



◆ STATISTIQUES MONÉTAIRES ◆

Mai 2012





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Mai 2012



La méthodologie d'élaboration des statistiques monétaires, ainsi que des séries statistiques mises à jour sont disponibles sur le site de la Banque à l'adresse [www.bkam.ma](http://www.bkam.ma)

بنك المغرب  
بنك المغرب

## LISTE DES ABRÉVIATIONS ET SIGLES UTILISÉS

|        |  |
|--------|--|
| AC     | : Administration Centrale                                    |
| AID    | : Autres Institutions de Dépôts                              |
| ASF    | : Autres Sociétés Financières                                |
| ASNF   | : Autres Sociétés Non Financières                            |
| ASR    | : Autres Secteurs Résidents                                  |
| BAM    | : Bank Al-Maghrib  |
| D.T.S  | : Droits de Tirage Spéciaux                                  |
| FHADES | : Fonds Hassan II pour le Développement Economique et Social |
| FMI    | : Fonds Monétaire International                              |
| ID     | : Institutions de Dépôts                                     |
| ISBLSM | : Institutions Sans But Lucratif au Service des Ménages      |
| M      | : Agrégat de monnaie   |
| MSMF   | : Manuel des statistiques monétaires et financières          |
| MRE    | : Marocains Résidant à l'Étranger                            |
| OPCVM  | : Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières    |
| PL     | : Agrégat de Placement liquide                               |
| SNF    | : Sociétés Non Financières                                   |
| SNFP   | : Sociétés Non Financières Publiques                         |

بنك المغرب

## SOMMAIRE

### LISTE DES TABLEAUX

|                  |  |           |
|------------------|--|-----------|
| <b>Tableau 1</b> | <b>: Principaux indicateurs monétaires.....</b>                                  | <b>7</b>  |
| <b>Tableau 2</b> | <b>: Compte de patrimoine de Bank Al-Maghrib .....</b>                           | <b>8</b>  |
| <b>Tableau 3</b> | <b>: Compte de patrimoine des Autres Institutions de Dépôts.....</b>             | <b>9</b>  |
| <b>Tableau 4</b> | <b>: Agrégats de monnaie .....</b>   | <b>11</b> |
| <b>Tableau 5</b> | <b>: Agrégats de placements liquides .....</b>                                   | <b>12</b> |
| <b>Tableau 6</b> | <b>: Contreparties de M3 .....</b>   | <b>14</b> |
| Tableau 6.1      | : Avoirs extérieurs nets .....   | 15        |
| Tableau 6.2      | : Créances nettes sur l'administration centrale.....                             | 17        |
| Tableau 6.3      | : Créances sur l'économie.....   | 18        |
| <b>Tableau 7</b> | <b>: Créances et engagements sur/ envers les secteurs de l'économie .....</b>    | <b>20</b> |
| Tableau 7.1      | : Créances et engagements sur / envers les autres sociétés financières.....      | 22        |
| Tableau 7.2      | : Créances et engagements sur / envers le secteur public.....                    | 24        |
| Tableau 7.3      | : Créances et engagements sur / envers les autres sociétés non financières ..... | 26        |
| Tableau 7.4.1    | : Créances sur les autres secteurs résidents.....                                | 28        |
| Tableau 7.4.2    | : Engagements envers les autres secteurs résidents .....                         | 29        |

### LISTE DES GRAPHIQUES

|                 |   |    |
|-----------------|---|----|
| Graphique 4.1   | : Contribution des composantes de la monnaie à la croissance de M3.....                         | 11 |
| Graphique 4.2   | : Evolution annuelle des composantes de M1 .....  | 11 |
| Graphique 4.3   | : Evolution annuelle de l'agrégat M2.....   | 11 |
| Graphique 4.4   | : Evolution annuelle des autres actifs monétaires .....   | 11 |
| Graphique 5.1   | : Evolution annuelle des agrégats de placements liquides et des bons du Trésor négociables..... | 13 |
| Graphique 5.2   | : Evolution annuelle par secteur économique des placements liquides .....                       | 13 |
| Graphique 5.3   | : Evolution annuelle des placements liquides des ASF .....                                      | 13 |
| Graphique 5.4   | : Evolution annuelle des placements liquides du secteur non financier .....                     | 13 |
| Graphique 6.1.1 | : Evolution des avoirs extérieurs nets des ID.....  | 16 |
| Graphique 6.1.2 | : Evolution des avoirs extérieurs nets de BAM et réserves internationales nettes.....           | 16 |
| Graphique 6.1.3 | : Evolution des avoirs officiels de réserve .....   | 16 |
| Graphique 6.1.4 | : Evolution annuelle des avoirs extérieurs nets des AID .....                                   | 16 |
| Graphique 6.2.1 | : Evolution des créances nettes des ID sur l'administration centrale.....                       | 17 |
| Graphique 6.2.2 | : Evolution des bons du Trésor détenus par les AID.....   | 17 |
| Graphique 6.3.1 | : Evolution des crédits bancaires .....   | 19 |
| Graphique 6.3.2 | : Evolution annuelle des crédits bancaires par objet économique .....                           | 19 |
| Graphique 6.3.3 | : Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle des crédits bancaires .....     | 19 |
| Graphique 6.3.4 | : Evolution annuelle des crédits du secteur privé.....  | 19 |

|                 |   |    |
|-----------------|---|----|
| Graphique 7.1   | : Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle des créances sur l'économie .....   | 21 |
| Graphique 7.2   | : Evolution annuelle des créances des ID sur le secteur privé .....                                 | 21 |
| Graphique 7.3   | : Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle de M3 .....                         | 21 |
| Graphique 7.4   | : Evolution annuelle des engagements des ID envers le secteur privé .....                           | 21 |
| Graphique 7.1.1 | : Evolution des créances des ID sur les ASF .....   | 23 |
| Graphique 7.1.2 | : Evolution annuelle des crédits des ID sur les ASF .....   | 23 |
| Graphique 7.1.3 | : Evolution annuelle des engagements des ID envers les ASF .....                                    | 23 |
| Graphique 7.1.4 | : Contribution des actifs monétaires détenus par les ASF à la croissance de M3 .....                | 23 |
| Graphique 7.2.1 | : Créances des ID sur le secteur public (Hors Administration centrale) .....                        | 25 |
| Graphique 7.2.2 | : Evolution annuelle des créances des ID sur les SNFP .....   | 25 |
| Graphique 7.2.3 | : Evolution annuelle des dépôts des SNFP .....  | 25 |
| Graphique 7.2.4 | : Contribution des actifs monétaires détenus par le secteur public à la croissance de M3 .....      | 25 |
| Graphique 7.3.1 | : Evolution des créances des ID sur les ASNF .....  | 27 |
| Graphique 7.3.2 | : Evolution annuelle des crédits accordés aux ASNF .....  | 27 |
| Graphique 7.3.3 | : Contribution des actifs monétaires détenus par les ASNF à la croissance de M3 .....               | 27 |
| Graphique 7.3.4 | : Evolution annuelle des principaux actifs monétaires détenus par les ASNF .....                    | 27 |
| Graphique 7.4.1 | : Contribution des actifs monétaires détenus par les ASR à la croissance annuelle de M3 .....       | 30 |
| Graphique 7.4.2 | : Evolution annuelle des principaux actifs monétaires détenus par les particuliers et les MRE ..... | 30 |
| Graphique 7.4.3 | : Evolution annuelle des principaux crédits accordés aux particuliers et aux MRE .....              | 30 |
| Graphique 7.4.4 | : Evolution annuelle des principaux crédits accordés aux entrepreneurs individuels .....            | 30 |

TABLEAU 1 : PRINCIPAUX INDICATEURS MONÉTAIRES

|   | En MDH         |                |                |               |                |                |             |              |              |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
|   | Encours        |                |                | △             |                |                | △ (%)       |              |              |
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011       | Mai-011        | Avr.-012    | Déc.-011     | Mai-011      |
| M1  | 576 005        | 576 625        | 589 914        | -620          | -13 909        | 26 510         | -0,1        | -2,4         | +4,8         |
| M2  | 682 337        | 682 729        | 692 830        | -392          | -10 493        | 35 655         | -0,1        | -1,5         | +5,5         |
| <b>M3</b>   | <b>952 124</b> | <b>948 975</b> | <b>962 770</b> | <b>3 148</b>  | <b>-10 646</b> | <b>41 481</b>  | <b>+0,3</b> | <b>-1,1</b>  | <b>+4,6</b>  |
| <b>PL</b>   | <b>358 356</b> | <b>357 521</b> | <b>356 569</b> | <b>834</b>    | <b>1 787</b>   | <b>13 195</b>  | <b>+0,2</b> | <b>+0,5</b>  | <b>+3,8</b>  |
| Circulation fiduciaire                                      | 156 890        | 157 098        | 158 288        | -208          | -1 398         | 9 104          | -0,1        | -0,9         | +6,2         |
| <b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b> | <b>649 291</b> | <b>650 172</b> | <b>667 376</b> | <b>-881</b>   | <b>-18 085</b> | <b>18 395</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-2,7</b>  | <b>+2,9</b>  |
| Dépôts à vue auprès des banques                             | 375 833        | 376 603        | 387 555        | -770          | -11 722        | 20 623         | -0,2        | -3,0         | +5,8         |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques        | 144 051        | 144 780        | 150 664        | -729          | -6 613         | -6 661         | -0,5        | -4,4         | -4,4         |
| Titres d'OPCVM monétaires                                   | 65 774         | 61 812         | 59 033         | 3 962         | 6 741          | 12 173         | +6,4        | +11,4        | +22,7        |
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>                               | <b>149 355</b> | <b>156 520</b> | <b>168 606</b> | <b>-7 164</b> | <b>-19 251</b> | <b>-31 203</b> | <b>-4,6</b> | <b>-11,4</b> | <b>-17,3</b> |
| <b>Bank Al-Maghrib</b>                                      | <b>145 702</b> | <b>151 053</b> | <b>166 737</b> | <b>-5 350</b> | <b>-21 034</b> | <b>-30 790</b> | <b>-3,5</b> | <b>-12,6</b> | <b>-17,4</b> |
| Autres institutions de dépôts                               | 3 653          | 5 467          | 1 869          | -1 814        | 1 783          | -414           | -33,2       | +95,4        | -10,2        |
| <b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>        | <b>122 390</b> | <b>117 776</b> | <b>112 164</b> | <b>4 614</b>  | <b>10 226</b>  | <b>36 798</b>  | <b>+3,9</b> | <b>+9,1</b>  | <b>+43,0</b> |
| <b>Créances sur l'économie</b>                              | <b>798 331</b> | <b>786 241</b> | <b>793 292</b> | <b>12 090</b> | <b>5 039</b>   | <b>57 683</b>  | <b>+1,5</b> | <b>+0,6</b>  | <b>+7,8</b>  |
| <b>Crédits des Autres Institutions de Dépôts</b>            | <b>694 293</b> | <b>688 586</b> | <b>696 664</b> | <b>5 707</b>  | <b>-2 371</b>  | <b>44 063</b>  | <b>+0,8</b> | <b>-0,3</b>  | <b>+6,8</b>  |
| <b>Crédits bancaires</b>                                    | <b>684 983</b> | <b>678 579</b> | <b>686 755</b> | <b>6 405</b>  | <b>-1 771</b>  | <b>44 818</b>  | <b>+0,9</b> | <b>-0,3</b>  | <b>+7,0</b>  |
| <b>Par objet économique</b>                                 |                |                |                |               |                |                |             |              |              |
| Crédits immobiliers   | 213 295        | 210 949        | 207 239        | 2 346         | 6 056          | 14 935         | +1,1        | +2,9         | +7,5         |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie                  | 163 830        | 164 000        | 172 252        | -170          | -8 422         | 13 649         | -0,1        | -4,9         | +9,1         |
| Crédits à l'équipement                                      | 138 379        | 136 910        | 140 799        | 1 469         | -2 420         | 2 080          | +1,1        | -1,7         | +1,5         |
| Crédits à la consommation                                   | 39 257         | 37 182         | 36 060         | 2 075         | 3 197          | 6 132          | +5,6        | +8,9         | +18,5        |
| Créances diverses sur la clientèle                          | 96 300         | 95 067         | 97 831         | 1 232         | -1 531         | 5 851          | +1,3        | -1,6         | +6,5         |
| Créances en souffrance                                      | 33 923         | 34 471         | 32 574         | -548          | 1 348          | 2 170          | -1,6        | +4,1         | +6,8         |
| <b>Par secteur économique</b>                               |                |                |                |               |                |                |             |              |              |
| Autres sociétés financières                                 | 84 537         | 83 904         | 90 646         | 633           | -6 109         | 2 824          | +0,8        | -6,7         | +3,5         |
| <b>Secteur public</b>                                       | <b>40 977</b>  | <b>41 471</b>  | <b>33 223</b>  | <b>-494</b>   | <b>7 754</b>   | <b>11 967</b>  | <b>-1,2</b> | <b>+23,3</b> | <b>+41,3</b> |
| Administrations locales                                     | 10 592         | 10 202         | 10 441         | 390           | 151            | 995            | +3,8        | +1,4         | +10,4        |
| Sociétés non financières publiques                          | 30 385         | 31 270         | 22 782         | -885          | 7 603          | 10 972         | -2,8        | +33,4        | +56,5        |
| <b>Secteur privé</b>  | <b>559 469</b> | <b>553 203</b> | <b>562 885</b> | <b>6 266</b>  | <b>-3 416</b>  | <b>30 027</b>  | <b>+1,1</b> | <b>-0,6</b>  | <b>+5,7</b>  |
| Autres sociétés non financières                             | 324 015        | 322 550        | 333 599        | 1 465         | -9 584         | 11 596         | +0,5        | -2,9         | +3,7         |
| Ménages et ISBLM  | 235 454        | 230 653        | 229 286        | 4 801         | 6 167          | 18 431         | +2,1        | +2,7         | +8,5         |

