



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Avril 2009





## ◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Avril 2009



## 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 Avril 2009

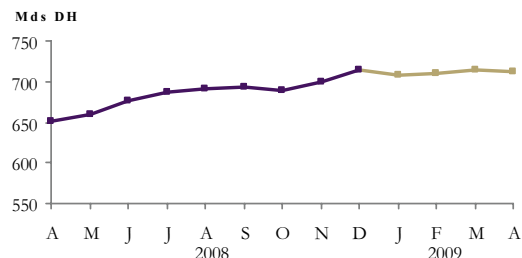
En avril 2009, l'agrégat de monnaie M3 a accusé une baisse de 0,3%, sous l'effet de la contraction de 2,2% des avoirs extérieurs nets. Les créances sur l'Etat se sont, en revanche, accrues de 8%, tandis que les concours à l'économie ont enregistré une hausse de 1%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée exclusivement au niveau de la monnaie scripturale qui a marqué un repli de 1,2%. Les placements à vue et les dépôts à terme se sont, quant à eux, inscrits en progression respectivement de 0,7% et de 0,3%, tandis que la circulation fiduciaire a augmenté de 0,4%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont marqué un accroissement de 0,9%, sous l'effet principalement de la progression de 9,3% des titres d'OPCVM obligataires, les titres d'OPCVM monétaires et ceux des OPCVM actions et diversifiés ayant, à l'inverse, diminué respectivement de 5,8% et de 1,7%.

Au terme des quatre premiers mois de l'année 2009, les concours à l'économie ont enregistré une progression de 1,2%. Cette évolution recouvre notamment une augmentation de 14,5% des crédits à l'équipement et de 4% des prêts immobiliers et une baisse de 29,1% du portefeuille des titres détenus par les banques. Quant aux avoirs extérieurs nets, ils ont, en revanche, accusé un repli de 1,8%, imputable à la baisse de 24,1% des réserves de change des banques. S'agissant des créances nettes sur l'Etat, elles sont revenues à leur niveau du mois de décembre 2008.

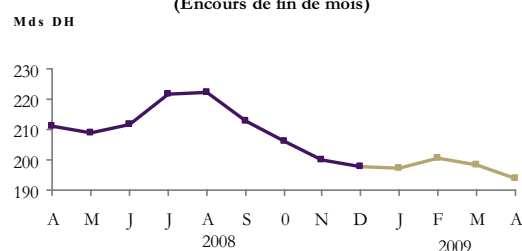
Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une baisse de 0,4% de l'agrégat de monnaie M3. Les agrégats de placements liquides se sont, à l'inverse, inscrits en hausse de 6,7%, en liaison principalement avec l'augmentation de 21,4% des titres d'OPCVM obligataires.

Sur une base annuelle, de fin avril 2008 à fin avril 2009, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 9,2% pour M3, au lieu de 12,8% entre avril 2007 et avril 2008. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont enregistré une baisse de 6,5% au lieu de 6,3% une année auparavant. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont accusé un repli de 8,2%, alors que les concours à l'économie et les créances nettes sur l'Etat se sont accrues respectivement de 17,7% et de 10,5%.

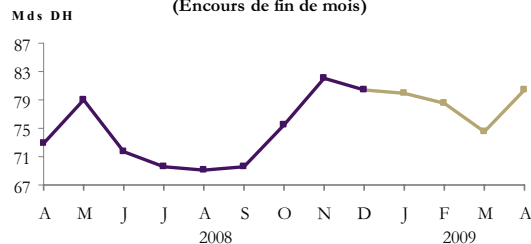
**Agrégat de monnaie M3**  
(Encours de fin de mois)



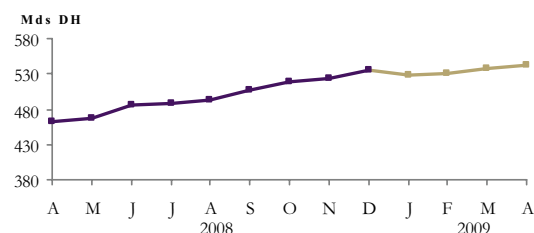
**Avoirs extérieurs nets**  
(Encours de fin de mois)



