

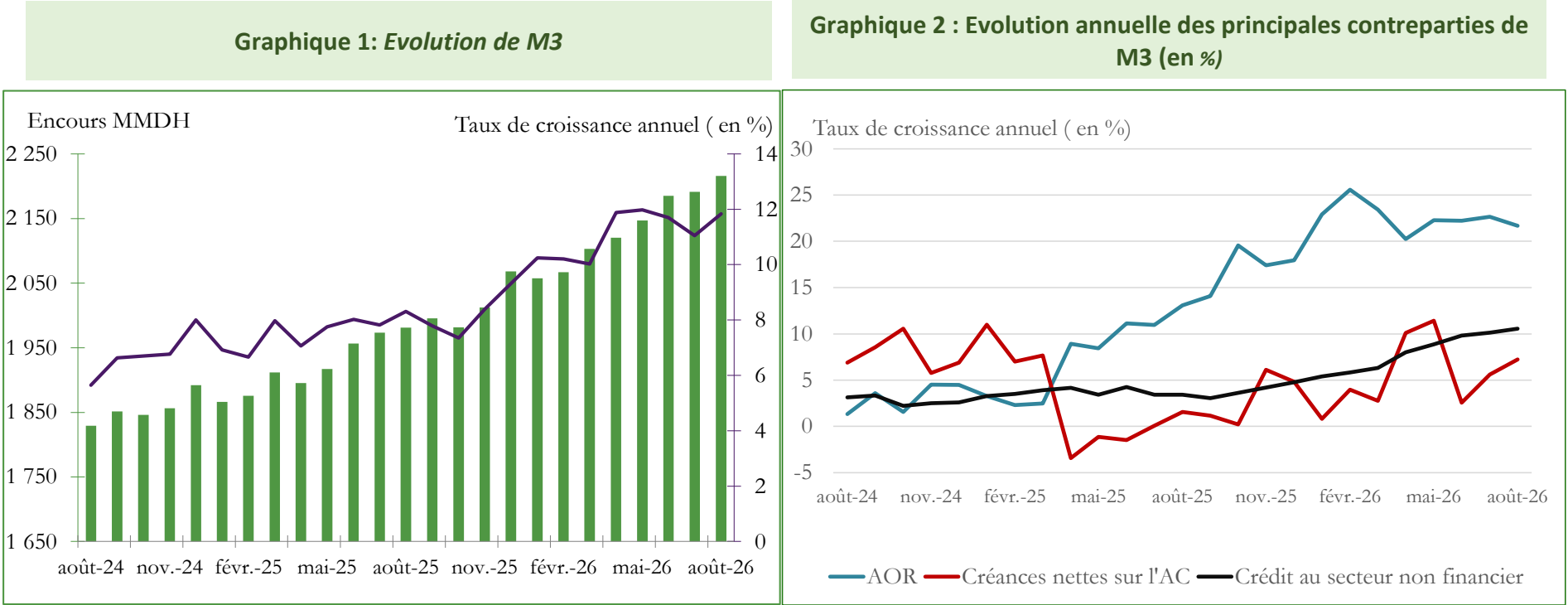


STATISTIQUES MONETAIRES

Août 2026

Statistiques monétaires du mois d’Août 2026

En août 2026, la masse monétaire a marqué une hausse, en glissement annuel, de 11,8% après 11% le mois dernier pour atteindre 2 215,7 MMDH. Cette évolution recouvre l’accélération de la progression du crédit bancaire au secteur non financier de 10,1% à 10,5%, la croissance de 7,2% après 5,6% des créances nettes des institutions de dépôt sur l’Administration Centrale et la décélération de la progression des avoirs officiels de réserve de 22,7% à 21,7%.



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 tant privées, de 11% à 11,7%, que publiques, de 3,7% à 4,4% ; la progression des prêts aux ménages étant, pour sa part, restée quasiment stable à 3,4%.

