

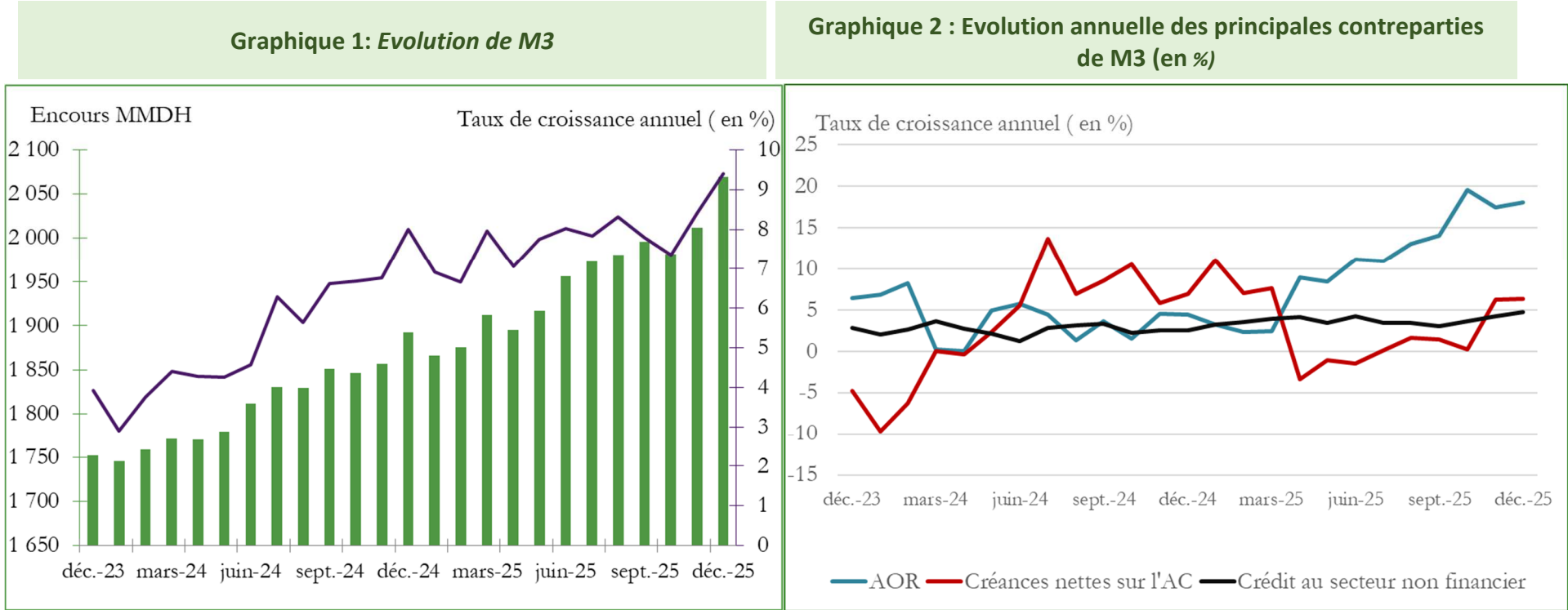


STATISTIQUES MONETAIRES

Décembre 2025

Statistiques monétaires du mois de décembre 2025

En décembre 2025, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 9,4% après 8,4% le mois dernier, pour atteindre 2 069,8 MMDH. Cette évolution résulte principalement de l'accélération de 6,2% à 8% de la croissance du crédit bancaire, avec la progression de 23,2% après 16,9% des concours aux sociétés financières et de 4,7% après 4,2% des prêts au secteur non financier. Pour leur part, les avoirs officiels de réserve se sont accrus de 18% après 17,4% et les créances nettes sur l'Administration Centrale ont vu leur croissance stagner à 6,3%.



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète essentiellement l'accélération de la progression des concours au secteur public à 10,9% après 8,4% en novembre et dans une moindre mesure de la croissance des crédits au secteur privé de 3,9% après 3,7%.

En effet, les prêts aux administrations locales ont marqué un accroissement de 56,8% contre 0,6%, en lien principalement avec les crédits alloués dans le cadre des projets de dessalement de l'eau de mer et d'extension de la ligne de train à grande vitesse.

