

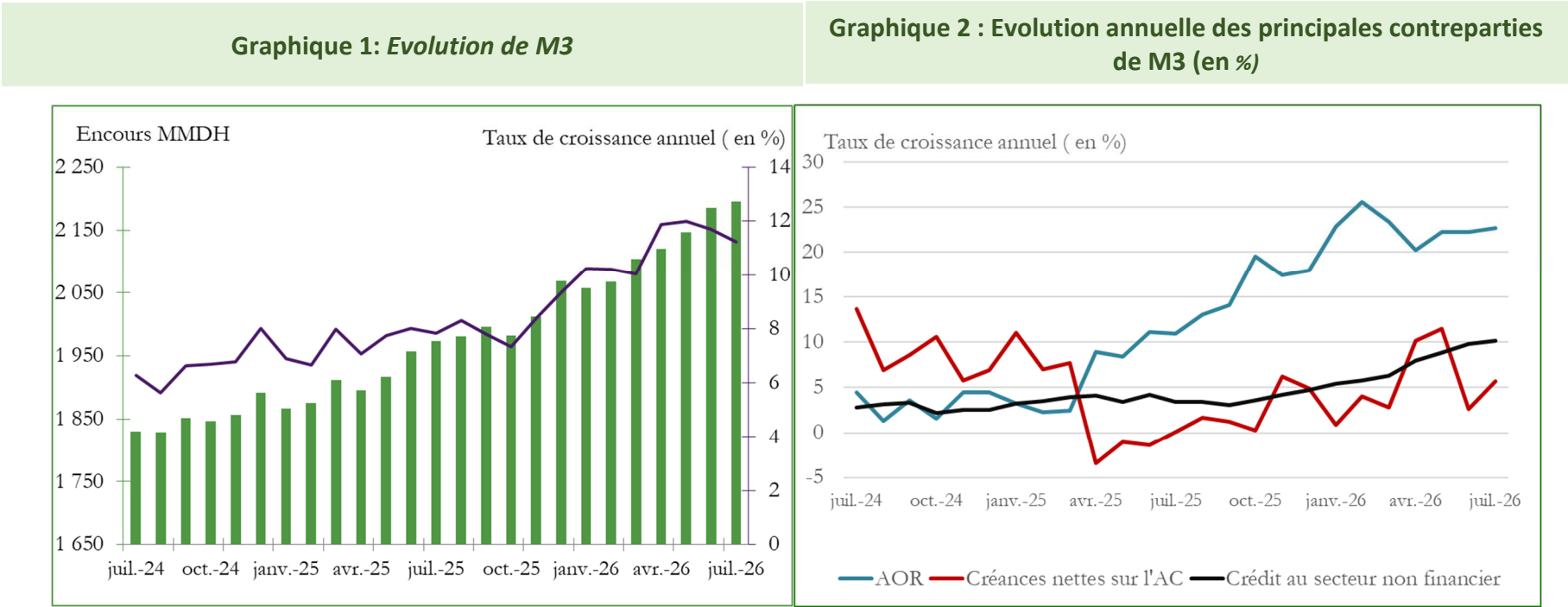


STATISTIQUES MONETAIRES

Juillet 2026

Statistiques monétaires du mois de juillet 2026

En juillet 2026, la masse monétaire a marqué une hausse de 11,2% après celle de 11,7% le mois dernier, pour atteindre 2 195 MMDH. Cette évolution recouvre l'accélération de la croissance du crédit bancaire au secteur non financier, de 9,8% à 10,1%, des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale, de 2,6% à 5,7%, et des avoirs officiels de réserve à 22,7% après 22,2% .



Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des concours aux sociétés non financières privées, de 8,1% à 11% ; la progression des prêts aux ménages étant, pour sa part, restée quasiment inchangée à 3,3%, alors que celle des prêts aux sociétés non financières publiques ayant décéléré de 15,9% à 3,1%.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

