



◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 2011





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 2011



## LISTE DES ABRÉVIATIONS ET SIGLES UTILISÉS

AC	: Administration Centrale
AID	: Autres Institutions de Dépôts
ASF	: Autres Sociétés Financières
ASNF	: Autres Sociétés Non Financières
ASR	: Autres Secteurs Résidents
BAM	: Bank Al-Maghrib
D.T.S	: Droits de Tirage Spéciaux
FHADES	: Fonds Hassan II pour le Développement Economique et Social
FMI	: Fonds Monétaire International
ID	: Institutions de Dépôts
ISBLSM	: Institutions Sans But Lucratif au Service des Ménages
M	: Agrégat de monnaie
MSMF	: Manuel des statistiques monétaires et financières
MRE	: Marocains Résidant à l'Étranger
OPCVM	: Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
PL	: Agrégat de Placement liquide
SNF	: Sociétés Non Financières
SNFP	: Sociétés Non Financières Publiques

بنك المغرب

## SOMMAIRE

### LISTE DES TABLEAUX

<b>Tableau 1</b>	<b>: Principaux indicateurs monétaires.....</b>	<b>7</b>
<b>Tableau 2</b>	<b>: Compte de patrimoine de Bank Al-Maghrib .....</b>	<b>8</b>
<b>Tableau 3</b>	<b>: Compte de patrimoine des Autres Institutions de Dépôts.....</b>	<b>9</b>
<b>Tableau 4</b>	<b>: Agrégats de monnaie .....</b>	<b>11</b>
<b>Tableau 5</b>	<b>: Agrégats de placements liquides .....</b>	<b>12</b>
<b>Tableau 6</b>	<b>: Contreparties de M3 .....</b>	<b>14</b>
Tableau 6.1	: Avoirs extérieurs nets .....	15
Tableau 6.2	: Créances nettes sur l'administration centrale.....	17
Tableau 6.3	: Créances sur l'économie.....	18
<b>Tableau 7</b>	<b>: Créances et engagements sur/ envers les secteurs de l'économie .....</b>	<b>20</b>
Tableau 7.1	: Créances et engagements sur / envers les autres sociétés financières.....	22
Tableau 7.2	: Créances et engagements sur / envers le secteur public.....	24
Tableau 7.3	: Créances et engagements sur / envers les autres sociétés non financières .....	26
Tableau 7.4.1	: Créances sur les autres secteurs résidents.....	28
Tableau 7.4.2	: Engagements envers les autres secteurs résidents .....	29

### LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 4.1	: Contribution des composantes de la monnaie à la croissance de M3.....	11
Graphique 4.2	: Evolution annuelle des composantes de M1 .....	11
Graphique 4.3	: Evolution annuelle de l'agrégat M2.....	11
Graphique 4.4	: Evolution annuelle des autres actifs monétaires .....	11
Graphique 5.1	: Evolution annuelle des agrégats de placements liquides et des bons du Trésor négociables.....	13
Graphique 5.2	: Evolution annuelle par secteur économique des placements liquides .....	13
Graphique 5.3	: Evolution annuelle des placements liquides des ASF .....	13
Graphique 5.4	: Evolution annuelle des placements liquides du secteur non financier .....	13
Graphique 6.1.1	: Evolution des avoirs extérieurs nets des ID.....	16
Graphique 6.1.2	: Evolution des avoirs extérieurs nets de BAM et réserves internationales nettes.....	16
Graphique 6.1.3	: Evolution des avoirs officiels de réserve .....	16
Graphique 6.1.4	: Evolution annuelle des avoirs extérieurs nets des AID .....	16
Graphique 6.2.1	: Evolution des créances nettes des ID sur l'administration centrale.....	17
Graphique 6.2.2	: Evolution des bons du Trésor détenus par les AID.....	17
Graphique 6.3.1	: Evolution des crédits bancaires .....	19
Graphique 6.3.2	: Evolution annuelle des crédits bancaires par objet économique .....	19
Graphique 6.3.3	: Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle des crédits bancaires .....	19
Graphique 6.3.4	: Evolution annuelle des crédits du secteur privé.....	19

Graphique 7.1	: Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle des créances sur l'économie .....	21
Graphique 7.2	: Evolution annuelle des créances des ID sur le secteur privé .....	21
Graphique 7.3	: Contribution des différents secteurs à la croissance annuelle de M3 .....	21
Graphique 7.4	: Evolution annuelle des engagements des ID envers le secteur privé .....	21
Graphique 7.1.1	: Evolution des créances des ID sur les ASF .....	23
Graphique 7.1.2	: Evolution annuelle des crédits des ID sur les ASF .....	23
Graphique 7.1.3	: Evolution annuelle des engagements des ID envers les ASF .....	23
Graphique 7.1.4	: Contribution des actifs monétaires détenus par les ASF à la croissance de M3 .....	23
Graphique 7.2.1	: Créances des ID sur le secteur public (Hors Administration centrale) .....	25
Graphique 7.2.2	: Evolution annuelle des créances des ID sur les SNFP .....	25
Graphique 7.2.3	: Evolution annuelle des dépôts des SNFP .....	25
Graphique 7.2.4	: Contribution des actifs monétaires détenus par le secteur public à la croissance de M3 .....	25
Graphique 7.3.1	: Evolution des créances des ID sur les ASNF .....	27
Graphique 7.3.2	: Evolution annuelle des crédits accordés aux ASNF .....	27
Graphique 7.3.3	: Contribution des actifs monétaires détenus par les ASNF à la croissance de M3 .....	27
Graphique 7.3.4	: Evolution annuelle des principaux actifs monétaires détenus par les ASNF .....	27
Graphique 7.4.1	: Contribution des actifs monétaires détenus par les ASR à la croissance annuelle de M3 .....	30
Graphique 7.4.2	: Evolution annuelle des principaux actifs monétaires détenus par les particuliers et les MRE .....	30
Graphique 7.4.3	: Evolution annuelle des principaux crédits accordés aux particuliers et aux MRE .....	30
Graphique 7.4.4	: Evolution annuelle des principaux crédits accordés aux entrepreneurs individuels .....	30

