



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Janvier 2010





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Janvier 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 Janvier 2010

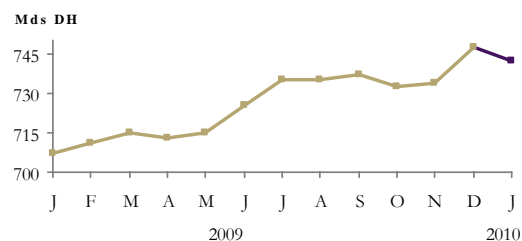
En janvier 2010, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une baisse de 0,7%. La création monétaire induite par l'augmentation du crédit intérieur global a été plus que compensée par le fléchissement des avoirs extérieurs nets qui ont marqué un repli de 5,1%. Les concours à l'économie ont, à l'inverse, marqué une hausse de 0,6% et les créances nettes sur l'Etat de 1%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau des dépôts à vue qui se sont contractés de 1,7%, la circulation fiduciaire et les placements à terme s'étant, en revanche, accrus respectivement de 0,1% et 0,3%.

S'agissant des agrégats de placements liquides, ils se sont inscrits en hausse de 10,7%, sous l'effet de l'augmentation de l'ensemble de ses composantes, particulièrement les titres d'OPCVM monétaires et ceux obligataires respectivement de 16% et de 6,5%.

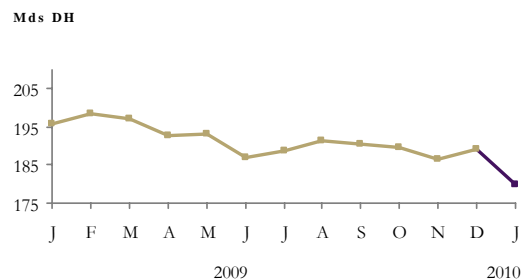
Sur une base annuelle, de fin janvier 2009 à fin janvier 2010, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 5% pour M3, au lieu de 10,4% entre janvier 2008 et janvier 2009. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont enregistré une hausse de 30,8% contre une baisse de 4,4%, en relation, principalement, avec l'accroissement des titres d'OPCVM obligataires et monétaires, respectivement de 38,3% et de 34,3%.

Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont enregistré un repli de 8,2% contre une baisse de 7,2% l'année précédente, alors que les créances nettes sur l'Etat se sont inscrites en hausse de 7,8% au lieu d'une baisse de 0,3%. S'agissant des concours à l'économie, ils ont marqué une progression limitée à 11,4% au lieu de 20,5%. Ce ralentissement a concerné l'ensemble des catégories de crédit à l'exception des crédits à l'équipement qui se sont accrus de 28,3% au lieu de 19,8% un an auparavant. Ainsi, les rythmes de croissance des crédits immobiliers et à la consommation sont revenus respectivement à 12,6% et à 18% contre 25,9% et 27,4%. Pour sa part, la progression des crédits de trésorerie est revenue de 16,7% à 2,9%.

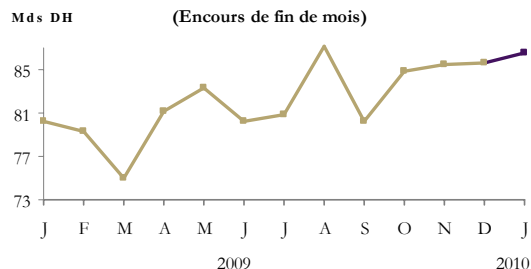
**Agrégat de monnaie M3**  
(Encours de fin de mois)



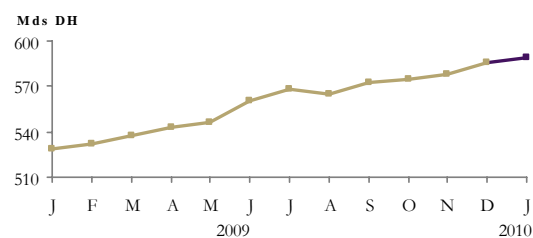
**Avoirs extérieurs nets**  
(Encours de fin de mois)



