



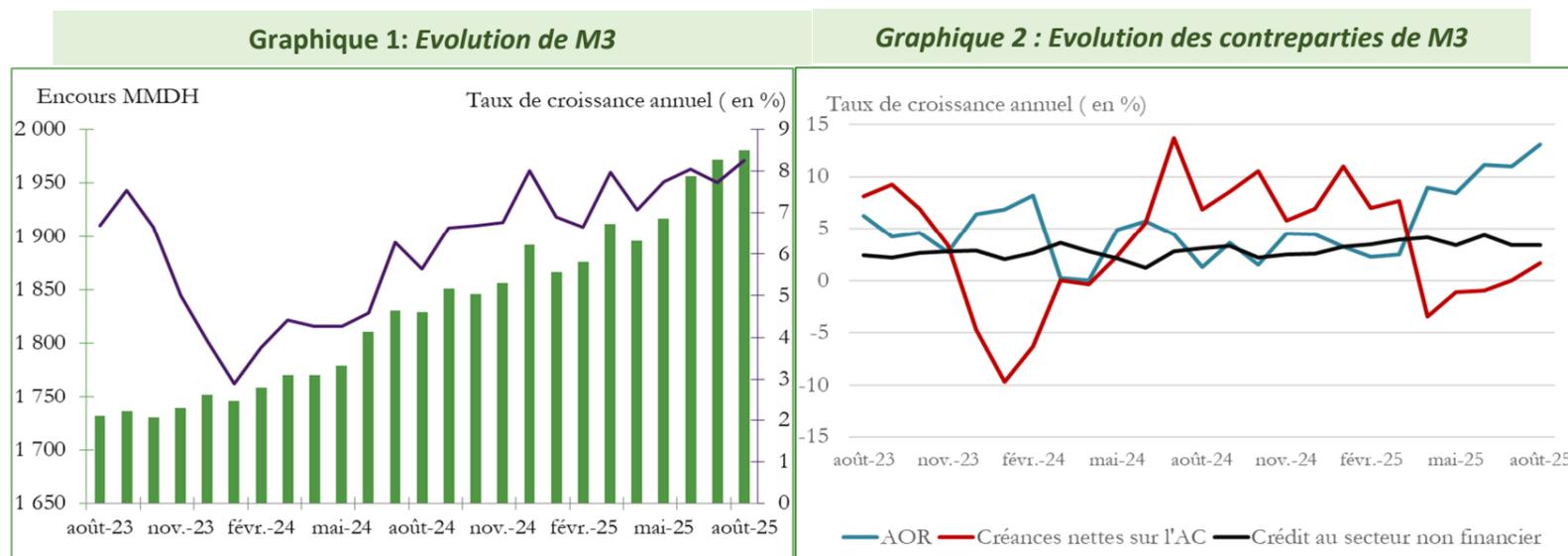
بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΗ ΠΕΤΡΟΞΕ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Août 2025

Statistiques monétaires du mois d'Août 2025

En août 2025, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 8,3% après 7,8% le mois dernier pour atteindre 1 980,4 MMDH. Cette évolution résulte principalement d'un effet combiné de l'accélération de la croissance des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale à 1,6% après 0,1%, de la progression des AOR de 11% à 13,1% et de la stagnation de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 3,4%.



Crédit bancaire au secteur non financier

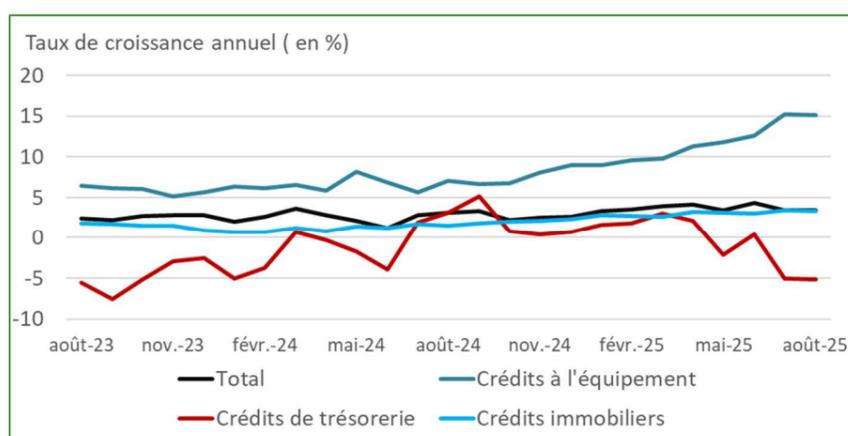
Par secteur institutionnel, les prêts alloués au secteur privé ont vu leur croissance ralentir de 3,2% à 3%, avec une décélération à 1% après 1,2% de la progression des crédits aux sociétés non financières privées et une quasi-stagnation à 3% de l'évolution des prêts aux ménages. En revanche, les concours au secteur public ont connu une progression de 6,7% après 5,2% en juillet dernier, avec une accélération de 7,5% à 8,6% du rythme d'accroissement des prêts aux sociétés non financières publiques.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

