



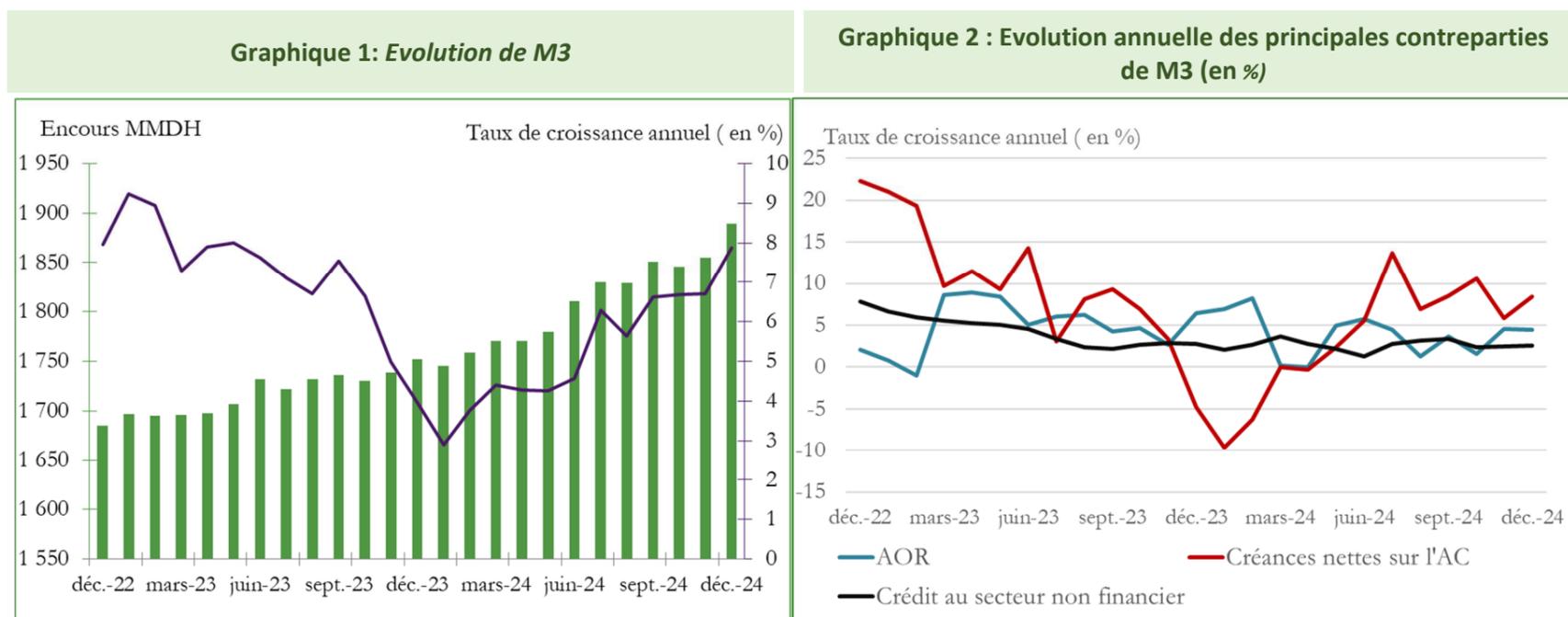
بنك المغرب  
ΒΕΛΙΚΗ ΠΕΤΡΟΞΕ  
BANK AL-MAGHRIB

# STATISTIQUES MONETAIRES

Décembre 2024

## Statistiques monétaires du mois de décembre 2024

En décembre 2024, la masse monétaire, chiffrée à 1 889,7 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 7,9% après 6,8% le mois dernier. Cette évolution est le résultat de l'accélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale à 8,4% après 5,8% et la quasi-stagnation de la progression du crédit bancaire au secteur non financier à 2,6% et des avoirs officiels de réserve à 4,4%.



