



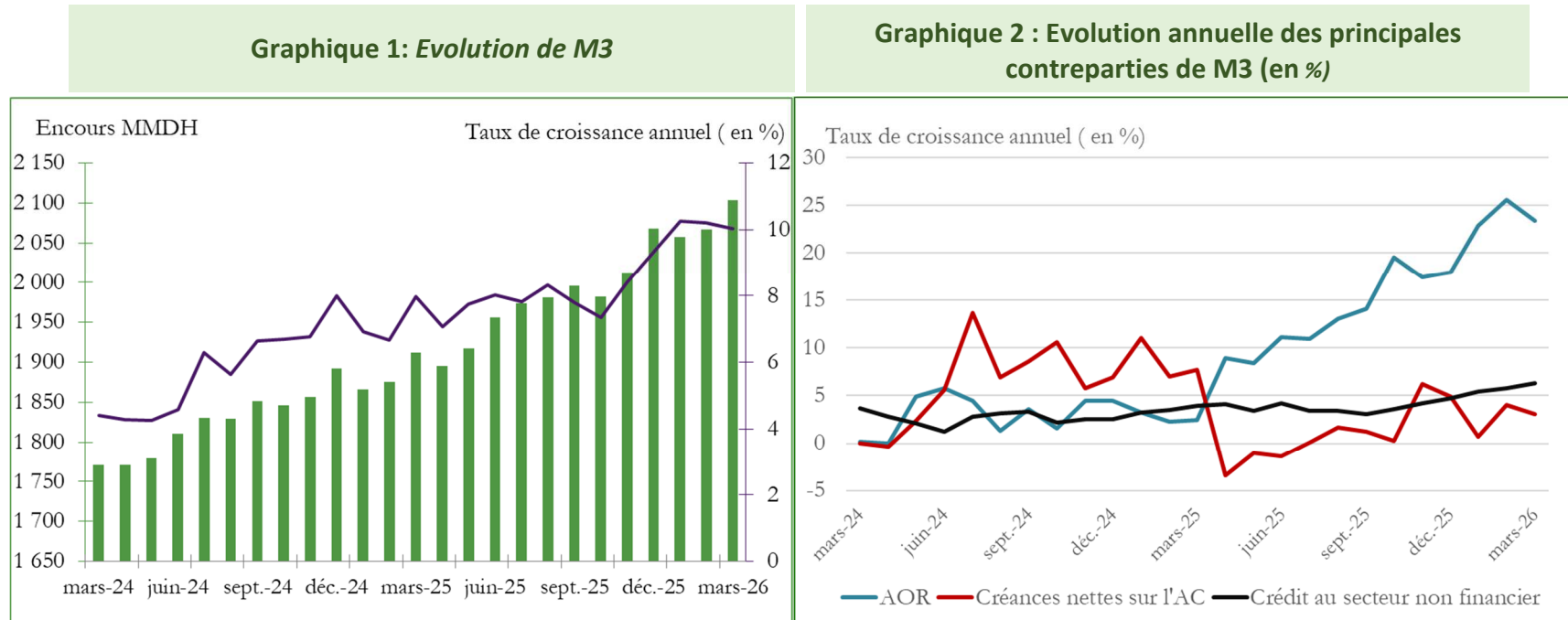
بنك المغرب
ΒΕΛΙΚΑ ΠΕΤΡΟΛΙΑ
BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Mars 2026

Statistiques monétaires du mois de Mars 2026

En mars 2026, la masse monétaire a progressé en glissement annuel de 10% après 10,2% en février, pour s'établir à 2 103,7 MMDH. Cette évolution est le résultat combiné principalement de la décélération de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale de 4% à 3,1% et des avoirs officiels de réserve à 23,4% après 25,6%, ainsi que de l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier de 5,8% à 6,3%.



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 5,4% après 3,6%, le rythme de progression des concours aux sociétés publiques ayant décéléré à 4% après 6,3% et celui des prêts aux ménages s'étant stabilisé à 3,4%.