TABLEAU 1 : PRINCIPAUX INDICATEURS MONÉTAIRES

	En MDH								
	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
M1	570 373	565 312	552 403	5 061	17 970	29 377	+0,9	+3,3	+5,4
M2	672 579	666 400	646 429	6 179	26 150	38 497	+0,9	+4,0	+6,1
<b>M3</b>	<b>939 999</b>	<b>928 705</b>	<b>904 546</b>	<b>11 293</b>	<b>35 453</b>	<b>48 944</b>	<b>+1,2</b>	<b>+3,9</b>	<b>+5,5</b>
<b>PL</b>	<b>347 656</b>	<b>346 841</b>	<b>334 472</b>	<b>814</b>	<b>13 184</b>	<b>19 400</b>	<b>+0,2</b>	<b>+3,9</b>	<b>+5,9</b>
Circulation fiduciaire	158 430	157 882	144 660	548	13 770	12 815	+0,3	+9,5	+8,8
<b>Dépôts bancaires à caractère monétaire<sup>(1)</sup></b>	<b>648 087</b>	<b>644 821</b>	<b>631 375</b>	<b>3 266</b>	<b>16 712</b>	<b>30 104</b>	<b>+0,5</b>	<b>+2,6</b>	<b>+4,9</b>
Dépôts à vue auprès des banques	370 561	364 740	359 767	5 822	10 795	21 002	+1,6	+3,0	+6,0
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	147 481	151 867	151 447	-4 386	-3 965	134	-2,9	-2,6	+0,1
Titres d'OPCVM monétaires	56 688	49 907	55 042	6 781	1 646	-2 760	+13,6	+3,0	-4,6
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>173 643</b>	<b>174 967</b>	<b>192 620</b>	<b>-1 324</b>	<b>-18 978</b>	<b>-17 553</b>	<b>-0,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,2</b>
<b>Bank Al-Maghrib</b>	<b>171 212</b>	<b>170 468</b>	<b>187 672</b>	<b>744</b>	<b>-16 460</b>	<b>-14 780</b>	<b>+0,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>-7,9</b>
Autres institutions de dépôts	2 430	4 499	4 949	-2 068	-2 518	-2 774	-46,0	-50,9	-53,3
<b>Créances nettes sur l'administration centrale</b>	<b>105 946</b>	<b>102 831</b>	<b>91 963</b>	<b>3 115</b>	<b>13 983</b>	<b>22 902</b>	<b>+3,0</b>	<b>+15,2</b>	<b>+27,6</b>
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>774 767</b>	<b>764 563</b>	<b>717 953</b>	<b>10 204</b>	<b>56 814</b>	<b>50 153</b>	<b>+1,3</b>	<b>+7,9</b>	<b>+6,9</b>
<b>Crédits des Autres Institutions de Dépôts</b>	<b>677 191</b>	<b>673 767</b>	<b>633 425</b>	<b>3 425</b>	<b>43 767</b>	<b>36 424</b>	<b>+0,5</b>	<b>+6,9</b>	<b>+5,7</b>
<b>Crédits bancaires</b>	<b>666 780</b>	<b>664 732</b>	<b>621 356</b>	<b>2 049</b>	<b>45 424</b>	<b>43 144</b>	<b>+0,3</b>	<b>+7,3</b>	<b>+6,9</b>
<b>Par objet économique</b>									
Crédits immobiliers	208 198	207 111	188 121	1 087	20 077	20 205	+0,5	+10,7	+10,7
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	161 010	160 133	142 983	877	18 027	18 306	+0,5	+12,6	+12,8
Crédits à l'équipement	136 890	136 770	135 227	120	1 663	2 670	+0,1	+1,2	+2,0
Crédits à la consommation	36 019	35 722	32 427	297	3 592	3 858	+0,8	+11,1	+12,0
Créances diverses sur la clientèle	90 674	91 426	92 830	-752	-2 156	-2 336	-0,8	-2,3	-2,5
Créances en souffrance	33 988	33 568	29 768	420	4 220	440	+1,3	+14,2	+1,3
<b>Par secteur économique</b>									
Autres sociétés financières	83 171	83 127	84 715	45	-1 543	-1 424	+0,1	-1,8	-1,7
<b>Secteur public</b>	<b>33 906</b>	<b>32 075</b>	<b>25 082</b>	<b>1 831</b>	<b>8 823</b>	<b>4 435</b>	<b>+5,7</b>	<b>+35,2</b>	<b>+15,1</b>
Administrations locales	9 728	9 548	9 758	180	-30	337	+1,9	-0,3	+3,6
Sociétés non financières publiques	24 178	22 527	15 325	1 650	8 853	4 098	+7,3	+57,8	+20,4
<b>Secteur privé</b>	<b>549 703</b>	<b>549 530</b>	<b>511 559</b>	<b>173</b>	<b>38 144</b>	<b>40 133</b>	<b>+0,0</b>	<b>+7,5</b>	<b>+7,9</b>
Autres sociétés non financières	321 470	321 065	294 233	405	27 238	28 020	+0,1	+9,3	+9,5
Ménages et ISBLM	228 233	228 464	217 327	-231	10 906	12 113	-0,1	+5,0	+5,6

