

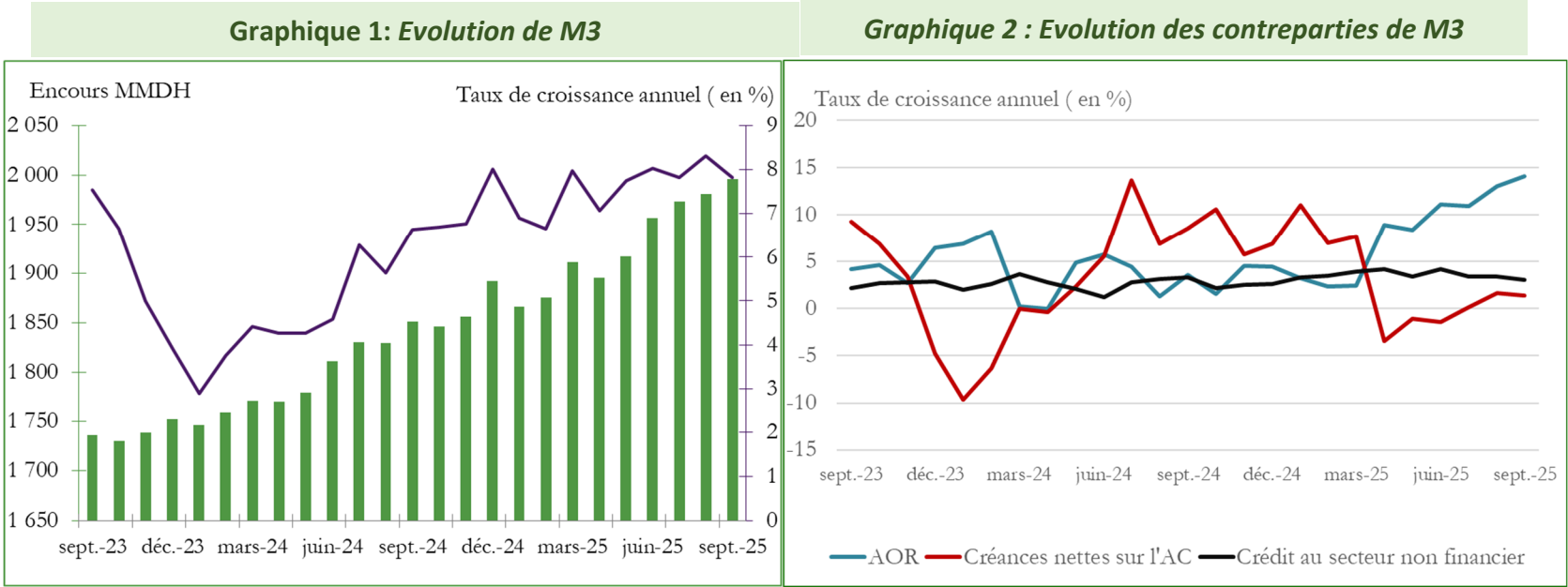


STATISTIQUES MONETAIRES

Septembre 2025

Statistiques monétaires du mois de septembre 2025

En septembre 2025, la masse monétaire a marqué une progression annuelle de 7,8% après 8,3% en août. Cette décélération est en lien principalement avec le ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier à 3% après 3,4% et des créances nettes sur l'Administration Centrale à 1,4% après 1,6%. En revanche, les AOR ont vu leur rythme d'accroissement s'accélérer à 14,1% après 13,1%.



Crédit bancaire au secteur non financier

Par secteur institutionnel, le ralentissement du rythme d'accroissement annuel du crédit bancaire au secteur non financier résulte de la décélération de la croissance des prêts aux sociétés non financières, revenant de 1% à 0,8% pour les entreprises privées et de 9,2% à 6,4% pour celles publiques ; la progression des concours aux ménages étant restée quasiment stable à 2,9%.

