

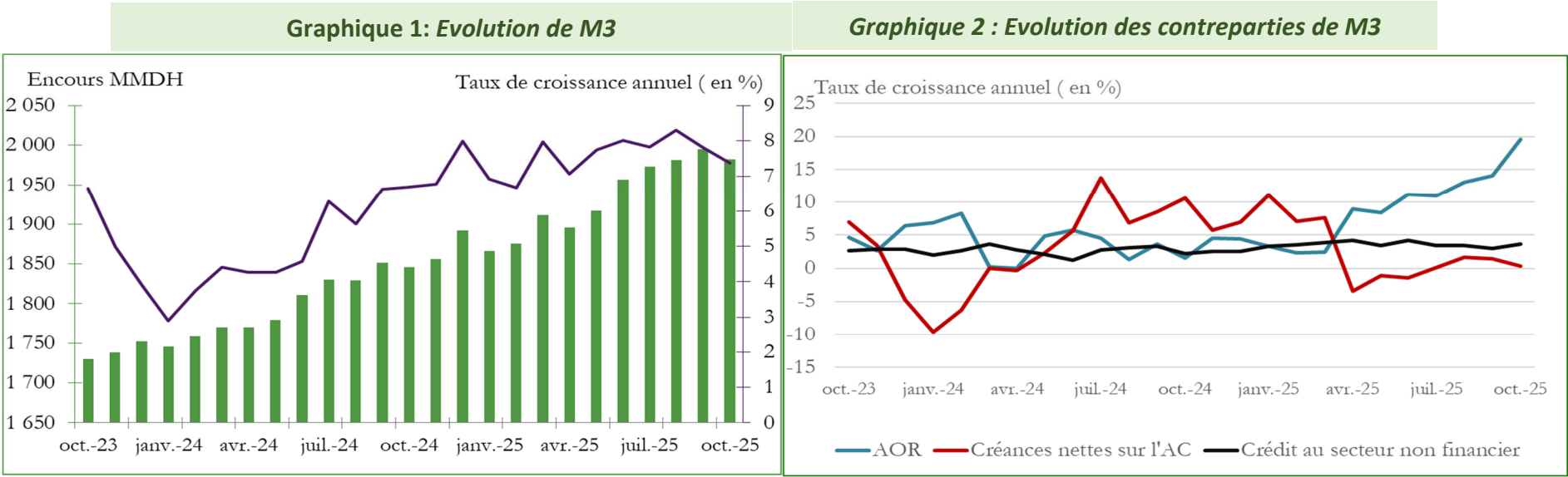


# STATISTIQUES MONETAIRES

Octobre 2025

Statistiques monétaires du mois d'octobre 2025

En octobre 2025, la masse monétaire, chiffrée à 1 982 MMDH, a marqué un accroissement annuel de 7,4% après 7,8% le mois dernier, résultat principalement d'un effet conjugué de l'évolution, de 1,4% à 0,3%, de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale, de l'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier de 3% à 3,6% et de la progression des avoirs officiels de réserve de 14,1% à 19,6%.