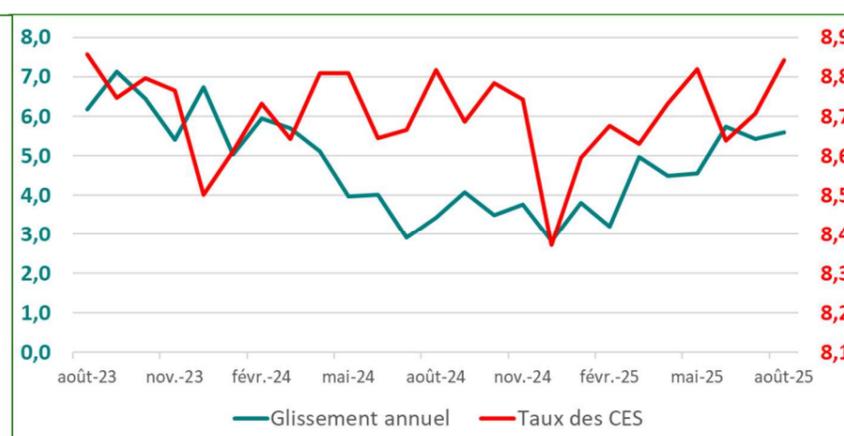
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	août-25	En MMDH	En %	déc.-24	juil.-25	août-25
Secteur non financier	968,0	-1,4	-0,1	2,6	3,4	3,4
Secteur privé	862,3	-1,8	-0,2	2,3	3,2	3,0
Sociétés non financières privées	452,1	-2,5	-0,5	0,6	1,2	1,0
Ménages	391,2	0,8	0,2	1,7	2,9	3,0
Particuliers et MRE	360,8	1,5	0,4	2,2	3,3	3,4
Entrepreneurs individuels	30,4	-0,7	-2,4	-3,7	-1,6	-2,1
ISBLSM	19,0	-0,1	-0,3	471,9	121,0	94,7
Secteur public hors AC	105,6	0,4	0,4	4,5	5,2	6,7
Administrations locales	26,2	0,6	2,3	-2,4	-1,4	1,3
Sociétés non financières publiques	79,4	-0,2	-0,3	6,9	7,5	8,6

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du concours bancaire au secteur non financier reflète la stagnation de la progression de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des facilités de trésorerie qui ont vu leur baisse s'accroître de 5% à 5,2%. En effet, la croissance des crédits à l'équipement s'est quasiment stabilisée à 15,2%, les crédits immobiliers à 3,3% et les prêts à la consommation à 3,9%. S'agissant des créances en souffrance, elles ont enregistré une hausse de 5,6% après 5,4% en juillet 2025, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,8% après 8,7%.