### Crédit bancaire au secteur non financier

La quasi-stagnation de la progression annuelle du crédit bancaire au secteur non financier recouvre une décélération de la croissance des crédits alloués aux sociétés non financières privées à 0,7% après 1,1%, une accélération des crédits alloués aux sociétés non financières publiques à 7,3% après 3,2% et une quasi-stagnation de la progression des prêts aux ménages à 1,7%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

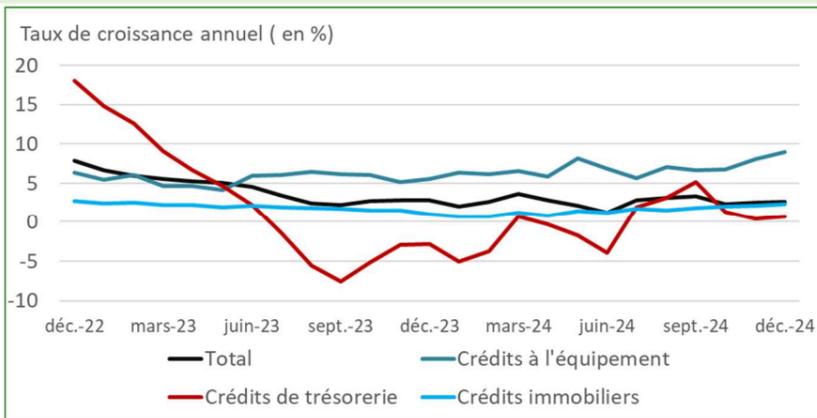
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)		
	déc.-24	En MMDH	En %	déc.-23	nov.-24	déc.-24
<b>Secteur non financier</b>	<b>957,9</b>	<b>10,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Secteur privé</b>	<b>847,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>
Sociétés non financières privées	453,6	6,2	1,4	2,0	1,1	0,7
Ménages	381,9	-0,2	-0,1	-0,7	1,8	1,7
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>350,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Entrepreneurs individuels	31,0	-0,2	-0,6	-23,8	-2,8	-3,8
ISBLSM	12,2	0,7	6,5	28,3	415,8	445,0
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>110,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>22,0</b>	<b>2,3</b>	<b>4,8</b>
Administrations locales	26,6	0,2	0,7	4,3	-0,6	-2,4
Sociétés non financières publiques	83,6	4,0	5,1	29,6	3,2	7,3

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

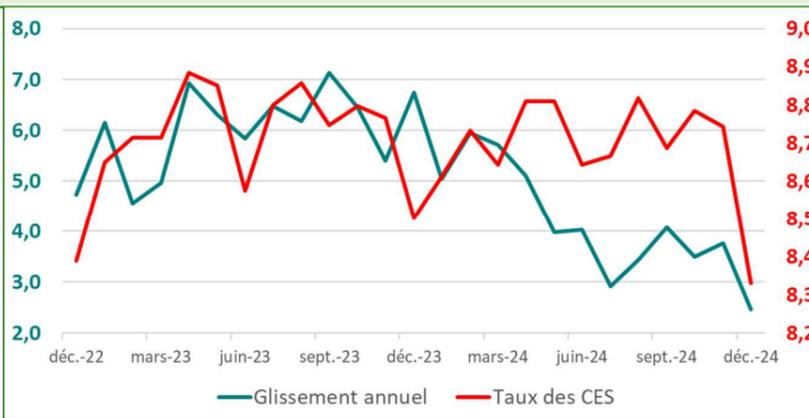
- Une progression de la croissance des facilités de trésorerie de 0,4% à 0,7%, avec une hausse de celles allouées aux sociétés non financières publiques à 30,9% après 21,9% en novembre et une accentuation de la baisse de celles allouées aux sociétés non financières privées à 3,9% après 2,8%,
- Une progression de la croissance des crédits à l'équipement de 8,1% à 9%, reflétant l'accélération de la progression de ceux aux sociétés privées de 8,6% à 10,7% ;
- Une quasi-stagnation de l'évolution des prêts à l'immobilier à 2,3% et celle des crédits à la consommation à 1,3%.