(1) Ensemble des dépôts ouverts par les détenteurs de monnaie auprès du système bancaire à l'exception des dépôts réglementés et des dépôts de garantie

TABLEAU 2 : COMPTE DE PATRIMOINE DE BANK AL-MAGHRIB

En MDH

	2009			2010			2011		
	oct.-09	nov.-09	Déc.-09	oct.-010	nov.-010	Déc.-010	Sept.-011	oct.-011	nov.-011
<b>Actif</b>	<b>207 731</b>	<b>218 084</b>	<b>219 945</b>	<b>215 310</b>	<b>220 496</b>	<b>217 635</b>	<b>221 399</b>	<b>228 880</b>	<b>228 872</b>
<b>Créances sur les non-résidents</b>	<b>184 082</b>	<b>184 225</b>	<b>185 915</b>	<b>193 821</b>	<b>196 031</b>	<b>197 654</b>	<b>181 194</b>	<b>180 391</b>	<b>181 175</b>
<b>Crédits accordés aux résidents</b>	<b>16 628</b>	<b>26 639</b>	<b>23 642</b>	<b>15 370</b>	<b>18 415</b>	<b>13 355</b>	<b>33 976</b>	<b>42 085</b>	<b>42 131</b>
Autres institutions de dépôts <sup>(1)</sup>	10 003	20 009	17 002	9 005	12 007	7 001	28 006	36 029	36 049
Administration centrale	6 032	6 032	6 032	5 710	5 750	5 696	5 261	5 340	5 360
Autres secteurs	593	598	608	655	658	658	709	716	722
<b>Actions et autres titres de participation émis par les résidents</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>2 917</b>	<b>2 948</b>	<b>2 608</b>	<b>2 773</b>	<b>2 767</b>	<b>2 671</b>	<b>2 806</b>	<b>2 789</b>	<b>2 892</b>
<b>Autres actifs <sup>(2)</sup></b>	<b>4 098</b>	<b>4 266</b>	<b>7 774</b>	<b>3 321</b>	<b>3 258</b>	<b>3 929</b>	<b>3 398</b>	<b>3 590</b>	<b>2 650</b>
<b>Passif</b>	<b>207 731</b>	<b>218 084</b>	<b>219 945</b>	<b>215 310</b>	<b>220 496</b>	<b>217 635</b>	<b>221 399</b>	<b>228 880</b>	<b>228 872</b>
<b>Billets et monnaies en circulation</b>	<b>139 944</b>	<b>146 945</b>	<b>143 139</b>	<b>149 150</b>	<b>152 839</b>	<b>152 059</b>	<b>163 413</b>	<b>165 739</b>	<b>166 754</b>
<b>Engagements envers les non-résidents</b>	<b>9 204</b>	<b>9 235</b>	<b>9 518</b>	<b>9 738</b>	<b>10 039</b>	<b>9 982</b>	<b>10 014</b>	<b>9 923</b>	<b>9 962</b>
<b>Engagements envers les résidents</b>	<b>38 920</b>	<b>41 313</b>	<b>45 828</b>	<b>36 359</b>	<b>37 335</b>	<b>35 029</b>	<b>26 997</b>	<b>31 590</b>	<b>30 528</b>
Autres institutions de dépôts	34 176	32 542	38 922	27 565	29 420	28 717	20 691	23 636	22 977
Administration centrale	2 696	7 064	5 047	5 692	5 449	3 962	3 134	4 871	4 523
Autres secteurs	2 049	1 707	1 859	3 102	2 466	2 350	3 172	3 084	3 028
<b>Actions et autres titres de participation</b>	<b>17 404</b>	<b>18 531</b>	<b>16 064</b>	<b>17 529</b>	<b>17 975</b>	<b>16 950</b>	<b>18 545</b>	<b>19 362</b>	<b>19 585</b>
Capital et réserves	5 521	5 521	5 532	5 533	5 533	5 533	5 534	5 534	5 534
<b>Autres passifs <sup>(2)</sup></b>	<b>2 258</b>	<b>2 060</b>	<b>5 397</b>	<b>2 533</b>	<b>2 309</b>	<b>3 614</b>	<b>2 431</b>	<b>2 266</b>	<b>2 042</b>

(1) Banques commerciales et OPCVM monétaires.

