

Examining the Interactions of Economic Growth and Bank Credit to the Private Sector in Morocco: A causality Analysis

KCHIKECHE Ahmed¹ and MAFAMANE Driss²

ABSTRACT

Our paper examines the relationship between bank credit to the private sector and economic growth in Morocco during the period 2003-2020. We employ a VECM in an econometric framework that controls for the impact of structural breaks. In the short run, we provide robust evidence for a one-way causal impact of bank credit to the private sector on economic growth in Morocco. In the long run, we show a feedback relationship between bank credit and economic growth, which explains the concordance between the evolution of the two variables. Finally, our results show that foreign direct investment contributes most to explaining the forecast errors of bank credit intensity to the private sector and nonagricultural GDP. These results illustrate the impact of exogenous FDI shocks on output and credit in Morocco in the short run.

ملخص

تفحص ورقتنا العلاقة بين الائتمان المصرفي للقطاع الخاص والنمو الاقتصادي في المغرب خلال الفترة 2003-2020. نستخدم نموذج متجه تصحيح الخطأ (VECM) في إطار اقتصادي قياسي يتحكم في تأثير الفواصل الهيكلية. على المدى القصير، نقدم أدلة قوية على تأثير سببي أحادي الاتجاه للائتمان المصرفي للقطاع الخاص على النمو الاقتصادي في المغرب. أما على المدى الطويل، فنظهر وجود علاقة تغذية راجعة بين الائتمان المصرفي والنمو الاقتصادي، مما يفسر التطابق بين تطور المتغيرين. أخيرًا، تظهر نتائجنا أن الاستثمار الأجنبي المباشر يساهم أكثر في تفسير أخطاء التوقع في كثافة الائتمان المصرفي للقطاع الخاص والنتائج المحلي الإجمالي غير الزراعي. توضح هذه النتائج تأثير الصدمات الخارجية للاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) على الإنتاج والائتمان في المغرب على المدى القصير.

RÉSUMÉ

Notre étude examine la relation entre le crédit bancaire au secteur privé et la croissance économique au Maroc au cours de la période 2003-2020. Nous utilisons un VECM dans un cadre économétrique qui contrôle l'impact des ruptures structurelles. À court terme, nous fournissons des preuves robustes d'un impact causal unidirectionnel du crédit bancaire au secteur privé sur la croissance économique au Maroc. A long terme, nous montrons une relation de rétroaction entre le crédit bancaire et la croissance économique, ce qui explique la concordance entre l'évolution des deux variables. Enfin, nos résultats montrent que les investissements directs étrangers contribuent le plus à expliquer les erreurs de prévision de l'intensité du crédit bancaire au secteur privé et du PIB non agricole. Ces résultats illustrent l'impact des chocs exogènes d'IDE sur la production et le crédit au Maroc à court terme.

Keywords Bank credit, Economic growth, Causality, VECM

JEL Classification: C32; E44; G21

¹ Department of Economics and Business Administration, Mohammed V University, Rabat, Morocco. E-mail: ahmed_kchikeche@um5.ac.ma

² Department of Economics and Business Administration, Mohammed V University, Rabat, Morocco E-mail: d.mafamane@um5s.net.ma