(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

## TABLEAU 2 : COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB

En MDH

|   | 2010           |                |                | 2011           |                |                | 2012           |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Avr.-010       | Mai-010        | Déc.-010       | Avr.-011       | Mai-011        | Déc.-011       | Mars.-012      | Avril.-012     | Mai-012        |
| <b>Actif</b>  | <b>203 116</b> | <b>212 326</b> | <b>217 635</b> | <b>213 994</b> | <b>218 935</b> | <b>228 250</b> | <b>229 038</b> | <b>229 576</b> | <b>233 343</b> |
| <b>Créances sur les non-résidents</b>                                   | <b>181 677</b> | <b>179 026</b> | <b>197 654</b> | <b>187 915</b> | <b>186 262</b> | <b>177 385</b> | <b>164 283</b> | <b>161 515</b> | <b>156 322</b> |
| <b>Crédits accordés aux résidents</b>                                   | <b>16 267</b>  | <b>28 277</b>  | <b>13 355</b>  | <b>20 932</b>  | <b>24 946</b>  | <b>45 259</b>  | <b>58 756</b>  | <b>62 747</b>  | <b>68 717</b>  |
| Autres institutions de dépôts <sup>(1)</sup>                            | 10 003         | 22 011         | 7 001          | 15 004         | 19 011         | 39 084         | 53 051         | 57 097         | 63 045         |
| Administration centrale   | 5 633          | 5 633          | 5 696          | 5 253          | 5 255          | 5 446          | 4 965          | 4 908          | 4 925          |
| Autres secteurs   | 631            | 633            | 658            | 676            | 680            | 729            | 740            | 741            | 746            |
| <b>Actions et autres titres de participation émis par les résidents</b> | <b>5</b>       | <b>5</b>       | <b>25</b>      |
| <b>Actif immobilisé</b>   | <b>2 662</b>   | <b>2 670</b>   | <b>2 671</b>   | <b>2 708</b>   | <b>2 763</b>   | <b>2 619</b>   | <b>2 969</b>   | <b>2 898</b>   | <b>3 090</b>   |
| <b>Autres actifs <sup>(2)</sup></b>                                     | <b>2 505</b>   | <b>2 348</b>   | <b>3 929</b>   | <b>2 413</b>   | <b>4 939</b>   | <b>2 962</b>   | <b>3 004</b>   | <b>2 392</b>   | <b>5 188</b>   |
| <b>Passif</b>   | <b>203 116</b> | <b>212 326</b> | <b>217 635</b> | <b>213 994</b> | <b>218 935</b> | <b>228 250</b> | <b>229 038</b> | <b>229 576</b> | <b>233 343</b> |
| <b>Billets et monnaies en circulation</b>                               | <b>141 403</b> | <b>142 177</b> | <b>152 059</b> | <b>154 844</b> | <b>155 383</b> | <b>166 253</b> | <b>164 779</b> | <b>165 379</b> | <b>164 969</b> |
| <b>Engagements envers les non-résidents</b>                             | <b>9 741</b>   | <b>9 973</b>   | <b>9 982</b>   | <b>9 646</b>   | <b>9 770</b>   | <b>10 648</b>  | <b>10 454</b>  | <b>10 463</b>  | <b>10 620</b>  |
| <b>Engagements envers les résidents</b>                                 | <b>34 958</b>  | <b>42 443</b>  | <b>35 029</b>  | <b>30 808</b>  | <b>35 316</b>  | <b>30 999</b>  | <b>34 634</b>  | <b>34 803</b>  | <b>38 787</b>  |
| Autres institutions de dépôts   | 25 341         | 32 424         | 28 717         | 21 415         | 23 866         | 25 143         | 25 407         | 24 441         | 30 484         |
| Administration centrale   | 6 495          | 6 696          | 3 962          | 5 025          | 7 374          | 3 361          | 5 164          | 5 971          | 4 325          |
| Autres secteurs   | 3 121          | 3 323          | 2 350          | 4 369          | 4 075          | 2 495          | 4 063          | 4 390          | 3 978          |
| <b>Actions et autres titres de participation</b>                        | <b>15 049</b>  | <b>15 528</b>  | <b>16 950</b>  | <b>16 587</b>  | <b>16 926</b>  | <b>17 651</b>  | <b>17 542</b>  | <b>17 691</b>  | <b>17 369</b>  |
| Capital et réserves   | 5 533          | 5 533          | 5 533          | 5 534          | 5 534          | 5 534          | 5 534          | 5 534          | 5 534          |
| <b>Autres passifs <sup>(2)</sup></b>                                    | <b>1 966</b>   | <b>2 205</b>   | <b>3 614</b>   | <b>2 109</b>   | <b>1 541</b>   | <b>2 699</b>   | <b>1 629</b>   | <b>1 241</b>   | <b>1 598</b>   |

(1) Banques commerciales et OPCVM monétaires.

(2) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

## TABLEAU 3 : COMPTE DE PATRIMOINE DES AUTRES INSTITUTIONS DE DEPOTS

En MDH

|  | 2010           |                |                | 2011           |                |                  | 2012             |                  |                  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Avr.-010       | Mai-010        | Déc.-010       | Avr.-011       | Mai-011        | Déc.-011         | Mars.-012        | Avril.-012       | Mai-012          |
| <b>Actif</b>   | <b>888 465</b> | <b>905 244</b> | <b>958 969</b> | <b>957 563</b> | <b>970 803</b> | <b>1 047 267</b> | <b>1 060 647</b> | <b>1 051 725</b> | <b>1 069 936</b> |
| <b>Créances sur les non-résidents</b>                  | <b>25 413</b>  | <b>26 239</b>  | <b>21 849</b>  | <b>24 657</b>  | <b>24 486</b>  | <b>26 322</b>    | <b>28 151</b>    | <b>28 674</b>    | <b>28 595</b>    |
| <b>Créances sur BAM</b>                                | <b>31 974</b>  | <b>37 653</b>  | <b>36 582</b>  | <b>29 624</b>  | <b>30 984</b>  | <b>33 187</b>    | <b>32 487</b>    | <b>32 416</b>    | <b>37 959</b>    |
| Avoirs en monnaie nationale                            | 6 036          | 6 099          | 7 399          | 6 894          | 7 597          | 7 965            | 7 671            | 8 281            | 8 080            |
| Dépôts auprès de BAM                                   | 25 939         | 31 554         | 29 183         | 22 730         | 23 387         | 25 221           | 24 816           | 24 135           | 29 879           |
| <b>Crédits</b>   | <b>644 697</b> | <b>655 657</b> | <b>684 702</b> | <b>689 879</b> | <b>696 993</b> | <b>742 791</b>   | <b>740 359</b>   | <b>731 367</b>   | <b>734 613</b>   |
| Autres institutions de dépôts                          | 19 383         | 19 757         | 29 501         | 24 907         | 25 512         | 23 710           | 25 111           | 21 576           | 19 748           |
| Administration centrale                                | 15 583         | 15 218         | 21 776         | 20 921         | 21 250         | 22 416           | 21 211           | 21 205           | 20 572           |
| Autres secteurs  | 609 730        | 620 682        | 633 425        | 644 051        | 650 230        | 696 664          | 694 037          | 688 586          | 694 293          |
| <b>Titres autres qu'actions émis par les résidents</b> | <b>98 391</b>  | <b>94 685</b>  | <b>100 488</b> | <b>97 893</b>  | <b>103 273</b> | <b>128 286</b>   | <b>141 953</b>   | <b>143 214</b>   | <b>149 432</b>   |
| Autres institutions de dépôts                          | 11 992         | 13 839         | 16 332         | 15 521         | 17 383         | 17 680           | 17 861           | 18 518           | 18 461           |
| Administration centrale                                | 71 576         | 66 095         | 69 082         | 66 823         | 69 060         | 89 822           | 99 922           | 100 886          | 103 204          |
| Autres secteurs  | 14 822         | 14 751         | 15 075         | 15 548         | 16 830         | 20 784           | 24 170           | 23 810           | 27 768           |
| <b>Titres OPCVM monétaires</b>                         | <b>2 430</b>   | <b>1 937</b>   | <b>2 297</b>   | <b>2 150</b>   | <b>2 402</b>   | <b>1 295</b>     | <b>1 700</b>     | <b>1 867</b>     | <b>1 905</b>     |
| <b>Actions et autres titres de participation</b>       | <b>44 746</b>  | <b>45 457</b>  | <b>46 641</b>  | <b>53 254</b>  | <b>52 818</b>  | <b>59 844</b>    | <b>57 554</b>    | <b>56 382</b>    | <b>57 471</b>    |
| <b>Actif immobilisé</b>                                | <b>16 863</b>  | <b>17 065</b>  | <b>19 027</b>  | <b>19 017</b>  | <b>19 223</b>  | <b>20 138</b>    | <b>20 985</b>    | <b>21 249</b>    | <b>21 344</b>    |
| <b>Autres actifs <sup>(1)</sup></b>                    | <b>23 951</b>  | <b>26 551</b>  | <b>47 382</b>  | <b>41 088</b>  | <b>40 624</b>  | <b>35 404</b>    | <b>37 457</b>    | <b>36 556</b>    | <b>38 617</b>    |
| <b>Passif</b>  | <b>888 465</b> | <b>905 244</b> | <b>958 969</b> | <b>957 563</b> | <b>970 803</b> | <b>1 047 267</b> | <b>1 060 647</b> | <b>1 051 725</b> | <b>1 069 936</b> |
| <b>Engagements envers les non-résidents</b>            | <b>15 818</b>  | <b>17 285</b>  | <b>16 901</b>  | <b>19 590</b>  | <b>20 419</b>  | <b>24 453</b>    | <b>23 431</b>    | <b>23 207</b>    | <b>24 942</b>    |
| <b>Engagements envers les résidents</b>                | <b>761 352</b> | <b>774 148</b> | <b>823 064</b> | <b>820 922</b> | <b>836 414</b> | <b>896 698</b>   | <b>910 043</b>   | <b>901 582</b>   | <b>913 731</b>   |
| BAM  | 12 148         | 23 559         | 10 141         | 17 694         | 21 596         | 34 450           | 51 558           | 54 495           | 62 984           |
| Autres institutions de dépôts                          | 50 914         | 52 184         | 63 256         | 53 980         | 51 585         | 57 240           | 57 079           | 55 695           | 51 815           |
| Administration centrale                                | 9 133          | 5 402          | 8 086          | 6 155          | 6 004          | 6 282            | 4 995            | 6 057            | 5 213            |
| <b>Autres secteurs</b>                                 | <b>689 158</b> | <b>693 004</b> | <b>741 580</b> | <b>743 093</b> | <b>757 230</b> | <b>798 726</b>   | <b>796 411</b>   | <b>785 335</b>   | <b>793 719</b>   |
| Comptes chèques et comptes courants                    | 314 174        | 318 050        | 346 333        | 344 193        | 344 229        | 374 973          | 372 971          | 363 911          | 363 660          |
| Comptes à terme et bons de caisse                      | 147 178        | 147 632        | 153 112        | 152 486        | 152 171        | 152 000          | 147 269          | 145 643          | 145 155          |
| Comptes d'épargne                                      | 74 345         | 74 310         | 94 026         | 96 750         | 97 187         | 102 915          | 105 501          | 106 104          | 106 331          |
| Titres OPCVM monétaires                                | 55 376         | 53 843         | 55 042         | 46 680         | 53 601         | 59 033           | 63 398           | 61 812           | 65 774           |
| Titres de créances                                     | 39 857         | 36 401         | 39 004         | 51 884         | 58 976         | 57 620           | 60 245           | 60 836           | 62 485           |
| <b>Actions et autres titres de participation</b>       | <b>73 367</b>  | <b>73 674</b>  | <b>82 390</b>  | <b>82 709</b>  | <b>77 023</b>  | <b>86 532</b>    | <b>87 961</b>    | <b>89 051</b>    | <b>89 988</b>    |
| Contributions des propriétaires                        | 30 255         | 30 248         | 35 641         | 35 702         | 35 563         | 42 176           | 42 270           | 42 275           | 44 304           |
| Réserves générales et spéciales                        | 29 160         | 29 285         | 32 646         | 32 646         | 29 084         | 30 918           | 30 820           | 30 602           | 32 199           |
| <b>Autres passifs <sup>(1)</sup></b>                   | <b>37 927</b>  | <b>40 138</b>  | <b>36 615</b>  | <b>34 341</b>  | <b>36 947</b>  | <b>39 584</b>    | <b>39 212</b>    | <b>37 886</b>    | <b>41 275</b>    |

(1) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

TABLEAU 4 : AGREGATS DE MONNAIE

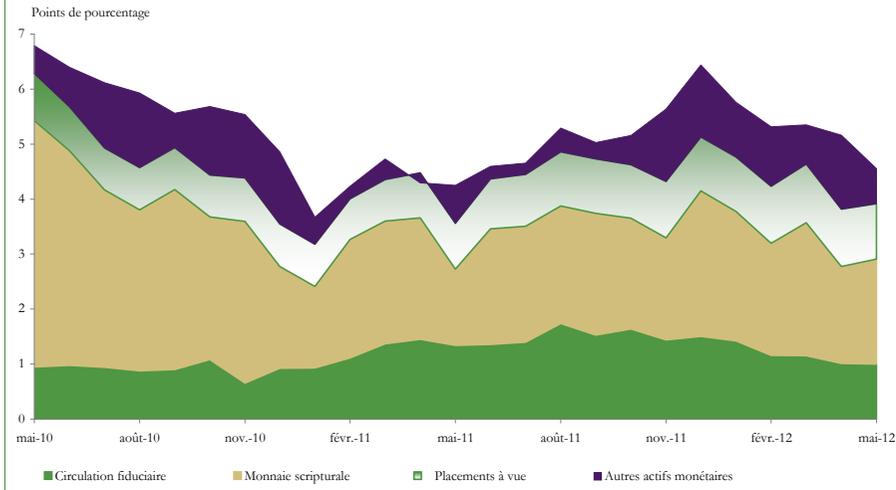
En MDH

|   | Encours        |                |                | △            |                | △ (%)         |             |             | Mai-011    |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|-------------|-------------|------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012     | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011    | Mai-011     |            |
| <b>Circulation fiduciaire</b>                                       | <b>156 890</b> | <b>157 098</b> | <b>158 288</b> | <b>-208</b>  | <b>-1 398</b>  | <b>9 104</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-0,9</b> | <b>6,2</b> |
| Billets et monnaies mis en circulation                              | 164 969        | 165 379        | 166 253        | -409         | -1 284         | 9 586         | -0,2        | -0,8        | 6,2        |
| Encaisses des banques (à déduire)                                   | 8 080          | 8 281          | 7 965          | -201         | 114            | 482           | -2,4        | 1,4         | 6,3        |
| <b>Monnaie scripturale</b>  | <b>419 116</b> | <b>419 527</b> | <b>431 627</b> | <b>-412</b>  | <b>-12 511</b> | <b>17 406</b> | <b>-0,1</b> | <b>-2,9</b> | <b>4,3</b> |
| Dépôts à vue auprès de BAM  | 3 781          | 4 201          | 2 303          | -420         | 1 478          | 26            | -10,0       | 64,2        | 0,7        |
| Dépôts à vue auprès des banques                                     | 375 833        | 376 603        | 387 555        | -770         | -11 722        | 20 623        | -0,2        | -3,0        | 5,8        |
| Dépôts à vue auprès du Trésor                                       | 39 502         | 38 724         | 41 768         | 778          | -2 267         | -3 242        | 2,0         | -5,4        | -7,6       |
| <b>M1</b>   | <b>576 005</b> | <b>576 625</b> | <b>589 914</b> | <b>-620</b>  | <b>-13 909</b> | <b>26 510</b> | <b>-0,1</b> | <b>-2,4</b> | <b>4,8</b> |
| <b>Placements à vue</b>   | <b>106 331</b> | <b>106 104</b> | <b>102 915</b> | <b>227</b>   | <b>3 416</b>   | <b>9 145</b>  | <b>0,2</b>  | <b>3,3</b>  | <b>9,4</b> |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 106 331        | 106 104        | 102 915        | 227          | 3 416          | 9 145         | 0,2         | 3,3         | 9,4        |
| <b>M2</b>   | <b>682 337</b> | <b>682 729</b> | <b>692 830</b> | <b>-392</b>  | <b>-10 493</b> | <b>35 655</b> | <b>-0,1</b> | <b>-1,5</b> | <b>5,5</b> |
| <b>Autres actifs Monétaires</b>                                     | <b>269 787</b> | <b>266 246</b> | <b>269 941</b> | <b>3 541</b> | <b>-153</b>    | <b>5 826</b>  | <b>1,3</b>  | <b>-0,1</b> | <b>2,2</b> |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 144 051        | 144 780        | 150 664        | -729         | -6 613         | -6 661        | -0,5        | -4,4        | -4,4       |
| Titres OPCVM monétaires   | 65 774         | 61 812         | 59 033         | 3 962        | 6 741          | 12 173        | 6,4         | 11,4        | 22,7       |
| Dépôts en devises <sup>(1)</sup>                                    | 20 466         | 19 834         | 21 551         | 631          | -1 085         | 1 382         | 3,2         | -5,0        | 7,2        |
| Valeurs données en Pension  | 2 376          | 2 608          | 4 446          | -232         | -2 070         | -4 768        | -8,9        | -46,6       | -66,7      |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 33 054         | 33 403         | 30 480         | -349         | 2 574          | 5 027         | -1,0        | 8,4         | 17,9       |
| Dépôts à terme auprès du Trésor                                     | 3 644          | 3 387          | 3 340          | 257          | 304            | 113           | 7,6         | 9,1         | 3,2        |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>  | 423            | 423            | 427            | 0            | -4             | -1 442        | 0,0         | -0,9        | -77,3      |
| <b>M3</b>   | <b>952 124</b> | <b>948 975</b> | <b>962 770</b> | <b>3 148</b> | <b>-10 646</b> | <b>41 481</b> | <b>0,3</b>  | <b>-1,1</b> | <b>4,6</b> |

