

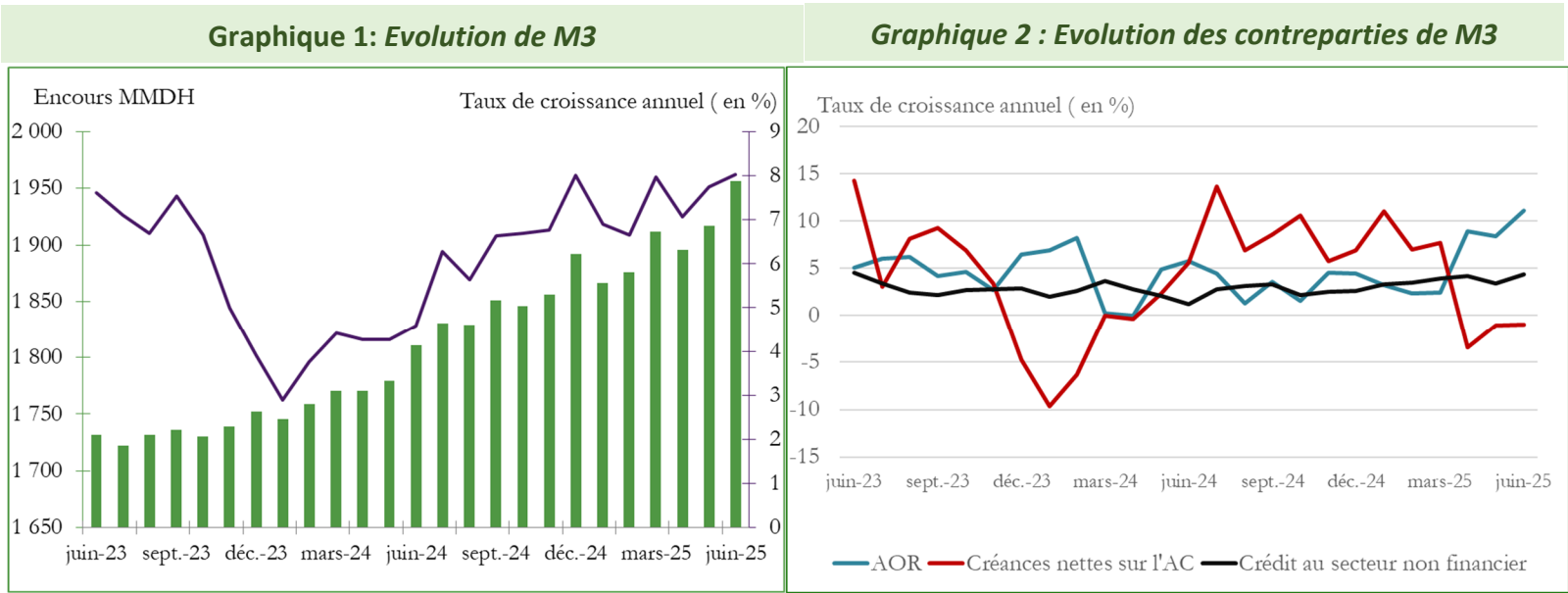


STATISTIQUES MONETAIRES

Juin 2025

Statistiques monétaires du mois de juin 2025

En juin 2025, la masse monétaire, chiffrée à 1 956,3 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 8% après 7,7% le mois dernier, résultat principalement de l'accélération du rythme d'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier de 4,4% après 3,4% et de celui des avoirs officiels de réserve de 11,1% après 8,4% ; ainsi que de l'atténuation de la baisse, de 1,1% à 0,9%, des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale.

