



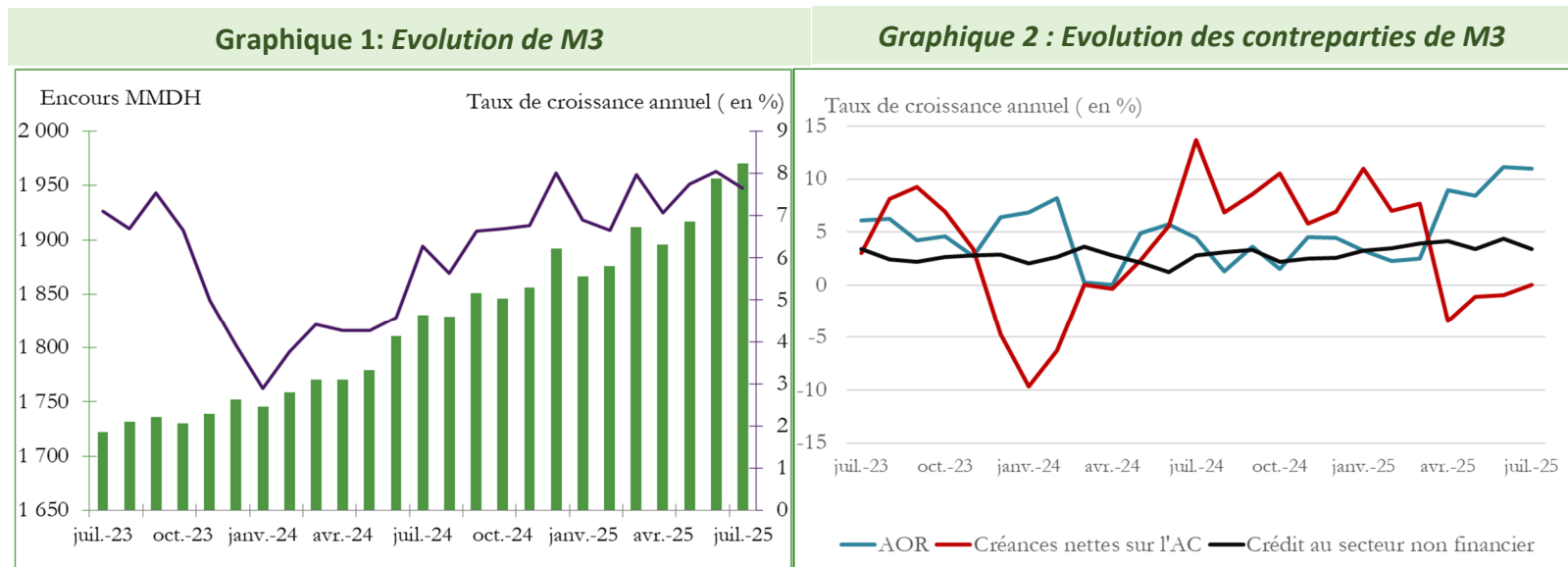
بنك المغرب
ΠΘ.Κ.Κ. | ΠΕΥΟΣΘ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Juillet 2025

Statistiques monétaires du mois de juillet 2025

En juillet 2025, la masse monétaire, qui s'est établie à 1 970,3 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 7,7% après 8% en juin 2025. Cette évolution est le résultat d'une décélération du crédit bancaire au secteur non financier de 4,4% à 3,4%, une quasi-stagnation de la progression des avoirs officiels de réserve autour de 11 % et une légère hausse de 0,1% après une baisse de 0,9% des créances nettes sur l'Administration Centrale.



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier traduit particulièrement le ralentissement de la croissance des prêts alloués aux sociétés non financières privées à 1,2% après 3,5%, tandis que la progression des prêts aux ménages s'est accélérée à 2,9% après 2,5% et la croissance des concours aux sociétés non financières publiques s'est quasiment stabilisée autour de 7,5%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