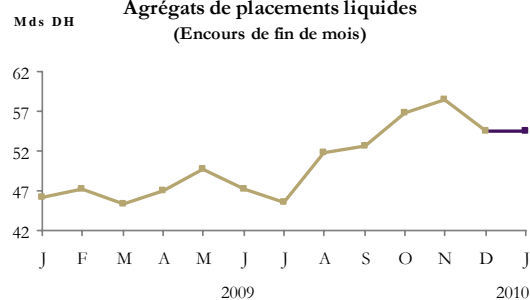
**Créances sur l'Etat**  
(Encours de fin de mois)



**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**

JANVIER 2010 (\*)

	Encours à fin janv-10 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2010		1 mois 2009		12 mois	
		Janv. 10/	Dec. 09	Janv.09 /	Déc. 08	Janv.10 /	Janv.09
		M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
M1 <sup>(1)</sup>	501 272	-6 008	-1,2	-13 278	-2,8	+33 024	+7,1
M2 - M1	87 409	+740	+0,9	+900	+1,1	+7 141	+8,9
M2 <sup>(2)</sup>	588 681	-5 268	-0,9	-12 378	-2,2	+40 165	+7,3
M3 - M2	153 769	+398	+0,3	+5 082	+3,3	-5 087	-3,2
M3 <sup>(3)</sup>	742 450	-4 870	-0,7	-7 296	-1,0	+35 078	+5,0

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
PL 1 <sup>(4)</sup>	2 063	+240	13,2	+540	+52,7	+498	+31,8
PL 2 <sup>(5)</sup>	28 604	+3 935	16,0	+794	+3,9	+7 298	+34,3
PL 3 <sup>(6)</sup>	25 262	+1 543	6,5	+1 737	+10,5	+6 999	+38,3
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 350	+112	2,6	+153	+3,2	-607	-12,2
Total PL	60 279	+5 830	10,7	+3 224	+7,5	+14 188	+30,8

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
Avoirs extérieurs nets	179 822	-9 565	-5,1	-467	-0,2	-16 164	-8,2
Crédit intérieur global	690 575	+4 661	+0,7	-7 950	-1,3	+67 587	+10,8
dont: . Créances sur l'État	(86 463)	(+881)	(+1,0)	(-439)	(-0,5)	(+6 281)	(+7,8)
. Concours à l'économie	(589 033)	(+3 780)	(+0,6)	(-7 606)	(-1,4)	(+60 439)	(+11,4)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>85 986</i>	<i>+553</i>	<i>+0,6</i>	<i>-4 783</i>	<i>-5,7</i>	<i>+7 163</i>	<i>+9,1</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	604 589	+4 108	+0,7	-3 167	-0,6	+60 424	+11,1

**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>

JANVIER 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>Monnaie fiduciaire</b>					
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	132 692	130 913	144 746	140 937	139 885
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	2 080	2 086	2 198	2 202	2 208
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>134 772</b>	<b>132 999</b>	<b>146 944</b>	<b>143 139</b>	<b>142 093</b>
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>6 895</i>	<i>5 361</i>	<i>7 081</i>	<i>6 692</i> <sup>**</sup>	<i>5 452</i> <sup>**</sup>
<b>Sous total (I)</b>	<b>127 877</b>	<b>127 638</b>	<b>139 863</b>	<b>136 447</b>	<b>136 641</b>
<b>Monnaie scripturale</b>					
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 403	3 411	2 746	2 686	3 731
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	340 194	326 094	343 519	356 289	348 925
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	5 366	5 419	6 017	6 172 <sup>*</sup>	6 289
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 <sup>**</sup>	5 686 <sup>**</sup>	5 686 <sup>**</sup>	5 686 <sup>**</sup>	5 686 <sup>**</sup>
<b>Sous total (II)</b>	<b>353 649</b>	<b>340 610</b>	<b>357 968</b>	<b>370 833</b>	<b>364 631</b>
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>481 526</b>	<b>468 248</b>	<b>497 831</b>	<b>507 280</b>	<b>501 272</b>
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>					
. Comptes d'épargne auprès des banques	65 251	66 056	70 833	71 590	72 330
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	14 117	14 212	14 913 <sup>*</sup>	15 079 <sup>*</sup>	15 079 <sup>**</sup>
<b>Sous total (III)</b>	<b>79 368</b>	<b>80 268</b>	<b>85 746</b>	<b>86 669</b>	<b>87 409</b>
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>560 894</b>	<b>548 516</b>	<b>583 577</b>	<b>593 949</b>	<b>588 681</b>
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>					
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	501	538	396	396	396 <sup>**</sup>
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	153 273	158 318	149 809	152 975	153 373
<b>Sous total (IV)</b>	<b>153 774</b>	<b>158 856</b>	<b>150 205</b>	<b>153 371</b>	<b>153 769</b>
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>714 668</b>	<b>707 372</b>	<b>733 782</b>	<b>747 320</b>	<b>742 450</b>

