



بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΑ ΠΑΡΑΧΡΗΜΑΤΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES

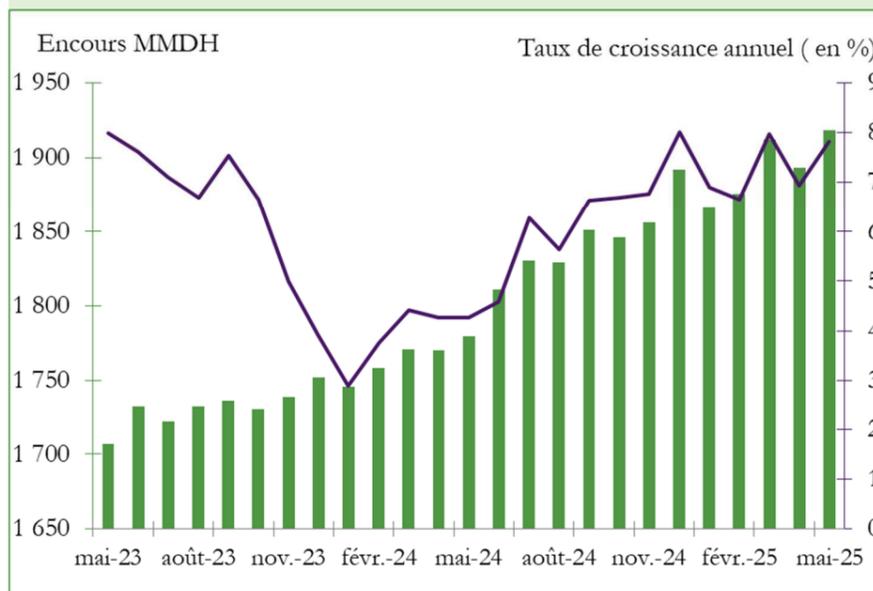
MONETAIRES

Mai 2025

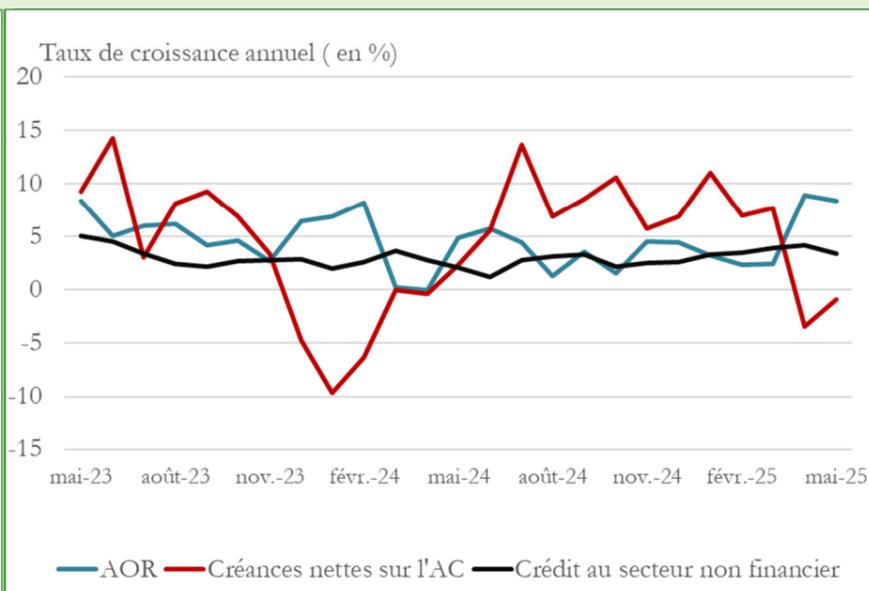
Statistiques monétaires du mois de mai 2025

En mai 2025, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 7,8% après 6,9% le mois dernier pour atteindre 1 918,6 MMDH, recouvrant une décélération des progressions aussi bien du crédit bancaire au secteur non financier de 4,2% à 3,4% que des avoirs officiels de réserve de 8,9% à 8,4% ainsi qu'une atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de -3,4% à -0,9%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution des contreparties de M3



