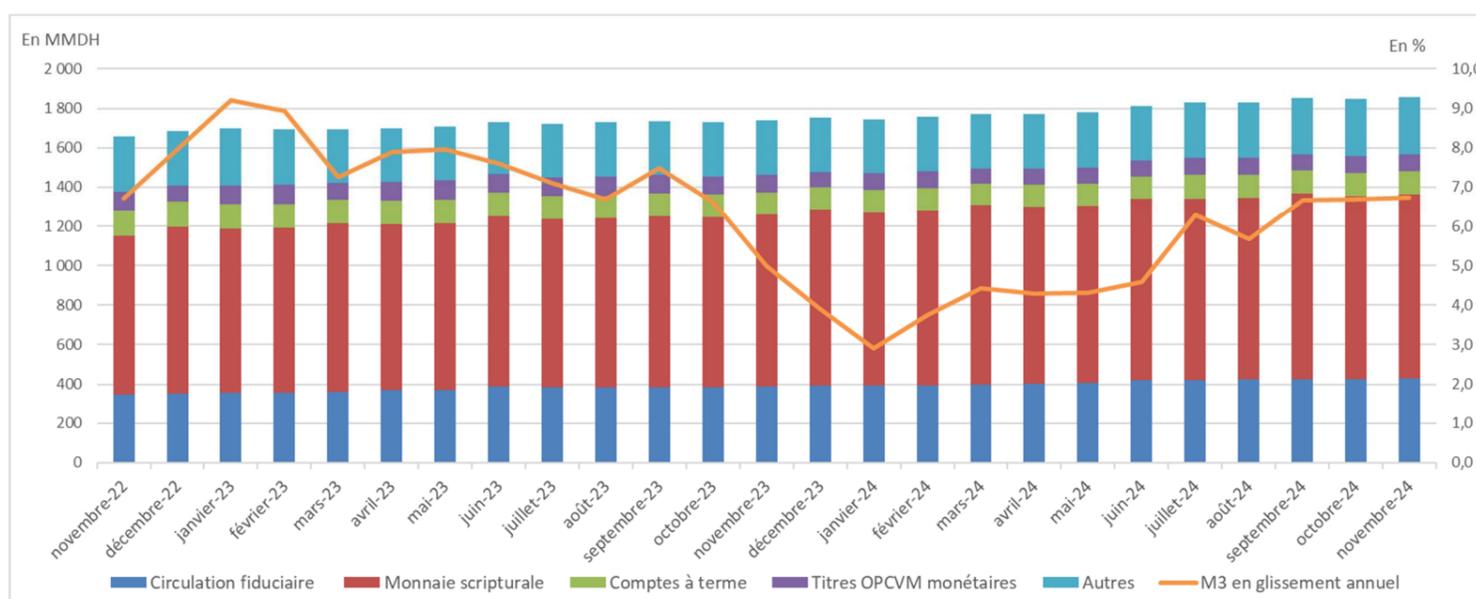


Composantes de M3

La stagnation de la progression annuelle de l'agrégat M3 à 6,7% reflète principalement :

- Une décélération de la progression de la monnaie fiduciaire de 10,6% à 10,4% et de celle des dépôts à vue auprès des banques de 8,7% à 8,5% ;
- Une quasi-stagnation de la croissance des comptes d'épargne à 3,6% ;
- Une accélération de la croissance des comptes à terme de 1,3% à 2,4 % ; et
- Une atténuation de la baisse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de -6,3% à -4,7%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- Une progression des actifs monétaires des ménages de 5,9%, soit quasiment la même croissance du mois d'octobre, traduisant principalement la hausse de leurs dépôts à vue, la stagnation de la baisse de leurs dépôts à terme et le repli de leurs dépôts en devises ;
- Une accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 10,2% après 7,7%, recouvrant la hausse de leurs dépôts à vue et à terme et l'atténuation de la baisse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)	
	nov.-24	En MMDH	En %	déc.-23	oct.-24	nov.-24
M3	1 856,0	10,2	0,6	3,9	6,7	6,7
Dont:						
Circulation fiduciaire	428,9	3,0	0,7	10,9	10,6	10,4
Dépôts à vue	855,1	7,0	0,8	6,8	8,7	8,5
Sociétés non financières privées	181,1	5,1	2,9	12,8	10,2	11,8
Ménages	633,6	4,0	0,6	5,2	8,3	8,6
Comptes d'épargne auprès des banques	188,6	0,2	0,1	1,8	3,6	3,6
Dépôts à terme	118,5	1,5	1,2	-10,9	1,3	2,4
Sociétés non financières privées	19,3	0,2	0,9	-13,5	11,8	20,8
Ménages	77,9	0,1	0,1	-4,2	-4,0	-3,9
Titres OPCVM monétaires	85,3	-1,4	-1,7	-7,6	-6,3	-4,7
Sociétés non financières privées	41,8	-0,7	-1,6	-11,8	-4,2	-1,6
Ménages	15,0	-0,2	-1,6	-0,9	7,2	3,8