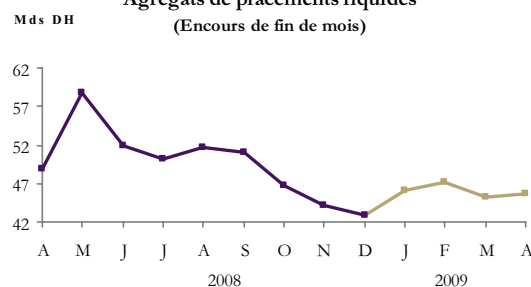
**Créances sur l'Etat**  
(Encours de fin de mois)



**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**  
**AVRIL 2009 (\*)**

	Encours à fin avr-09 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2009		4 mois 2009		4 mois 2008		12 mois	
		Avril 09 / Mars 09		Avril 09 / Déc 08		Avril 08 / Déc 07		Avril 09 / Avril 08	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
<b>M1</b> <sup>(1)</sup>	<b>469 867</b>	<b>-3 559</b>	<b>-0,8</b>	<b>-11 451</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1 576</b>	<b>-0,4</b>	<b>+23 856</b>	<b>+5,3</b>
M2 - M1	81 836	+594	+0,7	+2 468	+3,1	+2 869	+4,0	+6 919	+9,2
<b>M2</b> <sup>(2)</sup>	<b>551 703</b>	<b>-2 965</b>	<b>-0,5</b>	<b>-8 983</b>	<b>-1,6</b>	<b>+1 293</b>	<b>+0,2</b>	<b>+30 775</b>	<b>+5,9</b>
M3 - M2	160 130	+502	+0,3	+6 356	+4,1	+5 858	+4,7	+29 142	+22,2
<b>M3</b> <sup>(3)</sup>	<b>711 833</b>	<b>-2 463</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2 627</b>	<b>-0,4</b>	<b>+7 151</b>	<b>+1,1</b>	<b>+59 917</b>	<b>+9,2</b>

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	1 432	+2	+0,1	+407	+39,7	-117	-16,3	+832	+138,7
PL 2 <sup>(5)</sup>	19 813	-1 212	-5,8	-699	-3,4	+1 009	+5,2	-608	-3,0
PL 3 <sup>(6)</sup>	20 070	+1 715	+9,3	+3 544	+21,4	-3 958	-17,5	+1 386	+7,4
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 438	-75	-1,7	-366	-7,6	+1 246	+15,6	-4 774	-51,8
<b>Total PL</b>	<b>45 753</b>	<b>+430</b>	<b>0,9</b>	<b>+2 886</b>	<b>+6,7</b>	<b>-1 820</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3 164</b>	<b>-6,5</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>193 901</b>	<b>-4 392</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3 621</b>	<b>-1,8</b>	<b>+2 694</b>	<b>+1,3</b>	<b>-17 312</b>	<b>-8,2</b>
<b>Crédit intérieur global</b>	<b>637 408</b>	<b>+11 067</b>	<b>+1,8</b>	<b>+6 677</b>	<b>+1,1</b>	<b>+18 527</b>	<b>+3,5</b>	<b>+89 744</b>	<b>+16,4</b>
dont: . Créances sur l'État	(80 499)	(+5 937)	(+8,0)	(+86)	(+0,1)	(-6 948)	(-8,7)	(+7 676)	(+10,5)
. Concours à l'économie	(542 792)	(+5 130)	(+1,0)	(+6 591)	(+1,2)	(+25 031)	(+5,7)	(+81 476)	(+17,7)
<b>A déduire: Ressources non monétaire</b>	<b>80 917</b>	<b>+2 388</b>	<b>+3,0</b>	<b>-2 689</b>	<b>-3,2</b>	<b>+6 587</b>	<b>+10,2</b>	<b>+10 027</b>	<b>+14,1</b>
Crédit intérieur à caractère monétaire	556 491	+8 679	+1,6	+9 366	+1,7	+11 940	+2,6	+79 717	+16,7

