



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Septembre 2009





## ◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Septembre 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

### Septembre 2009

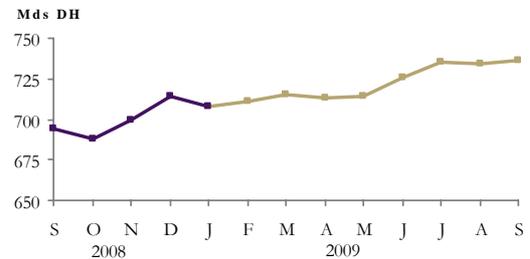
En septembre 2009, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,2%, en relation avec l'augmentation de 1,3% des crédits à l'économie. Les créances nettes sur l'Etat et les avoirs extérieurs nets ont, en revanche, accusé des baisses respectives de 8% et 0,5%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée principalement au niveau des placements à vue et à terme qui ont augmenté respectivement de 0,8% et de 0,5%. La circulation fiduciaire a, quant à elle, accusé un repli de 0,2%. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils ont progressé de 1,6%, suite au renforcement principalement des titres d'OPCVM monétaires.

Au terme du troisième trimestre de l'année 2009, les concours à l'économie ont enregistré une hausse de 6,9%. En effet, les crédits à l'équipement se sont accrus de 20,1% et ceux à la consommation de 16,3%, tandis que les prêts immobiliers et de trésorerie ont progressé respectivement de 10% et de 2,4%. En revanche, les avoirs extérieurs nets ont accusé une baisse de 3,1%, recouvrant une diminution de 4% des réserves nettes de change de la banque centrale et une hausse de celles des banques de 7,8%. De même, les créances nettes sur l'Etat se sont contractés de 0,7%, suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 5,5 milliards et à l'augmentation de ses recours aux banques de 6,4%.

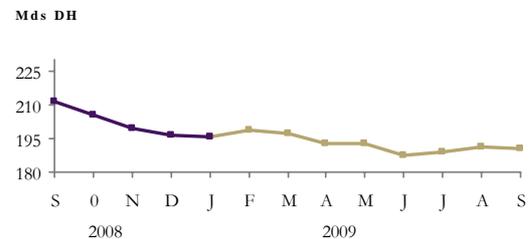
Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 3% de l'agrégat de monnaie M3. Pour leur part, les agrégats de placements liquides se sont renforcés de 22,5%, en liaison principalement avec l'augmentation des titres d'OPCVM obligataires.

En glissement annuel, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 6,1% au lieu de 12,4% entre septembre 2007 et septembre 2008. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie et les créances nettes sur l'Etat se sont accrus respectivement de 13,1% et de 15,1%, alors que les avoirs extérieurs nets se sont contractés de 10%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont marqué un accroissement de 3,1% contre 5,6% une année auparavant.

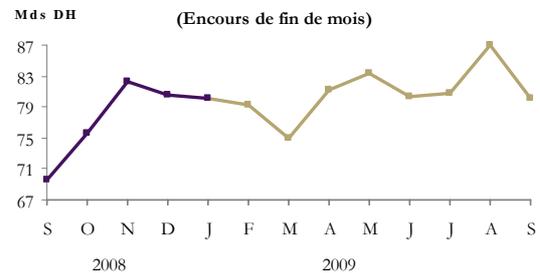
**Agrégat de monnaie M3**  
(Encours de fin de mois)



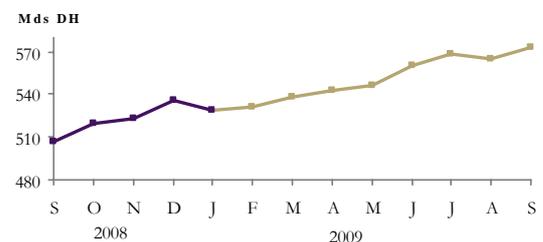
**Avoirs extérieurs nets**  
(Encours de fin de mois)



