



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Février 2010





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Février 2010



LISTE DES ABREVIATIONS

| | | |
|--------|---|--|
| BAM | : | Bank Al-Maghrib |
| FHADES | : | Fonds Hassan II pour le développement économique et social |
| FMI | : | Fond Monétaire International |
| CCP | : | Centre de chèques postaux |
| CEN | : | Caisse d'épargne nationale |
| D.T.S | : | Droits de Tirages Spéciaux |
| M | : | Agrégats de monnaie |
| OPCVM | : | Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières |
| PL | : | Agrégat de Placement liquide |

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| Aperçu sur l'évolution monétaire..... | 4 |
| Agrégats de monnaie et de placements liquides..... | 5 |
| Agrégats de monnaie..... | 6 |
| Agrégats de placements liquides..... | 7 |
| Contreparties de M3 | 8 |
| Avoirs extérieurs nets | 9 |
| Créances nettes sur l'Etat | 10 |
| Concours à l'Economie | 11 |
| Situation comptable de Bank Al- Maghrib | 12 |
| Tableau des emplois et ressources des banques | 13 |
| Évolution des agrégats de monnaie et de placements liquides | 14 |
| Évolution des contreparties de M3..... | 15 |

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE Février 2010

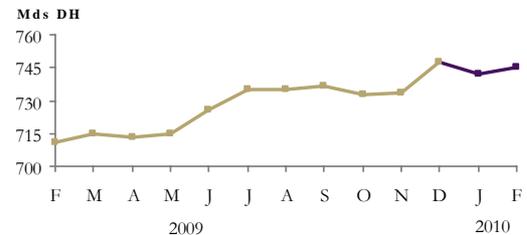
En février 2010, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,4%, en relation avec l'augmentation de 0,8% des crédits à l'économie et de 0,2% des avoirs extérieurs nets. Les créances nettes sur l'Etat sont, pour leur part, restées quasiment inchangées par rapport au mois précédent. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée principalement au niveau de la monnaie scripturale qui a augmenté de 0,6%, les placements à vue et à terme ayant enregistré des progressions respectives de 0,5% et de 0,3%. La circulation fiduciaire a, quant à elle, accusé un repli de 0,2%.

Au terme des deux premiers mois de l'année 2010, les concours à l'économie ont marqué un accroissement de 1,5%. En effet, les crédits immobiliers ont enregistré une progression de 1,6% et ceux à la consommation de 1,3%, tandis que les prêts à l'équipement et de trésorerie sont restés quasiment à leur niveau du mois de décembre 2009. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 0,6%. En effet, la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib a plus que compensé la baisse des recours du Trésor aux banques. Quant aux avoirs extérieurs nets, ils ont accusé un repli de 4,9% traduisant la régression des réserves nettes de change tant de la banque centrale que des banques.

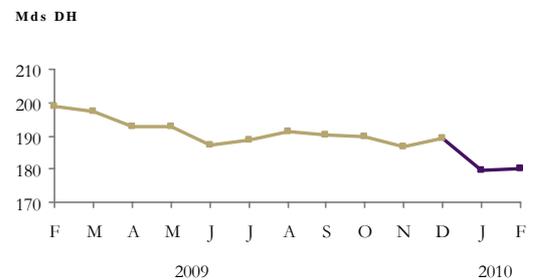
Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une baisse de 0,3% de l'agrégat de monnaie M3. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils se sont inscrits en hausse de 10,6%, sous l'effet de l'augmentation de l'ensemble de ses composantes et, plus particulièrement, des titres d'OPCVM monétaires et de ceux obligataires.

En glissement annuel, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 4,8 % pour M3, au lieu de 10,7% entre février 2008 et février 2009. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie et les créances nettes sur l'Etat se sont accrues respectivement de 11,7% et de 8,6%, alors que les avoirs extérieurs nets se sont contractés de 9,4%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont marqué une hausse de 27,7% contre une baisse de 11,1% une année auparavant.

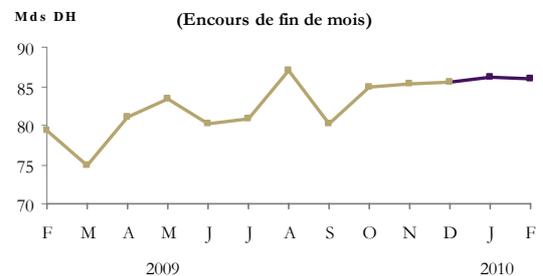
Agrégat de monnaie M3
(Encours de fin de mois)



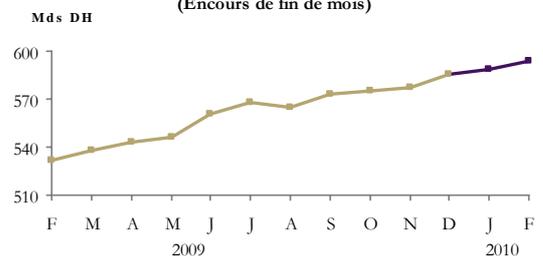
Avoirs extérieurs nets
(Encours de fin de mois)



