



بنك المغرب  
ΒΕΛΙΚΑ ΠΕΤΡΟΛΙΑ  
BANK AL-MAGHRIB

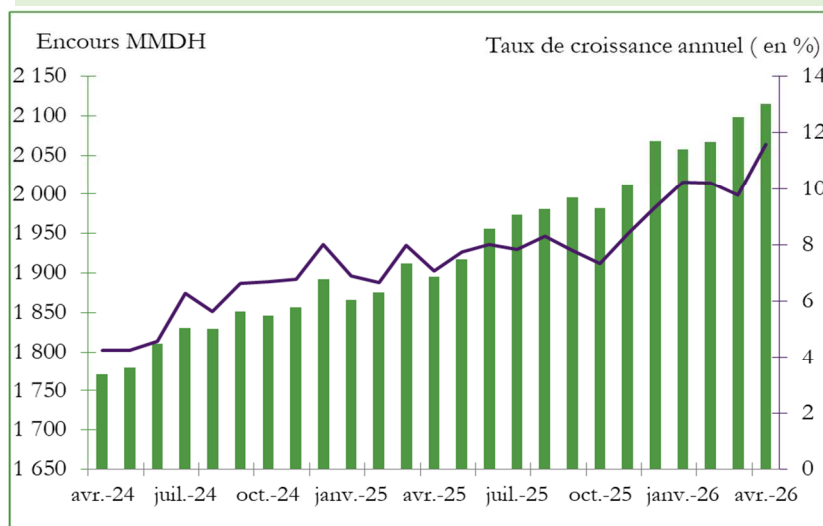
# STATISTIQUES MONETAIRES

Avril 2026

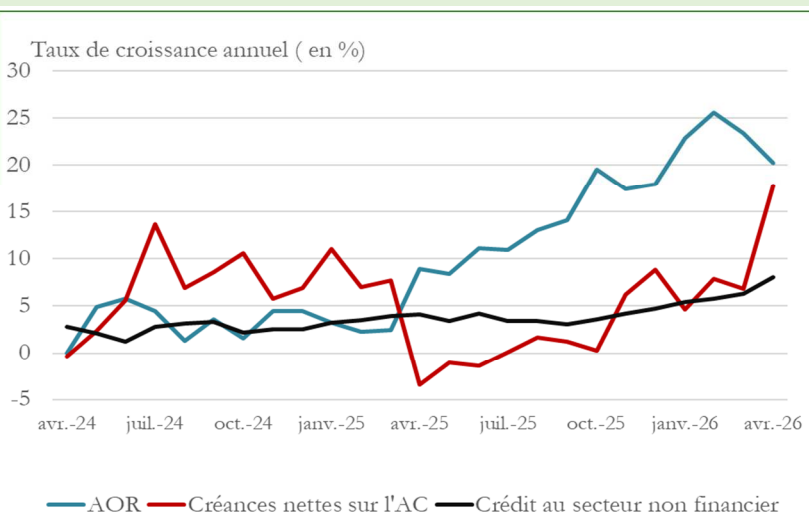
## Statistiques monétaires du mois d'Avril 2026

En avril 2026, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 11,8 % après 10% le mois dernier pour atteindre 2 119,9 MMDH. Cette évolution est attribuable principalement à l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier de 6,3% à 8,1%, ainsi que de la progression des créances nettes sur l'Administration Centrale de 2,8% à 10,1%. Pour leur part, les AOR se sont accrus de 20,3% après 23,4%.

Graphique 1: Evolution de M3



Graphique 2 : Evolution annuelle des principales contreparties de M3 (en %)



### Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution annuelle du crédit bancaire au secteur non financier reflète essentiellement l'accélération de la croissance des concours au secteur public à 28,9% après 18,2% en mars, recouvrant l'accroissement des prêts aux administrations locales et la décélération de la croissance des concours aux sociétés non financières publiques. Pour leur part, les crédits au secteur privé ont progressé de 5,3% après 4,7%, traduisant les hausses aussi bien des prêts aux sociétés privées, passant de 5% à 6,4%, que des ménages, de 3,4% à 3,6%.

