



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Mars 2010





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Mars 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 Mars 2010

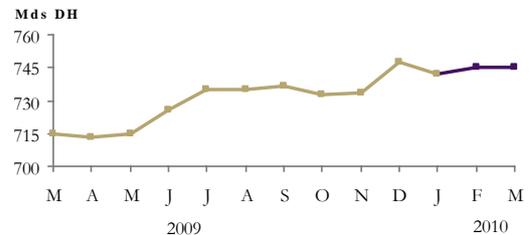
**Au mois de mars 2010**, l'agrégat de monnaie M3 est resté quasiment inchangé. L'augmentation de 1,3% des placements à terme et de 0,5% des placements à vue ont compensé la baisse de 1,2% de la monnaie fiduciaire et de 0,2% des dépôts à vue. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie ont enregistré une hausse de 0,1%, alors que les créances nettes sur l'Etat et les avoirs extérieurs se sont, en revanche, contractés respectivement de 9% et de 0,9%.

**Au terme du premier trimestre de l'année 2010**, les crédits à l'économie ont enregistré une progression de 1,6%. Cette évolution recouvre notamment la hausse de 3,9% des crédits à l'équipement et de 2,7% des prêts immobiliers et la baisse de 1,4% des crédits de trésorerie. S'agissant des avoirs extérieurs nets, ils ont, accusé un repli de 5,8%, imputable à la baisse tant des réserves de change de Bank Al-Maghrib que des banques. Quant aux créances nettes sur l'Etat, elles ont accusé un repli de 8,4% suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 1,9 milliards.

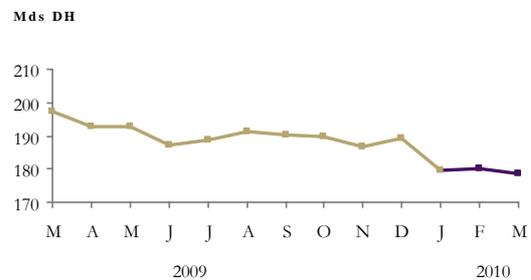
Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un recul de 0,3% de l'agrégat de monnaie M3. Quant aux agrégats de placements liquides, ils se sont renforcés de 4,9%, en liaison principalement avec l'augmentation de 6,9% des titres d'OPCVM monétaires.

**En glissement annuel**, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 4,2% au lieu de 10,1% entre mars 2008 et mars 2009. S'agissant des contreparties de M3, les concours à l'économie se sont accrus de 10,6% et les créances nettes sur l'Etat de 4,6%, tandis que les avoirs extérieurs nets se sont contractés de 9,5%. Les agrégats de placements liquides ont, quant à eux, marqué une hausse de 26% contre une baisse de 8% une année auparavant.

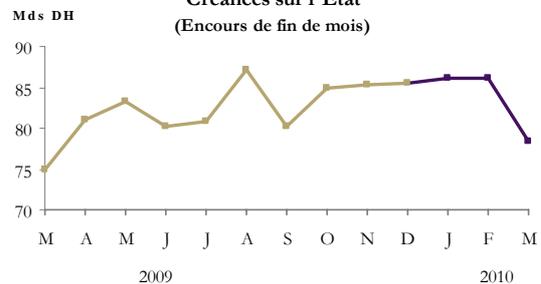
**Agrégat de monnaie M3**  
(Encours de fin de mois)



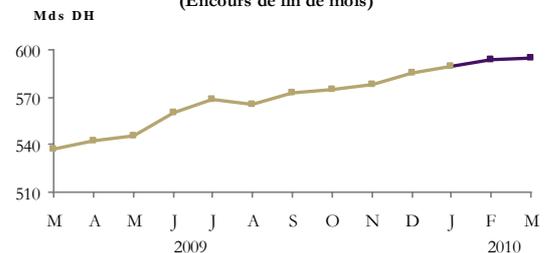
**Avoirs extérieurs nets**  
(Encours de fin de mois)



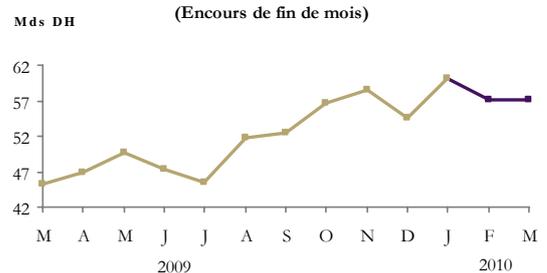
**Créances sur l'Etat**  
(Encours de fin de mois)



