



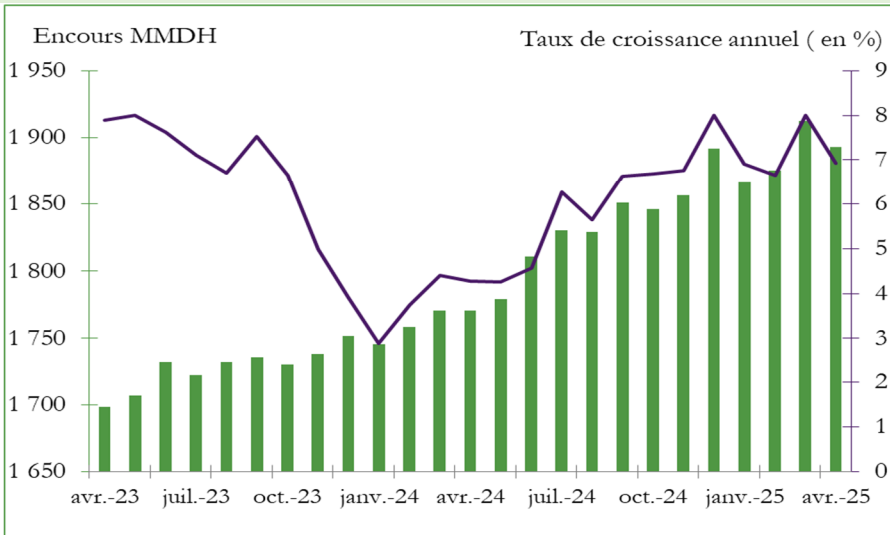
STATISTIQUES MONETAIRES

Avril 2025

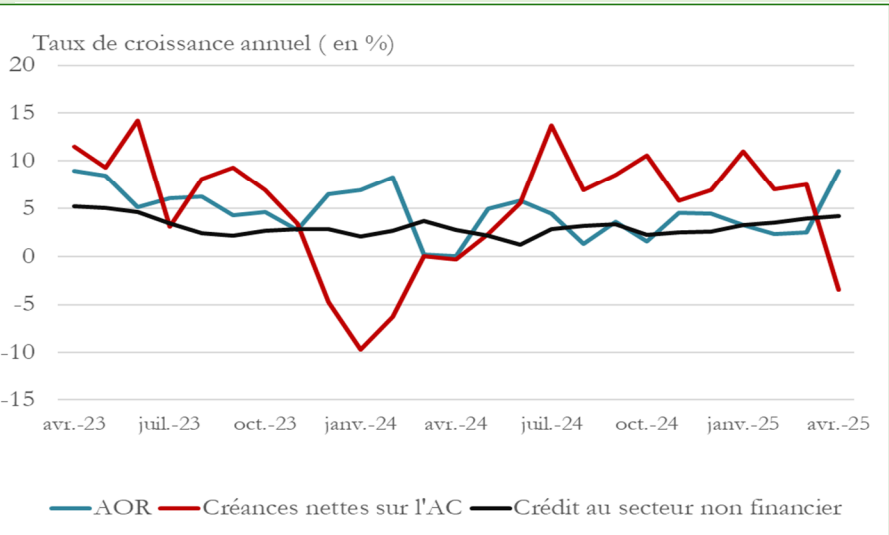
Statistiques monétaires du mois d'avril 2025

En avril 2025, la masse monétaire a vu son rythme de progression annuelle décélérer de 8% à 6,9%, en lien principalement avec la baisse de 3,4% des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale, après une hausse de 7,5% le mois dernier. S'agissant des autres contreparties de M3, les avoirs officiels de réserve ont marqué une hausse de 8,9% après 2,5% et le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 4,2% contre 3,9% en mars 2025.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