Pour ce qui est des prêts au secteur privé, les concours aux sociétés privées ont enregistré une hausse de 3% après 2,3% et ceux aux ménages de 3,6% après 3,4%.

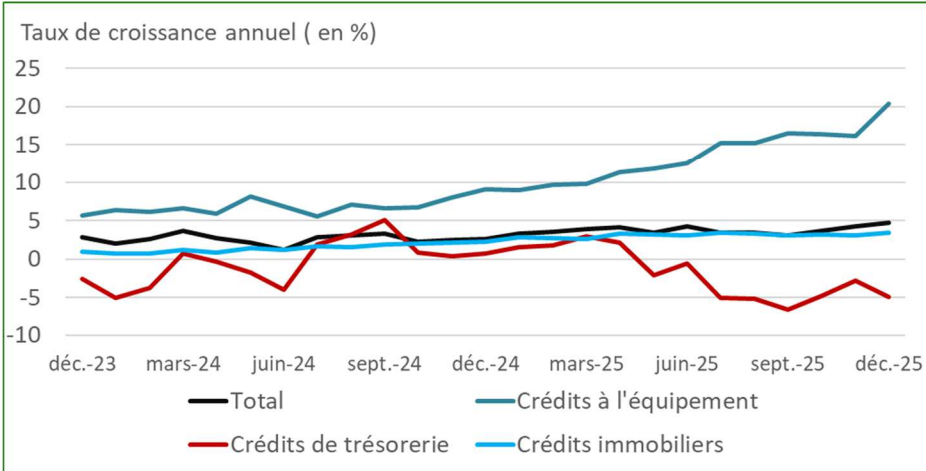
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	déc.-25	En MMDH	En %	déc.-24	nov.-25	déc.-25
Secteur non financier	1 003,1	16,3	1,7	2,6	4,2	4,7
Secteur privé	881,1	9,4	1,1	2,3	3,7	3,9
Sociétés non financières privées	466,6	9,2	2,0	0,6	2,3	3,0
Ménages	395,6	0,6	0,1	1,7	3,4	3,6
Particuliers et MRE	364,8	0,7	0,2	2,2	3,8	4,0
Entrepreneurs individuels	30,8	-0,1	-0,4	-3,7	-1,0	-0,9
ISBLSM	18,9	-0,3	-1,7	471,9	67,4	47,4
Secteur public hors AC	122,0	6,9	6,0	4,5	8,4	10,9
Administrations locales	41,7	15,1	57,0	-2,4	0,6	56,8
Sociétés non financières publiques	80,3	-8,2	-9,3	6,9	11,0	-3,7

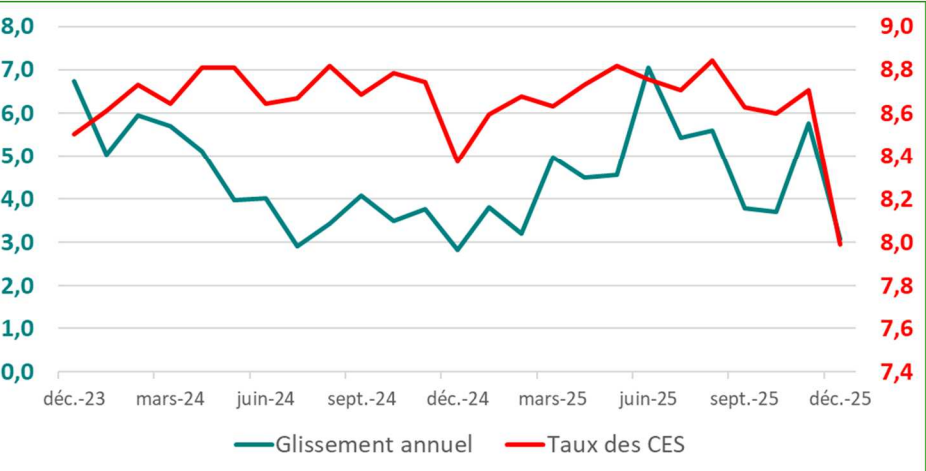
Par objet économique, l'évolution annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète la progression de l'ensemble de ses catégories à l'exception des facilités de trésorerie, dont le repli s'est accentué à 4,9% après 2,8% le mois précédent. Ainsi, les hausses ont été de 20,4% après 16,2% pour les crédits à l'équipement, de 3,4% après 3% pour les prêts à l'immobilier et de 5% contre 4,7% pour les crédits à la consommation.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur progression annuelle a ralenti à 3,1% après 5,8% en novembre et leur ratio au crédit s'est établi à 8% contre 8,7%.