**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**

**MARS 2010 (\*)**

	Encours à fin mars-10 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2010		3 mois 2010		3 mois 2009		12 mois	
		Mars 10/ Fév. 10		Mars 10/ Déc.09		Mars 09/ Déc.08		Mars.10/ Mars.09	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	500 565	-2 548	-0,5	-6 702	-1,3	-7 721	-1,6	+26 760	+5,6
M2 - M1	88 329	+459	+0,5	+1 660	+1,9	+2 298	+2,9	+6 663	+8,2
M2 <sup>(2)</sup>	588 894	-2 089	-0,4	-5 042	-0,8	-5 423	-1,0	+33 423	+6,0
M3 - M2	156 143	+1 975	+1,3	+2 772	+1,8	+5 854	+3,8	-3 485	-2,2
M3 <sup>(3)</sup>	745 037	-114	-0,0	-2 270	-0,3	+431	+0,1	+29 938	+4,2

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	3 064	-	-	+1 241	+68,1	+405	+39,5	+1 634	+114,3
PL 2 <sup>(5)</sup>	26 382	-	-	+1 713	+6,9	+513	+2,5	+5 357	+25,5
PL 3 <sup>(6)</sup>	23 253	-	-	-466	-2,0	+1 829	+11,1	+4 898	+26,7
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 411	-	-	+173	+4,1	-291	-6,1	-102	-2,3
<b>Total PL</b>	<b>57 110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+2 661</b>	<b>+4,9</b>	<b>+2 456</b>	<b>+5,7</b>	<b>+11 787</b>	<b>+26,0</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	178 392	-1 704	-0,9	-10 994	-5,8	+764	+0,4	-18 825	-9,5
Crédit intérieur global	688 080	-6 968	-1,0	+2 179	+0,3	-3 793	-0,6	+60 935	+9,7
dont: Créances sur l'État	(78 380)	(-7 713)	(-9,0)	(-7 189)	(-8,4)	(-5 680)	(-7,0)	(+3 439)	(+4,6)
Concours à l'économie	(594 621)	(+745)	(+0,1)	(+9 368)	(+1,6)	(+1 463)	(+0,3)	(+56 958)	(+10,6)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>84 765</i>	<i>-56</i>	<i>-0,1</i>	<i>-668</i>	<i>-0,8</i>	<i>-5 077</i>	<i>-6,1</i>	<i>+6 236</i>	<i>+7,9</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	603 315	-6 912	-1,1	+2 847	+0,5	+1 284	+0,2	+54 699	+10,0

**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>

MARS 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	132 692	130 309	140 937	139 885	139 866	138 733
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	2 080	2 089	2 202	2 208	*	2 203
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>134 772</b>	<b>132 398</b>	<b>143 139</b>	<b>142 093</b>	<b>142 074</b>	<b>140 936</b>
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>6 895</i>	<i>5 888</i>	<i>6 705</i>	<i>5 693</i>	<i>5 917</i>	<i>6 463</i>
<b>Sous total (I)</b>	<b>127 877</b>	<b>126 510</b>	<b>136 434</b>	<b>136 400</b>	<b>136 157</b>	<b>134 473</b>
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 403	4 647	2 686	3 726	3 824	4 148
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	340 194	331 425	356 289	348 925	350 980	349 763
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	5 366	5 537	6 172	6 289	6 466	6 495
. 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>353 649</b>	<b>347 295</b>	<b>370 833</b>	<b>364 626</b>	<b>366 956</b>	<b>366 092</b>
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>481 526</b>	<b>473 805</b>	<b>507 267</b>	<b>501 026</b>	<b>503 113</b>	<b>500 565</b>
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	65 251	67 125	71 590	72 330	72 791	73 250
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	14 117	14 541	15 079	15 079	** 15 079	** 15 079
<b>Sous total (III)</b>	<b>79 368</b>	<b>81 666</b>	<b>86 669</b>	<b>87 409</b>	<b>87 870</b>	<b>88 329</b>
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>560 894</b>	<b>555 471</b>	<b>593 936</b>	<b>588 435</b>	<b>590 983</b>	<b>588 894</b>
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	501	435	396	* 816	778	778
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	153 273	159 193	152 975	153 373	153 390	155 365
<b>Sous total (IV)</b>	<b>153 774</b>	<b>159 628</b>	<b>153 371</b>	<b>154 189</b>	<b>154 168</b>	<b>156 143</b>
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>714 668</b>	<b>715 099</b>	<b>747 307</b>	<b>742 624</b>	<b>745 151</b>	<b>745 037</b>

