



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Mars 2009





## ◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Mars 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

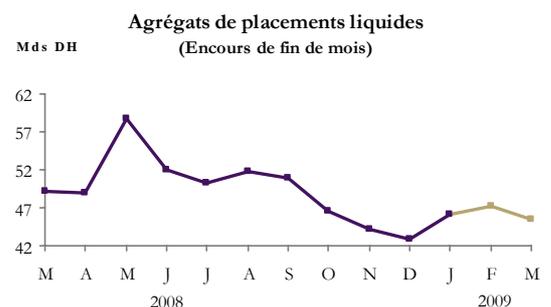
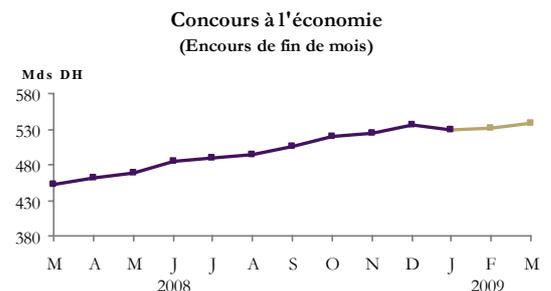
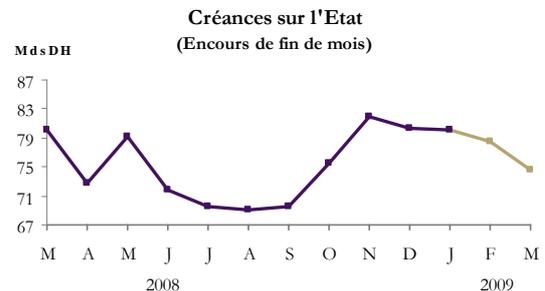
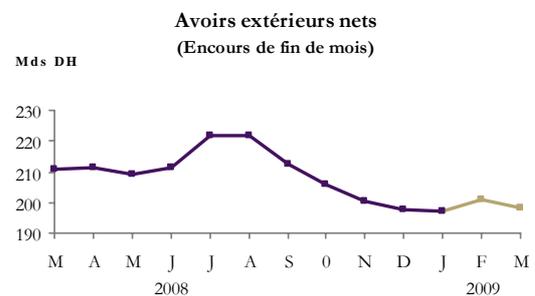
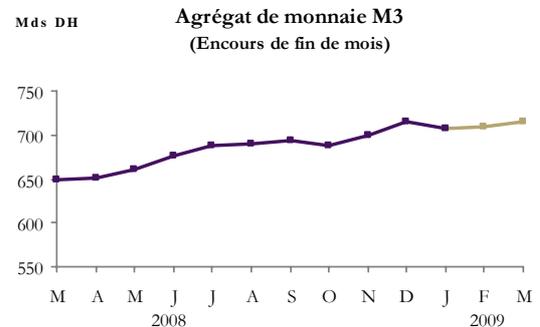
## APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE Mars 2009

**En Mars 2009**, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,6%, en relation avec l'augmentation de 1,3% des crédits à l'économie, les créances nettes sur l'Etat et les avoirs extérieurs nets ayant, à l'inverse, accusé des baisses respectives de 5% et de 1,2%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau de la monnaie scripturale et des placements à vue qui ont enregistré des hausses respectives de 1,4% et de 0,8%. Les dépôts à terme ont, en revanche, accusé une baisse de 0,7%, tandis que la monnaie fiduciaire est restée quasiment inchangée d'un mois à l'autre.

**Au terme du premier trimestre de l'année 2009**, les concours à l'économie ont enregistré une progression limitée à 0,3%. Cette évolution recouvre notamment une augmentation de 8,1% des crédits à l'équipement et de 3,5% des prêts immobiliers et une baisse de 31,6% du portefeuille de titres détenus par les banques. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont inscrits en hausse de 0,4%, recouvrant une hausse des réserves de change de la banque centrale et une baisse de celles des banques. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé un repli de 7,3%, attribuable à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib.

L'évolution de la masse monétaire a été caractérisée par la baisse des dépôts à vue au profit des placements rémunérés, principalement les dépôts à terme. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont progressé de 5,7%, sous l'effet de l'augmentation de l'ensemble des catégories de titres d'OPCVM détenus par les entreprises non financières et les particuliers, à l'exception des titres d'OPCVM actions et diversifiés qui ont accusé une baisse de 6,1%.