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



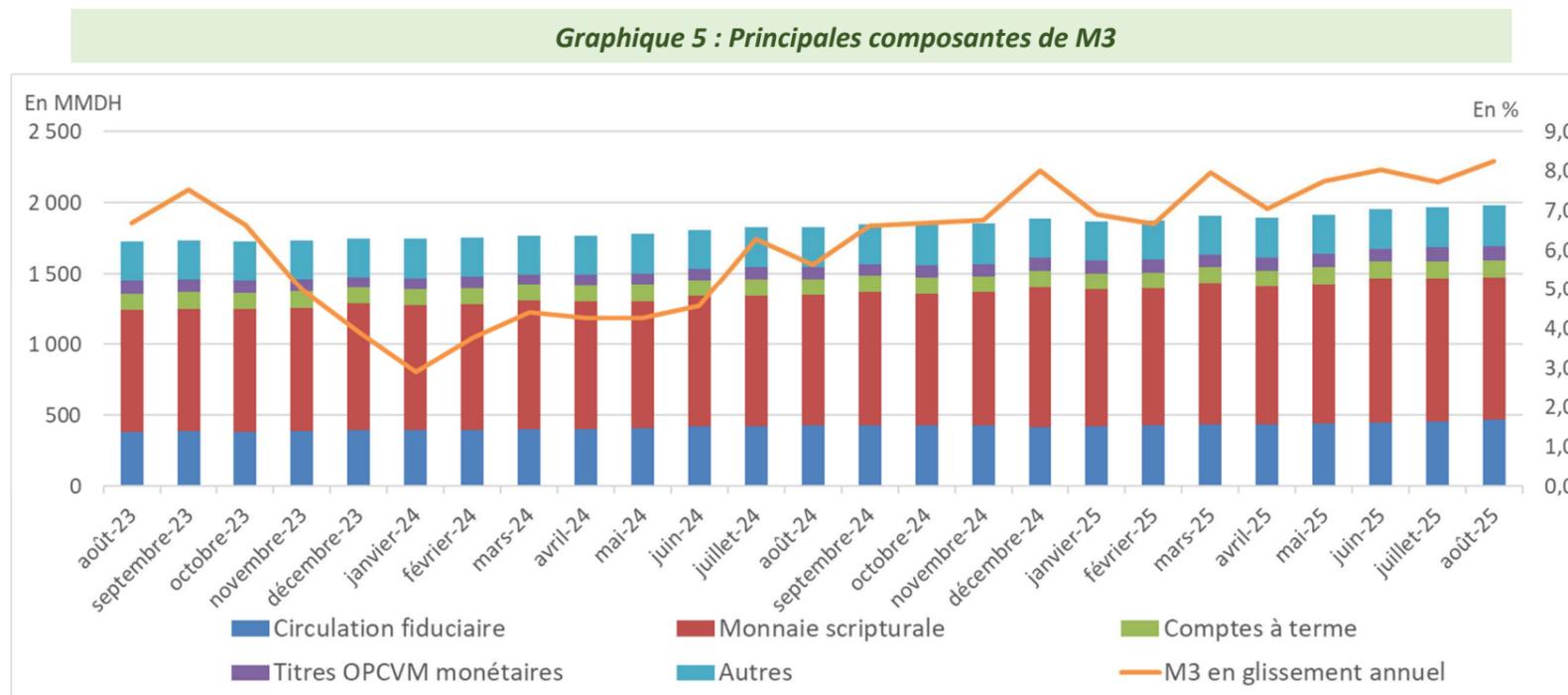
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- La progression de la monnaie fiduciaire à 9,6% après 8,7% ;
- L'accroissement des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 18,7 % après 8,9% ;
- La hausse des comptes à terme de 1,9% après une baisse de 0,3% le mois dernier ; et
- La décélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 11,2% à 10,7% .



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

- L'accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 10,4% à 14,4%, recouvrant la croissance de leurs dépôts à vue de 16,2% après 14,4% et l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme de 25,8% après 23,1% ; et
- La croissance des actifs monétaires des ménages à 6,6% après 6,4%, avec la quasi-stagnation de la progression de leurs dépôts à vue à 9,1% et de celle de leurs comptes d'épargne à 1,9% et l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme à 3,4% après 3,8%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	août-25	En MMDH	En %	déc.-24	juil.-25	août-25
M3	1 980,4	7,1	0,4	8,0	7,8	8,3
Dont:						
Circulation fiduciaire	467,9	9,8	2,1	5,2	8,7	9,6
Dépôts à vue	929,1	-2,8	-0,3	11,6	11,2	10,7
Sociétés non financières privées	198,3	3,4	1,8	16,0	14,4	16,2
Ménages	681,6	3,0	0,4	10,2	9,0	9,1
Sociétés non financières publiques	13,1	-2,5	-16,0	18,6	25,6	12,7
Comptes d'épargne auprès des banques	191,2	0,5	0,3	2,7	1,9	1,9
Dépôts à terme	120,0	-0,8	-0,7	3,5	-0,3	1,9
Sociétés non financières privées	15,6	-0,2	-1,1	8,6	-23,1	-25,8
Ménages	74,5	-0,3	-0,4	-1,9	-3,8	-3,4
Titres OPCVM monétaires	98,6	1,7	1,7	21,0	8,9	18,7
Sociétés non financières privées	50,6	0,9	1,8	28,6	13,7	33,9
Ménages	18,2	0,3	1,8	14,8	14,0	25,5