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

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

MARS 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>PL 1</b>						
. Bons du Trésor négociables	365	765	1 427	1 392	2 519 *	2 519 **
. Billets de trésorerie	405	405	-	-	-	-
. Bons émis par les sociétés de financement	30	30	20	20	20 *	20 **
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	225	230	376	616	525	525
<b>Total PL1</b>	<b>1 025</b>	<b>1 430</b>	<b>1 823</b>	<b>2 028</b>	<b>3 064</b>	<b>3 064</b>
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires	20 512	21 025	24 669	28 604	26 382 *	26 382 **
<b>Total PL2</b>	<b>20 512</b>	<b>21 025</b>	<b>24 669</b>	<b>28 604</b>	<b>26 382</b>	<b>26 382</b>
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	16 526	18 355	23 719	25 262	23 253 *	23 253 **
<b>Total PL3</b>	<b>16 526</b>	<b>18 355</b>	<b>23 719</b>	<b>25 262</b>	<b>23 253</b>	<b>23 253</b>
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	4 804	4 513	4 238	4 350	4 411 *	4 411 **
<b>Total PL4</b>	<b>4 804</b>	<b>4 513</b>	<b>4 238</b>	<b>4 350</b>	<b>4 411</b>	<b>4 411</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>42 867</b>	<b>45 323</b>	<b>54 449</b>	<b>60 244</b>	<b>57 110</b>	<b>57 110</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**

**MARS 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	180 797	183 253	175 483	169 653	170 299	172 143
. Avoirs extérieurs nets des banques	15 656	13 964	13 904	10 157	9 798	6 249
<b>TOTAL (I)</b>	<b>196 453</b>	<b>197 217</b>	<b>189 387</b>	<b>179 810</b>	<b>180 097</b>	<b>178 392</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-1 260	-10 603	-4 297	-4 468	-2 550	-6 237
. Créances des banques	70 829	74 321	78 008	78 714	76 491	72 436
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	**	**	**	**	**	**
Sous total (A)	80 621	74 941	85 569	86 221	86 093	78 380
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 404	5 013	6 032	6 032	6 032	5 612
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	529 796	532 650	579 221	583 001	587 844	589 009
Sous total (B)	536 200	537 663	585 253	589 033	593 876	594 621
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>				**	**	**
	14 117	14 541	15 079	15 079	15 079	15 079
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>630 938</b>	<b>627 145</b>	<b>685 901</b>	<b>690 333</b>	<b>695 048</b>	<b>688 080</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>83 606</b>	<b>78 529</b>	<b>85 433</b>	<b>85 580</b>	<b>84 821</b>	<b>84 765</b>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	17 012	16 162	17 365	19 176	18 497	18 027
. Provisions constituées par les banques	29 841	27 972	28 139	27 316	27 477	27 699
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	36 753	34 395	39 929	39 088	38 847	39 039
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>547 332</b>	<b>548 616</b>	<b>600 468</b>	<b>604 753</b>	<b>610 227</b>	<b>603 315</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>743 785</b>	<b>745 833</b>	<b>789 855</b>	<b>784 563</b>	<b>790 324</b>	<b>781 707</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-29 117	-30 734	-42 548	-41 939	-45 173	-36 670
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>714 668</b>	<b>715 099</b>	<b>747 307</b>	<b>742 624</b>	<b>745 151</b>	<b>745 037</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**