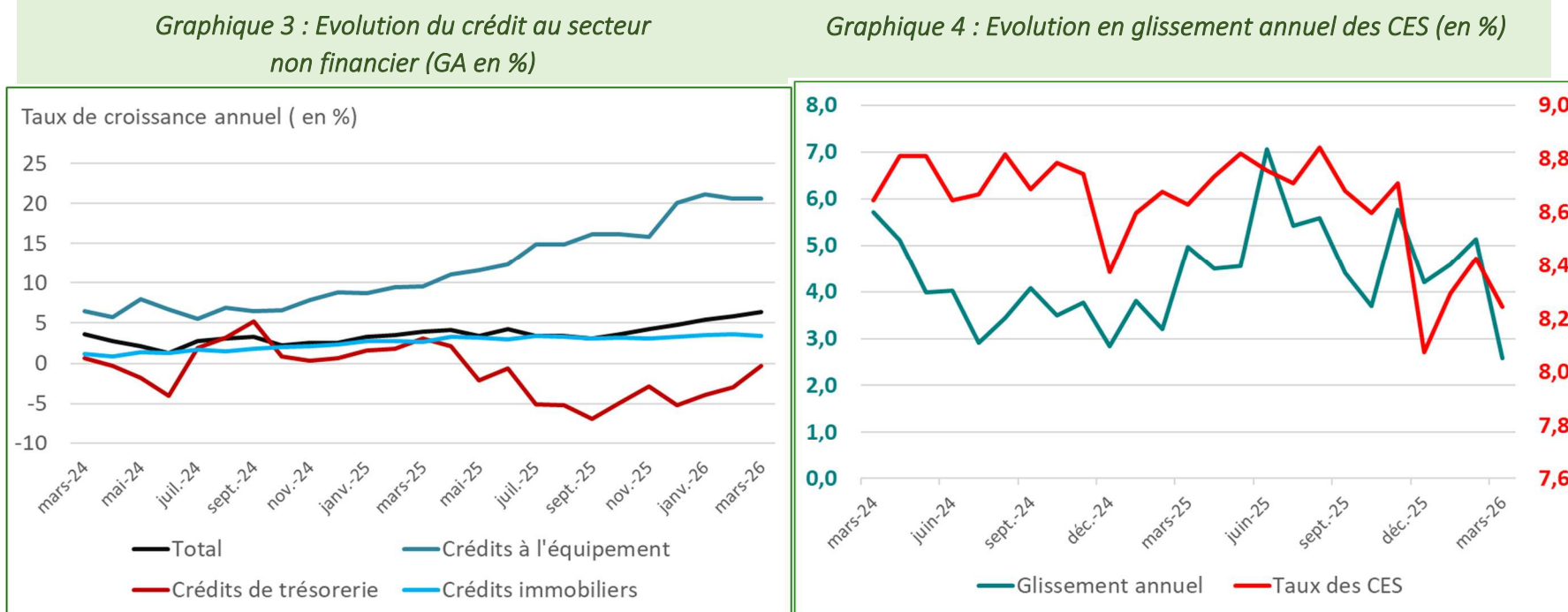
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	mars-26	En MMDH	En %	mars-25	déc.-25	févr.-26	mars-26
Secteur non financier	1 023,1	20,4	2,0	3,9	4,8	5,8	6,3
Secteur privé	888,0	15,7	1,8	3,0	3,8	4,1	4,9
Sociétés non financières privées	471,4	15,3	3,3	1,5	2,7	3,6	5,4
Ménages	397,5	0,5	0,1	2,2	3,8	3,4	3,4
Particuliers et MRE	366,6	0,4	0,1	2,5	4,1	3,7	3,6
Entrepreneurs individuels	30,9	0,1	0,4	-1,1	-0,3	-0,4	0,3
ISBLSM	19,1	-0,1	-0,3	185,2	47,4	39,1	28,5
Secteur public hors AC	135,1	4,7	3,6	11,1	11,8	18,8	17,0
Administrations locales	42,0	0,1	0,2	-2,3	56,8	57,7	61,8
Sociétés non financières publiques	93,0	4,6	5,2	15,7	-2,5	6,3	4,0

Par objet économique, l'évolution en glissement annuel du concours bancaire au secteur non financier recouvre :

- Une atténuation de la baisse des facilités de trésorerie à 0,3% après 2,9% ;
- Une stagnation de la progression des crédits à l'équipement à 20,6% et des prêts à la consommation à 3,9% ; et
- Une décélération de la croissance des crédits immobiliers de 3,6% à 3,4%.