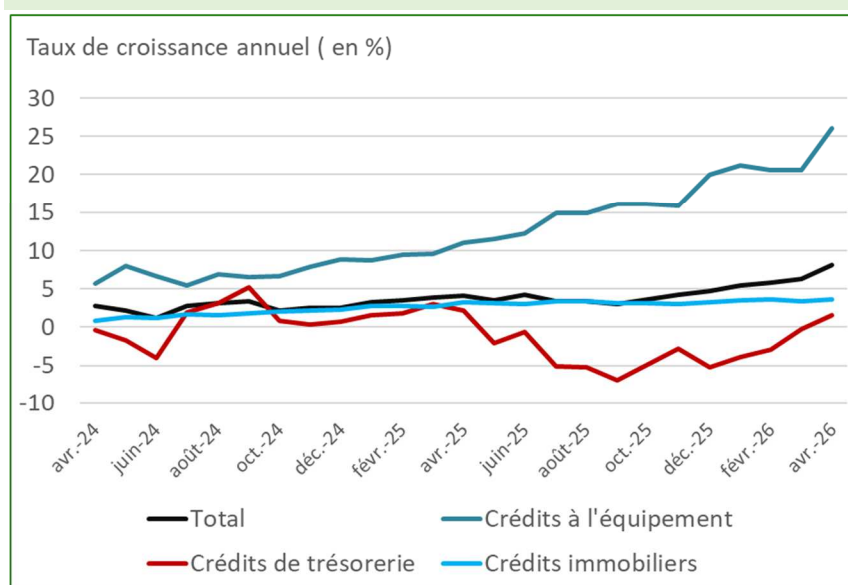
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	avr.-26	En MMDH	En %	avr.-25	déc.-25	mars-26	avr.-26
<b>Secteur non financier</b>	<b>1 039,7</b>	<b>16,8</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Secteur privé</b>	<b>894,5</b>	<b>7,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>
Sociétés non financières privées	475,1	5,2	1,1	2,2	2,7	5,0	6,4
Ménages	399,9	2,4	0,6	2,6	3,8	3,4	3,6
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>368,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>
Entrepreneurs individuels	31,7	0,8	2,5	-0,8	-0,3	0,3	1,8
ISBLSM	19,5	0,3	1,7	220,1	47,4	28,5	18,8
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>145,3</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,6</b>	<b>11,8</b>	<b>18,2</b>	<b>28,9</b>
Administrations locales	54,2	12,1	28,8	-2,2	56,8	61,8	110,0
Sociétés non financières publiques	91,1	-3,3	-3,4	10,9	-2,5	5,5	4,8

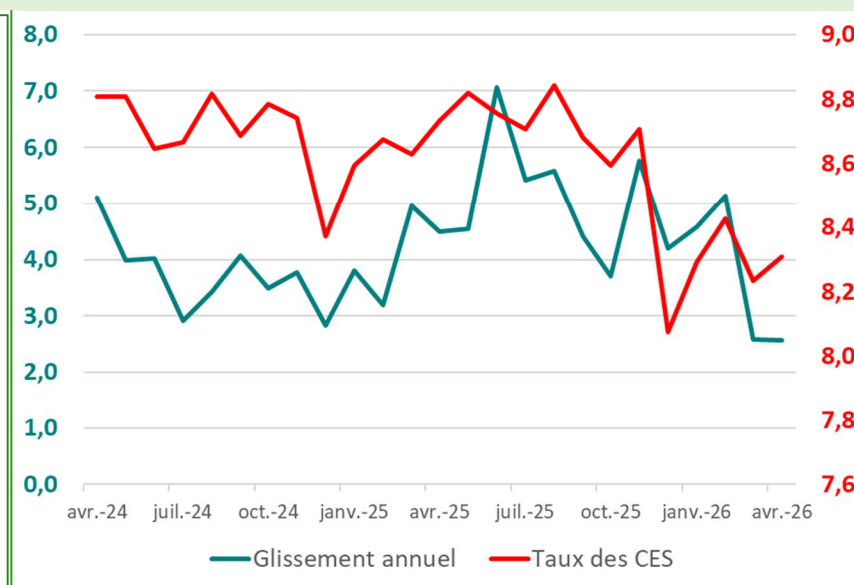
Par objet économique, l'évolution annuelle du concours bancaire au secteur non financier reflète la progression de 26,1% après 20,6% des crédits à l'équipement, de 3,6% après 3,4% des prêts à l'immobilier, de 4,7% après 3,9% des crédits à la consommation et de 1,6% après une baisse de 0,3% des facilités de trésorerie.

S'agissant des créances en souffrance, leur progression annuelle s'est stabilisée à 2,6% par rapport à mars 2026, et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 8,3% contre 8,2% un mois auparavant.