**MARS 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	4 962	5 461	6 153	6 193	6 506	6 513
. Avoirs en devises convertibles	178 351	180 312	172 318	166 466	166 741*	168 557
. Avoirs en D.T.S	156	156	6 000	6 107	6 157	6 122
. Souscription au F.M.I - Tranche de réserve	1 055	1 060	1 054	1 069	1 077	1 072
<b>Sous total</b>	<b>184 524</b>	<b>186 989</b>	<b>185 525</b>	<b>179 835</b>	<b>180 481</b>	<b>182 264</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	184	177	197	194	191	190
. Allocations de droits de tirage spéciaux <sup>(1)</sup>	1 069	1 075	6 918	7 042	7 099	7 060
. Autres engagements	2 474	2 484	2 927	2 946	2 892	2 871
<b>Sous total</b>	<b>3 727</b>	<b>3 736</b>	<b>10 042</b>	<b>10 182</b>	<b>10 182</b>	<b>10 121</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>180 797</b>	<b>183 253</b>	<b>175 483</b>	<b>169 653</b>	<b>170 299</b>	<b>172 143</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques<sup>(2)</sup></b>	<b>21 156</b>	<b>19 131</b>	<b>20 090</b>	<b>16 983</b>	<b>16 933</b>	<b>16 006</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques<sup>(3)</sup></b>	<b>5 500</b>	<b>5 167</b>	<b>6 186</b>	<b>6 826</b>	<b>7 135</b>	<b>9 757</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>15 656</b>	<b>13 964</b>	<b>13 904</b>	<b>10 157</b>	<b>9 798</b>	<b>6 249</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>196 453</b>	<b>197 217</b>	<b>189 387</b>	<b>179 810</b>	<b>180 097</b>	<b>178 392</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 de avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrib, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoirs extérieurs.

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

(\*) Chiffre révisé

**CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT**

**MARS 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 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	224	230	459	310	275
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	4 115	11 387	4 067	4 009	2 240	5 962
<b>Total net</b>	-4 329	-11 611	-4 297	-4 468	-2 550	-6 237
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	3 069	1 008	-	-	-	-
<b>Sous total (I)</b>	-1 260	-10 603	-4 297	-4 468	-2 550	-6 237
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	70 663	74 047	77 707	78 461	76 161	72 226
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	166	274	301	253	330	210
<b>Sous total (II)</b>	70 829	74 321	78 008	78 714	76 491	72 436
<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	** 11 223	** 11 858	** 11 975	** 12 152	** 12 181
<b>Sous total (III)</b>	11 052	11 223	11 858	11 975	12 152	12 181
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	80 621	74 941	85 569	86 221	86 093	78 380

(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 provisoire

CONCOURS A L'ÉCONOMIE

MARS 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(1)</sup></b>	467 736	472 939	516 061	520 456	524 549	530 936
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	141 451	140 010	140 056	140 110	140 201	138 110
. Crédits à l'équipement	96 888	104 735	125 077	125 861	125 665	129 920
. Crédits immobiliers	152 811	158 097	172 296	173 288	175 097	176 939
. Crédits à la consommation	25 086	26 360	29 810	30 015	30 190	30 515
. Créances diverses sur la clientèle	20 324	15 052	17 833	20 668	22 934	24 522
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	31 176	28 685	30 989	30 514	30 462	30 930
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	52 232	52 991	52 724	51 817	51 520	51 036
. Crédits	51 580	52 675	51 834	50 943	50 659	50 315
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	652	316	890	874	861	721
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	9 828	6 720	10 436	10 728	11 775	7 037
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	529 796	532 650	579 221	583 001	587 844	589 009
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	6 404	5 013	6 032	6 032	6 032	5 612
<b>TOTAL ( I + II )</b>	536 200	537 663	585 253	589 033	593 876	594 621
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	7 227	7 542	8 610	8 581	8 766	8 723
. Autres Sociétés Financières	58 515	58 924	61 033	62 655	63 583	65 591
. Sociétés non financières publiques	27 829	27 919	34 870	33 249	29 406	29 501
. Autres sociétés non financières	296 480	292 730	314 744	319 359	325 640	323 277
. Autres secteurs	146 149	150 548	165 996	165 189	166 481	167 529
<b>TOTAL</b>	536 200	537 663	585 253	589 033	593 876	594 621

