

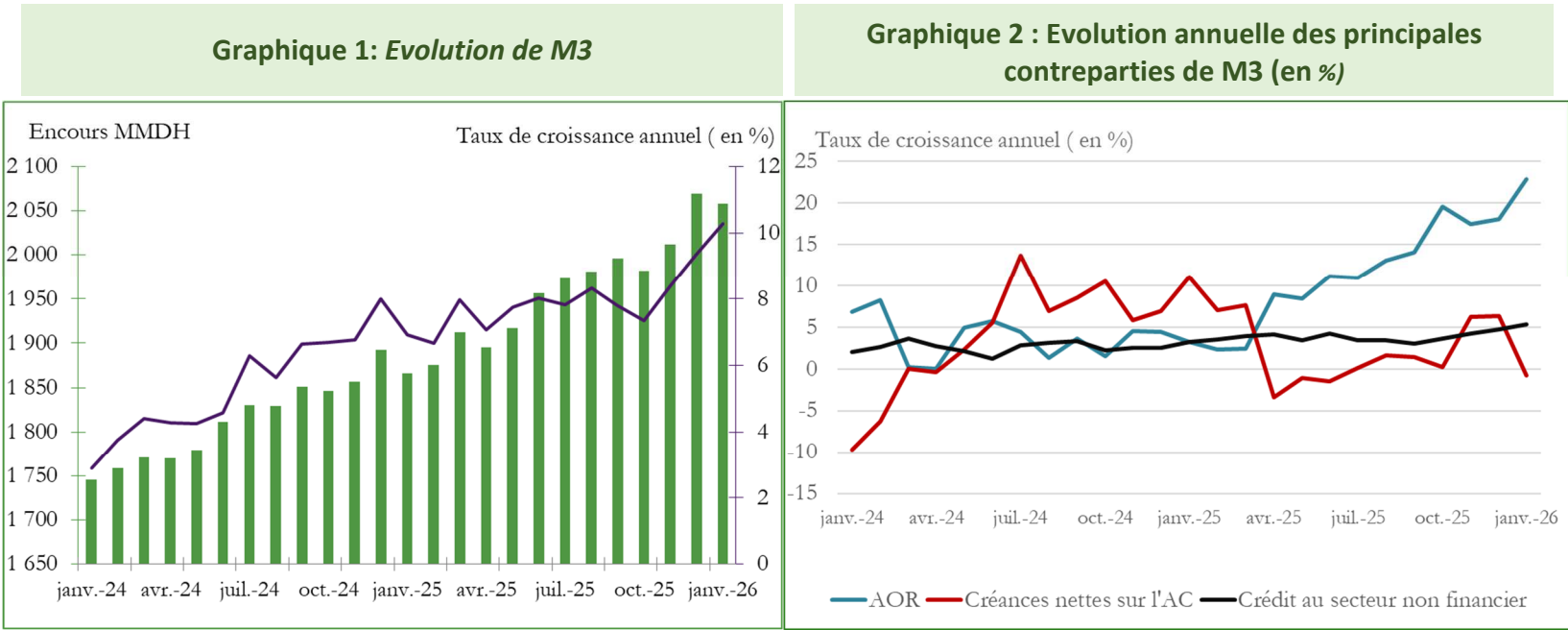


STATISTIQUES MONETAIRES

Janvier 2026

Statistiques monétaires du mois de janvier 2026

En janvier 2026, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 10,3% après 9,4% le mois dernier pour atteindre 2 058,4 MMDH. Cette évolution est le résultat principalement d'un effet combiné de l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier à 5,3% après 4,7% et des AOR à 22,9% après 18% ainsi que de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale de 0,8% après une hausse de 6,3% en décembre 2025.



