



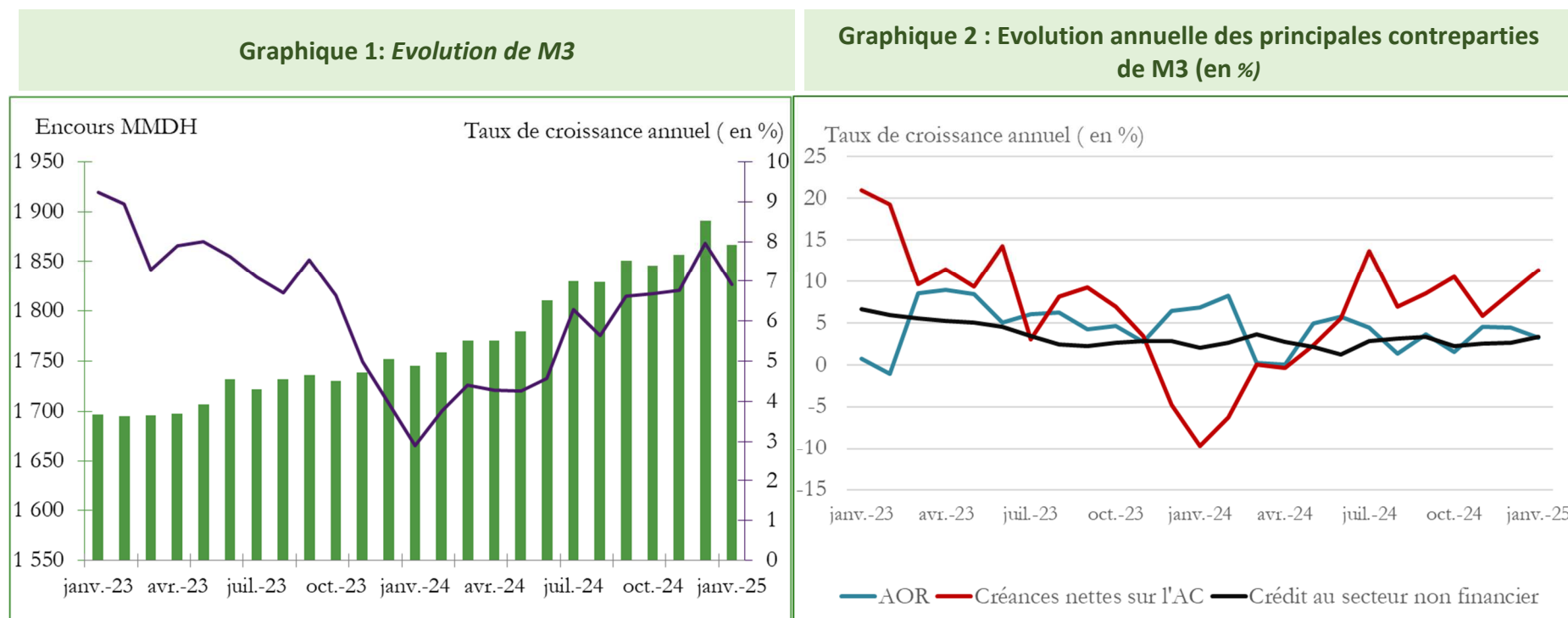
بنك المغرب
ΠΘ.Κ.Κ. | ΠΕΥΟΣΘ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

JANVIER 2025

Statistiques monétaires du mois de janvier 2025

En janvier 2025, la masse monétaire, chiffrée à 1 866,6 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 6,9% après 8% le mois dernier. Cette évolution est le résultat principalement d'un effet combiné de l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 3,3% après 2,6% et des créances nettes sur l'Administration Centrale à 11,3% après 8,7%, ainsi que du ralentissement de la progression des AOR de 4,4% à 3,3%.



Crédit bancaire au secteur non financier

L'accélération de la progression annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète celle de la croissance des crédits alloués tant aux sociétés non financières qu'aux ménages. En effet, les prêts aux sociétés non financières privées se sont accrus de 1,2% après 0,6%, et ceux aux sociétés publiques de 8,6% contre 7,3% le mois dernier. Pour leur part, les crédits aux ménages ont vu leur progression s'accélérer à 2% après 1,7% un mois auparavant.