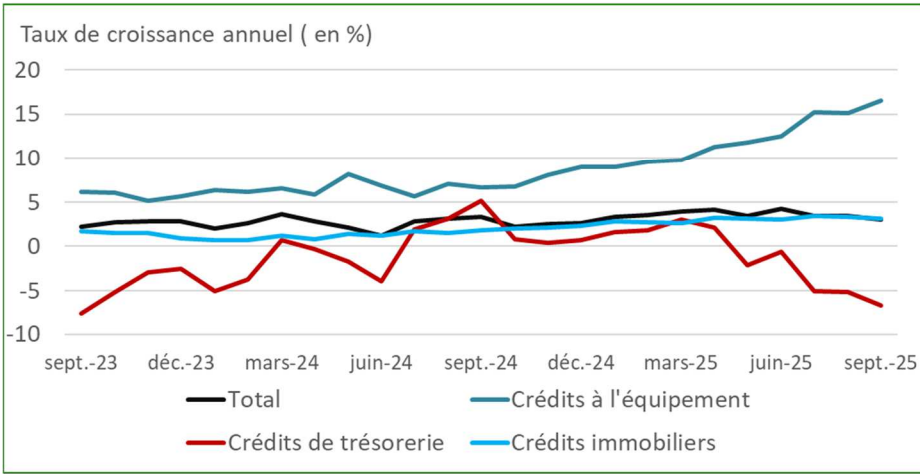
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel						
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	sept.-25	En MMDH	En %	déc.-24	août-25	sept.-25
Secteur non financier	974,9	6,9	0,7	2,6	3,4	3,0
Secteur privé	865,9	4,0	0,5	2,3	3,0	2,8
Sociétés non financières privées	455,1	3,3	0,7	0,6	1,0	0,8
Ménages	391,9	0,6	0,2	1,7	3,0	2,9
Particuliers et MRE	361,2	0,3	0,1	2,2	3,4	3,5
Entrepreneurs individuels	30,7	0,3	1,0	-3,7	-2,1	-3,7
ISBLSM	19,0	0,0	-0,1	471,9	94,7	94,3
Secteur public hors AC	109,0	3,0	2,8	4,5	7,1	4,7
Administrations locales	26,2	-0,1	-0,2	-2,4	1,3	-0,1
Sociétés non financières publiques	82,8	3,0	3,8	6,9	9,2	6,4

Par objet économique, la décélération du crédit bancaire au secteur non financier est le résultat de :

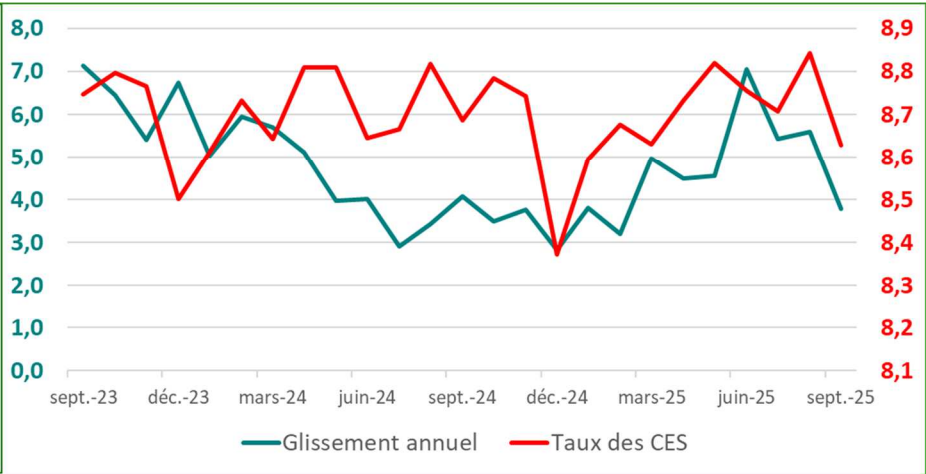
- L'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 6,6% après 5,2% ;
- La décélération de la croissance des crédits immobiliers à 3,1% après 3,3% et ;
- L'accélération de la progression des crédits à la consommation à 4,2% après 3,9% et des prêts à l'équipement à 16,5% après 15,2%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont enregistré une hausse de 3,8% après 5,6% en août, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6% après 8,8%.