(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

MARS 2010

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier* 2010	Février* 2010	Mars 2010
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	184 524	186 989	185 525	179 835	180 481	182 264
Concours financiers à l'État	-	-	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	25 025	22 618	27 059	28 038	27 907	26 900
. Créances sur les banques	15 010	12 007	17 002	21 008	21 009	20 014
. Avances	6 404	5 013	6 032	6 032	6 032	5 612
. Autres	3 611	5 598	4 025	998	866	1 274
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	3 069	1 008	-	-	-	-
Emploi du capital et des réserves	2 853	2 888	3 108	3 112	3 125	2 904
Divers	3 138	1 676	3 198	3 200	3 223	3 293
<b>TOTAL</b>	<b>218 609</b>	<b>215 179</b>	<b>218 890</b>	<b>214 185</b>	<b>214 736</b>	<b>215 361</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	134 772	132 398	143 139	142 093	142 074	140 936
Engagements envers l'extérieur	3 727	3 736	10 042	10 182	10 182	10 121
Dépôts et autres engagements	59 603	60 865	44 245	42 131	41 797	43 621
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	4 115	11 387	4 067	4 009	2 240	5 962
. Dépôts et engagements envers les banques dont : Comptes courants des banques	53 334 (52 946)	45 300 (44 768)	37 683 (37 295)	34 588 (34 253)	35 926 (35 580)	33 999 (33 364)
. Autres engagements	2 154	4 178	2 495	3 534	3 631	3 660
Capital et réserves	5 515	5 521	5 521	5 521	5 521	5 522
Divers	14 992	12 659	15 943	14 258	15 162	15 161
<b>TOTAL</b>	<b>218 609</b>	<b>215 179</b>	<b>218 890</b>	<b>214 185</b>	<b>214 736</b>	<b>215 361</b>

(\*) Chiffres révisés

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

**MARS 2010**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Janvier 2010	Février 2010	Mars 2010
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	62 715	53 790	44 366	42 788	44 692	41 573
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(504)	(302)	(391)	(276)	(303)	(355)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(54 416)	(46 380)	(36 354)	(35 004)	(37 036)	(33 257)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(166)	(274)	(301)	(253)	(330)	(210)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 572	14 170	15 235	18 784	14 747	13 071
. Correspondants étrangers et assimilés	20 652	18 829	19 699	16 707	16 630	15 651
. Portefeuille de bons du Trésor	70 663	74 047	77 707	78 461	76 161	72 226
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	519 317	525 613	567 895	571 399	575 207	581 250
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	14 245	10 565	15 511	14 957	15 944	11 690
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 003	1 796	2 544	2 326	2 279	2 914
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	1 762	1 733	1 641	1 029	1 029	1 018
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	652	316	890	874	861	721
. Titres émis par les entreprises non bancaires	9 828	6 720	10 436	10 728	11 775	7 037
. Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés	17 290	22 973	26 699	27 938	28 094	28 176
. Immobilisations	15 881	15 620	16 746	16 346	16 318	16 492
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>732 335</b>	<b>735 607</b>	<b>783 858</b>	<b>787 380</b>	<b>787 793</b>	<b>780 129</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	340 194	331 425	356 289	348 925	350 980	349 763
. Comptes de chèques	218 583	216 191	229 026	228 581	229 696	230 101
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(73 522)	(74 251)	(78 462)	(79 117)	(80 181)	(79 485)
. Comptes courants	90 561	83 131	97 852	90 850	90 225	90 420
. Autres dépôts	31 050	32 103	29 411	29 494	31 059	29 242
. Comptes d'épargne	65 251	67 125	71 590	72 330	72 791	73 250
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	153 273	159 193	152 975	153 373	153 390	155 365
. Certificats de dépôt	26 996	28 141	31 729	33 610	33 215	36 416
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(501)	(435)	(396)	(816)	(778)	(778)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	843	915	1 178	1 022	1 058	1 222
. Engagements des banques envers les autres banques	20 395	21 822	20 652	26 037	21 009	17 463
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-12 508	-13 865	-14 680	-15 175	-16 020	-18 674
. Correspondants étrangers et assimilés	4 657	4 252	5 008	5 804	6 077	8 535
. Emprunts obligataires en dirhams	1 592	1 548	1 316	1 316	1 316	976
. Emprunts extérieurs à long terme	3 436	2 569	1 940	2 567	3 043	3 001
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	15 010	12 007	17 002	21 008	21 009	20 014
. Provisions	29 841	27 972	28 139	27 316	27 477	27 699
. Fonds propres	67 262	70 355	80 961	80 963	80 863	81 089
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 093	22 148	29 759	28 284	31 585	24 010
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>732 335</b>	<b>735 607</b>	<b>783 858</b>	<b>787 380</b>	<b>787 793</b>	<b>780 129</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