(2) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

TABLEAU 3 : COMPTE DE PATRIMOINE DES AUTRES INSTITUTIONS DE DEPOTS

	En MDH								
	2009			2010			2011		
	oct.-09	nov.-09	Déc.-09	oct.-010	nov.-010	Déc.-010	Sept.-011	oct.-011	nov.-011
<b>Actif</b>	<b>867 664</b>	<b>874 356</b>	<b>888 566</b>	<b>948 542</b>	<b>953 528</b>	<b>958 969</b>	<b>1 000 825</b>	<b>1 004 341</b>	<b>1 016 315</b>
<b>Créances sur les non-résidents</b>	<b>31 459</b>	<b>29 369</b>	<b>28 599</b>	<b>23 602</b>	<b>25 932</b>	<b>21 849</b>	<b>26 904</b>	<b>25 151</b>	<b>25 807</b>
<b>Créances sur BAM</b>	<b>39 364</b>	<b>36 251</b>	<b>42 829</b>	<b>32 184</b>	<b>33 932</b>	<b>36 582</b>	<b>28 901</b>	<b>31 521</b>	<b>31 513</b>
Avoirs en monnaie nationale	5 626	6 863	6 475	5 767	7 224	7 399	7 633	7 857	8 324
Dépôts auprès de BAM	33 739	29 388	36 354	26 417	26 708	29 183	21 269	23 664	23 189
<b>Crédits</b>	<b>608 514</b>	<b>613 376</b>	<b>630 504</b>	<b>682 011</b>	<b>680 999</b>	<b>684 702</b>	<b>720 353</b>	<b>718 042</b>	<b>717 183</b>
Autres institutions de dépôts	25 669	28 132	24 842	28 693	24 330	29 501	22 988	20 667	18 512
Administration centrale	14 639	14 001	16 108	16 175	15 901	21 776	21 519	23 608	21 480
Autres secteurs	568 206	571 244	589 555	637 144	640 768	633 425	675 846	673 767	677 191
<b>Titres autres qu'actions émis par les résidents</b>	<b>99 054</b>	<b>108 544</b>	<b>97 041</b>	<b>98 311</b>	<b>97 216</b>	<b>100 488</b>	<b>109 260</b>	<b>114 186</b>	<b>121 788</b>
Autres institutions de dépôts	12 132	13 596	12 256	14 899	14 623	16 573	18 680	17 667	17 760
Administration centrale	68 741	75 551	69 990	68 989	67 569	69 082	73 712	79 083	83 507
Autres secteurs	18 181	19 398	14 795	14 423	15 025	14 834	16 868	17 436	20 521
<b>Titres OPCVM monétaires</b>	<b>1 266</b>	<b>1 326</b>	<b>1 756</b>	<b>2 211</b>	<b>2 531</b>	<b>2 297</b>	<b>2 206</b>	<b>1 778</b>	<b>1 943</b>
<b>Actions et autres titres de participation</b>	<b>44 496</b>	<b>45 382</b>	<b>45 977</b>	<b>45 829</b>	<b>46 418</b>	<b>46 641</b>	<b>52 556</b>	<b>52 511</b>	<b>55 674</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>16 469</b>	<b>16 282</b>	<b>16 806</b>	<b>17 853</b>	<b>18 142</b>	<b>19 027</b>	<b>19 273</b>	<b>19 462</b>	<b>19 702</b>
<b>Autres actifs <sup>(1)</sup></b>	<b>27 043</b>	<b>23 825</b>	<b>25 054</b>	<b>46 541</b>	<b>48 359</b>	<b>47 382</b>	<b>41 371</b>	<b>41 691</b>	<b>42 704</b>
<b>Passif</b>	<b>867 664</b>	<b>874 356</b>	<b>888 566</b>	<b>948 542</b>	<b>953 528</b>	<b>958 969</b>	<b>1 000 825</b>	<b>1 004 341</b>	<b>1 016 315</b>
<b>Engagements envers les non-résidents</b>	<b>14 617</b>	<b>15 696</b>	<b>12 282</b>	<b>19 544</b>	<b>20 728</b>	<b>16 901</b>	<b>23 367</b>	<b>20 652</b>	<b>23 376</b>
<b>Engagements envers les résidents</b>	<b>743 353</b>	<b>751 690</b>	<b>765 450</b>	<b>811 988</b>	<b>815 371</b>	<b>823 064</b>	<b>853 557</b>	<b>858 406</b>	<b>869 408</b>
BAM	12 658	22 682	19 744	14 136	14 108	10 141	29 186	38 185	33 120
Autres institutions de dépôts	52 804	55 710	51 057	65 551	62 572	63 256	52 386	50 489	53 068
Administration centrale	4 961	4 476	5 160	7 000	6 812	8 086	7 016	5 958	5 575
<b>Autres secteurs</b>	<b>672 931</b>	<b>668 822</b>	<b>689 489</b>	<b>725 300</b>	<b>731 878</b>	<b>741 580</b>	<b>764 969</b>	<b>763 774</b>	<b>777 645</b>
Comptes chèques et comptes courants	309 868	308 624	323 302	333 375	337 934	346 333	358 948	352 928	357 296
Comptes à terme et bons de caisse	144 137	143 692	147 261	146 753	149 077	153 112	155 099	153 160	148 774
Comptes d'épargne	71 250	71 480	72 257	92 519	93 086	94 026	100 743	101 088	102 206
Titres OPCVM monétaires	53 752	53 790	50 893	60 068	59 448	55 042	45 466	49 907	56 688
Titres de créances	33 982	33 294	36 031	36 017	36 796	39 004	54 424	55 377	59 224
<b>Actions et autres titres de participation</b>	<b>71 811</b>	<b>72 129</b>	<b>73 212</b>	<b>78 966</b>	<b>80 020</b>	<b>82 390</b>	<b>85 083</b>	<b>86 582</b>	<b>87 275</b>
Contributions des propriétaires	29 694	29 717	29 862	34 203	34 254	35 641	40 555	40 596	41 200
Réserves générales et spéciales	29 161	29 161	29 161	32 591	32 574	32 646	31 741	31 633	31 015
<b>Autres passifs <sup>(1)</sup></b>	<b>37 883</b>	<b>34 841</b>	<b>37 622</b>	<b>38 045</b>	<b>37 409</b>	<b>36 615</b>	<b>38 818</b>	<b>38 700</b>	<b>36 256</b>