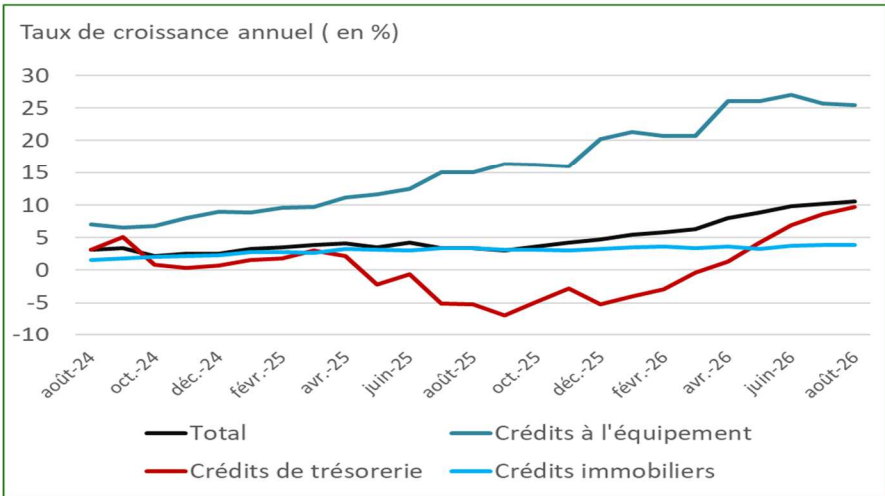
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel							
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	août-26	En MMDH	En %	août-25	déc.-25	juil.-26	août-26
Secteur non financier	1 070,0	2,4	0,2	3,4	4,8	10,1	10,5
Secteur privé	925,2	1,0	0,1	2,3	3,8	7,7	8,0
Sociétés non financières privées	498,2	0,1	0,0	-0,3	2,7	11,0	11,7
Ménages	404,4	1,1	0,3	3,0	3,8	3,3	3,4
Particuliers et MRE	373,7	1,1	0,3	3,4	4,1	3,7	3,6
Entrepreneurs individuels	30,7	0,0	0,1	-2,1	-0,3	-1,5	1,1
ISBLSM	22,6	-0,3	-1,1	94,7	47,4	20,2	19,2
Secteur public hors AC	144,8	1,4	1,0	12,8	11,8	29,2	29,7
Administrations locales	55,6	0,7	1,2	1,3	56,8	114,2	111,9
Sociétés non financières publiques	89,3	0,7	0,8	16,9	-2,5	3,7	4,4

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

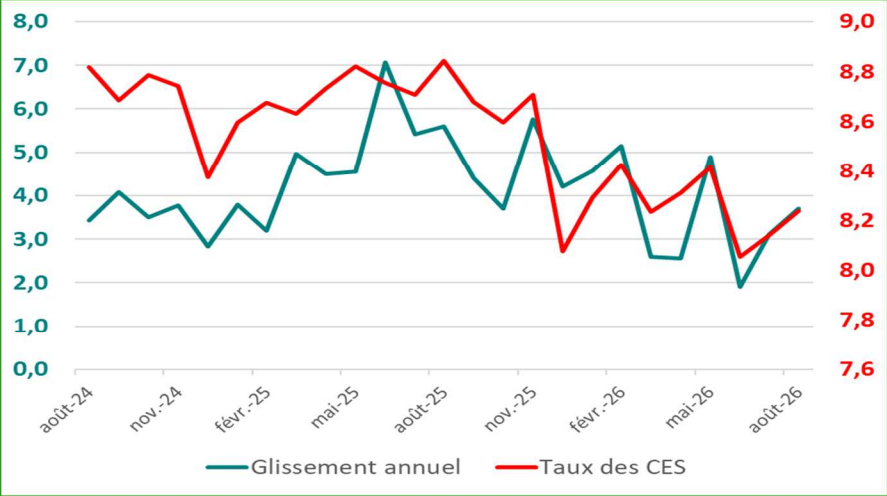
- L’accélération de la croissance des facilités de trésorerie de 8,7% à 9,7%, en lien avec la progression de 12,1% après 10,9% des prêts alloués aux sociétés non financières privées et l’atténuation de la baisse de ceux aux sociétés non financières publiques de 2% à 0,9% ;
- La hausse des crédits à la consommation de 5% après 4,5% ;
- La stagnation de la croissance des prêts immobiliers à 3,9% ; et
- La décélération de la croissance des crédits à l’équipement de 25,7% en juillet à 25,5% en août, avec le ralentissement de la progression des concours aux sociétés non financières privées de 18,5% à 17,4% et l’accélération de ceux aux sociétés non financières publiques de 5% à 7%.

S’agissant des créances en souffrance (CES), elles ont progressé de 3,7% après 3,1% , et leur ratio au crédit bancaire s’est établi à 8,2% après 8,1% en juillet.