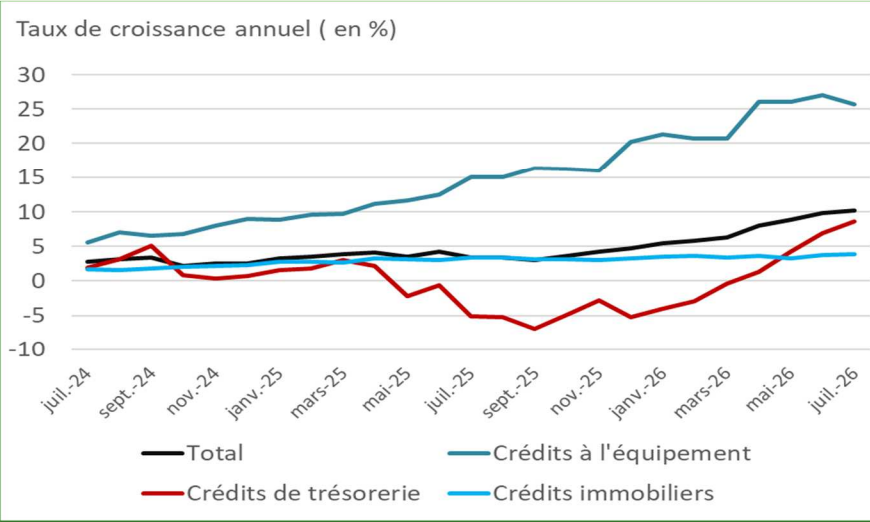
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	juil.-26	En MMDH	En %	juil.-25	déc.-25	juin-26	juil.-26
Secteur non financier	1 067,7	5,5	0,5	3,4	4,8	9,8	10,1
Secteur privé	924,7	6,9	0,7	2,5	3,8	6,2	7,7
Sociétés non financières privées	498,4	5,2	1,1	-0,1	2,7	8,1	11,0
Ménages	403,4	1,4	0,4	2,9	3,8	3,4	3,3
Particuliers et MRE	372,8	1,7	0,5	3,3	4,1	3,6	3,7
Entrepreneurs individuels	30,7	-0,3	-1,0	-1,6	-0,3	0,9	-1,5
ISBLSM	22,9	0,2	0,8	121,0	47,4	20,0	20,2
Secteur public hors AC	143,0	-1,4	-0,9	11,0	11,8	39,5	28,8
Administrations locales	54,9	0,6	1,1	-1,4	56,8	110,7	114,2
Sociétés non financières publiques	88,1	-2,0	-2,2	15,3	-2,5	15,9	3,1

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

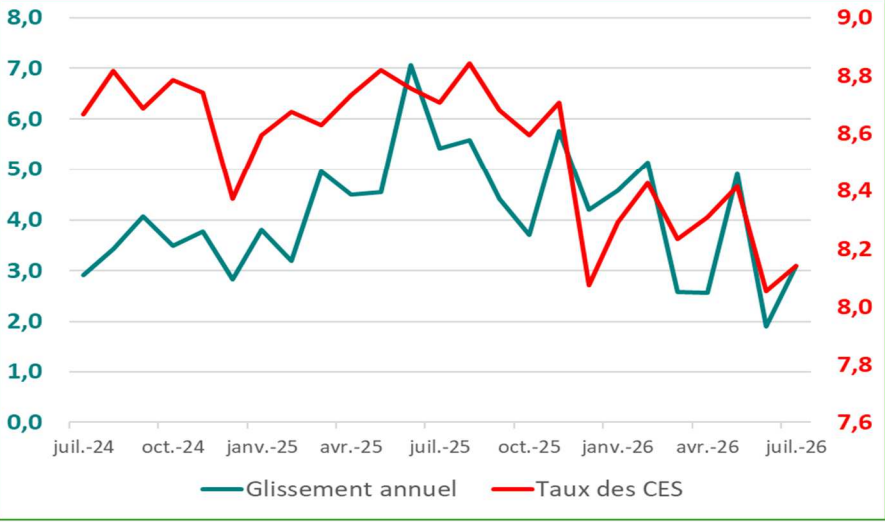
- L'accélération de la croissance des facilités de trésorerie à 8,7% après 6,9%, en lien avec la progression des prêts alloués aux sociétés non financières privées de 11,3% après 6,4% et la baisse de ceux aux sociétés non financières publiques à 4,3% après une hausse de 8,3% en juin ;
- La décélération de la croissance des crédits à l'équipement à 25,7% après 27,1%, imputable au ralentissement des concours aux sociétés non financières publiques de 21,5% à 5,6%; et
- La quasi-stagnation de la croissance des prêts à l'immobilier à 3,9% et de celle des crédits à la consommation à 4,5%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont progressé de 3,1%, après 1,9% en juin, et leur ratio au crédit bancaire s'est stabilisé à 8,1%.