Crédit bancaire au secteur non financier

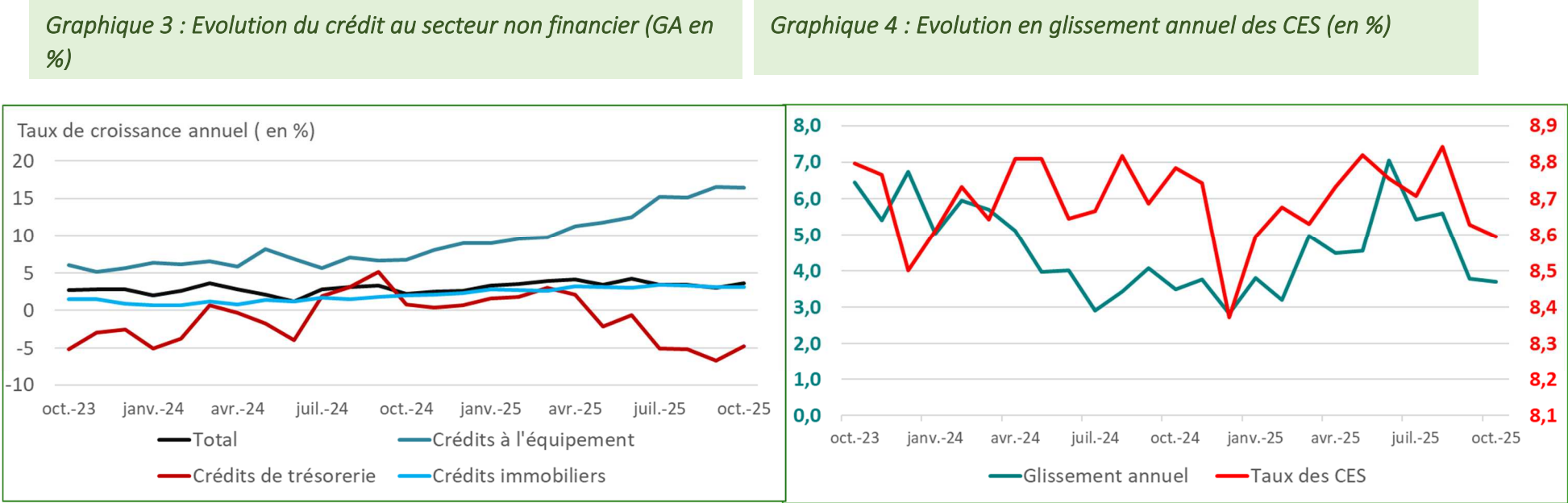
L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète la croissance des crédits alloués aux sociétés non financières tant privées, de 1,4% après 0,8%, que publiques, de 11% après 6,4%, ainsi que la progression des prêts aux ménages de 3,1% après 2,9%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel						
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )		
	oct.-25	En MMDH	En %	déc.-24	sept.-25	oct.-25
Secteur non financier	980,1	5,2	0,5	2,6	3,0	3,6
Secteur privé	866,8	0,9	0,1	2,3	2,8	3,1
Sociétés non financières privées	454,0	-1,1	-0,2	0,6	0,8	1,4
Ménages	393,6	1,7	0,4	1,7	2,9	3,1
Particuliers et MRE	362,9	1,8	0,5	2,2	3,5	3,5
Entrepreneurs individuels	30,6	0,0	-0,1	-3,7	-3,7	-1,8
ISBLSM	19,2	0,2	1,3	471,9	94,3	68,0
Secteur public hors AC	113,3	4,3	4,0	4,5	4,7	8,2
Administrations locales	26,2	0,0	0,1	-2,4	-0,1	-0,4
Sociétés non financières publiques	87,1	4,3	5,2	6,9	6,4	11,0

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

- L'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4,8% après 6,6%.
- La progression des crédits à la consommation de 4,5% après 4,2%, et
- La quasi-stagnation de la croissance des crédits à l'équipement à 16,4% et des prêts à l'immobilier à 3,2%.

