

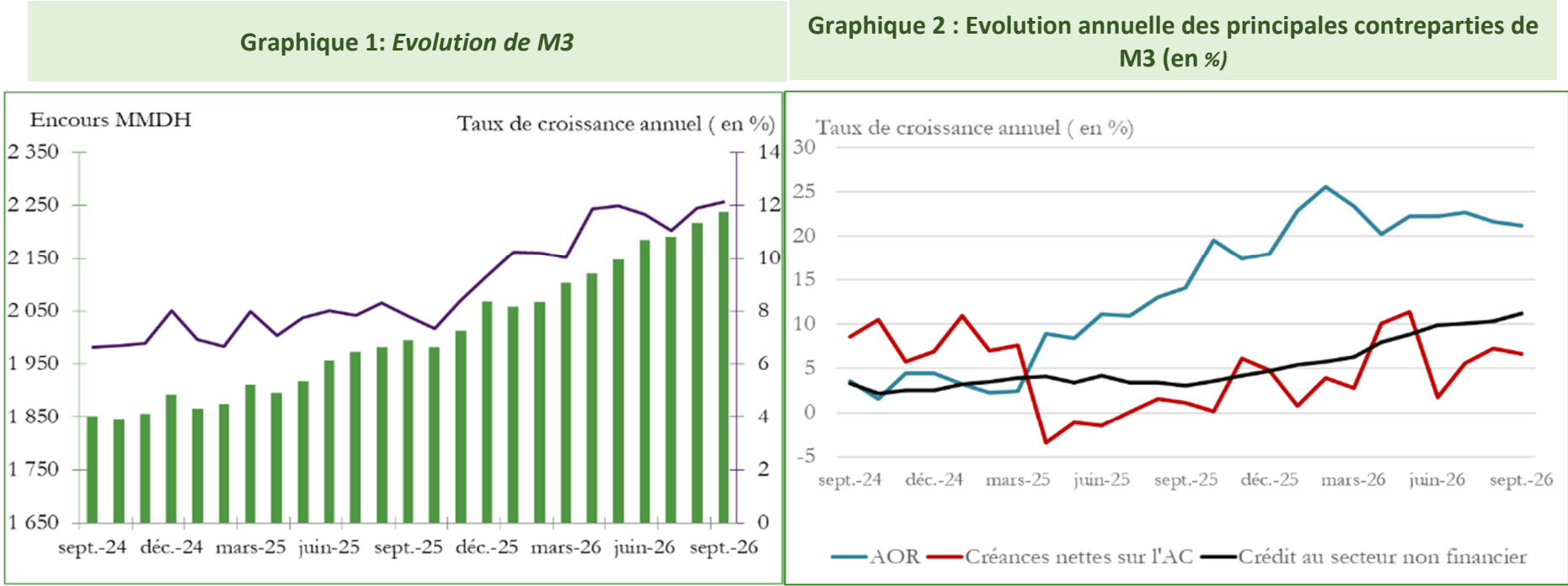


STATISTIQUES MONETAIRES

Septembre 2026

Statistiques monétaires du mois de septembre 2026

En septembre 2026, la masse monétaire a marqué une hausse, en glissement annuel, de 12,2% après 11,9% le mois dernier pour atteindre 2 237,9 MMDH. Cette évolution recouvre l'accélération de la progression du crédit bancaire au secteur non financier de 10,4% à 11,2% et la décélération de la croissance des avoirs officiels de réserve de 21,7% à 21,2% et des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale de 7,2% à 6,7%.



Crédit bancaire au secteur non financier

Par secteur institutionnel, l'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète l'accélération de la croissance des concours secteur privé de 7,9% à 9,2%, avec une progression de 13,8% après 11,4% des prêts aux sociétés non financières privées et de 3,5% après 3,3% de ceux aux ménages. S'agissant des prêts du secteur public, leur évolution a, en revanche, décéléré de 29,7% à 26,3%, en lien avec les concours aux sociétés non financières publiques qui se sont accrus à 1% contre 4,4% en août.