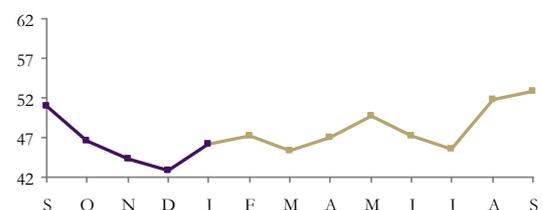
**Créances sur l'Etat**  
(Encours de fin de mois)



**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**

SEPTEMBRE 2009 (\*)

	Encours à fin sept-09 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2009		9 mois 2009		9 mois 2008		12 mois	
		Sept.09 / Août 09		Sept.09 / Dec 08		Sept.08 / Dec 07		Sept.09 / Sept. 08	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	492 349	+284	+0,1	+10 823	+2,2	+14 232	+3,2	+30 530	+6,6
M2 - M1	84 763	+662	+0,8	+5 395	+6,8	+5 894	+8,2	+6 821	+8,8
M2 <sup>(2)</sup>	577 112	+946	+0,2	+16 218	+2,9	+20 126	+3,9	+37 351	+6,9
M3 - M2	159 327	+835	+0,5	+5 553	+3,6	+29 021	+23,2	+5 176	+3,4
M3 <sup>(3)</sup>	736 439	+1 781	+0,2	+21 771	+3,0	+49 147	+7,6	+42 527	+6,1

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	2 528	-349	-12,13	+1 503	+146,6	+392	+54,7	+1 419	+128,0
PL 2 <sup>(5)</sup>	21 359	+1 093	5,39	+847	+4,1	+4 881	+25,1	-2 934	-12,1
PL 3 <sup>(6)</sup>	23 855	-28	-0,12	+7 329	+44,3	-5 056	-22,3	+6 269	+35,6
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 784	+111	2,38	-20	-0,4	-1	-0,0	-3 181	-39,9
Total PL	52 526	+827	1,60	+9 659	+22,5	+216	+0,4	+1 573	+3,1

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	190 450	-897	-0,5	-6 003	-3,1	+4 118	+2,0	-21 143	-10,0
Crédit intérieur global	667 692	+620	+0,1	+36 754	+5,8	+61 064	+11,5	+77 491	+13,1
dont: . Créances sur l'État	(80 078)	(-7 002)	(-8,0)	(-543)	(-0,7)	(-10 198)	(-12,8)	(+10 505)	(+15,1)
. Concours à l'économie	(572 937)	(+7 622)	(+1,3)	(+36 737)	(+6,9)	(+70 293)	(+16,1)	(+66 359)	(+13,1)
A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup>	87 722	+820	+0,9	+4 116	+4,9	+12 567	+19,5	+10 852	+14,1
Crédit intérieur à caractère monétaire	579 970	-200	-0,0	+32 638	+6,0	+48 497	+10,4	+66 639	+13,0

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

AGRÉGATS DE MONNAIE <sup>(1)</sup>

SEPTEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	129 726	132 692	139 095	139 466	139 291
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	2 047	2 080	2 122	2 154	2 179
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	125 534	131 773	134 772	141 217	141 620	141 470
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	5 690	6 085	6 895	6 764 *	6 866 *	7 000 **
<b>Sous total (I)</b>	119 844	125 688	127 877	134 453	134 754	134 470
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	2 748	2 403	3 983	3 958	3 364
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	322 523	340 194	341 029	341 859	343 021
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 016	5 174	5 366	5 832	5 808 *	5 808 **
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **
<b>Sous total (II)</b>	327 743	336 131	353 649	356 530	357 311	357 879
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	447 587	461 819	481 526	490 983	492 065	492 349
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	63 892	65 251	68 747	69 424	70 086
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	13 081	14 050	14 117	14 677 *	14 677 **	14 677 **
<b>Sous total (III)</b>	72 048	77 942	79 368	83 424	84 101	84 763
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	519 635	539 761	560 894	574 407	576 166	577 112
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	1 107	508	501	484	484	484
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	153 643	153 273	160 114	158 008	158 843
<b>Sous total (IV)</b>	125 130	154 151	153 774	160 598	158 492	159 327
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	644 765	693 912	714 668	735 005	734 658	736 439

