

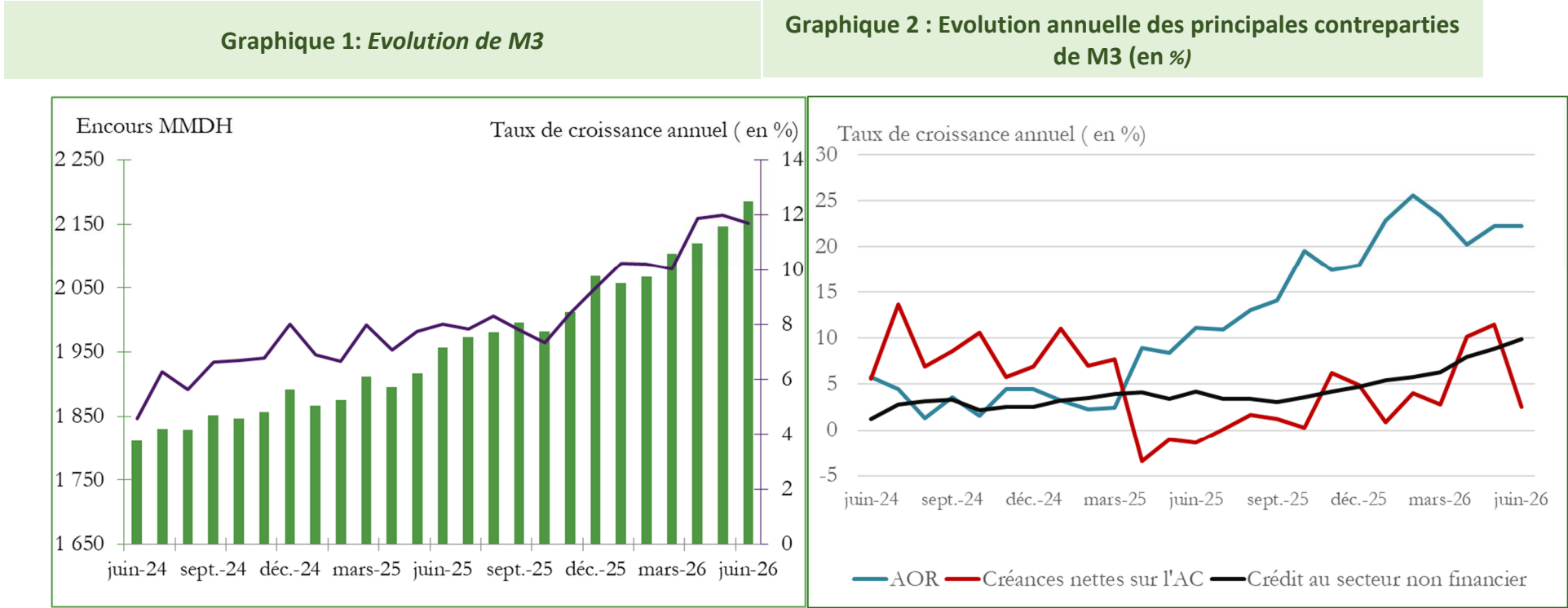


STATISTIQUES MONETAIRES

Juin 2026

Statistiques monétaires du mois de Juin 2026

En juin 2026, la masse monétaire a progressé en glissement annuel de 11,7% après 12% en mai 2026 pour atteindre 2 185 MMDH. Cette décélération est imputable principalement au ralentissement de 11,4% à 2,5% de la croissance des créances nettes sur l'Administration Centrale. S'agissant des avoirs officiels de réserve, leur progression annuelle s'est quasiment stabilisée à 22,2%, tandis que le taux de croissance du crédit bancaire au secteur non financier s'est accéléré de 8,9% à 9,9%.



