



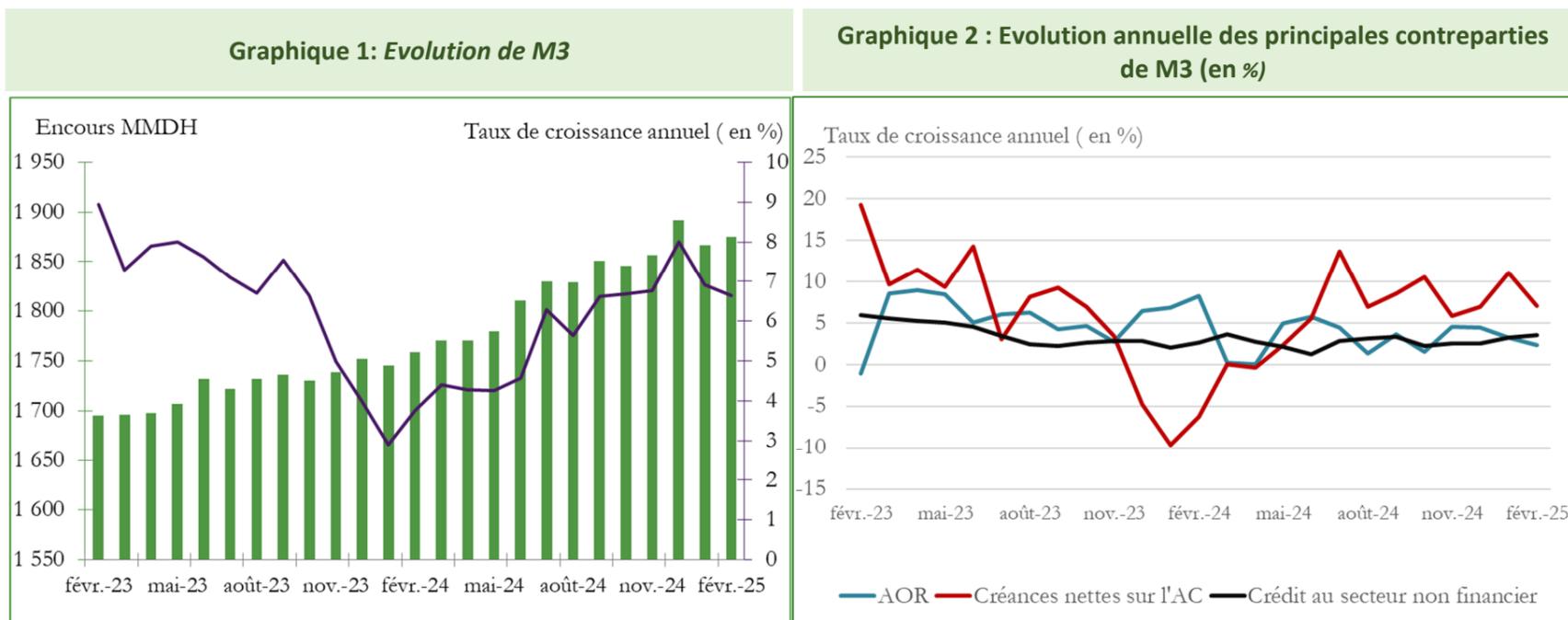
بنك المغرب
ΒΕΛΟΚΑΙ ΒΕΛΟΣΕΒ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

FEVRIER 2025

Statistiques monétaires du mois de février 2025

En février 2025, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 6,7% après 6,9% le mois dernier pour atteindre 1 875,4MMDH. Cette évolution est le résultat principalement d'une part de la décélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale à 7% après 11% et des AOR de 3,3% à 2,3% et d'autre part de l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 3,5% après 3,3%.



Crédit bancaire au secteur non financier

L'accélération de la progression annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète celle de la croissance des crédits alloués tant aux sociétés non financières qu'aux ménages. En effet, les prêts aux sociétés non financières privées se sont accrus de 1,6% après 1,2% et ceux aux sociétés publiques de 12% contre 8,6% le mois dernier. Pour leur part, les crédits aux ménages ont vu leur progression s'accélérer à 2,2% après 2% un mois auparavant.