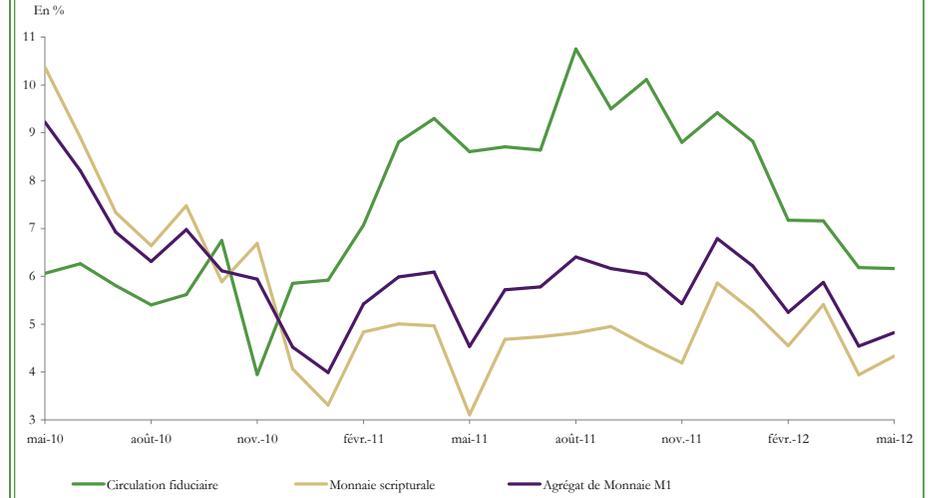
(1) Dépôts à vue et à terme en devises auprès des banques

(2) Emprunts contractés par les banques auprès des sociétés financières

**Graphique 4.1 : CONTRIBUTION DES COMPOSANTES DE LA MONNAIE A LA CROISSANCE DE M3**



**Graphique 4.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M1**



**Graphique 4.3 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M2**



**Graphique 4.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES AUTRES ACTIFS MONETAIRES**



TABLEAU 5 : AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

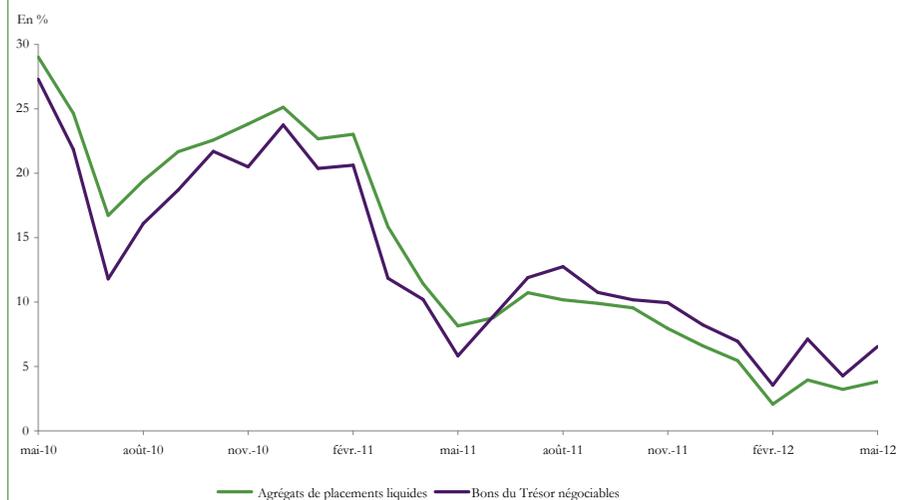
En MDH

|   | Encours               |                       |                       | △            |               |               | △ (%)        |              |              |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Mai-012 <sup>**</sup> | Avr.-012 <sup>*</sup> | Déc.-011 <sup>*</sup> | Avr.-012     | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011      |
| <b>PL 1</b>   | <b>219 199</b>        | <b>219 812</b>        | <b>220 451</b>        | <b>-614</b>  | <b>-1 253</b> | <b>15 141</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>7,4</b>   |
| <b>Bons du Trésor négociables</b>                                 | <b>207 315</b>        | <b>207 884</b>        | <b>209 661</b>        | <b>-569</b>  | <b>-2 346</b> | <b>12 745</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>6,6</b>   |
| Autres sociétés financières                                       | 206 758               | 207 326               | 209 196               | -569         | -2 439        | 13 458        | -0,3         | -1,2         | 7,0          |
| Sociétés non financières  | 558                   | 558                   | 464                   | 0            | 93            | -713          | 0,0          | 20,0         | -56,1        |
| <b>Bons de sociétés de financement</b>                            | <b>8 538</b>          | <b>8 532</b>          | <b>8 185</b>          | <b>5</b>     | <b>353</b>    | <b>1 838</b>  | <b>0,1</b>   | <b>4,3</b>   | <b>27,4</b>  |
| Autres sociétés financières                                       | 8 538                 | 8 532                 | 8 185                 | 5            | 353           | 1 838         | 0,1          | 4,3          | 27,4         |
| <b>Billets de trésorerie</b>                                      | <b>2 876</b>          | <b>2 855</b>          | <b>2 038</b>          | <b>21</b>    | <b>838</b>    | <b>831</b>    | <b>0,7</b>   | <b>41,1</b>  | <b>40,6</b>  |
| Autres sociétés financières                                       | 2 876                 | 2 855                 | 2 038                 | 21           | 838           | 831           | 0,7          | 41,1         | 40,6         |
| <b>Titres émis par les OPCVM contractuels</b>                     | <b>470</b>            | <b>541</b>            | <b>568</b>            | <b>-71</b>   | <b>-98</b>    | <b>-273</b>   | <b>-13,2</b> | <b>-17,3</b> | <b>-36,7</b> |
| Autres sociétés financières                                       | 289                   | 333                   | 350                   | -44          | -60           | -73           | -13,2        | -17,3        | -20,1        |
| Sociétés non financières  | 107                   | 123                   | 129                   | -16          | -22           | -176          | -13,2        | -17,3        | -62,3        |
| Particuliers et MRE   | 74                    | 85                    | 89                    | -11          | -15           | -24           | -13,2        | -17,3        | -24,2        |
| <b>PL 2</b>   | <b>111 409</b>        | <b>109 989</b>        | <b>106 488</b>        | <b>1 420</b> | <b>4 921</b>  | <b>2 804</b>  | <b>1,3</b>   | <b>4,6</b>   | <b>2,6</b>   |
| <b>Titres émis par les OPCVM obligations</b>                      | <b>111 409</b>        | <b>109 989</b>        | <b>106 488</b>        | <b>1 420</b> | <b>4 921</b>  | <b>2 804</b>  | <b>1,3</b>   | <b>4,6</b>   | <b>2,6</b>   |
| Autres sociétés financières                                       | 76 963                | 75 982                | 73 563                | 981          | 3 400         | 2 940         | 1,3          | 4,6          | 4,0          |
| Sociétés non financières  | 22 409                | 22 124                | 21 419                | 286          | 990           | -329          | 1,3          | 4,6          | -1,4         |
| Particuliers et MRE   | 12 037                | 11 883                | 11 505                | 153          | 532           | 193           | 1,3          | 4,6          | 1,6          |
| <b>PL 3</b>   | <b>27 748</b>         | <b>27 721</b>         | <b>29 631</b>         | <b>28</b>    | <b>-1 882</b> | <b>-4 751</b> | <b>0,1</b>   | <b>-6,4</b>  | <b>-14,6</b> |
| <b>Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés</b> | <b>27 748</b>         | <b>27 721</b>         | <b>29 631</b>         | <b>28</b>    | <b>-1 882</b> | <b>-4 751</b> | <b>0,1</b>   | <b>-6,4</b>  | <b>-14,6</b> |
| Autres sociétés financières                                       | 23 568                | 23 539                | 25 164                | 29           | -1 596        | -3 142        | 0,1          | -6,3         | -11,8        |
| Sociétés non financières  | 957                   | 957                   | 1 023                 | 0            | -65           | -850          | 0,0          | -6,4         | -47,0        |
| Particuliers et MRE   | 3 223                 | 3 224                 | 3 444                 | -1           | -221          | -759          | 0,0          | -6,4         | -19,1        |
| <b>PL</b>   | <b>358 356</b>        | <b>357 521</b>        | <b>356 569</b>        | <b>834</b>   | <b>1 787</b>  | <b>13 195</b> | <b>0,2</b>   | <b>0,5</b>   | <b>3,8</b>   |

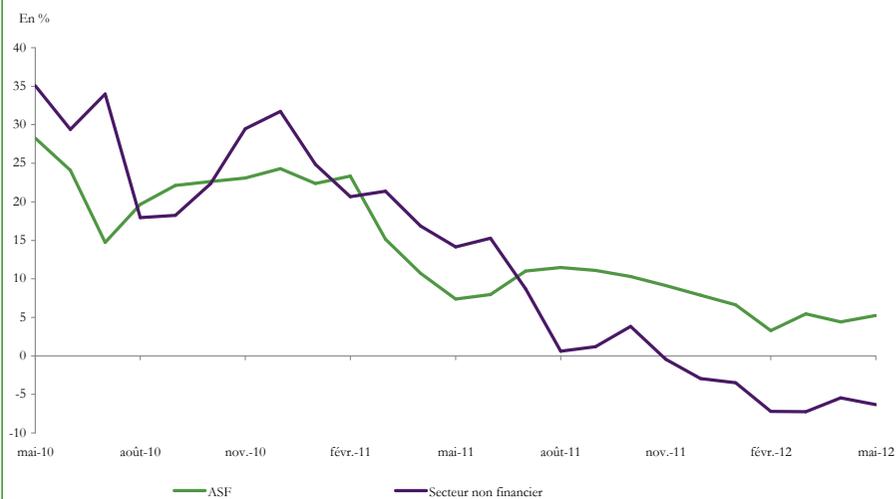
(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

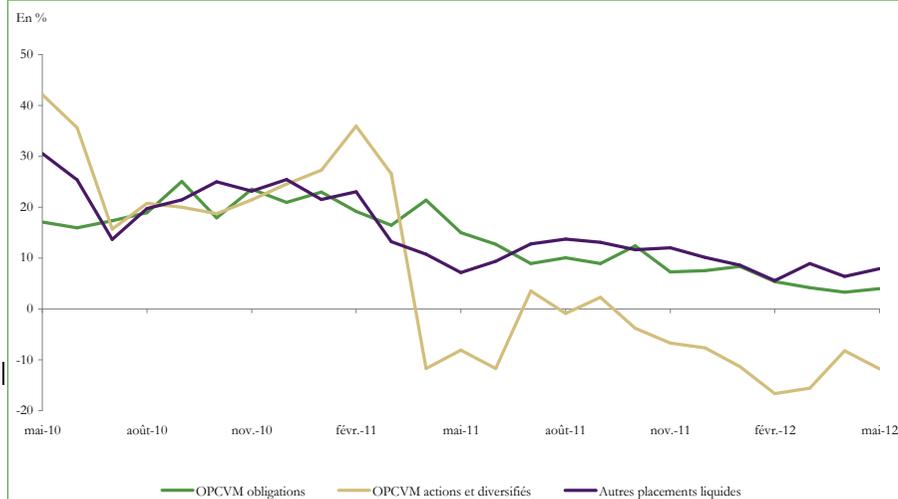
**Graphique 5.1 : EVOLUTION ANNUELLE DES AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ET DES BONS DU TRESOR NEGOCIABLES**



**Graphique 5.2 : EVOLUTION ANNUELLE PAR SECTEUR ECONOMIQUE DES PLACEMENTS LIQUIDES**



**Graphique 5.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PLACEMENTS LIQUIDES DES ASF**



**Graphique 5.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PLACEMENTS LIQUIDES DU SECTEUR NON FINANCIER**



TABLEAU 6 : CONTREPARTIES DE M3 <sup>(1)</sup>

En MDH

|  | Encours        |                |                | △             |                |                | △ (%)       |              |              |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
|  | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011       | Mai-011        | Avr.-012    | Déc.-011     | Mai-011      |
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>                | <b>149 355</b> | <b>156 520</b> | <b>168 606</b> | <b>-7 164</b> | <b>-19 251</b> | <b>-31 203</b> | <b>-4,6</b> | <b>-11,4</b> | <b>-17,3</b> |
| Avoirs extérieurs nets de BAM                | 145 702        | 151 053        | 166 737        | -5 350        | -21 034        | -30 790        | -3,5        | -12,6        | -17,4        |
| Avoirs extérieurs nets des AID               | 3 653          | 5 467          | 1 869          | -1 814        | 1 783          | -414           | -33,2       | 95,4         | -10,2        |
| <b>Créances nettes sur l'AC</b>              | <b>122 390</b> | <b>117 776</b> | <b>112 164</b> | <b>4 614</b>  | <b>10 226</b>  | <b>36 798</b>  | <b>3,9</b>  | <b>9,1</b>   | <b>43,0</b>  |
| Créances nettes de BAM                       | 855            | -823           | 2 216          | 1 679         | -1 361         | 2 274          | -203,9      | -61,4        | -160,3       |
| Créances des nettes des AID                  | 121 535        | 118 599        | 109 948        | 2 936         | 11 587         | 34 524         | 2,5         | 10,5         | 39,7         |
| <b>Créances sur l'économie</b>               | <b>798 331</b> | <b>786 241</b> | <b>793 292</b> | <b>12 090</b> | <b>5 039</b>   | <b>57 683</b>  | <b>1,5</b>  | <b>0,6</b>   | <b>7,8</b>   |
| Créances de BAM                              | 924            | 1 018          | 1 058          | -94           | -134           | -149           | -9,2        | -12,7        | -13,9        |
| Créances des AID                             | 797 407        | 785 223        | 792 233        | 12 184        | 5 174          | 57 832         | 1,6         | 0,7          | 7,8          |
| <b>Ressources à caractère non monétaire</b>  | <b>152 966</b> | <b>146 700</b> | <b>146 030</b> | <b>6 266</b>  | <b>6 936</b>   | <b>14 295</b>  | <b>4,3</b>  | <b>4,7</b>   | <b>10,3</b>  |
| <b>Capital et réserves des ID</b>            | <b>107 358</b> | <b>106 741</b> | <b>104 183</b> | <b>616</b>    | <b>3 175</b>   | <b>13 409</b>  | <b>0,6</b>  | <b>3,0</b>   | <b>14,3</b>  |
| BAM  | 17 369         | 17 691         | 17 651         | -321          | -282           | 444            | -1,8        | -1,6         | 2,6          |
| AID  | 89 988         | 89 051         | 86 532         | 938           | 3 456          | 12 965         | 1,1         | 4,0          | 16,8         |
| <b>Engagements non monétaires des ID</b>     | <b>45 608</b>  | <b>39 959</b>  | <b>41 847</b>  | <b>5 649</b>  | <b>3 761</b>   | <b>886</b>     | <b>14,1</b> | <b>9,0</b>   | <b>2,0</b>   |
| Dépôts exclus de M3                          | 8 739          | 5 718          | 6 934          | 3 021         | 1 805          | 2 726          | 52,8        | 26,0         | 45,3         |
| Crédits                                      | 7 132          | 6 499          | 7 478          | 633           | -346           | -335           | 9,7         | -4,6         | -4,5         |
| Titres autres qu'actions exclus de M3        | 29 431         | 27 433         | 27 141         | 1 998         | 2 291          | -1 518         | 7,3         | 8,4          | -4,9         |
| Autres ressources                            | 306            | 308            | 295            | -2            | 12             | 12             | -0,6        | 4,0          | 4,2          |
| <b>Autres postes nets</b>                    | <b>8 132</b>   | <b>6 972</b>   | <b>10 370</b>  | <b>1 160</b>  | <b>-2 238</b>  | <b>4 373</b>   | <b>16,6</b> | <b>-21,6</b> | <b>116,3</b> |
| <b>Total des contreparties<sup>(2)</sup></b> | <b>908 978</b> | <b>906 864</b> | <b>917 661</b> | <b>2 114</b>  | <b>-8 683</b>  | <b>44 610</b>  | <b>0,2</b>  | <b>-0,9</b>  | <b>5,2</b>   |

