

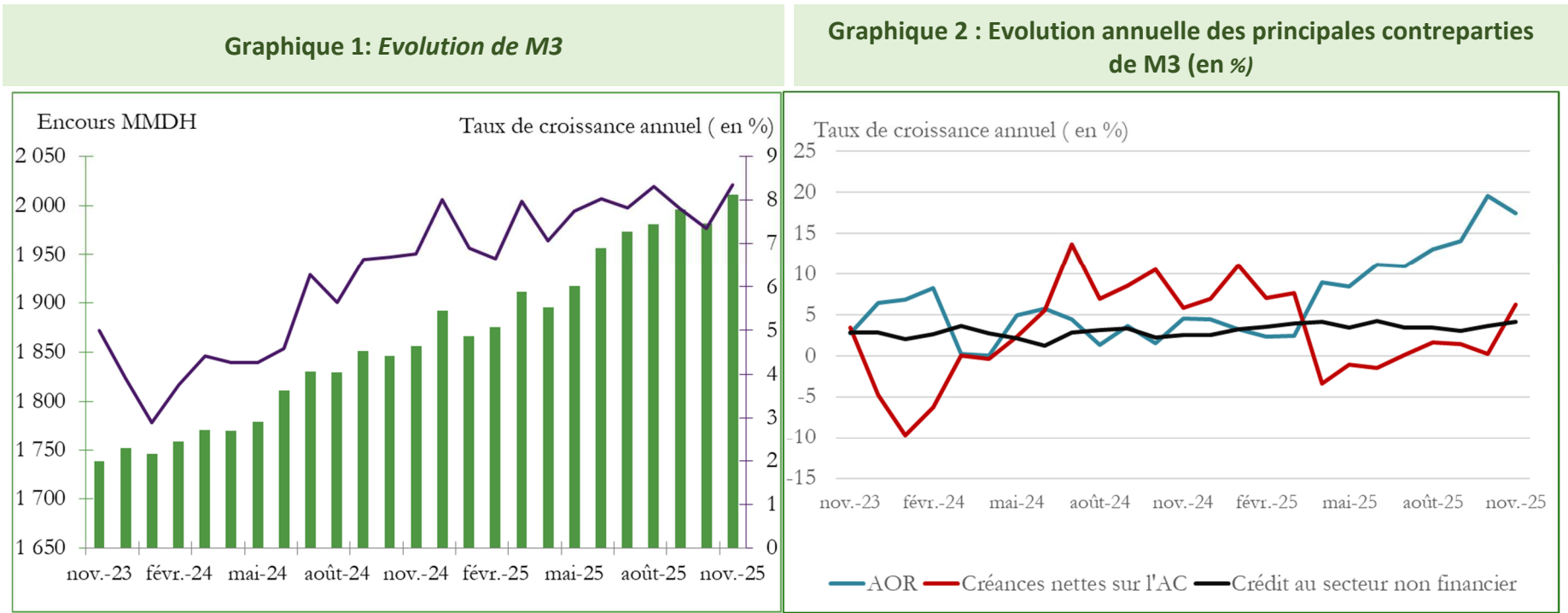


STATISTIQUES MONETAIRES

Novembre 2025

Statistiques monétaires du mois de novembre 2025

En novembre 2025, la masse monétaire a marqué, en glissement annuel, un accroissement de 8,3% après 7,3% le mois dernier pour atteindre 2 011,3 MMDH. Cette évolution est le résultat de l'accélération de la croissance des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale à 6,3% après 0,3%, de l'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier de 4,2% après 3,6% et de la décélération de la progression des avoirs officiels de réserve de 19,6% à 17,4%.