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MARS 2010

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Février 2010	Mars 2010	1 mois 2010		3 mois 2010		3 mois 2009		12 mois	
						Mars 10/ Fév. 10		Mars 10/ Déc.09		Mars 09/ Déc.08		Mars.10/ Mars.09	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	127 877	126 510	136 434	136 157	134 473	-1 684	-1,2	-1 961	-1,4	-1 367	-1,1	+7 963	+6,3
Monnaie scripturale	353 649	347 295	370 833	366 956	366 092	-864	-0,2	-4 741	-1,3	-6 354	-1,8	+18 797	+5,4
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 403	4 647	2 686	3 824	4 148	+324	+8,5	+1 462	+54,4	+2 244	+93,4	-499	-10,7
. des banques dont :	340 194	331 425	356 289	350 980	349 763	-1 217	-0,3	-6 526	-1,8	-8 769	-2,6	+18 338	+5,5
.. Comptes de chèques	218 583	216 191	229 026	229 696	230 101	+405	+0,2	+1 075	+0,5	-2 392	-1,1	+13 910	+6,4
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(73 522)	(74 251)	(78 462)	(80 181)	(79 485)	(-696)	(-0,9)	(+1 023)	(+1,3)	(-729)	(+1,0)	(+5 234)	(+7,0)
.. Comptes courants	90 561	83 131	97 852	90 225	90 420	+195	+0,2	-7 432	-7,6	-7 430	-8,2	+7 289	+8,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	11 052	11 223	11 858	12 152	12 181	+29	+0,2	+323	+2,7	+171	+1,5	+958	+8,5
TOTAL M 1	481 526	473 805	507 267	503 113	500 565	-2 548	-0,5	-6 702	-1,3	-7 721	-1,6	+26 760	+5,6
Placements à vue (M 2- M 1)	79 368	81 666	86 669	87 870	88 329	+459	+0,5	+1 660	+1,9	+2 298	+2,9	+6 663	+8,2
. Comptes d'épargne auprès des banques	65 251	67 125	71 590	72 791	73 250	+459	+0,6	+1 660	+2,3	+1 874	+2,9	+6 125	+9,1
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	14 117	14 541	15 079	15 079	15 079	-	-	-	-	+424	+3,0	+538	+3,7
TOTAL M 2	560 894	555 471	593 936	590 983	588 894	-2 089	-0,4	-5 042	-0,8	-5 423	-1,0	+33 423	+6,0
Placements à terme (M3 - M2)	153 774	159 628	153 371	154 168	156 143	+1 975	+1,3	+2 772	+1,8	+5 854	+3,8	-3 485	-2,2
. Certificats de dépôt	501	435	396	778	778	-	-	+382	+96,5	-66	-13,2	+343	+78,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	153 273	159 193	152 975	153 390	155 365	+1 975	+1,3	+2 390	+1,6	+5 920	+3,9	-3 828	-2,4
TOTAL M3	714 668	715 099	747 307	745 151	745 037	-114	-0,0	-2 270	-0,3	+431	+0,1	+29 938	+4,2
PL 1	1 025	1 430	1 823	3 064	3 064	-	-	+1 241	+68,1	+405	+39,5	+1 634	+114,3
PL 2	20 512	21 025	24 669	26 382	26 382	-	-	+1 713	+6,9	+513	+2,5	+5 357	+25,5
PL 3	16 526	18 355	23 719	23 253	23 253	-	-	-466	-2,0	+1 829	+11,1	+4 898	+26,7
PL 4	4 804	4 513	4 238	4 411	4 411	-	-	+173	+4,1	-291	-6,1	-102	-2,3
TOTAL PL	42 867	45 323	54 449	57 110	57 110	-	-	+2 661	+4,9	+2 456	+5,7	+11 787	+26,0

