



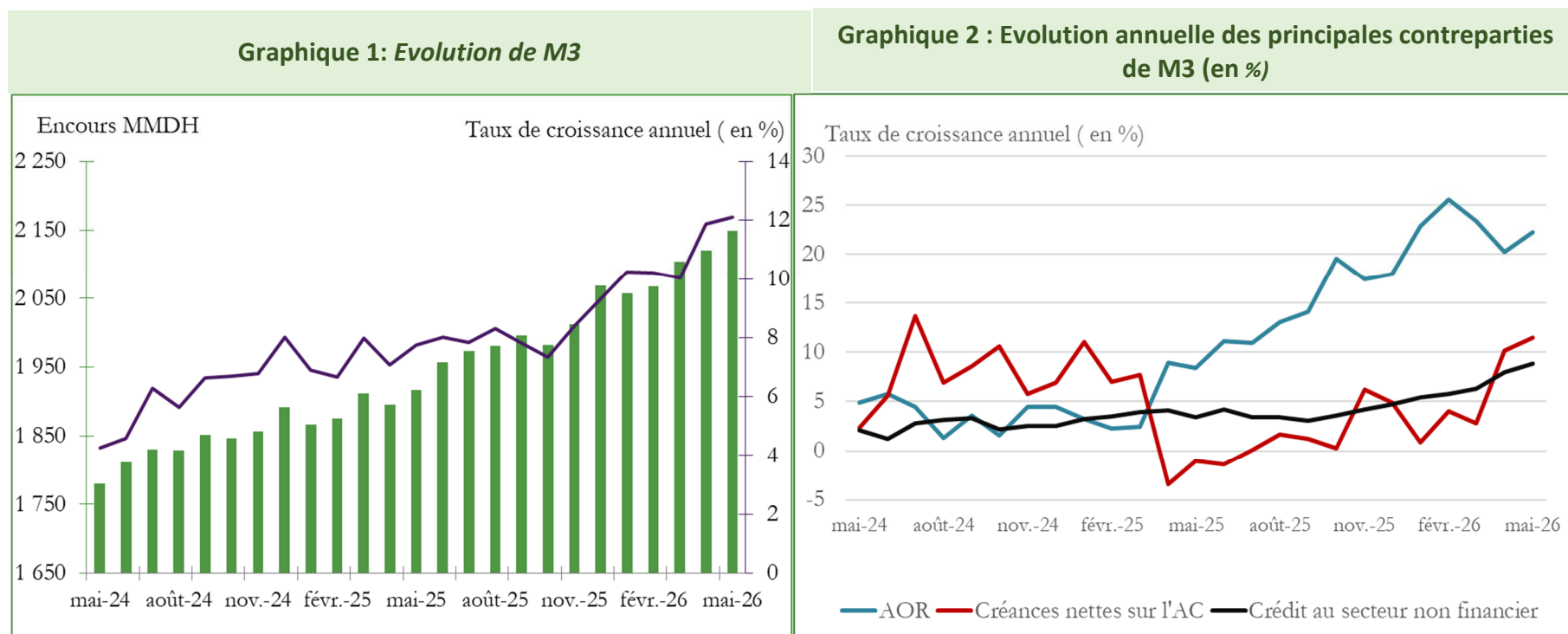
بنك المغرب  
ΒΕΛΙΚΑ ΠΕΤΡΟΛΙΑ  
BANK AL-MAGHRIB

# STATISTIQUES MONETAIRES

Mai 2026

## Statistiques monétaires du mois de mai 2026

En mai 2026, la masse monétaire a marqué un accroissement annuel de 12,1% après 11,9% le mois dernier pour atteindre 2 149,5 MMDH. Cette évolution résulte principalement de l'accélération de la croissance de ses principales contreparties. En effet, le crédit bancaire au secteur non financier s'est accru de 8,9% après 8%, tandis que les avoirs officiels de réserve ont augmenté de 22,3% après 20,3%. De même, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont marqué une hausse de 11,4% après 10,1% en avril.