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

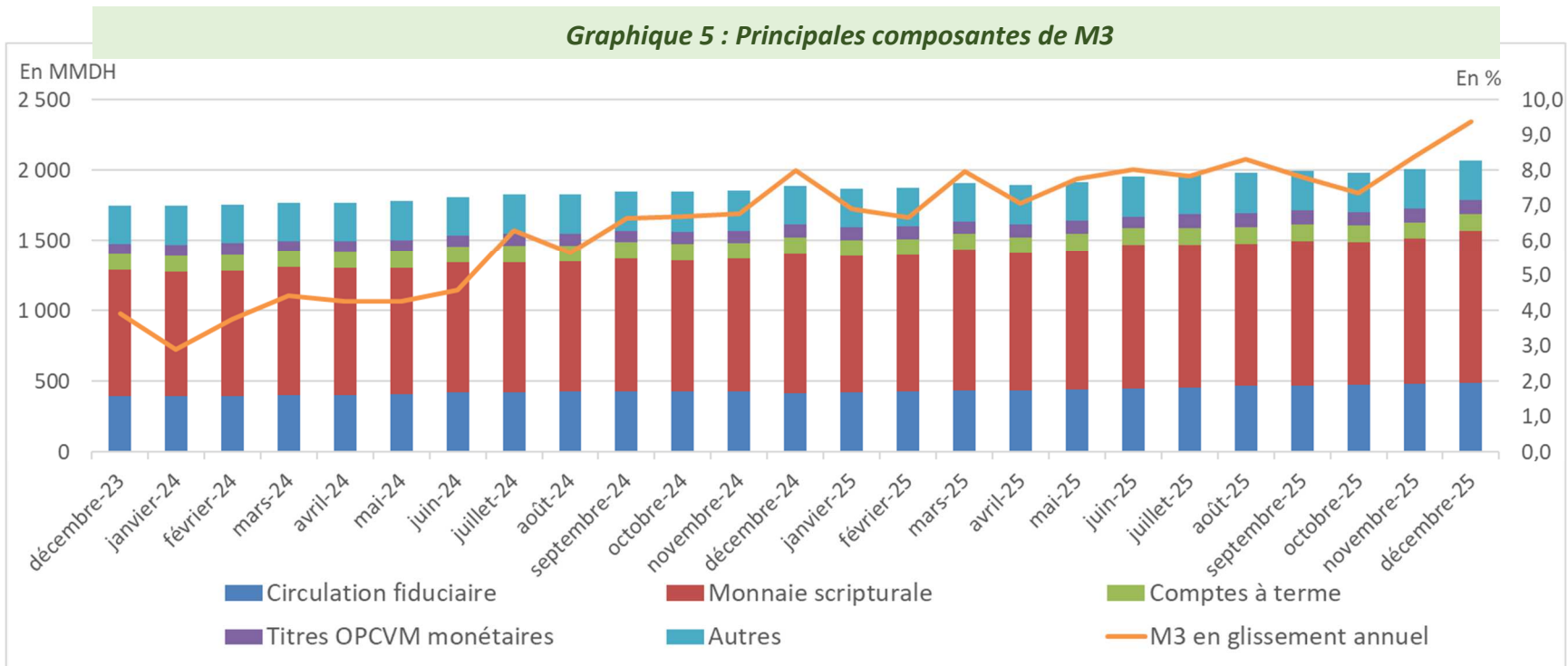


Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

L'évolution de M3 traduit principalement l'accélération de la progression de la monnaie fiduciaire à 18,5% après 13,1% ; la décélération des dépôts à vue auprès des banques de 11,2% à 10,3% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 18,5% à 8,5%, et l'accentuation de la baisse des comptes à terme à 4,7% après 4%.