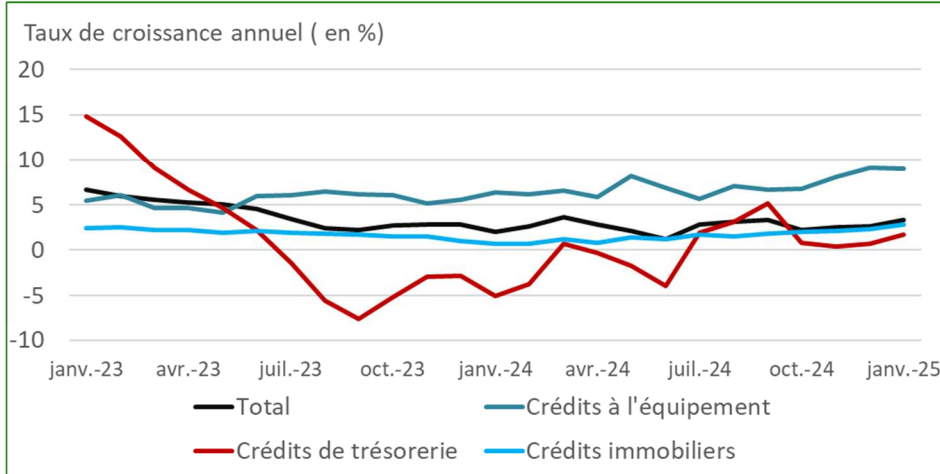
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	janv.-25	En MMDH	En %	janv.-24	déc.-24	janv.-25
Secteur non financier	946,1	-11,7	-1,2	2,0	2,6	3,3
Secteur privé	838,0	-9,6	-1,1	0,4	2,3	3,0
Sociétés non financières privées	440,8	-12,6	-2,8	-0,8	0,6	1,2
Ménages	383,4	1,5	0,4	1,8	1,7	2,0
Particuliers et MRE	352,3	1,5	0,4	2,0	2,2	2,5
Entrepreneurs individuels	31,0	0,0	0,1	0,0	-3,8	-3,8
ISBLSM	13,8	1,6	13,0	-1,5	445,0	556,8
Secteur public hors AC	108,1	-2,1	-1,9	17,6	4,8	5,7
Administrations locales	26,6	0,0	-0,1	6,0	-2,4	-2,3
Sociétés non financières publiques	81,5	-2,1	-2,5	22,4	7,3	8,6

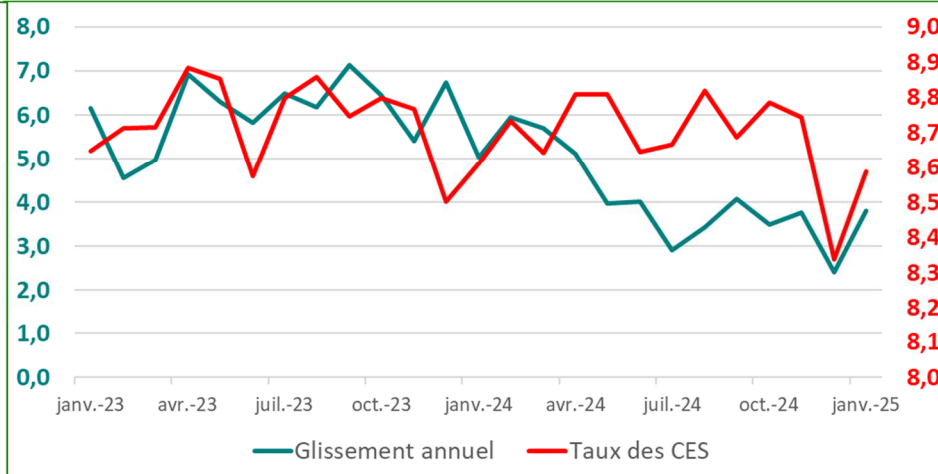
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des facilités de trésorerie à 1,7% après 0,7%, des prêts immobiliers à 2,8% après 2,3% et des crédits à la consommation à 1,6% après 1,3% ; la progression des crédits à l'équipement étant restée quasiment stable à 8,9% d'un mois à l'autre.

S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues de 3,8% après 2,4% le mois dernier et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% contre 8,3%.