### Crédit bancaire au secteur non financier

L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier résulte essentiellement de la croissance des concours au secteur public de 39,5% après 29,3%, en l'occurrence des crédits aux sociétés non financières publiques dont le rythme s'est accéléré à 15,5% contre 5,4%. Pour ce qui est des concours au secteur privé, leur taux de croissance annuel s'est maintenu à 5,2% en mai 2026, avec une progression de 6,3% pour les crédits aux sociétés non financières privées et de 3,5% pour ceux aux ménages.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel

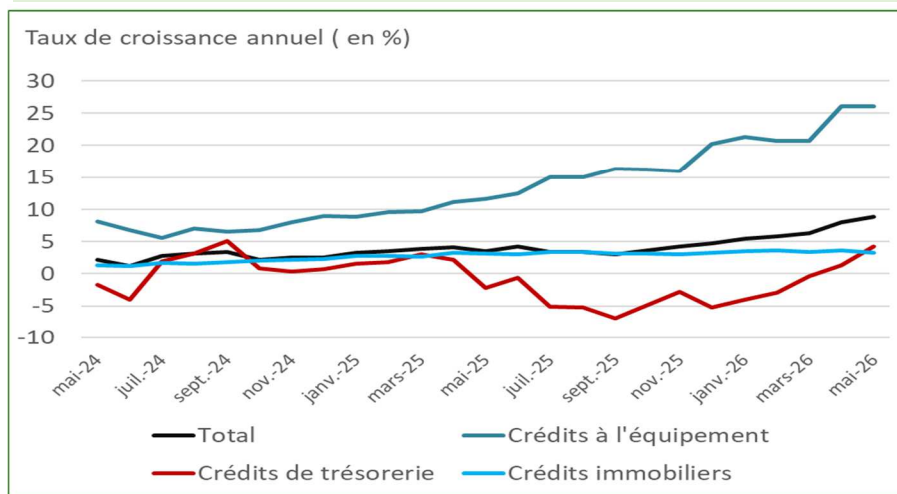
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en % )			
	mai-26	En MMDH	En %	mai-25	déc.-25	avr.-26	mai-26
<b>Secteur non financier</b>	<b>1 042,4</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>
<b>Secteur privé</b>	<b>899,6</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
Sociétés non financières privées	477,3	2,9	0,6	2,9	2,7	6,2	6,3
Ménages	401,1	1,8	0,5	2,4	3,8	3,4	3,5
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>370,2</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>
Entrepreneurs individuels	30,9	0,0	-0,1	0,3	-0,3	-0,6	-2,3
ISBLSM	21,2	1,7	8,5	121,3	47,4	19,3	12,5
<b>Secteur public hors AC</b>	<b>142,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>11,8</b>	<b>29,3</b>	<b>39,5</b>
Administrations locales	54,2	0,0	0,0	-3,0	56,8	110,0	111,1
Sociétés non financières publiques	88,6	-3,0	-3,3	0,6	-2,5	5,4	15,5

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

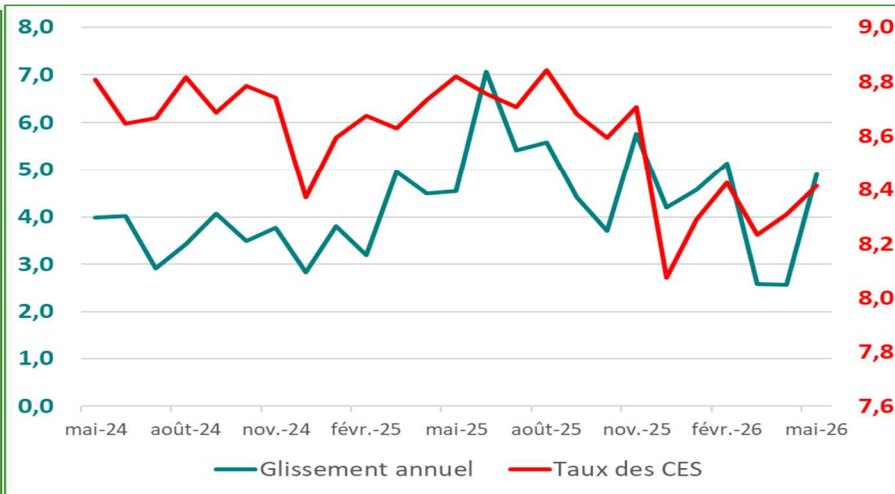
- Une accélération de la croissance des facilités de trésorerie à 4,3% contre 1,4% ;
- Une stagnation du taux d'accroissement du crédit à l'équipement à 26,1% ; et
- Une décélération de la croissance des prêts à l'immobilier de 3,6% à 3,2% et de ceux à la consommation de 4,7% à 4,2%.