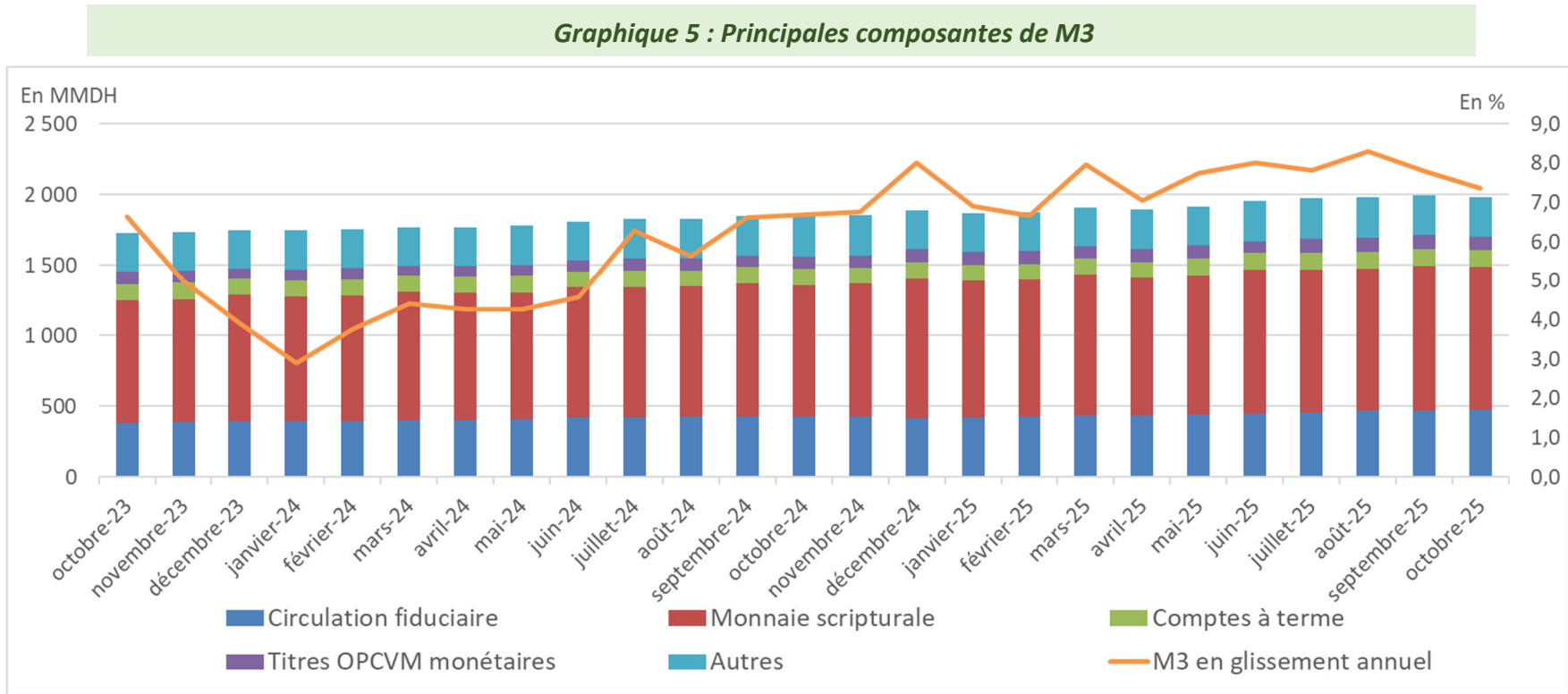
S'agissant des créances en souffrance, leur progression en glissement annuel a marqué une quasi-stagnation à 3,7%, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,6%, soit le même niveau que le mois précédent.



## Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- La décélération des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 24,1% à 9,1% ;
- L'accélération de la progression de la monnaie fiduciaire de 9,8% à 11,7% ;
- La hausse des comptes à terme de 1,4% après leur baisse de 1,1%, et
- La quasi-stagnation de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 10,2% et des comptes d'épargne à 1,9%.



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

- La quasi-stagnation de la croissance des actifs monétaires des ménages à 6,5% et plus particulièrement des dépôts à vue à 9,3% et des comptes d'épargne à 1,9% ; les comptes à terme ayant connu, en revanche, une accentuation de leur baisse de 3,8% à 4,4% ;
- La progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 10,8% après 10,3%, recouvrant l'accélération de la croissance des dépôts à vue, l'atténuation de la baisse des dépôts à terme et le ralentissement de la croissance de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires à 12,7% après 29,6% ;
- La décélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières publiques, avec le ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue et à terme.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )		
	oct.-25	En MMDH	En %	déc.-24	sept.-25	oct.-25
M3	1 982,0	-13,6	-0,7	8,0	7,8	7,4
Dont:						
Circulation fiduciaire	475,6	8,0	1,7	5,2	9,8	11,7
Dépôts à vue	935,5	-13,0	-1,4	11,6	10,1	10,2
Sociétés non financières privées	200,8	-0,1	-0,1	16,0	10,9	13,9
Ménages	687,9	-1,6	-0,2	10,2	9,2	9,3
Sociétés non financières publiques	13,9	-2,6	-15,8	18,7	27,6	6,4
Comptes d'épargne auprès des banques	192,0	0,1	0,1	2,7	2,0	1,9
Dépôts à terme	118,7	1,8	1,5	3,5	-1,1	1,4
Sociétés non financières privées	15,7	0,0	-0,2	8,6	-26,9	-16,4
Ménages	74,4	0,9	1,2	-1,9	-3,8	-4,4
Titres OPCVM monétaires	94,7	-7,9	-7,7	21,0	24,1	9,1
Sociétés non financières privées	47,8	-3,8	-7,4	28,6	29,6	12,7
Ménages	16,5	-1,3	-7,4	14,8	20,1	7,9

