

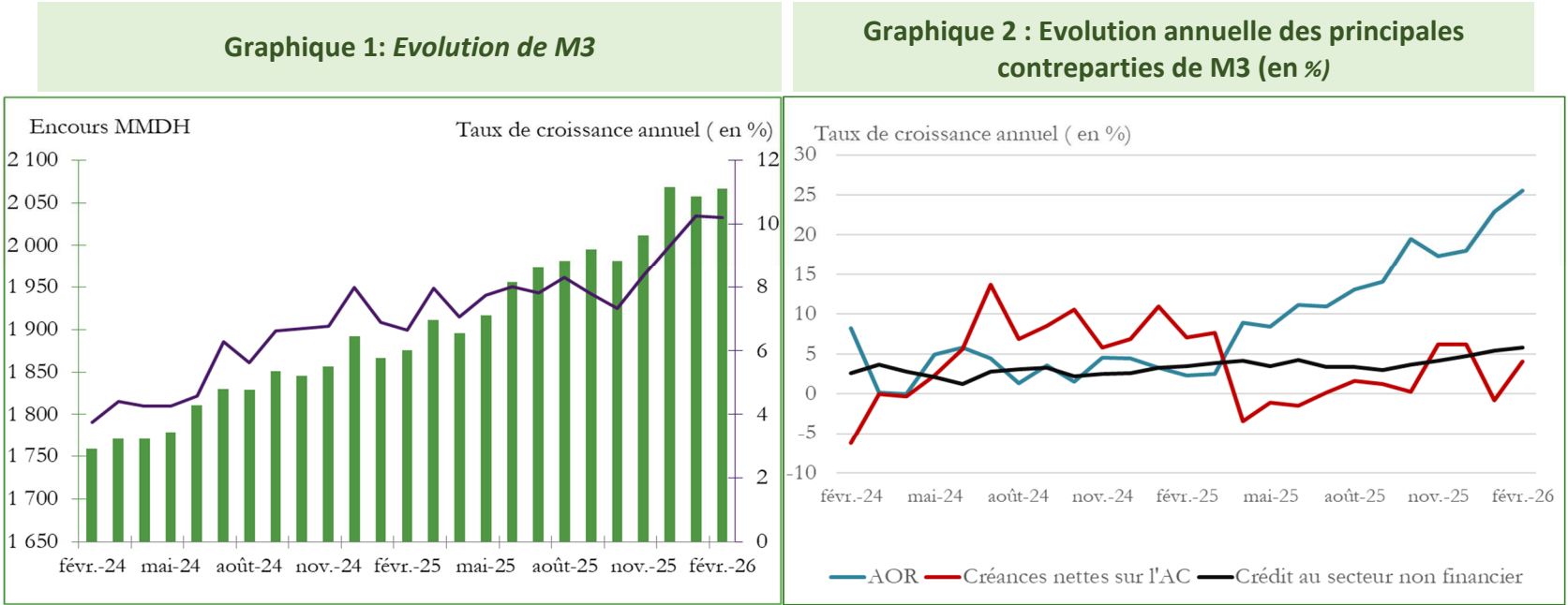


STATISTIQUES MONETAIRES

Février 2026

Statistiques monétaires du mois de février 2026

En février 2026, la masse monétaire s’est établie à 2 066,9 MMDH avec une progression annuelle stable comparée à celle de janvier 2026, soit 10,2%. Cette évolution est le résultat principalement de la hausse des avoirs officiels de réserve de 25,6% après 22,9% ; la croissance des créances nettes sur l’AC de 4% après un repli de 0,8% et une accélération de 5,4% à 5,8% de la progression des prêts alloués au secteur non financier.



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 tant privées, de 3,6% après 3,1%, que publiques de 6,3% après 5,6%. En revanche, le rythme de progression des prêts bancaires aux ménages s’est quasiment stabilisé à 3,4%.