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



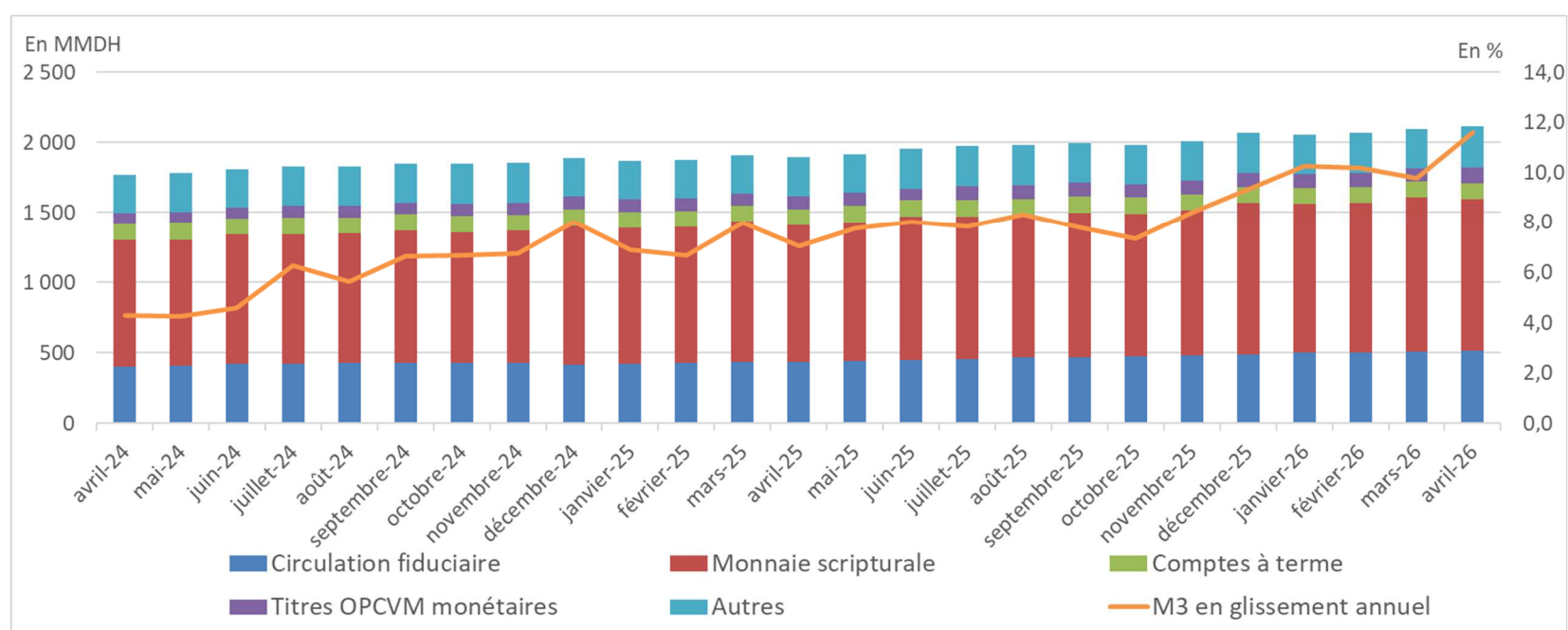
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



## Composantes de M3

L'évolution de la progression de M3 reflète principalement l'accélération de la croissance de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques de 17% à 18,4%, des dépôts à vue auprès des banques de 10,5% à 12,2% et des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 14,7% à 24,1%. En revanche, la baisse des comptes à terme s'est accentuée à 2,7% après 0,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



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

- la progression des actifs monétaires des ménages à 8,8% après 8,4%, résultat principalement de l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ainsi que de l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme; et
- l'accélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 16% après 12,5%, suite principalement à la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )			
		avr.-26	En MMDH	En %	avr.-25	déc.-25	mars-26
<b>M3</b>	<b>2 119,9</b>	<b>16,6</b>	<b>0,8</b>	<b>7,1</b>	<b>9,3</b>	<b>10,0</b>	<b>11,8</b>
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques</b>	<b>517,6</b>	<b>6,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4</b>	<b>18,5</b>	<b>17,0</b>	<b>18,4</b>
Billets et monnaies mis en circulation	539,4	6,7	1,3	8,2	15,5	16,9	17,9
Encaisses des banques (à déduire)	21,8	0,3	1,5	3,4	-26,4	15,6	7,3
<b>Dépôts à vue</b>	<b>995,3</b>	<b>-19,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>8,7</b>	<b>10,2</b>	<b>10,5</b>	<b>12,2</b>
Sociétés non financières privées	215,1	-9,7	-4,3	10,7	13,3	11,8	17,0
Ménages	732,1	3,5	0,5	9,2	8,1	10,4	10,7
Sociétés non financières publiques	13,8	-10,4	-42,9	15,3	21,6	4,9	0,3
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>197,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Dépôts à terme</b>	<b>114,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>4,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,7</b>
Sociétés non financières privées	13,5	-0,3	-2,2	16,2	-19,1	7,2	-15,6
Ménages	75,2	1,1	1,5	-2,7	-5,4	-3,2	-2,5
Sociétés non financières publiques	11,5	0,7	6,3	20,2	59,0	115,9	42,8
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>115,6</b>	<b>17,4</b>	<b>17,7</b>	<b>15,0</b>	<b>8,7</b>	<b>14,7</b>	<b>24,1</b>
Sociétés non financières privées	61,9	12,1	24,2	27,2	13,0	18,6	28,8
Ménages	23,8	4,6	24,2	4,4	15,4	41,5	52,2

## PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	avr-26	mars-26	déc-25	avr-25	mars-26	déc.-25	avr.-25
M1	1 594 873	-14 195	24 488	188 434	-0,9 ▼	1,6 ▲	13,4 ▲
M2	1 792 485	-13 534	29 422	196 508	-0,7 ▼	1,7 ▲	12,3 ▲
<b>M3</b>	<b>2 119 882</b>	<b>16 647</b>	<b>51 562</b>	<b>224 393</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>2,5 ▲</b>	<b>11,8 ▲</b>
Placements Liquides	1 110 251	40 636	24 443	69 680	3,8 ▲	2,3 ▲	6,7 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>517 638</b>	<b>6 395</b>	<b>26 657</b>	<b>80 441</b>	<b>1,3 ▲</b>	<b>5,4 ▲</b>	<b>18,4 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 376 300</b>	<b>-7 249</b>	<b>10 273</b>	<b>124 086</b>	<b>-0,5 ▼</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>9,9 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	995 316	-19 571	-4 216	108 297	-1,9 ▼	-0,4 ▼	12,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	114 934	3 325	763	-3 177	3,0 ▲	0,7 ▲	-2,7 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>115 561</b>	<b>17 353</b>	<b>15 202</b>	<b>22 404</b>	<b>17,7 ▲</b>	<b>15,1 ▲</b>	<b>24,1 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>469 783</b>	<b>11 956</b>	<b>26 873</b>	<b>79 115</b>	<b>2,6 ▲</b>	<b>6,1 ▲</b>	<b>20,3 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>348 825</b>	<b>-15 895</b>	<b>-7 039</b>	<b>32 083</b>	<b>-4,4 ▼</b>	<b>-2,0 ▼</b>	<b>10,1 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 554 964</b>	<b>9 773</b>	<b>11 676</b>	<b>130 544</b>	<b>0,6 ▲</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>9,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 258 168</b>	<b>548</b>	<b>-7 074</b>	<b>95 623</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>-0,6 ▼</b>	<b>8,2 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 246 820</b>	<b>-5 535</b>	<b>-11 298</b>	<b>90 046</b>	<b>-0,4 ▼</b>	<b>-0,9 ▼</b>	<b>7,8 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>325 691</b>	<b>2 267</b>	<b>4 503</b>	<b>11 336</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>3,6 ▲</b>
Crédits à l'habitat	257 812	1 071	1 237	7 519	0,4 ▲	0,5 ▲	3,0 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	31 047	439	1 360	4 835	1,4 ▲	4,6 ▲	18,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 978	104	16	2 053	0,2 ▲	0,0 ▲	3,5 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	253 171	-1 897	3 450	4 346	-0,7 ▼	1,4 ▲	1,7 ▲
Crédits à l'équipement	328 673	14 326	20 545	75 043	4,6 ▲	6,7 ▲	29,6 ▲
Crédits à la consommation	62 077	692	611	2 774	1,1 ▲	1,0 ▲	4,7 ▲
Créances diverses sur la clientèle	173 605	-21 398	-42 409	-6 041	-11,0 ▼	-19,6 ▼	-3,4 ▼
Créances en souffrance	103 604	475	2 002	2 588	0,5 ▲	2,0 ▲	2,6 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>207 075</b>	<b>-22 289</b>	<b>-47 804</b>	<b>12 097</b>	<b>-9,7 ▼</b>	<b>-18,8 ▼</b>	<b>6,2 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>1 039 744</b>	<b>16 754</b>	<b>36 506</b>	<b>77 949</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>3,6 ▲</b>	<b>8,1 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>145 263</b>	<b>8 867</b>	<b>22 294</b>	<b>32 566</b>	<b>6,5 ▲</b>	<b>18,1 ▲</b>	<b>28,9 ▲</b>
Administrations locales	54 158	12 117	12 471	28 371	28,8 ▲	29,9 ▲	110,0 ▲
Sociétés non financières publiques	91 105	-3 251	9 824	4 196	-3,4 ▼	12,1 ▲	4,8 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>894 482</b>	<b>7 887</b>	<b>14 211</b>	<b>45 383</b>	<b>0,9 ▲</b>	<b>1,6 ▲</b>	<b>5,3 ▲</b>
Sociétés non financières privées	475 145	5 163	9 900	28 574	1,1 ▲	2,1 ▲	6,4 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	419 337	2 724	4 311	16 809	0,7 ▲	1,0 ▲	4,2 ▲

(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