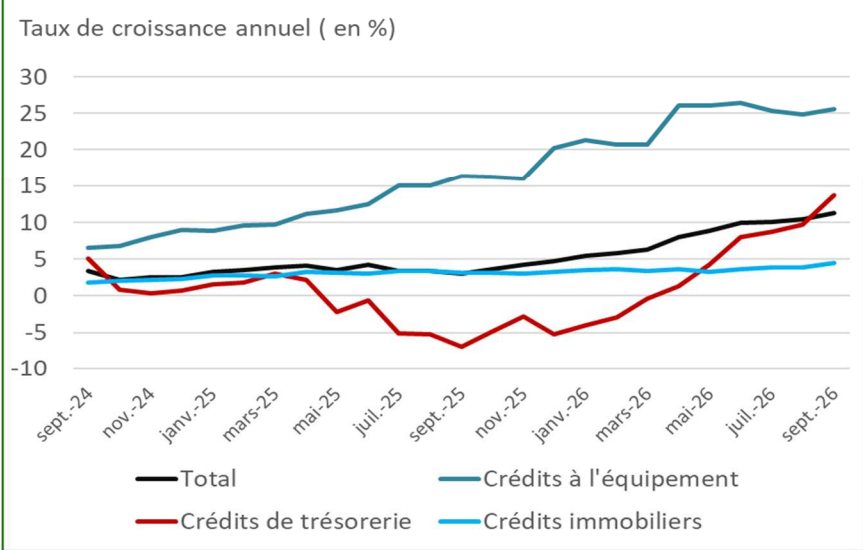
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	sept.-26	En MMDH	En %	sept.-25	déc.-25	août-26	sept.-26
Secteur non financier	1 084,3	15,8	1,5	3,0	4,8	10,4	11,2
Secteur privé	939,0	15,3	1,7	2,1	3,8	7,9	9,2
Sociétés non financières privées	511,0	14,1	2,8	-0,5	2,7	11,4	13,8
Ménages	405,5	1,4	0,3	2,9	3,8	3,3	3,5
Particuliers et MRE	374,5	1,1	0,3	3,5	4,1	3,5	3,7
Entrepreneurs individuels	30,9	0,2	0,7	-3,6	-0,3	1,1	0,7
ISBLSM	22,5	-0,1	-0,6	94,3	47,4	19,2	18,5
Secteur public hors AC	145,4	0,5	0,4	10,6	11,8	29,7	26,3
Administrations locales	55,5	0,0	-0,1	-0,1	56,8	111,9	112,2
Sociétés non financières publiques	89,8	0,6	0,6	14,2	-2,5	4,4	1,0

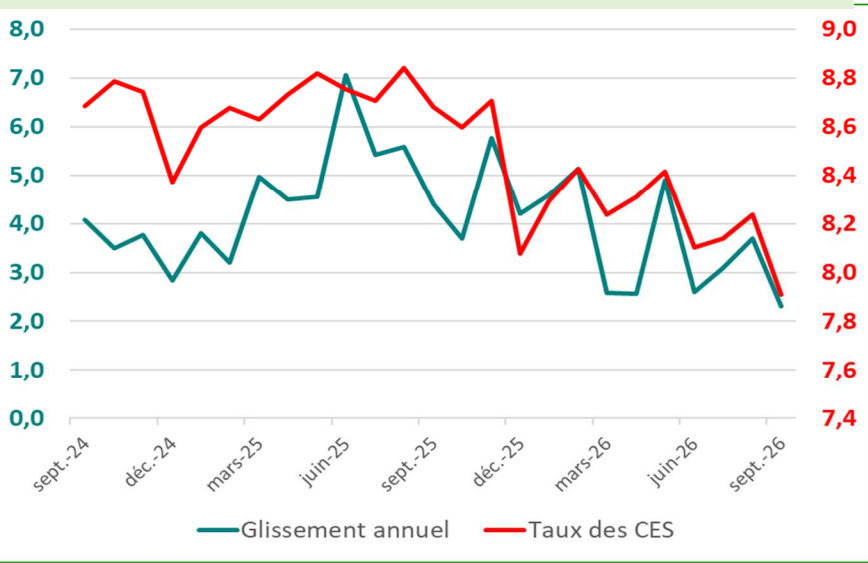
Par objet économique, son accélération reflète celle des différentes catégories de crédit. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 13,7 % après 9,7%, en lien avec la progression, de 17,1 % après 12,1%, des prêts alloués aux sociétés non financières privées et, de 0,3% après une baisse de 0,9%, de ceux aux sociétés non financières publiques. De même, les crédits à la consommation et les prêts immobiliers ont enregistré des hausses respectives de 5,2% après 5% et de 4,5% après 3,9%. Aussi, les crédits à l'équipement ont progressé de 25,5% après 24,8%, résultat conjugué de l'accélération de la progression des concours aux sociétés non financières privées de 16,5% à 18,9% et le ralentissement de ceux aux sociétés non financières publiques de 7% à 5%.

S'agissant des créances en souffrance (CES), elles ont décéléré de 3,7% à 2,3%, et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 7,9% après 8,2% en août.