**Sur une base annuelle**, de fin mars 2008 à fin mars 2009, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 10% au lieu de 12,8% entre mars 2007 et mars 2008. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie se sont accrus de 19%, alors que les créances nettes sur l'Etat et les avoirs extérieurs nets se sont inscrites en baisse respectivement de 6,9% et 5,9%. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils ont accusé un repli de 8% au lieu de 15,9% une année auparavant.



**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**MARS 2009 (\*)**

	Encours à fin mars-09 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2009		3 mois 2009		3 mois 2008		12 mois	
		Mars 09 / Févr 09		Mars 09 / Dec 08		Mars 08 / Dec 07		Mars 09 / Mars 08	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	473 456	+4 686	+1,0	-7 882	-1,6	+1 251	+0,3	+24 618	+5,5
M2 - M1	81 242	+651	+0,8	+1 874	+2,4	+2 225	+3,1	+6 969	+9,4
M2 <sup>(2)</sup>	554 698	+5 337	+1,0	-6 008	-1,1	+3 476	+0,7	+31 587	+6,0
M3 - M2	159 628	-1 138	-0,7	+5 854	+3,8	+1 366	+1,1	+33 132	+26,2
M3 <sup>(3)</sup>	714 326	+4 199	+0,6	-154	-	+4 842	+0,8	+64 719	+10,0

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	1 430	-99	-6,5	+405	+39,5	-487	-67,9	+1 200	
PL 2 <sup>(5)</sup>	21 025	-582	-2,7	+513	+2,5	+1 344	+6,9	+269	+1,3
PL 3 <sup>(6)</sup>	18 355	-254	-1,4	+1 829	+11,1	-4 126	-18,2	-161	-0,9
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 513	-904	-16,7	-291	-6,1	+1 782	+22,4	-5 235	-53,7
<b>Total PL</b>	<b>45 323</b>	<b>-1 839</b>	<b>-3,9</b>	<b>+2 456</b>	<b>+5,7</b>	<b>-1 487</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3 927</b>	<b>-8,0</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	198 292	-2 500	-1,2	+770	+0,4	+2 220	+1,1	-12 447	-5,9
Crédit intérieur global	626 372	+2 772	+0,4	-4 378	-0,7	+16 305	+3,1	+80 930	+14,8
dont: . Créances sur l'État	(74 592)	(-3 928)	(-5,0)	(-5 841)	(-7,3)	(+330)	(+0,4)	(-5 509)	(-6,9)
. Concours à l'économie	(537 663)	(+6 700)	(+1,3)	(+1 463)	(+0,3)	(+15 643)	(+3,6)	(+85 735)	(+19,0)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>78 529</i>	<i>-1 667</i>	<i>-2,1</i>	<i>-5 077</i>	<i>-6,1</i>	<i>+9 355</i>	<i>+14,5</i>	<i>+4 871</i>	<i>+6,6</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	547 843	+4 439	+0,8	+699	+0,1	+6 950	+1,5	+76 059	+16,1

**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 diversifié

(8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques (à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres et assimilés du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de 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 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 289	132 692	130 913	130 050	130 309
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 945	2 080	2 086	2 088	2 089
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	125 534	123 234	134 772	132 999	132 138	132 398
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	5 690	5 977	6 875 <sup>**</sup>	5 263 <sup>**</sup>	5 476 <sup>**</sup>	5 858 <sup>**</sup>
<b>Sous total (I)</b>	119 844	117 257	127 897	127 736	126 662	126 540
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	4 633	2 403	3 411	3 198	4 647
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	316 925	340 194	326 094 <sup>*</sup>	328 066	331 425
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 016	4 337	5 158 <sup>**</sup>	5 158 <sup>**</sup>	5 158 <sup>**</sup>	5 158 <sup>**</sup>
. 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>	5 686 <sup>**</sup>
<b>Sous total (II)</b>	327 743	331 581	353 441	340 349	342 108	346 916
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	447 587	448 838	481 338	468 085	468 770	473 456
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	60 860	65 251	66 056	66 474	67 125
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	13 081	13 413	14 117	14 117 <sup>**</sup>	14 117 <sup>**</sup>	14 117 <sup>**</sup>
<b>Sous total (III)</b>	72 048	74 273	79 368	80 173	80 591	81 242
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	519 635	523 111	560 706	548 258	549 361	554 698
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	1 107	1 170	501	538 <sup>*</sup>	538	435
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	125 326	153 273	158 318	160 228	159 193
<b>Sous total (IV)</b>	125 130	126 496	153 774	158 856	160 766	159 628
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	644 765	649 607	714 480	707 114	710 127	714 326

