

# BANK AL-MAGHRIB

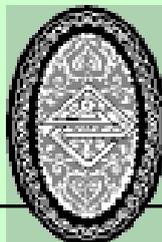
---

## STATISTIQUES MONETAIRES

### Sommaire

- Agrégats de monnaie (M1, M2, M3)
- Agrégats de placements liquides (PL1, PL2, PL3)
- Contreparties de M3
- Tableaux des ressources et emplois de Bank Al-Maghrif et des banques

NOVEMBRE 2001



**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**NOVEMBRE 2001**

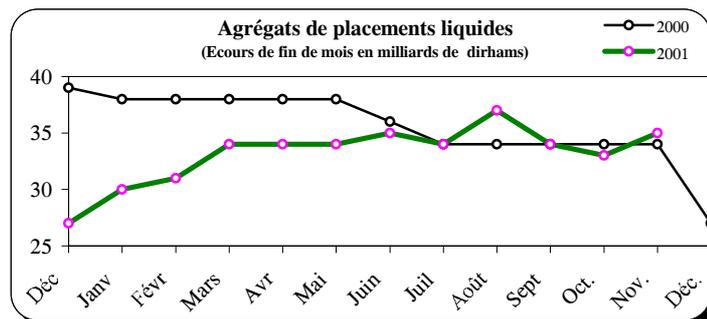
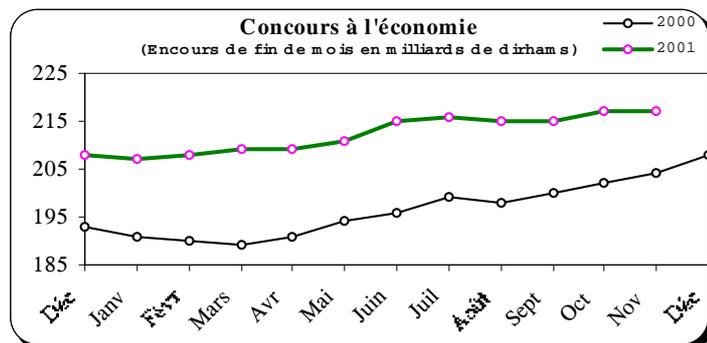
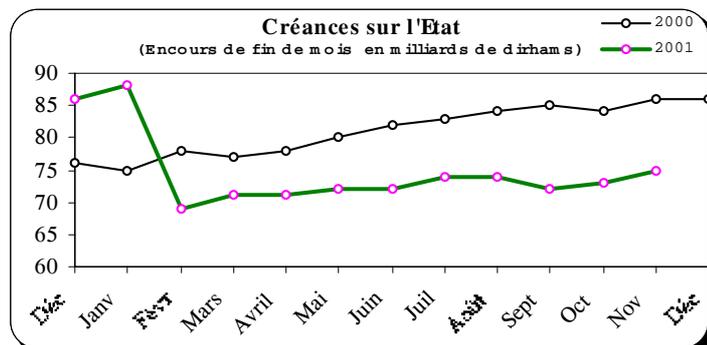
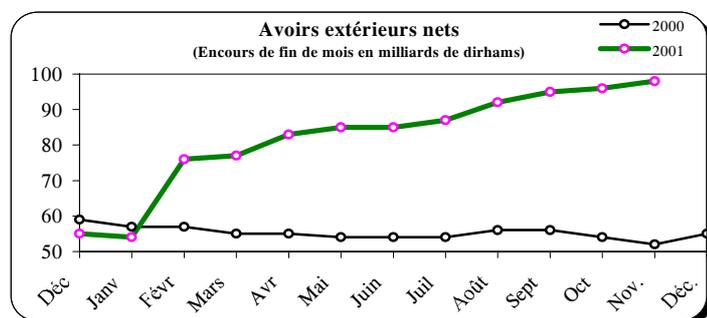
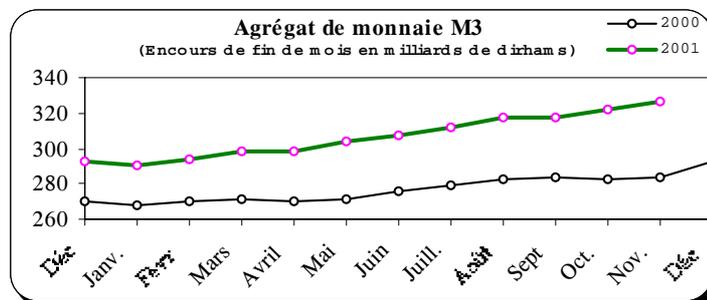
En **novembre 2001**, l'agrégat de monnaie **M3** a enregistré une progression mensuelle de **+1,3%** qui a résulté d'un nouvel accroissement des avoirs extérieurs nets de **+1,5%** et d'une augmentation des créances sur l'Etat et des concours à l'économie respectivement de **+2,5%** et **+0,2%**.

Au terme des onze premiers mois de **2001**, l'expansion des **avoirs extérieurs nets** a ainsi atteint **42,9 milliards de dirhams** ou **+78,5%**. L'impact d'un flux de devises de cette ampleur sur la création monétaire a été partiellement neutralisé à la faveur d'une contraction du crédit intérieur à caractère monétaire. En effet, le **Trésor** qui a bénéficié d'une partie des entrées de devises a réduit ses recours au financement monétaire de **10,7 milliards** ou **+12,4%**. Dans le même temps, les **concours à l'économie** ont progressé modérément, de **9,2 milliards** ou **+4,4%**, en raison de l'amélioration de la trésorerie des entreprises à la suite des paiements d'arriérés du Trésor.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression de **l'agrégat M3** de **+11,2%**. Celle-ci recouvre un élargissement de **l'agrégat M1** de **+11,6%**, lui-même attribuable à un accroissement de la monnaie scripturale de **+12,5%** et de la circulation fiduciaire de **+9,6%**. Les comptes d'épargne se sont, quant à eux, renforcés de **+10,9%** et les dépôts à terme de **+10,6%**.

Pour leur part, **les agrégats de placements liquides** (PL) se sont globalement accrus de **+31,7%** consécutivement à l'augmentation du portefeuille des OPCVM obligataires de **48%** et de la consolidation de la demande des bons du Trésor à 6 mois émis dans le public, dont les souscriptions nettes ont connu une expansion de **+115,9%**.

