



بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΗ ΠΕΤΡΟΞΕ
BANK AL-MAGHRIB

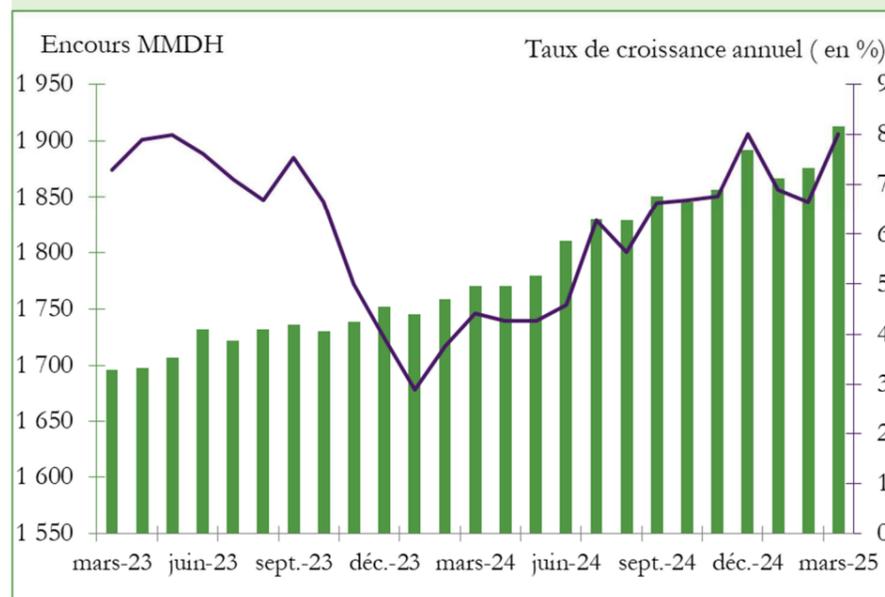
STATISTIQUES MONETAIRES

Mars 2025

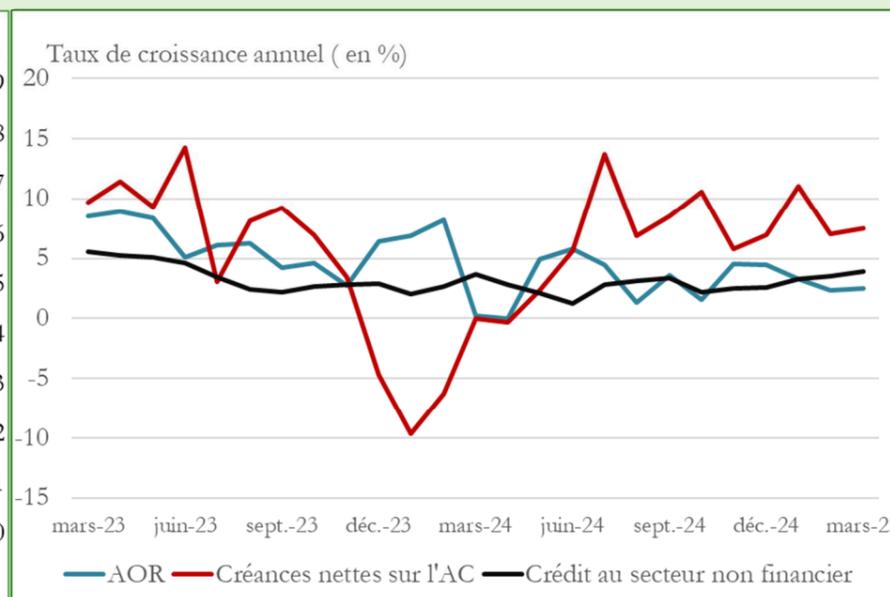
Statistiques monétaires du mois de mars 2025

En mars 2025, la masse monétaire a progressé en glissement annuel de 8% après 6,7% en février, pour s'établir à 1 912,5 MMDH. Cette évolution est le résultat principalement de l'accélération de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale de 7% à 7,5%, des avoirs officiels de réserve de 2,3% à 2,5% et du crédit bancaire au secteur non financier de 3,5% à 3,9%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète principalement la croissance des crédits aux sociétés non financières privées de 2,1% après 1,7% ; les prêts aux ménages et aux sociétés non financières publiques ayant, pour leur part, vu leur croissance quasiment se stabiliser respectivement à 2,3% et à 11,9%.