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

(\*) *Chiffre révisé*

(\*\*) *Chiffre provisoire*

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

**MARS 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>PL 1</b>						
. Bons du Trésor négociables	620	148	365	892	865	765
. Billets de trésorerie	-	-	405	405	405	405
. Bons émis par les sociétés de financement	97	82	30	30	30	30
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	-	-	225	238	229	230
<b>Total PL1</b>	<b>717</b>	<b>230</b>	<b>1 025</b>	<b>1 565</b>	<b>1 529</b>	<b>1 430</b>
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires	19 412	20 756	20 512	21 306	21 607	21 025
<b>Total PL2</b>	<b>19 412</b>	<b>20 756</b>	<b>20 512</b>	<b>21 306</b>	<b>21 607</b>	<b>21 025</b>
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	18 516	16 526	18 263	18 609	18 355
<b>Total PL3</b>	<b>22 642</b>	<b>18 516</b>	<b>16 526</b>	<b>18 263</b>	<b>18 609</b>	<b>18 355</b>
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	9 748	4 804	4 957	5 417	4 513
<b>Total PL4</b>	<b>7 966</b>	<b>9 748</b>	<b>4 804</b>	<b>4 957</b>	<b>5 417</b>	<b>4 513</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>49 250</b>	<b>42 867</b>	<b>46 091</b>	<b>47 162</b>	<b>45 323</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.

**CONTREPARTIES DE M 3**

**MARS 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 327	188 803	181 866	184 238	184 797	184 328
. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	21 936	15 656	12 854	15 995	13 964
<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>210 739</b>	<b>197 522</b>	<b>197 092</b>	<b>200 792</b>	<b>198 292</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-8 315	-1 240	-740	-4 032	-10 573
. Créances des banques	73 490	78 393	70 829	69 915	71 708	74 321
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	**	**	**	**	**	**
	9 702	10 023	10 844	10 844	10 844	10 844
<b>Sous total (A)</b>	<b>79 771</b>	<b>80 101</b>	<b>80 433</b>	<b>80 019</b>	<b>78 520</b>	<b>74 592</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 817	6 404	6 414	6 413	5 013
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	445 111	529 796	522 180	524 550	532 650
<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>451 928</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>530 963</b>	<b>537 663</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>				**	**	**
	13 081	13 413	14 117	14 117	14 117	14 117
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 137</b>	<b>545 442</b>	<b>630 750</b>	<b>622 730</b>	<b>623 600</b>	<b>626 372</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>73 658</b>	<b>83 606</b>	<b>78 823</b>	<b>80 196</b>	<b>78 529</b>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	18 698	17 012	19 726	19 225	16 162
. Provisions constituées par les banques	30 143	30 298	29 841	27 319	27 570	27 972
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	24 662	36 753	31 778	33 401	34 395
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>471 784</b>	<b>547 144</b>	<b>543 907</b>	<b>543 404</b>	<b>547 843</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>673 353</b>	<b>682 523</b>	<b>744 666</b>	<b>740 999</b>	<b>744 196</b>	<b>746 135</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-28 588	-32 916	-30 186	-33 885	-34 069	-31 809
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 765</b>	<b>649 607</b>	<b>714 480</b>	<b>707 114</b>	<b>710 127</b>	<b>714 326</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

