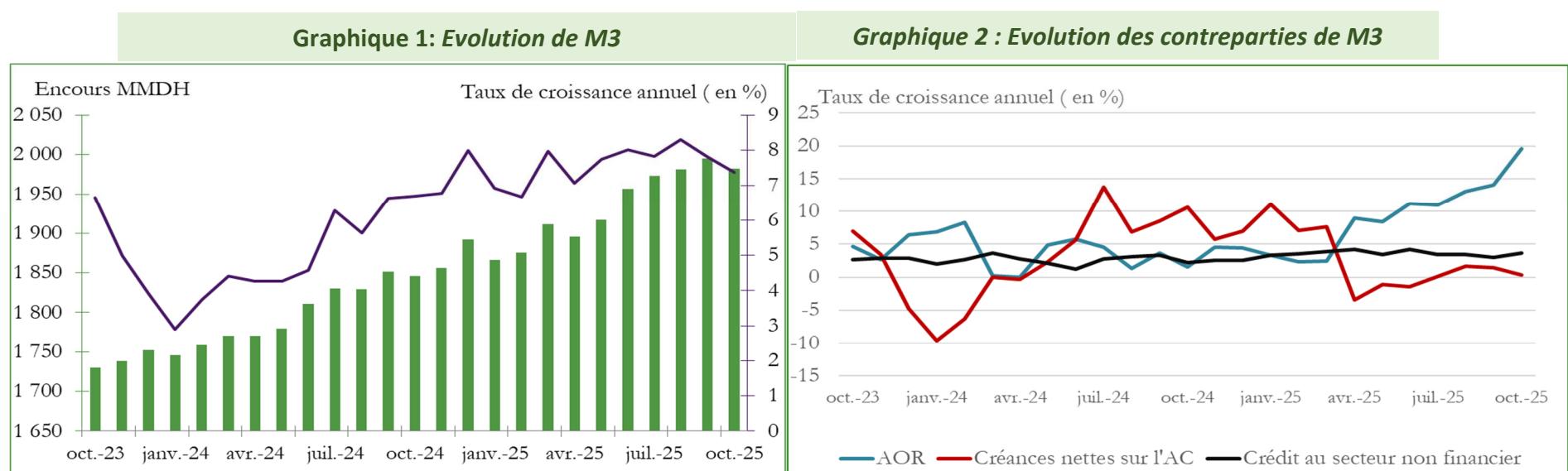




STATISTIQUES MONETAIRERES

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 |
| 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 |

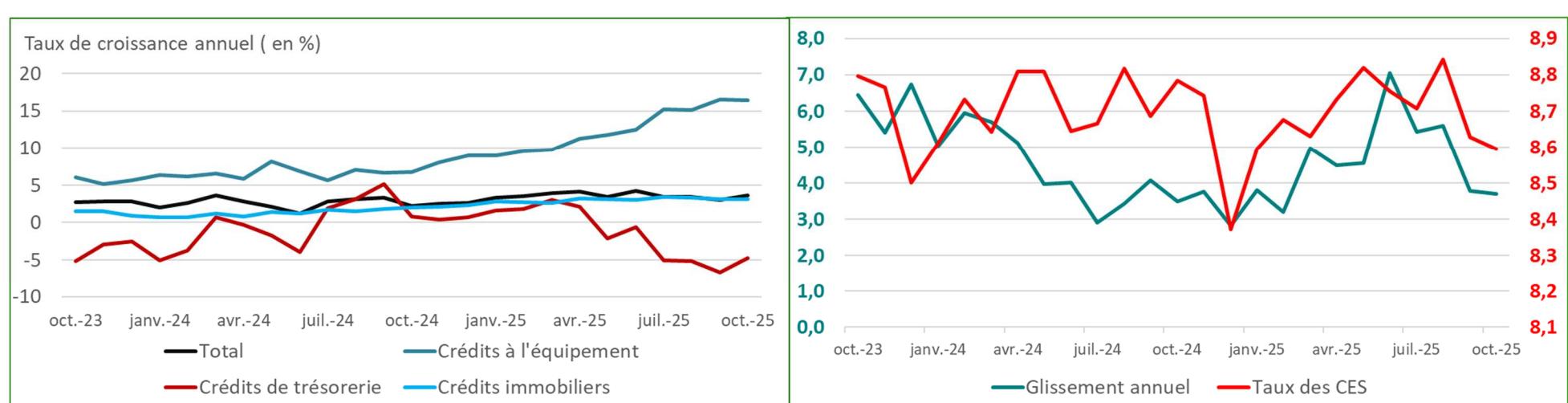
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit :

- 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.