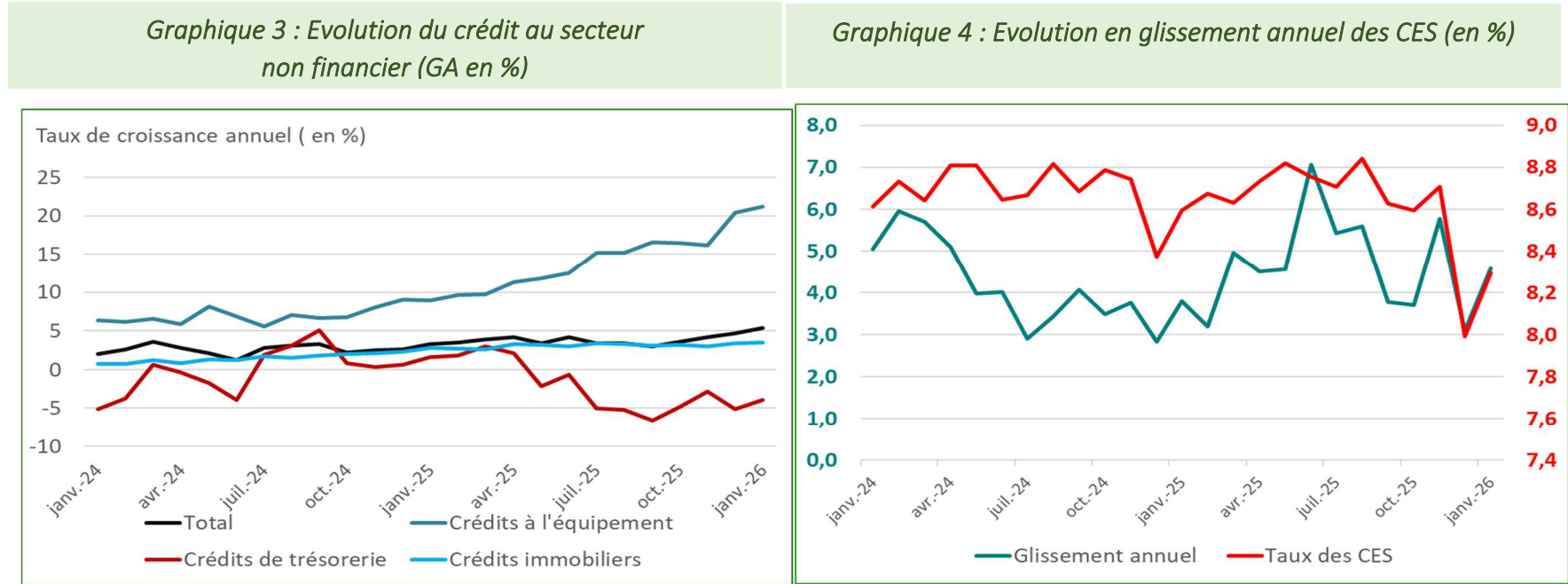
Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète la croissance des crédits alloués tant aux sociétés non financières privées de 3,7% après 2,9% que publiques de 1,6% après un repli de 3,7% le mois dernier. Les crédits aux ménages ont, en revanche, vu leur progression ralentir à 3,3% après 3,6%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	janv.-26	En MMDH	En %	janv.-25	déc.-25	janv.-26
Secteur non financier	996,3	-6,3	-0,6	3,3	4,7	5,3
Secteur privé	871,7	-9,0	-1,0	3,0	3,9	4,0
Sociétés non financières privées	456,8	-9,4	-2,0	1,2	2,9	3,7
Ménages	396,0	0,4	0,1	2,0	3,6	3,3
Particuliers et MRE	365,2	0,3	0,1	2,5	4,0	3,7
Entrepreneurs individuels	30,8	0,1	0,2	-3,8	-0,9	-0,6
ISBLSM	18,9	0,0	0,1	556,8	47,4	37,0
Secteur public hors AC	124,6	2,7	2,2	5,7	10,9	15,3
Administrations locales	41,8	0,1	0,2	-2,3	56,8	57,3
Sociétés non financières publiques	82,9	2,6	3,2	8,6	-3,7	1,6