(1) Contrepartie des actifs monétaires émis par les institutions de dépôts

(2) Total des contreparties = Avoirs extérieurs nets + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire - Autres postes nets

TABLEAU 6.1 : AVOIRS EXTERIEURS NETS

En MDH

|  | Encours        |                |                | △             |                |                | △ (%)        |              |              |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011       | Mai-011        | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011      |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets de BAM</b>                                 |                |                |                |               |                |                |              |              |              |
| <b>Créances sur les non résidents</b>                                | <b>156 322</b> | <b>161 515</b> | <b>177 385</b> | <b>-5 193</b> | <b>-21 063</b> | <b>-29 940</b> | <b>-3,2</b>  | <b>-11,9</b> | <b>-16,1</b> |
| <b>Avoirs officiels de réserve <sup>(1)</sup></b>                    | <b>155 983</b> | <b>161 183</b> | <b>177 051</b> | <b>-5 200</b> | <b>-21 068</b> | <b>-29 959</b> | <b>-3,2</b>  | <b>-11,9</b> | <b>-16,1</b> |
| Or Monétaire   | 9 868          | 9 932          | 9 572          | -64           | 297            | 1 299          | -0,6         | 3,1          | 15,2         |
| Monnaies Étrangères  | 1 756          | 2 141          | 2 145          | -385          | -390           | -52            | -18,0        | -18,2        | -2,9         |
| Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles <sup>(2)</sup> | 138 162        | 143 073        | 159 120        | -4 911        | -20 958        | -30 456        | -3,4         | -13,2        | -18,1        |
| Position de réserve au FMI   | 945            | 921            | 928            | 24            | 17             | 58             | 2,6          | 1,9          | 6,5          |
| Avoirs en DTS  | 5 252          | 5 117          | 5 286          | 135           | -35            | -808           | 2,6          | -0,7         | -13,3        |
| <b>Autres actifs extérieurs</b>                                      | <b>339</b>     | <b>332</b>     | <b>334</b>     | <b>7</b>      | <b>5</b>       | <b>19</b>      | <b>2,1</b>   | <b>1,5</b>   | <b>5,9</b>   |
| <b>Engagements envers les non résidents</b>                          | <b>10 620</b>  | <b>10 463</b>  | <b>10 648</b>  | <b>157</b>    | <b>-29</b>     | <b>849</b>     | <b>1,5</b>   | <b>-0,3</b>  | <b>8,7</b>   |
| Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère            | 3 053          | 3 064          | 3 208          | -11           | -155           | 399            | -0,4         | -4,8         | 15,0         |
| <b>Autres engagements extérieurs</b>                                 | <b>7 566</b>   | <b>7 398</b>   | <b>7 441</b>   | <b>168</b>    | <b>126</b>     | <b>450</b>     | <b>2,3</b>   | <b>1,7</b>   | <b>6,3</b>   |
| Allocations de DTS   | 7 531          | 7 338          | 7 393          | 194           | 139            | 462            | 2,6          | 1,9          | 6,5          |
| <b>Réserves Internationales Nettes <sup>(3)</sup></b>                | <b>152 929</b> | <b>158 119</b> | <b>173 843</b> | <b>-5 189</b> | <b>-20 914</b> | <b>-30 358</b> | <b>-3,3</b>  | <b>-12,0</b> | <b>-16,6</b> |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets de BAM</b>                                 | <b>145 702</b> | <b>151 053</b> | <b>166 737</b> | <b>-5 350</b> | <b>-21 034</b> | <b>-30 790</b> | <b>-3,5</b>  | <b>-12,6</b> | <b>-17,4</b> |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets des AID</b>                                |                |                |                |               |                |                |              |              |              |
| <b>Créances sur les non résidents</b>                                | <b>28 595</b>  | <b>28 674</b>  | <b>26 322</b>  | <b>-80</b>    | <b>2 272</b>   | <b>4 109</b>   | <b>-0,3</b>  | <b>8,6</b>   | <b>16,8</b>  |
| Avoirs en monnaies étrangères  | 358            | 451            | 385            | -93           | -27            | -29            | -20,6        | -7,0         | -7,6         |
| Dépôts   | 9 319          | 9 417          | 6 792          | -98           | 2 527          | 5 471          | -1,0         | 37,2         | 142,2        |
| Crédits  | 5 276          | 4 995          | 5 631          | 281           | -355           | -871           | 5,6          | -6,3         | -14,2        |
| Titres autres qu'actions   | 2 222          | 2 289          | 2 520          | -67           | -298           | -924           | -2,9         | -11,8        | -29,4        |
| Actions et autres titres de participation                            | 11 285         | 11 317         | 10 670         | -32           | 616            | 1 594          | -0,3         | 5,8          | 16,4         |
| Autres créances  | 135            | 205            | 324            | -71           | -190           | -1 132         | -34,5        | -58,5        | -89,4        |
| <b>Engagements envers les non résidents</b>                          | <b>24 942</b>  | <b>23 207</b>  | <b>24 453</b>  | <b>1 735</b>  | <b>489</b>     | <b>4 523</b>   | <b>7,5</b>   | <b>2,0</b>   | <b>22,1</b>  |
| Dépôts   | 23 184         | 21 622         | 22 625         | 1 562         | 559            | 5 050          | 7,2          | 2,5          | 27,8         |
| Crédits <sup>(4)</sup>   | 1 301          | 1 282          | 1 507          | 19            | -206           | -537           | 1,5          | -13,7        | -29,2        |
| Titres OPCVM monétaires  | 297            | 280            | 265            | 18            | 32             | 49             | 6,3          | 12,2         | 19,7         |
| Autres engagements   | 159            | 24             | 56             | 136           | 104            | -40            | 575,7        | 186,9        | -19,9        |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets des AID</b>                                | <b>3 653</b>   | <b>5 467</b>   | <b>1 869</b>   | <b>-1 814</b> | <b>1 783</b>   | <b>-414</b>    | <b>-33,2</b> | <b>95,4</b>  | <b>-10,2</b> |
| <b>Avoirs Extérieurs Nets des ID <sup>(5)</sup></b>                  | <b>149 355</b> | <b>156 520</b> | <b>168 606</b> | <b>-7 164</b> | <b>-19 251</b> | <b>-31 203</b> | <b>-4,6</b>  | <b>-11,4</b> | <b>-17,3</b> |

(1) Avoirs extérieurs à la disposition immédiate et sous le contrôle effectif de BAM

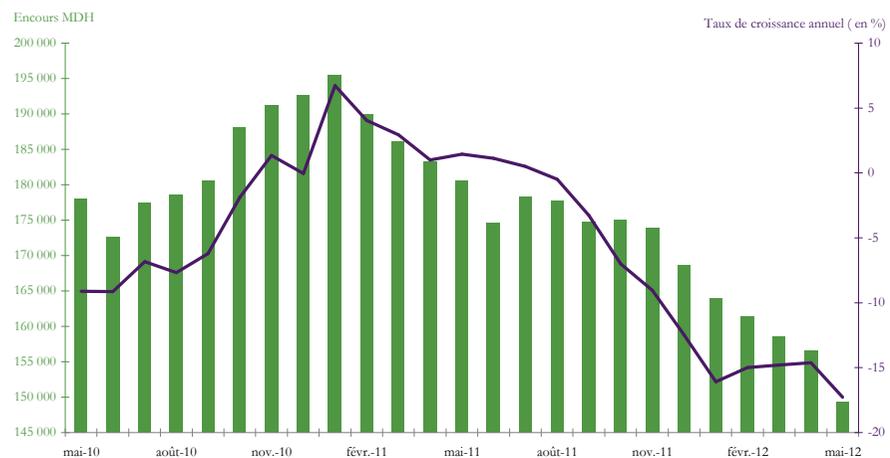
(2) A partir de Mai 2012, BAM a effectué des placements en devises auprès des banques résidentes, dont le montant a été exclu des avoirs officiels de réserve

(3) Avoirs officiels de réserve nets des engagements à court terme de BAM envers les non résidents

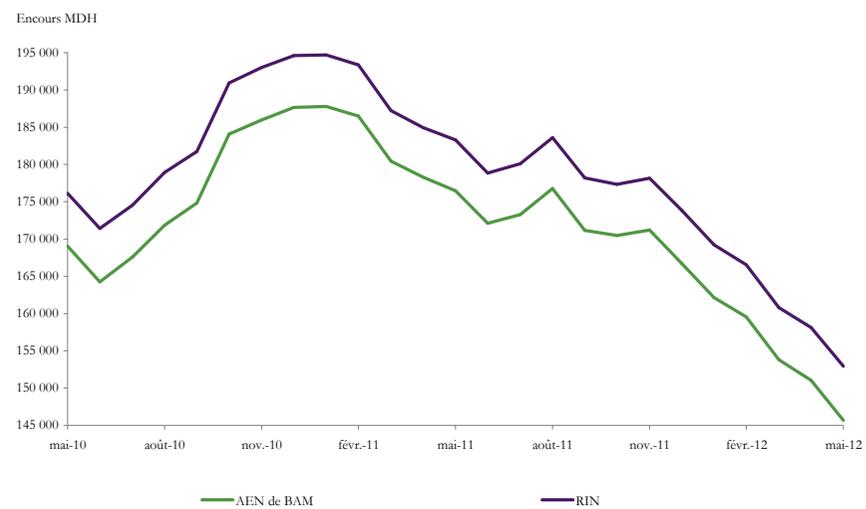
(4) Emprunts financiers et emprunts subordonnés

(5) Avoirs extérieurs nets des ID = avoirs extérieurs nets de BAM + avoirs extérieurs nets des AID

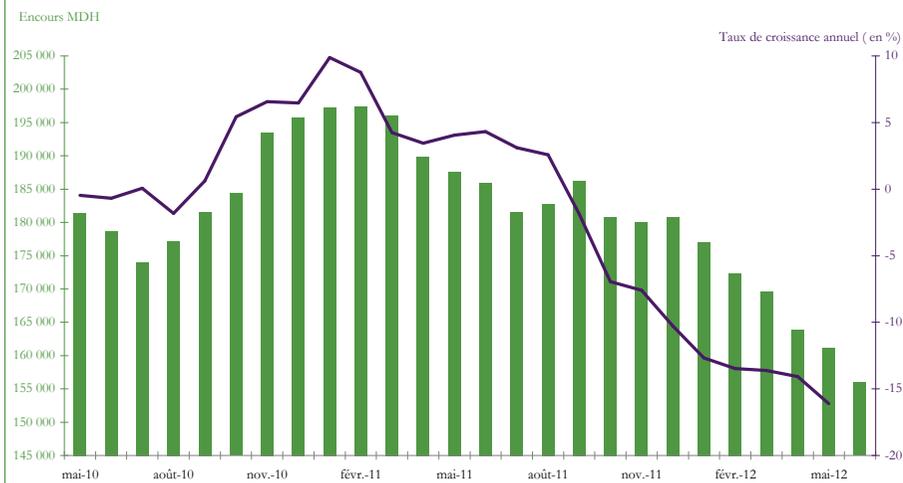
**Graphique 6.1.1 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID**



**Graphique 6.1.2 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DE BAM ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



**Graphique 6.1.3 : EVOLUTION DES AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE**



**Graphique 6.1.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES AID**

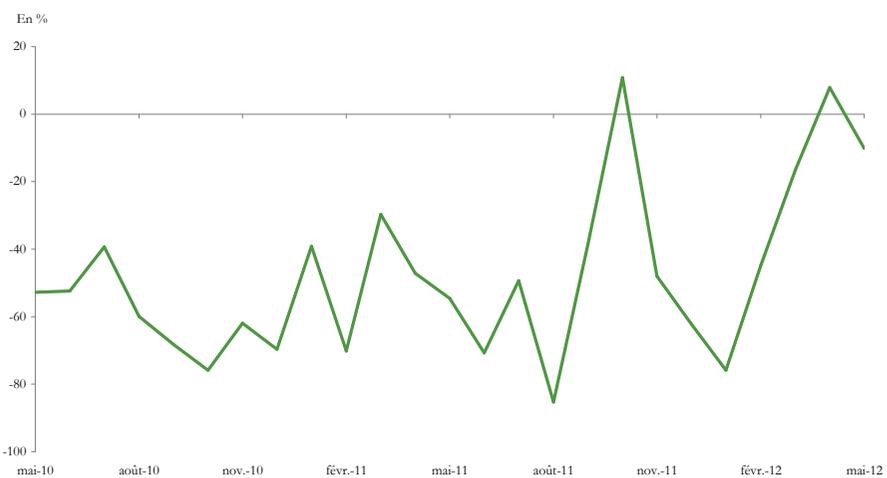


TABLEAU 6.2 : CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE

En MDH

|   | Encours        |                |                | △             |               |               | △ (%)        |              |               |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011       |
| <b>Créances nettes de BAM</b>                               | <b>855</b>     | <b>-823</b>    | <b>2 216</b>   | <b>1 679</b>  | <b>-1 361</b> | <b>2 274</b>  | <b>203,9</b> | <b>-61,4</b> | <b>-160,3</b> |
| <b>Créances</b>   | <b>5 181</b>   | <b>5 148</b>   | <b>5 577</b>   | <b>32</b>     | <b>-397</b>   | <b>-775</b>   | <b>0,6</b>   | <b>-7,1</b>  | <b>-13,0</b>  |
| Crédits   | 4 925          | 4 908          | 5 446          | 17            | -521          | -329          | 0,4          | -9,6         | -6,3          |
| Autres <sup>(1)</sup>                                       | 255            | 240            | 131            | 15            | 124           | -445          | 6,2          | 94,8         | -63,6         |
| <b>Engagements</b>  | <b>4 325</b>   | <b>5 971</b>   | <b>3 361</b>   | <b>-1 646</b> | <b>964</b>    | <b>-3 049</b> | <b>-27,6</b> | <b>28,7</b>  | <b>-41,3</b>  |
| Compte du FHADES  | 1 077          | 1 557          | 583            | -480          | 495           | 138           | -30,8        | 84,9         | 14,7          |
| Compte courant du Trésor public                             | 2 324          | 3 162          | 1 980          | -839          | 344           | -2 875        | -26,5        | 17,4         | -55,3         |
| <b>Créances nettes des AID</b>                              | <b>121 535</b> | <b>118 599</b> | <b>109 948</b> | <b>2 936</b>  | <b>11 587</b> | <b>34 524</b> | <b>2,5</b>   | <b>10,5</b>  | <b>39,7</b>   |
| <b>Créances</b>   | <b>126 748</b> | <b>124 656</b> | <b>116 229</b> | <b>2 092</b>  | <b>10 519</b> | <b>33 734</b> | <b>1,7</b>   | <b>9,1</b>   | <b>36,3</b>   |
| Crédits   | 20 572         | 21 205         | 22 416         | -633          | -1 844        | -678          | -3,0         | -8,2         | -3,2          |
| Titres  | 103 204        | 100 886        | 89 822         | 2 318         | 13 382        | 34 144        | 2,3          | 14,9         | 49,4          |
| Autres  | 2 972          | 2 565          | 3 991          | 407           | -1 018        | 268           | 15,9         | -25,5        | 9,9           |
| <b>Engagements<sup>(2)</sup></b>                            | <b>5 213</b>   | <b>6 057</b>   | <b>6 282</b>   | <b>-844</b>   | <b>-1 068</b> | <b>-791</b>   | <b>-13,9</b> | <b>-17,0</b> | <b>-13,2</b>  |
| <b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b> | <b>122 390</b> | <b>117 776</b> | <b>112 164</b> | <b>4 614</b>  | <b>10 226</b> | <b>36 798</b> | <b>3,9</b>   | <b>9,1</b>   | <b>43,0</b>   |