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

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

SEPTEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>PL 1</b>						
. Bons du Trésor négociables	620	1 079	365	254	2 208*	1 868
. Billets de trésorerie	-	-	405	405	405	405
. Bons émis par les sociétés de financement	97	30	30	30	30	20
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	-	-	225	234	234*	235
<b>Total PL1</b>	717	1 109	1 025	923	2 877	2 528
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires	19 412	24 293	20 512	17 854	20 266*	21 359
<b>Total PL2</b>	19 412	24 293	20 512	17 854	20 266	21 359
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	17 586	16 526	22 132	23 883*	23 855
<b>Total PL3</b>	22 642	17 586	16 526	22 132	23 883	23 855
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	7 965	4 804	4 551	4 673*	4 784
<b>Total PL4</b>	7 966	7 965	4 804	4 551	4 673	4 784
<b>TOTAL PL</b>	50 737	50 953	42 867	45 460	51 699	52 526

(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 révisé

**CONTREPARTIES DE M 3**

**SEPTEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	187 284	192 174	180 797	173 288	175 658	173 574
. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	19 419	15 656	15 562	15 689	16 876
<b>TOTAL (I)</b>	<b>207 476</b>	<b>211 593</b>	<b>196 453</b>	<b>188 850</b>	<b>191 347</b>	<b>190 450</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-6 984	-1 260	-4 288 *	-4 517 **	-6 762 **
. Créances des banques	73 490	65 697	70 829	73 628	80 103	75 346
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 702 **	10 860 **	11 052 **	11 518 **	11 494 **	11 494 **
<b>Sous total (A)</b>	<b>79 771</b>	<b>69 573</b>	<b>80 621</b>	<b>80 858</b>	<b>87 080</b>	<b>80 078</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 405	6 404	6 048	6 043	6 042
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	500 173	529 796	562 258	559 272	566 895
<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>506 578</b>	<b>536 200</b>	<b>568 306</b>	<b>565 315</b>	<b>572 937</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>	13 081	14 050	14 117	14 677 *	14 677 **	14 677 **
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 137</b>	<b>590 201</b>	<b>630 938</b>	<b>663 841</b>	<b>667 072</b>	<b>667 692</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>76 870</b>	<b>83 606</b>	<b>82 745</b>	<b>86 902</b>	<b>87 722</b>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	14 025	17 012	14 116	18 116	18 290
. Provisions constituées par les banques	30 143	30 827	29 841	27 908	28 053	28 497
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	32 018	36 753	40 721	40 733	40 935
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>513 331</b>	<b>547 332</b>	<b>581 096</b>	<b>580 170</b>	<b>579 970</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>672 310</b>	<b>724 924</b>	<b>743 785</b>	<b>769 946</b>	<b>771 517</b>	<b>770 420</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-27 545	-31 012	-29 117	-34 941	-36 859	-33 981
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 765</b>	<b>693 912</b>	<b>714 668</b>	<b>735 005</b>	<b>734 658</b>	<b>736 439</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 révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**SEPTEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	4 571	5 018	4 962	5 302	5 360	5 514
. Avoirs en devises convertibles	184 961	189 685	178 351	170 756	173 098	170 793
. Avoirs en D.T.S	246	198	156	154	154	6 010
. Souscription au F.M.I - Tranche de réserve	1 042	1 042	1 055	1 060	1 059	1 053
<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>195 943</b>	<b>184 524</b>	<b>177 272</b>	<b>179 671</b>	<b>183 370</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	193	178	184	192	189	189
. Allocations de droits de tirage spéciaux <sup>(1)</sup>	1 043	1 054	1 069	1 063	1 062	6 913
. Autres engagements	2 300	2 537	2 474	2 729	2 762	2 694
<b>Sous total</b>	<b>3 536</b>	<b>3 769</b>	<b>3 727</b>	<b>3 984</b>	<b>4 013</b>	<b>9 796</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>187 284</b>	<b>192 174</b>	<b>180 797</b>	<b>173 288</b>	<b>175 658</b>	<b>173 574</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques<sup>(2)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>25 515</b>	<b>21 156</b>	<b>22 059</b>	<b>21 193</b>	<b>22 611</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques<sup>(3)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>6 096</b>	<b>5 500</b>	<b>6 497</b>	<b>5 504</b>	<b>5 735</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>19 419</b>	<b>15 656</b>	<b>15 562</b>	<b>15 689</b>	<b>16 876</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>207 476</b>	<b>211 593</b>	<b>196 453</b>	<b>188 850</b>	<b>191 347</b>	<b>190 450</b>