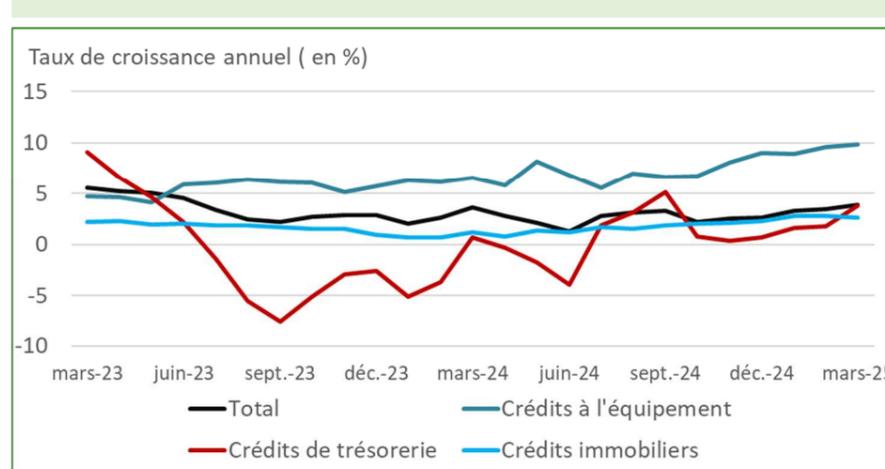
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		mars-25	En MMDH	En %	mars-24	déc.-24	févr.-25
Secteur non financier	962,2	14,6	1,5	3,6	2,6	3,5	3,9
Secteur privé	849,7	11,6	1,4	2,0	2,3	2,9	3,4
Sociétés non financières privées	450,1	9,7	2,2	1,8	0,6	1,7	2,1
Ménages	384,7	0,8	0,2	1,5	1,7	2,2	2,3
Particuliers et MRE	353,8	0,8	0,2	2,0	2,2	2,6	2,5
Entrepreneurs individuels	30,9	0,0	-0,1	-3,9	-3,7	-3,0	-0,9
ISBLSM	14,9	1,1	7,9	133,6	471,9	153,5	185,1
Secteur public hors AC	112,5	3,0	2,8	18,6	4,5	8,2	8,2
Administrations locales	26,0	-0,6	-2,4	2,5	-2,4	-1,8	-2,3
Sociétés non financières publiques	86,5	3,7	4,4	25,4	6,9	11,8	11,9

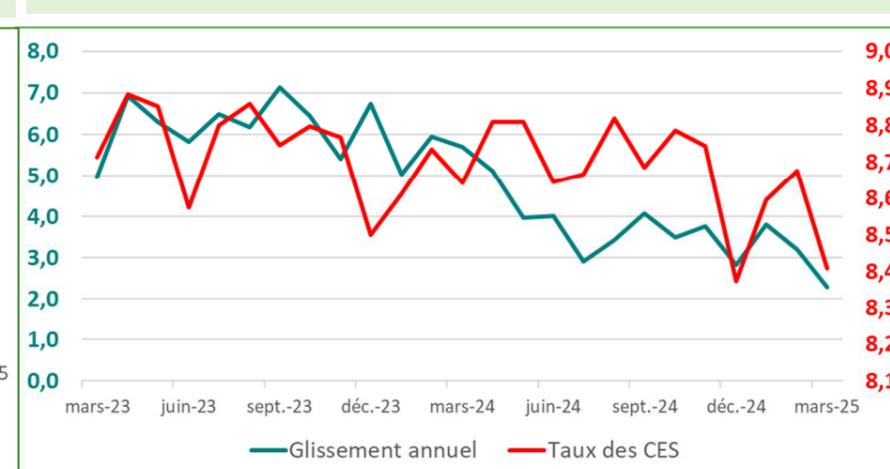
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier recouvre une accélération de la croissance des facilités de trésorerie à 3,8% après 1,8% et des prêts à l'équipement à 9,8% après 9,6% et une quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 2,7% et des prêts à la consommation à 1,9%.

S'agissant des créances en souffrance, leur croissance a ralenti à 2,3% après 3,2% en février 2025, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,4% après 8,7%.