**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 PL 1 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 diversifié
  - (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 et emplois assimilés
- (\*) Situation provisoire, les données sont mises à jour au niveau de la version dynamique à l'adresse suivante: [www.bkam.ma](http://www.bkam.ma)

**AGRÉGATS DE MONNAIE<sup>(1)</sup>**

**AVRIL 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 032	132 692	130 050	130 309	130 990
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 949	2 080	2 088	2 089	2 088
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	125 534	122 981	134 772	132 138	132 398	133 078
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptes publics</i>	5 690	5 843	6 895 *	5 517 *	5 888 *	6 040 **
<b>Sous total (I)</b>	<b>119 844</b>	<b>117 138</b>	<b>127 877</b>	<b>126 621</b>	<b>126 510</b>	<b>127 038</b>
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	3 943	2 403	3 198	4 647	4 741
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	314 797	340 194	328 066	331 425	327 244
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 016	4 447	5 158	5 158 **	5 158 **	5 158 **
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **
<b>Sous total (II)</b>	<b>327 743</b>	<b>328 873</b>	<b>353 441</b>	<b>342 108</b>	<b>346 916</b>	<b>342 829</b>
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>447 587</b>	<b>446 011</b>	<b>481 318</b>	<b>468 729</b>	<b>473 426</b>	<b>469 867</b>
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	61 392	65 251	66 474	67 125	67 719
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	13 081	13 525	14 117	14 117 **	14 117 **	14 117 **
<b>Sous total (III)</b>	<b>72 048</b>	<b>74 917</b>	<b>79 368</b>	<b>80 591</b>	<b>81 242</b>	<b>81 836</b>
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>519 635</b>	<b>520 928</b>	<b>560 686</b>	<b>549 320</b>	<b>554 668</b>	<b>551 703</b>
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	1 107	1 007	501	538	435	484
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	129 981	153 273	160 227	159 193	159 646
<b>Sous total (IV)</b>	<b>125 130</b>	<b>130 988</b>	<b>153 774</b>	<b>160 765</b>	<b>159 628</b>	<b>160 130</b>
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>644 765</b>	<b>651 916</b>	<b>714 460</b>	<b>710 085</b>	<b>714 296</b>	<b>711 833</b>

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

## AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES <sup>(1)</sup>

AVRIL 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>PL 1</b>						*
. Bons du Trésor négociables	620	518	365	865	765	765
. Billets de trésorerie	-	-	405	405	405	405
. Bons émis par les sociétés de financement	97	82	30	30	30	30
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	-	-	225	229	230	232
<b>Total PL1</b>	<b>717</b>	<b>600</b>	<b>1 025</b>	<b>1 529</b>	<b>1 430</b>	<b>1 432</b>
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires	19 412	20 421	20 512	21 607	21 025	19 813
<b>Total PL2</b>	<b>19 412</b>	<b>20 421</b>	<b>20 512</b>	<b>21 607</b>	<b>21 025</b>	<b>19 813</b>
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court, moyen et long terme	22 642	18 684	16 526	18 609	18 355	20 070
<b>Total PL3</b>	<b>22 642</b>	<b>18 684</b>	<b>16 526</b>	<b>18 609</b>	<b>18 355</b>	<b>20 070</b>
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	9 212	4 804	5 417	4 513	4 438
<b>Total PL4</b>	<b>7 966</b>	<b>9 212</b>	<b>4 804</b>	<b>5 417</b>	<b>4 513</b>	<b>4 438</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>48 917</b>	<b>42 867</b>	<b>47 162</b>	<b>45 323</b>	<b>45 753</b>