*(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.*

**CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT**

**SEPTEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 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>	-	-	-	-	-	-
<b>A déduire :</b>						
. Billets et monnaies détenus par les comptables publics	202	181	214	262*	228*	228**
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	9 846	4 115	5 045	5 310	6 534
<b>Total net</b>	-8 950	-10 027	-4 329	-5 307	-5 538	-6 762
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	3 043	3 069	1 019	1 021	0
<b>Sous total (I)</b>	-3 421	-6 984	-1 260	-4 288	-4 517	-6 762
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	73 232	65 447	70 663	73 121	79 808	75 050
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	250	166	507	295	296
<b>Sous total (II)</b>	73 490	65 697	70 829	73 628	80 103	75 346
<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**	10 860**	11 052**	11 518**	11 494**	11 494**
<b>Sous total (III)</b>	9 702	10 860	11 052	11 518	11 494	11 494
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	79 771	69 573	80 621	80 858	87 080	80 078

(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

SEPTEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 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>445 503</b>	<b>467 736</b>	<b>500 979</b>	<b>499 416</b>	<b>506 051</b>
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	115 896	141 087	141 451	147 728	144 270	144 912
. Crédits à l'équipement	81 401	92 035	96 888	111 971	113 375	116 415
. Crédits immobiliers	119 865	146 766	152 811	166 755	167 231	168 103
. Crédits à la consommation	19 654	24 407	25 086	28 727	28 996	29 167
. Créances diverses sur la clientèle	10 426	9 544	20 324	15 914	15 381	16 863
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	33 311	31 664	31 176	29 884	30 163	30 591
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>43 064</b>	<b>48 041</b>	<b>52 232</b>	<b>52 466</b>	<b>52 753</b>	<b>52 512</b>
. Crédits	42 023	47 380	51 580	51 986	52 273	51 822
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	661	652	480	480	690
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 848</b>	<b>6 629</b>	<b>9 828</b>	<b>8 813</b>	<b>7 103</b>	<b>8 332</b>
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	<b>429 465</b>	<b>500 173</b>	<b>529 796</b>	<b>562 258</b>	<b>559 272</b>	<b>566 895</b>
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>6 820</b>	<b>6 405</b>	<b>6 404</b>	<b>6 048</b>	<b>6 043</b>	<b>6 042</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>436 285</b>	<b>506 578</b>	<b>536 200</b>	<b>568 306</b>	<b>565 315</b>	<b>572 937</b>
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	5 890	6 765	7 227	7 930	7 997	7 946
. Autres Sociétés Financières	51 592	54 424	58 515	57 616	57 959	57 588
. Sociétés non financières publiques	15 120	20 401	27 829	28 986	26 989	35 196
. Autres sociétés non financières	236 646	280 064	296 480	315 097	312 160*	308 865
. Autres secteurs	127 037	144 924	146 149	158 677	160 210*	163 342
<b>TOTAL</b>	<b>436 285</b>	<b>506 578</b>	<b>536 200</b>	<b>568 306</b>	<b>565 315</b>	<b>572 937</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.