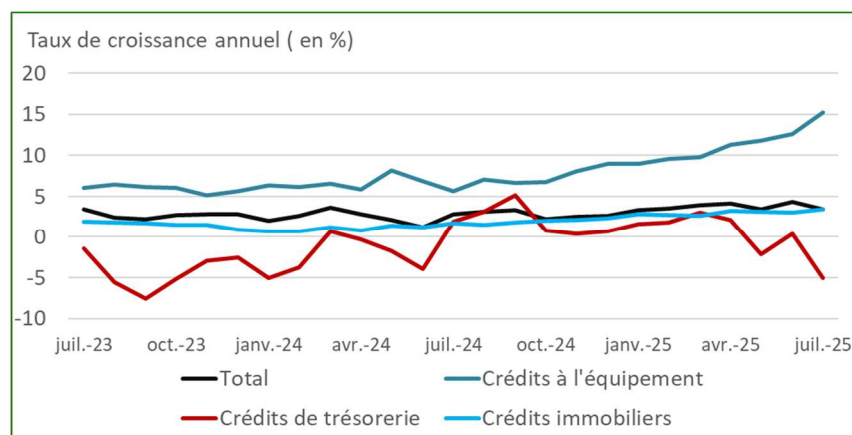
	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juil.-25	En MMDH	En %	déc.-24	juin-25	juil.-25	
Secteur non financier	969,4	0,9	0,1	2,6	4,4	3,4	
Secteur privé	864,1	-1,9	-0,2	2,3	4,3	3,2	
Sociétés non financières privées	454,6	-4,0	-0,9	0,6	3,5	1,2	
Ménages	390,4	2,0	0,5	1,7	2,5	2,9	
Particuliers et MRE	359,3	1,8	0,5	2,2	2,8	3,3	
Entrepreneurs individuels	31,1	0,2	0,7	-3,7	-0,6	-1,6	
ISBLSM	19,1	0,1	0,7	471,9	127,8	121,0	
Secteur public hors AC	105,3	2,8	2,8	4,5	4,9	5,2	
Administrations locales	25,6	-0,2	-0,6	-2,4	-2,0	-1,4	
Sociétés non financières publiques	79,6	3,0	3,9	6,9	7,4	7,5	

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du crédit bancaire au secteur non financier reflète :

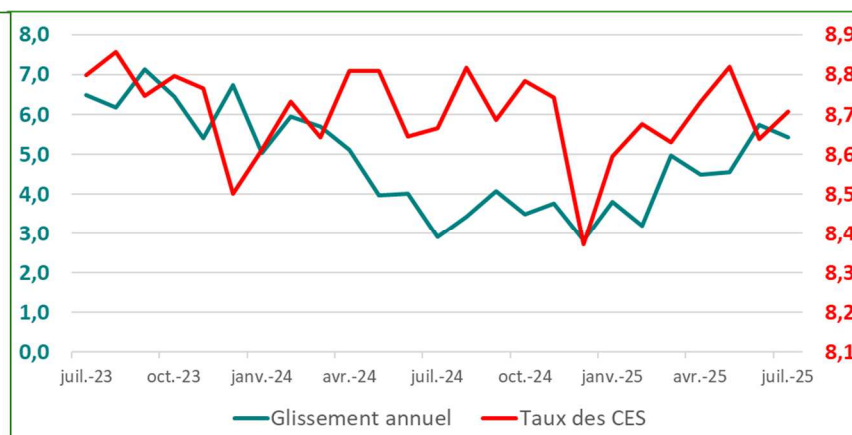
- Le repli des facilités de trésorerie de 5% après une hausse de 0,4% le mois précédent ; et
- L'accélération de la croissance des crédits à l'équipement de 15,2% après 12,6%, des crédits immobiliers de 3,4% après 3% et des prêts à la consommation de 3,9% après 2,8%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur croissance a ralenti, passant de 5,7% en juin à 5,4% en juillet, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,7% contre 8,6% un mois auparavant.