Par secteur institutionnel, les actifs monétaires des ménages et des sociétés non financières privées ont connu des décélérations de leur croissance, revenant respectivement de 6,7% à 5,9% et de 12,3% à 10%. Ces évolutions sont attribuables principalement au ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, ainsi que de l'accentuation de la baisse de leurs dépôts à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)	
	déc.-25	En MMDH	En %	déc.-24	nov.-25	déc.-25
M3	2 069,8	57,7	2,9	8,0	8,4	9,4
Dont:						
Circulation fiduciaire	491,0	6,0	1,2	5,2	13,1	18,5
Dépôts à vue	1 001,1	48,8	5,1	11,6	11,2	10,3
Sociétés non financières privées	228,7	19,5	9,3	16,0	15,6	13,7
Ménages	705,2	14,1	2,0	10,2	9,1	8,1
Sociétés non financières publiques	19,8	2,8	16,3	18,7	45,9	21,5
Comptes d'épargne auprès des banques	192,7	0,6	0,3	2,7	1,9	2,7
Dépôts à terme	114,2	0,4	0,4	3,5	-4,0	-4,7
Sociétés non financières privées	14,3	-1,1	-6,9	8,6	-19,3	-23,2
Ménages	74,9	0,4	0,6	-1,9	-4,4	-5,4
Sociétés non financières publiques	9,5	0,5	5,9	-14,0	113,9	88,6
Titres OPCVM monétaires	100,2	-0,3	-0,3	21,0	18,5	8,5
Sociétés non financières privées	49,5	-0,5	-1,0	28,6	15,1	9,9
Ménages	16,3	-0,2	-1,0	14,8	20,1	4,8

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	déc-25	nov-25	déc-24	nov-25	déc.-24
M1	1 571 920	54 215	170 128	3,6 ▲	12,1 ▲
M2	1 764 618	54 801	175 157	3,2 ▲	11,0 ▲
M3	2 069 797	57 695	177 757	2,9 ▲	9,4 ▲
Placements Liquides	1 086 215	-13 810	86 294	-1,3 ▼	8,6 ▲
Circulation fiduciaire	490 980	5 999	76 613	1,2 ▲	18,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 367 653	52 605	95 243	4,0 ▲	7,5 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 001 070	48 822	93 771	5,1 ▲	10,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	114 190	399	-5 616	0,4 ▲	-4,7 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	100 211	-260	7 851	-0,3 ▼	8,5 ▲
Avoirs officiels de réserve	443 272	9 128	67 773	2,1 ▲	18,0 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	360 777	-700	21 469	-0,2 ▼	6,3 ▲
Créances sur l'économie	1 542 927	56 311	125 734	3,8 ▲	8,9 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 265 241	62 558	92 561	5,2 ▲	7,9 ▲
Crédit bancaire	1 258 116	66 067	93 483	5,5 ▲	8,0 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	321 485	1 811	10 563	0,6 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	256 245	605	8 081	0,2 ▲	3,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	29 687	608	4 798	2,1 ▲	19,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 965	1 174	3 080	2,0 ▲	5,3 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254 444	744	-3 922	0,3 ▲	-1,5 ▼
Crédits à l'équipement	304 189	26 039	61 525	9,4 ▲	25,4 ▲
Crédits à la consommation	61 463	65	2 916	0,1 ▲	5,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	216 029	40 694	19 407	23,2 ▲	9,9 ▲
Créances en souffrance	100 505	-3 286	2 995	-3,2 ▼	3,1 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	255 062	49 729	48 060	24,2 ▲	23,2 ▲
Secteur non financier	1 003 054	16 337	45 423	1,7 ▲	4,7 ▲
Secteur public	121 957	6 911	12 005	6,0 ▲	10,9 ▲
Administrations locales	41 687	15 135	15 105	57,0 ▲	56,8 ▲
Sociétés non financières publiques	80 270	-8 224	-3 100	-9,3 ▼	-3,7 ▼
Secteur privé	881 097	9 426	33 418	1,1 ▲	3,9 ▲
Sociétés non financières privées	466 573	9 171	13 464	2,0 ▲	3,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	414 524	256	19 954	0,1 ▲	5,1 ▲

(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