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

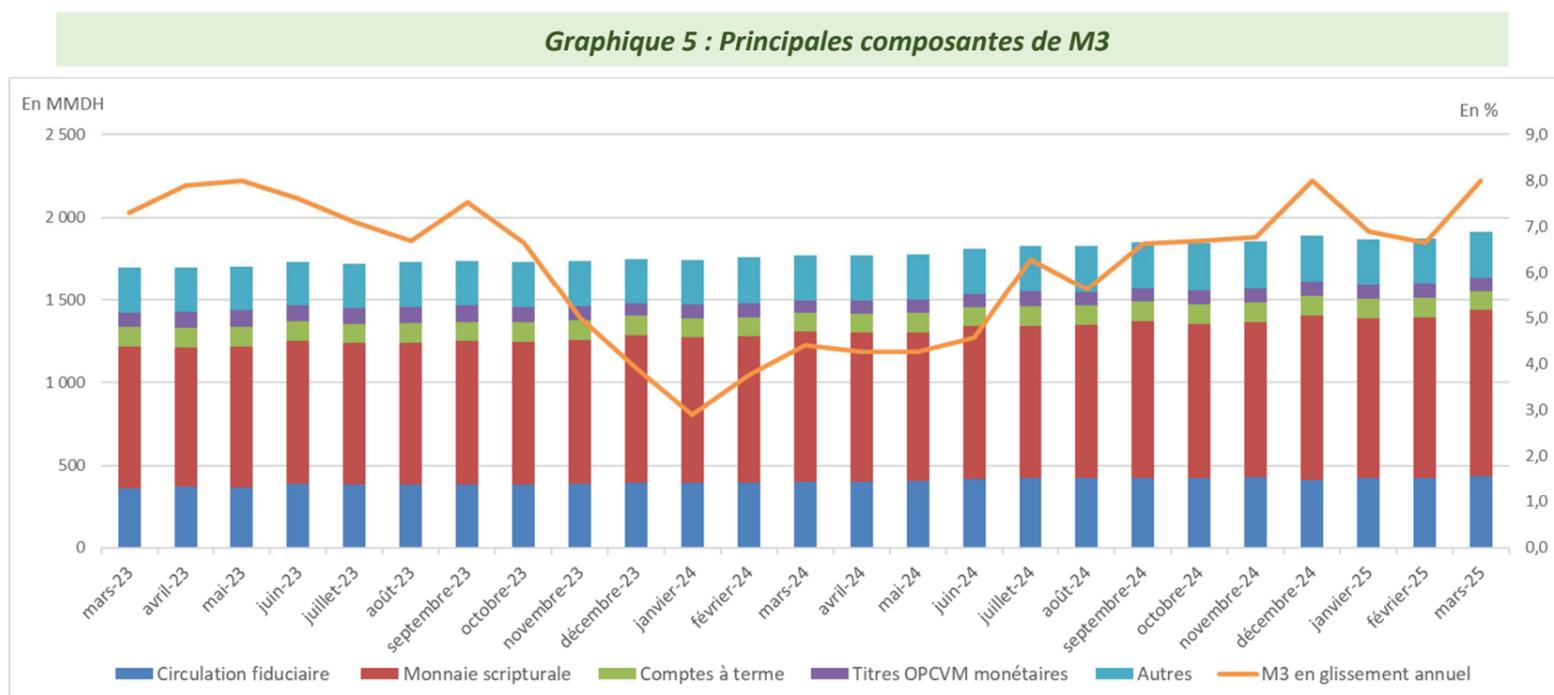


Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement l'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 10,3% à 11,4%, de la monnaie fiduciaire de 7,8% à 9,3% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 8,7% à 17,9%. Les comptes à terme ont, pour leur part accusé un repli de 0,7% après une hausse de 1,4%.



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

- La stagnation de la progression des actifs monétaires des ménages à 5,9%, traduisant la stabilité de la croissance de leurs comptes d'épargne et de la baisse de leurs dépôts à terme ainsi que la décélération de la progression de leurs dépôts à vue ;
- L'accélération de la croissance des actifs des sociétés non financières privées de 18,5% à 18,7%, recouvrant la hausse de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ainsi qu'une baisse de leurs dépôts à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours		Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-25	En MMDH	En %	mars-24	déc.-24	févr.-25	mars-25	
M3	1 912,5	36,9	2,0	4,4	8,0	6,7	8,0	
Dont:								
Circulation fiduciaire	437,3	11,8	2,8	10,1	5,2	7,8	9,3	
Dépôts à vue	917,6	31,6	3,6	7,3	11,6	10,3	11,4	
Sociétés non financières privées	204,2	13,0	6,8	12,5	16,0	16,3	18,7	
Ménages	659,8	9,3	1,4	6,1	10,2	9,2	8,7	
Comptes d'épargne auprès des banques	188,8	1,5	0,8	2,7	2,7	2,2	2,3	
Dépôts à terme	111,8	-4,4	-3,8	-6,3	3,5	1,4	-0,7	
Sociétés non financières privées	13,9	-4,3	-23,5	-9,4	8,6	9,1	-13,8	
Ménages	76,7	-0,7	-0,9	-4,2	-1,9	-3,1	-3,2	
Titres OPCVM monétaires	85,7	-6,7	-7,3	-17,6	21,0	8,7	17,9	
Sociétés non financières privées	48,4	-5,0	-9,4	-23,0	28,6	35,5	42,0	
Ménages	12,5	-1,3	-9,4	-3,5	14,8	-7,0	0,1	