(1) Sommes dues à l'Etat, au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable

(2) Composés principalement des sommes dues à l'Etat, ainsi que des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir les crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

Graphique 6.2.1 : EVOLUTION DES CREANCES NETTES DES ID SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE



Graphique 6.2.2 : EVOLUTION DES BONS DU TRESOR DETENUS PAR LES AID



TABLEAU 6.3 : CREANCES SUR L'ECONOMIE

En MDH

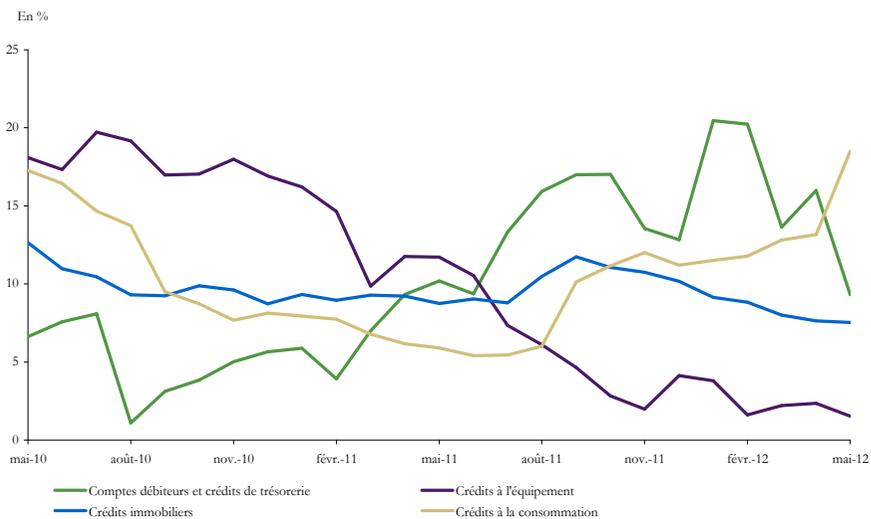
|  | Encours        |                |                | △             |               |               | △ (%)       |              |              |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
|  | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012    | Déc.-011     | Mai-011      |
| <b>Créances des ID</b>                     | <b>798 331</b> | <b>786 241</b> | <b>793 292</b> | <b>12 090</b> | <b>5 039</b>  | <b>57 683</b> | <b>1,5</b>  | <b>0,6</b>   | <b>7,8</b>   |
| <b>Créances des AID</b>                    | <b>797 407</b> | <b>785 223</b> | <b>792 233</b> | <b>12 184</b> | <b>5 174</b>  | <b>57 832</b> | <b>1,6</b>  | <b>0,7</b>   | <b>7,8</b>   |
| <b>Crédits des AID</b>                     | <b>694 293</b> | <b>688 586</b> | <b>696 664</b> | <b>5 707</b>  | <b>-2 371</b> | <b>44 063</b> | <b>0,8</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>6,8</b>   |
| <b>Crédits bancaires</b>                   | <b>684 983</b> | <b>678 579</b> | <b>686 755</b> | <b>6 405</b>  | <b>-1 771</b> | <b>44 818</b> | <b>0,9</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>7,0</b>   |
| <b>Par objet économique</b>                |                |                |                |               |               |               |             |              |              |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 163 830        | 164 000        | 172 252        | -170          | -8 422        | 13 649        | -0,1        | -4,9         | 9,1          |
| Crédits à l'équipement                     | 138 379        | 136 910        | 140 799        | 1 469         | -2 420        | 2 080         | 1,1         | -1,7         | 1,5          |
| <b>Crédits immobiliers</b>                 | <b>213 295</b> | <b>210 949</b> | <b>207 239</b> | <b>2 346</b>  | <b>6 056</b>  | <b>14 935</b> | <b>1,1</b>  | <b>2,9</b>   | <b>7,5</b>   |
| Crédits à l'habitat                        | 142 929        | 140 981        | 137 103        | 1 948         | 5 826         | 13 493        | 1,4         | 4,2          | 10,4         |
| Crédits aux promoteurs immobiliers         | 68 922         | 68 453         | 68 249         | 469           | 673           | 1 271         | 0,7         | 1,0          | 1,9          |
| Crédits à la consommation                  | 39 257         | 37 182         | 36 060         | 2 075         | 3 197         | 6 132         | 5,6         | 8,9          | 18,5         |
| Créances diverses sur la clientèle         | 96 300         | 95 067         | 97 831         | 1 232         | -1 531        | 5 851         | 1,3         | -1,6         | 6,5          |
| Créances en souffrance                     | 33 923         | 34 471         | 32 574         | -548          | 1 348         | 2 170         | -1,6        | 4,1          | 6,8          |
| <b>Par secteur économique</b>              |                |                |                |               |               |               |             |              |              |
| Autres sociétés financières                | 84 537         | 83 904         | 90 646         | 633           | -6 109        | 2 824         | 0,8         | -6,7         | 3,5          |
| <b>Secteur public</b>                      | <b>40 977</b>  | <b>41 471</b>  | <b>33 223</b>  | <b>-494</b>   | <b>7 754</b>  | <b>11 967</b> | <b>-1,2</b> | <b>23,3</b>  | <b>41,3</b>  |
| Administrations locales                    | 10 592         | 10 202         | 10 441         | 390           | 151           | 995           | 3,8         | 1,4          | 10,4         |
| Sociétés non financières publiques         | 30 385         | 31 270         | 22 782         | -885          | 7 603         | 10 972        | -2,8        | 33,4         | 56,5         |
| <b>Secteur privé</b>                       | <b>559 469</b> | <b>553 203</b> | <b>562 885</b> | <b>6 266</b>  | <b>-3 416</b> | <b>30 027</b> | <b>1,1</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>5,7</b>   |
| Autres sociétés non financières            | 324 015        | 322 550        | 333 599        | 1 465         | -9 584        | 11 596        | 0,5         | -2,9         | 3,7          |
| Autres secteurs résidents                  | 235 454        | 230 653        | 229 286        | 4 801         | 6 167         | 18 431        | 2,1         | 2,7          | 8,5          |
| <b>Titres</b>                              | <b>84 581</b>  | <b>79 449</b>  | <b>79 926</b>  | <b>5 132</b>  | <b>4 655</b>  | <b>15 526</b> | <b>6,5</b>  | <b>5,8</b>   | <b>22,5</b>  |
| Titres autres qu'actions                   | 27 768         | 23 810         | 20 784         | 3 958         | 6 984         | 10 937        | 16,6        | 33,6         | 65,0         |
| Actions et autres titres de participation  | 56 813         | 55 639         | 59 142         | 1 174         | -2 329        | 4 588         | 2,1         | -3,9         | 8,8          |
| <b>Autres<sup>(1)</sup></b>                | <b>18 534</b>  | <b>17 188</b>  | <b>15 644</b>  | <b>1 345</b>  | <b>2 890</b>  | <b>-1 756</b> | <b>7,8</b>  | <b>18,5</b>  | <b>-8,7</b>  |
| <b>Créances de BAM</b>                     | <b>924</b>     | <b>1 018</b>   | <b>1 058</b>   | <b>-94</b>    | <b>-134</b>   | <b>-149</b>   | <b>-9,2</b> | <b>-12,7</b> | <b>-13,9</b> |
| Crédits                                    | 746            | 741            | 729            | 5             | 18            | 66            | 0,7         | 2,4          | 9,7          |

(1) composés principalement de la contrepartie des dépôts auprès de la caisse d'épargne nationale

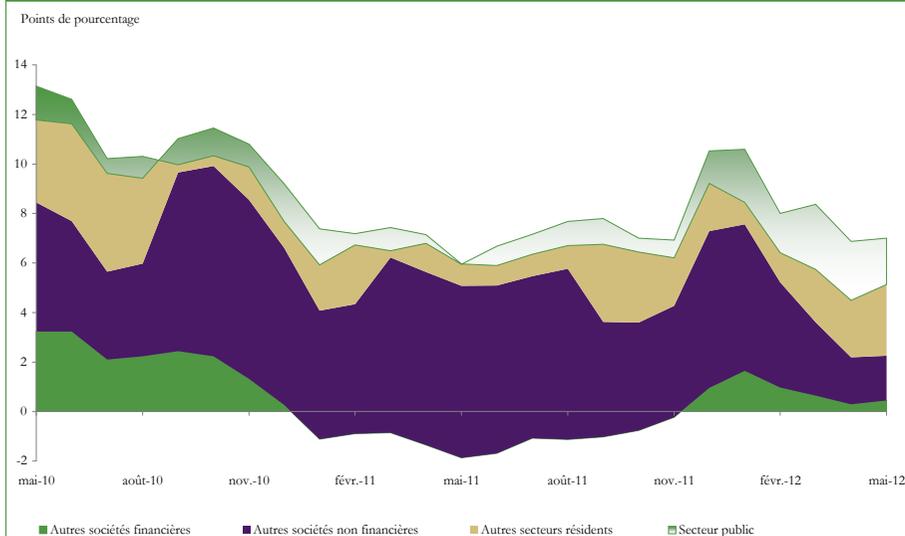
**Graphique 6.3.1 : EVOLUTION DES CREDITS BANCAIRES**



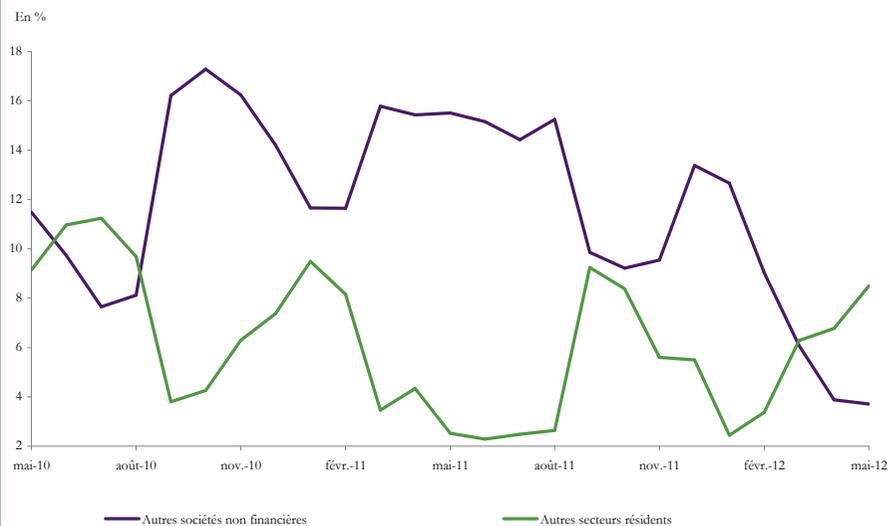
**Graphique 6.3.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE**



**Graphique 6.3.3 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES**



**Graphique 6.3.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS DU SECTEUR PRIVE**



mai-12

TABLEAU 7 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES SECTEURS DE L'ECONOMIE

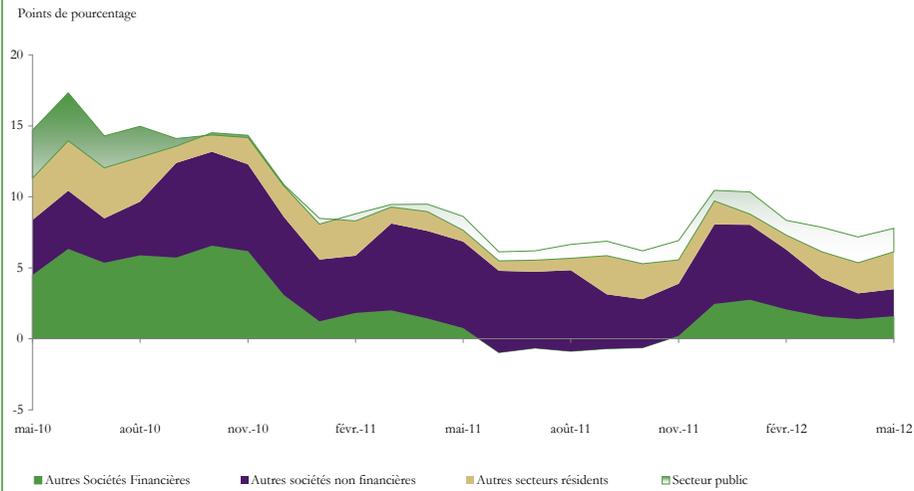
En MDH

|   | Encours        |                |                | △             |               |               | △ (%)      |             |            |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012      | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012   | Déc.-011    | Mai-011    |
| <b>Créances par secteur économique</b>    | <b>798 331</b> | <b>786 241</b> | <b>793 292</b> | <b>12 090</b> | <b>5 039</b>  | <b>57 683</b> | <b>1,5</b> | <b>0,6</b>  | <b>7,8</b> |
| Autres sociétés financières               | 160 245        | 158 381        | 165 177        | 1 864         | -4 932        | 11 827        | 1,2        | -3,0        | 8,0        |
| Secteur public <sup>(1)</sup>             | 63 012         | 60 079         | 51 262         | 2 933         | 11 750        | 12 374        | 4,9        | 22,9        | 24,4       |
| Autres sociétés non financières           | 337 873        | 335 231        | 346 765        | 2 642         | -8 892        | 14 093        | 0,8        | -2,6        | 4,4        |
| Autres secteurs résidents <sup>(2)</sup>  | 237 200        | 232 549        | 230 087        | 4 651         | 7 113         | 19 388        | 2,0        | 3,1         | 8,9        |
| <b>Engagements par secteur économique</b> | <b>797 697</b> | <b>789 726</b> | <b>801 221</b> | <b>7 971</b>  | <b>-3 524</b> | <b>36 392</b> | <b>1,0</b> | <b>-0,4</b> | <b>4,8</b> |
| Autres sociétés financières               | 104 633        | 102 566        | 106 950        | 2 067         | -2 318        | -4 164        | 2,0        | -2,2        | -3,8       |
| Secteur public <sup>(1)</sup>             | 40 310         | 40 659         | 39 489         | -349          | 821           | -4 640        | -0,9       | 2,1         | -10,3      |
| Autres sociétés non financières           | 146 055        | 142 693        | 156 579        | 3 362         | -10 524       | 8 964         | 2,4        | -6,7        | 6,5        |
| Autres secteurs résidents <sup>(2)</sup>  | 506 699        | 503 807        | 498 202        | 2 891         | 8 497         | 36 232        | 0,6        | 1,7         | 7,7        |