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

(\*) *Chiffre révisé*

(\*\*) *Chiffre provisoire*

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

JANVIER 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>PL 1</b>					
. Bons du Trésor négociables	365	892	1 820	1 427 *	1 427 **
. Billets de trésorerie	405	405	-	-	- **
. Bons émis par les sociétés de financement	30	30	20	20 *	20
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	225	238	336	376 *	616
<b>Total PL1</b>	<b>1 025</b>	<b>1 565</b>	<b>2 176</b>	<b>1 823</b>	<b>2 063</b>
<b>PL 2</b>					
. Titres émis par les OPCVM monétaires	20 512	21 306	27 783	24 669 *	28 604
<b>Total PL2</b>	<b>20 512</b>	<b>21 306</b>	<b>27 783</b>	<b>24 669</b>	<b>28 604</b>
<b>PL 3</b>					
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	16 526	18 263	24 877	23 719 *	25 262
<b>Total PL3</b>	<b>16 526</b>	<b>18 263</b>	<b>24 877</b>	<b>23 719</b>	<b>25 262</b>
<b>PL 4</b>					
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	4 804	4 957	3 591	4 238 *	4 350
<b>Total PL4</b>	<b>4 804</b>	<b>4 957</b>	<b>3 591</b>	<b>4 238</b>	<b>4 350</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>42 867</b>	<b>46 091</b>	<b>58 427</b>	<b>54 449</b>	<b>60 279</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

(\*) Chiffre révisé



**CONTREPARTIES DE M 3**

**JANVIER 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>					
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	180 797	183 132	174 094	175 483	169 665
. Avoirs extérieurs nets des banques	15 656	12 854	12 465	13 904	10 157
<b>TOTAL (I)</b>	<b>196 453</b>	<b>195 986</b>	<b>186 559</b>	<b>189 387</b>	<b>179 822</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>					
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>					
. Créances de Bank Al-Maghrib	-1 260	-838	-6 097	-4 284	-4 226
. Créances des banques	70 829	69 915	79 790	78 008	78 714
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	**	**	**	**	**
	11 052	11 105	11 703	11 858	11 975
<b>Sous total (A)</b>	<b>80 621</b>	<b>80 182</b>	<b>85 396</b>	<b>85 582</b>	<b>86 463</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>					
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 404	6 414	6 032	6 032	6 032
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	529 796	522 180	571 631	579 221	583 001
<b>Sous total (B)</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>577 663</b>	<b>585 253</b>	<b>589 033</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>					
	14 117	14 212	14 913	15 079	15 079
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>630 938</b>	<b>622 988</b>	<b>677 972</b>	<b>685 914</b>	<b>690 575</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>83 606</b>	<b>78 823</b>	<b>86 521</b>	<b>85 433</b>	<b>85 986</b>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	17 012	19 726	17 779	17 365	19 596
. Provisions constituées par les banques	29 841	27 319	28 706	28 139	27 316
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	36 753	31 778	40 036	39 929	39 074
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>547 332</b>	<b>544 165</b>	<b>591 451</b>	<b>600 481</b>	<b>604 589</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>743 785</b>	<b>740 151</b>	<b>778 010</b>	<b>789 868</b>	<b>784 411</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-29 117	-32 779	-44 228	-42 548	-41 961
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>714 668</b>	<b>707 372</b>	<b>733 782</b>	<b>747 320</b>	<b>742 450</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**