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



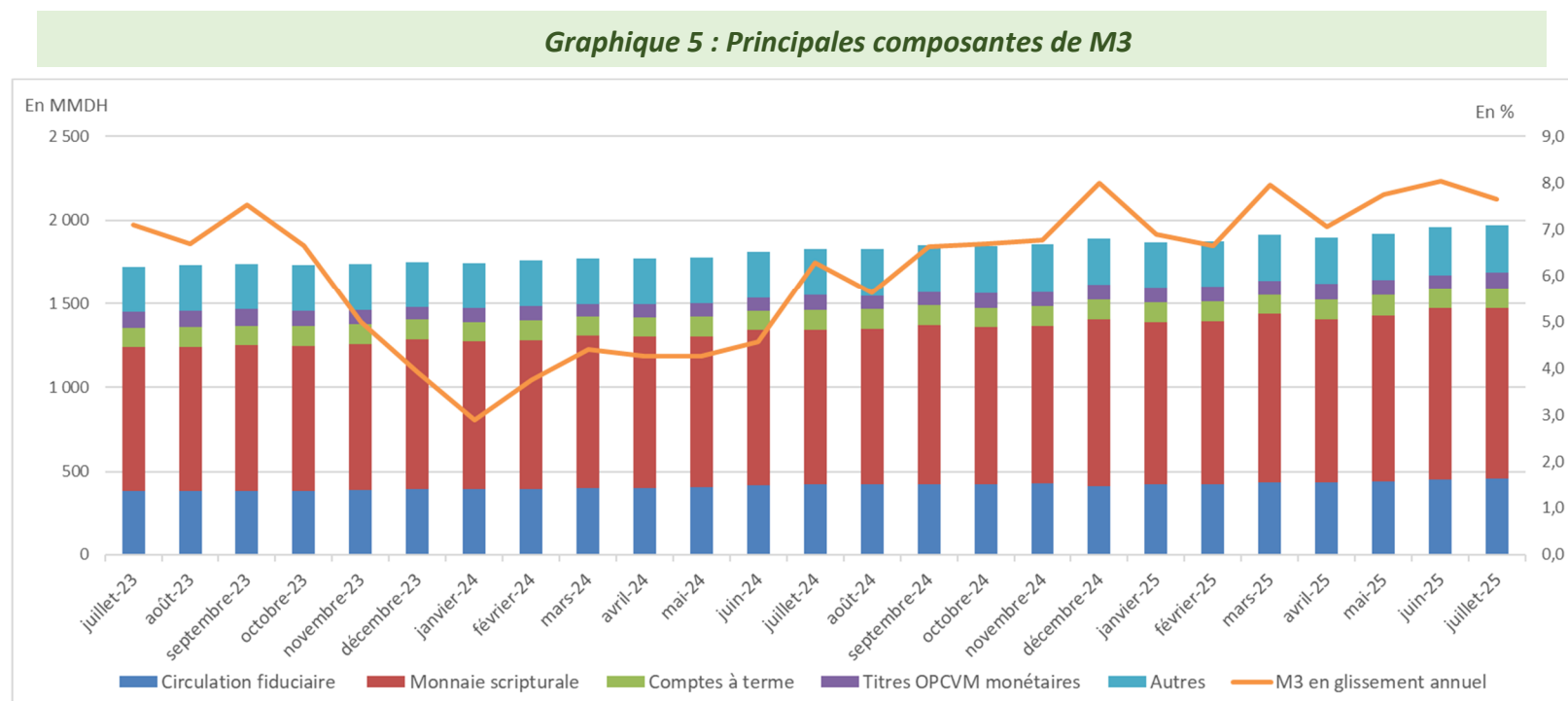
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- La décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 11,8% à 11,2% ;
- La baisse des dépôts à terme de 0,3% après une hausse de 3,2% le mois précédent ; et
- L'accélération de la progression de la monnaie fiduciaire à 8,7% après 7% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 7,6% après 6,3%.



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

- La décélération de la croissance des actifs monétaires des ménages de 6,5% à 6,3%, recouvrant la croissance de leurs dépôts à vue à 9% après 9,4%, la quasi-stagnation de leurs comptes d'épargne à 1,9% et l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme à 3,8% après 4,3% ; et
- Le ralentissement de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 14,3% à 11%, reflétant la croissance de leurs dépôts à vue de 14,4% après 14,6% et la baisse de leurs comptes à terme de 23,1% après une hausse de 19,7% en juin dernier.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	juil.-25	En MMDH	En %	déc.-24	juin-25	juil.-25	
M3	1 970,3	13,6	0,7	8,0	8,0	7,7	
Dont:							
Circulation fiduciaire	458,1	8,3	1,8	5,2	7,0	8,7	
Dépôts à vue	931,9	-6,6	-0,7	11,6	11,8	11,2	
Sociétés non financières privées	194,9	-3,5	-1,8	16,0	14,6	14,4	
Ménages	678,5	2,0	0,3	10,2	9,4	9,0	
Comptes d'épargne auprès des banques	190,7	0,3	0,1	2,7	1,8	1,9	
Dépôts à terme	120,8	1,9	1,6	3,5	3,2	-0,3	
Sociétés non financières privées	15,8	-0,2	-1,5	8,6	19,7	-23,1	
Ménages	74,8	-0,2	-0,3	-1,9	-4,3	-3,8	
Titres OPCVM monétaires	95,8	11,8	14,1	21,0	6,3	7,6	
Sociétés non financières privées	51,0	7,3	16,7	28,6	13,2	16,7	
Ménages	16,5	2,4	16,7	14,8	7,4	5,5	