MARS 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	4 571	4 819	4 962	5 616	5 859	5 461
. Avoirs en devises convertibles	184 961	185 229	178 351	180 083	180 390	180 312
. Avoirs en D.T.S	246	239	156	161	160	156
. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 025	1 055	1 085	1 082	1 060
<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>191 312</b>	<b>184 524</b>	<b>186 945</b>	<b>187 491</b>	<b>186 989</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	193	190*	184	178	178	177
. Autres engagements	2 300	2 319	2 474	2 529	2 516	2 484
<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>2 509</b>	<b>2 658</b>	<b>2 707</b>	<b>2 694</b>	<b>2 661</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>188 327</b>	<b>188 803</b>	<b>181 866</b>	<b>184 238</b>	<b>184 797</b>	<b>184 328</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>27 037</b>	<b>21 156</b>	<b>19 272</b> *	<b>20 988</b>	<b>19 131</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>5 101</b>	<b>5 500</b>	<b>6 418</b>	<b>4 993</b>	<b>5 167</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>21 936</b>	<b>15 656</b>	<b>12 854</b>	<b>15 995</b>	<b>13 964</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>208 519</b>	<b>210 739</b>	<b>197 522</b>	<b>197 092</b>	<b>200 792</b>	<b>198 292</b>

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

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

(\*) Chiffre révisé

**CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT**

**MARS 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 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	206	194 <sup>**</sup>	194 <sup>**</sup>	194 <sup>**</sup>	194 <sup>**</sup>
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	12 681	4 115	3 623	5 356	11 387
<b>Total net</b>	-8 950	-12 887	-4 309	-3 817	-5 550	-11 581
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le   marché secondaire</b>	5 529	4 572	3 069	3 077	1 518	1 008
<b>Sous total (I)</b>	-3 421	-8 315	-1 240	-740	-4 032	-10 573
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	73 232	78 237	70 663	69 598	71 443	74 047
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	156	166	317	265	274
<b>Sous total (II)</b>	73 490	78 393	70 829	69 915	71 708	74 321
<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 <sup>**</sup>	10 023 <sup>**</sup>	10 844 <sup>**</sup>	10 844 <sup>**</sup>	10 844 <sup>**</sup>	10 844 <sup>**</sup>
<b>Sous total (III)</b>	9 702	10 023	10 844	10 844	10 844	10 844
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	79 771	80 101	80 433	80 019	78 520	74 592

(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 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier * 2009	Février 2009	Mars 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>395 795</b>	<b>467 736</b>	<b>460 255</b>	<b>464 861</b>	<b>472 939</b>
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	115 896	120 463	141 451	136 112	138 592	140 010
. Crédits à l'équipement	81 401	87 232	96 888	98 100	101 076	104 735
. Crédits immobiliers	119 865	126 583	152 811	153 857	154 936	158 097
. Crédits à la consommation	19 654	20 947	25 086	25 431	25 809	26 360
. Créances diverses sur la clientèle	10 426	8 788	20 324	17 433	14 886	15 052
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	33 311	31 782	31 176	29 322	29 562	28 685
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>43 064</b>	<b>44 273</b>	<b>52 232</b>	<b>52 892</b>	<b>52 615</b>	<b>52 991</b>
. Crédits	42 023	43 336	51 580	52 359	52 282	52 675
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	937	652	533	333	316
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 848</b>	<b>5 043</b>	<b>9 828</b>	<b>9 033</b>	<b>7 074</b>	<b>6 720</b>
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	<b>429 465</b>	<b>445 111</b>	<b>529 796</b>	<b>522 180</b>	<b>524 550</b>	<b>532 650</b>
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>6 820</b>	<b>6 817</b>	<b>6 404</b>	<b>6 414</b>	<b>6 413</b>	<b>5 013</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>436 285</b>	<b>451 928</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>530 963</b>	<b>537 663</b>
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	5 890	6 056	7 227	7 302	7 380	7 542
. Autres Sociétés Financières	51 592	52 143	58 515	57 745	57 313	58 924
. Sociétés non financières publiques	15 120	18 228	27 829	26 989	27 629	27 919
. Autres sociétés non financières	236 646	249 556	296 480	290 171	290 092	290 057
. Autres secteurs	127 037	125 945	146 149	146 387	148 549	153 221
<b>TOTAL</b>	<b>436 285</b>	<b>451 928</b>	<b>536 200</b>	<b>528 594</b>	<b>530 963</b>	<b>537 663</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.