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

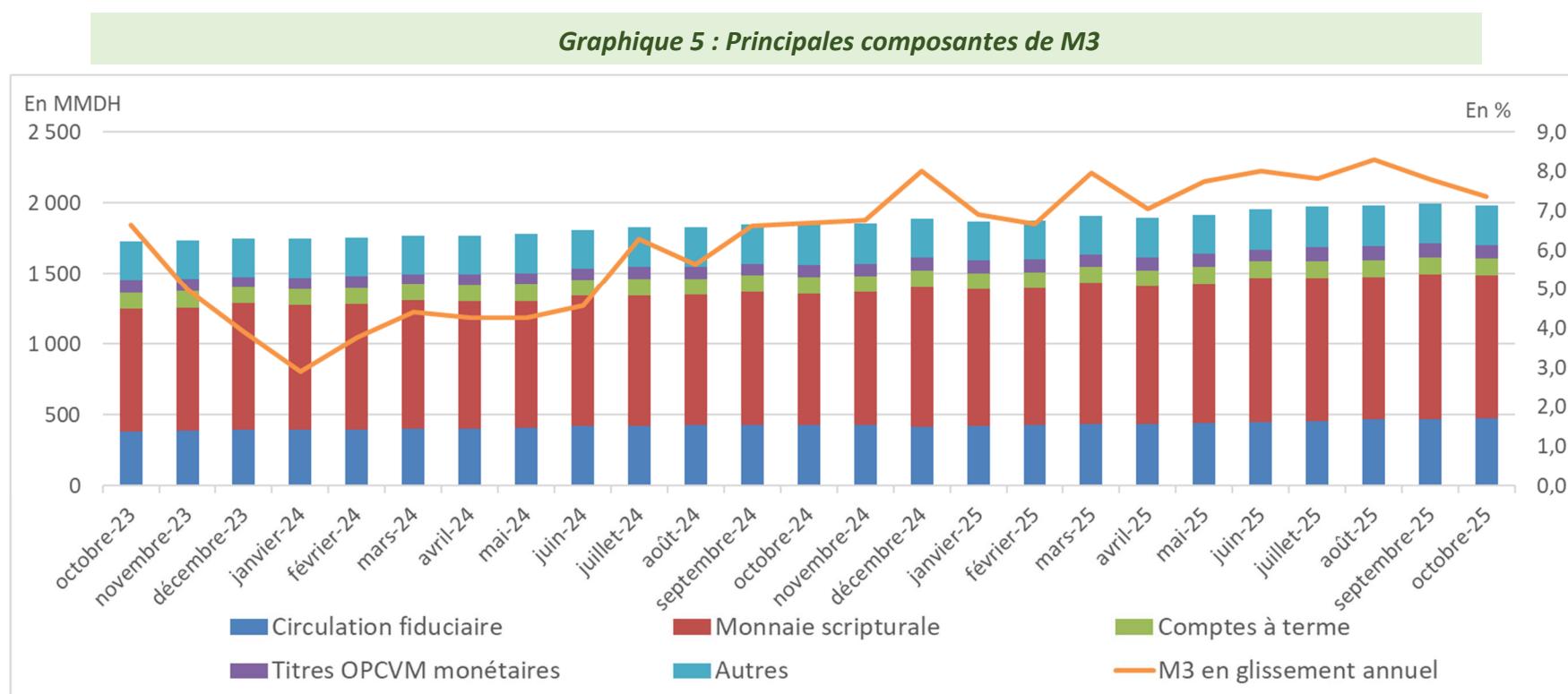
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- 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 |
| 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⁽¹⁾ | 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⁽²⁾ | 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⁽³⁾ | 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 ⁽⁴⁾ | 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 ressemble aux 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- 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 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 |