(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



**CONTREPARTIES DE M 3**

**AVRIL 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 327	190 613	181 866	184 797	184 328	182 015
. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	20 600	15 656	15 995	13 965	11 886
<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>211 213</b>	<b>197 522</b>	<b>200 792</b>	<b>198 293</b>	<b>193 901</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-14 760	-1 260	-4 073	-10 603	-4 796
. Créances des banques	73 490	77 450	70 829	71 708	74 321	74 451
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	*	*	*	*	*	*
	9 702	10 133	10 844	10 844	10 844	10 844
<b>Sous total (A)</b>	<b>79 771</b>	<b>72 823</b>	<b>80 413</b>	<b>78 479</b>	<b>74 562</b>	<b>80 499</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 411	6 404	6 413	5 013	6 013
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	454 905	529 797	524 551	532 649	536 779
<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>461 316</b>	<b>536 201</b>	<b>530 964</b>	<b>537 662</b>	<b>542 792</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>						
	13 081	13 525	14 117	14 117*	14 117*	14 117*
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 137</b>	<b>547 664</b>	<b>630 731</b>	<b>623 560</b>	<b>626 341</b>	<b>637 408</b>
<i>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>64 303</i>	<i>70 890</i>	<i>83 606</i>	<i>80 197</i>	<i>78 529</i>	<i>80 917</i>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	15 892	17 012	19 225	16 162	17 078
. Provisions constituées par les banques	30 143	30 352	29 841	27 570	27 972	28 307
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	24 646	36 753	33 402	34 395	35 532
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>476 774</b>	<b>547 125</b>	<b>543 363</b>	<b>547 812</b>	<b>556 491</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>673 353</b>	<b>687 987</b>	<b>744 647</b>	<b>744 155</b>	<b>746 105</b>	<b>750 392</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-28 588	-36 071	-30 187	-34 070	-31 809	-38 559
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 765</b>	<b>651 916</b>	<b>714 460</b>	<b>710 085</b>	<b>714 296</b>	<b>711 833</b>

(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**

**AVRIL 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	4 571	4 528	4 962	5 859	5 461	5 307
. Avoirs en devises convertibles	184 961	187 380	178 351	180 390	180 312	178 131
. Avoirs en D.T.S	246	197	156	160	156	157
. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 027	1 055	1 082	1 060	1 065
<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>193 132</b>	<b>184 524</b>	<b>187 491</b>	<b>186 989</b>	<b>184 660</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	193	186	184	178	177	177
. Autres engagements	2 300	2 333	2 474	2 516	2 484	2 468
<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>2 519</b>	<b>2 658</b>	<b>2 694</b>	<b>2 661</b>	<b>2 645</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>188 327</b>	<b>190 613</b>	<b>181 866</b>	<b>184 797</b>	<b>184 328</b>	<b>182 015</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>25 337</b>	<b>21 156</b>	<b>20 988</b>	<b>19 132</b>	<b>17 993</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>4 737</b>	<b>5 500</b>	<b>4 993</b>	<b>5 167</b>	<b>6 107</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>20 600</b>	<b>15 656</b>	<b>15 995</b>	<b>13 965</b>	<b>11 886</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>208 519</b>	<b>211 213</b>	<b>197 522</b>	<b>200 792</b>	<b>198 293</b>	<b>193 901</b>

(1) 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 leur

(2) 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.

## CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT

AVRIL 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>						
<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>						
. Facilités de caisse <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Total brut</b>	-	-	-	-	-	-
<i>A déduire :</i>						
. Billets et monnaies détenus par les comptables publics	202	220	214 *	235 *	224 *	224 **
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	19 123	4 115	5 356	11 387	5 583
<b>Total net</b>	<b>-8 950</b>	<b>-19 343</b>	<b>-4 329</b>	<b>-5 591</b>	<b>-11 611</b>	<b>-5 807</b>
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>5 529</b>	<b>4 583</b>	<b>3 069</b>	<b>1 518</b>	<b>1 008</b>	<b>1 011</b>
<b>Sous total (I)</b>	<b>-3 421</b>	<b>-14 760</b>	<b>-1 260</b>	<b>-4 073</b>	<b>-10 603</b>	<b>-4 796</b>
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	73 232	77 257	70 663	71 443	74 047	74 072
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	193	166	265	274	379
<b>Sous total (II)</b>	<b>73 490</b>	<b>77 450</b>	<b>70 829</b>	<b>71 708</b>	<b>74 321</b>	<b>74 451</b>
<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>						
. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702 **	10 133 **	10 844 **	10 844 **	10 844 **	10 844 **
<b>Sous total (III)</b>	<b>9 702</b>	<b>10 133</b>	<b>10 844</b>	<b>10 844</b>	<b>10 844</b>	<b>10 844</b>
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>79 771</b>	<b>72 823</b>	<b>80 413</b>	<b>78 479</b>	<b>74 562</b>	<b>80 499</b>

(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

AVRIL 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(1)</sup></b>	<b>380 553</b>	<b>405 034</b>	<b>467 737</b>	<b>464 862</b>	<b>472 938</b>	<b>476 864</b>
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	115 896	122 504	141 451	138 592	140 010	135 657
. Crédits à l'équipement	81 401	89 839	96 888	101 076	104 735	110 982
. Crédits immobiliers	119 865	130 526	152 811	154 936	158 097	158 910
. Crédits à la consommation	19 654	21 546	25 087	25 810	26 360	27 087
. Créances diverses sur la clientèle	10 426	8 993	20 324	14 886	15 052	14 772
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	33 311	31 626	31 176	29 562	28 684	29 456
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>43 064</b>	<b>44 661</b>	<b>52 232</b>	<b>52 615</b>	<b>52 991</b>	<b>52 951</b>
. Crédits	42 023	43 727	51 580	52 282	52 675	52 635
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	934	652	333	316	316
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 848</b>	<b>5 210</b>	<b>9 828</b>	<b>7 074</b>	<b>6 720</b>	<b>6 964</b>
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	<b>429 465</b>	<b>454 905</b>	<b>529 797</b>	<b>524 551</b>	<b>532 649</b>	<b>536 779</b>
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>6 820</b>	<b>6 411</b>	<b>6 404</b>	<b>6 413</b>	<b>5 013</b>	<b>6 013</b>
<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>436 285</b>	<b>461 316</b>	<b>536 201</b>	<b>530 964</b>	<b>537 662</b>	<b>542 792</b>
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	5 890	6 030	7 227	7 380	7 542	7 499
. Autres Sociétés Financières	51 592	51 460	58 515	57 313	58 923	58 090
. Sociétés non financières publiques	15 120	19 417	27 829	27 629	27 919	25 162
. Autres sociétés non financières	236 646	256 496	296 480	290 092	292 730	308 688
. Autres secteurs	127 037	127 913	146 150	148 550	150 548	143 353
<b>TOTAL</b>	<b>436 285</b>	<b>461 316</b>	<b>536 201</b>	<b>530 964</b>	<b>537 662</b>	<b>542 792</b>