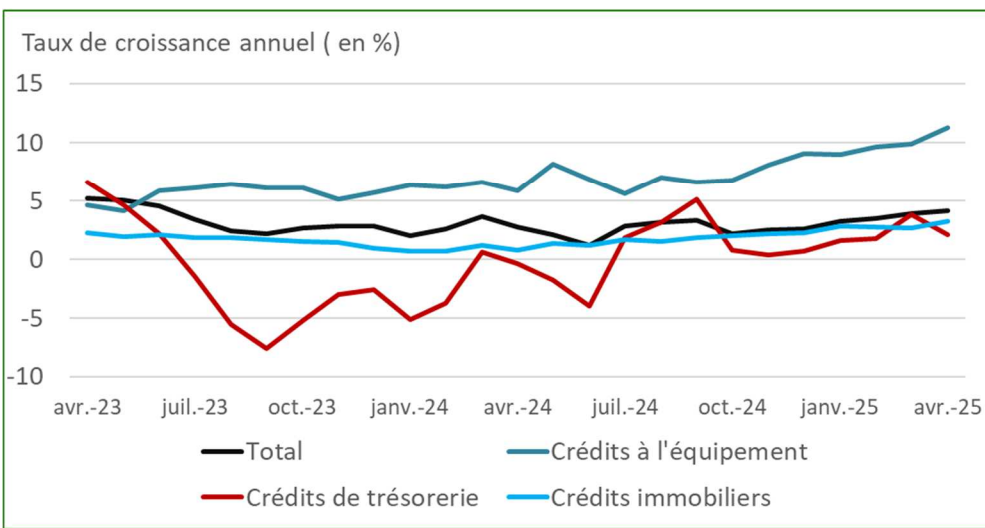
L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des prêts alloués au secteur privé de 3,4% à 3,8%, avec un accroissement de 2,3% après 2,1% des crédits aux sociétés non financières privées et de 2,6% après 2,3% des prêts aux ménages. En revanche, les concours au secteur public ont vu leur rythme décélérer de 8,2% à 7,3%, reflétant le ralentissement à 10,5% après 11,9% de la croissance des prêts aux sociétés non financières publiques.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

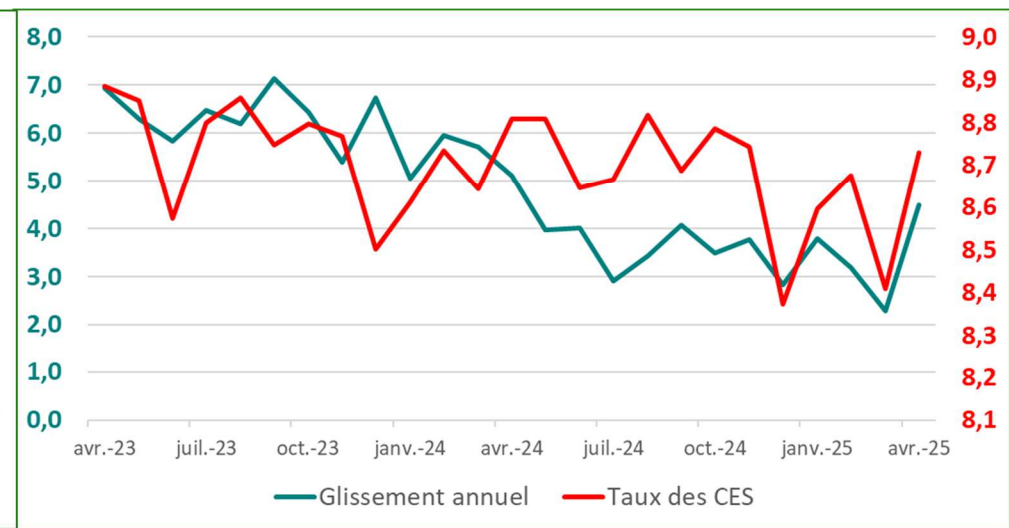
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	avr.-25	En MMDH	En %	déc.-24	mars-25	avr.-25
Secteur non financier	961,8	-0,4	0,0	2,6	3,9	4,2
Secteur privé	849,4	-0,3	0,0	2,3	3,4	3,8
Sociétés non financières privées	446,9	-3,3	-0,7	0,6	2,1	2,3
Ménages	386,1	1,5	0,4	1,7	2,3	2,6
Particuliers et MRE	355,0	1,3	0,4	2,2	2,5	2,9
Entrepreneurs individuels	31,1	0,2	0,7	-3,7	-0,9	-0,8
ISBLSM	16,4	1,5	10,1	471,9	185,1	220,1
Secteur public hors AC	112,4	-0,1	-0,1	4,5	8,2	7,3
Administrations locales	25,8	-0,2	-0,7	-2,4	-2,3	-2,2
Sociétés non financières publiques	86,6	0,1	0,1	6,9	11,9	10,5

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du concours bancaire au secteur non financier traduit l'accélération de la progression de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des facilités de trésorerie qui ont vu leur croissance décélérer de 3,8% à 2,1%. En effet, les prêts à l'équipement se sont accrus à 11,3% après 9,8%, les crédits immobiliers à 3,3% après 2,7% et les prêts à la consommation à 2,6% après 1,9%. S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a marqué un accroissement à 4,5% après 2,3% en mars 2025, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,7% après 8,4%.