Sur une base annuelle, de fin novembre 2000 à fin novembre 2001, les agrégats de monnaie ont marqué une hausse chiffrée à **+14,7%** pour **M3** et à **+15,7%** pour **M1**, tandis que les agrégats **PL** ont, ensemble, augmenté de **+6,7%**. Au niveau des **contreparties de M3**, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de **45,2 milliards de dirhams** ou **+86,4%** et les concours à l'économie de **13,6 milliards** ou **+6,7%**. Les créances sur l'Etat se sont, quant à elles, inscrites en repli de **10,4 milliards** ou **-12,2%**.



S.M 11

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**NOVEMBRE 2001\***

|                            | Encours à fin<br>Novembre 2001<br>(en millions<br>de dirhams) | Variations        |     |                  |      |                  |     |                   |      |
|----------------------------|---|-------------------|-----|------------------|------|------------------|-----|-------------------|------|
|                            |   | 1 mois 2001       |     | 11 mois 2001     |      | 11 mois 2000     |     | 12 mois           |      |
|                            |   | Nov. 01 / Oct. 01 |     | Nov. 01 / Déc 00 |      | Nov. 00 / Déc 99 |     | Nov. 01 / Nov. 00 |      |
|                            |   | M DH              | %   | M DH             | %    | M DH             | %   | M DH              | %    |
| <b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b> |   |                   |     |                  |      |                  |     |                   |      |
| M1 <sup>(1)</sup>          | 202 251   | 1 661             | 0,8 | 20 988           | 11,6 | 7 292            | 4,4 | 27 431            | 15,7 |
| M2 - M1                    | 39 095  | 264               | 0,7 | 3 855            | 10,9 | 1 926            | 5,8 | 4 100             | 11,7 |
| M2 <sup>(2)</sup>          | 241 346   | 1 925             | 0,8 | 24 843           | 11,5 | 9 218            | 4,6 | 31 531            | 15,0 |
| M3 - M2                    | 84 355  | 2 246             | 2,7 | 8 074            | 10,6 | 4 781            | 6,9 | 10 185            | 13,7 |
| M3 <sup>(3)</sup>          | 325 701   | 4 171             | 1,3 | 32 917           | 11,2 | 13 999           | 5,2 | 41 716            | 14,7 |

| <b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b> |               |              |            |              |             |               |              |              |            |
|--|---------------|--------------|------------|--------------|-------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| PL 1 <sup>(4)</sup>                    | 15 355        | 1 915        | 14,2       | 3 935        | 34,5        | -2 623        | -17,1        | 2 680        | 21,1       |
| PL 2 <sup>(5)</sup>                    | 18 833        | 871          | 4,8        | 6 111        | 48,0        | -1 027        | -5,5         | 1 230        | 7,0        |
| PL 3 <sup>(5)</sup>                    | 1 838         | -50          | -2,6       | -1 376       | -42,8       | -1 936        | -35,7        | -1 649       | -47,3      |
| <b>Total PL</b>                        | <b>36 026</b> | <b>2 736</b> | <b>8,2</b> | <b>8 670</b> | <b>31,7</b> | <b>-5 586</b> | <b>-14,2</b> | <b>2 261</b> | <b>6,7</b> |

| <b>CONTREPARTIES DE M3</b>                                 |                |               |             |               |             |               |              |               |             |
|--|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>                              | <b>97 592</b>  | <b>1 471</b>  | <b>1,5</b>  | <b>42 907</b> | <b>78,5</b> | <b>-6 727</b> | <b>-11,4</b> | <b>45 228</b> | <b>86,4</b> |
| <b>Crédit intérieur global</b>                             | <b>298 994</b> | <b>2 264</b>  | <b>0,8</b>  | <b>-1 172</b> | <b>-0,4</b> | <b>20 677</b> | <b>7,5</b>   | <b>3 466</b>  | <b>1,2</b>  |
| dont: . Créances sur l'Etat                                | (75 257)       | (1 846)       | (2,5)       | (-10 677)     | (-12,4)     | (9 646)       | (12,7)       | (-10 422)     | (-12,2)     |
| . Concours à l'économie                                    | (217 239)      | (390)         | (0,2)       | (9 215)       | (4,4)       | (10 567)      | (5,5)        | (13 575)      | (6,7)       |
| <b>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(6)</sup></b> | <b>61 376</b>  | <b>-1 695</b> | <b>-2,7</b> | <b>2 842</b>  | <b>4,9</b>  | <b>2 699</b>  | <b>4,6</b>   | <b>66</b>     | <b>0,1</b>  |
| <b>Crédit intérieur à caractère monétaire</b>              | <b>237 618</b> | <b>3 959</b>  | <b>1,7</b>  | <b>-4 014</b> | <b>-1,7</b> | <b>17 978</b> | <b>8,3</b>   | <b>3 400</b>  | <b>1,5</b>  |

**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'Etat et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire ( voir renvoi 6 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 bons du Trésor à six mois émis dans le public et 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) .
- (5) Les agrégats PL 2 et PL 3 sont constitués des titres émis respectivement par les OPCVM obligations et par les OPCVM actions et diversifiés.
- (6) 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 du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(\*) Situation provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**AGRÉGATS DE MONNAIE**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre 1999  | Octobre 2000   | Novembre 2000  | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                   | Décembre 2000  | Octobre 2001   | Novembre 2001  |
|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| 58 945         | 58 191         | 58 109         | <b>Monnaie fiduciaire</b>  | 60 251         | 65 464         | 65 629         |
| 1 122          | 1 177          | 1 181          | . Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib                       | 1 193          | 1 276          | 1 281          |
|                |                |                | . Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib     |                |                |                |
| <b>60 067</b>  | <b>59 368</b>  | <b>59 290</b>  | <b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>      | <b>61 444</b>  | <b>66 740</b>  | <b>66 910</b>  |
| <i>3 354</i>   | <i>3 051*</i>  | <i>3 123*</i>  | <i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>      | <i>3 275*</i>  | <i>3 355*</i>  | <i>3 163*</i>  |
| <b>56 713</b>  | <b>56 317</b>  | <b>56 167</b>  | <b>Sous-total (I)</b>  | <b>58 169</b>  | <b>63 385</b>  | <b>63 747</b>  |
|                |                |                | <b>Monnaie scripturale</b>   |                |                |                |
| 2 989          | 1 746          | 1 758          | . Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib                   | 1 789          | 2 476          | 2 362          |
| 100 115        | 108 705        | 108 825        | . Comptes créditeurs à vue auprès des banques                          | 113 133        | 126 493        | 127 919        |
| 2 205          | 2 330          | 2 384          | . Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux       | 2 486          | 2 550          | 2 537          |
| 5 506          | 5 686*         | 5 686*         | . Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor                            | 5 686*         | 5 686*         | 5 686*         |
| <b>110 815</b> | <b>118 467</b> | <b>118 653</b> | <b>Sous-total (II)</b>   | <b>123 094</b> | <b>137 205</b> | <b>138 504</b> |
| <b>167 528</b> | <b>174 784</b> | <b>174 820</b> | <b>TOTAL M1 ( I+II )</b>   | <b>181 263</b> | <b>200 590</b> | <b>202 251</b> |
|                |                |                | <b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>                                   |                |                |                |
| 27 348         | 28 768         | 28 810         | . Comptes sur carnets auprès des banques                               | 29 032         | 32 361         | 32 597         |
| 5 721          | 6 176          | 6 185          | . Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) | 6 208          | 6 470          | 6 498          |
| <b>33 069</b>  | <b>34 944</b>  | <b>34 995</b>  | <b>Sous-total (III)</b>  | <b>35 240</b>  | <b>38 831</b>  | <b>39 095</b>  |
| <b>200 597</b> | <b>209 728</b> | <b>209 815</b> | <b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>  | <b>216 503</b> | <b>239 421</b> | <b>241 346</b> |
|                |                |                | <b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>                                |                |                |                |
| 773            | 877            | 888            | . Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>                                  | 889            | 970            | 970            |
| 68 616         | 72 083         | 73 282         | . Comptes à terme et bons à échéance fixe                              | 75 392         | 81 139         | 83 385         |
| <b>69 389</b>  | <b>72 960</b>  | <b>74 170</b>  | <b>Sous-total (IV)</b>   | <b>76 281</b>  | <b>82 109</b>  | <b>84 355</b>  |
| <b>269 986</b> | <b>282 688</b> | <b>283 985</b> | <b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>                                       | <b>292 784</b> | <b>321 530</b> | <b>325 701</b> |