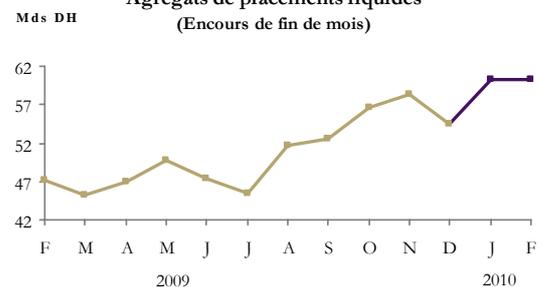
Créances sur l'Etat
(Encours de fin de mois)



Concours à l'économie
(Encours de fin de mois)



Agrégats de placements liquides
(Encours de fin de mois)



AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

FEVRIER 2010 (*)

| | Encours à fin févr-10 (en millions de dirhams) | Variations | | | | | | | |
|----------------------------|---|-------------------|------|-----------------|------|----------------|------|----------------|------|
| | | 1 mois 2010 | | 2 mois 2010 | | 2 mois 2009 | | 12 mois | |
| | | Fév. 10/ janv. 10 | | Fév. 10/ Déc.09 | | Fév.09/ Déc.08 | | Fév.10/ Fév.09 | |
| | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| AGRÉGATS DE MONNAIE | | | | | | | | | |
| M1 ⁽¹⁾ | 503 112 | +2 086 | +0,4 | -4 155 | -0,8 | -12 410 | -2,6 | +33 996 | +7,2 |
| M2 - M1 | 87 870 | +461 | +0,5 | +1 201 | +1,4 | +1 448 | +1,8 | +7 054 | +8,7 |
| M2 ⁽²⁾ | 590 982 | +2 547 | +0,4 | -2 954 | -0,5 | -10 962 | -2,0 | +41 050 | +7,5 |
| M3 - M2 | 154 168 | +399 | +0,3 | +797 | +0,5 | +7 271 | +4,7 | -6 877 | -4,3 |
| M3 ⁽³⁾ | 745 150 | +2 946 | +0,4 | -2 157 | -0,3 | -3 691 | -0,5 | +34 173 | +4,8 |

| | | | | | | | | | |
|--|--------|---|---|--------|-------|--------|-------|---------|-------|
| AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES | | | | | | | | | |
| PL 1 ⁽⁴⁾ | 2 028 | - | - | +205 | +11,2 | +504 | +49,2 | +499 | +32,6 |
| PL 2 ⁽⁵⁾ | 28 604 | - | - | +3 935 | +16,0 | +1 095 | +5,3 | +6 997 | +32,4 |
| PL 3 ⁽⁶⁾ | 25 262 | - | - | +1 543 | +6,5 | +2 083 | +12,6 | +6 653 | +35,8 |
| PL 4 ⁽⁷⁾ | 4 350 | - | - | +112 | +2,6 | +613 | +12,8 | -1 067 | -19,7 |
| Total PL | 60 244 | - | - | +5 795 | +10,6 | +4 295 | +10,0 | +13 082 | +27,7 |

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-----------|---------|
| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | | | |
| Avoirs extérieurs nets | 180 101 | +290 | +0,2 | -9 286 | -4,9 | +2 231 | +1,1 | -18 584 | -9,4 |
| Crédit intérieur global | 695 048 | +4 715 | +0,7 | +9 147 | +1,3 | -5 887 | -0,9 | +69 997 | +11,2 |
| dont: Créances sur l'État | (86 093) | (-128) | (-0,1) | (+524) | (+0,6) | (-1 317) | (-1,6) | (+6 789) | (+8,6) |
| Concours à l'économie | (593 876) | (+4 843) | (+0,8) | (+8 623) | (+1,5) | (-4 723) | (-0,9) | (+62 399) | (+11,7) |
| A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾ | 84 811 | -1 184 | -1,4 | -622 | -0,7 | -4 887 | -5,8 | +6 092 | +7,7 |
| Crédit intérieur à caractère monétaire | 610 237 | +5 899 | +1,0 | +9 769 | +1,6 | -1 000 | -0,2 | +63 905 | +11,7 |

Note méthodologique :

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents.

Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire (voir renvoi 8 ci-dessous).

Renvoi :

(1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).

(2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.

(3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.

(4) L'agrégat PL1 est constitué des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 (Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) ainsi que des titres émis par les OPCVM contractuels.

(5) L'agrégat PL 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.

(6) L'agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme).