JANVIER 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>					
. Avoirs en or	4 962	5 616	6 302	6 153	6 193
. Avoirs en devises convertibles	178 351	180 083	170 527	172 318*	166 481
. Avoirs en D.T.S	156	161	5 963	6 000	6 107
. Souscription au F.M.I - Tranche de réserve	1 055	1 085	1 046	1 054	1 069
<b>Sous total</b>	<b>184 524</b>	<b>186 945</b>	<b>183 838</b>	<b>185 525</b>	<b>179 850</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>					
. Comptes des organismes internationaux	184	178	188	197	194
. Allocations de droits de tirage spéciaux <sup>(1)</sup>	1 069	1 106	6 859	6 918	7 042
. Autres engagements	2 474	2 529	2 697	2 927	2 949
<b>Sous total</b>	<b>3 727</b>	<b>3 813</b>	<b>9 744</b>	<b>10 042</b>	<b>10 185</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>180 797</b>	<b>183 132</b>	<b>174 094</b>	<b>175 483</b>	<b>169 665</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques<sup>(2)</sup></b>	<b>21 156</b>	<b>19 272</b>	<b>21 971</b>	<b>20 090</b>	<b>16 983</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques<sup>(3)</sup></b>	<b>5 500</b>	<b>6 418</b>	<b>9 506</b>	<b>6 186</b>	<b>6 826</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>15 656</b>	<b>12 854</b>	<b>12 465</b>	<b>13 904</b>	<b>10 157</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>196 453</b>	<b>195 986</b>	<b>186 559</b>	<b>189 387</b>	<b>179 822</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 chf à 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**

JANVIER 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<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	214	292	217	217 <sup>**</sup>	217 <sup>**</sup>
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	4 115	3 623	5 880	4 067 <sup>*</sup>	4 009
<b>Total net</b>	-4 329	-3 915	-6 097	-4 284	-4 226
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	3 069	3 077	-	-	-
<b>Sous total (I)</b>	-1 260	-838	-6 097	-4 284	-4 226
<b>II. Créances des banques</b>					
. Portefeuille d'effets publics	70 663	69 598	79 538	77 707	78 461
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	166	317	252	301	253
<b>Sous total (II)</b>	70 829	69 915	79 790	78 008	78 714
<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>					
. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	11 052 <sup>**</sup>	11 105 <sup>**</sup>	11 703 <sup>**</sup>	11 858 <sup>**</sup>	11 975 <sup>**</sup>
<b>Sous total (III)</b>	11 052	11 105	11 703	11 858	11 975
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	80 621	80 182	85 396	85 582	86 463

(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**

**JANVIER 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>					
<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(1)</sup></b>	<b>467 736</b>	<b>460 255</b>	<b>508 817</b>	<b>516 061</b>	<b>520 456</b>
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	141 451	136 112	141 633 *	140 056	140 110
. Crédits à l'équipement	96 888	98 100	119 631 *	125 077	125 861
. Crédits immobiliers	152 811	153 857	170 769	172 296	173 288
. Crédits à la consommation	25 086	25 431	29 680	29 810	30 015
. Créances diverses sur la clientèle	20 324	17 433	15 922	17 833	20 668
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	31 176	29 322	31 182	30 989	30 514
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>52 232</b>	<b>52 892</b>	<b>51 470</b>	<b>52 724</b>	<b>51 817</b>
. Crédits	51 580	52 359	50 556	51 834	50 943
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	652	533	914	890	874
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>9 828</b>	<b>9 033</b>	<b>11 344</b>	<b>10 436</b>	<b>10 728</b>
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	<b>529 796</b>	<b>522 180</b>	<b>571 631</b>	<b>579 221</b>	<b>583 001</b>
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>6 404</b>	<b>6 414</b>	<b>6 032</b>	<b>6 032</b>	<b>6 032</b>
<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>577 663</b>	<b>585 253</b>	<b>589 033</b>
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>					
. Collectivités locales	7 227	7 302	8 209 *	8 610	8 581
. Autres Sociétés Financières	58 515	57 745	57 883	61 033	62 655
. Sociétés non financières publiques	27 829	26 989	35 609	34 870	33 249
. Autres sociétés non financières	296 480	290 171	312 099 *	314 744	319 359
. Autres secteurs	146 149	146 387	163 863	165 996	165 189
<b>TOTAL</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>577 663</b>	<b>585 253</b>	<b>589 033</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