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

(\*) Chiffre provisoire

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre<br>1999 | Octobre<br>2000 | Novembre<br>2000 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                      | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001     | Novembre<br>2001 |
|------------------|-----------------|------------------|---|------------------|---------------------|------------------|
|                  |                 |                  | <b>PL 1</b>   |                  |                     |                  |
| 7 019            | 3 995           | 4 006            | . Bons du Trésor à 6 mois   | 3 988            | 7 477               | 8 609            |
| 8 171            | 7 945           | 8 562            | . Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>                               | 7 307            | 5 703               | 6 486            |
| 108              | 108             | 107              | . Bons émis par les sociétés de financement                               | 125              | 260                 | 260              |
| <b>15 298</b>    | <b>12 048</b>   | <b>12 675</b>    | <b>Total PL1</b>  | <b>11 420</b>    | <b>13 440</b>       | <b>15 355</b>    |
|                  |                 |                  | <b>PL 2</b>   |                  |                     |                  |
| 18 630           | 17 653          | 17 603           | . Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations                              | 12 722           | 17 962 <sup>*</sup> | 18 833           |
| <b>18 630</b>    | <b>17 653</b>   | <b>17 603</b>    | <b>Total PL2</b>  | <b>12 722</b>    | <b>17 962</b>       | <b>18 833</b>    |
|                  |                 |                  | <b>PL 3</b>   |                  |                     |                  |
| 5 423            | 3 963           | 3 487            | . Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et<br>les O.P.C.V.M. diversifiés | 3 214            | 1 888 <sup>*</sup>  | 1 838            |
| <b>5 423</b>     | <b>3 963</b>    | <b>3 487</b>     | <b>Total PL3</b>  | <b>3 214</b>     | <b>1 888</b>        | <b>1 838</b>     |
| <b>39 351</b>    | <b>33 664</b>   | <b>33 765</b>    | <b>TOTAL PL</b>   | <b>27 356</b>    | <b>33 290</b>       | <b>36 026</b>    |

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

(2) Encours des emprunts nationaux, des bons de privatisation et des bons du Trésor émis par adjudication .

(\*) Chiffre rectifié

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**CONTREPARTIES DE M 3**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre 1999  | Octobre 2000   | Novembre 2000  | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>   | Décembre 2000  | Octobre* 2001  | Novembre 2001  |
|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
|                |                |                | <b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>   |                |                |                |
| 58 884         | 53 024         | 51 231         | . Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib  | 52 651         | 93 749         | 95 235         |
| 207            | 596            | 1 133          | . Avoirs extérieurs nets des banques   | 2 034          | 2 372          | 2 357          |
| <b>59 091</b>  | <b>53 620</b>  | <b>52 364</b>  | <b>TOTAL (I)</b>   | <b>54 685</b>  | <b>96 121</b>  | <b>97 592</b>  |
|                |                |                | <b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>   |                |                |                |
|                |                |                | <b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>   |                |                |                |
| 13 405         | 15 129         | 15 661         | . Créances de Bank Al-Maghrib  | 16 033         | -1 945         | -1 738         |
| 54 917         | 60 465         | 61 948         | . Créances des banques   | 61 729         | 67 120         | 68 772         |
| 7 711          | 8 016          | 8 070          | . Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>                                  | 8 172          | 8 236          | 8 223          |
| <b>76 033</b>  | <b>83 610</b>  | <b>85 679</b>  | <b>Sous-total (A)</b>  | <b>85 934</b>  | <b>73 411</b>  | <b>75 257</b>  |
|                |                |                | <b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>   |                |                |                |
| 7 192          | 7 452          | 7 435          | . Crédits de Bank Al-Maghrib   | 7 471          | 8 044          | 8 274          |
| 185 905        | 194 171        | 196 229        | . Concours des banques <sup>(3)</sup>  | 200 553        | 208 805        | 208 965        |
| <b>193 097</b> | <b>201 623</b> | <b>203 664</b> | <b>Sous-total (B)</b>  | <b>208 024</b> | <b>216 849</b> | <b>217 239</b> |
|                |                |                | <b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b> |                |                |                |
| 5 721          | 6 176          | 6 185          |  | 6 208          | 6 470          | 6 498          |
| <b>274 851</b> | <b>291 409</b> | <b>295 528</b> | <b>TOTAL (A + B + C)</b>   | <b>300 166</b> | <b>296 730</b> | <b>298 994</b> |
| <b>58 611</b>  | <b>60 339</b>  | <b>61 310</b>  | <b>A déduire: Ressources à caractère non monétaire</b>   | <b>58 534</b>  | <b>63 071</b>  | <b>61 376</b>  |
| 32 127         | 31 800         | 33 042         | . Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>   | 30 273         | 29 490         | 28 556         |
| 14 916         | 17 200         | 17 178         | . Provisions constituées par les banques   | 17 316         | 20 943         | 20 736         |
| 11 568         | 11 339         | 11 090         | . Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>  | 10 945         | 12 638         | 12 084         |
| <b>216 240</b> | <b>231 070</b> | <b>234 218</b> | <b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>   | <b>241 632</b> | <b>233 659</b> | <b>237 618</b> |
| <b>275 331</b> | <b>284 690</b> | <b>286 582</b> | <b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>  | <b>296 317</b> | <b>329 780</b> | <b>335 210</b> |
| <b>-5 345</b>  | <b>-2 002</b>  | <b>-2 597</b>  | <b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>  | <b>-3 533</b>  | <b>-8 250</b>  | <b>-9 509</b>  |
| <b>269 986</b> | <b>282 688</b> | <b>283 985</b> | <b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>  | <b>292 784</b> | <b>321 530</b> | <b>325 701</b> |

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale 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 ressources des banques page 10).