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	oct-25	sept-25	Déc. 2024	oct-24	sept-25	Déc. 2024	oct.-24
M1	1 492 073	-5 169	90 280	136 333	-0,3 ▼	6,4 ▲	10,1 ▲
M2	1 684 072	-5 031	94 611	139 952	-0,3 ▼	6,0 ▲	9,1 ▲
M3	1 982 031	-13 587	89 992	136 090	-0,7 ▼	4,8 ▲	7,4 ▲
Placements Liquides	1 106 245	8 498	106 324	139 209	0,8 ▲	10,6 ▲	14,4 ▲
Circulation fiduciaire	475 639	7 976	61 272	49 788	1,7 ▲	14,8 ▲	11,7 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire <sup>(1)</sup>	1 298 983	-15 055	26 573	85 632	-1,1 ▼	2,1 ▲	7,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	935 548	-12 996	28 249	86 772	-1,4 ▼	3,1 ▲	10,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 726	1 768	-1 079	1 642	1,5 ▲	-0,9 ▼	1,4 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	94 659	-7 890	2 299	7 885	-7,7 ▼	2,5 ▲	9,1 ▲
Avoirs officiels de réserve	431 244	11 461	55 744	70 523	2,7 ▲	14,8 ▲	19,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC <sup>(2)</sup>	348 343	-7 793	9 034	969	-2,2 ▼	2,7 ▲	0,3 ▲
Créances sur l'économie	1 473 860	10 883	56 667	99 889	0,7 ▲	4,0 ▲	7,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts <sup>(3)</sup>	1 196 085	-909	23 405	66 385	-0,1 ▼	2,0 ▲	5,9 ▲
Crédit bancaire	1 188 225	328	23 593	67 121	0,0 ▲	2,0 ▲	6,0 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	319 512	1 178	8 590	9 815	0,4 ▲	2,8 ▲	3,2 ▲
Crédits à l'habitat	254 957	1 180	6 792	8 064	0,5 ▲	2,7 ▲	3,3 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	28 673	443	3 785	4 570	1,6 ▲	15,2 ▲	19,0 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 162	134	2 276	2 569	0,2 ▲	3,9 ▲	4,5 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	254 180	5 746	-4 185	-1 986	2,3 ▲	-1,6 ▼	-0,8 ▼
Crédits à l'équipement	271 539	4 590	28 875	48 844	1,7 ▲	11,9 ▲	21,9 ▲
Crédits à la consommation	61 304	360	2 757	2 619	0,6 ▲	4,7 ▲	4,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	179 555	-11 200	-17 068	4 185	-5,9 ▼	-8,7 ▼	2,4 ▲
Créances en souffrance	102 135	-346	4 625	3 645	-0,3 ▼	4,7 ▲	3,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	208 085	-4 909	1 083	32 820	-2,3 ▼	0,5 ▲	18,7 ▲
Secteur non financier	980 140	5 237	22 510	34 301	0,5 ▲	2,4 ▲	3,6 ▲
Secteur public	113 342	4 335	3 390	8 546	4,0 ▲	3,1 ▲	8,2 ▲
Administrations locales	26 195	21	-387	-109	0,1 ▲	-1,5 ▼	-0,4 ▼
Sociétés non financières publiques	87 146	4 314	3 776	8 656	5,2 ▲	4,5 ▲	11,0 ▲
Secteur privé	866 799	902	19 120	25 755	0,1 ▲	2,3 ▲	3,1 ▲
Sociétés non financières privées	453 997	-1 066	889	6 142	-0,2 ▼	0,2 ▲	1,4 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	412 801	1 968	18 231	19 613	0,5 ▲	4,6 ▲	5,0 ▲

(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