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



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

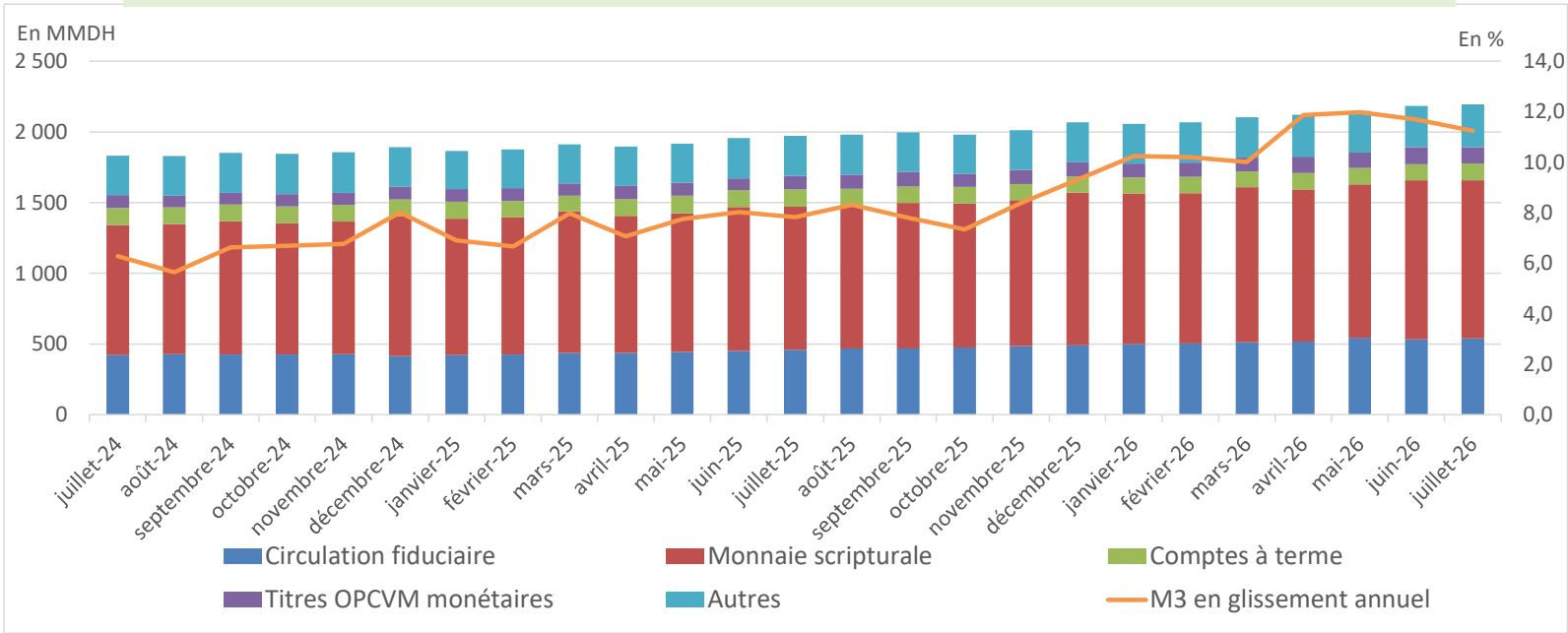


Composantes de M3

La décélération du rythme de progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- Le ralentissement de la progression de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques de 18,4% à 18% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 41,1% à 20,3% ;
- La quasi-stagnation de la croissance des dépôts à vue auprès des banques à 11,2% ;
- L'accélération de la progression des comptes d'épargne de 4,4% à 4,6% ; et
- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 5,5% à 2,2%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, l'évolution des actifs monétaires hormis la monnaie fiduciaire reflète la décélération de la progression des actifs monétaires aussi bien des ménages (de 9,4% à 9,1%) que des sociétés non financières privées (de 17% à 13,6%), résultat principalement du ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue, ainsi que de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	juil.-26	En MMDH	En %	juil.-25	déc.-25	juin-26	juil.-26
M3	2 195,0	9,9	0,5	7,8	9,3	11,7	11,2
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	540,7	8,1	1,5	8,7	18,5	18,4	18,0
Billets et monnaies mis en circulation	562,9	9,3	1,7	8,4	15,5	17,8	17,6
Encaisses des banques (à déduire)	22,2	1,2	5,7	3,3	-26,4	4,0	7,8
Dépôts à vue	1 035,9	-8,4	-0,8	11,2	10,2	11,3	11,2
Sociétés non financières privées	223,2	-4,6	-2,0	14,4	13,3	15,2	14,5
Ménages	754,6	1,1	0,2	9,0	8,1	11,4	11,2
Sociétés non financières publiques	16,1	-3,9	-19,4	25,6	21,6	2,9	3,3
Comptes d'épargne auprès des banques	199,5	0,6	0,3	1,9	2,7	4,4	4,6
Dépôts à terme	118,2	5,9	5,2	-0,3	-4,7	-5,5	-2,2
Sociétés non financières privées	13,5	0,0	-0,2	-23,7	-19,1	-12,8	-11,4
Ménages	75,2	0,8	1,1	-3,8	-5,4	-0,8	0,6
Sociétés non financières publiques	12,7	2,2	21,2	55,1	59,0	-13,2	1,8
Titres OPCVM monétaires	116,6	-1,8	-1,6	8,9	8,7	41,1	20,3
Sociétés non financières privées	60,9	0,0	0,0	13,7	13,0	39,4	22,5
Ménages	21,3	0,0	0,0	14,0	15,4	50,5	19,4