(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**

**AVRIL 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	190 820	193 132	184 524	187 491	186 989	184 660
Concours financiers à l'État	-	-	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	12 533	23 952	25 025	23 332	22 618	21 442
. Créances sur les banques	5 002	17 011	15 010	15 004	12 007	14 001
. Avances	6 820	6 411	6 404	6 413	5 013	6 013
. Autres	711	530	3 611	1 915	5 598	1 428
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	4 583	3 069	1 518	1 008	1 011
Emploi du capital et des réserves	2 664	2 701	2 853	2 867	2 888	2 913
Divers	2 541	1 734	3 138	3 123	1 676	1 672
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>226 102</b>	<b>218 609</b>	<b>218 331</b>	<b>215 179</b>	<b>211 698</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	125 534	122 981	134 772	132 138	132 398	133 078
Engagements envers l'extérieur	2 493	2 519	2 658	2 694	2 661	2 645
Dépôts et autres engagements	65 484	83 526	59 603	60 391	60 865	56 273
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	19 123	4 115	5 356	11 387	5 583
. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	60 578	53 334	52 036	45 300	46 088
dont : Comptes courants des banques	(53 679)	(60 286)	(52 946)	(51 727)	(44 768)	(45 802)
Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-	-	-	-
. Autres engagements	1 663	3 825	2 154	2 999	4 178	4 602
Allocations de droits de tirage spéciaux	1 043	1 025	1 069	1 102	1 075	1 081
Capital et réserves	5 507	5 516	5 515	5 515	5 521	5 521
Divers	14 026	10 535	14 992	16 491	12 659	13 100
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>226 102</b>	<b>218 609</b>	<b>218 331</b>	<b>215 179</b>	<b>211 698</b>

**EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES**  
**AVRIL 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	Avril 2009
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	70 863	62 715	58 940	53 790	55 072
dont : . Billets étrangers et chèques en	(664)	(356)	(504)	(264)	(302)	(387)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(63 779)	(54 416)	(52 183)	(46 380)	(47 281)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(193)	(166)	(265)	(274)	(379)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	14 423	11 572	11 052	14 169	14 007
. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	24 981	20 652	20 724	18 830	17 606
. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	77 257	70 663	71 443	74 047	74 072
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	448 761	519 317	517 144	525 613	529 499
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	12 131	9 996	14 245	11 120	10 565	10 512
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	1 999	2 003	1 966	1 796	1 506
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	2 434	1 853	1 762	1 747	1 733	1 726
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	934	652	333	316	316
. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 210	9 828	7 074	6 720	6 964
. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	15 085	17 290	22 136	22 973	23 143
. Immobilisations	14 927	14 596	15 881	15 562	15 620	15 791
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>642 595</b>	<b>675 962</b>	<b>732 335</b>	<b>728 121</b>	<b>735 607</b>	<b>739 702</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	314 797	340 194	328 066	331 425	327 244
. Comptes de chèques	206 553	209 991	218 583	216 970	216 191	216 622
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(70 278)	(73 522)	(74 165)	(74 250)	(74 511)
. Comptes courants	88 902	81 487	90 561	84 135	83 131	79 078
. Autres dépôts	20 797	23 319	31 050	26 961	32 103	31 544
. Comptes d'épargne	58 967	61 392	65 251	66 474	67 125	67 719
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	129 981	153 273	160 227	159 193	159 646
. Certificats de dépôt	12 449	18 049	26 996	27 688	28 141	28 935
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 007)	(501)	(538)	(435)	(484)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	662	843	878	915	901
. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	27 249	20 395	18 799	21 822	21 517
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-4 060	-12 508	-10 860	-13 865	-13 083
. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	4 075	4 657	4 115	4 252	5 206
. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 895	1 592	1 592	1 548	1 508
. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 014	3 436	3 309	2 569	1 708
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	17 011	15 010	15 004	12 007	14 001
. Provisions	30 143	30 352	29 841	27 570	27 972	28 307
. Fonds propres	49 049	51 512	67 262	68 452	70 355	71 858
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	20 033	16 093	16 807	22 148	24 235
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>642 595</b>	<b>675 962</b>	<b>732 335</b>	<b>728 121</b>	<b>735 607</b>	<b>739 702</b>

(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.

**ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES  
AVRIL 2009**

En millions de dirhams	Encours				Variations								
	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Mars 2009	Avril 2009	1 mois 2009		4 mois 2009		4 mois 2008		12 mois	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	119 844	117 138	127 877	126 510	127 038	+528	+0,4	-839	-0,7	-2 706	-2,3	+9 900	+8,5
<b>Monnaie scripturale</b>	327 743	328 873	353 441	346 916	342 829	-4 087	-1,2	-10 612	-3,0	+1 130	+0,3	+13 956	+4,2
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al-Maghrib	1 789	3 943	2 403	4 647	4 741	+94	+2,0	+2 338	+97,3	+2 154	+120,4	+798	+20,2
. des banques dont :	316 252	314 797	340 194	331 425	327 244	-4 181	-1,3	-12 950	-3,8	-1 455	-0,5	+12 447	+4,0
.. Comptes de chèques	206 553	209 991	218 583	216 191	216 622	+431	+0,2	-1 961	-0,9	+3 438	+1,7	+6 631	+3,2
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(68 206)	(70 278)	(73 522)	(74 250)	(74 511)	(+261)	(+0,4)	(+989)	(+1,3)	(+2 072)	(+3,0)	(+4 233)	(+6,0)
.. Comptes courants	88 902	81 487	90 561	83 131	79 078	-4 053	-4,9	-11 483	-12,7	-7 415	-8,3	-2 409	-3,0
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702	10 133	10 844	10 844	10 844	-	-	-	-	+431	+4,4	+711	+7,0
<b>TOTAL M 1</b>	<b>447 587</b>	<b>446 011</b>	<b>481 318</b>	<b>473 426</b>	<b>469 867</b>	<b>-3 559</b>	<b>-0,8</b>	<b>-11 451</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1 576</b>	<b>-0,4</b>	<b>+23 856</b>	<b>+5,3</b>
<b>Placements à vue (M 2 - M 1)</b>	<b>72 048</b>	<b>74 917</b>	<b>79 368</b>	<b>81 242</b>	<b>81 836</b>	<b>+594</b>	<b>+0,7</b>	<b>+2 468</b>	<b>+3,1</b>	<b>+2 869</b>	<b>+4,0</b>	<b>+6 919</b>	<b>+9,2</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	61 392	65 251	67 125	67 719	+594	+0,9	+2 468	+3,8	+2 425	+4,1	+6 327	+10,3
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	13 081	13 525	14 117	14 117	14 117	-	-	-	-	+444	+3,4	+592	+4,4
<b>TOTAL M 2</b>	<b>519 635</b>	<b>520 928</b>	<b>560 686</b>	<b>554 668</b>	<b>551 703</b>	<b>-2 965</b>	<b>-0,5</b>	<b>-8 983</b>	<b>-1,6</b>	<b>+1 293</b>	<b>+0,2</b>	<b>+30 775</b>	<b>+5,9</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>125 130</b>	<b>130 988</b>	<b>153 774</b>	<b>159 628</b>	<b>160 130</b>	<b>+502</b>	<b>+0,3</b>	<b>+6 356</b>	<b>+4,1</b>	<b>+5 858</b>	<b>+4,7</b>	<b>+29 142</b>	<b>+22,2</b>
. Certificats de dépôt	1 107	1 007	501	435	484	+49	+11,3	-17	-3,4	-100	-9,0	-523	-51,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	124 023	129 981	153 273	159 193	159 646	+453	+0,3	+6 373	+4,2	+5 958	+4,8	+29 665	+22,8
<b>TOTAL M3</b>	<b>644 765</b>	<b>651 916</b>	<b>714 460</b>	<b>714 296</b>	<b>711 833</b>	<b>-2 463</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2 627</b>	<b>-0,4</b>	<b>+7 151</b>	<b>+1,1</b>	<b>+59 917</b>	<b>+9,2</b>
<b>PL 1</b>	717	600	1 025	1 430	1 432	+2	+0,1	+407	+39,7	-117	-16	+832	+138,7
<b>PL 2</b>	19 412	20 421	20 512	21 025	19 813	-1 212	-5,8	-699	-3,4	+1 009	+5,2	-608	-3,0
<b>PL 3</b>	22 642	18 684	16 526	18 355	20 070	+1 715	+9,3	+3 544	+21,4	-3 958	-17,5	+1 386	+7,4
<b>PL 4</b>	7 966	9 212	4 804	4 513	4 438	-75	-1,7	-366	-7,6	+1 246	+15,6	-4 774	-51,8
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>48 917</b>	<b>42 867</b>	<b>45 323</b>	<b>45 753</b>	<b>+430</b>	<b>+0,9</b>	<b>+2 886</b>	<b>+6,7</b>	<b>-1 820</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3 164</b>	<b>-6,5</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3  
AVRIL 2009**