JANVIER 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>ACTIF</b>					
Avoirs extérieurs	184 524	186 945	183 838	185 525 *	179 850
Concours financiers à l'État	-	-	-	- *	-
Opérations de crédit	25 025	18 680	26 844	27 059 *	28 038
. Créances sur les banques	15 010	10 003	20 009	17 002	21 008
. Avances	6 404	6 414	6 032	6 032 *	6 032
. Autres	3 611	2 263	803	4 025 *	998
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	3 069	3 077	-	- *	-
Emploi du capital et des réserves	2 853	2 860	3 185	3 108 *	3 126
Divers	3 138	3 140	3 146	3 198 *	3 197
<b>TOTAL</b>	<b>218 609</b>	<b>214 702</b>	<b>217 013</b>	<b>218 890</b>	<b>214 211</b>
<b>PASSIF</b>					
Billets et monnaies en circulation	134 772	132 999	146 944	143 139	142 093
Engagements envers l'extérieur	3 727	3 813	9 744	10 042 *	10 185
Dépôts et autres engagements	59 603	56 534	39 629	44 245 *	42 137
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	4 115	3 623	5 880	4 067 *	4 009
. Dépôts et engagements envers les banques	53 334	49 741	31 193	37 683	34 588
dont : Comptes courants des banques	(52 946)	(49 358)	(30 876)	(37 295)	(34 253)
. Autres engagements	2 154	3 170	2 556	2 495	3 540
Capital et réserves	5 515	5 515	5 521	5 521 *	5 521
Divers	14 992	15 841	15 175	15 943 *	14 275
<b>TOTAL</b>	<b>218 609</b>	<b>214 702</b>	<b>217 013</b>	<b>218 890</b>	<b>214 211</b>

(\*) Chiffre révisé

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

**JANVIER 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Janvier 2009	Novembre 2009	Décembre 2009	Janvier 2010
<b>EMPLOIS</b>					
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	62 715	56 575	38 172	44 366	42 788
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(504)	(260)	(535)	(391)	(276)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(54 416)	(50 063)	(29 388)	(36 354)	(35 004)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(166)	(317)	(252)	(301)	(253)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 572	14 935	17 078	15 235	18 784
. Correspondants étrangers et assimilés	20 652	19 012	21 436	19 699	16 707
. Portefeuille de bons du Trésor	70 663	69 598	79 538	77 707	78 461
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	519 317	512 614	559 374	567 895	571 399
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	14 245	12 622	15 794*	15 511	14 957
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 003	1 309	1 895	2 544	2 326
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	1 762	1 747	1 641*	1 641	1 029
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	652	533	914	890	874
. Titres émis par les entreprises non bancaires	9 828	9 033	11 344	10 436	10 728
. Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés	17 290	22 108	25 840*	26 699	27 938
. Immobilisations	15 881	15 443	16 287	16 746	16 346
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>732 335</b>	<b>722 907</b>	<b>773 519</b>	<b>783 858</b>	<b>787 380</b>
<b>RESSOURCES</b>					
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	340 194	326 094	343 519	356 289	348 925
. Comptes de chèques	218 583	216 578	224 796	229 026	228 581
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(73 522)	(73 373)	(79 010)	(78 462)	(79 117)
. Comptes courants	90 561	82 700	88 593	97 852	90 850
. Autres dépôts	31 050	26 816	30 130	29 411	29 494
. Comptes d'épargne	65 251	66 056	70 833	71 590	72 330
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	153 273	158 318	149 809	152 975	153 373
. Certificats de dépôt	26 996	27 522	29 622	31 729	33 610
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(501)	(538)	(396)	(396)	(396)**
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	843	876	971	1 178	1 022
. Engagements des banques envers les autres banques	20 395	22 241	23 694	20 652	26 037
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-12 508	-11 020	-12 841	-14 680	-15 175
. Correspondants étrangers et assimilés	4 657	5 542	8 535	5 008	5 804
. Emprunts obligataires en dirhams	1 592	1 592	1 381	1 316	1 316
. Emprunts extérieurs à long terme	3 436	3 479	1 908	1 940	2 567
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	15 010	10 003	20 009	17 002	21 008
. Provisions	29 841	27 319	28 706	28 139	27 316
. Fonds propres	67 262	66 674	79 827	80 961	80 963
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 093	18 211	27 546*	29 759	28 284
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>732 335</b>	<b>722 907</b>	<b>773 519</b>	<b>783 858</b>	<b>787 380</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.