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	août-25	Juil. 2025	Déc. 2024	août-24	Juil. 2025	Déc. 2024	août-24
M1	1 477 811	6 730	76 019	130 450	0,5 ▲	5,4 ▲	9,7 ▲
M2	1 669 045	7 273	79 585	134 099	0,4 ▲	5,0 ▲	8,7 ▲
M3	1 980 426	7 090	88 386	151 141	0,4 ▲	4,7 ▲	8,3 ▲
Placements Liquides	1 077 463	1 123	77 542	139 325	0,1 ▲	7,8 ▲	14,9 ▲
Circulation fiduciaire	467 887	9 796	53 519	40 982	2,1 ▲	12,9 ▲	9,6 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 301 981	-2 999	29 570	99 606	-0,2 ▼	2,3 ▲	8,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	929 078	-2 777	21 779	89 664	-0,3 ▼	2,4 ▲	10,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	119 989	-849	183	2 204	-0,7 ▼	0,2 ▲	1,9 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	98 605	1 690	6 245	15 527	1,7 ▲	6,8 ▲	18,7 ▲
Avoirs officiels de réserve	410 728	4 759	35 228	47 534	1,2 ▲	9,4 ▲	13,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	353 213	-1 194	13 905	5 714	-0,3 ▼	4,1 ▲	1,6 ▲
Créances sur l'économie	1 438 821	-3 912	21 628	97 135	-0,3 ▼	1,5 ▲	7,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 171 427	-3 019	-1 252	61 675	-0,3 ▼	-0,1 ▼	5,6 ▲
Crédit bancaire	1 161 013	-5 350	-3 619	58 342	-0,5 ▼	-0,3 ▼	5,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	317 919	-327	6 997	10 282	-0,1 ▼	2,3 ▲	3,3 ▲
Crédits à l'habitat	253 248	462	5 083	7 371	0,2 ▲	2,0 ▲	3,0 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	27 737	346	2 848	4 268	1,3 ▲	11,4 ▲	18,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 245	-264	2 359	4 249	-0,4 ▼	4,1 ▲	7,6 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	240 944	-7 989	-17 421	-8 856	-3,2 ▼	-6,7 ▼	-3,5 ▼
Crédits à l'équipement	264 776	2 702	22 113	46 918	1,0 ▲	9,1 ▲	21,5 ▲
Crédits à la consommation	60 742	97	2 194	2 286	0,2 ▲	3,7 ▲	3,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	173 969	-942	-22 653	2 279	-0,5 ▼	-11,5 ▼	1,3 ▲
Créances en souffrance	102 662	1 109	5 152	5 434	1,1 ▲	5,3 ▲	5,6 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	193 025	-3 981	-13 977	26 447	-2,0 ▼	-6,8 ▼	15,9 ▲
Secteur non financier	967 988	-1 369	10 357	31 895	-0,1 ▼	1,1 ▲	3,4 ▲
Secteur public	105 643	382	-4 309	6 648	0,4 ▲	-3,9 ▼	6,7 ▲
Administrations locales	26 232	591	-350	328	2,3 ▲	-1,3 ▼	1,3 ▲
Sociétés non financières publiques	79 411	-210	-3 958	6 320	-0,3 ▼	-4,7 ▼	8,6 ▲
Secteur privé	862 345	-1 751	14 666	25 246	-0,2 ▼	1,7 ▲	3,0 ▲
Sociétés non financières privées	452 128	-2 472	-980	4 674	-0,5 ▼	-0,2 ▼	1,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	410 217	721	15 646	20 573	0,2 ▲	4,0 ▲	5,3 ▲

(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