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des crédits alloués au secteur privé, avec une hausse de 2,3% au lieu de 1,4% des prêts alloués aux sociétés non financières privées et de 3,4% après 3,1% des concours aux ménages ; les crédits aux sociétés non financières publiques ont, en revanche, vu leur rythme ralentir de 11% à 10,8%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

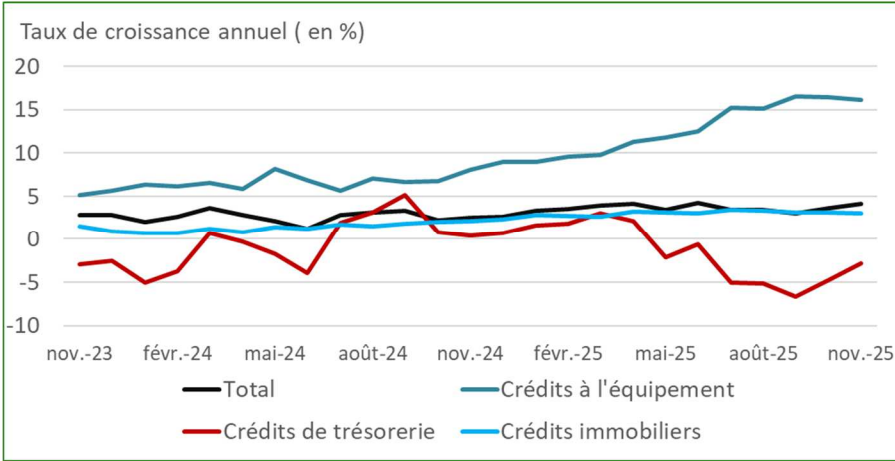
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	nov.-25	En MMDH	En %	déc.-24	oct.-25	nov.-25
Secteur non financier	986,5	6,3	0,6	2,6	3,6	4,2
Secteur privé	871,6	4,8	0,6	2,3	3,1	3,7
Sociétés non financières privées	457,4	3,4	0,7	0,6	1,4	2,3
Ménages	395,0	1,5	0,4	1,7	3,1	3,4
Particuliers et MRE	364,1	1,2	0,3	2,2	3,5	3,8
Entrepreneurs individuels	30,9	0,3	0,9	-3,7	-1,8	-1,0
ISBLSM	19,2	0,0	0,0	471,9	68,0	67,4
Secteur public hors AC	114,9	1,5	1,3	4,5	8,2	8,2
Administrations locales	26,6	0,4	1,4	-2,4	-0,4	0,6
Sociétés non financières publiques	88,3	1,2	1,3	6,9	11,0	10,8

Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète :

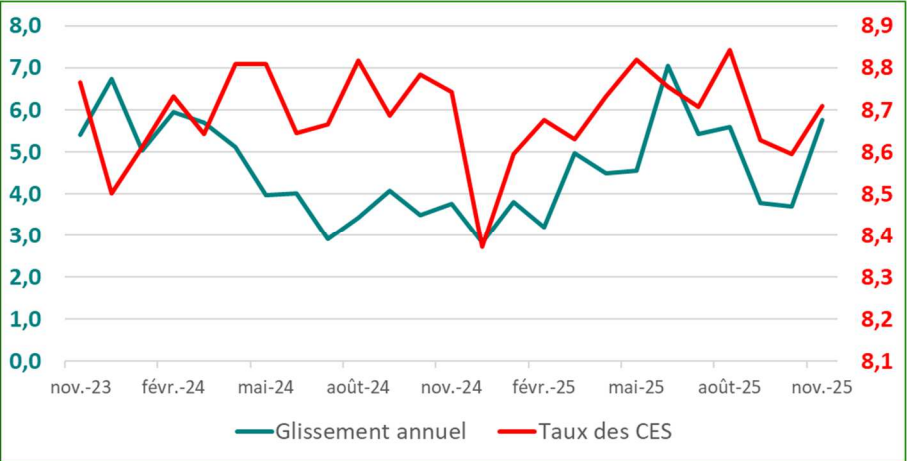
- L'atténuation du repli des facilités de trésorerie de 4,8% à 2,8% ;
- L'accélération de la progression des prêts à la consommation de 4,5% à 4,7% ; et
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement de 16,4% à 16,2% et des prêts à l'immobilier de 3,2% à 3%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont marqué un accroissement de 5,8% après 3,7% en octobre 2025, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,7% après 8,6%.