Crédit bancaire au secteur non financier

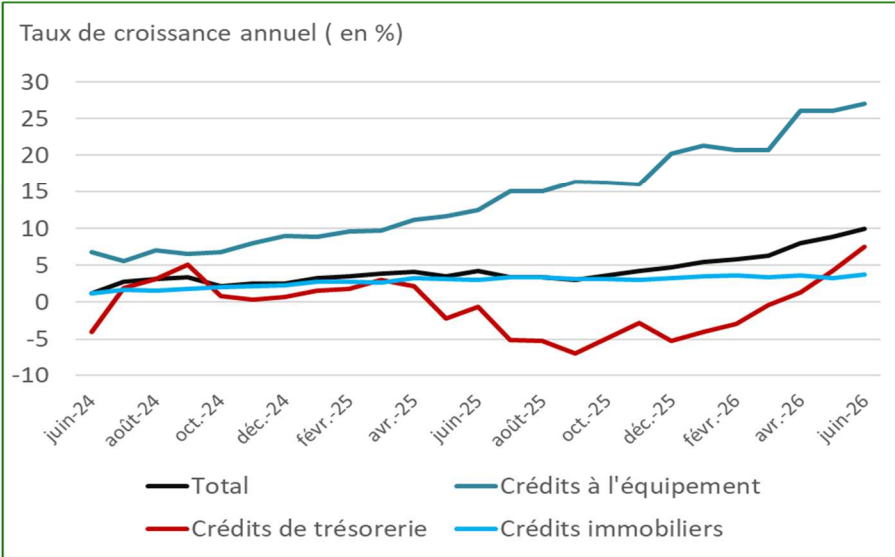
L'évolution du crédit bancaire au secteur non financier reflète principalement l'accélération de la croissance des concours aux sociétés non financières privées, de 6,3% à 8,2%, et dans une moindre mesure celle des prêts aux sociétés non financières publiques de 15,5% à 16,9%. En revanche, la progression des crédits aux ménages est demeurée quasiment stable à 3,4 %.

Tableau 1 : Crédit bancaire par secteur institutionnel							
	Encours	Glissement mensuel		Glissement annuel (en %)			
	juin-26	En MMDH	En %	juin-25	déc.-25	mai-26	juin-26
Secteur non financier	1 063,5	21,1	2,0	4,2	4,8	8,9	9,9
Secteur privé	918,4	18,8	2,1	4,0	3,8	5,2	6,3
Sociétés non financières privées	493,7	16,3	3,4	3,0	2,7	6,3	8,2
Ménages	402,0	0,9	0,2	2,6	3,8	3,5	3,4
Particuliers et MRE	371,0	0,8	0,2	2,9	4,1	4,0	3,6
Entrepreneurs individuels	31,0	0,1	0,3	-1,3	-0,3	-2,3	0,9
ISBLSM	22,7	1,5	7,1	127,9	47,4	12,5	19,9
Secteur public hors AC	145,1	2,3	1,6	6,0	11,8	39,5	40,3
Administrations locales	54,3	0,1	0,3	-2,1	56,8	111,1	110,7
Sociétés non financières publiques	90,8	2,2	2,5	8,9	-2,5	15,5	16,9

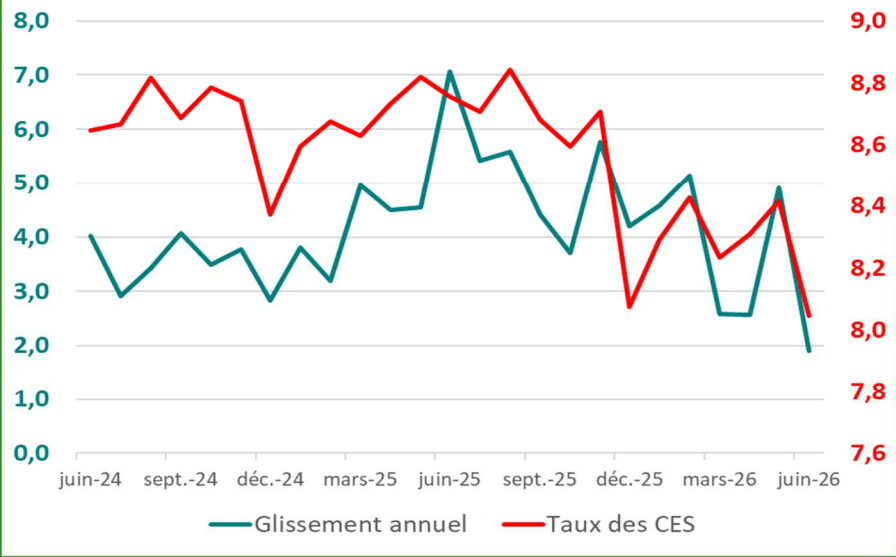
Par objet économique, cette évolution reflète l'accélération de l'ensemble des catégories de crédit, avec une progression de 7,5% après 4,3% pour les facilités de trésorerie, de 27,1% après 26,1% pour les concours à l'équipement; de 3,8% contre 3,2% pour les prêts immobiliers et de 4,5% après 4,2% pour les crédits à la consommation.

S'agissant des créances en souffrance (CES), leur progression a marqué une décélération à 1,9% après 4,9% en mai, et leur ratio au crédit bancaire s'est établi à 8% après 8,4%.