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 6,9% après 8% recouvre principalement :

- Une décélération de la croissance de 11,5% à 10,3% des dépôts à vue auprès des banques, de 2,7% à 2,5% des comptes d'épargne et de 21% à 10,9% des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ; et
- Une accélération de la progression des comptes à terme à 4,4% après 3,4% et de la monnaie fiduciaire à 7,2% après 5,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- La décélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 7,1% à 6,7%, traduisant principalement le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et l'accentuation de la baisse de leurs dépôts à terme ;
- Le ralentissement de la croissance des actifs des sociétés non financières privées de 17,5% à 12,9%, recouvrant la décélération de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ainsi qu'une accélération de la croissance de leurs dépôts à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
		janv.-25	En MMDH	En %	janv.-24	déc.-24
M3	1 866,6	-24,6	-1,3	2,9	8,0	6,9
Dont:						
Circulation fiduciaire	421,5	7,2	1,7	10,2	5,2	7,2
Dépôts à vue	881,1	-24,7	-2,7	7,1	11,5	10,3
Sociétés non financières privées	189,3	-11,8	-5,9	13,1	15,9	12,6
Ménages	649,7	-2,5	-0,4	4,9	10,3	10,0
Comptes d'épargne auprès des banques	187,4	-0,2	-0,1	1,9	2,7	2,5
Dépôts à terme	118,7	-1,0	-0,9	-9,2	3,4	4,4
Sociétés non financières privées	18,4	-0,2	-1,2	-13,7	8,9	12,1
Ménages	78,0	-1,2	-1,5	-4,2	-1,9	-3,0
Titres OPCVM monétaires	90,8	-1,5	-1,7	-14,3	21,0	10,9
Sociétés non financières privées	44,9	-0,1	-0,3	-16,7	28,6	14,3
Ménages	15,5	0,0	-0,3	6,6	14,8	5,6

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours		Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	Janv.2025	Déc. 2024	Janv.2024	Déc. 2024	Janv.2024	
M1	1 385 291	-15 028	110 884	-1,1 ▼	8,7 ▲	
M2	1 572 733	-15 183	115 533	-1,0 ▼	7,9 ▲	
M3	1 866 596	-24 640	120 802	-1,3 ▼	6,9 ▲	
Placements Liquides	999 752	36 896	102 774	3,8 ▲	11,5 ▲	
Circulation fiduciaire	421 523	7 158	28 378	1,7 ▲	7,2 ▲	
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 240 980	-30 638	87 183	-2,4 ▼	7,6 ▲	
Dépôts à vue auprès des banques (2)	881 128	-24 700	82 019	-2,7 ▼	10,3 ▲	
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 686	-1 046	5 037	-0,9 ▼	4,4 ▲	
Titres d'OPCVM monétaires	90 835	-1 525	8 942	-1,7 ▼	10,9 ▲	
Avoirs officiels de réserve	368 236	-7 161	11 659	-1,9 ▼	3,3 ▲	
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	352 721	7 820	35 806	2,3 ▲	11,3 ▲	
Créances sur l'économie	1 401 869	-15 499	83 338	-1,1 ▼	6,3 ▲	
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 141 297	-31 543	46 088	-2,7 ▼	4,2 ▲	
Crédit bancaire	1 134 699	-30 095	44 704	-2,6 ▼	4,1 ▲	
Par objet économique						
Crédits immobiliers	311 807	854	8 516	0,3 ▲	2,8 ▲	
Crédits à l'habitat	248 611	456	4 516	0,2 ▲	1,9 ▲	
Dont: Financement participatif à l'habitat	25 109	220	3 358	0,9 ▲	15,4 ▲	
Crédits aux promoteurs immobiliers	57 789	-71	4 125	-0,1 ▼	7,7 ▲	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	246 033	-12 480	2 613	-4,8 ▼	1,1 ▲	
Crédits à l'équipement	243 322	620	37 052	0,3 ▲	18,0 ▲	
Crédits à la consommation	58 812	289	943	0,5 ▲	1,6 ▲	
Créances diverses sur la clientèle	177 294	-19 708	-7 984	-10,0 ▼	-4,3 ▼	
Créances en souffrance	97 431	329	3 564	0,3 ▲	3,8 ▲	
Par secteur institutionnel						
Autres sociétés financières	188 610	-18 383	14 453	-8,9 ▼	8,3 ▲	
Secteur non financier	946 089	-11 713	30 250	-1,2 ▼	3,3 ▲	
Secteur public	108 063	-2 143	5 811	-1,9 ▼	5,7 ▲	
Administrations locales	26 553	-29	-630	-0,1 ▼	-2,3 ▼	
Sociétés non financières publiques	81 510	-2 114	6 441	-2,5 ▼	8,6 ▲	
Secteur privé	838 026	-9 570	24 439	-1,1 ▼	3,0 ▲	
Sociétés non financières privées	440 846	-12 639	5 217	-2,8 ▼	1,2 ▲	
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	397 180	3 069	19 223	0,8 ▲	5,1 ▲	

(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 inclue 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