(7) L'agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés

(8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques (à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres et assimilés du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés

(*) Situation provisoire, les données sont mises à jour au niveau de la version dynamique à l'adresse suivante: www.bkam.ma

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Monnaie fiduciaire | | | | | |
| . Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 132 692 | 130 050 | 140 937 | 139 885 | 139 866 |
| . Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib | 2 080 | 2 088 | 2 202 | 2 208 | 2 207 |
| Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 134 772 | 132 138 | 143 139 | 142 093 | 142 073 |
| <i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i> | <i>6 895</i> | <i>5 517</i> | <i>6 705*</i> | <i>5 693*</i> | <i>5 917</i> |
| Sous total (I) | 127 877 | 126 621 | 136 434 | 136 400 | 136 156 |
| Monnaie scripturale | | | | | |
| . Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib | 2 403 | 3 198 | 2 686 | 3 726* | 3 824 |
| . Comptes créditeurs à vue auprès des banques | 340 194 | 328 068 | 356 289 | 348 925 | 350 980 |
| . Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux | 5 366 | 5 543 | 6 172 | 6 289 | 6 466 |
| . Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor | 5 686** | 5 686** | 5 686** | 5 686** | 5 686** |
| Sous total (II) | 353 649 | 342 495 | 370 833 | 364 626 | 366 956 |
| TOTAL M1 (I+II) | 481 526 | 469 116 | 507 267 | 501 026 | 503 112 |
| Placements à vue (M 2 - M1) | | | | | |
| . Comptes d'épargne auprès des banques | 65 251 | 66 546 | 71 590 | 72 330 | 72 791 |
| . Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) | 14 117 | 14 270 | 15 079 | 15 079** | 15 079** |
| Sous total (III) | 79 368 | 80 816 | 86 669 | 87 409 | 87 870 |
| TOTAL M 2 (I+II+III) | 560 894 | 549 932 | 593 936 | 588 435 | 590 982 |
| Placements à terme (M 3 - M 2) | | | | | |
| . Certificats de dépôt ⁽¹⁾ | 501 | 538 | 396 | 396** | 778 |
| . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 153 273 | 160 507 | 152 975 | 153 373 | 153 390 |
| Sous total (IV) | 153 774 | 161 045 | 153 371 | 153 769 | 154 168 |
| TOTAL M 3 (I+II+III+IV) | 714 668 | 710 977 | 747 307 | 742 204 | 745 150 |

(1) *Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers*

(*) *Chiffre révisé*

(**) *Chiffre provisoire*

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| PL 1 | | | | | |
| . Bons du Trésor négociables | 365 | 865 | 1 427 | 1 392 * | 1 392 ** |
| . Billets de trésorerie | 405 | 405 | - | - ** | - |
| . Bons émis par les sociétés de financement | 30 | 30 | 20 | 20 * | 20 ** |
| . Titres émis par les OPCVM contractuels ⁽²⁾ | 225 | 229 | 376 | 616 * | 616 ** |
| Total PL1 | 1 025 | 1 529 | 1 823 | 2 028 | 2 028 |
| PL 2 | | | | | |
| . Titres émis par les OPCVM monétaires | 20 512 | 21 607 | 24 669 | 28 604 * | 28 604 ** |
| Total PL2 | 20 512 | 21 607 | 24 669 | 28 604 | 28 604 |
| PL 3 | | | | | |
| . Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme | 16 526 | 18 609 | 23 719 | 25 262 * | 25 262 ** |
| Total PL3 | 16 526 | 18 609 | 23 719 | 25 262 | 25 262 |
| PL 4 | | | | | |
| . Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés | 4 804 | 5 417 | 4 238 | 4 350 * | 4 350 ** |
| Total PL4 | 4 804 | 5 417 | 4 238 | 4 350 | 4 350 |
| TOTAL PL | 42 867 | 47 162 | 54 449 | 60 244 | 60 244 |

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers.

(2) D'après l'article 5 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1670-07 du 24/08/2007, les « OPCVM contractuels » sont les OPCVM dont l'engagement de l'établissement de gestion du fonds commun de placement ou de la société d'investissement à capital variable, selon le cas, porte contractuellement sur un résultat concret exprimé en termes de performance et/ou de garantie en montant investi par le souscripteur. En contrepartie de cette garantie, l'établissement de gestion du fonds commun de placement ou la société d'investissement à capital variable peut exiger du souscripteur, des engagements portant sur le montant investi et/ou la durée de détention des titres de l'OPCVM par ce dernier.