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

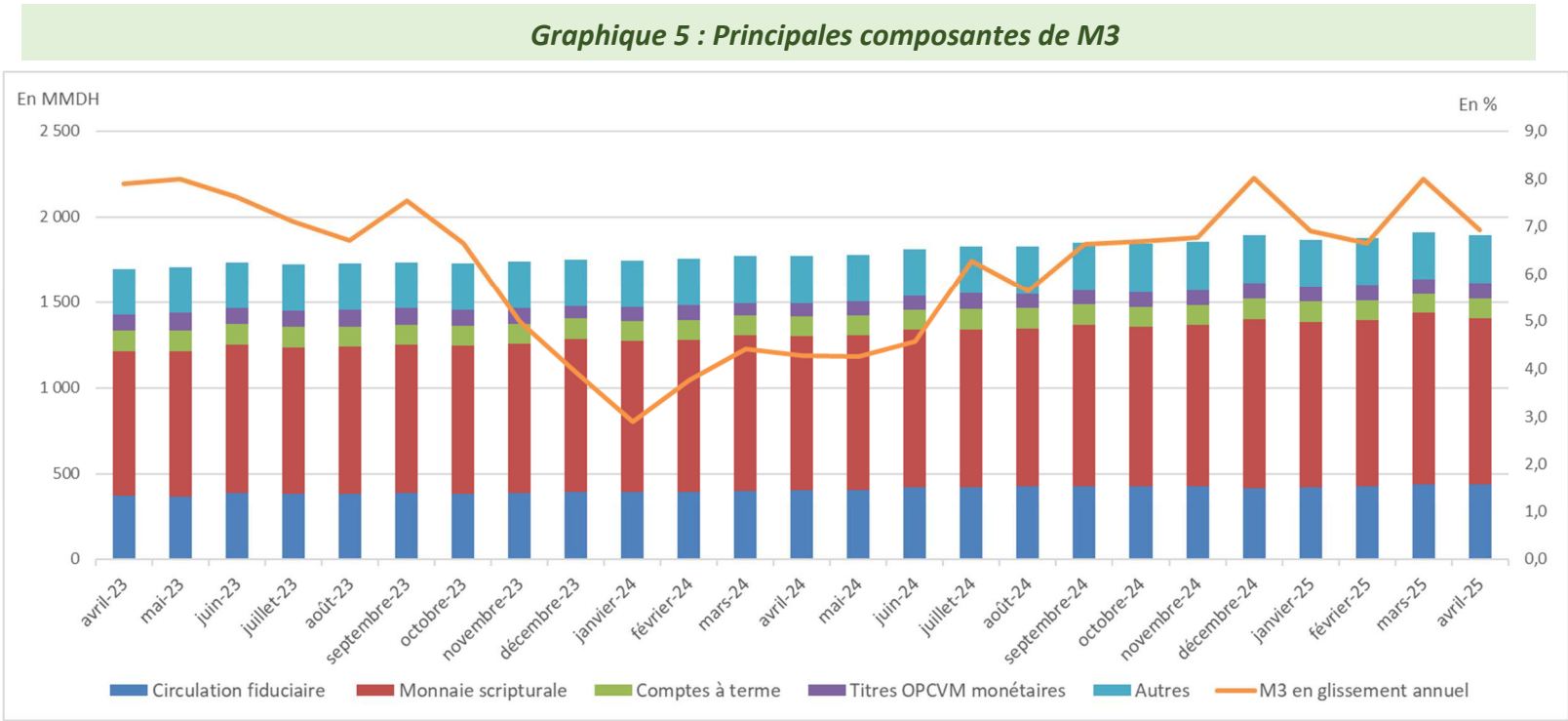


Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

Le ralentissement de la progression annuelle de l'agrégat M3 reflète la décélération de la croissance de la monnaie fiduciaire de 9,3% à 8,4%, des dépôts à vue (DAV) auprès des banques de 11,4% à 8,4% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 17,7% à 14,6% ; les comptes à terme (DAT) ayant enregistré pour leur part une hausse de 4,5% après une baisse de 0,7% en mars.



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

- La croissance des actifs monétaires des ménages à 6,2% après 6%, traduisant l'atténuation de la baisse de leurs DAT et la quasi-stagnation de la progression de leurs DAV et de leurs comptes d'épargne ; et
- Le ralentissement de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 16% à 13,5%, avec la décélération de la croissance de leurs dépôts à vue et la hausse de leurs comptes à terme après une baisse en mars dernier.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	avr.-25	En MMDH	En %	déc.-24	mars-25	avr.-25
M3	1 893,2	-19,1	-1,0	8,0	8,0	6,9
Dont:						
Circulation fiduciaire	437,2	-0,1	0,0	5,2	9,3	8,4
Dépôts à vue	884,2	-33,4	-3,6	11,6	11,4	8,4
Sociétés non financières privées	184,6	-19,6	-9,6	16,0	18,7	11,2
Ménages	659,6	-0,2	0,0	10,2	8,7	8,8
Comptes d'épargne auprès des banques	189,5	0,7	0,4	2,7	2,3	2,3
Dépôts à terme	118,1	6,3	5,6	3,5	-0,7	4,5
Sociétés non financières privées	17,0	3,1	22,4	8,6	-13,8	15,9
Ménages	77,1	0,4	0,5	-1,9	-3,2	-2,7
Titres OPCVM monétaires	92,9	7,3	8,5	21,0	17,7	14,6
Sociétés non financières privées	47,1	5,1	12,2	28,6	23,2	24,8
Ménages	15,2	1,7	12,2	14,8	8,9	1,5