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



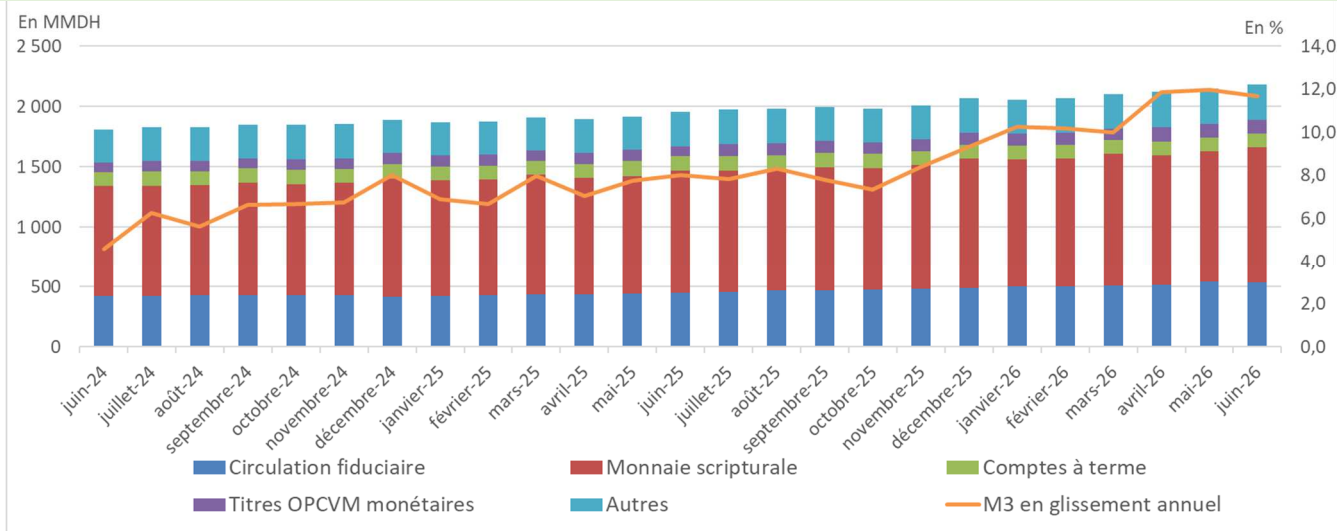
Graphique 4 : Evolution en glissement annuel des CES (en %)



Composantes de M3

Le ralentissement de M3 reflète principalement la décélération, de 22,4% à 18,4%, de la croissance de la monnaie fiduciaire hors encaisses des banques. En revanche, la progression des dépôts à vue auprès des banques s'est quasiment stabilisée à 11,7%, tandis que les détentions en titres d'OPCVM monétaires ont augmenté de 37,4% après 19,2% et le repli des comptes à terme s'est atténué à 5,5% après 7,7%.

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 9,7% après 8,9%, résultat principalement de la croissance de leurs dépôts à vue et de leurs détentions en titres d'OPCVM monétaires, ainsi que de l'atténuation du repli de leurs dépôts à terme ; et
- L'accélération des actifs monétaires des sociétés non financières privées de 12,6% à 17,1%, suite principalement à l'atténuation de la baisse de leurs comptes à terme et à 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 %)			
	juin-26	En MMDH	En %	juin-25	déc.-25	mai-26	juin-26
M3	2 185,0	38,1	1,8	8,0	9,3	12,0	11,7
Dont:							
Circulation Fiduciaire hors encaisses des banques	532,6	-10,6	-2,0	7,0	18,5	22,4	18,4
Billets et monnaies mis en circulation	553,6	-14,4	-2,5	7,2	15,5	22,8	17,8
Encaisses des banques (à déduire)	21,0	-3,8	-15,4	10,0	-26,4	30,6	4,0
Dépôts à vue	1 047,3	42,6	4,2	11,7	10,2	11,8	11,7
Sociétés non financières privées	229,9	11,3	5,2	14,3	13,3	17,1	16,2
Ménages	753,5	18,5	2,5	9,4	8,1	10,5	11,4
Sociétés non financières publiques	21,3	7,3	51,8	58,3	21,6	6,1	9,6
Comptes d'épargne auprès des banques	198,9	0,3	0,2	1,8	2,7	4,6	4,4
Dépôts à terme	112,4	-2,6	-2,3	3,2	-4,7	-7,7	-5,5
Sociétés non financières privées	14,4	0,8	5,7	21,2	-19,1	-24,3	-7,2
Ménages	74,3	-0,9	-1,2	-4,3	-5,4	-2,1	-0,8
Sociétés non financières publiques	8,0	-3,5	-30,2	51,8	59,0	-9,5	-34,0
Titres OPCVM monétaires	115,3	6,2	5,7	6,3	8,7	19,2	37,4
Sociétés non financières privées	58,1	3,5	6,5	13,2	13,0	12,6	33,0
Ménages	23,6	1,4	6,5	7,4	15,4	62,6	66,9