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JANVIER 2010

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2008	Janvier 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	1 mois 2010		1 mois 2009		12 mois	
					Janv. 10/ Dec. 09		Janv.09 / Déc. 08		Janv.10 / Janv.09	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	127 877	127 638	136 447	136 641	+194	+0,1	-239	-0,2	+9 003	+7,1
Monnaie scripturale	353 649	340 610	370 833	364 631	-6 202	-1,7	-13 039	-3,7	+24 021	+7,1
Comptes créditeurs à vue auprès :										
. de Bank Al -Maghrib	2 403	3 411	2 686	3 731	+1 045	+38,9	+1 008	+41,9	+320	+9,4
. des banques dont :	340 194	326 094	356 289	348 925	-7 364	-2,1	-14 100	-4,1	+22 831	+7,0
.. Comptes de chèques	218 583	216 578	229 026	228 581	-445	-0,2	-2 005	-0,9	+12 003	+5,5
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(73 522)	(73 373)	(78 462)	(79 117)	(+655)	(+0,8)	(-149)	(-0,2)	(+5 744)	(+7,8)
.. Comptes courants	90 561	82 700	97 852	90 850	-7 002	-7,2	-7 861	-8,7	+8 150	+9,9
. du Trésor et du Service des chèques postaux	11 052	11 105	11 858	11 975	+117	+1,0	+53	+0,5	+870	+7,8
<b>TOTAL M 1</b>	<b>481 526</b>	<b>468 248</b>	<b>507 280</b>	<b>501 272</b>	<b>-6 008</b>	<b>-1,2</b>	<b>-13 278</b>	<b>-2,8</b>	<b>+33 024</b>	<b>+7,1</b>
Placements à vue (M 2- M 1)	79 368	80 268	86 669	87 409	+740	+0,9	+900	+1,1	+7 141	+8,9
. Comptes d'épargne auprès des banques	65 251	66 056	71 590	72 330	+740	+1,0	+805	+1,2	+6 274	+9,5
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	14 117	14 212	15 079	15 079	-	-	+95	+0,7	+867	+6,1
<b>TOTAL M 2</b>	<b>560 894</b>	<b>548 516</b>	<b>593 949</b>	<b>588 681</b>	<b>-5 268</b>	<b>-0,9</b>	<b>-12 378</b>	<b>-2,2</b>	<b>+40 165</b>	<b>+7,3</b>
Placements à terme (M3 - M2)	153 774	158 856	153 371	153 769	+398	+0,3	+5 082	+3,3	-5 087	-3,2
. Certificats de dépôt	501	538	396	396	-	-	+37	+7,4	-142	-26,4
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	153 273	158 318	152 975	153 373	+398	+0,3	+5 045	+3,3	-4 945	-3,1
<b>TOTAL M3</b>	<b>714 668</b>	<b>707 372</b>	<b>747 320</b>	<b>742 450</b>	<b>-4 870</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7 296</b>	<b>-1,0</b>	<b>+35 078</b>	<b>+5,0</b>
PL 1	1 025	1 565	1 823	2 063	+240	+13,2	+540	+52,7	+498	+31,8
PL 2	20 512	21 306	24 669	28 604	+3 935	+16,0	+794	+3,9	+7 298	+34,3
PL 3	16 526	18 263	23 719	25 262	+1 543	+6,5	+1 737	+10,5	+6 999	+38,3
PL 4	4 804	4 957	4 238	4 350	+112	+2,6	+153	+3,2	-607	-12,2
<b>TOTAL PL</b>	<b>42 867</b>	<b>46 091</b>	<b>54 449</b>	<b>60 279</b>	<b>+5 830</b>	<b>+10,7</b>	<b>+3 224</b>	<b>+7,5</b>	<b>+14 188</b>	<b>+30,8</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**  