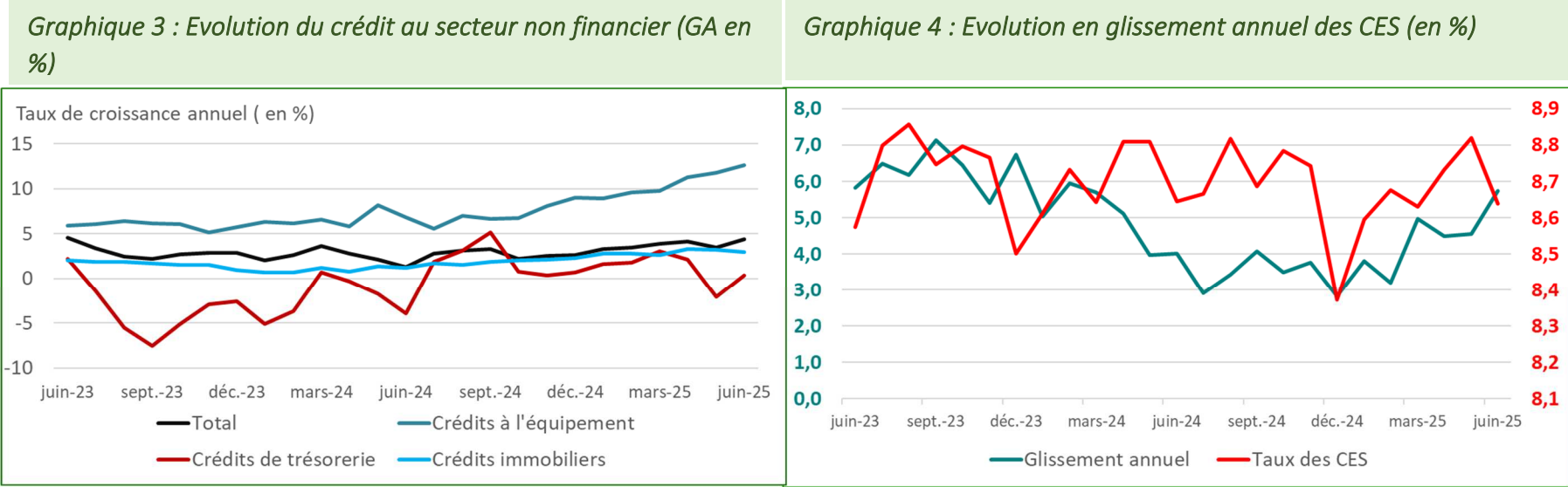


Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier traduit particulièrement la croissance des crédits aux sociétés non financières privées de 3,5% après 2,9%, suite à l'atténuation de la baisse, de 2,9% à 2,3%, des facilités de trésorerie qui leur sont allouées et à la hausse des prêts à l'équipement de 12% après 11,1% en mai 2025. De même, les concours aux sociétés non financières publiques ont marqué une progression de 7,4% contre 0,6% le mois précédent. Quant aux prêts aux ménages, ils ont vu leur croissance quasiment se stabiliser à 2,5%.