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**  
**MARS 2010**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2008	Mars 2009	Décembre 2009	Février 2010	Mars 2010	1 mois 2010		3 mois 2010		3 mois 2009		12 mois	
						Mars 10/ Fév. 10		Mars 10/ Déc.09		Mars 09/ Déc.08		Mars.10/ Mars.09	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	180 797	183 253	175 483	170 299	172 143	+1 845	+1,1	-3 339	-1,9	+2 456	+1,4	-11 110	-6,1
. des banques	15 656	13 964	13 904	9 798	6 249	-3 549	-36,2	-7 655	-55,1	-1 692	-10,8	-7 715	-55,2
<b>Total (I)</b>	<b>196 453</b>	<b>197 217</b>	<b>189 387</b>	<b>180 097</b>	<b>178 392</b>	<b>-1 704</b>	<b>-0,9</b>	<b>-10 994</b>	<b>-5,8</b>	<b>+764</b>	<b>+0,4</b>	<b>-18 825</b>	<b>-9,5</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>80 621</b>	<b>74 941</b>	<b>85 569</b>	<b>86 093</b>	<b>78 380</b>	<b>-7 713</b>	<b>-9,0</b>	<b>-7 189</b>	<b>-8,4</b>	<b>-5 680</b>	<b>-7,0</b>	<b>+3 439</b>	<b>+4,6</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-1 260	-10 603	-4 297	-2 550	-6 237	-3 687	+144,6	-1 940	+45,1	-9 343	+741,5	+4 366	-41,2
. Créances des banques	70 829	74 321	78 008	76 491	72 436	-4 055	-5,3	-5 572	-7,1	+3 492	+4,9	-1 885	-2,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	11 052	11 223	11 858	12 152	12 181	+29	+0,2	+323	+2,7	+171	+1,5	+958	+8,5
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>536 200</b>	<b>537 663</b>	<b>585 253</b>	<b>593 876</b>	<b>594 621</b>	<b>+745</b>	<b>+0,1</b>	<b>+9 368</b>	<b>+1,6</b>	<b>+1 463</b>	<b>+0,3</b>	<b>+56 958</b>	<b>+10,6</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 404	5 013	6 032	6 032	5 612	-420	-7,0	+413	-98,3	-1 391	-21,7	+599	+11,9
. Concours des banques	529 796	532 650	579 221	587 844	589 009	+1 165	+0,2	+9 788	+1,7	+2 854	+0,5	+56 359	+10,6
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>14 117</b>	<b>14 541</b>	<b>15 079</b>	<b>15 079</b>	<b>15 079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+424</b>	<b>+3,0</b>	<b>+538</b>	<b>+3,7</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>630 938</b>	<b>627 145</b>	<b>685 901</b>	<b>695 048</b>	<b>688 080</b>	<b>-6 968</b>	<b>-1,0</b>	<b>+2 179</b>	<b>+0,3</b>	<b>-3 793</b>	<b>-0,6</b>	<b>+60 935</b>	<b>+9,7</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>83 606</b>	<b>78 529</b>	<b>85 433</b>	<b>84 821</b>	<b>84 765</b>	<b>-56</b>	<b>-0,1</b>	<b>-668</b>	<b>-0,8</b>	<b>-5 077</b>	<b>-6,1</b>	<b>+6 236</b>	<b>+7,9</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>547 332</b>	<b>548 616</b>	<b>600 468</b>	<b>610 227</b>	<b>603 315</b>	<b>-6 912</b>	<b>-1,1</b>	<b>+2 847</b>	<b>+0,5</b>	<b>+1 284</b>	<b>+0,2</b>	<b>+54 699</b>	<b>+10,0</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>743 785</b>	<b>745 833</b>	<b>789 855</b>	<b>790 324</b>	<b>781 707</b>	<b>-8 616</b>	<b>-1,1</b>	<b>-8 147</b>	<b>-1,0</b>	<b>+2 048</b>	<b>+0,3</b>	<b>+35 874</b>	<b>+4,8</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-29 117</b>	<b>-30 734</b>	<b>-42 548</b>	<b>-45 173</b>	<b>-36 670</b>	<b>+8 502</b>		<b>+5 877</b>		<b>-1 617</b>		<b>-5 936</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>714 668</b>	<b>715 099</b>	<b>747 307</b>	<b>745 151</b>	<b>745 037</b>	<b>-114</b>	<b>-0,0</b>	<b>-2 270</b>	<b>-0,3</b>	<b>+431</b>	<b>+0,1</b>	<b>+29 938</b>	<b>+4,2</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