(6) Excédent des fonds propres (capital et réserves) sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(\*) Chiffres rectifiés

(\*\*) Chiffre provisoire

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre<br>1999 | Octobre<br>2000 | Novembre<br>2000 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                       | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001 | Novembre<br>2001 |
|------------------|-----------------|------------------|--|------------------|-----------------|------------------|
|                  |                 |                  | <b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrif</b>                       |                  |                 |                  |
| 1 950            | 1 955           | 1 955            | . Avoirs en or   | 1 955            | 1 957           | 1 957            |
| 55 323           | 49 596          | 47 398           | . Avoirs en devises convertibles   | 48 742           | 89 634          | 91 141           |
| 858              | 784             | 1 320            | . Avoirs en D.T.S  | 1 268            | 1 460           | 1 458            |
| 1 294            | 1 294           | 1 294            | . Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve                              | 1 294            | 1 294           | 1 294            |
| 285              | 294             | 291              | . Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe                         | 285              | 300             | 301              |
| -                | -               | -                | . Avoirs en devises inconvertibles   | -                | -               | -                |
| <b>59 710</b>    | <b>53 923</b>   | <b>52 258</b>    | <b>Sous-total</b>  | <b>53 544</b>    | <b>94 645</b>   | <b>96 151</b>    |
|                  |                 |                  | <b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrif</b>                        |                  |                 |                  |
| 193              | 193             | 194              | . Comptes des organismes internationaux                                    | 194              | 194             | 194              |
| 633              | 706             | 833              | . Autres engagements   | 699              | 702             | 722              |
| <b>826</b>       | <b>899</b>      | <b>1 027</b>     | <b>Sous-total</b>  | <b>893</b>       | <b>896</b>      | <b>916</b>       |
| <b>58 884</b>    | <b>53 024</b>   | <b>51 231</b>    | <b>I.Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrif<br/>( A - B )</b> | <b>52 651</b>    | <b>93 749</b>   | <b>95 235</b>    |
| <b>4 812</b>     | <b>5 773</b>    | <b>5 816</b>     | <b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>               | <b>6 356</b>     | <b>6 646</b>    | <b>6 659</b>     |
| <b>4 605</b>     | <b>5 177</b>    | <b>4 683</b>     | <b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>                | <b>4 322</b>     | <b>4 274*</b>   | <b>4 302</b>     |
| <b>207</b>       | <b>596</b>      | <b>1 133</b>     | <b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>          | <b>2 034</b>     | <b>2 372</b>    | <b>2 357</b>     |
| <b>59 091</b>    | <b>53 620</b>   | <b>52 364</b>    | <b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>                         | <b>54 685</b>    | <b>96 121</b>   | <b>97 592</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-Maghrif, 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 rectifié

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre 1999 | Octobre 2000  | Novembre 2000 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                         | Décembre 2000 | Octobre 2001  | Novembre 2001 |
|---------------|---------------|---------------|--|---------------|---------------|---------------|
|               |               |               | <b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>  |               |               |               |
|               |               |               | <b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>                                |               |               |               |
| 13 222        | 15 178        | 14 109        | . Avances à l'État <sup>(1)</sup>  | 13 750        | 6 158         | 7 500         |
| -             | -             | -             | . Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension             | -             | -             | 882           |
| 688           | 493           | 1 225         | . Chèques pris à l'escompte  | 1 450         | 672           | 656           |
| 27            | 25            | 25            | . Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux            | 33            | 31            | 30            |
| <b>13 937</b> | <b>15 696</b> | <b>15 359</b> | <b>Total brut</b>  | <b>15 233</b> | <b>6 861</b>  | <b>9 068</b>  |
| 532           | **<br>806     | **<br>806     | <i>A déduire : avoirs des comptes publics <sup>(2)</sup></i>                 | **<br>806     | **<br>8 806   | **<br>10 806  |
| <b>13 405</b> | <b>14 890</b> | <b>14 553</b> | <b>Total net</b>   | <b>14 427</b> | <b>-1 945</b> | <b>-1 738</b> |
| -             | 239           | 1 108         | <b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>                     | <b>1 606</b>  | -             | -             |
| <b>13 405</b> | <b>15 129</b> | <b>15 661</b> | <b>Sous-total (I)</b>  | <b>16 033</b> | <b>-1 945</b> | <b>-1 738</b> |
|               |               |               | <b>II. Créances des banques</b>  |               |               |               |
| 54 802        | 60 276        | 61 772        | . Portefeuille d'effets publics  | 61 633        | 65 891*       | 67 341        |
| 115           | 189           | 176           | . Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux      | 96            | 1 229         | 1 431         |
| <b>54 917</b> | <b>60 465</b> | <b>61 948</b> | <b>Sous-total (II)</b>   | <b>61 729</b> | <b>67 120</b> | <b>68 772</b> |
|               |               |               | <b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>     |               |               |               |
| 7 711         | 8 016**       | 8 070**       | . Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 8 172**       | 8 236**       | 8 223**       |
| <b>7 711</b>  | <b>8 016</b>  | <b>8 070</b>  | <b>Sous-total (III)</b>  | <b>8 172</b>  | <b>8 236</b>  | <b>8 223</b>  |
| <b>76 033</b> | <b>83 610</b> | <b>85 679</b> | <b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>                              | <b>85 934</b> | <b>73 411</b> | <b>75 257</b> |

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

(2) Billets et monnaies détenus par les comptes publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