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mars 2025	Févr.2025	Déc. 2024	Mars 2024	Févr.2025	Déc. 2024	Mars 2024
M1	1 437 303	43 627	36 284	130 092	3,1 ▲	2,6 ▲	10,0 ▲
M2	1 626 125	45 140	37 438	134 422	2,9 ▲	2,4 ▲	9,0 ▲
M3	1 912 487	36 931	20 448	141 817	2,0 ▲	1,1 ▲	8,0 ▲
Placements Liquides	1 039 957	4 501	40 036	134 285	0,4 ▲	4,0 ▲	14,8 ▲
Circulation fiduciaire	437 302	11 846	22 934	37 297	2,8 ▲	5,5 ▲	9,3 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 276 749	31 053	4 338	98 480	2,5 ▲	0,3 ▲	8,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	917 650	31 564	11 124	93 827	3,6 ▲	1,2 ▲	11,4 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	111 842	-4 421	-7 964	-840	-3,8 ▼	-6,6 ▼	-0,7 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	85 743	-6 725	-6 617	13 039	-7,3 ▼	-7,2 ▼	17,9 ▲
Avoirs officiels de réserve	370 937	3 016	-4 562	8 979	0,8 ▲	-1,2 ▼	2,5 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	354 130	2 263	14 821	24 720	0,6 ▲	4,4 ▲	7,5 ▲
Créances sur l'économie	1 425 647	25 362	8 454	98 516	1,8 ▲	0,6 ▲	7,4 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 173 617	33 245	938	62 770	2,9 ▲	0,1 ▲	5,7 ▲
Crédit bancaire	1 165 103	33 855	471	56 867	3,0 ▲	0,0 ▲	5,1 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	313 000	1 432	2 077	8 098	0,5 ▲	0,7 ▲	2,7 ▲
Crédits à l'habitat	249 639	789	1 474	5 382	0,3 ▲	0,6 ▲	2,2 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	25 829	359	941	3 610	1,4 ▲	3,8 ▲	16,2 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	58 110	1 383	225	3 077	2,4 ▲	0,4 ▲	5,6 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	261 014	15 618	2 648	11 563	6,4 ▲	1,0 ▲	4,6 ▲
Crédits à l'équipement	247 370	2 105	4 706	37 992	0,9 ▲	1,9 ▲	18,1 ▲
Crédits à la consommation	59 088	167	540	1 105	0,3 ▲	0,9 ▲	1,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	186 665	14 710	-9 958	-4 078	8,6 ▲	-5,1 ▼	-2,1 ▼
Créances en souffrance	97 968	-176	458	2 187	-0,2 ▼	0,5 ▲	2,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	202 941	19 251	-4 061	20 682	10,5 ▲	-2,0 ▼	11,3 ▲
Secteur non financier	962 162	14 605	4 532	36 185	1,5 ▲	0,5 ▲	3,9 ▲
Secteur public	112 455	3 040	2 504	8 558	2,8 ▲	2,3 ▲	8,2 ▲
Administrations locales	25 976	-631	-606	-619	-2,4 ▼	-2,3 ▼	-2,3 ▼
Sociétés non financières publiques	86 480	3 671	3 110	9 177	4,4 ▲	3,7 ▲	11,9 ▲
Secteur privé	849 707	11 564	2 028	27 628	1,4 ▲	0,2 ▲	3,4 ▲
Sociétés non financières privées	450 148	9 679	-2 960	9 453	2,2 ▲	-0,7 ▼	2,1 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	399 558	1 885	4 988	18 175	0,5 ▲	1,3 ▲	4,8 ▲

(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