(1) Principalement les effets en cours de recouvrement et les comptes de règlement

**TABEAU 4 : AGREGATS DE MONNAIE**

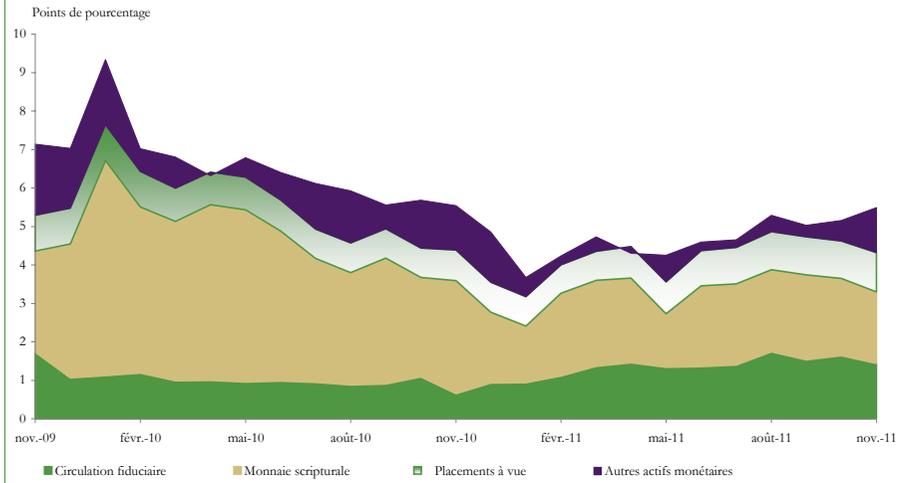
En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Circulation fiduciaire</b>	<b>158 430</b>	<b>157 882</b>	<b>144 660</b>	<b>548</b>	<b>13 770</b>	<b>12 815</b>	<b>0,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>
Billets et monnaies mis en circulation	166 754	165 739	152 059	1 016	14 695	13 916	0,6	9,7	9,1
Encaisses des banques (à déduire)	8 324	7 857	7 399	468	925	1 101	6,0	12,5	15,2
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>411 943</b>	<b>407 430</b>	<b>407 743</b>	<b>4 513</b>	<b>4 200</b>	<b>16 562</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>
Dépôts à vue auprès de BAM	2 843	2 764	2 021	79	822	714	2,9	40,7	33,5
Dépôts à vue auprès des banques	370 561	364 740	359 767	5 822	10 795	21 002	1,6	3,0	6,0
Dépôts à vue auprès du Trésor	38 539	39 927	45 955	-1 388	-7 416	-5 154	-3,5	-16,1	-11,8
<b>M1</b>	<b>570 373</b>	<b>565 312</b>	<b>552 403</b>	<b>5 061</b>	<b>17 970</b>	<b>29 377</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>5,4</b>
<b>Placements à vue</b>	<b>102 206</b>	<b>101 088</b>	<b>94 026</b>	<b>1 118</b>	<b>8 180</b>	<b>9 120</b>	<b>1,1</b>	<b>8,7</b>	<b>9,8</b>
Comptes d'épargne auprès des banques	102 206	101 088	94 026	1 118	8 180	9 120	1,1	8,7	9,8
<b>M2</b>	<b>672 579</b>	<b>666 400</b>	<b>646 429</b>	<b>6 179</b>	<b>26 150</b>	<b>38 497</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>6,1</b>
<b>Autres actifs Monétaires</b>	<b>267 420</b>	<b>262 305</b>	<b>258 117</b>	<b>5 114</b>	<b>9 303</b>	<b>10 447</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	147 481	151 867	151 447	-4 386	-3 965	134	-2,9	-2,6	0,1
Titres OPCVM monétaires	56 688	49 907	55 042	6 781	1 646	-2 760	13,6	3,0	-4,6
Dépôts en devises <sup>(1)</sup>	21 320	18 369	17 106	2 951	4 214	2 738	16,1	24,6	14,7
Valeurs données en Pension	4 347	6 741	7 466	-2 394	-3 118	-3 531	-35,5	-41,8	-44,8
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	31 660	29 563	21 996	2 097	9 664	12 895	7,1	43,9	68,7
Dépôts à terme auprès du Trésor	3 576	3 531	3 173	45	403	484	1,3	12,7	15,7
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	2 347	2 327	1 887	20	460	486	0,9	24,4	26,1
<b>M3</b>	<b>939 999</b>	<b>928 705</b>	<b>904 546</b>	<b>11 293</b>	<b>35 453</b>	<b>48 944</b>	<b>1,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>