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Juil. 2025	Juin 2025	Déc. 2024	Juil. 2024	Juin 2025	Déc. 2024	Juil. 2024
M1	1 471 083	1 296	69 291	129 664	0,1 ▲	4,9 ▲	9,7 ▲
M2	1 661 773	1 552	72 313	133 169	0,1 ▲	4,5 ▲	8,7 ▲
M3	1 970 340	13 591	78 300	140 193	0,7 ▲	4,1 ▲	7,7 ▲
Placements Liquides	1 076 293	44 828	76 372	150 200	4,3 ▲	7,6 ▲	16,2 ▲
Circulation fiduciaire	458 091	8 263	43 723	36 569	1,8 ▲	10,6 ▲	8,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 303 136	-5 914	30 725	99 685	-0,5 ▼	2,4 ▲	8,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	931 857	-6 606	24 558	93 644	-0,7 ▼	2,7 ▲	11,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	120 833	1 900	1 027	-356	1,6 ▲	0,9 ▲	-0,3 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	95 760	11 828	3 399	6 758	14,1 ▲	3,7 ▲	7,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	405 969	-911	30 469	40 105	-0,2 ▼	8,1 ▲	11,0 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	354 178	2 759	14 869	215	0,8 ▲	4,4 ▲	0,1 ▲
Créances sur l'économie	1 442 303	6 003	25 110	93 433	0,4 ▲	1,8 ▲	6,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 174 444	-9 153	1 765	56 368	-0,8 ▼	0,2 ▲	5,0 ▲
Crédit bancaire	1 166 364	-9 113	1 732	54 854	-0,8 ▼	0,1 ▲	4,9 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	318 246	1 122	7 323	10 540	0,4 ▲	2,4 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	252 786	1 133	4 621	7 170	0,5 ▲	1,9 ▲	2,9 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	27 391	375	2 502	4 131	1,4 ▲	10,1 ▲	17,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 509	110	2 623	4 352	0,2 ▲	4,5 ▲	7,7 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	248 983	-3 308	-9 382	-6 436	-1,3 ▼	-3,6 ▼	-2,5 ▼
Crédits à l'équipement	262 075	4 329	19 411	48 749	1,7 ▲	8,0 ▲	22,9 ▲
Crédits à la consommation	60 645	517	2 097	2 289	0,9 ▲	3,6 ▲	3,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	174 863	-11 785	-21 760	-5 512	-6,3 ▼	-11,1 ▼	-3,1 ▼
Créances en souffrance	101 553	13	4 043	5 224	0,0 ▲	4,1 ▲	5,4 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	197 008	-10 034	-9 994	22 818	-4,8 ▼	-4,8 ▼	13,1 ▲
Secteur non financier	969 357	921	11 726	32 036	0,1 ▲	1,2 ▲	3,4 ▲
Secteur public	105 261	2 847	-4 690	5 198	2,8 ▲	-4,3 ▼	5,2 ▲
Administrations locales	25 640	-164	-942	-366	-0,6 ▼	-3,5 ▼	-1,4 ▼
Sociétés non financières publiques	79 621	3 011	-3 749	5 564	3,9 ▲	-4,5 ▼	7,5 ▲
Secteur privé	864 095	-1 926	16 417	26 838	-0,2 ▼	1,9 ▲	3,2 ▲
Sociétés non financières privées	454 599	-4 046	1 491	5 436	-0,9 ▼	0,3 ▲	1,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	409 496	2 120	14 926	21 403	0,5 ▲	3,8 ▲	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 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