(\*) Chiffres révisés

## SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

MARS 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Janvier 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	190 820	191 312	184 524	186 945	187 491	186 989
Concours financiers à l'État	-	-	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	12 533	20 560	25 025	18 680	23 332	22 618
. Créances sur les banques	5 002	13 006	15 010	10 003	15 004	12 007
. Avances	6 820	6 817	6 404	6 414	6 413	5 013
. Autres	711	737	3 611	2 263	1 915	5 598
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	4 572	3 069	3 077	1 518	1 008
Emploi du capital et des réserves	2 664	2 689	2 853	2 860	2 867	2 888
Divers	2 541	1 723	3 138	3 140	3 123	1 676
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>220 856</b>	<b>218 609</b>	<b>214 702</b>	<b>218 331</b>	<b>215 179</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	125 534	123 234	134 772	132 999	132 138	132 398
Engagements envers l'extérieur	2 493	2 509	2 658	2 707	2 694	2 661
Dépôts et autres engagements	65 484	75 140	59 603	56 534	60 391	60 865
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	12 681	4 115	3 623	5 356	11 387
. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	59 459	53 334	49 741	52 036	45 300
dont : Comptes courants des banques	(53 679)	(57 379)	(52 946)	(49 358)	(51 727)	(44 768)
Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-	-	-	-
. Autres engagements	1 663	3 000	2 154	3 170	2 999	4 178
Allocations de droits de tirage spéciaux	1 043	1 023	1 069	1 106	1 102	1 075
Capital et réserves	5 507	5 507	5 515	5 515	5 515	5 521
Divers	14 026	13 443	14 992	15 841	16 491	12 659
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>220 856</b>	<b>218 609</b>	<b>214 702</b>	<b>218 331</b>	<b>215 179</b>

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

**MARS 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre* 2008	Janvier* 2009	Février 2009	Mars 2009
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	68 423	62 715	56 575	58 940	53 790
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(421)	(504)	(260)	(264)	(302)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(60 723)	(54 416)	(50 063)	(52 183)	(46 380)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(156)	(166)	(317)	(265)	(274)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	13 040	11 572	14 935	11 052	14 170
. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	26 616	20 652	19 012	20 724	18 829
. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	78 237	70 663	69 598	71 443	74 047
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	439 131	519 317	512 614	517 144	525 613
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	12 131	9 195	14 245	12 622	11 120	10 565
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	1 355	2 003	1 309	1 966	1 796
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	2 434	1 860	1 762	1 747	1 747	1 733
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	937	652	533	333	316
. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 043	9 828	9 033	7 074	6 720
. Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés	13 576	14 372	17 290	22 108	22 137	22 973
. Immobilisations	14 927	14 485	15 881	15 443	15 562	15 620
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>642 595</b>	<b>663 499</b>	<b>732 335</b>	<b>722 907</b>	<b>728 122</b>	<b>735 607</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	316 925	340 194	326 094	328 066	331 425
. Comptes de chèques	206 553	208 300	218 583	216 578	216 970	216 191
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(69 700)	(73 522)	(73 373)	(74 165)	(74 250)
. Comptes courants	88 902	87 303	90 561	82 700	84 135	83 131
. Autres dépôts	20 797	21 322	31 050	26 816	26 961	32 103
. Comptes d'épargne	58 967	60 860	65 251	66 056	66 474	67 125
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	125 326	153 273	158 318	160 228	159 193
. Certificats de dépôt	12 449	14 432	26 996	27 522	27 688	28 141
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 170)	(501)	(538)	(538)	(435)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	1 193	843	876	878	915
. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	23 752	20 395	22 241	18 799	21 822
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	1 845	-12 508	-11 020	-10 860	-13 865
. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	3 908	4 657	5 542	4 115	4 252
. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 945	1 592	1 592	1 592	1 548
. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 001	3 436	3 479	3 309	2 569
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	13 006	15 010	10 003	15 004	12 007
. Provisions	30 143	30 298	29 841	27 319	27 570	27 972
. Fonds propres	49 049	50 701	67 262	66 674	68 452	70 355
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	16 307	16 093	18 211	16 807	22 148
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>642 595</b>	<b>663 499</b>	<b>732 335</b>	<b>722 907</b>	<b>728 122</b>	<b>735 607</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 2009