(\*) Chiffre révisé

## SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

SEPTEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	190 820	195 943	184 524	177 272	179 671	183 370
Concours financiers à l'État	-	-	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	12 533	18 595	25 025	26 982	27 349	31 630
. Créances sur les banques	5 002	9 005	15 010	20 002	20 010	22 015
. Avances	6 820	6 405	6 404	6 048	6 043	6 042
. Autres	711	3 185	3 611	932	1 296	3 573
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	3 043	3 069	1 019	1 021	0
Emploi du capital et des réserves	2 664	2 831	2 853	3 051	3 090	3 118
Divers	2 541	2 784	3 138	2 255	2 243	2 825
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>223 196</b>	<b>218 609</b>	<b>210 579</b>	<b>213 374</b>	<b>220 943</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	125 534	131 773	134 772	141 217	141 620	141 470
Engagements envers l'extérieur	3 536	3 769	3 727	3 984	4 013	9 796
Dépôts et autres engagements	65 484	69 296	59 603	48 391	50 205	51 279
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	9 845	4 115	5 045	5 310	6 534
. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	56 903	53 334	39 501	41 127	41 572
dont : Comptes courants des banques	(53 679)	(56 610)	(52 946)	(39 159)	(40 817)	(41 213)
Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-	-	-	-
. Autres engagements	1 663	2 548	2 154	3 845	3 768	3 173
Capital et réserves	5 507	5 515	5 515	5 521	5 521	5 521
Divers	14 026	12 843	14 992	11 466	12 015	12 877
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>223 196</b>	<b>218 609</b>	<b>210 579</b>	<b>213 374</b>	<b>220 943</b>

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

**SEPTEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Juillet 2009	Août 2009	Septembre 2009
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	67 354	62 715	49 544	49 460	51 037
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(433)	(504)	(1 022)	(742)	(476)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(59 574)	(54 416)	(40 490)	(40 050)	(42 077)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(250)	(166)	(507)	(295)	(296)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	11 797	11 572	16 597	16 454	15 522
. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	25 082	20 652	21 037	20 451	22 135
. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	65 447	70 663	73 121	79 808	75 050
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	492 883	519 317	552 966	551 689	557 873
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	12 131	10 872	14 245	12 710	10 941	12 286
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	1 794	2 003	1 740	1 694	1 606
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	2 434	1 788	1 762	1 677	1 664	1 658
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	661	652	480	480	690
. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	6 629	9 828	8 813	7 103	8 332
. Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés	13 576	15 335	17 290	25 072	25 022	24 957
. Immobilisations	14 927	15 391	15 881	16 126	16 146	16 317
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>642 595</b>	<b>704 161</b>	<b>732 335</b>	<b>767 173</b>	<b>769 971</b>	<b>775 177</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	322 523	340 194	341 029	341 859	343 021
. Comptes de chèques	206 553	218 618	218 583	224 180	224 677	225 233
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(74 177)	(73 522)	(78 467)	(78 941)	(78 367)
. Comptes courants	88 902	81 050	90 561	86 183	87 413	84 938
. Autres dépôts	20 797	22 855	31 050	30 666	29 769	32 850
. Comptes d'épargne	58 967	63 892	65 251	68 747	69 424	70 086
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	153 643	153 273	160 114	158 008	158 843
. Certificats de dépôt	12 449	23 305	26 996	30 257	30 577	30 175
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(508)	(501)	(484)	(484)	(484)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises non résidents	836	894	843	1 056	938	1 026
. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	25 842	20 395	21 170	19 530	18 261
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-11 842	-12 508	-17 532	-13 749	-13 375
. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	5 202	4 657	5 441	4 566	4 709
. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 730	1 592	1 426	1 401	1 391
. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 134	3 436	2 189	2 065	2 189
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	9 005	15 010	20 002	20 010	22 015
. Provisions	30 143	30 827	29 841	27 908	28 053	28 497
. Fonds propres	49 049	60 060	67 262	79 449	79 470	79 806
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	15 946	16 093	25 917	27 819	28 533
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>642 595</b>	<b>704 161</b>	<b>732 335</b>	<b>767 173</b>	<b>769 971</b>	<b>775 177</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