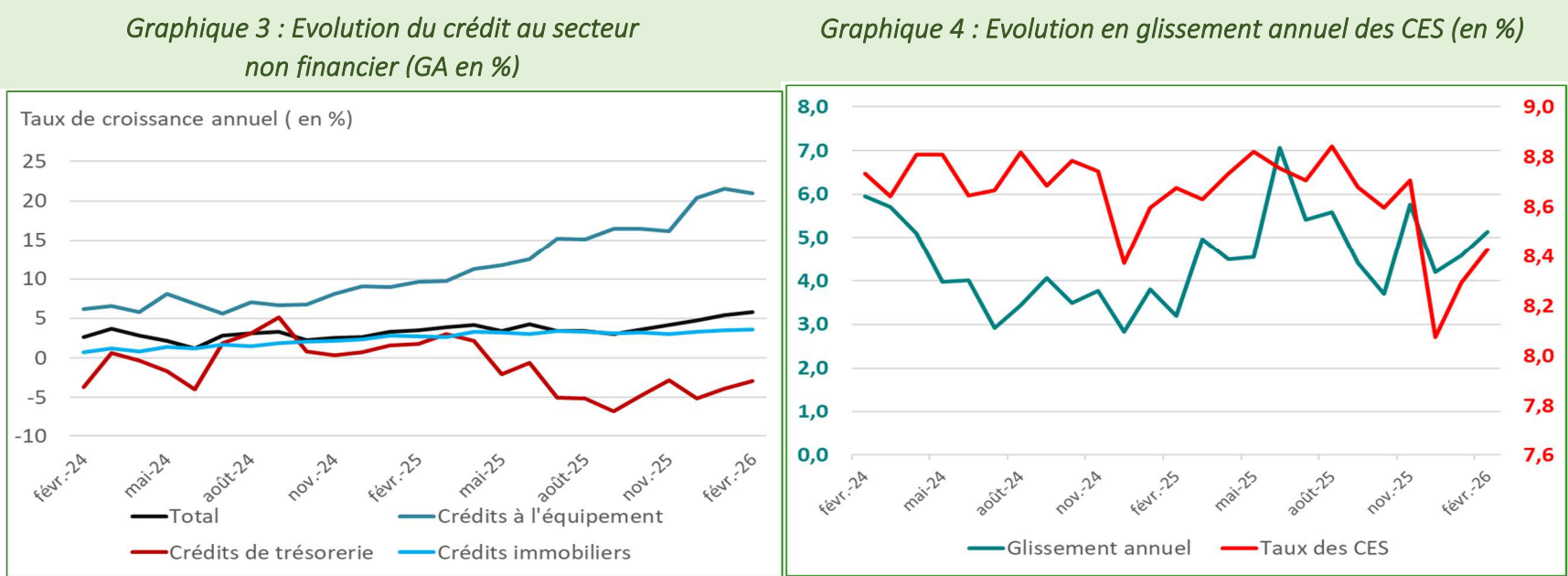
Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	févr.-26	En MMDH	En %	févr.-25	déc.-25	janv.-26	févr.-26
Secteur non financier	1 002,7	5,7	0,6	3,5	4,8	5,4	5,8
Secteur privé	872,3	3,1	0,4	2,9	3,8	3,7	4,1
Sociétés non financières privées	456,1	1,9	0,4	1,6	2,7	3,1	3,6
Ménages	397,0	0,9	0,2	2,2	3,8	3,3	3,4
Particuliers et MRE	366,2	1,1	0,3	2,6	4,1	3,6	3,7
Entrepreneurs individuels	30,8	-0,1	-0,4	-3,0	-0,3	-0,4	-0,4
ISBLSM	19,2	0,3	1,4	153,5	47,4	37,0	39,1
Secteur public hors AC	130,4	2,5	2,0	8,6	11,8	18,3	18,8
Administrations locales	42,0	0,2	0,5	-1,8	56,8	57,3	57,7
Sociétés non financières publiques	88,4	2,3	2,7	12,3	-2,5	5,6	6,3

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 2,9% après 3,9% ;
- Une quasi-stagnation de la progression des crédits immobiliers à 3,6% et des prêts à la consommation à 3,9%; et
- Une hausse de 21% des prêts à l’équipement après 21,6% avec une accélération de la progression des concours aux sociétés privées de 12,5% à 13,6% et une décélération de ceux aux sociétés non financières publiques de 27,1% à 18,9%.