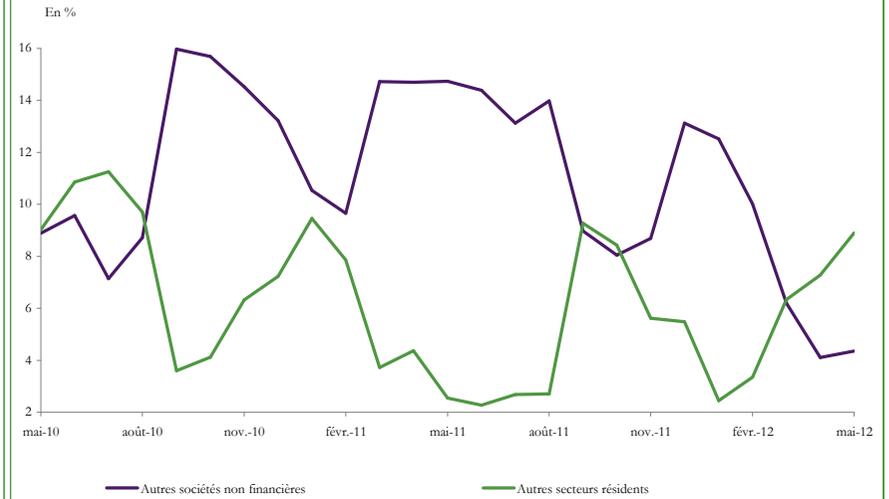
(1) Sociétés non financières publiques, administrations de sécurité sociale et administrations locales

(2) Particuliers, MRE, entrepreneurs individuels et ISBLSM

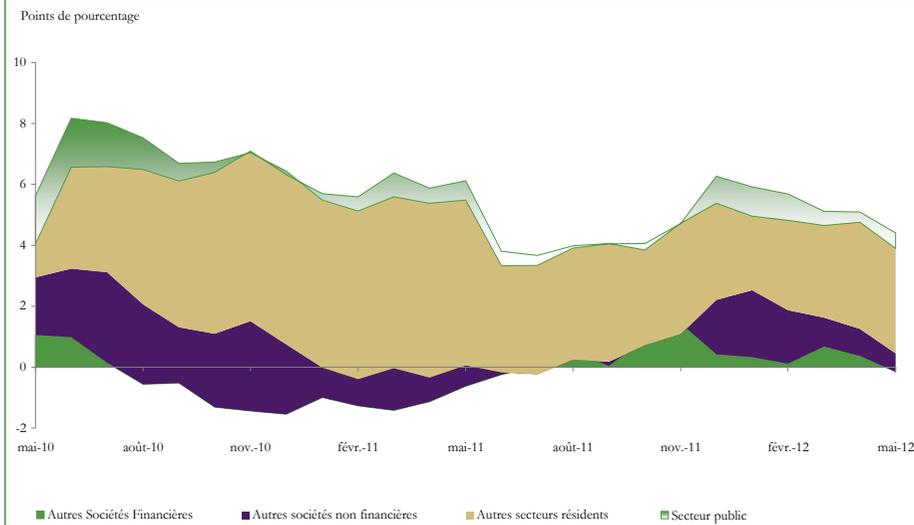
**Graphique 7.1 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DES CREAANCES SUR L'ECONOMIE**



**Graphique 7.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREAANCES DES ID SUR LE SECTEUR PRIVE**



**Graphique 7.3 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DE M3**



**Graphique 7.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DES ID ENVERS LE SECTEUR PRIVE**

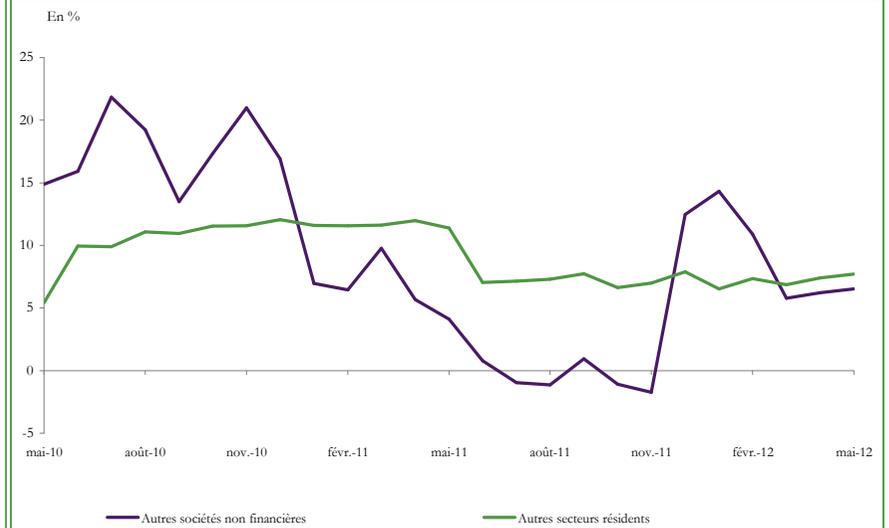


TABLEAU 7.1 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIETES FINANCIERES

En MDH

|   | Encours        |                |                | △            |               |               | △ (%)       |             |             |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012     | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012    | Déc.-011    | Mai-011     |
| <b>Créances des ID sur les ASF</b>                                  | <b>160 245</b> | <b>158 381</b> | <b>165 177</b> | <b>1 864</b> | <b>-4 932</b> | <b>11 827</b> | <b>1,2</b>  | <b>-3,0</b> | <b>8,0</b>  |
| <b>Crédits <sup>(1)</sup></b>                                       | <b>93 847</b>  | <b>93 912</b>  | <b>100 555</b> | <b>-65</b>   | <b>-6 709</b> | <b>2 068</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-6,7</b> | <b>2,3</b>  |
| <b>Titres</b>   | <b>49 996</b>  | <b>49 479</b>  | <b>51 791</b>  | <b>516</b>   | <b>-1 796</b> | <b>5 957</b>  | <b>1,0</b>  | <b>-3,5</b> | <b>13,5</b> |
| Titres autres qu'actions  | 3 274          | 3 471          | 3 493          | -197         | -219          | 60            | -5,7        | -6,3        | 1,9         |
| Actions et autres titres de participation                           | 46 722         | 46 008         | 48 298         | 714          | -1 576        | 5 898         | 1,6         | -3,3        | 14,4        |
| <b>Autres</b>   | <b>16 403</b>  | <b>14 991</b>  | <b>12 830</b>  | <b>1 412</b> | <b>3 573</b>  | <b>3 802</b>  | <b>9,4</b>  | <b>27,8</b> | <b>30,2</b> |
| <b>Engagements des ID envers les ASF</b>                            | <b>104 633</b> | <b>102 566</b> | <b>106 950</b> | <b>2 067</b> | <b>-2 318</b> | <b>-4 164</b> | <b>2,0</b>  | <b>-2,2</b> | <b>-3,8</b> |
| <b>Actifs monétaires</b>  | <b>69 312</b>  | <b>69 761</b>  | <b>72 462</b>  | <b>-449</b>  | <b>-3 150</b> | <b>-1 347</b> | <b>-0,6</b> | <b>-4,3</b> | <b>-1,9</b> |
| Dépôts à vue  | 6 853          | 6 760          | 8 571          | 92           | -1 718        | 1 359         | 1,4         | -20,0       | 24,7        |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 11 958         | 12 747         | 11 767         | -789         | 191           | 193           | -6,2        | 1,6         | 1,6         |
| Autres dépôts <sup>(2)</sup>  | 423            | 423            | 427            | 0            | -4            | -1 442        | 0,0         | -0,9        | -77,3       |
| Dépôts en devises   | 13 000         | 12 470         | 14 007         | 530          | -1 007        | 697           | 4,2         | -7,2        | 5,7         |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 27 788         | 28 355         | 27 596         | -567         | 193           | 2 378         | -2,0        | 0,7         | 9,4         |
| Titres OPCVM monétaires   | 7 321          | 6 814          | 6 929          | 507          | 392           | 49            | 7,4         | 5,7         | 0,7         |
| Pensions  | 1 969          | 2 192          | 3 166          | -223         | -1 197        | -4 582        | -10,2       | -37,8       | -69,9       |
| <b>Engagements non monétaires</b>                                   | <b>35 321</b>  | <b>32 805</b>  | <b>34 488</b>  | <b>2 516</b> | <b>832</b>    | <b>-2 817</b> | <b>7,7</b>  | <b>2,4</b>  | <b>-7,4</b> |
| Dépôts <sup>(3)</sup>   | 130            | 132            | 568            | -2           | -438          | -221          | -1,3        | -77,1       | -62,9       |
| Autres titres de créance  | 28 059         | 26 174         | 26 442         | 1 885        | 1 616         | -2 262        | 7,2         | 6,1         | -7,5        |

(1) Valeurs reçues en pension et prêts financiers accordés par les ID aux ASF.

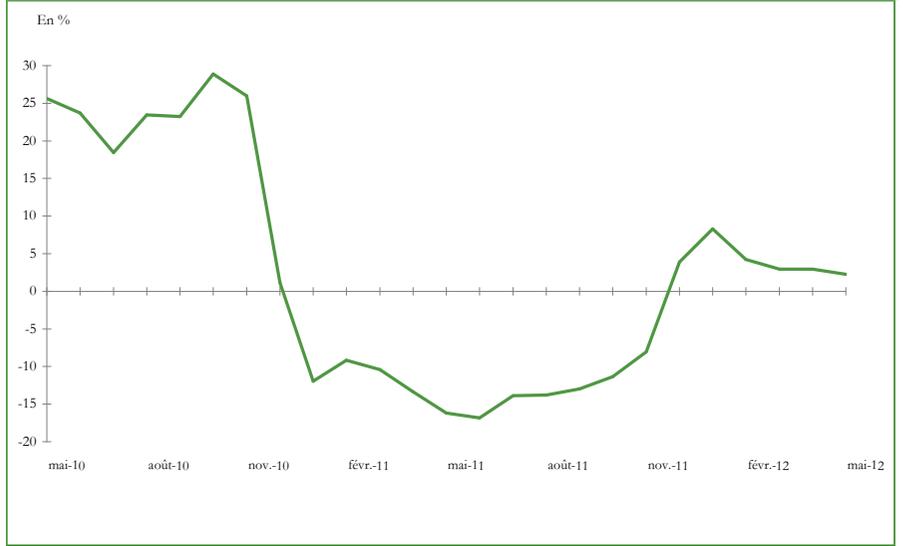
(2) Emprunts des banques auprès des ASF

(3) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

**Graphique 7.1.1 : EVOLUTION DES CREANCES DES ID SUR LES ASF**



**Graphique 7.1.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS DES ID AUX ASF**



**Graphique 7.1.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DES ID ENVERS LES ASF**



**Graphique 7.1.4 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASF A LA CROISSANCE DE M3**

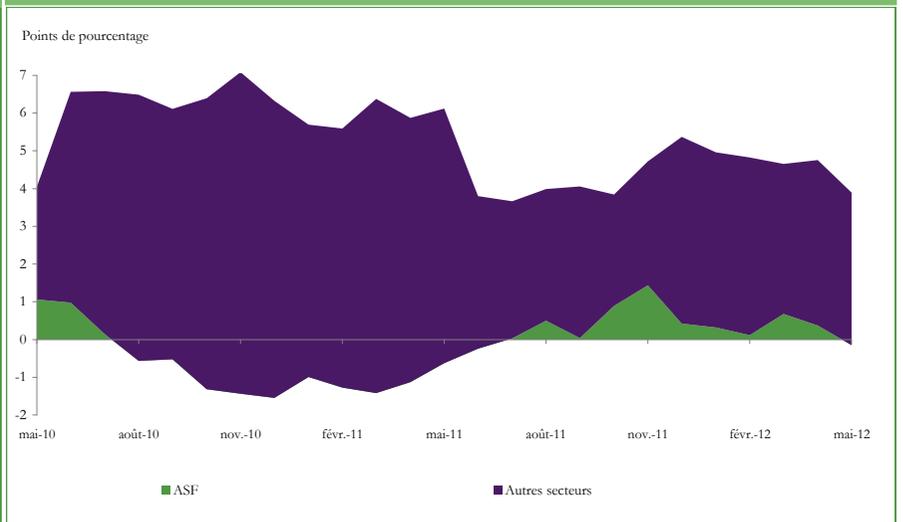


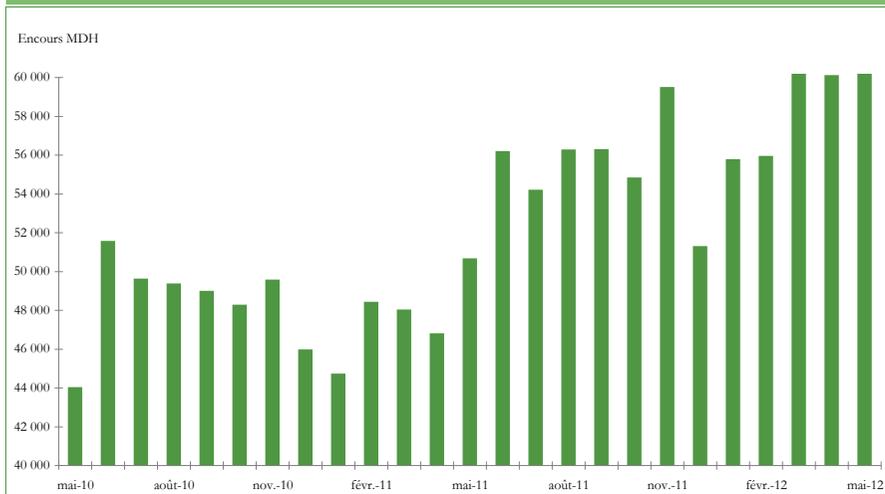
TABLEAU 7.2 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LE SECTEUR PUBLIC