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	juil-26	juin-26	déc-25	juil-25	juin-26	déc.-25	juil.-25
M1	1 657 954	-1 782	87 569	186 872	-0,1 ▼	5,6 ▲	12,7 ▲
M2	1 857 475	-1 145	94 411	195 703	-0,1 ▼	5,4 ▲	11,8 ▲
M3	2 195 010	9 946	126 691	221 675	0,5 ▲	6,1 ▲	11,2 ▲
Placements Liquides	1 106 854	7 559	21 046	21 428	0,7 ▲	1,9 ▲	2,0 ▲
Circulation fiduciaire	540 673	8 058	49 692	82 583	1,5 ▲	10,1 ▲	18,0 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 423 187	3 684	57 160	118 207	0,3 ▲	4,2 ▲	9,1 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 035 912	-8 389	36 381	104 057	-0,8 ▼	3,6 ▲	11,2 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 235	5 855	4 064	-2 603	5,2 ▲	3,6 ▲	-2,2 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	116 581	-1 842	16 223	19 666	-1,6 ▼	16,2 ▲	20,3 ▲
Avoirs officiels de réserve	497 989	651	55 079	92 021	0,1 ▲	12,4 ▲	22,7 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	374 500	15 750	18 637	20 092	4,4 ▲	5,2 ▲	5,7 ▲
Créances sur l'économie	1 601 259	-702	57 972	158 527	0,0 ▼	3,8 ▲	11,0 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 294 839	-17 414	29 596	120 393	-1,3 ▼	2,3 ▲	10,3 ▲
Crédit bancaire	1 286 173	-14 451	28 055	119 809	-1,1 ▼	2,2 ▲	10,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	330 669	1 411	9 481	12 421	0,4 ▲	3,0 ▲	3,9 ▲
Crédits à l'habitat	259 610	992	3 034	6 824	0,4 ▲	1,2 ▲	2,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	32 072	568	2 386	4 682	1,8 ▲	8,0 ▲	17,1 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 077	346	3 116	3 567	0,5 ▲	5,1 ▲	5,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	261 697	2 697	10 717	15 348	1,0 ▲	4,3 ▲	6,2 ▲
Crédits à l'équipement	346 251	2 005	39 381	81 594	0,6 ▲	12,8 ▲	30,8 ▲
Crédits à la consommation	63 353	512	1 887	2 708	0,8 ▲	3,1 ▲	4,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	179 505	-21 009	-36 508	4 594	-10,5 ▼	-16,9 ▼	2,6 ▲
Créances en souffrance	104 697	-68	3 096	3 145	-0,1 ▼	3,0 ▲	3,1 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	218 495	-19 976	-36 384	21 489	-8,4 ▼	-14,3 ▼	10,9 ▲
Secteur non financier	1 067 678	5 525	64 439	98 321	0,5 ▲	6,4 ▲	10,1 ▲
Secteur public	142 965	-1 355	19 997	31 926	-0,9 ▼	16,3 ▲	28,8 ▲
Administrations locales	54 914	601	13 227	29 274	1,1 ▲	31,7 ▲	114,2 ▲
Sociétés non financières publiques	88 051	-1 956	6 770	2 652	-2,2 ▼	8,3 ▲	3,1 ▲
Secteur privé	924 712	6 880	44 442	66 394	0,7 ▲	5,0 ▲	7,7 ▲
Sociétés non financières privées	498 374	5 249	33 129	49 553	1,1 ▲	7,1 ▲	11,0 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	426 338	1 631	11 312	16 842	0,4 ▲	2,7 ▲	4,1 ▲

(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