(\*) Chiffre rectifié

(\*\*) Chiffre provisoire

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre<br>1999 | Octobre<br>2000 | Novembre<br>2000 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                         | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001        | Novembre<br>2001 |
|------------------|-----------------|------------------|--|------------------|------------------------|------------------|
|                  | <b>184 260</b>  | <b>186 707</b>   | <b>A.Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b> | <b>191 053</b>   | <b>195 654</b>         | <b>195 686</b>   |
|                  | 74 449          | 74 307           | . Comptes débiteurs et crédits de trésorerie                                 | 75 590           | 73 861                 | 73 065           |
|                  | 40 223          | 43 353           | . Crédits à l'équipement   | 45 227           | 44 369 <sup>*</sup>    | 44 180           |
|                  | 26 167          | 26 843           | . Crédits immobiliers  | 27 023           | 30 161                 | 30 403           |
|                  | 7 835           | 8 145            | . Crédits à la consommation  | 8 003            | 8 328                  | 8 222            |
|                  | 3 778           | 2 981            | . Créances diverses sur la clientèle   | 4 283            | 3 028 <sup>*</sup>     | 3 768            |
|                  | 31 808          | 31 078           | . Créances en souffrance <sup>(3)</sup>                                      | 30 927           | 35 907                 | 36 048           |
|                  | <b>8 891</b>    | <b>8 452</b>     | <b>B.Concours aux sociétés de financement</b>                                | <b>8 523</b>     | <b>12 596</b>          | <b>12 540</b>    |
|                  | 8 643           | 8 226            | . Crédits  | 8 085            | 11 594                 | 11 564           |
| 133              | 248             | 226              | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques                   | 438              | 1 002                  | 976              |
| <b>2 241</b>     | <b>1 020</b>    | <b>1 070</b>     | <b>C.Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>      | <b>977</b>       | <b>555<sup>*</sup></b> | <b>739</b>       |
| <b>185 905</b>   | <b>194 171</b>  | <b>196 229</b>   | <b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>                       | <b>200 553</b>   | <b>208 805</b>         | <b>208 965</b>   |
| <b>7 192</b>     | <b>7 452</b>    | <b>7 435</b>     | <b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>  | <b>7 471</b>     | <b>8 044</b>           | <b>8 274</b>     |
| <b>193 097</b>   | <b>201 623</b>  | <b>203 664</b>   | <b>TOTAL ( I + II )</b>  | <b>208 024</b>   | <b>216 849</b>         | <b>217 239</b>   |

(1) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

(2) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(3) Créances pré-douteuses, créances douteuses et créances compromises, non compris les agios réservés.

(4) Souscriptions des banques aux titres émis par le secteur non bancaire.

(\*) Chiffre rectifié

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB**

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre<br>1999 | Octobre<br>2000 | Novembre<br>2000 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>              | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001 | Novembre<br>2001 |
|------------------|-----------------|------------------|---|------------------|-----------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>     |                 |                  |   |                  |                 |                  |
| <b>59 710</b>    | <b>53 923</b>   | <b>52 258</b>    | <b>Avoirs extérieurs <sup>(1)</sup></b>                           | <b>53 544</b>    | <b>94 645</b>   | <b>96 151</b>    |
| <b>13 222</b>    | <b>15 178</b>   | <b>14 109</b>    | <b>Concours financiers à l'Etat</b>                               | <b>13 750</b>    | <b>6 158</b>    | <b>8 382</b>     |
| 5 500            | 5 500           | 5 500            | . Avances conventionnelles  | 5 500            | 5 500           | 5 500            |
| 7 722            | 9 678           | 8 609            | . Facilités de caisse   | 8 250            | 658             | 2 000            |
| -                | -               | -                | . Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées | -                | -               | 882              |
| <b>27</b>        | <b>25</b>       | <b>25</b>        | <b>Comptes courants postaux</b>                                   | <b>33</b>        | <b>31</b>       | <b>30</b>        |
| <b>9 273</b>     | <b>10 606</b>   | <b>13 527</b>    | <b>Opérations de crédit</b>                                       | <b>16 164</b>    | <b>8 764</b>    | <b>9 124</b>     |
| 8 538            | 10 052          | 12 244           | . Avances   | 14 632           | 8 044           | 8 405            |
| (1 346)          | (2 600)         | (4 809)          | dont : avances aux banques  | (7 161)          | -               | (131)            |
| 735              | 554             | 1 283            | . Effets en cours de recouvrement                                 | 1 532            | 720             | 719              |
| (688)            | (493)           | (1 225)          | dont : Chèques pris à l'escompte                                  | (1 450)          | (672)           | (656)            |
| -                | <b>239</b>      | <b>1 108</b>     | <b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>             | <b>1 606</b>     | -               | -                |
| <b>2 540</b>     | <b>2 654</b>    | <b>2 665</b>     | <b>Emploi du capital et des réserves</b>                          | <b>2 678</b>     | <b>2 761</b>    | <b>2 769</b>     |
| <b>1 742</b>     | <b>1 226</b>    | <b>1 284</b>     | <b>Divers</b>   | <b>1 817</b>     | <b>1 243</b>    | <b>1 231</b>     |
| <b>86 514</b>    | <b>83 851</b>   | <b>84 976</b>    | <b>TOTAL ACTIF</b>  | <b>89 592</b>    | <b>113 602</b>  | <b>117 687</b>   |
| <b>PASSIF</b>    |                 |                  |   |                  |                 |                  |
| <b>60 067</b>    | <b>59 368</b>   | <b>59 290</b>    | <b>Billets et monnaies en circulation</b>                         | <b>61 444</b>    | <b>66 740</b>   | <b>66 910</b>    |
| <b>3 149</b>     | <b>3 525</b>    | <b>3 599</b>     | <b>Engagements en devises</b>                                     | <b>3 055</b>     | <b>5 073</b>    | <b>4 918</b>     |
| 826              | 899             | 1 027            | . Engagements envers l'extérieur <sup>(2)</sup>                   | 893              | 896             | 916              |
| 2 323            | 2 626           | 2 572            | . Compte de dépôt en devises des banques                          | 2 162            | 4 177           | 4 002            |
| <b>14 107</b>    | <b>13 393</b>   | <b>14 093</b>    | <b>Dépôts et autres engagements</b>                               | <b>15 629</b>    | <b>28 887</b>   | <b>32 602</b>    |
|                  |                 |                  | dont : . Comptes courants du Trésor et du                         |                  |                 |                  |
| (1)              | (1)             | (1)              | Fonds Hassan II <sup>(3)</sup>                                    | (1)              | (8 001)         | (10 001)         |
| (11 064)         | (11 630)        | (12 318)         | . Comptes des banques   | (13 766)         | (14 392)        | (17 228)         |
| -                | -               | -                | . Comptes de reprises de liquidités                               | -                | (4 000)         | (3 000)          |
| (2 989)          | (1 746)         | (1 758)          | . Autres comptes  | (1 789)          | (2 476)         | (2 362)          |
| <b>434</b>       | <b>434</b>      | <b>434</b>       | <b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>                   | <b>434</b>       | <b>434</b>      | <b>434</b>       |
| <b>4 891</b>     | <b>5 021</b>    | <b>5 021</b>     | <b>Capital et réserves</b>  | <b>5 021</b>     | <b>5 166</b>    | <b>5 166</b>     |
| <b>3 866</b>     | <b>2 110</b>    | <b>2 539</b>     | <b>Divers</b>   | <b>4 009</b>     | <b>7 302</b>    | <b>7 657</b>     |
| <b>86 514</b>    | <b>83 851</b>   | <b>84 976</b>    | <b>TOTAL PASSIF</b>   | <b>89 592</b>    | <b>113 602</b>  | <b>117 687</b>   |