En MDH

|  | Encours       |               |               | △            |               |               | △ (%)        |              |              |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Mai-012       | Avr.-012      | Déc.-011      | Avr.-012     | Déc.-011      | Mai-011       | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011      |
| <b>Créances des ID sur le secteur public</b>         | <b>63 012</b> | <b>60 079</b> | <b>51 262</b> | <b>2 933</b> | <b>11 750</b> | <b>12 374</b> | <b>4,9</b>   | <b>22,9</b>  | <b>24,4</b>  |
| <b>Créances sur les administrations locales</b>      | <b>10 592</b> | <b>10 202</b> | <b>10 441</b> | <b>390</b>   | <b>151</b>    | <b>995</b>    | <b>3,8</b>   | <b>1,4</b>   | <b>10,4</b>  |
| <b>Créances sur les SNFP</b>                         | <b>52 420</b> | <b>49 877</b> | <b>40 821</b> | <b>2 543</b> | <b>11 599</b> | <b>11 379</b> | <b>5,1</b>   | <b>28,4</b>  | <b>27,7</b>  |
| Crédits  | 30 385        | 31 270        | 22 782        | -885         | 7 603         | 10 972        | -2,8         | 33,4         | 56,5         |
| <b>Titres</b>  | <b>21 976</b> | <b>18 549</b> | <b>16 869</b> | <b>3 427</b> | <b>5 107</b>  | <b>7 533</b>  | <b>18,5</b>  | <b>30,3</b>  | <b>52,2</b>  |
| Titres autres qu'actions                             | 17 826        | 14 399        | 12 719        | 3 427        | 5 107         | 8 442         | 23,8         | 40,2         | 90,0         |
| Actions et autres titres de participation            | 4 150         | 4 150         | 4 150         | 0            | 0             | -909          | 0,0          | 0,0          | -18,0        |
| Autres   | 59            | 59            | 1 170         | 0            | -1 111        | -7 126        |              | -95,0        | -99,2        |
| <b>Engagements des ID envers le secteur public</b>   | <b>40 310</b> | <b>40 659</b> | <b>39 489</b> | <b>-349</b>  | <b>821</b>    | <b>-4 640</b> | <b>-0,9</b>  | <b>2,1</b>   | <b>-10,3</b> |
| <b>Actifs monétaires</b>                             | <b>40 286</b> | <b>40 624</b> | <b>39 454</b> | <b>-338</b>  | <b>833</b>    | <b>-4 652</b> | <b>-0,8</b>  | <b>2,1</b>   | <b>-10,4</b> |
| Dépôts à vue   | 11 151        | 11 761        | 13 852        | -610         | -2 701        | -3 067        | -5,2         | -19,5        | -21,6        |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques | 16 965        | 17 416        | 14 816        | -451         | 2 149         | -2 842        | -2,6         | 14,5         | -14,3        |
| Dépôts en devises                                    | 261           | 242           | 169           | 19           | 92            | 194           | 8,1          | 54,6         | 287,1        |
| Titres OPCVM monétaires                              | 11 910        | 11 206        | 10 616        | 704          | 1 294         | 1 064         | 6,3          | 12,2         | 9,8          |
| <b>Engagements non monétaires<sup>(1)</sup></b>      | <b>24</b>     | <b>35</b>     | <b>36</b>     | <b>-11</b>   | <b>-12</b>    | <b>12</b>     | <b>-31,8</b> | <b>-33,2</b> | <b>99,1</b>  |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

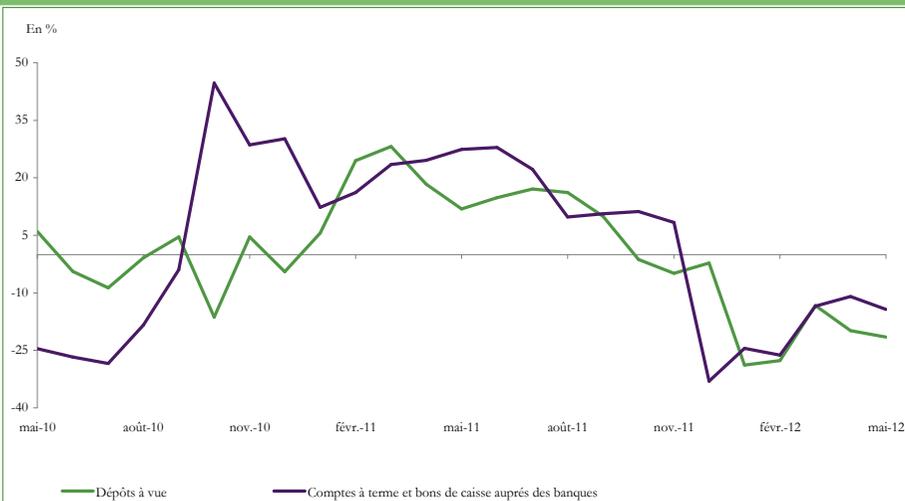
**Graphique 7.2.1 : CREANCES DES ID SUR LE SECTEUR PUBLIC (HORS AC)**



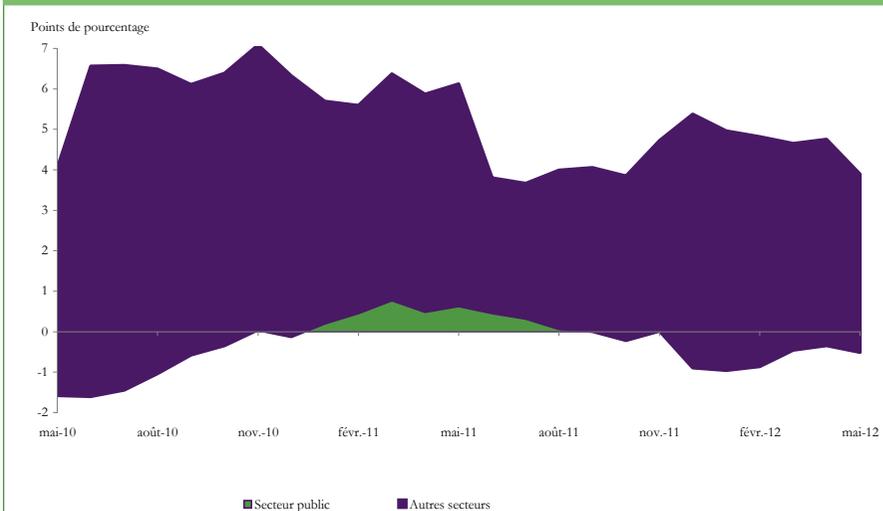
**Graphique 7.2.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREANCES DES ID SUR LES SOCIETES NON FINANCIERES PUBLIQUES**



**Graphique 7.2.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES DEPOTS DES SNFP**



**Graphique 7.2.4 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LE SECTEUR PUBLIC A LA CROISSANCE DE M3**



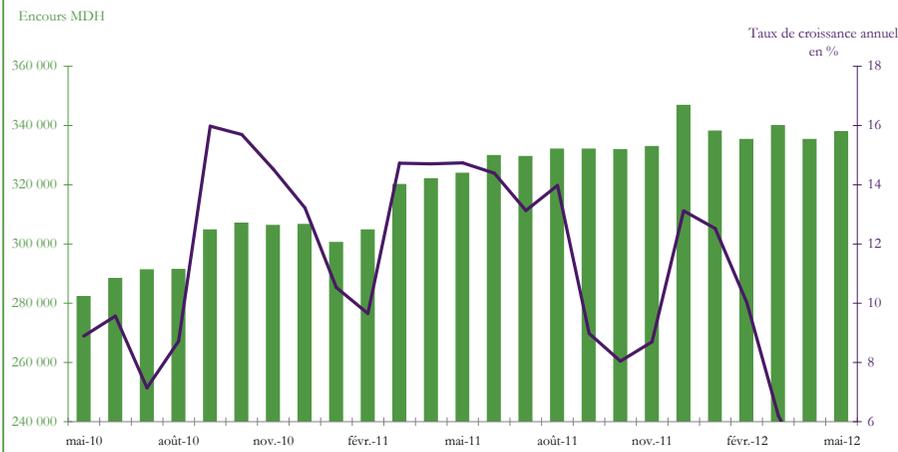
## TABLEAU 7.3 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIETES NON FINANCIERES

En MDH

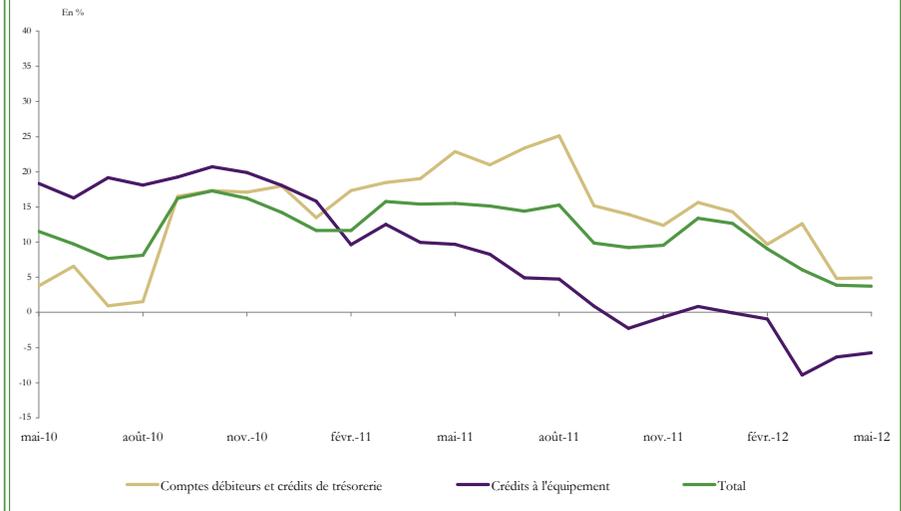
|   | Encours        |                |                | △            |                | △ (%)         |             |              |             |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012     | Déc.-011       | Mai-011       | Avr.-012    | Déc.-011     | Mai-011     |
| <b>Créances des ID sur les ASNF</b>                                 | <b>337 873</b> | <b>335 231</b> | <b>346 765</b> | <b>2 642</b> | <b>-8 892</b>  | <b>14 093</b> | <b>0,8</b>  | <b>-2,6</b>  | <b>4,4</b>  |
| <b>Crédits</b>  | <b>324 015</b> | <b>322 550</b> | <b>333 599</b> | <b>1 465</b> | <b>-9 584</b>  | <b>11 596</b> | <b>0,5</b>  | <b>-2,9</b>  | <b>3,7</b>  |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie                          | 142 962        | 142 178        | 148 540        | 784          | -5 579         | 6 731         | 0,6         | -3,8         | 4,9         |
| Crédits à l'équipement  | 101 056        | 99 741         | 107 599        | 1 315        | -6 543         | -6 186        | 1,3         | -6,1         | -5,8        |
| Crédits immobiliers   | 55 730         | 56 095         | 55 391         | -365         | 339            | 4 844         | -0,7        | 0,6          | 9,5         |
| Autres crédits  | 6 903          | 7 184          | 7 406          | -282         | -503           | 3 814         | -3,9        | -6,8         | 123,5       |
| Créances en souffrance  | 17 365         | 17 352         | 14 663         | 13           | 2 702          | 2 392         | 0,1         | 18,4         | 16,0        |
| <b>Titres</b>   | <b>12 634</b>  | <b>11 446</b>  | <b>11 290</b>  | <b>1 188</b> | <b>1 344</b>   | <b>2 035</b>  | <b>10,4</b> | <b>11,9</b>  | <b>19,2</b> |
| Titres autres qu'actions  | 6 667          | 5 939          | 4 571          | 728          | 2 096          | 2 435         | 12,3        | 45,9         | 57,6        |
| Actions et autres titres de participation                           | 5 967          | 5 507          | 6 719          | 460          | -753           | -400          | 8,4         | -11,2        | -6,3        |
| <b>Autres</b>   | <b>1 225</b>   | <b>1 236</b>   | <b>1 876</b>   | <b>-11</b>   | <b>-651</b>    | <b>462</b>    | <b>-0,9</b> | <b>-34,7</b> | <b>60,6</b> |
| <b>Engagements des ID envers les ASNF</b>                           | <b>146 055</b> | <b>142 693</b> | <b>156 579</b> | <b>3 362</b> | <b>-10 524</b> | <b>8 964</b>  | <b>2,4</b>  | <b>-6,7</b>  | <b>6,5</b>  |
| <b>Actifs monétaires</b>  | <b>137 711</b> | <b>137 354</b> | <b>150 506</b> | <b>357</b>   | <b>-12 795</b> | <b>5 442</b>  | <b>0,3</b>  | <b>-8,5</b>  | <b>4,1</b>  |
| Dépôts à vue  | 70 496         | 70 457         | 77 590         | 38           | -7 095         | 2 933         | 0,1         | -9,1         | 4,3         |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 20 548         | 22 408         | 30 116         | -1 860       | -9 568         | -7 839        | -8,3        | -31,8        | -27,6       |
| Dépôts en devises   | 3 806          | 4 016          | 4 222          | -210         | -417           | -189          | -5,2        | -9,9         | -4,7        |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 1 732          | 1 741          | 1 736          | -10          | -4             | 136           | -0,6        | -0,2         | 8,5         |
| Titres OPCVM monétaires   | 40 723         | 38 316         | 36 300         | 2 407        | 4 423          | 10 587        | 6,3         | 12,2         | 35,1        |
| Pensions  | 407            | 416            | 542            | -9           | -135           | -186          | -2,2        | -24,9        | -31,4       |
| <b>Engagements non monétaires</b>                                   | <b>8 344</b>   | <b>5 339</b>   | <b>6 074</b>   | <b>3 005</b> | <b>2 271</b>   | <b>3 522</b>  | <b>56,3</b> | <b>37,4</b>  | <b>73,0</b> |
| Dépôts <sup>(1)</sup>   | 7 847          | 4 856          | 5 602          | 2 991        | 2 245          | 3 455         | 61,6        | 40,1         | 78,6        |
| Autres titres de créance  | 451            | 435            | 420            | 17           | 31             | 68            | 3,9         | 7,4          | 17,7        |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

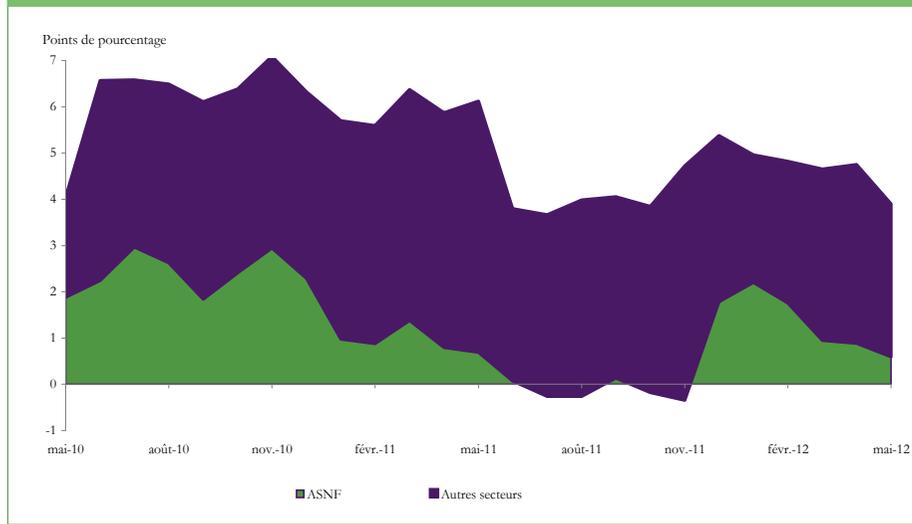
**Graphique 7.3.1 : EVOLUTION DES CREANCES DES ID SUR LES ASNF**



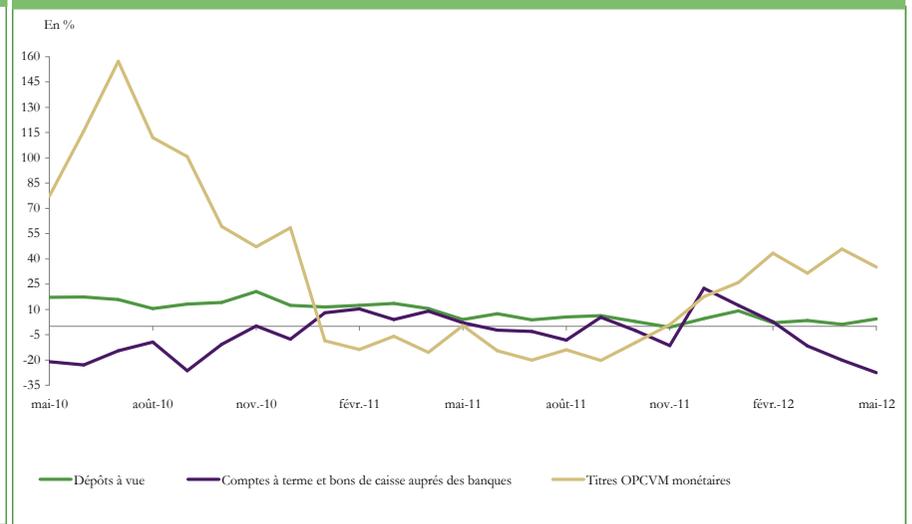
**Graphique 7.3.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS ACCORDES AUX ASNF**