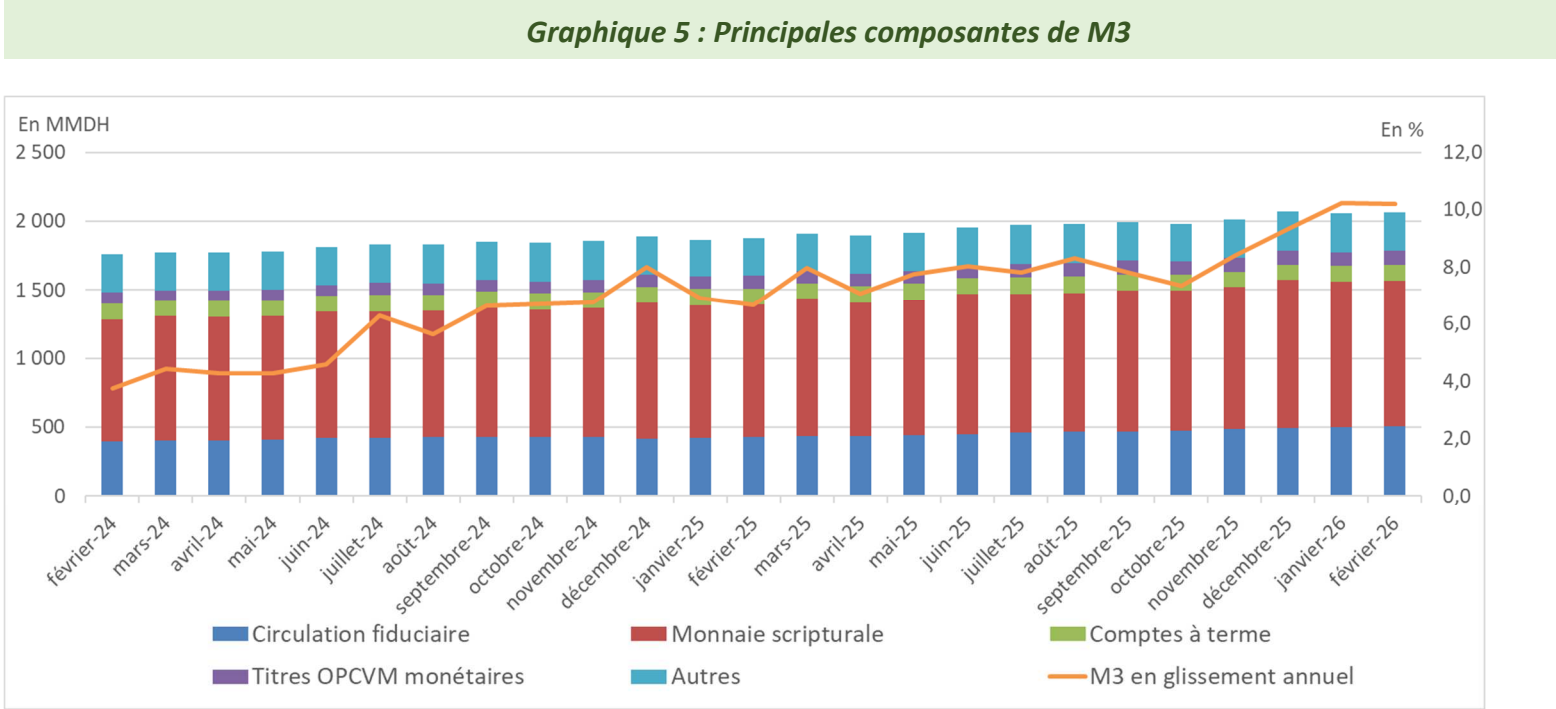
S’agissant des créances en souffrance (CES), elles se sont accrues de 5,1% après 4,6%, et leur ratio au crédit s’est établi à 8,4% contre 8,3% en janvier 2026.



Composantes de M3

L'évolution de M3 traduit principalement :

- Une accélération de la croissance des détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires de 8,7% à 9,3% et des comptes d'épargne de 3,6% à 4,3%;
- Une atténuation de la baisse des comptes à terme à 1,1% après 2,7% ;
- Une stagnation de la progression de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques à 18,5%; et
- Une décélération des dépôts à vue auprès des banques à 10,7% contre 11,3% en janvier 2026.



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

- Une progression des actifs monétaires des ménages à 8,1% après 7,3%, résultat principalement de l'accélération de la croissance de leurs dépôts à vue et l'atténuation de la baisse de leurs dépôts à terme ;
- Une décélération de la progression des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 6,6% après 11,9%, suite principalement au ralentissement de la croissance de leurs dépôts à vue ; la baisse de leurs comptes à terme s'étant en revanche atténuée.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	févr.-26	En MMDH	En %	févr.-25	déc.-25	janv.-26	févr.-26
M3	2 066,9	9,3	0,5	6,7	9,3	10,2	10,2
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	504,1	4,6	0,9	7,8	18,5	18,5	18,5
Billets et monnaies mis en circulation	522,8	4,9	0,9	7,3	15,5	17,8	17,8
Encaisses des banques (à déduire)	18,7	0,3	1,4	-2,0	-26,4	2,0	2,2
Dépôts à vue	981,4	-0,5	0,0	10,3	10,2	11,3	10,7
Sociétés non financières privées	214,6	-6,3	-2,9	16,1	13,3	16,9	12,4
Ménages	715,5	4,7	0,7	9,2	8,1	9,4	10,0
Sociétés non financières publiques	15,4	-0,5	-2,9	26,4	21,6	18,2	7,8
Comptes d'épargne auprès des banques	195,4	1,3	0,7	2,2	2,7	3,6	4,3
Dépôts à terme	115,0	-0,5	-0,4	1,4	-4,7	-2,7	-1,1
Sociétés non financières privées	14,3	0,6	4,7	12,7	-19,1	-21,6	-16,7
Ménages	74,5	0,3	0,5	-3,1	-5,4	-4,9	-3,7
Sociétés non financières publiques	11,0	-0,4	-3,4	-28,7	59,0	90,2	117,6
Titres OPCVM monétaires	101,0	3,1	3,1	8,7	8,7	8,7	9,3
Sociétés non financières privées	51,5	1,9	3,8	35,5	13,0	7,0	-3,5
Ménages	18,3	0,7	3,8	-7,0	15,4	21,2	32,7