PRINCIPAUX INDICATEURS MENSUELS

	Encours	Variation absolue depuis			Variation en % depuis		
	juin-26	mai-26	déc-25	juin-25	mai-26	déc.-25	juin-25
M1	1 662 768	32 922	92 384	193 455	2,0 ▲	5,9 ▲	13,2 ▲
M2	1 861 652	33 247	98 589	201 845	1,8 ▲	5,6 ▲	12,2 ▲
M3	2 184 990	38 146	116 670	228 656	1,8 ▲	5,6 ▲	11,7 ▲
Placements Liquides	1 096 641	-3 964	10 834	65 177	-0,4 ▼	1,0 ▲	6,3 ▲
Circulation fiduciaire	532 615	-10 603	41 634	82 788	-2,0 ▼	8,5 ▲	18,4 ▲
Dépôts bancaires à caractère monétaire ⁽¹⁾	1 422 535	42 052	56 508	113 898	3,0 ▲	4,1 ▲	8,7 ▲
Dépôts à vue auprès des banques (2)	1 047 333	42 598	47 802	109 343	4,2 ▲	4,8 ▲	11,7 ▲
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	112 379	-2 648	-1 792	-6 553	-2,3 ▼	-1,6 ▼	-5,5 ▼
Titres d'OPCVM monétaires	115 318	6 214	14 959	31 386	5,7 ▲	14,9 ▲	37,4 ▲
Avoirs officiels de réserve	497 339	5 904	54 428	90 458	1,2 ▲	12,3 ▲	22,2 ▲
Créances nettes des ID sur l'AC ⁽²⁾	358 478	-12 170	2 614	8 828	-3,3 ▼	0,7 ▲	2,5 ▲
Créances sur l'économie	1 602 073	42 537	58 785	167 251	2,7 ▲	3,8 ▲	11,7 ▲
Crédits accordés par les Autres Institutions de Dépôts ⁽³⁾	1 313 450	45 199	48 208	130 998	3,6 ▲	3,8 ▲	11,1 ▲
Crédit bancaire	1 301 822	42 708	43 704	127 489	3,4 ▲	3,5 ▲	10,9 ▲
Par objet économique							
Crédits immobiliers	329 252	3 426	8 064	11 969	1,1 ▲	2,5 ▲	3,8 ▲
Crédits à l'habitat	258 610	1 572	2 035	6 890	0,6 ▲	0,8 ▲	2,7 ▲
Dont: Financement participatif à l'habitat	31 504	222	1 818	4 488	0,7 ▲	6,1 ▲	16,6 ▲
Crédits aux promoteurs immobiliers	63 732	2 619	2 771	3 173	4,3 ▲	4,5 ▲	5,2 ▲
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	260 333	8 254	9 353	12 942	3,3 ▲	3,7 ▲	5,2 ▲
Crédits à l'équipement	344 247	14 381	37 377	84 041	4,4 ▲	12,2 ▲	32,3 ▲
Crédits à la consommation	62 839	500	1 373	2 683	0,8 ▲	2,2 ▲	4,5 ▲
Créances diverses sur la clientèle	200 385	17 354	-15 628	13 895	9,5 ▲	-7,2 ▼	7,5 ▲
Créances en souffrance	104 765	-1 208	3 164	1 961	-1,1 ▼	3,1 ▲	1,9 ▲
Par secteur institutionnel							
Autres sociétés financières	238 362	21 619	-16 517	31 410	10,0 ▲	-6,5 ▼	15,2 ▲
Secteur non financier	1 063 460	21 089	60 221	96 080	2,0 ▲	6,0 ▲	9,9 ▲
Secteur public	145 096	2 316	22 127	41 643	1,6 ▲	18,0 ▲	40,3 ▲
Administrations locales	54 314	142	12 627	28 531	0,3 ▲	30,3 ▲	110,7 ▲
Sociétés non financières publiques	90 782	2 175	9 501	13 112	2,5 ▲	11,7 ▲	16,9 ▲
Secteur privé	918 364	18 772	38 094	54 437	2,1 ▲	4,3 ▲	6,3 ▲
Sociétés non financières privées	493 673	16 349	28 429	37 393	3,4 ▲	6,1 ▲	8,2 ▲
Ménages et ISBLM ⁽⁴⁾	424 691	2 424	9 665	17 044	0,6 ▲	2,3 ▲	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