S'agissant des créances en souffrance, leur progression en glissement annuel a marqué un accroissement de 2,5% après 3,8% en novembre 2024 et leur ratio au crédit est revenu à 8,3% après 8,7%.

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



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

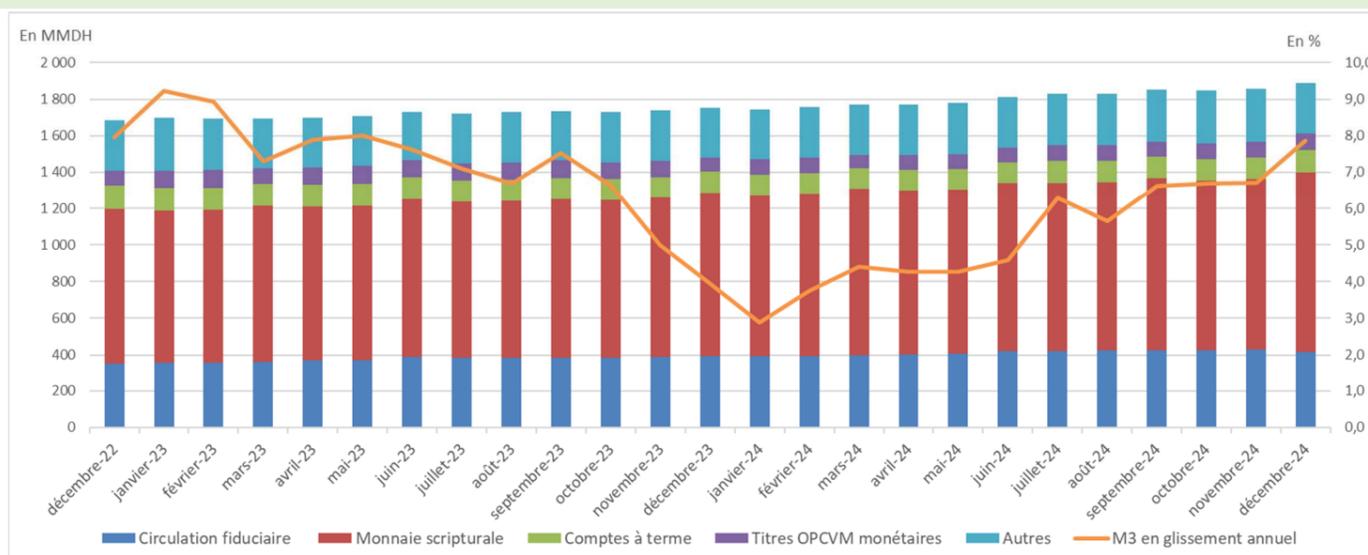


## Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 de 7,9% après 6,8% reflète principalement :

- Une décélération de la progression de la monnaie fiduciaire de 10,4% à 5,2% ;
- Une accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% à 11,5% ;
- Une décélération de la croissance des comptes d'épargne à 2,7% après 3,6% ;
- Une accélération de la croissance des comptes à terme de 2,3% à 3,4% ; et
- Une hausse des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 19,1% après une baisse de 5,3%.

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 à 7% après 5,7%, traduisant principalement la hausse de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme ;
- Une accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 17,9% après 11,3%, recouvrant la croissance de leurs dépôts à vue, la hausse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires et le ralentissement de la progression de leurs comptes à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)		
	déc.-24	En MMDH	En %	déc.-23	nov.-24	déc.-24	
<b>M3</b>	<b>1 889,7</b>	<b>33,3</b>	<b>1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,9</b>	
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>414,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</b>	<b>5,2</b>	
<b>Dépôts à vue</b>	<b>905,8</b>	<b>49,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>11,5</b>	
Sociétés non financières privées	201,0	19,9	11,0	12,2	12,4	15,9	
Ménages	652,3	18,6	2,9	5,3	8,6	10,3	
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>187,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	
<b>Dépôts à terme</b>	<b>119,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	
Sociétés non financières privées	18,6	-0,4	-2,0	-15,5	21,9	8,9	
Ménages	79,2	1,3	1,6	-4,0	-4,0	-1,9	
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>91,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>19,1</b>	
Sociétés non financières privées	46,0	2,6	5,9	-11,8	2,3	31,4	
Ménages	14,5	0,8	5,9	-0,9	-5,4	7,2	

## PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Déc. 2024	Nov. 2024	Déc. 2023	Nov. 2024	Déc. 2023	
M1	1 400 311	34 687	113 717	2,5 ▲	8,8 ▲	
M2	1 587 908	33 669	118 646	2,2 ▲	8,1 ▲	
<b>M3</b>	<b>1 889 661</b>	<b>33 303</b>	<b>137 838</b>	<b>1,8 ▲</b>	<b>7,9 ▲</b>	
Placements Liquides	963 027	-13 329	88 876	-1,4 ▼	10,2 ▲	
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>414 364</b>	<b>-14 486</b>	<b>20 535</b>	<b>-3,4 ▼</b>	<b>5,2 ▲</b>	
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 271 451</b>	<b>45 401</b>	<b>105 470</b>	<b>3,7 ▲</b>	<b>9,0 ▲</b>	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	905 821	49 795	93 174	5,8 ▲	11,5 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	119 731	1 196	3 988	1,0 ▲	3,4 ▲	
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>90 952</b>	<b>6 200</b>	<b>14 596</b>	<b>7,3 ▲</b>	<b>19,1 ▲</b>	
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>375 397</b>	<b>5 621</b>	<b>15 985</b>	<b>1,5 ▲</b>	<b>4,4 ▲</b>	
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>344 038</b>	<b>3 649</b>	<b>26 694</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>8,4 ▲</b>	
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 417 755</b>	<b>37 820</b>	<b>91 922</b>	<b>2,7 ▲</b>	<b>6,9 ▲</b>	
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 174 352</b>	<b>41 547</b>	<b>54 134</b>	<b>3,7 ▲</b>	<b>4,8 ▲</b>	
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 166 305</b>	<b>43 765</b>	<b>50 847</b>	<b>3,9 ▲</b>	<b>4,6 ▲</b>	
<b>Par objet économique</b>						
Crédits immobiliers	<b>310 946</b>	<b>683</b>	<b>7 011</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>2,3 ▲</b>	
Crédits à l'habitat	248 148	358	4 213	0,1 ▲	1,7 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	24 889	430	3 272	1,8 ▲	15,1 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 859	288	3 119	0,5 ▲	5,7 ▲	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	258 722	4 560	2 135	1,8 ▲	0,8 ▲	
Crédits à l'équipement	242 662	16 593	36 896	7,3 ▲	17,9 ▲	
Crédits à la consommation	58 522	-147	747	-0,3 ▼	1,3 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	198 293	23 050	1 721	13,2 ▲	0,9 ▲	
Créances en souffrance	97 160	-974	2 338	-1,0 ▼	2,5 ▲	
<b>Par secteur institutionnel</b>						
Autres sociétés financières	<b>208 427</b>	<b>32 825</b>	<b>26 464</b>	<b>18,7 ▲</b>	<b>14,5 ▲</b>	
<b>Secteur non financier</b>	<b>957 878</b>	<b>10 940</b>	<b>24 383</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>2,6 ▲</b>	
<b>Secteur public</b>	<b>110 205</b>	<b>4 211</b>	<b>5 023</b>	<b>4,0 ▲</b>	<b>4,8 ▲</b>	
Administrations locales	26 582	176	-641	0,7 ▲	-2,4 ▼	
Sociétés non financières publiques	83 623	4 034	5 664	5,1 ▲	7,3 ▲	
<b>Secteur privé</b>	<b>847 673</b>	<b>6 729</b>	<b>19 360</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>2,3 ▲</b>	
Sociétés non financières privées	453 566	6 225	2 987	1,4 ▲	0,7 ▲	
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	394 108	505	16 373	0,1 ▲	4,3 ▲	

(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