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	févr-26	janv-26	déc-25	févr-25	janv-26	déc.-25	févr.-25
M1	1 567 025	4 568	-3 358	172 599	0,3 ▲	-0,2 ▼	12,4 ▲
M2	1 762 441	5 863	-622	180 706	0,3 ▲	0,0 ▼	11,4 ▲
M3	2 066 914	9 295	-1 404	191 358	0,5 ▲	-0,1 ▼	10,2 ▲
Placements Liquides	1 090 861	4 136	5 054	53 614	0,4 ▲	0,5 ▲	5,2 ▲
Circulation fiduciaire	504 075	4 647	13 093	78 619	0,9 ▲	2,7 ▲	18,5 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire⁽¹⁾	1 350 936	2 236	-15 091	105 240	0,2 ▲	-1,1 ▼	8,4 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	981 416	-460	-18 116	94 581	0,0 ▼	-1,8 ▼	10,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 006	-470	835	-1 256	-0,4 ▼	0,7 ▲	-1,1 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	101 034	3 085	676	8 567	3,1 ▲	0,7 ▲	9,3 ▲
Avoirs officiels de réserve	462 025	9 461	18 753	94 104	2,1 ▲	4,2 ▲	25,6 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC⁽²⁾	366 058	17 051	5 602	14 191	4,9 ▲	1,6 ▲	4,0 ▲
Créances sur l'économie	1 523 879	-4 237	-19 131	123 594	-0,3 ▼	-1,2 ▼	8,8 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts⁽³⁾	1 233 837	-4 357	-31 406	93 465	-0,4 ▼	-2,5 ▼	8,2 ▲
Crédit bancaire	1 224 648	-3 997	-33 470	93 400	-0,3 ▼	-2,7 ▼	8,3 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	322 730	45	1 542	11 162	0,0 ▲	0,5 ▲	3,6 ▲
Crédits à l'habitat	256 764	632	189	7 915	0,2 ▲	0,1 ▲	3,2 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	30 410	386	724	4 940	1,3 ▲	2,4 ▲	19,4 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	60 665	-74	-297	3 938	-0,1 ▼	-0,5 ▼	6,9 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	245 872	-2 009	-7 787	476	-0,8 ▼	-3,1 ▼	0,2 ▲
Crédits à l'équipement	308 064	1 673	3 874	62 800	0,5 ▲	1,3 ▲	25,6 ▲
Crédits à la consommation	61 194	175	-271	2 274	0,3 ▲	-0,4 ▼	3,9 ▲
Créances diverses sur la clientèle	183 601	-5 178	-32 412	11 647	-2,7 ▼	-15,0 ▼	6,8 ▲
Créances en souffrance	103 186	1 298	1 584	5 042	1,3 ▲	1,6 ▲	5,1 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	221 952	-9 676	-32 927	38 261	-4,2 ▼	-12,9 ▼	20,8 ▲
Secteur non financier	1 002 696	5 679	-543	55 139	0,6 ▲	-0,1 ▼	5,8 ▲
Secteur public	130 395	2 546	7 427	20 602	2,0 ▲	6,0 ▲	18,8 ▲
Administrations locales	41 961	197	274	15 355	0,5 ▲	0,7 ▲	57,7 ▲
Sociétés non financières publiques	88 433	2 349	7 153	5 247	2,7 ▲	8,8 ▲	6,3 ▲
Secteur privé	872 302	3 133	-7 969	34 537	0,4 ▲	-0,9 ▼	4,1 ▲
Sociétés non financières privées	456 134	1 939	-9 111	16 043	0,4 ▲	-2,0 ▼	3,6 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	416 167	1 195	1 142	18 494	0,3 ▲	0,3 ▲	4,7 ▲

(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