SEPTEMBRE 2009

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Août 2009	Septembre 2009	1 mois 2009		9 mois 2009		9 mois 2008		12 mois	
						Sept.09 / Août 09		Sept.09 / Dec 08		Sept.08 / Dec 07		Sept.09 / Sept. 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	119 844	125 688	127 877	134 754	134 470	-284	-0,2	+6 593	+5,2	+5 844	+4,9	+8 782	+7,0
Monnaie scripturale	327 743	336 131	353 649	357 311	357 879	+568	+0,2	+4 230	+1,2	+8 388	+2,6	+21 748	+6,5
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	1 789	2 748	2 403	3 958	3 364	-594	-15,0	+961	+40,0	+959	+53,6	+616	+22,4
. des banques dont :	316 252	322 523	340 194	341 859	343 021	+1 162	+0,3	+2 827	+0,8	+6 271	+2,0	+20 498	+6,4
.. Comptes de chèques	206 553	218 618	218 583	224 677	225 233	+556	+0,2	+6 650	+3,0	+12 065	+5,8	+6 615	+3,0
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(68 206)	(74 177)	(73 522)	(78 941)	(78 367)	(-574)	(-0,7)	(+4 845)	(+6,6)	(+5 971)	(+8,8)	(+4 190)	(+5,6)
.. Comptes courants	88 902	81 050	90 561	87 413	84 938	-2 475	-2,8	-5 623	-6,2	-7 852	-8,8	+3 888	+4,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702	10 860	11 052	11 494	11 494	-	-	+442	+4,0	+1 158	+11,9	+634	+5,8
<b>TOTAL M 1</b>	<b>447 587</b>	<b>461 819</b>	<b>481 526</b>	<b>492 065</b>	<b>492 349</b>	<b>+284</b>	<b>+0,1</b>	<b>+10 823</b>	<b>+2,2</b>	<b>+14 232</b>	<b>+3,2</b>	<b>+30 530</b>	<b>+6,6</b>
Placements à vue (M 2- M 1)	72 048	77 942	79 368	84 101	84 763	+662	+0,8	+5 395	+6,8	+5 894	+8,2	+6 821	+8,8
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	63 892	65 251	69 424	70 086	+662	+1,0	+4 835	+7,4	+4 925	+8,4	+6 194	+9,7
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	13 081	14 050	14 117	14 677	14 677	-	-	+560	+4,0	+969	+7,4	+627	+4,5
<b>TOTAL M 2</b>	<b>519 635</b>	<b>539 761</b>	<b>560 894</b>	<b>576 166</b>	<b>577 112</b>	<b>+946</b>	<b>+0,2</b>	<b>+16 218</b>	<b>+2,9</b>	<b>+20 126</b>	<b>+3,9</b>	<b>+37 351</b>	<b>+6,9</b>
Placements à terme (M3 - M2)	125 130	154 151	153 774	158 492	159 327	+835	+0,5	+5 553	+3,6	+29 021	+23,2	+5 176	+3,4
. Certificats de dépôt	1 107	508	501	484	484	-	-	-17	-3,4	-599	-54,1	-24	-4,7
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	124 023	153 643	153 273	158 008	158 843	+835	+0,5	+5 570	+3,6	+29 620	+23,9	+5 200	+3,4
<b>TOTAL M3</b>	<b>644 765</b>	<b>693 912</b>	<b>714 668</b>	<b>734 658</b>	<b>736 439</b>	<b>+1 781</b>	<b>+0,2</b>	<b>+21 771</b>	<b>+3,0</b>	<b>+49 147</b>	<b>+7,6</b>	<b>+42 527</b>	<b>+6,1</b>
PL 1	717	1 109	1 025	2 877	2 528	-349	-12,1	+1 503	+147	+392	+55	+1 419	+128,0
PL 2	19 412	24 293	20 512	20 266	21 359	+1 093	5,4	+847	+4,1	+4 881	+25,1	-2 934	-12,1
PL 3	22 642	17 586	16 526	23 883	23 855	-28	-0,1	+7 329	+44,3	-5 056	-22,3	+6 269	+35,6
PL 4	7 966	7 965	4 804	4 673	4 784	+111	2,4	-20	-0,4	-1	-0,0	-3 181	-39,9