En millions de dirhams	Encours						Variations												
	Décembre 2007	Avril 2008	Décembre 2008	Mars 2009	Avril 2009	1 mois 2009		4 mois 2009		4 mois 2008		12 mois							
						Avril 09 / Mars 09		Avril 09 / Déc 08		Avril 08 / Déc 07		Avril 09 / Avril 08							
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%						
<b>Avoirs extérieurs nets</b>																			
. de Bank Al-Maghrib	188 327	190 613	181 866	184 328	182 015	-2 313	-1,3	+149	+0,1	+2 286	+1,2	-8 598	-4,5						
. des banques	20 192	20 600	15 656	13 965	11 886	-2 079	-14,9	-3 770	-24,1	+408	+2,0	-8 714	-42,3						
<b>Total (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>211 213</b>	<b>197 522</b>	<b>198 293</b>	<b>193 901</b>	<b>-4 392</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3 621</b>	<b>-1,8</b>	<b>+2 694</b>	<b>+1,3</b>	<b>-17 312</b>	<b>-8,2</b>						
<b>Crédit intérieur global</b>																			
<b>A/ Créances sur l'État</b>	79 771	72 823	80 413	74 562	80 499	+5 937	+8,0	+86	+0,1	-6 948	-8,7	+7 676	+10,5						
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 421	-14 760	-1 260	-10 603	-4 796	+5 807	-54,8	-3 536	+280,6	-11 339	+331,5	+9 964	-67,5						
. Créances des banques	73 490	77 450	70 829	74 321	74 451	+130	+0,2	+3 622	+5,1	+3 960	+5,4	-2 999	-3,9						
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 702	10 133	10 844	10 844	10 844	+0	+0	+0	+0	+431	+4,4	+711	+7,0						
<b>B/ Concours à l'économie</b>	436 285	461 316	536 201	537 662	542 792	+5 130	+1,0	+6 591	+1,2	+25 031	+5,7	+81 476	+17,7						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 411	6 404	5 013	6 013	+1 000	+19,9	-391	-6,1	-409	-6,0	-398	-6,2						
. Concours des banques	429 465	454 905	529 797	532 649	536 779	+4 130	+0,8	+6 982	+1,3	+25 440	+5,9	+81 874	+18,0						
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	13 081	13 525	14 117	14 117	14 117	+0	+0,0	+0	+0,0	+444	+3,4	+592	+4,4						
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	529 137	547 664	630 731	626 341	637 408	+11 067	+1,8	+6 677	+1,1	+18 527	+3,5	+89 744	+16,4						
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	64 303	70 890	83 606	78 529	80 917	+2 388	+3,0	-2 689	-3,2	+6 587	+10,2	+10 027	+14,1						
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	464 834	476 774	547 125	547 812	556 491	+8 679	+1,6	+9 366	+1,7	+11 940	+2,6	+79 717	+16,7						
Total des contreparties de M3 (I+II)	673 353	687 987	744 647	746 105	750 392	+4 287	+0,6	+5 745	+0,8	+14 634	+2,2	+62 405	+9,1						
Balance des éléments divers	-28 588	-36 071	-30 187	-31 809	-38 559	-6 750		-8 372		-7 483		-2 488							
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>644 765</b>	<b>651 916</b>	<b>714 460</b>	<b>714 296</b>	<b>711 833</b>	<b>-2 463</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2 627</b>	<b>-0,4</b>	<b>+7 151</b>	<b>+1,1</b>	<b>+59 917</b>	<b>+9,2</b>						



**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](mailto:deri@bkam.ma)

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

بنك المغرب