(**) Chiffre provisoire

(*) Chiffre révisé

CONTREPARTIES DE M 3

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾ | | | | | |
| . Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib | 180 797 | 183 695 | 175 483 | 169 653 | 170 303 |
| . Avoirs extérieurs nets des banques | 15 656 | 14 989 | 13 904 | 10 157 | 9 798 |
| TOTAL (I) | 196 453 | 198 684 | 189 387 | 179 810 | 180 101 |
| CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL | | | | | |
| A. Créances sur l'État ⁽¹⁾ | | | | | |
| . Créances de Bank Al-Maghrib | -1 260 | -4 073 | -4 297 | -4 468 | -2 550 |
| . Créances des banques | 70 829 | 72 148 | 78 008 | 78 714 | 76 491 |
| . Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾ | ** | ** | ** | ** | ** |
| Sous total (A) | 80 621 | 79 304 | 85 569 | 86 221 | 86 093 |
| B. Concours à l'économie ⁽¹⁾ | | | | | |
| . Crédits de Bank Al-Maghrib | 6 404 | 6 413 | 6 032 | 6 032 | 6 032 |
| . Concours des banques ⁽³⁾ | 529 796 | 525 064 | 579 221 | 583 001 | 587 844 |
| Sous total (B) | 536 200 | 531 477 | 585 253 | 589 033 | 593 876 |
| C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾ | | | | ** | ** |
| | 14 117 | 14 270 | 15 079 | 15 079 | 15 079 |
| TOTAL (A + B + C) | 630 938 | 625 051 | 685 901 | 690 333 | 695 048 |
| A déduire : . Ressources à caractère non monétaire | 83 606 | 78 719 | 85 433 | 85 995 | 84 811 |
| . Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾ | 17 012 | 17 776 | 17 365 | 19 596 | 18 497 |
| . Provisions constituées par les banques | 29 841 | 27 551 | 28 139 | 27 316 | 27 477 |
| . Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾ | 36 753 | 33 392 | 39 929 | 39 083 | 38 837 |
| CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II) | 547 332 | 546 332 | 600 468 | 604 338 | 610 237 |
| TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II) | 743 785 | 745 016 | 789 855 | 784 148 | 790 338 |
| Solde des éléments divers ⁽⁷⁾ | -29 117 | -34 039 | -42 548 | -41 944 | -45 188 |
| Pour mémoire : Agrégat M 3 | 714 668 | 710 977 | 747 307 | 742 204 | 745 150 |

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie dans les tableaux ci-après.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale du royaume et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir tableau des emplois et ressources des banques).

(6) Excédent des fonds propres et assimilés sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Ecart entre les éléments du passif et d'actif du système bancaire non retenus respectivement dans la masse monétaire au sens large et ses contreparties.

(**) Chiffre provisoire

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib | | | | | |
| . Avoirs en or | 4 962 | 5 859 | 6 153 | 6 193 | 6 506 |
| . Avoirs en devises convertibles | 178 351 | 180 390 | 172 318 | 166 466* | 166 744 |
| . Avoirs en D.T.S | 156 | 160 | 6 000 | 6 107 | 6 157 |
| . Souscription au F.M.I - Tranche de réserve | 1 055 | 1 082 | 1 054 | 1 069 | 1 077 |
| Sous total | 184 524 | 187 491 | 185 525 | 179 835 | 180 484 |
| B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib | | | | | |
| . Comptes des organismes internationaux | 184 | 178 | 197 | 194 | 191 |
| . Allocations de droits de tirage spéciaux ⁽¹⁾ | 1 069 | 1 102 | 6 918 | 7 042 | 7 099 |
| . Autres engagements | 2 474 | 2 516 | 2 927 | 2 946* | 2 891 |
| Sous total | 3 727 | 3 796 | 10 042 | 10 182 | 10 181 |
| I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B) | 180 797 | 183 695 | 175 483 | 169 653 | 170 303 |
| C. Avoirs extérieurs bruts des banques⁽²⁾ | 21 156 | 20 044 | 20 090 | 16 983 | 16 933 |
| D. Engagements extérieurs des banques⁽³⁾ | 5 500 | 5 055 | 6 186 | 6 826 | 7 135 |
| II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D) | 15 656 | 14 989 | 13 904 | 10 157 | 9 798 |
| TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II) | 196 453 | 198 684 | 189 387 | 179 810 | 180 101 |

(1) Les allocations de droits de tirage spéciaux ont été reclassées au niveau des engagements extérieurs. Ce changement de comptabilisation vise à harmoniser les statistiques monétaires avec la méthodologie préconisée par la 6ème édition du Manuel de la balance des paiements.

(2) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrib, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoirs extérieurs.

(3) Il s'agit essentiellement des comptes créditeurs des correspondants étrangers auprès des banques et des comptes créditeurs à vue et à terme des non résidents.

(*) Chiffre révisé

CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| I. Créances de Bank Al-Maghrib | | | | | |
| A. Créances propres de Bank Al-Maghrib | | | | | |
| . Facilités de caisse ⁽¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Total brut | - | - | - | - | - |
| A déduire : | | | | | |
| . Billets et monnaies détenus par les comptables publics | 214 | 235 | 230* | 459* | 310 |
| . Comptes courants du Trésor et du FHADES | 4 115 | 5 356 | 4 067 | 4 009* | 2 240 |
| Total net | -4 329 | -5 591 | -4 297 | -4 468 | -2 550 |
| B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 3 069 | 1 518 | - | - | - |
| Sous total (I) | -1 260 | -4 073 | -4 297 | -4 468 | -2 550 |
| II. Créances des banques | | | | | |
| . Portefeuille d'effets publics | 70 663 | 71 880 | 77 707 | 78 461 | 76 161 |
| . Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 166 | 268 | 301 | 253 | 330 |
| Sous total (II) | 70 829 | 72 148 | 78 008 | 78 714 | 76 491 |
| III. Créances des entreprises non financières et des particuliers | | | | | |
| . Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 11 052** | 11 229** | 11 858** | 11 975** | 12 152** |
| Sous total (III) | 11 052 | 11 229 | 11 858 | 11 975 | 12 152 |
| TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III) | 80 621 | 79 304 | 85 569 | 86 221 | 86 093 |