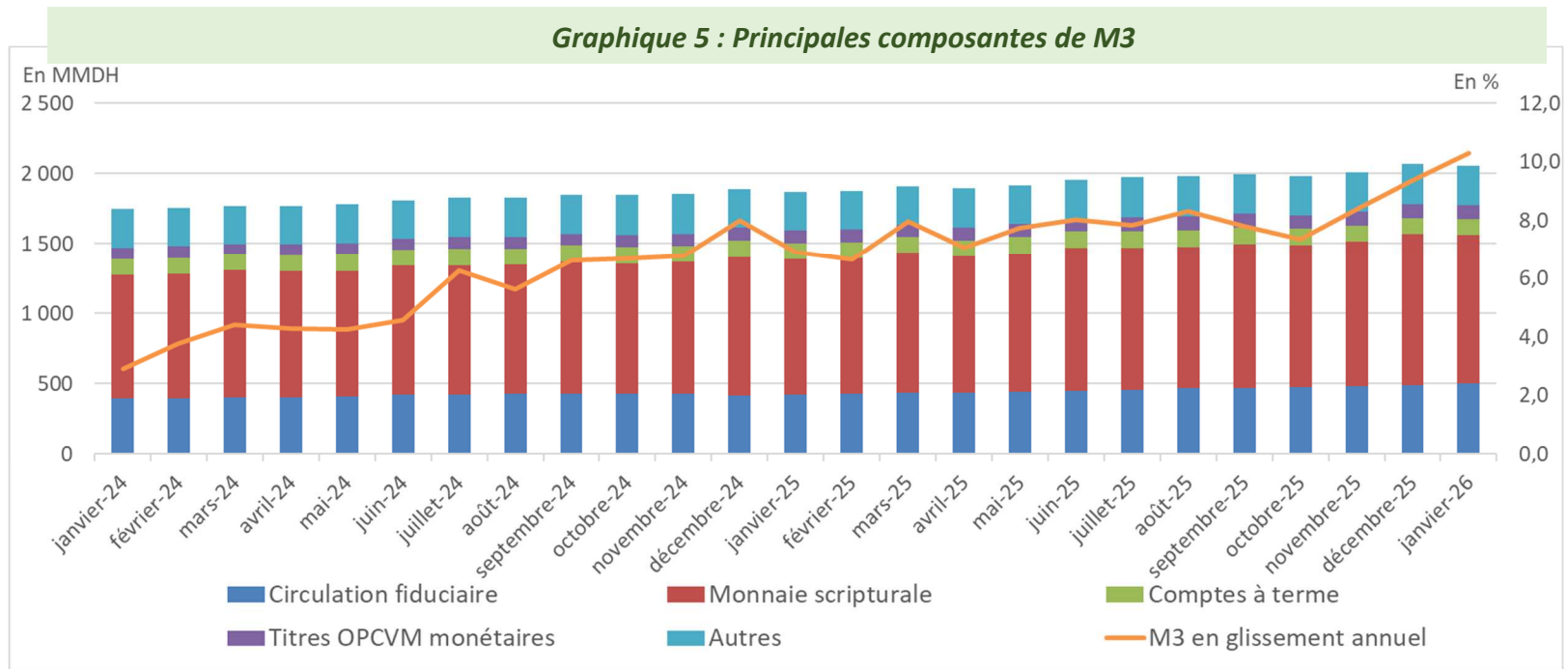
Par objet économique, l'évolution du concours bancaire au secteur non financier traduit l'accélération des crédits à l'équipement de 20,4% à 21,2%, l'atténuation de la baisse des facilités de trésorerie de 5,1% à 3,9%, la quasi-stagnation de la progression des prêts immobiliers à 3,5% et le ralentissement de la croissance des crédits à la consommation à 3,8% après 5% en décembre. S'agissant des créances en souffrance (CES), elles se sont accrues de 4,6% après 3,1%, et leur ratio au crédit s'est établi à 8,3% contre 8% en décembre.



Composantes de M3

L'évolution de M3 traduit principalement :

- Une accélération de la progression des dépôts à vue auprès des banques de 10,2% à 11,3% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 8,7% à 9,6% ;
- Une stagnation de la croissance de la circulation fiduciaire hors encaisses des banques à 18,5%, et
- L'atténuation du repli des comptes à terme à 2,7% après 4,7%.