S'agissant des créances en souffrance, elles ont marqué une hausse en glissement annuel de 4,9% contre 2,6%, et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 8,4% contre 8,3% en avril 2026.

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



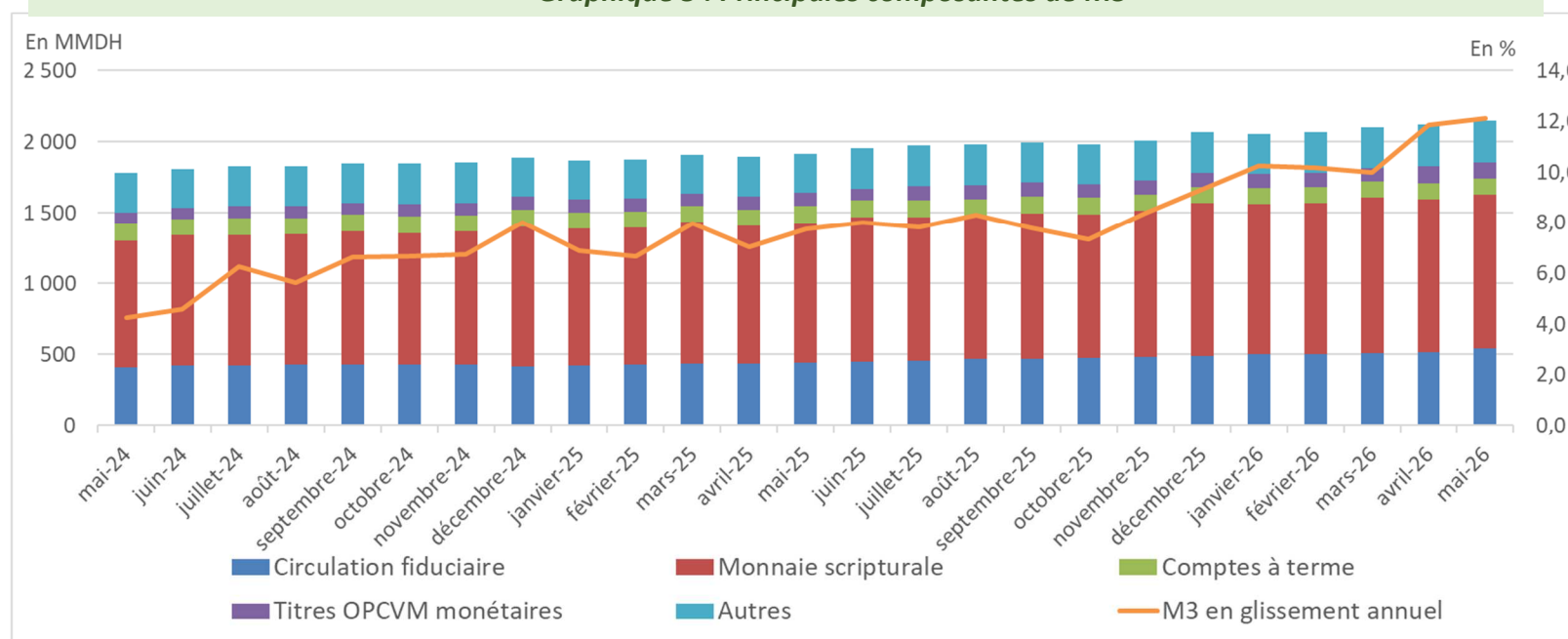
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



## Composantes de M3

L'évolution de la progression de M3 reflète l'accélération de la croissance de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques de 18,4% à 22,4% et ce, à l'occasion des préparatifs de l'Aïd Al Adha. En revanche, le rythme de croissance des dépôts à vue auprès des banques a décéléré de 12,2% à 11,8% et celui des détentions en titres d'OPCVM monétaires de 24,8% à 22,1%. S'agissant des comptes à terme, leur baisse s'est creusée à 7,7% après 2,7%.