**Graphique 7.3.3 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASNF A LA CROISSANCE DE M3**



**Graphique 7.3.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASNF**



mai-12

TABLEAU 7.4.1 : CREANCES SUR LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS

En MDH

|  | Encours        |                |                | △            |              |               | △ (%)        |                |              |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|  | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011       | Avr.-012     | Déc.-011       | Mai-011      |
| <b>Particuliers et MRE</b>                 | <b>189 178</b> | <b>185 706</b> | <b>181 477</b> | <b>3 472</b> | <b>7 702</b> | <b>14 957</b> | <b>1,9</b>   | <b>4,2</b>     | <b>8,6</b>   |
| <b>Crédits</b>                             | <b>188 178</b> | <b>184 552</b> | <b>181 405</b> | <b>3 627</b> | <b>6 774</b> | <b>14 066</b> | <b>2,0</b>   | <b>3,7</b>     | <b>8,1</b>   |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 7 346          | 7 367          | 7 708          | -21          | -362         | -1 033        | -0,3         | -4,7           | -12,3        |
| <b>Crédits immobiliers</b>                 | <b>131 483</b> | <b>130 021</b> | <b>127 591</b> | <b>1 463</b> | <b>3 893</b> | <b>9 608</b>  | <b>1,1</b>   | <b>3,1</b>     | <b>7,9</b>   |
| Crédits à l'habitat                        | 130 387        | 128 886        | 126 579        | 1 501        | 3 809        | 9 483         | 1,2          | 3,0            | 7,8          |
| Crédits à la consommation                  | 38 496         | 36 432         | 35 326         | 2 065        | 3 170        | 6 124         | 5,7          | 9,0            | 18,9         |
| Créances en souffrance                     | 9 717          | 9 661          | 9 726          | 56           | -9           | -759          | 0,6          | -0,1           | -7,2         |
| <b>Autres</b>                              | <b>1 000</b>   | <b>1 154</b>   | <b>72</b>      | <b>-154</b>  | <b>928</b>   | <b>891</b>    | <b>-13,4</b> | <b>1 287,4</b> | <b>817,2</b> |
| <b>Entrepreneurs individuels</b>           | <b>45 558</b>  | <b>44 255</b>  | <b>45 369</b>  | <b>1 303</b> | <b>189</b>   | <b>5 299</b>  | <b>2,9</b>   | <b>0,4</b>     | <b>13,2</b>  |
| <b>Crédits</b>                             | <b>45 558</b>  | <b>44 255</b>  | <b>45 369</b>  | <b>1 303</b> | <b>189</b>   | <b>5 299</b>  | <b>2,9</b>   | <b>0,4</b>     | <b>13,2</b>  |
| Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 6 617          | 6 109          | 7 468          | 509          | -850         | 3 715         | 8,3          | -11,4          | 128,0        |
| Crédits à l'équipement                     | 6 197          | 6 391          | 5 985          | -194         | 212          | 689           | -3,0         | 3,5            | 12,5         |
| <b>Crédits immobiliers</b>                 | <b>26 084</b>  | <b>25 028</b>  | <b>24 440</b>  | <b>1 055</b> | <b>1 643</b> | <b>186</b>    | <b>4,2</b>   | <b>6,7</b>     | <b>0,7</b>   |
| Crédits aux promoteurs immobiliers         | 25 488         | 24 441         | 23 865         | 1 047        | 1 623        | 476           | 4,3          | 6,8            | 1,9          |
| Crédits à la consommation                  | 246            | 245            | 237            | 2            | 9            | -12           | 0,7          | 3,9            | -4,6         |
| Créances en souffrance                     | 6 255          | 6 345          | 7 106          | -90          | -851         | 589           | -1,4         | -12,0          | 10,4         |
| <b>ISBLSM</b>                              | <b>2 464</b>   | <b>2 587</b>   | <b>3 241</b>   | <b>-123</b>  | <b>-778</b>  | <b>-867</b>   | <b>-4,8</b>  | <b>-24,0</b>   | <b>-26,0</b> |

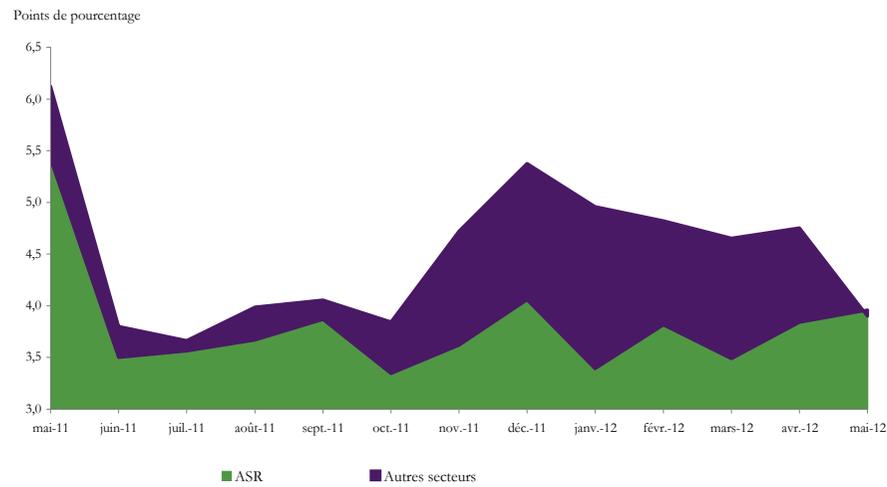
TABLEAU 7.4.2 : ENGAGEMENTS ENVERS LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS

En MDH

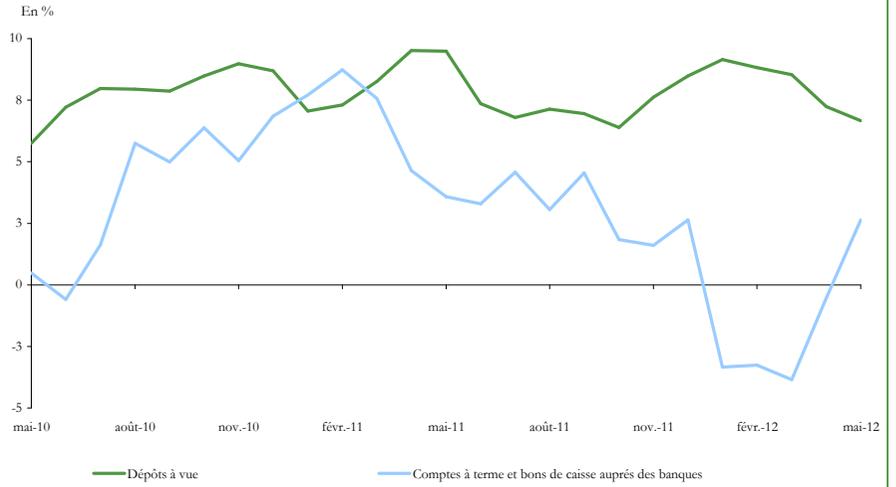
|   | Encours        |                |                | △            |              |               | △ (%)       |             |             |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Mai-012        | Avr.-012       | Déc.-011       | Avr.-012     | Déc.-011     | Mai-011       | Avr.-012    | Déc.-011    | Mai-011     |
| <b>Particuliers et MRE</b>  | <b>476 357</b> | <b>473 418</b> | <b>468 165</b> | <b>2 939</b> | <b>8 192</b> | <b>31 489</b> | <b>0,6</b>  | <b>1,7</b>  | <b>7,1</b>  |
| <b>Actifs monétaires</b>  | <b>474 801</b> | <b>471 975</b> | <b>467 292</b> | <b>2 826</b> | <b>7 509</b> | <b>31 356</b> | <b>0,6</b>  | <b>1,6</b>  | <b>7,1</b>  |
| Dépôts à vue  | 267 579        | 268 002        | 266 744        | -423         | 835          | 16 721        | -0,2        | 0,3         | 6,7         |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 104 982        | 104 768        | 101 643        | 214          | 3 339        | 9 053         | 0,2         | 3,3         | 9,4         |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 90 068         | 87 886         | 90 258         | 2 182        | -189         | 2 318         | 2,5         | -0,2        | 2,6         |
| Dépôts en devises   | 2 818          | 2 536          | 2 311          | 282          | 507          | 276           | 11,1        | 21,9        | 10,9        |
| Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans | 3 534          | 3 306          | 1 149          | 227          | 2 385        | 2 513         | 6,9         | 207,7       | 246,3       |
| Titres OPCVM monétaires   | 5 820          | 5 476          | 5 188          | 344          | 632          | 474           | 6,3         | 12,2        | 8,9         |
| <b>Engagements non monétaires</b>                                   | <b>1 556</b>   | <b>1 443</b>   | <b>874</b>     | <b>113</b>   | <b>682</b>   | <b>134</b>    | <b>7,8</b>  | <b>78,1</b> | <b>9,4</b>  |
| Dépôts <sup>(1)</sup>   | 374            | 358            | 352            | 16           | 22           | -555          | 4,6         | 6,3         | -59,8       |
| Autres titres de créance  | 921            | 825            | 278            | 96           | 643          | 676           | 11,7        | 231,3       | 275,4       |
| <b>Entrepreneurs individuels</b>                                    | <b>24 291</b>  | <b>24 429</b>  | <b>23 537</b>  | <b>-138</b>  | <b>754</b>   | <b>2 816</b>  | <b>-0,6</b> | <b>3,2</b>  | <b>13,1</b> |
| <b>Actifs monétaires</b>  | <b>23 933</b>  | <b>24 096</b>  | <b>23 166</b>  | <b>-164</b>  | <b>767</b>   | <b>2 781</b>  | <b>-0,7</b> | <b>3,3</b>  | <b>13,1</b> |
| Dépôts à vue  | 20 205         | 20 441         | 19 144         | -236         | 1 061        | 2 351         | -1,2        | 5,5         | 13,2        |
| Comptes d'épargne auprès des banques                                | 1 349          | 1 335          | 1 272          | 14           | 77           | 92            | 1,0         | 6,1         | 7,3         |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 2 145          | 2 074          | 1 786          | 71           | 358          | 136           | 3,4         | 20,1        | 6,8         |
| Dépôts en devises   | 234            | 246            | 225            | -13          | 9            | 202           | -5,1        | 4,0         | 639,4       |
| <b>Engagements non monétaires<sup>(1)</sup></b>                     | <b>358</b>     | <b>333</b>     | <b>371</b>     | <b>25</b>    | <b>-13</b>   | <b>35</b>     | <b>7,6</b>  | <b>-3,5</b> | <b>10,7</b> |
| <b>ISBLSM</b>   | <b>6 051</b>   | <b>5 961</b>   | <b>6 500</b>   | <b>90</b>    | <b>-449</b>  | <b>1 927</b>  | <b>1,5</b>  | <b>-6,9</b> | <b>46,7</b> |
| <b>Actifs monétaires</b>  | <b>6 046</b>   | <b>5 956</b>   | <b>6 495</b>   | <b>90</b>    | <b>-449</b>  | <b>1 927</b>  | <b>1,5</b>  | <b>-6,9</b> | <b>46,8</b> |
| Dépôts à vue  | 3 331          | 3 382          | 3 957          | -51          | -626         | 351           | -1,5        | -15,8       | 11,8        |
| Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques                | 2 367          | 2 249          | 1 921          | 118          | 446          | 1 374         | 5,3         | 23,2        | 138,2       |
| <b>Engagements non monétaires<sup>(1)</sup></b>                     | <b>5,1</b>     | <b>4,5</b>     | <b>4,7</b>     | <b>1</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>12,9</b> | <b>10,1</b> | <b>8,4</b>  |

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

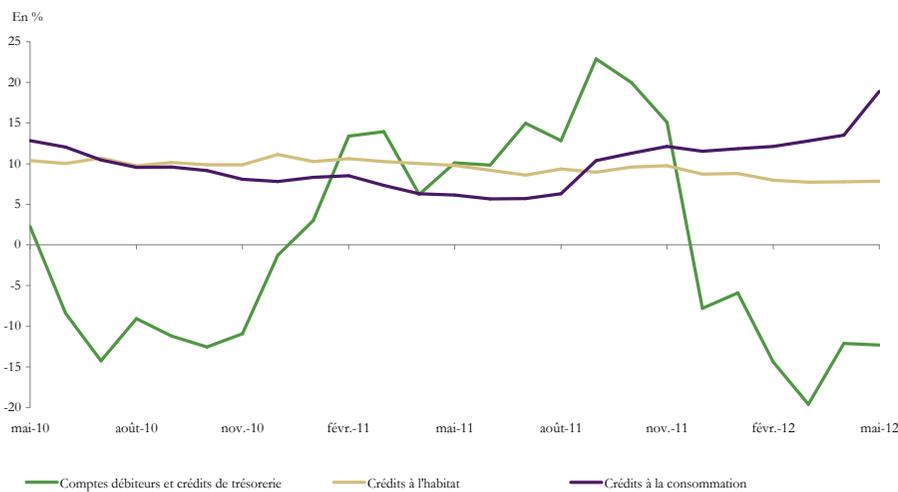
**Graphique 7.4.1 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASR A LA CROISSANCE ANNUELLE DE M3**



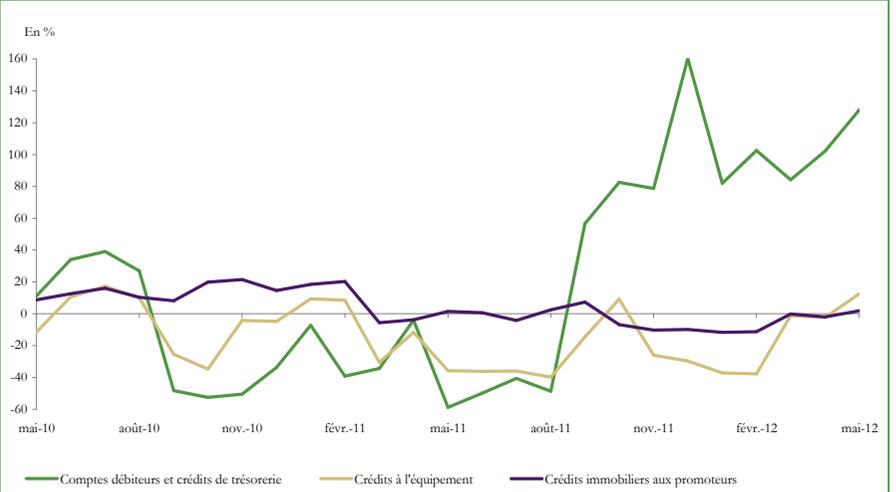
**Graphique 7.4.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES PARTICULIERS ET LES MRE**



**Graphique 7.4.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX CREDITS ACCORDES AUX PARTICULIERS ET AUX MRE**



**Graphique 7.4.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX CREDITS ACCORDES AUX ENTREPRENEURS INDIVIDUELS**



Dépôt légal 2010 PE 0059

BANK AL-MAGHRIB

Direction des Etudes et des Relations Internationales  
277, Avenue Mohammed V - B.P. 445 - Rabat

Tél. : (212) 5 37 57 41 04/05

Fax : (212) 5 37 57 41 11

E mail : [deri@bkam.ma](mailto:deri@bkam.ma)

[www.bkam.ma](http://www.bkam.ma)

بنك المغرب  
بنك المغرب