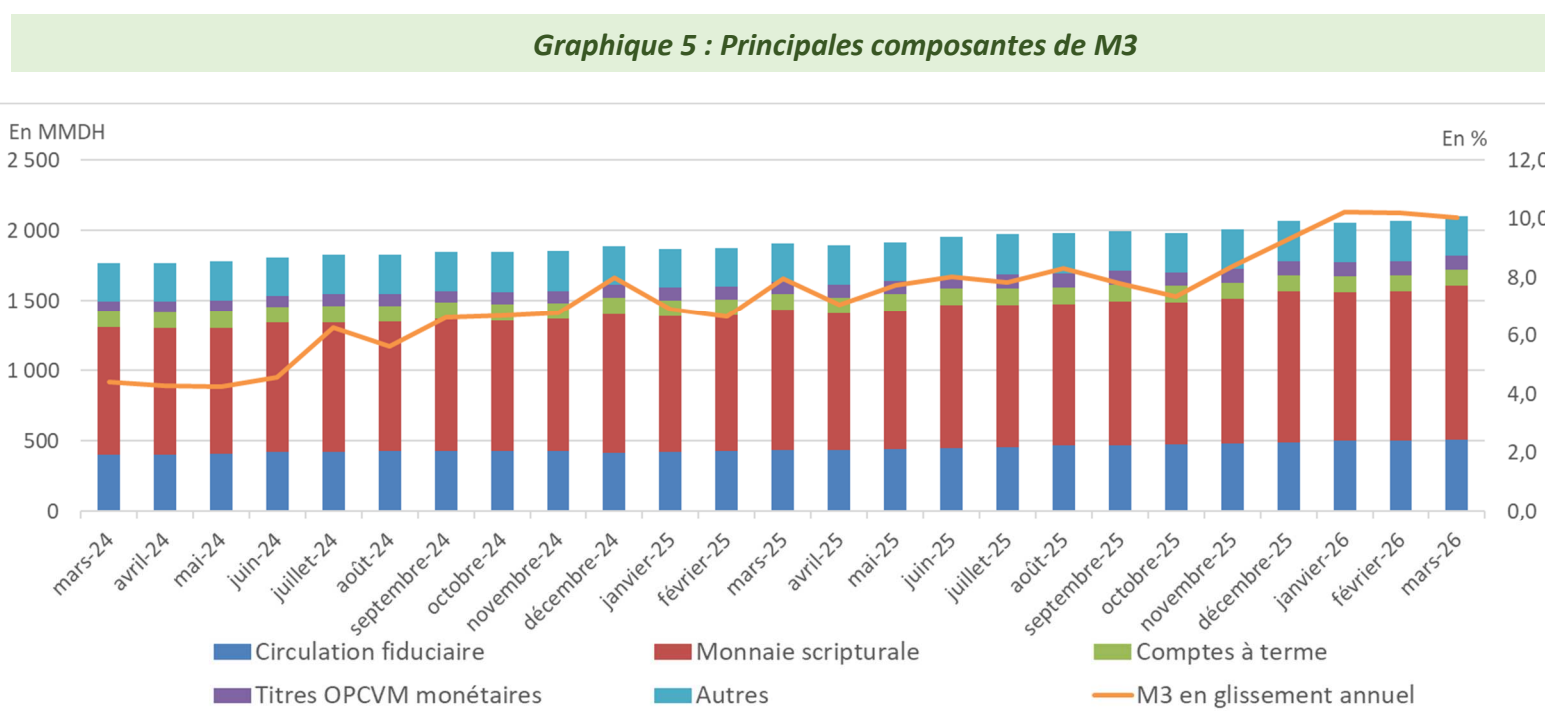
S'agissant des créances en souffrance, elles se sont accrues de 2,6% après 5,1% et leur ratio au crédit s'est établi à 8,2% contre 8,4% en février 2026.



Composantes de M3

L'évolution de M3 traduit principalement :

- Une décélération de la progression de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques à 17% après 18,5% et des dépôts à vue auprès des banques à 10,5% contre 10,7% ;
- Une atténuation de la baisse des comptes à terme à 0,2 % après 1,1% ; et
- Une accélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 9,3% à 15,3%.