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 8,7%, résultat principalement de l'accélération de l'accroissement de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires ;
- La décélération de la croissance des actifs monétaires des sociétés non financières privées à 12,3% après 14,5%, suite principalement à l'accentuation de la baisse de leurs comptes à terme et de la décélération de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Tableau 2 : Principales composantes de M3 ventilées par secteur détenteur

	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel ( en %)			
		mai-26	En MMDH	En %	mai-25	déc.-25	avr.-26
<b>M3</b>	<b>2 149,5</b>	<b>29,0</b>	<b>1,4</b>	<b>7,7</b>	<b>9,3</b>	<b>11,9</b>	<b>12,1</b>
<b>Dont:</b>							
<b>Circulation fiduciaire hors encaisses des banques</b>	<b>543,2</b>	<b>25,6</b>	<b>4,9</b>	<b>8,9</b>	<b>18,5</b>	<b>18,4</b>	<b>22,4</b>
Billets et monnaies mis en circulation	568,1	28,7	5,3	8,3	15,5	17,9	22,8
Encaisses des banques (à déduire)	24,9	3,1	14,3	-4,3	-26,4	7,3	30,6
<b>Dépôts à vue</b>	<b>1 004,7</b>	<b>9,4</b>	<b>0,9</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>
Sociétés non financières privées	218,6	3,5	1,6	13,5	13,3	17,0	17,1
Ménages	735,0	2,9	0,4	9,3	8,1	10,7	10,5
Sociétés non financières publiques	14,1	0,2	1,6	9,3	21,6	0,3	6,1
<b>Comptes d'épargne auprès des banques</b>	<b>198,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>
<b>Dépôts à terme</b>	<b>115,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>7,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-7,7</b>
Sociétés non financières privées	13,6	0,9	6,8	28,3	-19,1	-20,6	-24,3
Ménages	75,2	0,0	0,0	-3,9	-5,4	-2,5	-2,1
Sociétés non financières publiques	11,5	0,0	0,0	53,7	59,0	42,8	-9,5
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>111,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>12,1</b>	<b>8,7</b>	<b>24,8</b>	<b>22,1</b>
Sociétés non financières privées	53,8	-4,9	-8,4	23,0	13,0	22,3	11,1
Ménages	20,4	-1,9	-8,4	-0,7	15,4	42,4	49,7

## PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	mai-26	avr-26	déc-25	mai-25	avr-26	déc.-25	mai-25
M1	1 629 846	34 974	59 462	206 062	2,2 ▲	3,8 ▲	14,5 ▲
M2	1 828 405	35 920	65 342	214 852	2,0 ▲	3,7 ▲	13,3 ▲
<b>M3</b>	<b>2 149 531</b>	<b>28 953</b>	<b>81 211</b>	<b>232 346</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>3,9 ▲</b>	<b>12,1 ▲</b>
Placements Liquides	1 107 404	-7 104	21 596	41 749	-0,6 ▼	2,0 ▲	3,9 ▲
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>543 218</b>	<b>25 580</b>	<b>52 237</b>	<b>99 532</b>	<b>4,9 ▲</b>	<b>10,6 ▲</b>	<b>22,4 ▲</b>
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>1 380 483</b>	<b>4 183</b>	<b>14 456</b>	<b>111 796</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>1,1 ▲</b>	<b>8,8 ▲</b>
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 004 735	9 419	5 203	106 424	0,9 ▲	0,5 ▲	11,8 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	115 027	93	856	-9 557	0,1 ▲	0,7 ▲	-7,7 ▼
<b>Titres d'OPCVM monétaires</b>	<b>111 791</b>	<b>-4 465</b>	<b>11 433</b>	<b>20 271</b>	<b>-3,8 ▼</b>	<b>11,4 ▲</b>	<b>22,1 ▲</b>
<b>Avoirs officiels de réserve</b>	<b>491 435</b>	<b>21 652</b>	<b>48 524</b>	<b>89 543</b>	<b>4,6 ▲</b>	<b>11,0 ▲</b>	<b>22,3 ▲</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'AC<sup>(2)</sup></b>	<b>370 648</b>	<b>21 822</b>	<b>14 784</b>	<b>38 075</b>	<b>6,3 ▲</b>	<b>4,2 ▲</b>	<b>11,4 ▲</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>1 562 202</b>	<b>6 640</b>	<b>18 915</b>	<b>145 118</b>	<b>0,4 ▲</b>	<b>1,2 ▲</b>	<b>10,2 ▲</b>
<b>Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts<sup>(3)</sup></b>	<b>1 268 251</b>	<b>10 083</b>	<b>3 008</b>	<b>113 353</b>	<b>0,8 ▲</b>	<b>0,2 ▲</b>	<b>9,8 ▲</b>
<b>Crédit bancaire</b>	<b>1 259 114</b>	<b>12 295</b>	<b>996</b>	<b>113 704</b>	<b>1,0 ▲</b>	<b>0,1 ▲</b>	<b>9,9 ▲</b>
<b>Par objet économique</b>							
Crédits immobiliers	<b>325 826</b>	<b>138</b>	<b>4 638</b>	<b>10 138</b>	<b>0,0 ▲</b>	<b>1,4 ▲</b>	<b>3,2 ▲</b>
Crédits à l'habitat	257 038	-772	463	5 969	-0,3 ▼	0,2 ▲	2,4 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	31 282	236	1 596	4 684	0,8 ▲	5,4 ▲	17,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	61 113	135	152	1 621	0,2 ▲	0,2 ▲	2,7 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252 079	-1 881	1 099	11 520	-0,7 ▼	0,4 ▲	4,8 ▲
Crédits à l'équipement	329 866	2 636	22 996	73 634	0,8 ▲	7,5 ▲	28,7 ▲
Crédits à la consommation	62 339	261	873	2 517	0,4 ▲	1,4 ▲	4,2 ▲
Créances diverses sur la clientèle	183 031	8 773	-32 982	10 945	5,0 ▲	-15,3 ▼	6,4 ▲
Créances en souffrance	105 973	2 369	4 372	4 950	2,3 ▲	4,3 ▲	4,9 ▲
<b>Par secteur institutionnel</b>							
Autres sociétés financières	<b>216 743</b>	<b>8 864</b>	<b>-38 136</b>	<b>28 845</b>	<b>4,3 ▲</b>	<b>-15,0 ▼</b>	<b>15,4 ▲</b>
<b>Secteur non financier</b>	<b>1 042 371</b>	<b>3 431</b>	<b>39 132</b>	<b>84 859</b>	<b>0,3 ▲</b>	<b>3,9 ▲</b>	<b>8,9 ▲</b>
<b>Secteur public</b>	<b>142 779</b>	<b>-2 990</b>	<b>19 811</b>	<b>40 400</b>	<b>-2,1 ▼</b>	<b>16,1 ▲</b>	<b>39,5 ▲</b>
Administrations locales	54 172	14	12 485	28 504	0,0 ▲	29,9 ▲	111,1 ▲
Sociétés non financières publiques	88 607	-3 003	7 326	11 896	-3,3 ▼	9,0 ▲	15,5 ▲
<b>Secteur privé</b>	<b>899 592</b>	<b>6 421</b>	<b>19 321</b>	<b>44 459</b>	<b>0,7 ▲</b>	<b>2,2 ▲</b>	<b>5,2 ▲</b>
Sociétés non financières privées	477 325	2 910	12 080	28 458	0,6 ▲	2,6 ▲	6,3 ▲
Ménages et ISBLM <sup>(4)</sup>	422 267	3 510	7 241	16 001	0,8 ▲	1,7 ▲	3,9 ▲

(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