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	1 mois 2009		3 mois 2009		3 mois 2008		12 mois	
						Mars 09 / Févr 09		Mars 09 / Dec 08		Mars 08 / Dec 07		Mars 09 / Mars 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	119 844	117 257	127 897	126 662	126 540	-122	-0,1	-1 357	-1,1	-2 587	-2,2	+9 283	+7,9
Monnaie scripturale	327 743	331 581	353 441	342 108	346 916	+4 808	+1,4	-6 525	-1,8	+3 838	+1,2	+15 335	+4,6
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	1 789	4 633	2 403	3 198	4 647	+1 449	+45,3	+2 244	+93,4	+2 844	+159,0	+14	+0,3
. des banques dont :	316 252	316 925	340 194	328 066	331 425	+3 359	+1,0	-8 769	-2,6	+673	+0,2	+14 500	+4,6
.. Comptes de chèques	206 553	208 300	218 583	216 970	216 191	-779	-0,4	-2 392	-1,1	+1 747	+0,8	+7 891	+3,8
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(68 206)	(69 700)	(73 522)	(74 165)	(74 250)	(+85)	(+0,1)	(+728)	(+1,0)	(+1 494)	(+2,2)	(+4 550)	(+6,5)
.. Comptes courants	88 902	87 303	90 561	84 135	83 131	-1 004	-1,2	-7 430	-8,2	-1 599	-1,8	-4 172	-4,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702	10 023	10 844	10 844	10 844	-	-	-	-	+321	+3,3	+821	+8,2
<b>TOTAL M 1</b>	<b>447 587</b>	<b>448 838</b>	<b>481 338</b>	<b>468 770</b>	<b>473 456</b>	<b>+4 686</b>	<b>+1,0</b>	<b>-7 882</b>	<b>-1,6</b>	<b>+1 251</b>	<b>+0,3</b>	<b>+24 618</b>	<b>+5,5</b>
Placements à vue (M 2- M 1)	72 048	74 273	79 368	80 591	81 242	+651	+0,8	+1 874	+2,4	+2 225	+3,1	+6 969	+9,4
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	60 860	65 251	66 474	67 125	+651	+1,0	+1 874	+2,9	+1 893	+3,2	+6 265	+10,3
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	13 081	13 413	14 117	14 117	14 117	-	-	-	-	+332	+2,5	+704	+5,2
<b>TOTAL M 2</b>	<b>519 635</b>	<b>523 111</b>	<b>560 706</b>	<b>549 361</b>	<b>554 698</b>	<b>+5 337</b>	<b>+1,0</b>	<b>-6 008</b>	<b>-1,1</b>	<b>+3 476</b>	<b>+0,7</b>	<b>+31 587</b>	<b>+6,0</b>
Placements à terme (M3 - M2)	125 130	126 496	153 774	160 766	159 628	-1 138	-0,7	+5 854	+3,8	+1 366	+1,1	+33 132	+26,2
. Certificats de dépôt	1 107	1 170	501	538	435	-103	-19,1	-66	-13,2	+63	+5,7	-735	-62,8
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	124 023	125 326	153 273	160 228	159 193	-1 035	-0,6	+5 920	+3,9	+1 303	+1,1	+33 867	+27,0
<b>TOTAL M3</b>	<b>644 765</b>	<b>649 607</b>	<b>714 480</b>	<b>710 127</b>	<b>714 326</b>	<b>+4 199</b>	<b>+0,6</b>	<b>-154</b>	<b>-</b>	<b>+4 842</b>	<b>+0,8</b>	<b>+64 719</b>	<b>+10,0</b>
PL 1	717	230	1 025	1 529	1 430	-99	-6,5	+405	+40	-487	-68	+1 200	+1,3
PL 2	19 412	20 756	20 512	21 607	21 025	-582	-2,7	+513	+2,5	+1 344	+6,9	+269	+1,3
PL 3	22 642	18 516	16 526	18 609	18 355	-254	-1,4	+1 829	+11,1	-4 126	-18,2	-161	-0,9
PL 4	7 966	9 748	4 804	5 417	4 513	-904	-16,7	-291	-6,1	+1 782	+22,4	-5 235	-53,7
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>49 250</b>	<b>42 867</b>	<b>47 162</b>	<b>45 323</b>	<b>-1 839</b>	<b>-3,9</b>	<b>+2 456</b>	<b>+5,7</b>	<b>-1 487</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3 927</b>	<b>-8,0</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3  
MARS 2009**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Mars 2008	Décembre 2008	Février 2009	Mars 2009	1 mois 2009		3 mois 2009		3 mois 2008		12 mois	