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Nov. 2024	Oct. 2024	Déc. 2023	Nov. 2023	Oct. 2024	Déc. 2023	Nov. 2023
M1	1 364 661	9 636	78 787	107 269	0,7 ▲	6,1 ▲	8,5 ▲
M2	1 553 276	9 871	84 858	113 789	0,6 ▲	5,8 ▲	7,9 ▲
M3	1 855 969	10 221	105 181	117 225	0,6 ▲	6,0 ▲	6,7 ▲
Placements Liquides	974 256	7 220	100 105	99 295	0,7 ▲	11,5 ▲	11,3 ▲
Circulation fiduciaire	428 851	2 999	35 399	40 286	0,7 ▲	9,0 ▲	10,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 225 086	11 928	59 754	83 224	1,0 ▲	5,1 ▲	7,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	855 062	7 001	42 758	66 952	0,8 ▲	5,3 ▲	8,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 535	1 451	2 952	2 781	1,2 ▲	2,6 ▲	2,4 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	85 327	-1 447	8 971	-4 162	-1,7 ▼	11,7 ▲	-4,7 ▼
Avoirs officiels de réserve	369 776	9 055	10 364	15 963	2,5 ▲	2,9 ▲	4,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	340 389	-6 985	22 829	17 672	-2,0 ▼	7,2 ▲	5,5 ▲
Créances sur l'économie	1 380 245	6 274	54 977	83 690	0,5 ▲	4,1 ▲	6,5 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 132 805	3 105	13 131	45 788	0,3 ▲	1,2 ▲	4,2 ▲
Crédit bancaire	1 122 539	1 436	7 626	43 804	0,1 ▲	0,7 ▲	4,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	310 268	567	6 338	6 741	0,2 ▲	2,1 ▲	2,2 ▲
Crédits à l'habitat	247 790	898	3 655	4 240	0,4 ▲	1,5 ▲	1,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	24 458	355	2 842	3 093	1,5 ▲	13,1 ▲	14,5 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 576	-21	3 309	3 848	0,0 ▼	6,1 ▲	7,2 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254 161	-3 209	-2 052	3 492	-1,2 ▼	-0,8 ▼	1,4 ▲
Crédits à l'équipement	224 877	3 371	19 073	28 011	1,5 ▲	9,3 ▲	14,2 ▲
Crédits à la consommation	58 669	-16	915	807	0,0 ▼	1,6 ▲	1,4 ▲
Créances diverses sur la clientèle	176 431	1 079	-20 723	1 194	0,6 ▲	-10,5 ▼	0,7 ▲
Créances en souffrance	98 134	-357	4 074	3 559	-0,4 ▼	4,3 ▲	3,8 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	175 549	1 855	-6 232	20 442	1,1 ▲	-3,4 ▼	13,2 ▲
Secteur non financier	946 991	-419	13 858	23 362	0,0 ▼	1,5 ▲	2,5 ▲
Secteur public	105 749	1 728	2 383	3 291	1,7 ▲	2,3 ▲	3,2 ▲
Administrations locales	26 405	101	-818	-150	0,4 ▲	-3,0 ▼	-0,6 ▼
Sociétés non financières publiques	79 343	1 627	3 200	3 440	2,1 ▲	4,2 ▲	4,5 ▲
Secteur privé	841 242	-2 147	11 475	20 071	-0,3 ▼	1,4 ▲	2,4 ▲
Sociétés non financières privées	440 233	-2 538	-2 539	7 695	-0,6 ▼	-0,6 ▼	1,8 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	401 009	391	14 014	12 376	0,1 ▲	3,6 ▲	3,2 ▲

(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- 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