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



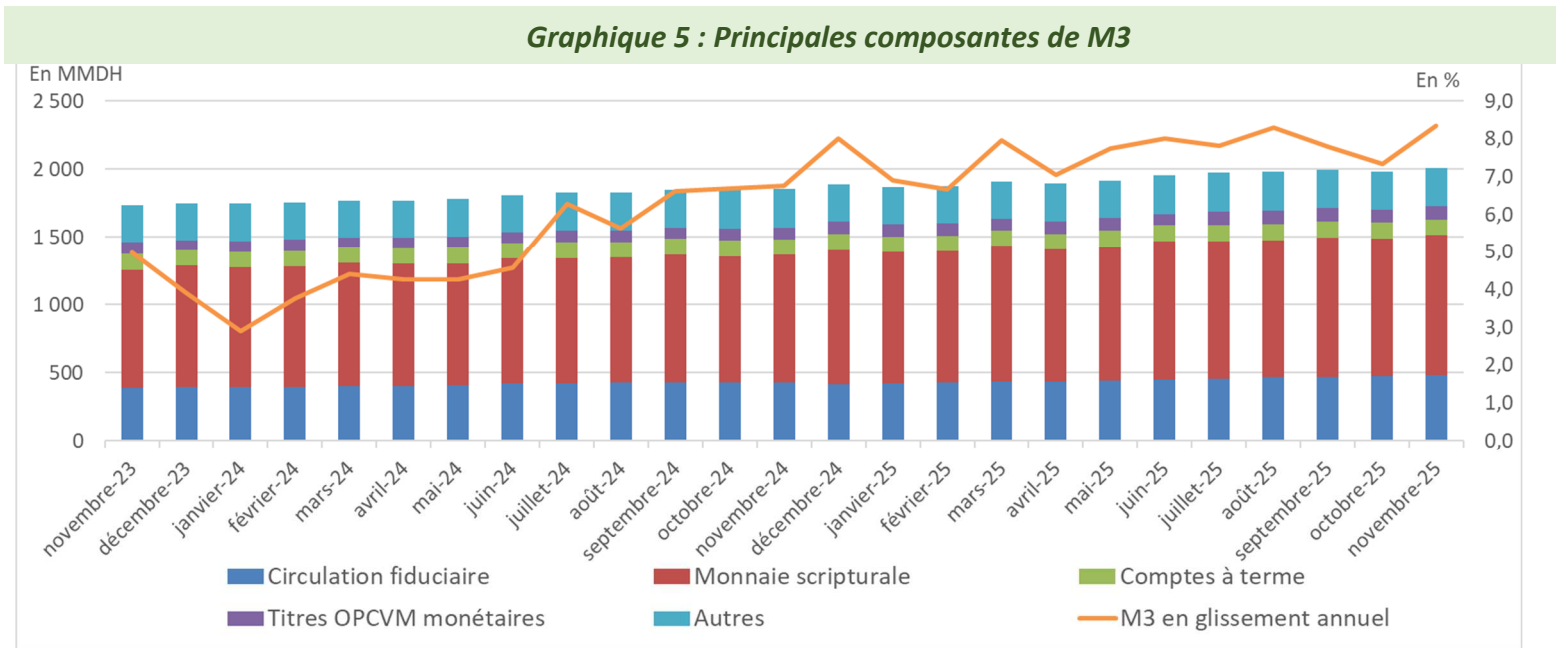
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

L'évolution de M3 traduit principalement :

- Une accélération de la progression de la monnaie fiduciaire à 13,1% après 11,7%, des dépôts à vue auprès des banques de 10,2% à 11,2% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 8,5% à 17,6% ;
- Une stagnation de la croissance des comptes d'épargne à 1,9% ; et
- Un repli des comptes à terme de 4% après une hausse de 1,4% en octobre.



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

- Une progression des actifs monétaires des ménages à 6,7% après 6,4%, résultat principalement de la hausse de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, la décélération de la croissance de leurs dépôts à vue et la stagnation de la baisse de leurs dépôts à terme ;
- Une accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 13,2% après 11%, recouvrant la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ainsi que l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)	
	nov.-25	En MMDH	En %	déc.-24	oct.-25	nov.-25
M3	2 011,3	29,8	1,5	8,0	7,3	8,3
Dont:						
Circulation fiduciaire	485,0	9,3	2,0	5,2	11,7	13,1
Dépôts à vue	952,2	16,7	1,8	11,6	10,2	11,2
Sociétés non financières privées	209,5	8,7	4,3	16,0	13,9	15,8
Ménages	691,1	3,2	0,5	10,2	9,3	9,1
Sociétés non financières publiques	16,8	2,8	20,4	18,7	6,4	43,5
Comptes d'épargne auprès des banques	192,1	0,1	0,1	2,7	1,9	1,9
Dépôts à terme	113,8	-4,9	-4,2	3,5	1,4	-4,0
Sociétés non financières privées	16,2	0,4	2,8	8,6	-16,4	-14,9
Ménages	74,5	0,1	0,1	-1,9	-4,4	-4,4
Sociétés non financières publiques	8,2	-2,9	-26,5	-14,0	166,3	94,0
Titres OPCVM monétaires	99,7	5,5	5,8	21,0	8,5	17,6
Sociétés non financières privées	51,2	2,8	5,7	28,6	14,2	18,0
Ménages	16,8	0,9	5,7	14,8	3,8	22,3