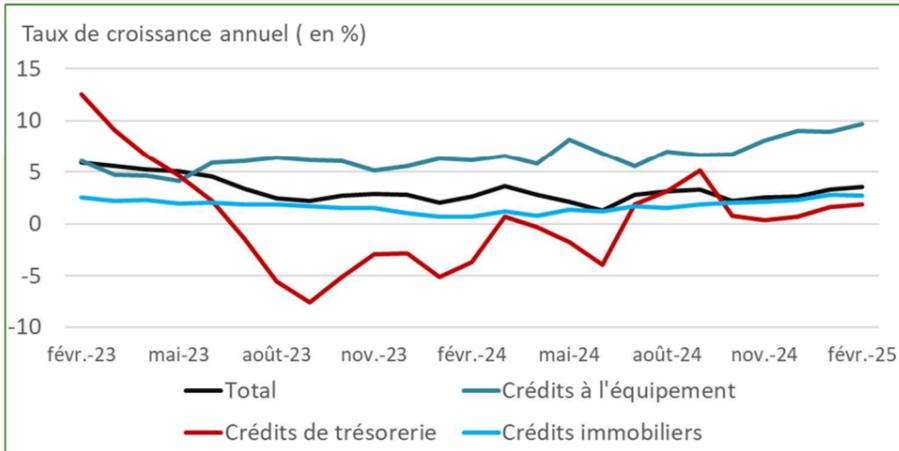
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	févr.-25	En MMDH	En %	févr.-24	déc.-24	févr.-25
Secteur non financier	947,7	1,8	0,2	2,6	2,6	3,5
Secteur privé	838,2	0,3	0,0	1,1	2,3	2,9
Sociétés non financières privées	440,3	-0,3	-0,1	-0,2	0,6	1,6
Ménages	384,0	0,7	0,2	1,7	1,7	2,2
Particuliers et MRE	353,0	0,7	0,2	1,8	2,2	2,6
Entrepreneurs individuels	31,1	0,0	0,1	0,9	-3,7	-2,6
ISBLSM	13,8	0,0	-0,2	167,4	471,9	153,5
Secteur public hors AC	109,5	1,5	1,4	16,9	4,5	8,3
Administrations locales	26,6	0,1	0,2	6,0	-2,4	-1,8
Sociétés non financières publiques	82,9	1,4	1,7	21,5	6,9	12,0

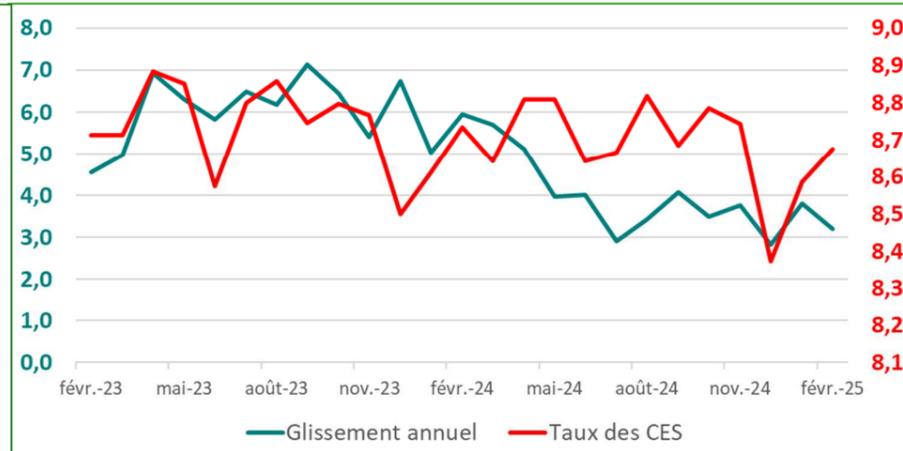
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des facilités de trésorerie à 1,9% après 1,6%, des crédits à l'équipement à 9,7% après 8,9% et des crédits à la consommation à 1,8% après 1,6%. La progression des prêts immobiliers est restée pour sa part quasiment stable à 2,7% d'un mois à l'autre.