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrib, entré en vigueur en février 2006, stipule que la Banque centrale ne peut accorder des concours financiers à l'Etat que sous forme d'une facilité de caisse limitée à 5% des recettes fiscales réalisées l'exercice précédent, rémunérée au taux de base de refinancement des banques, et dont la durée d'utilisation ne peut excéder 120 jours, consécutifs ou non, au cours d'une année budgétaire.

(*) Chiffre révisé

(**) Chiffre provisoire

CONCOURS A L'ÉCONOMIE

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE | | | | | |
| A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽¹⁾ | 467 736 | 465 649 | 516 061 | 520 456 | 524 549 |
| . Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 141 451 | 139 071 | 140 056 | 140 110 | 140 201 |
| . Crédits à l'équipement | 96 888 | 101 293 | 125 077 | 125 861 | 125 665 |
| . Crédits immobiliers | 152 811 | 155 105 | 172 296 | 173 288 | 175 097 |
| . Crédits à la consommation | 25 086 | 25 828 | 29 810 | 30 015 | 30 190 |
| . Créances diverses sur la clientèle | 20 324 | 14 899 | 17 833 | 20 668 | 22 934 |
| . Créances en souffrance ⁽²⁾ | 31 176 | 29 453 | 30 989 | 30 514 | 30 462 |
| B. Concours aux sociétés de financement | 52 232 | 52 525 | 52 724 | 51 817 | 51 520 |
| . Crédits | 51 580 | 52 192 | 51 834 | 50 943 | 50 659 |
| . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 652 | 333 | 890 | 874 | 861 |
| C. Portefeuille de titres des banques ⁽³⁾ | 9 828 | 6 890 | 10 436 | 10 728 | 11 775 |
| I- Total des concours des banques (A + B + C) | 529 796 | 525 064 | 579 221 | 583 001 | 587 844 |
| II- Crédits de Bank Al-Maghrib | 6 404 | 6 413 | 6 032 | 6 032 | 6 032 |
| TOTAL (I + II) | 536 200 | 531 477 | 585 253 | 589 033 | 593 876 |
| RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE | | | | | |
| . Collectivités locales | 7 227 | 7 379 | 8 610 | 8 581 | 8 766 |
| . Autres Sociétés Financières | 58 515 | 57 376 | 61 033 | 62 655 | 63 583 |
| . Sociétés non financières publiques | 27 829 | 27 838 | 34 870 | 33 249 | 29 406 |
| . Autres sociétés non financières | 296 480 | 290 139 | 314 744 | 319 359 | 325 640 |
| . Autres secteurs | 146 149 | 148 745 | 165 996 | 165 189 | 166 481 |
| TOTAL | 536 200 | 531 477 | 585 253 | 589 033 | 593 876 |

(1) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(2) Créances pré-douteuses, créances douteuses et créances compromises, non compris les agios réservés.

(3) Souscriptions des banques aux titres autres que les fonds d'Etat et autres que les titres émis par le secteur bancaire.

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

FEVRIER 2010

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier* 2010 | Février** 2010 |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | | |
| Avoirs extérieurs | 184 524 | 187 491 | 185 525 | 179 835 | 180 484 |
| Concours financiers à l'État | - | - | - | - | - |
| . Facilités de caisse | - | - | - | - | - |
| Opérations de crédit | 25 025 | 23 332 | 27 059 | 28 038 | 27 907 |
| . Créances sur les banques | 15 010 | 15 004 | 17 002 | 21 008 | 21 009 |
| . Avances | 6 404 | 6 413 | 6 032 | 6 032 | 6 032 |
| . Autres | 3 611 | 1 915 | 4 025 | 998 | 866 |
| Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 3 069 | 1 518 | - | - | - |
| Emploi du capital et des réserves | 2 853 | 2 867 | 3 108 | 3 117 | 3 135 |
| Divers | 3 138 | 3 123 | 3 198 | 3 200 | 3 214 |
| TOTAL | 218 609 | 218 331 | 218 890 | 214 190 | 214 740 |
| PASSIF | | | | | |
| Billets et monnaies en circulation | 134 772 | 132 138 | 143 139 | 142 093 | 142 073 |
| Engagements envers l'extérieur | 3 727 | 3 796 | 10 042 | 10 182 | 10 181 |
| Dépôts et autres engagements | 59 603 | 60 391 | 44 245 | 42 131 | 41 797 |
| . Comptes courants du Trésor et du FHADES | 4 115 | 5 356 | 4 067 | 4 009 | 2 240 |
| . Dépôts et engagements envers les banques | 53 334 | 52 036 | 37 683 | 34 588 | 35 926 |
| dont : Comptes courants des banques | (52 946) | (51 727) | (37 295) | (34 253) | (35 580) |
| . Autres engagements | 2 154 | 2 999 | 2 495 | 3 534 | 3 631 |
| Capital et réserves | 5 515 | 5 515 | 5 521 | 5 521 | 5 521 |
| Divers | 14 992 | 16 491 | 15 943 | 14 263 | 15 168 |
| TOTAL | 218 609 | 218 331 | 218 890 | 214 190 | 214 740 |