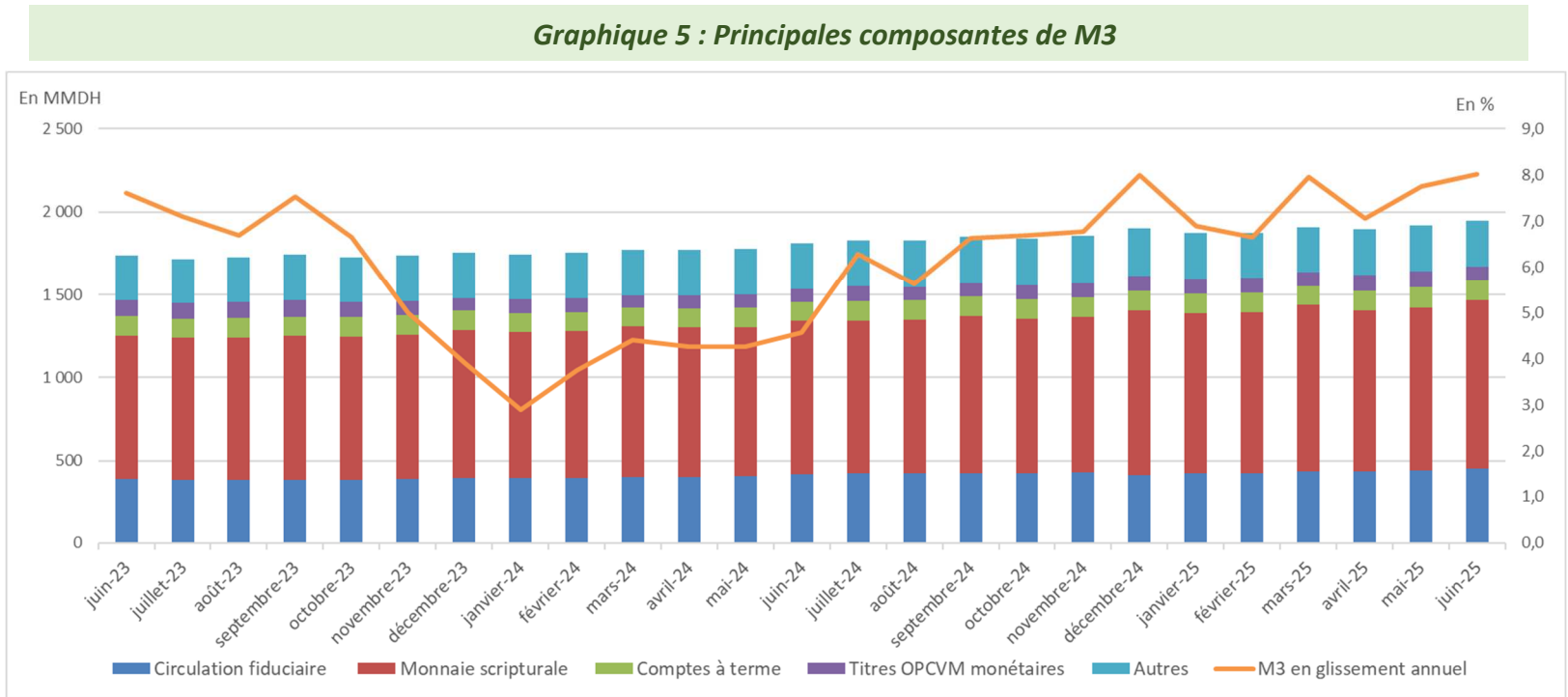
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel						
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juin-25	En MMDH	En %	déc.-24	mai-25	juin-25
Secteur non financier	968,4	10,9	1,1	2,6	3,4	4,4
Secteur privé	866,0	10,9	1,3	2,3	3,9	4,3
Sociétés non financières privées	458,6	9,8	2,2	0,6	2,9	3,5
Ménages	388,5	1,0	0,3	1,7	2,4	2,5
Particuliers et MRE	357,5	1,7	0,5	2,2	2,6	2,8
Entrepreneurs individuels	30,9	-0,7	-2,2	-3,7	0,3	-0,6
ISBLSM	18,9	0,1	0,4	471,9	121,3	127,8
Secteur public hors AC	102,4	0,0	0,0	4,5	-0,4	4,9
Administrations locales	25,8	0,1	0,5	-2,4	-3,0	-2,0
Sociétés non financières publiques	76,6	-0,1	-0,1	6,9	0,6	7,4

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du concours bancaire au secteur non financier recouvre l'accélération de la croissance des crédits à l'équipement à 12,6% après 11,8% et des prêts à la consommation à 2,8% après 2,5% ; la progression des facilités de trésorerie à 0,4% après une baisse de 2,1% le mois dernier et la décélération de la progression des crédits immobiliers de 3,2% à 3%. S'agissant des créances en souffrance, elles ont enregistré un accroissement de 5,7% en juin après 4,6% en mai 2025, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,8%.



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 recouvre l'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 11,7% après 10,2% et la décélération de la progression de la monnaie fiduciaire de 8,9% à 7%, des comptes à terme de 7,5% à 3,2%, ainsi que des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 12,1% à 5,7%.



Par secteur institutionnel, l'évolution des actifs monétaires, hormis la monnaie fiduciaire, reflète particulièrement l'accélération de la croissance de ceux des sociétés non financières publiques.

Pour ce qui est des actifs monétaires des ménages, leur croissance a connu une quasi-stagnation à 6,2%, recouvrant la stagnation de la progression de leurs dépôts à vue, la décélération de celles de leurs comptes d'épargne et l'accentuation de la baisse de leurs dépôts à terme.