**JANVIER 2010**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2008	Janvier 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	1 mois 2010		1 mois 2009		12 mois	
					Janv. 10/ Dec. 09		Janv.09 / Déc. 08		Janv.10 / Janv.09	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	180 797	183 132	175 483	169 665	-5 818	-3,3	+2 335	+1,3	-13 467	-7,4
. des banques	15 656	12 854	13 904	10 157	-3 747	-26,9	-2 802	-17,9	-2 697	-21,0
<b>Total (I)</b>	<b>196 453</b>	<b>195 986</b>	<b>189 387</b>	<b>179 822</b>	<b>-9 565</b>	<b>-5,1</b>	<b>-467</b>	<b>-0,2</b>	<b>-16 164</b>	<b>-8,2</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>80 621</b>	<b>80 182</b>	<b>85 582</b>	<b>86 463</b>	<b>+881</b>	<b>+1,0</b>	<b>-439</b>	<b>-0,5</b>	<b>+6 281</b>	<b>+7,8</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-1 260	-838	-4 284	-4 226	+58	-1,4	+422	-33,5	-3 388	+404,3
. Créances des banques	70 829	69 915	78 008	78 714	+706	+0,9	-914	-1,3	+8 799	+12,6
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	11 052	11 105	11 858	11 975	+117	+1,0	+53	+0,5	+870	+7,8
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>585 253</b>	<b>589 033</b>	<b>+3 780</b>	<b>+0,6</b>	<b>-7 606</b>	<b>-1,4</b>	<b>+60 439</b>	<b>+11,4</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 404	6 414	6 032	6 032	-	-	+10	+0,2	-382	-6,0
. Concours des banques	529 796	522 180	579 221	583 001	+3 780	+0,7	-7 616	-1,4	+60 821	+11,6
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>14 117</b>	<b>14 212</b>	<b>15 079</b>	<b>15 079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+95</b>	<b>+0,7</b>	<b>+867</b>	<b>+6,1</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>630 938</b>	<b>622 988</b>	<b>685 914</b>	<b>690 575</b>	<b>+4 661</b>	<b>+0,7</b>	<b>-7 950</b>	<b>-1,3</b>	<b>+67 587</b>	<b>+10,8</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>83 606</b>	<b>78 823</b>	<b>85 433</b>	<b>85 986</b>	<b>+553</b>	<b>+0,6</b>	<b>-4 783</b>	<b>-5,7</b>	<b>+7 163</b>	<b>+9,1</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>547 332</b>	<b>544 165</b>	<b>600 481</b>	<b>604 589</b>	<b>+4 108</b>	<b>+0,7</b>	<b>-3 167</b>	<b>-0,6</b>	<b>+60 424</b>	<b>+11,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>743 785</b>	<b>740 151</b>	<b>789 868</b>	<b>784 411</b>	<b>-5 457</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3 634</b>	<b>-0,5</b>	<b>+44 260</b>	<b>+6,0</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-29 117</b>	<b>-32 779</b>	<b>-42 548</b>	<b>-41 961</b>	<b>+587</b>		<b>-3 662</b>		<b>-9 182</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>714 668</b>	<b>707 372</b>	<b>747 320</b>	<b>742 450</b>	<b>-4 870</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7 296</b>	<b>-1,0</b>	<b>+35 078</b>	<b>+5,0</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