Par secteur institutionnel, l'évolution des actifs monétaires, hormis la monnaie fiduciaire, reflète l'accélération de la progression des actifs monétaires des ménages de 6,1% à 7,3% et ceux des sociétés non financières privées de 10,6% à 12%, traduisant principalement la croissance de leurs dépôts à vue.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)		
	janv.-26	En MMDH	En %	janv.-25	déc.-25	janv.-26
M3	2 058,4	-10,8	-0,5	6,9	9,4	10,3
Dont:						
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	499,4	8,4	1,7	7,2	18,5	18,5
Billets et monnaies mis en circulation	517,9	4,9	1,0	6,7	15,5	17,8
Encaisses des banques (à déduire)	18,5	-3,5	-16,1	-3,8	-26,4	2,0
Dépôts à vue	981,9	-18,4	-1,8	10,3	10,2	11,3
Sociétés non financières privées	220,9	-6,9	-3,0	12,4	13,3	16,9
Ménages	710,8	5,6	0,8	10,0	8,1	9,4
Sociétés non financières publiques	15,9	-4,0	-20,0	11,3	21,5	18,2
Comptes d'épargne auprès des banques	194,1	1,4	0,7	2,5	2,7	3,6
Dépôts à terme	115,5	1,3	1,1	4,4	-4,7	-2,7
Sociétés non financières privées	13,7	-0,6	-4,1	16,7	-19,1	-21,6
Ménages	74,2	-0,8	-1,0	-3,0	-5,4	-4,9
Sociétés non financières publiques	11,3	1,8	18,9	-15,9	59,0	90,2
Titres OPCVM monétaires	98,7	-1,7	-1,6	10,0	8,7	9,6
Sociétés non financières privées	49,9	-1,0	-1,9	18,3	13,0	7,5
Ménages	17,6	-0,3	-1,9	-1,1	15,4	21,3

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis		Variation en % depuis	
	janv-26	déc-25	janv-25	déc-25	janv.-25
M1	1 562 457	-8 655	176 191	-0,6 ▼	12,7 ▲
M2	1 756 578	-7 231	182 872	-0,4 ▼	11,6 ▲
M3	2 058 376	-10 759	191 992	-0,5 ▼	10,3 ▲
Placements Liquides	1 089 077	3 270	89 897	0,3 ▲	9,0 ▲
Circulation fiduciaire	499 428	8 447	77 905	1,7 ▲	18,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 348 701	-18 143	107 185	-1,3 ▼	8,6 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	981 876	-18 384	99 773	-1,8 ▼	11,3 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 476	1 286	-3 210	1,1 ▲	-2,7 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	98 706	-1 652	8 619	-1,6 ▼	9,6 ▲
Avoirs officiels de réserve	452 565	9 293	84 329	2,1 ▲	22,9 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	349 007	-11 731	-2 792	-3,3 ▼	-0,8 ▼
Créances sur l'économie	1 528 869	-13 866	128 768	-0,9 ▼	9,2 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 238 194	-26 701	98 043	-2,1 ▼	8,6 ▲
Crédit bancaire	1 228 644	-29 126	95 092	-2,3 ▼	8,4 ▲
Par objet économique					
Crédits immobiliers	322 685	1 210	10 878	0,4 ▲	3,5 ▲
Crédits à l'habitat	256 132	-103	7 522	0,0 ▼	3,0 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	30 024	337	4 915	1,1 ▲	19,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 739	-226	2 950	-0,4 ▼	5,1 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	247 881	-6 183	1 851	-2,4 ▼	0,8 ▲
Crédits à l'équipement	306 384	2 193	63 062	0,7 ▲	25,9 ▲
Crédits à la consommation	61 020	-444	2 207	-0,7 ▼	3,8 ▲
Créances diverses sur la clientèle	188 786	-27 264	12 636	-12,6 ▼	7,2 ▲
Créances en souffrance	101 888	1 363	4 457	1,4 ▲	4,6 ▲
Par secteur institutionnel					
Autres sociétés financières	232 335	-22 785	44 654	-8,9 ▼	23,8 ▲
Secteur non financier	996 310	-6 341	50 439	-0,6 ▼	5,3 ▲
Secteur public	124 616	2 658	16 552	2,2 ▲	15,3 ▲
Administrations locales	41 765	77	15 211	0,2 ▲	57,3 ▲
Sociétés non financières publiques	82 851	2 581	1 341	3,2 ▲	1,6 ▲
Secteur privé	871 694	-8 999	33 886	-1,0 ▼	4,0 ▲
Sociétés non financières privées	456 753	-9 415	16 103	-2,0 ▼	3,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	414 941	416	17 783	0,1 ▲	4,5 ▲

(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