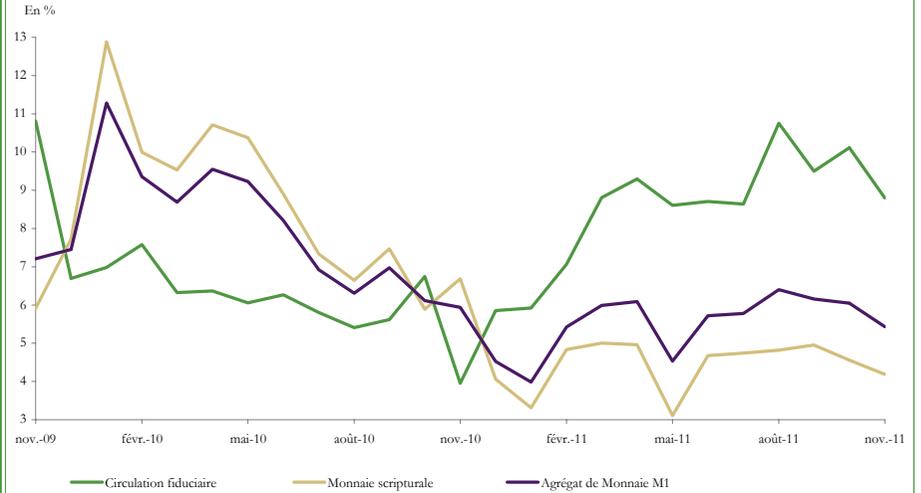
(1) Dépôts à vue et à terme en devises auprès des banques

(2) Emprunts contractés par les banques auprès des sociétés financières

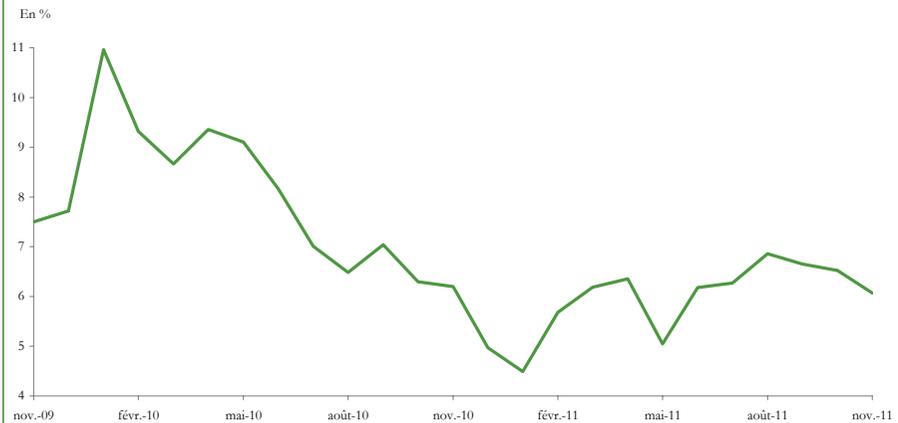
**Graphique 4.1 : CONTRIBUTION DES COMPOSANTES DE LA MONNAIE A LA CROISSANCE DE M3**