S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a décéléré à 3,2% après 3,8% en janvier 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 %)

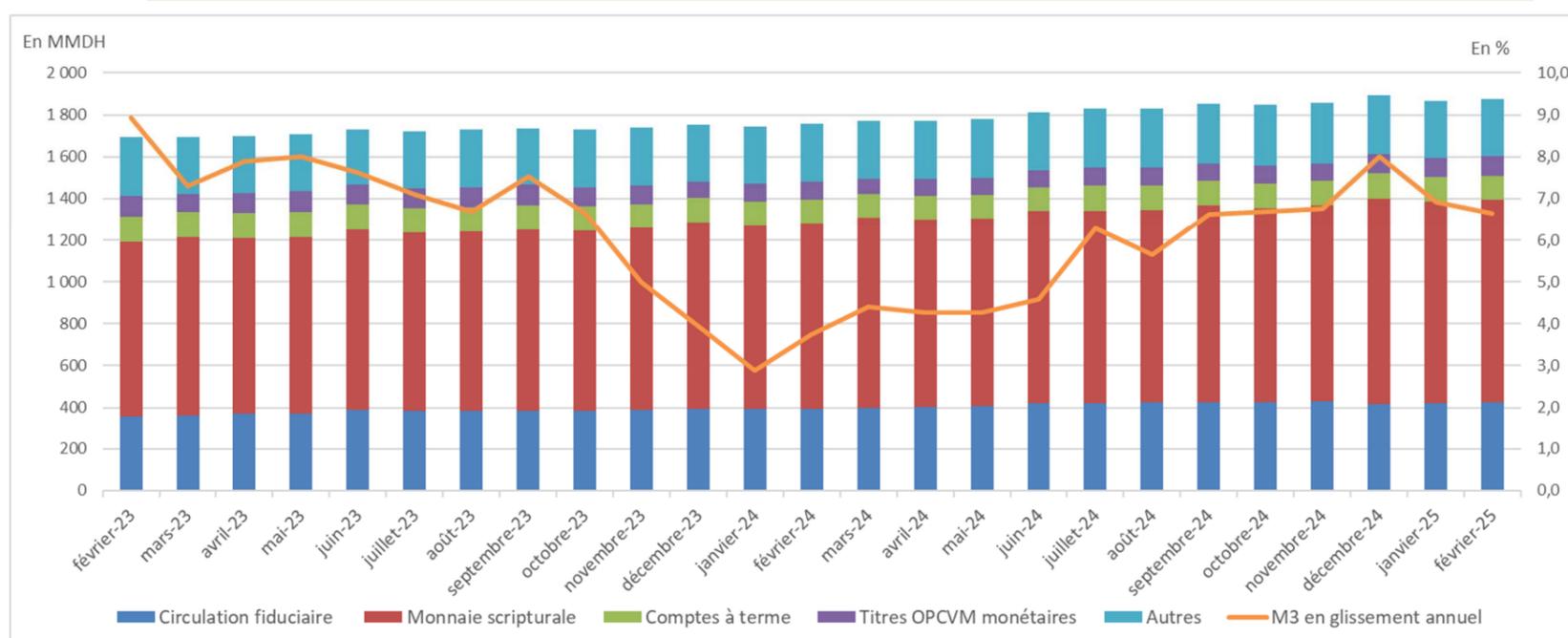


Composantes de M3

Le ralentissement du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- La décélération de la croissance des comptes à terme de 4,4% à 1,4% et des détentions des agents en titres d'OPCVM monétaires de 10% à 8,6% ;
- La stagnation de la progression des dépôts à vue auprès des banques à 10,3% ; et
- L'accélération de la progression de la monnaie fiduciaire de 7,2% à 7,8%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- La décélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 6,6% à 6,1%, traduisant principalement le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue, de leurs comptes d'épargne et l'accentuation de la baisse de leurs dépôts à terme ;
- L'accélération de la croissance des actifs des sociétés non financières privées de 13,5% à 16,5%, attribuable principalement à l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires. La progression de leurs dépôts à terme ayant, en revanche, enregistré un ralentissement.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	févr.-25	En MMDH	En %	févr.-24	déc.-24	févr.-25	
M3	1 875,4	9,1	0,5	3,8	8,0	6,7	
Dont:							
Circulation fiduciaire	425,5	3,9	0,9	10,2	5,2	7,8	
Dépôts à vue	886,1	4,6	0,5	7,0	11,6	10,3	
Sociétés non financières privées	191,3	2,0	1,1	9,5	16,0	16,3	
Ménages	650,5	0,8	0,1	5,4	10,2	9,2	
Comptes d'épargne auprès des banques	187,3	-0,1	-0,1	2,2	2,7	2,2	
Dépôts à terme	116,3	-2,4	-2,0	-5,9	3,5	1,4	
Sociétés non financières privées	18,2	-0,2	-1,0	-7,7	8,6	9,1	
Ménages	77,4	-0,6	-0,7	-4,5	-1,9	-3,1	
Titres OPCVM monétaires	92,3	2,3	2,5	-15,4	21,0	8,6	
Sociétés non financières privées	48,7	2,3	4,9	-19,9	28,6	23,7	
Ménages	15,2	0,7	4,9	-3,2	14,8	2,9	