(1) Avoirs en or ,droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

(2) Engagements en devises convertibles ,comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(3)Fonds Hassan II pour le développement économique et social

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**NOVEMBRE 2001**

| Décembre 1999  | Octobre 2000   | Novembre 2000  | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>                            | Décembre 2000  | Octobre* 2001  | Novembre 2001  |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>EMPLOIS</b>   |                |                |   |                |                |                |
| 17 558   | 17 586         | 18 362         | <b>. Valeurs en caisse et avoirs liquides</b>                                   | 19 658         | 28 970         | 29 880         |
| (343)  | (422)          | (462)          | <i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises                         | (582)          | (588)          | (494)          |
| (11 858)   | (11 043)       | (11 969)       | . Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrif                                   | (13 467)       | (18 985)       | (20 447)       |
| (115)  | (189)          | (176)          | . Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux                     | (96)           | (1 229)        | (1 431)        |
| 3 471  | 3 685          | 4 388          | <b>. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques</b>                         | 5 326          | 3 453          | 3 041          |
| 4 469  | 5 351          | 5 354          | <b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>                                  | 5 774          | 6 058          | 6 165          |
| 54 802   | 60 276         | 61 772         | <b>. Portefeuille de bons du Trésor</b>   | 61 633         | 65 891         | 67 341         |
| 183 531  | 192 903        | 194 933        | <b>. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup></b>                                    | 199 138        | 207 248        | 207 250        |
| <b>. Portefeuille de titres de transaction et de placement</b> |                |                |   |                |                |                |
| 9 657  | 8 409          | 8 678          | <b>autres que les fonds d'État</b>  | 8 543          | 10 729         | 10 838         |
| 2 239  | 1 732          | 1 998          | . Certificats de dépôt acquis par les banques                                   | 1 751          | 1 809          | 1 809          |
| 5 044  | 5 409          | 5 384          | . Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.                      | 5 377          | 7 363          | 7 314          |
| 133  | 248            | 226            | souscrits par les banques   | 438            | 1 002          | 976            |
| 2 241  | 1 020          | 1 070          | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques                      | 977            | 555            | 739            |
| 10 110   | 10 505         | 10 586         | <b>. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés</b>           | 10 605         | 11 907         | 12 137         |
| 9 779  | 10 040         | 10 157         | <b>. Immobilisations</b>  | 10 273         | 10 617         | 10 710         |
| -  | -              | -              | <b>. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses</b>                | -              | -              | -              |
| <b>293 377</b>   | <b>308 755</b> | <b>314 230</b> | <b>TOTAL DES EMPLOIS</b>  | <b>320 950</b> | <b>344 873</b> | <b>347 362</b> |
| <b>RESSOURCES</b>  |                |                |   |                |                |                |
| 100 115  | 108 705        | 108 825        | <b>. Comptes créditeurs à vue en dirhams de la clientèle</b>                    | 113 133        | 126 493        | 127 919        |
| 92 813   | 100 414        | 99 259         | . Comptes de chèques et comptes courants  | 103 306        | 116 233        | 117 594        |
| (24 376)   | (26 670)       | (26 487)       | <i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger            | (26 619)       | (31 549)       | (32 087)       |
| 7 302  | 8 291          | 9 566          | . Autres dépôts   | 9 827          | 10 260         | 10 325         |
| 27 348   | 28 768         | 28 810         | <b>. Comptes sur carnets</b>  | 29 032         | 32 361         | 32 597         |
| 68 616   | 72 083         | 73 282         | <b>. Comptes à terme et bons à échéance fixe</b>                                | 75 392         | 81 139         | 83 385         |
| 5 813  | 5 810          | 5 780          | <b>. Certificats de dépôt</b>   | 5 642          | 5 021          | 5 059          |
| (773)  | (877)          | (888)          | <i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers | (889)          | (970)          | (970)          |
| <b>. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises</b>        |                |                |   |                |                |                |
| 1 316  | 472            | 471            | <b>des non résidents</b>  | 431            | 633            | 784            |
| 8 449  | 9 460          | 10 139         | <b>. Engagements des banques envers les autres banques</b>                      | 10 107         | 11 430         | 11 132         |
| 1 470  | 2 880          | 4 797          | <b>. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup></b>          | 2 380          | 4 197          | 3 635          |
| 3 289  | 4 705          | 4 212          | <b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>                                  | 3 891          | 3 641          | 3 518          |
| 13 203   | 12 549         | 12 333         | <b>. Emprunts obligataires en dirhams</b>                                       | 11 808         | 10 801         | 10 533         |
| 14 653   | 13 170         | 13 018         | <b>. Emprunts extérieurs à long terme</b>                                       | 13 083         | 12 250         | 12 108         |
| 1 346  | 2 600          | 4 809          | <b>. Recours auprès de Bank Al-Maghrif</b>                                      | 7 161          | -              | 131            |
| 14 916   | 17 200         | 17 178         | <b>. Provisions</b>   | 17 316         | 20 943         | 20 736         |
| 29 106   | 29 517         | 29 477         | <b>. Fonds propres</b>  | 29 480         | 32 757         | 32 534         |
| 3 737  | 836            | 1 099          | <b>. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers</b>                | 2 094          | 3 207          | 3 291          |
| <b>293 377</b>   | <b>308 755</b> | <b>314 230</b> | <b>TOTAL DES RESSOURCES</b>   | <b>320 950</b> | <b>344 873</b> | <b>347 362</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.