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



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

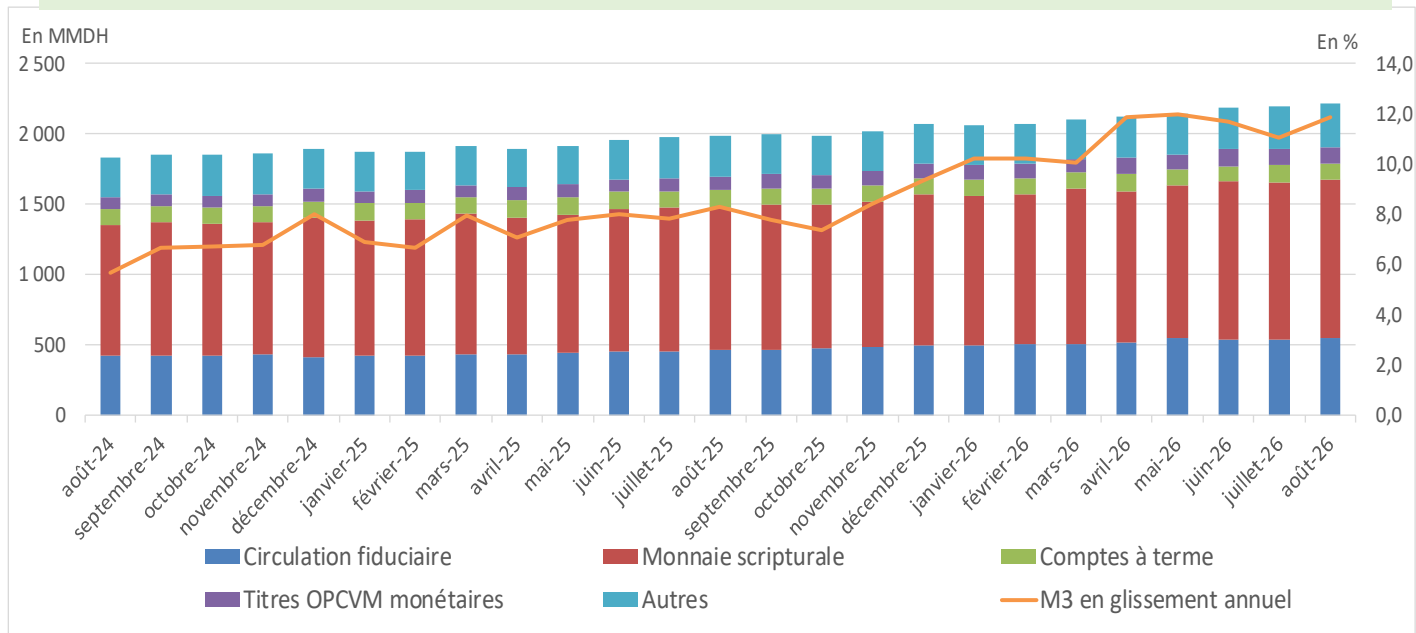


Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- L'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 11,1% à 11,7% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 16,8% à 17,3% ;
- L'atténuation de la baisse des comptes à terme de 2,2% à 1% ; et
- Le ralentissement de la progression de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques de 18% à 17,6% et des comptes d'épargne à 4,4% après 4,6%.

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 de 8,9% à 9,2%, résultat de l'accélération de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires et la stagnation de la croissance de leurs dépôts à vue et comptes à terme ; et
- L'accélération des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 11% à 11,8%, suite principalement à l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme et l'accélération de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	août-26	En MMDH	En %	août-25	déc.-25	juil.-26	août-26
M3	2 215,7	24,6	1,1	8,3	9,3	11,0	11,8
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	550,3	9,6	1,8	9,6	18,5	18,0	17,6
Billets et monnaies mis en circulation	574,6	11,7	2,1	9,3	15,5	17,6	18,0
Encaisses des banques (à déduire)	24,3	2,1	9,3	3,3	-26,4	7,8	26,1
Dépôts à vue	1 037,5	2,1	0,2	10,7	10,2	11,1	11,7
Sociétés non financières privées	223,6	-0,2	-0,1	16,4	13,3	14,9	12,8
Ménages	757,4	3,7	0,5	9,1	8,1	11,1	11,1
Sociétés non financières publiques	15,8	-0,1	-0,5	9,5	21,6	1,7	20,4
Comptes d'épargne auprès des banques	199,7	0,2	0,1	1,9	2,7	4,6	4,4
Dépôts à terme	118,8	0,6	0,5	1,9	-4,7	-2,2	-1,0
Sociétés non financières privées	14,1	0,5	3,7	-26,8	-19,1	-10,9	-6,8
Ménages	74,7	-0,3	-0,5	-3,4	-5,4	0,4	0,3
Sociétés non financières publiques	13,0	0,2	1,8	132,4	59,0	1,8	3,3
Titres OPCVM monétaires	116,7	3,6	3,1	19,7	8,7	16,8	17,3
Sociétés non financières privées	55,7	2,9	5,5	30,5	13,0	6,3	13,0
Ménages	21,8	1,1	5,5	17,3	15,4	15,8	28,5