Crédit bancaire au secteur non financier

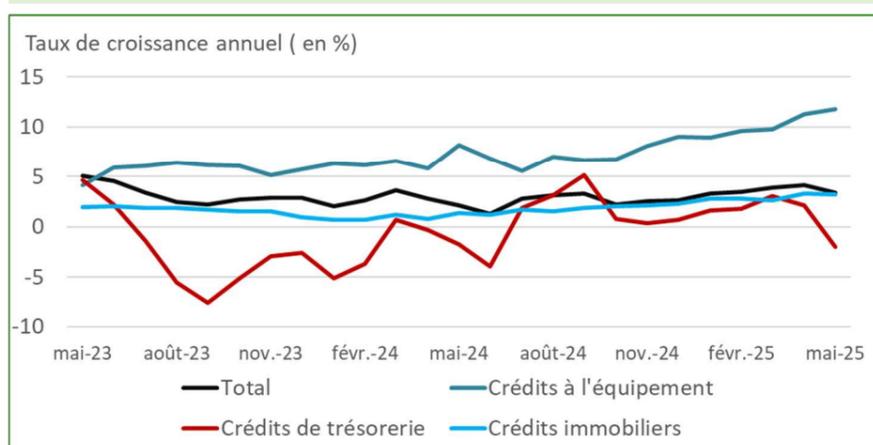
Le ralentissement du crédit bancaire au secteur non financier reflète le repli de 0,4% après la hausse de 7,3% en avril des concours au secteur public, lié principalement à la décélération à 0,6% après 10,5% de la progression des prêts aux sociétés non financières publiques. S'agissant des prêts alloués au secteur privé, leur taux de croissance s'est quasiment stabilisé à 3,9%, reflétant la hausse des crédits aux sociétés non financières privées de 2,8% après 2,3% et des prêts aux ménages de 2,4% après 2,6%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

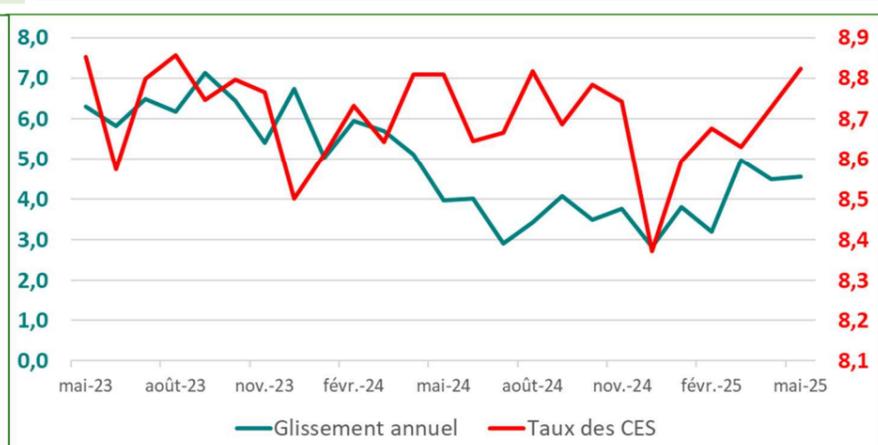
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	mai-25	En MMDH	En %	déc.-24	avr.-25	mai-25
Secteur non financier	957,1	-4,7	-0,5	2,6	4,2	3,4
Secteur privé	854,7	5,3	0,6	2,3	3,8	3,9
Sociétés non financières privées	448,4	1,5	0,3	0,6	2,3	2,8
Ménages	387,4	1,3	0,3	1,7	2,6	2,4
Particuliers et MRE	355,8	0,8	0,2	2,2	2,9	2,6
Entrepreneurs individuels	31,6	0,5	1,6	-3,7	-0,8	0,3
ISBLSM	18,8	2,5	15,0	471,9	220,1	121,3
Secteur public hors AC	102,4	-10,0	-8,9	4,5	7,3	-0,4
Administrations locales	25,7	-0,1	-0,5	-2,4	-2,2	-3,0
Sociétés non financières publiques	76,7	-9,9	-11,4	6,9	10,5	0,6

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du concours bancaire au secteur non financier recouvre le repli des facilités de trésorerie de 2% après leur hausse de 2,1% le mois dernier ; la quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 3,2% et des prêts à la consommation à 2,5% et l'accélération des prêts à l'équipement à 11,8% après 11,3%. S'agissant des créances en souffrance, leur progression est restée quasiment stable à 4,6% , et leur ratio au crédit s'est établi à 8,8% après 8,7%.