(\*) Chiffres rectifiés

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**NOVEMBRE 2001**

| Encours de fin de mois en millions de dirhams  | Décembre<br>1999 | Novembre<br>2000 | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001 | Novembre<br>2001 | Variations        |             |                  |              |                  |              |                   |              |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
|  |                  |                  |                  |                 |                  | 1 mois 2001       |             | 11 mois 2001     |              | 11 mois 2000     |              | 12 mois           |              |
|  |                  |                  |                  |                 |                  | Nov. 01 / Oct. 01 |             | Nov. 01 / Déc 00 |              | Nov. 00 / Déc 99 |              | Nov. 01 / Nov. 00 |              |
|  |                  |                  |                  |                 |                  | M DH              | %           | M DH             | %            | M DH             | %            | M DH              | %            |
| <b>Monnaie fiduciaire</b>  | <b>56 713</b>    | <b>56 167</b>    | <b>58 169</b>    | <b>63 385</b>   | <b>63 747</b>    | <b>362</b>        | <b>0,6</b>  | <b>5 578</b>     | <b>9,6</b>   | <b>-546</b>      | <b>-1,0</b>  | <b>7 580</b>      | <b>13,5</b>  |
| <b>Monnaie scripturale</b>   | <b>110 815</b>   | <b>118 653</b>   | <b>123 094</b>   | <b>137 205</b>  | <b>138 504</b>   | <b>1 299</b>      | <b>0,9</b>  | <b>15 410</b>    | <b>12,5</b>  | <b>7 838</b>     | <b>7,1</b>   | <b>19 851</b>     | <b>16,7</b>  |
| <b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>   |                  |                  |                  |                 |                  |                   |             |                  |              |                  |              |                   |              |
| . de Bank Al -Maghrib  | 2 989            | 1 758            | 1 789            | 2 476           | 2 362            | -114              | -4,6        | 573              | 32,0         | -1 231           | -41,2        | 604               | 34,4         |
| . des banques dont :   | 100 115          | 108 825          | 113 133          | 126 493         | 127 919          | 1 426             | 1,1         | 14 786           | 13,1         | 8 710            | 8,7          | 19 094            | 17,5         |
| .. Comptes de chèques et comptes courants<br>( Comptes de chèques des marocains<br>résidant à l'étranger ) | 92 813           | 99 259           | 103 306          | 116 233         | 117 594          | 1 361             | 1,2         | 14 288           | 13,8         | 6 446            | 6,9          | 18 335            | 18,5         |
| . du Trésor et du Service des chèques postaux  | (24 376)         | (26 487)         | (26 619)         | (31 549)        | (32 087)         | (538)             | (1,7)       | (5 468)          | (20,5)       | (2 111)          | (8,7)        | (5 600)           | (21,1)       |
| <b>TOTAL M 1</b>   | <b>167 528</b>   | <b>174 820</b>   | <b>181 263</b>   | <b>200 590</b>  | <b>202 251</b>   | <b>1 661</b>      | <b>0,8</b>  | <b>20 988</b>    | <b>11,6</b>  | <b>7 292</b>     | <b>4,4</b>   | <b>27 431</b>     | <b>15,7</b>  |
| <b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>   | <b>33 069</b>    | <b>34 995</b>    | <b>35 240</b>    | <b>38 831</b>   | <b>39 095</b>    | <b>264</b>        | <b>0,7</b>  | <b>3 855</b>     | <b>10,9</b>  | <b>1 926</b>     | <b>5,8</b>   | <b>4 100</b>      | <b>11,7</b>  |
| . Comptes sur carnets auprès des banques   | 27 348           | 28 810           | 29 032           | 32 361          | 32 597           | 236               | 0,7         | 3 565            | 12,3         | 1 462            | 5,3          | 3 787             | 13,1         |
| . Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.  | 5 721            | 6 185            | 6 208            | 6 470           | 6 498            | 28                | 0,4         | 290              | 4,7          | 464              | 8,1          | 313               | 5,1          |
| <b>TOTAL M 2</b>   | <b>200 597</b>   | <b>209 815</b>   | <b>216 503</b>   | <b>239 421</b>  | <b>241 346</b>   | <b>1 925</b>      | <b>0,8</b>  | <b>24 843</b>    | <b>11,5</b>  | <b>9 218</b>     | <b>4,6</b>   | <b>31 531</b>     | <b>15,0</b>  |
| <b>Placements à terme (M3 - M2)</b>  | <b>69 389</b>    | <b>74 170</b>    | <b>76 281</b>    | <b>82 109</b>   | <b>84 355</b>    | <b>2 246</b>      | <b>2,7</b>  | <b>8 074</b>     | <b>10,6</b>  | <b>4 781</b>     | <b>6,9</b>   | <b>10 185</b>     | <b>13,7</b>  |
| . Certificats de dépôt   | 773              | 888              | 889              | 970             | 970              | 0                 | 0,0         | 81               | 9,1          | 115              | 14,9         | 82                | 9,2          |
| . Comptes et bons à échéance fixe<br>auprès des banques  | 68 616           | 73 282           | 75 392           | 81 139          | 83 385           | 2 246             | 2,8         | 7 993            | 10,6         | 4 666            | 6,8          | 10 103            | 13,8         |
| <b>TOTAL M3</b>  | <b>269 986</b>   | <b>283 985</b>   | <b>292 784</b>   | <b>321 530</b>  | <b>325 701</b>   | <b>4 171</b>      | <b>1,3</b>  | <b>32 917</b>    | <b>11,2</b>  | <b>13 999</b>    | <b>5,2</b>   | <b>41 716</b>     | <b>14,7</b>  |
| <b>PL 1</b>  | <b>15 298</b>    | <b>12 675</b>    | <b>11 420</b>    | <b>13 440</b>   | <b>15 355</b>    | <b>1 915</b>      | <b>14,2</b> | <b>3 935</b>     | <b>34,5</b>  | <b>-2 623</b>    | <b>-17,1</b> | <b>2 680</b>      | <b>21,1</b>  |
| <b>PL 2</b>  | <b>18 630</b>    | <b>17 603</b>    | <b>12 722</b>    | <b>17 962</b>   | <b>18 833</b>    | <b>871</b>        | <b>4,8</b>  | <b>6 111</b>     | <b>48,0</b>  | <b>-1 027</b>    | <b>-5,5</b>  | <b>1 230</b>      | <b>7,0</b>   |
| <b>PL 3</b>  | <b>5 423</b>     | <b>3 487</b>     | <b>3 214</b>     | <b>1 888</b>    | <b>1 838</b>     | <b>-50</b>        | <b>-2,6</b> | <b>-1 376</b>    | <b>-42,8</b> | <b>-1 936</b>    | <b>-35,7</b> | <b>-1 649</b>     | <b>-47,3</b> |
| <b>TOTAL PL</b>  | <b>39 351</b>    | <b>33 765</b>    | <b>27 356</b>    | <b>33 290</b>   | <b>36 026</b>    | <b>2 736</b>      | <b>8,2</b>  | <b>8 670</b>     | <b>31,7</b>  | <b>-5 586</b>    | <b>-14,2</b> | <b>2 261</b>      | <b>6,7</b>   |