(*) Chiffre révisé

(**) Chiffre provisoire

**EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES
FEVRIER 2010**

| <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| EMPLOIS | | | | | |
| . Valeurs en caisse et avoirs liquides | 62 715 | 58 759 | 44 366 | 42 788 | 44 692 |
| dont : . Billets étrangers et chèques en devises | (504) | (270) | (391) | (276) | (303) |
| . Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib | (54 416) | (52 007) | (36 354) | (35 004) | (37 036) |
| . Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | (166) | (268) | (301) | (253) | (330) |
| . Avoirs auprès des banques et prêts aux banques | 11 572 | 11 269 | 15 235 | 18 784 | 14 747 |
| . Correspondants étrangers et assimilés | 20 652 | 19 774 | 19 699 | 16 707 | 16 630 |
| . Portefeuille de bons du Trésor | 70 663 | 71 880 | 77 707 | 78 461 | 76 161 |
| . Crédits à l'économie ⁽¹⁾ | 519 317 | 517 842 | 567 895 | 571 399 | 575 207 |
| . Portefeuille de titres autres que les fonds d'État | 14 245 | 11 387 | 15 511 | 14 957 | 15 944 |
| . Certificats de dépôt acquis par les banques | 2 003 | 2 417 | 2 544 | 2 326 | 2 279 |
| . Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques | 1 762 | 1 747 | 1 641 | 1 029 | 1 029 |
| . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 652 | 333 | 890 | 874 | 861 |
| . Titres émis par les entreprises non bancaires | 9 828 | 6 890 | 10 436 | 10 728 | 11 775 |
| . Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés | 17 290 | 22 138 | 26 699 | 27 938 | 28 094 |
| . Immobilisations | 15 881 | 15 570 | 16 746 | 16 346 | 16 318 |
| . Excédent des emplois divers sur les ressources diverses | - | - | - | - | - |
| TOTAL DES EMPLOIS | 732 335 | 728 619 | 783 858 | 787 380 | 787 793 |
| RESSOURCES | | | | | |
| . Comptes créditeurs à vue de la clientèle | 340 194 | 328 068 | 356 289 | 348 925 | 350 980 |
| . Comptes de chèques | 218 583 | 217 167 | 229 026 | 228 581 | 229 696 |
| dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger | (73 522) | (73 971) | (78 462) | (79 117) | (80 181) |
| . Comptes courants | 90 561 | 83 877 | 97 852 | 90 850 | 90 225 |
| . Autres dépôts | 31 050 | 27 024 | 29 411 | 29 494 | 31 059 |
| . Comptes d'épargne | 65 251 | 66 546 | 71 590 | 72 330 | 72 791 |
| . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 153 273 | 160 507 | 152 975 | 153 373 | 153 390 |
| . Certificats de dépôt | 26 996 | 27 244 | 31 729 | 33 610 | 33 215 |
| dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers | (501) | (538) | (396) | (396)** | (778) |
| . Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents | 843 | 917 | 1 178 | 1 022 | 1 058 |
| . Engagements des banques envers les autres banques | 20 395 | 19 766 | 20 652 | 26 037 | 21 009 |
| . Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾ | -12 508 | -11 413 | -14 680 | -15 175 | -16 020 |
| . Correspondants étrangers et assimilés | 4 657 | 4 138 | 5 008 | 5 804 | 6 077 |
| . Emprunts obligataires en dirhams | 1 592 | 1 592 | 1 316 | 1 316 | 1 316 |
| . Emprunts extérieurs à long terme | 3 436 | 3 308 | 1 940 | 2 567 | 3 043 |
| . Recours auprès de Bank Al-Maghrib | 15 010 | 15 004 | 17 002 | 21 008 | 21 009 |
| . Provisions | 29 841 | 27 551 | 28 139 | 27 316 | 27 477 |
| . Fonds propres | 67 262 | 68 452 | 80 961 | 80 963 | 80 863 |
| . Excédent des ressources diverses sur les emplois divers | 16 093 | 16 939 | 29 759 | 28 284 | 31 585 |
| TOTAL DES RESSOURCES | 732 335 | 728 619 | 783 858 | 787 380 | 787 793 |

(1) Y compris les crédits accordés aux sociétés de financement et aux établissements publics

(2) Y compris les opérations de pensions avec les O.P.C.V.M.