**Graphique 4.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES COMPOSANTES DE M1**



**Graphique 4.3 : EVOLUTION ANNUELLE DE L'AGREGAT M2**



**Graphique 4.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES AUTRES ACTIFS MONETAIRES**

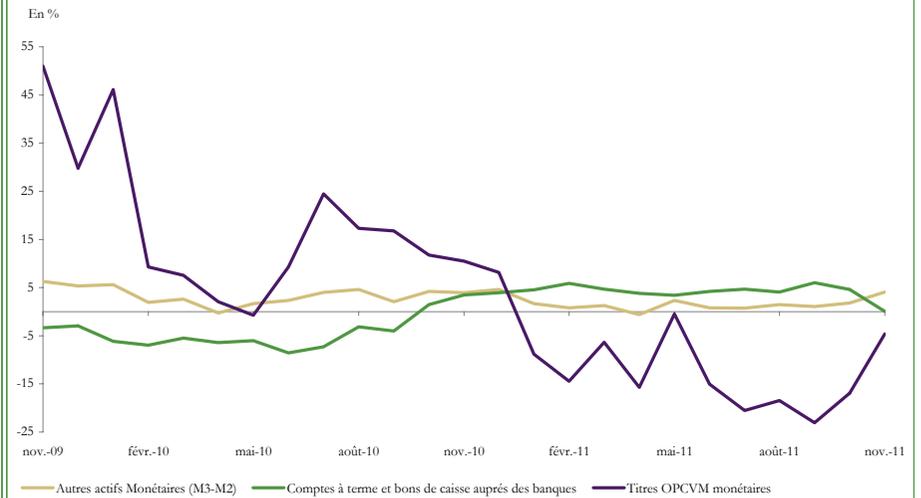


TABLEAU 5 : AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

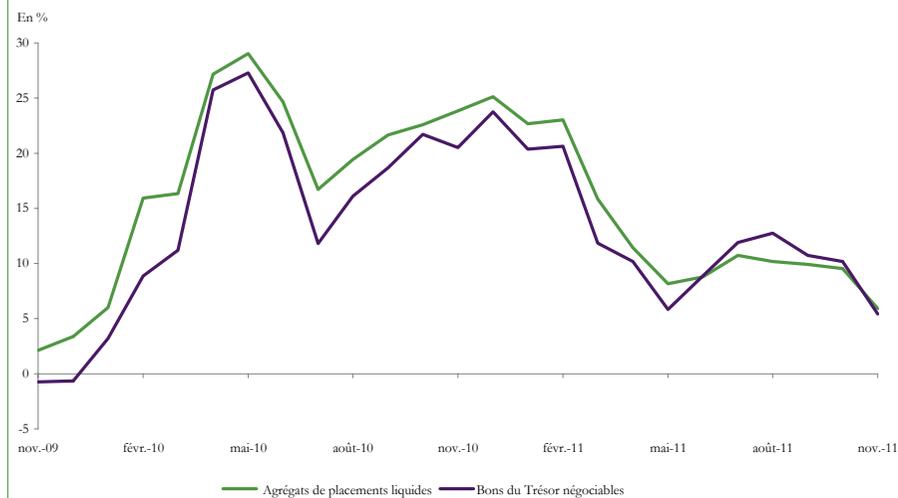
En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011**	Oct-011*	Déc.-010*	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
	<b>PL 1</b>	<b>208 087</b>	<b>207 504</b>	<b>201 094</b>	<b>583</b>	<b>6 993</b>	<b>13 220</b>	<b>0,3</b>	<b>3,5</b>
<b>Bons du Trésor négociables</b>	<b>196 438</b>	<b>196 438</b>	<b>193 728</b>	<b>0</b>	<b>2 710</b>	<b>10 083</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>5,4</b>
Autres sociétés financières	195 926	195 926	192 576	0	3 350	11 222	0,0	1,7	6,1
Sociétés non financières	512	512	1 152	0	-640	-1 139	0,0	-55,6	-69,0
<b>Bons de sociétés de financement</b>	<b>8 162</b>	<b>7 869</b>	<b>5 185</b>	<b>293</b>	<b>2 976</b>	<b>2 872</b>	<b>3,7</b>	<b>57,4</b>	<b>54,3</b>
Autres sociétés financières	8 162	7 869	5 185	293	2 976	2 872	3,7	57,4	54,3
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>2 791</b>	<b>2 501</b>	<b>1 452</b>	<b>290</b>	<b>1 339</b>	<b>-125</b>	<b>11,6</b>	<b>92,2</b>	<b>-4,3</b>
Autres sociétés financières	2 791	2 501	1 452	290	1 339	-125	11,6	92,2	-4,3
<b>Titres émis par les OPCVM contractuels</b>	<b>696</b>	<b>696</b>	<b>729</b>	<b>0</b>	<b>-33</b>	<b>390</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>127,1</b>
Autres sociétés financières	351	351	355	0	-5	201	0,0	-1,3	134,7
Sociétés non financières	251	251	278	0	-26	135	0,0	-9,5	115,2
Particuliers et MRE	94	94	96	0	-2	54	0,0	-1,7	133,7
<b>PL 2</b>	<b>109 691</b>	<b>108 325</b>	<b>100 296</b>	<b>1 366</b>	<b>9 396</b>	<b>9 302</b>	<b>1,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Titres émis par les OPCVM obligations</b>	<b>109 691</b>	<b>108 325</b>	<b>100 296</b>	<b>1 366</b>	<b>9 396</b>	<b>9 302</b>	<b>1,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>
Autres sociétés financières	76 165	75 368	68 431	797	7 735	7 818	1,1	11,3	11,4
Sociétés non financières	21 632	21 278	20 956	354	676	567	1,7	3,2	2,7
Particuliers et MRE	11 894	11 678	10 909	216	985	917	1,8	9,0	8,3
<b>PL 3</b>	<b>29 877</b>	<b>31 012</b>	<b>33 082</b>	<b>-1 135</b>	<b>-3 205</b>	<b>-3 121</b>	<b>-3,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>-9,5</b>
<b>Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés</b>	<b>29 877</b>	<b>31 012</b>	<b>33 082</b>	<b>-1 135</b>	<b>-3 205</b>	<b>-3 121</b>	<b>-3,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>-9,5</b>
Autres sociétés financières	25 161	26 102	27 247	-941	-2 086	-2 017	-3,6	-7,7	-7,4
Sociétés non financières	1 188	1 243	1 815	-55	-627	-623	-4,4	-34,5	-34,4
Particuliers et MRE	3 528	3 668	4 020	-140	-492	-482	-3,8	-12,2	-12,0
<b>PL</b>	<b>347 656</b>	<b>346 841</b>	<b>334 472</b>	<b>814</b>	<b>13 184</b>	<b>19 400</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>