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	nov-25	oct-25	Déc. 2024	nov-24	oct-25	Déc. 2024	nov.-24
M1	1 517 705	25 633	115 913	151 430	1,7 ▲	8,3 ▲	11,1 ▲
M2	1 709 817	25 745	120 356	154 927	1,5 ▲	7,6 ▲	10,0 ▲
M3	2 011 318	29 756	119 279	154 961	1,5 ▲	6,3 ▲	8,3 ▲
Placements Liquides	1 090 953	1 513	91 032	114 597	0,1 ▲	9,1 ▲	11,7 ▲
Circulation fiduciaire	484 981	9 342	70 614	56 131	2,0 ▲	17,0 ▲	13,1 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 315 048	16 065	42 638	88 998	1,2 ▲	3,4 ▲	7,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	952 248	16 699	44 949	95 571	1,8 ▲	5,0 ▲	11,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	113 791	-4 936	-6 015	-4 744	-4,2 ▼	-5,0 ▼	-4,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	99 688	5 498	7 328	14 936	5,8 ▲	7,9 ▲	17,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	434 144	2 900	58 645	64 368	0,7 ▲	15,6 ▲	17,4 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	361 705	13 362	22 397	21 316	3,8 ▲	6,6 ▲	6,3 ▲
Créances sur l'économie	1 485 639	12 247	68 447	105 704	0,8 ▲	4,8 ▲	7,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 202 455	6 370	29 775	69 650	0,5 ▲	2,5 ▲	6,1 ▲
Crédit bancaire	1 191 821	3 596	27 189	69 282	0,3 ▲	2,3 ▲	6,2 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	319 674	162	8 751	9 410	0,1 ▲	2,8 ▲	3,0 ▲
Crédits à l'habitat	255 640	684	7 476	7 850	0,3 ▲	3,0 ▲	3,2 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	29 079	405	4 190	4 620	1,4 ▲	16,8 ▲	18,9 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 792	-370	1 906	2 220	-0,6 ▼	3,3 ▲	3,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	253 700	-480	-4 665	-461	-0,2 ▼	-1,8 ▼	-0,2 ▼
Crédits à l'équipement	278 149	6 611	35 486	52 081	2,4 ▲	14,6 ▲	23,0 ▲
Crédits à la consommation	61 399	94	2 851	2 730	0,2 ▲	4,9 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	175 108	-4 447	-21 515	-135	-2,5 ▼	-10,9 ▼	-0,1 ▼
Créances en souffrance	103 791	1 656	6 281	5 657	1,6 ▲	6,4 ▲	5,8 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	205 333	-2 752	-1 669	29 731	-1,3 ▼	-0,8 ▼	16,9 ▲
Secteur non financier	986 489	6 349	28 858	39 551	0,6 ▲	3,0 ▲	4,2 ▲
Secteur public	114 870	1 528	4 918	8 728	1,3 ▲	4,5 ▲	8,2 ▲
Administrations locales	26 552	357	-30	147	1,4 ▲	-0,1 ▼	0,6 ▲
Sociétés non financières publiques	88 318	1 171	4 948	8 581	1,3 ▲	5,9 ▲	10,8 ▲
Secteur privé	871 619	4 820	23 940	30 823	0,6 ▲	2,8 ▲	3,7 ▲
Sociétés non financières privées	457 351	3 353	4 242	10 158	0,7 ▲	0,9 ▲	2,3 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	414 268	1 467	19 698	20 665	0,4 ▲	5,0 ▲	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 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