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



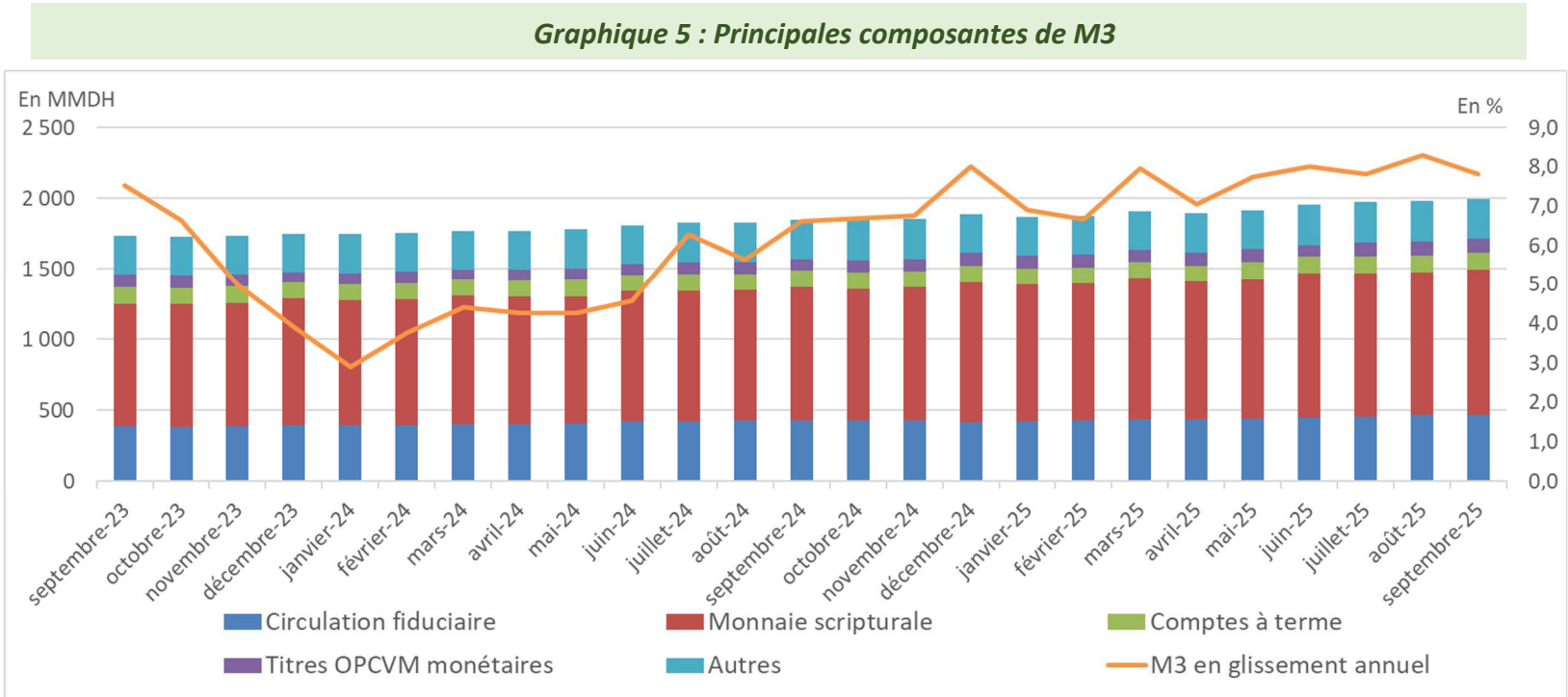
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

La décélération de la croissance annuelle de M3 traduit principalement :

- le ralentissement de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 10,1% après 10,7% ;
- la baisse des comptes à terme de 1,1% après une hausse de 1,9% un mois auparavant ; et
- l'accélération de la croissance de la circulation fiduciaire à 9,8% après 9,6% et de celle des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires à 24,8% après 19,7% en août.



Par secteur institutionnel, l'évolution de M3 reflète essentiellement :

- la décélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 10% après 14%, avec le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue de 16,2% à 10,9% et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires de 30,5% à 27,9% et ;
- La quasi-stagnation de la croissance des actifs monétaires des ménages à 6,6%, en particulier leurs dépôts à vue à 9,2% et leurs comptes d'épargne à 2% ; leurs comptes à terme ayant, en revanche, vu leur baisse s'accroître à 3,8% après 3,4%.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	sept.-25	En MMDH	En %	déc.-24	août-25	sept.-25
M3	1 996,1	14,9	0,7	8,0	8,3	7,8
Dont:						
Circulation fiduciaire	467,7	-0,2	0,0	5,2	9,6	9,8
Dépôts à vue	948,5	19,5	2,1	11,6	10,7	10,1
Sociétés non financières privées	201,0	2,9	1,5	16,0	16,2	10,9
Ménages	689,5	7,9	1,2	10,2	9,1	9,2
Sociétés non financières publiques	16,6	3,2	23,9	18,7	11,6	27,6
Comptes d'épargne auprès des banques	191,9	0,6	0,3	2,7	1,9	2,0
Dépôts à terme	117,0	-3,0	-2,5	3,5	1,9	-1,1
Sociétés non financières privées	15,7	0,1	0,7	8,6	-25,8	-26,9
Ménages	73,6	-0,9	-1,2	-1,9	-3,4	-3,8
Titres OPCVM monétaires	103,1	3,6	3,6	21,0	19,7	24,8
Sociétés non financières privées	50,9	1,6	3,3	28,6	30,5	27,9
Ménages	17,5	0,6	3,3	14,8	17,3	18,3