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

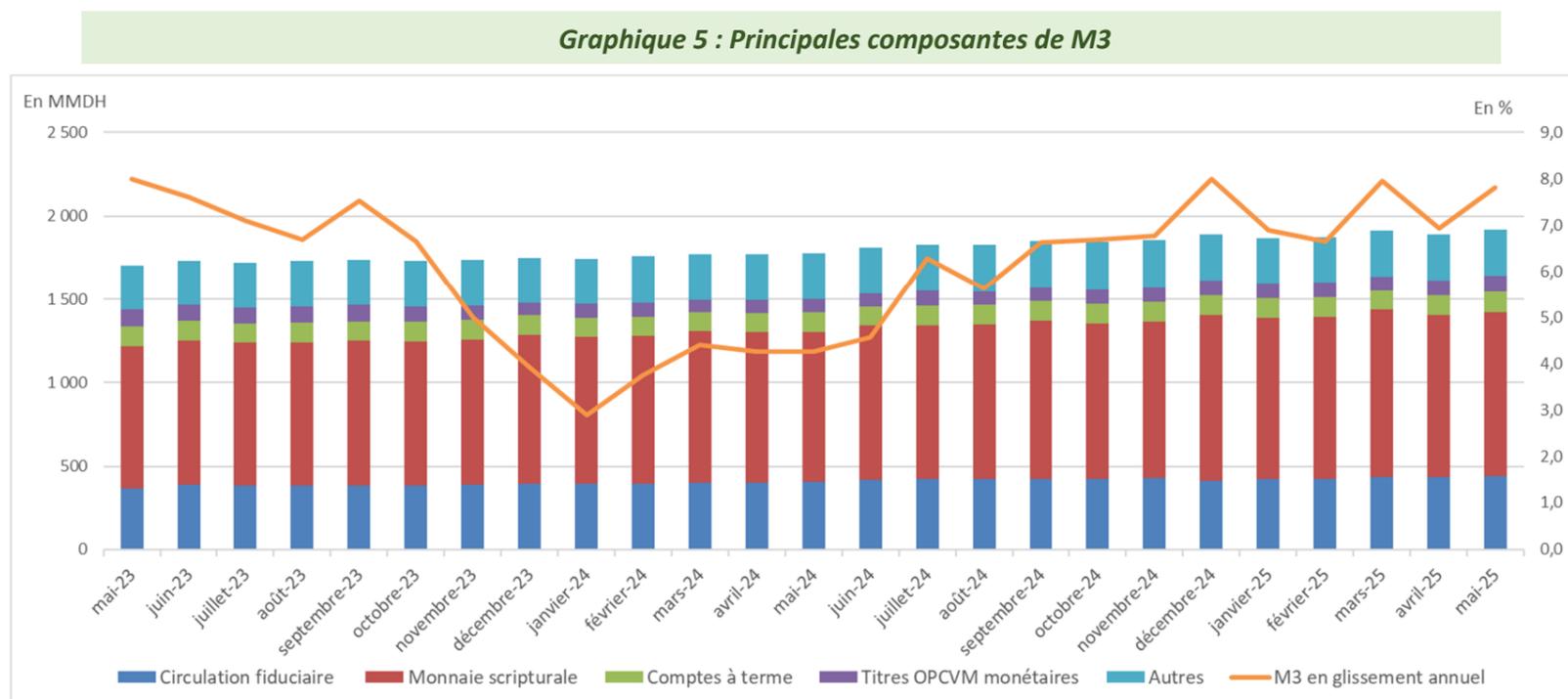


Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

L'accélération de la progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement l'accroissement de la circulation fiduciaire de 8,9% après 8,4%, des dépôts à vue auprès des banques de 10,2% après 8,4% et des dépôts à terme de 7,5% après 4,5%. Les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont, à l'inverse, connu un léger ralentissement de 15% à 13,9%.