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	août-26	juil-26	déc-25	août-25	juil-26	déc.-25	août-25
M1	1 669 033	11 533	98 706	191 340	0,7 ▲	6,3 ▲	12,9 ▲
M2	1 868 710	11 689	105 704	199 783	0,6 ▲	6,0 ▲	12,0 ▲
M3	2 215 675	24 555	147 432	234 512	1,1 ▲	7,1 ▲	11,8 ▲
Placements Liquides	1 098 313	10 439	12 506	10 178	1,0 ▲	1,2 ▲	0,9 ▲
Circulation fiduciaire	550 299	9 626	59 318	82 413	1,8 ▲	12,1 ▲	17,6 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 431 882	9 159	65 931	130 032	0,6 ▲	4,8 ▲	10,0 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 037 550	2 092	38 075	108 590	0,2 ▲	3,8 ▲	11,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	118 813	579	4 642	-1 176	0,5 ▲	4,1 ▲	-1,0 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	116 713	3 557	16 354	17 238	3,1 ▲	16,3 ▲	17,3 ▲
Avoirs officiels de réserve	499 813	1 824	56 903	89 086	0,4 ▲	12,8 ▲	21,7 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	378 296	4 555	22 892	25 564	1,2 ▲	6,4 ▲	7,2 ▲
Créances sur l'économie	1 602 619	4 775	59 331	162 940	0,3 ▲	3,8 ▲	11,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 300 134	5 295	34 891	128 706	0,4 ▲	2,8 ▲	11,0 ▲
Crédit bancaire	1 292 320	6 148	34 203	131 308	0,5 ▲	2,7 ▲	11,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	330 297	-372	9 109	12 376	-0,1 ▼	2,8 ▲	3,9 ▲
Crédits à l'habitat	259 218	-391	2 643	5 971	-0,2 ▼	1,0 ▲	2,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	32 256	184	2 570	4 519	0,6 ▲	8,7 ▲	16,3 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	64 387	310	3 426	4 141	0,5 ▲	5,6 ▲	6,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	260 193	-1 503	9 214	21 836	-0,6 ▼	3,7 ▲	9,2 ▲
Crédits à l'équipement	348 413	2 162	41 543	81 053	0,6 ▲	13,5 ▲	30,3 ▲
Crédits à la consommation	63 775	422	2 309	3 033	0,7 ▲	3,8 ▲	5,0 ▲
Créances diverses sur la clientèle	183 193	3 687	-32 821	9 223	2,1 ▲	-15,2 ▼	5,3 ▲
Créances en souffrance	106 450	1 753	4 849	3 788	1,7 ▲	4,8 ▲	3,7 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	222 285	3 790	-32 594	29 259	1,7 ▲	-12,8 ▼	15,2 ▲
Secteur non financier	1 070 036	2 358	66 797	102 048	0,2 ▲	6,7 ▲	10,5 ▲
Secteur public	144 846	1 396	21 878	33 142	1,0 ▲	17,8 ▲	29,7 ▲
Administrations locales	55 590	675	13 903	29 358	1,2 ▲	33,3 ▲	111,9 ▲
Sociétés non financières publiques	89 257	721	7 976	3 784	0,8 ▲	9,8 ▲	4,4 ▲
Secteur privé	925 189	962	44 919	68 906	0,1 ▲	5,1 ▲	8,0 ▲
Sociétés non financières privées	498 171	81	32 926	52 104	0,0 ▲	7,1 ▲	11,7 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	427 018	881	11 992	16 802	0,2 ▲	2,9 ▲	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