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	sept-25	août-25	Déc. 2024	sept-24	août-25	Déc. 2024	sept.-24
M1	1 497 241	19 430	95 449	128 612	1,3 ▲	6,8 ▲	9,4 ▲
M2	1 689 103	20 057	99 642	132 406	1,2 ▲	6,3 ▲	8,5 ▲
M3	1 996 146	14 851	104 106	144 921	0,7 ▲	5,5 ▲	7,8 ▲
Placements Liquides	1 077 223	-10 912	77 302	118 309	-1,0 ▼	7,7 ▲	12,3 ▲
Circulation fiduciaire	467 663	-223	53 296	41 786	0,0 ▼	12,9 ▲	9,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 314 038	12 057	41 627	89 397	0,9 ▲	3,3 ▲	7,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	948 545	19 467	41 246	86 846	2,1 ▲	4,5 ▲	10,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	116 958	-3 031	-2 847	-1 279	-2,5 ▼	-2,4 ▼	-1,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	103 075	3 601	10 715	20 465	3,6 ▲	11,6 ▲	24,8 ▲
Avoirs officiels de réserve	419 783	9 055	44 284	51 781	2,2 ▲	11,8 ▲	14,1 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	356 135	2 922	16 827	4 986	0,8 ▲	5,0 ▲	1,4 ▲
Créances sur l'économie	1 463 492	23 813	46 299	91 323	1,7 ▲	3,3 ▲	6,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 196 994	25 567	24 315	53 918	2,2 ▲	2,1 ▲	4,7 ▲
Crédit bancaire	1 187 897	26 884	23 265	50 996	2,3 ▲	2,0 ▲	4,5 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	318 334	415	7 412	9 646	0,1 ▲	2,4 ▲	3,1 ▲
Crédits à l'habitat	253 777	529	5 612	7 607	0,2 ▲	2,3 ▲	3,1 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	28 231	494	3 342	4 465	1,8 ▲	13,4 ▲	18,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 028	-217	2 143	2 607	-0,4 ▼	3,7 ▲	4,5 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	248 434	7 490	-9 932	-11 031	3,1 ▲	-3,8 ▼	-4,3 ▼
Crédits à l'équipement	266 949	2 172	24 285	49 585	0,8 ▲	10,0 ▲	22,8 ▲
Crédits à la consommation	60 945	203	2 397	2 454	0,3 ▲	4,1 ▲	4,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	190 755	16 785	-5 868	-3 394	9,6 ▲	-3,0 ▼	-1,7 ▼
Créances en souffrance	102 481	-181	4 971	3 736	-0,2 ▼	5,1 ▲	3,8 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	212 994	19 969	5 992	22 227	10,3 ▲	2,9 ▲	11,7 ▲
Secteur non financier	974 903	6 915	17 273	28 770	0,7 ▲	1,8 ▲	3,0 ▲
Secteur public	109 006	2 959	-945	4 933	2,8 ▲	-0,9 ▼	4,7 ▲
Administrations locales	26 174	-57	-407	-38	-0,2 ▼	-1,5 ▼	-0,1 ▼
Sociétés non financières publiques	82 832	3 016	-538	4 970	3,8 ▲	-0,6 ▼	6,4 ▲
Secteur privé	865 896	3 957	18 218	23 837	0,5 ▲	2,1 ▲	2,8 ▲
Sociétés non financières privées	455 064	3 340	1 955	3 650	0,7 ▲	0,4 ▲	0,8 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	410 833	616	16 263	20 187	0,2 ▲	4,1 ▲	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