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES**

**NOVEMBRE 2001**

| Encours de fin de mois en millions de dirhams                                | Décembre<br>1999 | Novembre<br>2000 | Décembre<br>2000 | Octobre<br>2001 | Novembre<br>2001 | Variations        |             |                  |              |                  |              |                   |              |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
|  |                  |                  |                  |                 |                  | 1 mois 2001       |             | 11 mois 2001     |              | 11 mois 2000     |              | 12 mois           |              |
|  |                  |                  |                  |                 |                  | Nov. 01 / Oct. 01 |             | Nov. 01 / Déc 00 |              | Nov. 00 / Déc 99 |              | Nov. 01 / Nov. 00 |              |
|  |                  |                  |                  |                 |                  | MDH               | %           | MDH              | %            | MDH              | %            | MDH               | %            |
| <b>Avoirs extérieurs</b>   |                  |                  |                  |                 |                  |                   |             |                  |              |                  |              |                   |              |
| . de Bank Al-Maghrib   | 58 884           | 51 231           | 52 651           | 93 749          | 95 235           | 1 486             | 1,6         | 42 584           | 80,9         | -7 653           | -13,0        | 44 004            | 85,9         |
| . des banques  | 207              | 1 133            | 2 034            | 2 372           | 2 357            | -15               | -0,6        | 323              | 15,9         | 926              | 447,3        | 1 224             | 108,0        |
| <b>Total (I)</b>   | <b>59 091</b>    | <b>52 364</b>    | <b>54 685</b>    | <b>96 121</b>   | <b>97 592</b>    | <b>1 471</b>      | <b>1,5</b>  | <b>42 907</b>    | <b>78,5</b>  | <b>-6 727</b>    | <b>-11,4</b> | <b>45 228</b>     | <b>86,4</b>  |
| <b>Crédit intérieur global</b>   |                  |                  |                  |                 |                  |                   |             |                  |              |                  |              |                   |              |
| <b>A/ Créances sur l'Etat</b>  | <b>76 033</b>    | <b>85 679</b>    | <b>85 934</b>    | <b>73 411</b>   | <b>75 257</b>    | <b>1 846</b>      | <b>2,5</b>  | <b>-10 677</b>   | <b>-12,4</b> | <b>9 646</b>     | <b>12,7</b>  | <b>-10 422</b>    | <b>-12,2</b> |
| . Créances nettes de Bank Al-Maghrib   | 13 405           | 15 661           | 16 033           | -1 945          | -1 738           | 207               | -10,6       | -17 771          | -110,8       | 2 256            | 16,8         | -17 399           | -111,1       |
| . Créances des banques   | 54 917           | 61 948           | 61 729           | 67 120          | 68 772           | 1 652             | 2,5         | 7 043            | 11,4         | 7 031            | 12,8         | 6 824             | 11,0         |
| . Créances des particuliers et des entreprises non financières               | 7 711            | 8 070            | 8 172            | 8 236           | 8 223            | -13               | -0,2        | 51               | 0,6          | 359              | 4,7          | 153               | 1,9          |
| <b>B/ Concours à l'économie</b>  | <b>193 097</b>   | <b>203 664</b>   | <b>208 024</b>   | <b>216 849</b>  | <b>217 239</b>   | <b>390</b>        | <b>0,2</b>  | <b>9 215</b>     | <b>4,4</b>   | <b>10 567</b>    | <b>5,5</b>   | <b>13 575</b>     | <b>6,7</b>   |
| . Crédits de Bank Al-Maghrib   | 7 192            | 7 435            | 7 471            | 8 044           | 8 274            | 230               | 2,9         | 803              | 10,7         | 243              | 3,4          | 839               | 11,3         |
| . Concours des banques   | 185 905          | 196 229          | 200 553          | 208 805         | 208 965          | 160               | 0,1         | 8 412            | 4,2          | 10 324           | 5,6          | 12 736            | 6,5          |
| <b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b> | <b>5 721</b>     | <b>6 185</b>     | <b>6 208</b>     | <b>6 470</b>    | <b>6 498</b>     | <b>28</b>         | <b>0,4</b>  | <b>290</b>       | <b>4,7</b>   | <b>464</b>       | <b>8,1</b>   | <b>313</b>        | <b>5,1</b>   |
| <b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>                                       | <b>274 851</b>   | <b>295 528</b>   | <b>300 166</b>   | <b>296 730</b>  | <b>298 994</b>   | <b>2 264</b>      | <b>0,8</b>  | <b>-1 172</b>    | <b>-0,4</b>  | <b>20 677</b>    | <b>7,5</b>   | <b>3 466</b>      | <b>1,2</b>   |
| <i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>                      | <i>58 611</i>    | <i>61 310</i>    | <i>58 534</i>    | <i>63 071</i>   | <i>61 376</i>    | <i>-1 695</i>     | <i>-2,7</i> | <i>2 842</i>     | <i>4,9</i>   | <i>2 699</i>     | <i>4,6</i>   | <i>66</i>         | <i>0,1</i>   |
| <b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>                  | <b>216 240</b>   | <b>234 218</b>   | <b>241 632</b>   | <b>233 659</b>  | <b>237 618</b>   | <b>3 959</b>      | <b>1,7</b>  | <b>-4 014</b>    | <b>-1,7</b>  | <b>17 978</b>    | <b>8,3</b>   | <b>3 400</b>      | <b>1,5</b>   |
| <b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>                                  | <b>275 331</b>   | <b>286 582</b>   | <b>296 317</b>   | <b>329 780</b>  | <b>335 210</b>   | <b>5 430</b>      | <b>1,6</b>  | <b>38 893</b>    | <b>13,1</b>  | <b>11 251</b>    | <b>4,1</b>   | <b>48 628</b>     | <b>17,0</b>  |
| <b>Balance des éléments divers</b>   | <b>-5 345</b>    | <b>-2 597</b>    | <b>-3 533</b>    | <b>-8 250</b>   | <b>-9 509</b>    | <b>-1 259</b>     |             | <b>-5 976</b>    |              | <b>2 748</b>     |              | <b>-6 912</b>     |              |
| <b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>   | <b>269 986</b>   | <b>283 985</b>   | <b>292 784</b>   | <b>321 530</b>  | <b>325 701</b>   | <b>4 171</b>      | <b>1,3</b>  | <b>32 917</b>    | <b>11,2</b>  | <b>13 999</b>    | <b>5,2</b>   | <b>41 716</b>     | <b>14,7</b>  |

Source: **BANK AL-MAGHRIB**