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Févr.2025	Janv.2025	Déc. 2024	Févr.2024	Janv.2025	Déc. 2024	Févr.2024
M1	1 393 676	8 057	-7 343	113 181	0,6 ▲	-0,5 ▼	8,8 ▲
M2	1 580 985	7 925	-7 702	117 237	0,5 ▲	-0,5 ▼	8,0 ▲
M3	1 875 437	9 054	-16 602	116 972	0,5 ▲	-0,9 ▼	6,7 ▲
Placements Liquides	1 010 540	11 360	10 619	112 577	1,1 ▲	1,1 ▲	12,5 ▲
Circulation fiduciaire	425 456	3 933	11 088	30 628	0,9 ▲	2,7 ▲	7,8 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 245 696	4 180	-26 715	84 771	0,3 ▲	-2,1 ▼	7,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	886 086	4 630	-20 440	82 663	0,5 ▲	-2,3 ▼	10,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	116 262	-2 424	-3 544	1 575	-2,0 ▼	-3,0 ▼	1,4 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	92 348	2 262	-12	7 308	2,5 ▲	0,0 ▼	8,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	367 921	-315	-7 578	8 335	-0,1 ▼	-2,0 ▼	2,3 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	351 759	-40	12 450	23 009	0,0 ▼	3,7 ▲	7,0 ▲
Créances sur l'économie	1 400 314	-933	-16 878	82 886	-0,1 ▼	-1,2 ▼	6,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 140 480	-817	-32 199	45 323	-0,1 ▼	-2,7 ▼	4,1 ▲
Crédit bancaire	1 131 356	-3 343	-33 276	42 302	-0,3 ▼	-2,9 ▼	3,9 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	311 466	-341	544	8 252	-0,1 ▼	0,2 ▲	2,7 ▲
Crédits à l'habitat	248 848	238	684	5 014	0,1 ▲	0,3 ▲	2,1 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	25 470	361	582	3 469	1,4 ▲	2,3 ▲	15,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	56 627	-1 162	-1 259	3 520	-2,0 ▼	-2,2 ▼	6,6 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	245 504	-526	-12 861	5 916	-0,2 ▼	-5,0 ▼	2,5 ▲
Crédits à l'équipement	245 376	2 055	2 713	36 796	0,8 ▲	1,1 ▲	17,6 ▲
Crédits à la consommation	58 920	108	373	1 044	0,2 ▲	0,6 ▲	1,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	171 944	-5 352	-24 678	-12 744	-3,0 ▼	-12,6 ▼	-6,9 ▼
Créances en souffrance	98 144	713	634	3 039	0,7 ▲	0,6 ▲	3,2 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	183 680	-5 148	-23 322	10 169	-2,7 ▼	-11,3 ▼	5,9 ▲
Secteur non financier	947 676	1 805	-9 955	32 133	0,2 ▲	-1,0 ▼	3,5 ▲
Secteur public	109 523	1 460	-429	8 396	1,4 ▲	-0,4 ▼	8,3 ▲
Administrations locales	26 606	53	24	-476	0,2 ▲	0,1 ▲	-1,8 ▼
Sociétés non financières publiques	82 917	1 407	-453	8 872	1,7 ▲	-0,5 ▼	12,0 ▲
Secteur privé	838 153	345	-9 526	23 736	0,0 ▲	-1,1 ▼	2,9 ▲
Sociétés non financières privées	440 341	-309	-12 767	7 129	-0,1 ▼	-2,8 ▼	1,6 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	397 812	654	3 242	16 607	0,2 ▲	0,8 ▲	4,4 ▲

(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 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