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

- Une quasi-stagnation de la progression des actifs monétaires des ménages à 8,2%, résultat principalement de l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue ; de l'atténuation de la baisse de leurs dépôts à terme et de la décélération de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires; et
- Une accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 10,8% après 5,1%, suite principalement à la croissance de leurs comptes à terme de 7,2% après la baisse de 16,7% en février.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
		mars-26	En MMDH	En %	mars-25	déc.-25	févr.-26
M3	2 103,7	36,8	1,8	8,0	9,3	10,2	10,0
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	511,2	7,2	1,4	9,2	18,5	18,5	17,0
Billets et monnaies mis en circulation	532,7	9,9	1,9	9,3	15,5	17,8	16,9
Encaisses des banques (à déduire)	21,4	2,7	14,4	10,5	-26,4	2,2	15,6
Dépôts à vue	1 014,9	33,5	3,4	11,4	10,2	10,7	10,5
Sociétés non financières privées	224,9	10,3	4,8	16,9	13,3	12,4	11,8
Ménages	728,7	13,2	1,8	8,7	8,1	10,0	10,4
Sociétés non financières publiques	24,2	8,8	57,2	82,6	21,6	7,8	4,8
Comptes d'épargne auprès des banques	197,0	1,5	0,8	2,4	2,7	4,3	4,3
Dépôts à terme	111,6	-3,4	-3,0	-0,7	-4,7	-1,1	-0,2
Sociétés non financières privées	13,8	-0,5	-3,3	-13,8	-19,1	-16,7	7,2
Ménages	74,1	-0,4	-0,5	-3,4	-5,4	-3,7	-3,2
Sociétés non financières publiques	10,8	-0,2	-1,6	-30,5	59,0	117,6	115,9
Titres OPCVM monétaires	98,7	-2,4	-2,3	17,7	8,7	9,3	15,3
Sociétés non financières privées	45,2	-2,0	-4,2	23,2	13,0	-11,6	7,8
Ménages	17,3	-0,7	-4,2	8,9	15,4	31,2	27,5

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	mars-26	févr-26	déc-25	mars-25	févr-26	déc.-25	mars-25
M1	1 609 112	42 087	38 727	171 429	2,7 ▲	2,5 ▲	11,9 ▲
M2	1 806 064	43 623	43 001	179 505	2,5 ▲	2,4 ▲	11,0 ▲
M3	2 103 671	36 763	35 351	191 939	1,8 ▲	1,7 ▲	10,0 ▲
Placements Liquides	1 068 771	-18 194	-17 037	22 256	-1,7 ▼	-1,6 ▼	2,1 ▲
Circulation fiduciaire	511 243	7 168	20 262	74 296	1,4 ▲	4,1 ▲	17,0 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 383 516	32 580	17 489	106 667	2,4 ▲	1,3 ▲	8,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 014 931	33 515	15 399	96 547	3,4 ▲	1,5 ▲	10,5 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	111 609	-3 397	-2 562	-255	-3,0 ▼	-2,2 ▼	-0,2 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	98 676	-2 351	-1 682	13 085	-2,3 ▼	-1,7 ▼	15,3 ▲
Avoirs officiels de réserve	457 827	-4 200	14 917	86 890	-0,9 ▼	3,4 ▲	23,4 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	365 661	-398	9 798	10 971	-0,1 ▼	2,8 ▲	3,1 ▲
Créances sur l'économie	1 544 440	20 555	1 153	118 989	1,3 ▲	0,1 ▲	8,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 256 585	22 747	-8 658	83 110	1,8 ▲	-0,7 ▼	7,1 ▲
Crédit bancaire	1 251 319	26 671	-6 799	86 358	2,2 ▲	-0,5 ▼	7,4 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	323 423	694	2 236	10 545	0,2 ▲	0,7 ▲	3,4 ▲
Crédits à l'habitat	256 742	-23	166	7 206	0,0 ▼	0,1 ▲	2,9 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	30 608	198	921	4 779	0,7 ▲	3,1 ▲	18,5 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 874	209	-87	2 769	0,3 ▲	-0,1 ▼	4,8 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	255 067	13 138	5 346	-8	5,4 ▲	2,1 ▲	0,0 ▼
Crédits à l'équipement	314 347	2 339	6 219	63 372	0,7 ▲	2,0 ▲	25,3 ▲
Crédits à la consommation	61 385	191	-81	2 307	0,3 ▲	-0,1 ▼	3,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	193 966	10 365	-22 047	7 543	5,6 ▲	-10,2 ▼	4,0 ▲
Créances en souffrance	103 130	-56	1 529	2 600	-0,1 ▼	1,5 ▲	2,6 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	228 241	6 290	-26 638	25 509	2,8 ▲	-10,5 ▼	12,6 ▲
Secteur non financier	1 023 078	20 382	19 839	60 849	2,0 ▲	2,0 ▲	6,3 ▲
Secteur public	135 068	4 674	12 100	19 662	3,6 ▲	9,8 ▲	17,0 ▲
Administrations locales	42 041	80	354	16 065	0,2 ▲	0,8 ▲	61,8 ▲
Sociétés non financières publiques	93 028	4 594	11 747	3 597	5,2 ▲	14,5 ▲	4,0 ▲
Secteur privé	888 009	15 708	7 739	41 187	1,8 ▲	0,9 ▲	4,9 ▲
Sociétés non financières privées	471 395	15 261	6 151	23 954	3,3 ▲	1,3 ▲	5,4 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	416 614	446	1 588	17 233	0,1 ▲	0,4 ▲	4,3 ▲

(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