(**) Chiffre provisoire

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

FEVRIER 2010

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------|-----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|
| | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 | 1 mois 2010 | | 2 mois 2010 | | 2 mois 2009 | | 12 mois | |
| | | | | | | Fév. 10/ janv. 10 | | Fév. 10/ Déc.09 | | Fév.09/ Déc.08 | | Fév.10/ Fév.09 | |
| | | | | | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| Monnaie fiduciaire | 127 877 | 126 621 | 136 434 | 136 400 | 136 156 | -244 | -0,2 | -278 | -0,2 | -1 256 | -1,0 | +9 535 | +7,5 |
| Monnaie scripturale | 353 649 | 342 495 | 370 833 | 364 626 | 366 956 | +2 330 | +0,6 | -3 877 | -1,0 | -11 154 | -3,2 | +24 461 | +7,1 |
| Comptes créditeurs à vue auprès : | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al -Maghrib | 2 403 | 3 198 | 2 686 | 3 726 | 3 824 | +98 | +2,6 | +1 138 | +42,4 | +795 | +33,1 | +626 | +19,6 |
| . des banques dont : | 340 194 | 328 068 | 356 289 | 348 925 | 350 980 | +2 055 | +0,6 | -5 309 | -1,5 | -12 126 | -3,6 | +22 912 | +7,0 |
| .. Comptes de chèques | 218 583 | 217 167 | 229 026 | 228 581 | 229 696 | +1 115 | +0,5 | +670 | +0,3 | -1 416 | -0,6 | +12 529 | +5,8 |
| (Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger) | (73 522) | (73 971) | (78 462) | (79 117) | (80 181) | (+1 064) | (+1,3) | (+1 719) | (+2,2) | (+449) | (+0,6) | (+6 210) | (+8,4) |
| .. Comptes courants | 90 561 | 83 877 | 97 852 | 90 850 | 90 225 | -625 | -0,7 | -7 627 | -7,8 | -6 684 | -7,4 | +6 348 | +7,6 |
| . du Trésor et du Service des chèques postaux | 11 052 | 11 229 | 11 858 | 11 975 | 12 152 | +177 | +1,5 | +294 | +2,5 | +177 | +1,6 | +923 | +8,2 |
| TOTAL M 1 | 481 526 | 469 116 | 507 267 | 501 026 | 503 112 | +2 086 | +0,4 | -4 155 | -0,8 | -12 410 | -2,6 | +33 996 | +7,2 |
| Placements à vue (M 2- M 1) | 79 368 | 80 816 | 86 669 | 87 409 | 87 870 | +461 | +0,5 | +1 201 | +1,4 | +1 448 | +1,8 | +7 054 | +8,7 |
| . Comptes d'épargne auprès des banques | 65 251 | 66 546 | 71 590 | 72 330 | 72 791 | +461 | +0,6 | +1 201 | +1,7 | +1 295 | +2,0 | +6 245 | +9,4 |
| . Comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 14 117 | 14 270 | 15 079 | 15 079 | 15 079 | - | - | - | - | +153 | +1,1 | +809 | +5,7 |
| TOTAL M 2 | 560 894 | 549 932 | 593 936 | 588 435 | 590 982 | +2 547 | +0,4 | -2 954 | -0,5 | -10 962 | -2,0 | +41 050 | +7,5 |
| Placements à terme (M3 - M2) | 153 774 | 161 045 | 153 371 | 153 769 | 154 168 | +399 | +0,3 | +797 | +0,5 | +7 271 | +4,7 | -6 877 | -4,3 |
| . Certificats de dépôt | 501 | 538 | 396 | 396 | 778 | +382 | +96,5 | +382 | +96,5 | +37 | +7,4 | +240 | +44,6 |
| . Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques | 153 273 | 160 507 | 152 975 | 153 373 | 153 390 | +17 | - | +415 | +0,3 | +7 234 | +4,7 | -7 117 | -4,4 |
| TOTAL M3 | 714 668 | 710 977 | 747 307 | 742 204 | 745 150 | +2 946 | +0,4 | -2 157 | -0,3 | -3 691 | -0,5 | +34 173 | +4,8 |
| PL 1 | 1 025 | 1 529 | 1 823 | 2 028 | 2 028 | - | - | +205 | +11,2 | +504 | +49,2 | +499 | +32,6 |
| PL 2 | 20 512 | 21 607 | 24 669 | 28 604 | 28 604 | - | - | +3 935 | +16,0 | +1 095 | +5,3 | +6 997 | +32,4 |
| PL 3 | 16 526 | 18 609 | 23 719 | 25 262 | 25 262 | - | - | +1 543 | +6,5 | +2 083 | +12,6 | +6 653 | +35,8 |
| PL 4 | 4 804 | 5 417 | 4 238 | 4 350 | 4 350 | - | - | +112 | +2,6 | +613 | +12,8 | -1 067 | -19,7 |
| TOTAL PL | 42 867 | 47 162 | 54 449 | 60 244 | 60 244 | - | - | +5 795 | +10,6 | +4 295 | +10,0 | +13 082 | +27,7 |