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Avril 2025	Mars 2025	Déc. 2024	Avril 2024	Mars 2025	Déc. 2024	Avril 2024
M1	1 403 651	-33 652	2 632	102 936	-2,3 ▼	0,2 ▲	7,9 ▲
M2	1 593 199	-32 926	4 512	107 213	-2,0 ▼	0,3 ▲	7,2 ▲
M3	1 893 189	-19 147	1 150	122 708	-1,0 ▼	0,1 ▲	6,9 ▲
Placements Liquides	1 071 123	24 608	71 202	174 445	2,4 ▲	7,1 ▲	19,5 ▲
Circulation fiduciaire	437 197	-105	22 830	33 903	0,0 ▼	5,5 ▲	8,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 250 192	-26 556	-22 218	81 249	-2,1 ▼	-1,7 ▼	7,0 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	884 231	-33 419	-22 295	68 814	-3,6 ▼	-2,5 ▼	8,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 101	6 259	-1 705	5 099	5,6 ▲	-1,4 ▼	4,5 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	92 877	7 286	517	11 850	8,5 ▲	0,6 ▲	14,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	390 668	19 731	15 169	32 039	5,3 ▲	4,0 ▲	8,9 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	316 741	-37 388	-22 567	-11 139	-10,6 ▼	-6,7 ▼	-3,4 ▼
Créances sur l'économie	1 422 625	-2 917	5 432	98 572	-0,2 ▼	0,4 ▲	7,4 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 163 046	-10 572	-9 634	59 834	-0,9 ▼	-0,8 ▼	5,4 ▲
Crédit bancaire	1 157 273	-7 830	-7 359	59 765	-0,7 ▼	-0,6 ▼	5,4 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	314 355	1 355	3 432	9 949	0,4 ▲	1,1 ▲	3,3 ▲
Crédits à l'habitat	250 294	655	2 129	6 135	0,3 ▲	0,9 ▲	2,5 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	26 212	382	1 323	3 734	1,5 ▲	5,3 ▲	16,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 925	815	1 039	4 585	1,4 ▲	1,8 ▲	8,4 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252 768	-8 246	-5 598	7 113	-3,2 ▼	-2,2 ▼	2,9 ▲
Crédits à l'équipement	249 686	2 317	7 023	39 980	0,9 ▲	2,9 ▲	19,1 ▲
Crédits à la consommation	59 302	215	755	1 516	0,4 ▲	1,3 ▲	2,6 ▲
Créances diverses sur la clientèle	180 146	-6 519	-16 477	-3 136	-3,5 ▼	-8,4 ▼	-1,7 ▼
Créances en souffrance	101 017	3 049	3 506	4 344	3,1 ▲	3,6 ▲	4,5 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	195 478	-7 463	-11 523	21 340	-3,7 ▼	-5,6 ▼	12,3 ▲
Secteur non financier	961 795	-367	4 165	38 425	0,0 ▼	0,4 ▲	4,2 ▲
Secteur public	112 375	-80	2 423	7 664	-0,1 ▼	2,2 ▲	7,3 ▲
Administrations locales	25 787	-188	-795	-583	-0,7 ▼	-3,0 ▼	-2,2 ▼
Sociétés non financières publiques	86 588	108	3 218	8 247	0,1 ▲	3,9 ▲	10,5 ▲
Secteur privé	849 420	-287	1 741	30 762	0,0 ▼	0,2 ▲	3,8 ▲
Sociétés non financières privées	446 892	-3 257	-6 217	9 891	-0,7 ▼	-1,4 ▼	2,3 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	402 528	2 970	7 958	20 871	0,7 ▲	2,0 ▲	5,5 ▲

(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 MONETAIRES
6- AGREGATS DE MONNAIE
7- AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES
8- CONTREPARTIES DE M3
9- CREANCES NETTES DES ID SUR LES NON-RESIDENTS
10- CRENCES 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 INSTUTIONNEL
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