S'agissant des actifs monétaires des sociétés non financières privées, leur rythme de progression a, en revanche, décéléré de 15,7% à 13,9%, recouvrant le ralentissement tant de leurs comptes à terme que de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires et la hausse de leurs dépôts à vue.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juin-25	En MMDH	En %	déc.-24	mai-25	juin-25
M3	1 956,3	39,1	2,0	8,0	7,7	8,0
Dont:						
Circulation fiduciaire	449,8	6,1	1,4	5,2	8,9	7,0
Dépôts à vue	937,4	39,9	4,4	11,6	10,2	11,7
Sociétés non financières privées	198,2	11,1	6,0	16,0	13,7	14,5
Ménages	676,6	11,1	1,7	10,2	9,3	9,4
Comptes d'épargne auprès des banques	190,4	0,7	0,4	2,7	2,3	1,8
Dépôts à terme	118,9	-5,7	-4,5	3,5	7,5	3,2
Sociétés non financières privées	16,0	-2,6	-13,8	8,6	26,0	19,7
Ménages	74,9	-1,9	-2,5	-1,9	-3,9	-4,3
Titres OPCVM monétaires	83,5	-8,1	-8,8	21,0	12,1	5,7
Sociétés non financières privées	42,9	-5,6	-11,5	28,6	23,0	11,1
Ménages	12,1	-1,6	-11,5	14,8	-0,7	-8,3

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Juin 2025	Mai 2025	Déc. 2024	Juin 2024	Mai 2025	Déc. 2024	Juin 2024
M1	1 468 741	45 765	67 722	127 999	3,2 ▲	4,8 ▲	9,5 ▲
M2	1 659 176	46 430	70 488	131 360	2,9 ▲	4,4 ▲	8,6 ▲
M3	1 956 283	39 099	64 244	145 248	2,0 ▲	3,4 ▲	8,0 ▲
Placements Liquides	1 036 229	-26 494	36 308	127 117	-2,5 ▼	3,6 ▲	14,0 ▲
Circulation fiduciaire	449 828	6 142	35 460	29 549	1,4 ▲	8,6 ▲	7,0 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 309 050	40 362	36 639	114 176	3,2 ▲	2,9 ▲	9,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	937 417	39 914	30 891	98 259	4,4 ▲	3,4 ▲	11,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 933	-5 651	-873	3 667	-4,5 ▼	-0,7 ▼	3,2 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	83 467	-8 053	-8 893	4 524	-8,8 ▼	-9,6 ▼	5,7 ▲
Avoirs officiels de réserve	406 880	4 988	31 381	40 732	1,2 ▲	8,4 ▲	11,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	351 420	18 847	12 111	-3 319	5,7 ▲	3,6 ▲	-0,9 ▼
Créances sur l'économie	1 435 190	18 106	17 997	103 409	1,3 ▲	1,3 ▲	7,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 183 597	28 699	10 918	67 776	2,5 ▲	0,9 ▲	6,1 ▲
Crédit bancaire	1 175 477	30 067	10 844	64 703	2,6 ▲	0,9 ▲	5,8 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	317 124	1 436	6 202	9 160	0,5 ▲	2,0 ▲	3,0 ▲
Crédits à l'habitat	251 653	583	3 489	6 114	0,2 ▲	1,4 ▲	2,5 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	27 016	418	2 127	3 939	1,6 ▲	8,5 ▲	17,1 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 399	907	2 514	3 753	1,5 ▲	4,3 ▲	6,6 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252 292	9 140	-6 074	7 661	3,8 ▲	-2,4 ▼	3,1 ▲
Crédits à l'équipement	257 745	4 107	15 082	43 823	1,6 ▲	6,2 ▲	20,5 ▲
Crédits à la consommation	60 128	307	1 580	1 615	0,5 ▲	2,7 ▲	2,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	186 647	14 560	-9 976	-3 068	8,5 ▲	-5,1 ▼	-1,6 ▼
Créances en souffrance	101 540	517	4 030	5 513	0,5 ▲	4,1 ▲	5,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	207 041	19 143	39	24 319	10,2 ▲	0,0 ▲	13,3 ▲
Secteur non financier	968 436	10 924	10 805	40 384	1,1 ▲	1,1 ▲	4,4 ▲
Secteur public	102 415	35	-7 537	4 778	0,0 ▲	-6,9 ▼	4,9 ▲
Administrations locales	25 805	137	-777	-531	0,5 ▲	-2,9 ▼	-2,0 ▼
Sociétés non financières publiques	76 610	-102	-6 760	5 308	-0,1 ▼	-8,1 ▼	7,4 ▲
Secteur privé	866 021	10 888	18 342	35 607	1,3 ▲	2,2 ▲	4,3 ▲
Sociétés non financières privées	458 645	9 778	5 537	15 524	2,2 ▲	1,2 ▲	3,5 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	407 376	1 111	12 806	20 083	0,3 ▲	3,2 ▲	5,2 ▲

(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 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