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



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

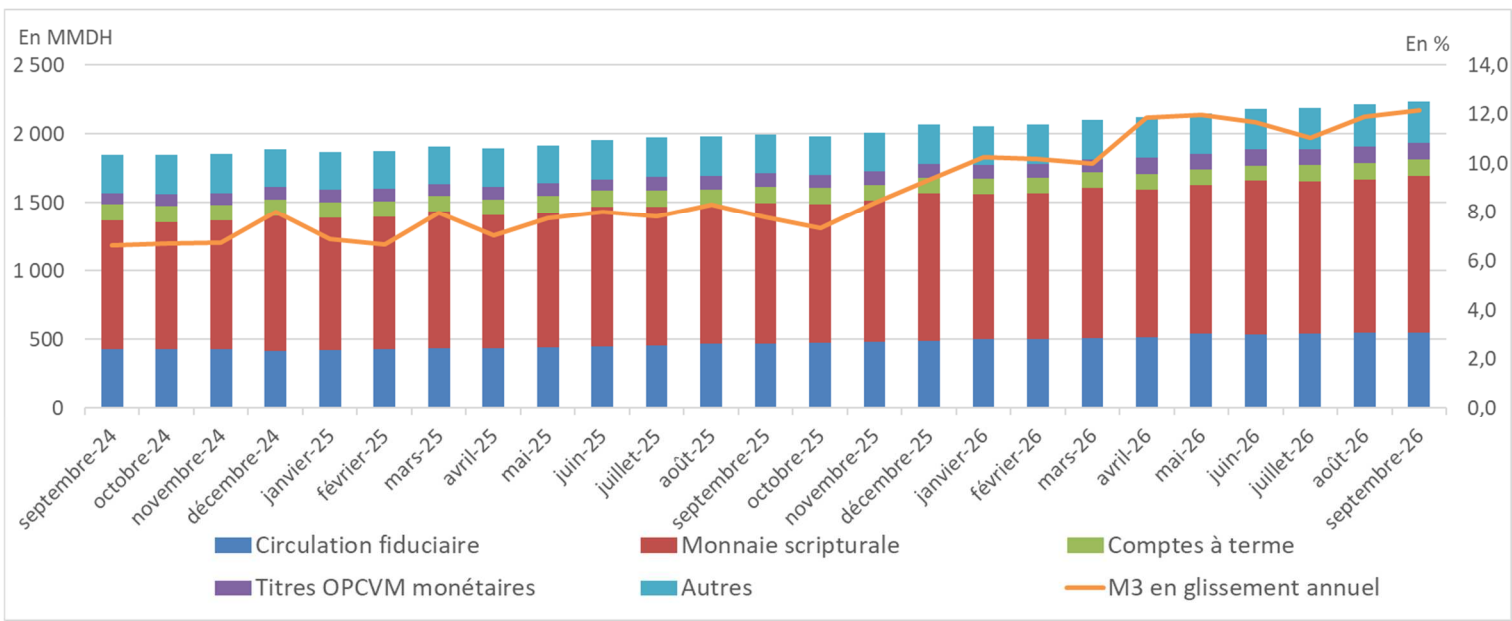


Composantes de M3

La progression annuelle de l'agrégat M3 reflète principalement :

- L'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 11,7% à 12,1% et des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 18,7% à 20,7% ;
- La hausse des comptes à terme à 2,3% après une baisse de 1% ; et
- La quasi-stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques à 17,5% et des comptes d'épargne à 4,5%.

Graphique 5 : Principales composantes de M3



Par secteur institutionnel, l'évolution des actifs monétaires hormis la monnaie fiduciaire reflète tant la progression de ceux des ménages de 9,3% à 9,6% que ceux des sociétés non financières privées de 11,6% à 12,5%, avec l'accélération de la progression de leurs dépôts à vue, la hausse de leurs comptes à terme après une baisse et la décélération de la croissance de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	sept.-26	En MMDH	En %	sept.-25	déc.-25	août-26	sept.-26
M3	2 237,9	20,9	0,9	7,8	9,3	11,9	12,2
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	549,6	-0,7	-0,1	9,8	18,5	17,6	17,5
Billets et monnaies mis en circulation	571,2	-3,4	-0,6	9,6	15,5	18,0	17,1
Encaisses des banques (à déduire)	21,6	-2,7	-11,2	4,1	-26,4	26,1	8,2
Dépôts à vue	1 062,6	25,1	2,4	10,1	10,2	11,7	12,1
Sociétés non financières privées	230,0	6,4	2,8	10,9	13,3	12,8	14,4
Ménages	769,7	12,3	1,6	9,2	8,1	11,1	11,6
Sociétés non financières publiques	19,3	3,5	22,3	26,7	21,6	20,4	17,4
Comptes d'épargne auprès des banques	200,5	0,9	0,4	2,1	2,7	4,4	4,5
Dépôts à terme	119,7	0,9	0,7	-1,1	-4,7	-1,0	2,3
Sociétés non financières privées	15,2	0,6	4,1	-28,2	-19,1	-3,5	1,0
Ménages	73,9	-0,3	-0,4	-3,7	-5,4	-0,4	0,5
Sociétés non financières publiques	12,7	-0,2	-1,8	155,9	59,0	3,3	6,4
Titres OPCVM monétaires	123,8	5,7	4,8	24,1	8,7	18,7	20,7
Sociétés non financières privées	56,3	1,7	3,2	29,6	13,0	10,7	9,1
Ménages	23,4	0,7	3,2	20,1	15,4	33,9	31,9