						Mars 09 / Févr 09		Mars 09 / Dec 08		Mars 08 / Dec 07		Mars 09 / Mars 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	188 327	188 803	181 866	184 797	184 328	-469	-0,3	+2 462	+1,4	+476	+0,3	-4 475	-2,4
. des banques	20 192	21 936	15 656	15 995	13 964	-2 031	-12,7	-1 692	-10,8	+1 744	+8,6	-7 972	-36,3
<b>Total (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>210 739</b>	<b>197 522</b>	<b>200 792</b>	<b>198 292</b>	<b>-2 500</b>	<b>-1,2</b>	<b>+770</b>	<b>+0,4</b>	<b>+2 220</b>	<b>+1,1</b>	<b>-12 447</b>	<b>-5,9</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>79 771</b>	<b>80 101</b>	<b>80 433</b>	<b>78 520</b>	<b>74 592</b>	<b>-3 928</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5 841</b>	<b>-7,3</b>	<b>+330</b>	<b>+0,4</b>	<b>-5 509</b>	<b>-6,9</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 421	-8 315	-1 240	-4 032	-10 573	-6 541	+162,2	-9 333	+752,7	-4 894	+143,1	-2 258	+27,2
. Créances des banques	73 490	78 393	70 829	71 708	74 321	+2 613	+3,6	+3 492	+4,9	+4 903	+6,7	-4 072	-5,2
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 702	10 023	10 844	10 844	10 844	-	-	-	-	+321	+3,3	+821	+8,2
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>436 285</b>	<b>451 928</b>	<b>536 200</b>	<b>530 963</b>	<b>537 663</b>	<b>+6 700</b>	<b>+1,3</b>	<b>+1 463</b>	<b>+0,3</b>	<b>+15 643</b>	<b>+3,6</b>	<b>+85 735</b>	<b>+19,0</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 817	6 404	6 413	5 013	-1 400	-21,8	-1 391	-21,7	-3	-0,0	-1 804	-26,5
. Concours des banques	429 465	445 111	529 796	524 550	532 650	+8 100	+1,5	+2 854	+0,5	+15 646	+3,6	+87 539	+19,7
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>13 081</b>	<b>13 413</b>	<b>14 117</b>	<b>14 117</b>	<b>14 117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+332</b>	<b>+2,5</b>	<b>+704</b>	<b>+5,2</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>529 137</b>	<b>545 442</b>	<b>630 750</b>	<b>623 600</b>	<b>626 372</b>	<b>+2 772</b>	<b>+0,4</b>	<b>-4 378</b>	<b>-0,7</b>	<b>+16 305</b>	<b>+3,1</b>	<b>+80 930</b>	<b>+14,8</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>73 658</b>	<b>83 606</b>	<b>80 196</b>	<b>78 529</b>	<b>-1 667</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5 077</b>	<b>-6,1</b>	<b>+9 355</b>	<b>+14,5</b>	<b>+4 871</b>	<b>+6,6</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>471 784</b>	<b>547 144</b>	<b>543 404</b>	<b>547 843</b>	<b>+4 439</b>	<b>+0,8</b>	<b>+699</b>	<b>+0,1</b>	<b>+6 950</b>	<b>+1,5</b>	<b>+76 059</b>	<b>+16,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>673 353</b>	<b>682 523</b>	<b>744 666</b>	<b>744 196</b>	<b>746 135</b>	<b>+1 939</b>	<b>+0,3</b>	<b>+1 469</b>	<b>+0,2</b>	<b>+9 170</b>	<b>+1,4</b>	<b>+63 612</b>	<b>+9,3</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-28 588</b>	<b>-32 916</b>	<b>-30 186</b>	<b>-34 069</b>	<b>-31 809</b>	<b>+2 260</b>		<b>-1 623</b>		<b>-4 328</b>		<b>+1 107</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>644 765</b>	<b>649 607</b>	<b>714 480</b>	<b>710 127</b>	<b>714 326</b>	<b>+4 199</b>	<b>+0,6</b>	<b>-154</b>	<b>-</b>	<b>+4 842</b>	<b>+0,8</b>	<b>+64 719</b>	<b>+10,0</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