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>50 953</b>	<b>42 867</b>	<b>51 699</b>	<b>52 526</b>	<b>+827</b>	<b>1,6</b>	<b>+9 659</b>	<b>+22,5</b>	<b>+216</b>	<b>+0,4</b>	<b>+1 573</b>	<b>+3,1</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3  
SEPTEMBRE 2009**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Septembre 2008	Décembre 2008	Août 2009	Septembre 2009	1 mois 2009		9 mois 2009		9 mois 2008		12 mois	
						Sept.09 / Août 09		Sept.09 / Dec 08		Sept.08 / Dec 07		Sept.09 /Sept. 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	187 284	192 174	180 797	175 658	173 574	-2 084	-1,2	-7 223	-4,0	+4 891	+2,6	-18 600	-9,7
. des banques	20 192	19 419	15 656	15 689	16 876	+1 187	+7,6	+1 220	+7,8	-773	-3,8	-2 543	-13,1
<b>Total (I)</b>	<b>207 476</b>	<b>211 593</b>	<b>196 453</b>	<b>191 347</b>	<b>190 450</b>	<b>-897</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6 003</b>	<b>-3,1</b>	<b>+4 118</b>	<b>+2,0</b>	<b>-21 143</b>	<b>-10,0</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	79 771	69 573	80 621	87 080	80 078	-7 002	-8,0	-543	-0,7	-10 198	-12,8	+10 505	+15,1
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 421	-6 984	-1 260	-4 517	-6 762	-2 245	+49,7	-5 502	+436,7	-3 563	+104,2	+222	-3,2
. Créances des banques	73 490	65 697	70 829	80 103	75 346	-4 757	-5,9	+4 517	+6,4	-7 793	-10,6	+9 649	+14,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 702	10 860	11 052	11 494	11 494	-	-	+442	+4,0	+1 158	+11,9	+634	+5,8
<b>B/ Concours à l'économie</b>	436 285	506 578	536 200	565 315	572 937	+7 622	+1,3	+36 737	+6,9	+70 293	+16,1	+66 359	+13,1
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 405	6 404	6 043	6 042	-1	-0,0	-362	-5,7	-415	-6,1	-363	-5,7
. Concours des banques	429 465	500 173	529 796	559 272	566 895	+7 623	+1,4	+37 099	+7,0	+70 708	+16,5	+66 722	+13,3
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	13 081	14 050	14 117	14 677	14 677	-	-	+560	+4,0	+969	+7,4	+627	+4,5
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	529 137	590 201	630 938	667 072	667 692	+620	+0,1	+36 754	+5,8	+61 064	+11,5	+77 491	+13,1
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>76 870</b>	<b>83 606</b>	<b>86 902</b>	<b>87 722</b>	<b>+820</b>	<b>+0,9</b>	<b>+4 116</b>	<b>+4,9</b>	<b>+12 567</b>	<b>+19,5</b>	<b>+10 852</b>	<b>+14,1</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	464 834	513 331	547 332	580 170	579 970	-200	-0,0	+32 638	+6,0	+48 497	+10,4	+66 639	+13,0
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	672 310	724 924	743 785	771 517	770 420	-1 097	-0,1	+26 635	+3,6	+52 615	+7,8	+45 496	+6,3
<b>Balance des éléments divers</b>	-27 545	-31 012	-29 117	-36 859	-33 981	+2 878		-4 864		-3 468		-2 969	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	644 765	693 912	714 668	734 658	736 439	+1 781	+0,2	+21 771	+3,0	+49 147	+7,6	+42 527	+6,1

**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