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	sept-26	août-26	déc-25	sept-25	août-26	déc.-25	sept.-25
M1	1 693 693	24 660	123 366	196 672	1,5 ▲	7,9 ▲	13,1 ▲
M2	1 894 236	25 526	131 230	205 271	1,4 ▲	7,4 ▲	12,2 ▲
M3	2 237 946	20 921	169 703	242 487	0,9 ▲	8,2 ▲	12,2 ▲
Placements Liquides	1 086 045	-26 796	237	-11 703	-2,4 ▼	0,0 ▲	-1,1 ▼
Circulation fiduciaire	549 592	-707	58 611	81 933	-0,1 ▼	11,9 ▲	17,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 448 694	16 812	82 743	134 811	1,2 ▲	6,1 ▲	10,3 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 062 641	25 091	63 167	114 313	2,4 ▲	6,3 ▲	12,1 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	119 699	886	5 528	2 721	0,7 ▲	4,8 ▲	2,3 ▲
Titres d'OPCVM monétaires	123 754	5 691	23 396	21 205	4,8 ▲	23,3 ▲	20,7 ▲
Avoirs officiels de réserve	508 766	8 952	65 855	88 982	1,8 ▲	14,9 ▲	21,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	378 710	412	23 305	23 783	0,1 ▲	6,6 ▲	6,7 ▲
Créances sur l'économie	1 643 051	39 091	99 763	180 086	2,4 ▲	6,5 ▲	12,3 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 343 688	43 554	78 446	146 731	3,3 ▲	6,2 ▲	12,3 ▲
Crédit bancaire	1 333 310	40 988	75 192	145 449	3,2 ▲	6,0 ▲	12,2 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	332 604	2 302	11 416	14 350	0,7 ▲	3,6 ▲	4,5 ▲
Crédits à l'habitat	260 520	1 298	3 945	6 797	0,5 ▲	1,5 ▲	2,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	32 895	639	3 208	4 664	2,0 ▲	10,8 ▲	16,5 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	65 447	1 058	4 485	5 416	1,6 ▲	7,4 ▲	9,0 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	275 798	15 601	24 818	30 392	6,0 ▲	9,9 ▲	12,4 ▲
Crédits à l'équipement	356 665	9 789	49 795	87 214	2,8 ▲	16,2 ▲	32,4 ▲
Crédits à la consommation	64 096	321	2 631	3 182	0,5 ▲	4,3 ▲	5,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	198 677	13 956	-17 336	7 940	7,6 ▲	-8,0 ▼	4,2 ▲
Créances en souffrance	105 470	-980	3 868	2 372	-0,9 ▼	3,8 ▲	2,3 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	248 980	25 171	-5 899	36 014	11,2 ▲	-2,3 ▼	16,9 ▲
Secteur non financier	1 084 330	15 818	81 091	109 436	1,5 ▲	8,1 ▲	11,2 ▲
Secteur public	145 360	512	22 392	30 300	0,4 ▲	18,2 ▲	26,3 ▲
Administrations locales	55 546	-44	13 858	29 371	-0,1 ▼	33,2 ▲	112,2 ▲
Sociétés non financières publiques	89 814	556	8 533	929	0,6 ▲	10,5 ▲	1,0 ▲
Secteur privé	938 970	15 305	58 699	79 135	1,7 ▲	6,7 ▲	9,2 ▲
Sociétés non financières privées	511 020	14 076	45 776	62 041	2,8 ▲	9,8 ▲	13,8 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	427 949	1 229	12 924	17 095	0,3 ▲	3,1 ▲	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 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