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3
FEVRIER 2010

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| | Décembre 2008 | Février 2009 | Décembre 2009 | Janvier 2010 | Février 2010 | 1 mois 2010 | | 2 mois 2010 | | 2 mois 2009 | | 12 mois | |
| | | | | | | Fév. 10/ janv. 10 | | Fév. 10/ Déc.09 | | Fév.09/ Déc.08 | | Fév.10/ Fév.09 | |
| | | | | | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| Avoirs extérieurs nets | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al-Maghrib | 180 797 | 183 695 | 175 483 | 169 653 | 170 303 | +649 | +0,4 | -5 180 | -3,0 | +2 898 | +1,6 | -13 393 | -7,3 |
| . des banques | 15 656 | 14 989 | 13 904 | 10 157 | 9 798 | -359 | -3,5 | -4 106 | -29,5 | -667 | -4,3 | -5 191 | -34,6 |
| Total (I) | 196 453 | 198 684 | 189 387 | 179 810 | 180 101 | +290 | +0,2 | -9 286 | -4,9 | +2 231 | +1,1 | -18 584 | -9,4 |
| Crédit intérieur global | | | | | | | | | | | | | |
| A/ Créances sur l'État | 80 621 | 79 304 | 85 569 | 86 221 | 86 093 | -128 | -0,1 | +524 | +0,6 | -1 317 | -1,6 | +6 789 | +8,6 |
| . Créances nettes de Bank Al-Maghrib | -1 260 | -4 073 | -4 297 | -4 468 | -2 550 | +1 918 | -42,9 | +1 747 | -40,7 | -2 813 | +223,3 | +1 523 | -37,4 |
| . Créances des banques | 70 829 | 72 148 | 78 008 | 78 714 | 76 491 | -2 223 | -2,8 | -1 517 | -1,9 | +1 319 | +1,9 | +4 343 | +6,0 |
| . Créances des particuliers et des entreprises non financières | 11 052 | 11 229 | 11 858 | 11 975 | 12 152 | +177 | +1,5 | +294 | +2,5 | +177 | +1,6 | +923 | +8,2 |
| B/ Concours à l'économie | 536 200 | 531 477 | 585 253 | 589 033 | 593 876 | +4 843 | +0,8 | +8 623 | +1,5 | -4 723 | -0,9 | +62 399 | +11,7 |
| . Crédits de Bank Al-Maghrib | 6 404 | 6 413 | 6 032 | 6 032 | 6 032 | - | - | - | - | +9 | +0,1 | -381 | -5,9 |
| . Concours des banques | 529 796 | 525 064 | 579 221 | 583 001 | 587 844 | +4 843 | +0,8 | +8 623 | +1,5 | -4 732 | -0,9 | +62 780 | +12,0 |
| C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 14 117 | 14 270 | 15 079 | 15 079 | 15 079 | - | - | - | - | +153 | +1,1 | +809 | +5,7 |
| Crédit intérieur global (A+B+C) | 630 938 | 625 051 | 685 901 | 690 333 | 695 048 | +4 715 | +0,7 | +9 147 | +1,3 | -5 887 | -0,9 | +69 997 | +11,2 |
| A déduire : Ressources à caractère non monétaire | 83 606 | 78 719 | 85 433 | 85 995 | 84 811 | -1 184 | -1,4 | -622 | -0,7 | -4 887 | -5,8 | +6 092 | +7,7 |
| Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II) | 547 332 | 546 332 | 600 468 | 604 338 | 610 237 | +5 899 | +1,0 | +9 769 | +1,6 | -1 000 | -0,2 | +63 905 | +11,7 |
| Total des contreparties de M3 (I+II) | 743 785 | 745 016 | 789 855 | 784 148 | 790 338 | +6 189 | +0,8 | +483 | +0,1 | +1 231 | +0,2 | +45 321 | +6,1 |
| Balance des éléments divers | -29 117 | -34 039 | -42 548 | -41 944 | -45 188 | -3 243 | | -2 640 | | -4 922 | | -11 148 | |
| Pour mémoire : Agrégat M3 | 714 668 | 710 977 | 747 307 | 742 204 | 745 150 | +2 946 | +0,4 | -2 157 | -0,3 | -3 691 | -0,5 | +34 173 | +4,8 |

BANK AL-MAGHRIB

Direction des Etudes et des Relations Internationales

Adresse postale : 277, Avenue Mohammed V - B.P. 445 - Rabat

Téléphone : (212) 5-37-70-66-45

Fax : (212) 5-37-20-67-68

Email : deri@bkam.ma

Web : <http://www.bkam.ma>

بنك المغرب