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

- la croissance des actifs monétaires des ménages à 6,5% après 6,2%, recouvrant l'accroissement de leurs dépôts à vue, la stagnation de la progression de leurs comptes d'épargne et l'accentuation de la baisse de leurs dépôts à terme ;
- la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 13,9% à 15,6%, reflétant la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs comptes à terme et la décélération de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	mai-25	En MMDH	En %	déc.-24	avr.-25	mai-25
M3	1 918,6	25,2	1,3	8,0	6,9	7,8
Dont:						
Circulation fiduciaire	443,7	6,5	1,5	5,2	8,4	8,9
Dépôts à vue	897,5	13,3	1,5	11,6	8,4	10,2
Sociétés non financières privées	187,1	2,4	1,3	16,0	11,2	13,7
Ménages	665,5	5,9	0,9	10,2	8,8	9,3
Comptes d'épargne auprès des banques	189,8	0,2	0,1	2,7	2,3	2,3
Dépôts à terme	124,6	6,5	5,5	3,5	4,5	7,5
Sociétés non financières privées	18,5	1,4	8,5	8,6	15,9	25,4
Ménages	76,9	-0,3	-0,3	-1,9	-2,7	-3,9
Titres OPCVM monétaires	93,0	-0,2	-0,2	21,0	15,0	13,9
Sociétés non financières privées	48,3	0,2	0,5	28,6	27,2	22,5
Ménages	15,7	0,1	0,5	14,8	4,4	14,4

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	Mai 2025	Avril 2025	Déc. 2024	Mai 2024	Avril 2025	Déc. 2024	Mai 2024
M1	1 422 974	19 323	21 955	119 225	1,4 ▲	1,6 ▲	9,1 ▲
M2	1 612 744	19 544	24 056	123 575	1,2 ▲	1,5 ▲	8,3 ▲
M3	1 918 650	25 181	26 610	139 324	1,3 ▲	1,4 ▲	7,8 ▲
Placements Liquides	1 059 587	19 017	59 666	138 740	1,8 ▲	6,0 ▲	15,1 ▲
Circulation fiduciaire	443 686	6 489	29 319	36 195	1,5 ▲	7,1 ▲	8,9 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 268 686	18 493	-3 725	95 954	1,5 ▲	-0,3 ▼	8,2 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	897 501	13 270	-9 025	82 844	1,5 ▲	-1,0 ▼	10,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	124 584	6 483	4 778	8 745	5,5 ▲	4,0 ▲	7,5 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	92 987	-170	626	11 348	-0,2 ▼	0,7 ▲	13,9 ▲
Avoirs officiels de réserve	401 892	11 224	26 393	31 233	2,9 ▲	7,0 ▲	8,4 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	333 177	16 435	-6 132	-3 062	5,2 ▲	-1,8 ▼	-0,9 ▼
Créances sur l'économie	1 417 991	-4 898	799	95 505	-0,3 ▼	0,1 ▲	7,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 154 335	-8 711	-18 345	53 632	-0,7 ▼	-1,6 ▼	4,9 ▲
Crédit bancaire	1 144 846	-12 427	-19 786	47 950	-1,1 ▼	-1,7 ▼	4,4 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	315 689	1 334	4 766	9 700	0,4 ▲	1,5 ▲	3,2 ▲
Crédits à l'habitat	251 070	776	2 905	6 146	0,3 ▲	1,2 ▲	2,5 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	26 598	386	1 709	3 821	1,5 ▲	6,9 ▲	16,8 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	59 492	567	1 606	3 861	1,0 ▲	2,8 ▲	6,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	243 153	-9 615	-15 213	-1 064	-3,8 ▼	-5,9 ▼	-0,4 ▼
Crédits à l'équipement	253 639	3 952	10 975	41 330	1,6 ▲	4,5 ▲	19,5 ▲
Crédits à la consommation	59 821	519	1 274	1 449	0,9 ▲	2,2 ▲	2,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	171 521	-8 625	-25 101	-7 864	-4,8 ▼	-12,8 ▼	-4,4 ▼
Créances en souffrance	101 024	7	3 513	4 398	0,0 ▲	3,6 ▲	4,6 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	187 788	-7 690	-19 214	16 574	-3,9 ▼	-9,3 ▼	9,7 ▲
Secteur non financier	957 058	-4 737	-572	31 377	-0,5 ▼	-0,1 ▼	3,4 ▲
Secteur public	102 379	-9 996	-7 573	-364	-8,9 ▼	-6,9 ▼	-0,4 ▼
Administrations locales	25 667	-120	-914	-800	-0,5 ▼	-3,4 ▼	-3,0 ▼
Sociétés non financières publiques	76 712	-9 876	-6 658	436	-11,4 ▼	-8,0 ▼	0,6 ▲
Secteur privé	854 679	5 259	7 000	31 741	0,6 ▲	0,8 ▲	3,9 ▲
Sociétés non financières privées	448 413	1 521	-4 695	12 147	0,3 ▲	-1,0 ▼	2,8 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	406 266	3 737	11 695	19 594	0,9 ▲	3,0 ▲	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 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