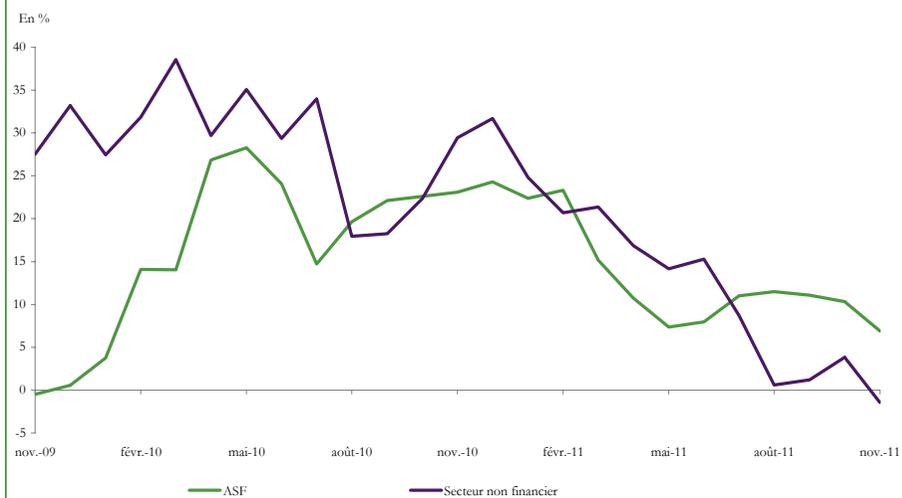
(\*) Chiffres révisés

(\*\*) Chiffres provisoires

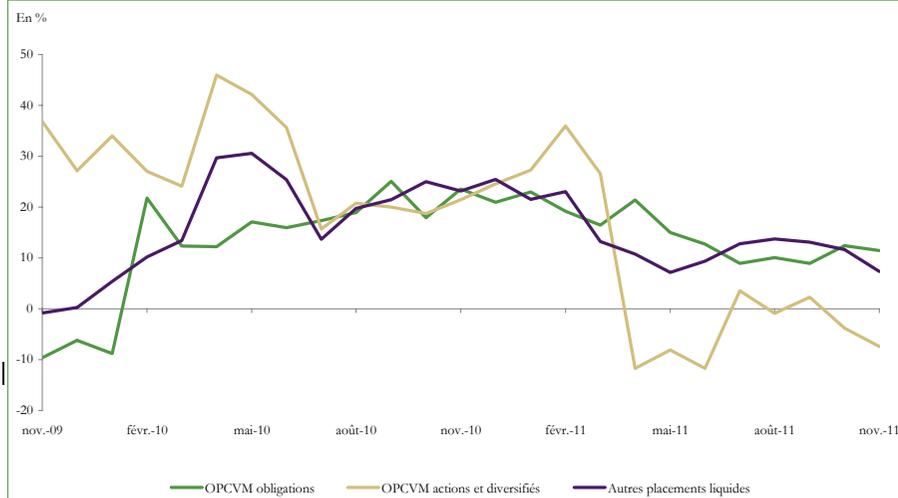
**Graphique 5.1 : EVOLUTION ANNUELLE DES AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ET DES BONS DU TRESOR NEGOCIABLES**



**Graphique 5.2 : EVOLUTION ANNUELLE PAR SECTEUR ECONOMIQUE DES PLACEMENTS LIQUIDES**



**Graphique 5.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PLACEMENTS LIQUIDES DES ASF**



**Graphique 5.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PLACEMENTS LIQUIDES DU SECTEUR NON FINANCIER**

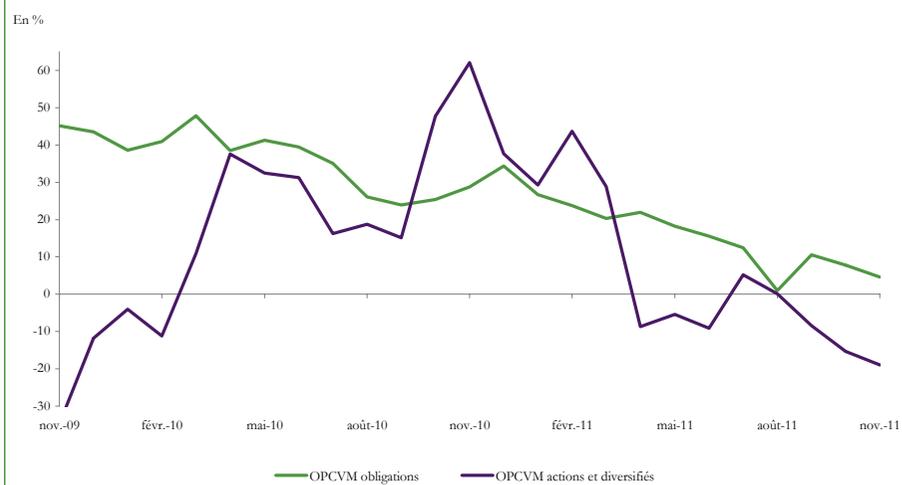


TABLEAU 6 : CONTREPARTIES DE M3 <sup>(1)</sup>

En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
	<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>173 643</b>	<b>174 967</b>	<b>192 620</b>	<b>-1 324</b>	<b>-18 978</b>	<b>-17 553</b>	<b>-0,8</b>	<b>-9,9</b>
Avoirs extérieurs nets de BAM	171 212	170 468	187 672	744	-16 460	-14 780	0,4	-8,8	-7,9
Avoirs extérieurs nets des AID	2 430	4 499	4 949	-2 068	-2 518	-2 774	-46,0	-50,9	-53,3
<b>Créances nettes sur l'AC</b>	<b>105 946</b>	<b>102 831</b>	<b>91 963</b>	<b>3 115</b>	<b>13 983</b>	<b>22 902</b>	<b>3,0</b>	<b>15,2</b>	<b>27,6</b>
Créances nettes de BAM	1 647	1 280	3 524	368	-1 876	9	28,7	-53,2	0,5
Créances des nettes des AID	104 299	101 551	88 440	2 747	15 859	22 893	2,7	17,9	28,1
<b>Créances sur l'économie</b>	<b>774 767</b>	<b>764 563</b>	<b>717 953</b>	<b>10 204</b>	<b>56 814</b>	<b>50 153</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
Créances de BAM	1 030	1 082	969	-52	61	145	-4,8	6,3	16,4
Créances des AID	773 737	763 481	716 984	10 256	56 753	50 009	1,3	7,9	6,9
<b>Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>148 080</b>	<b>145 436</b>	<b>132 513</b>	<b>2 643</b>	<b>15 567</b>	<b>14 396</b>	<b>1,8</b>	<b>11,7</b>	<b>10,8</b>
<b>Capital et réserves des ID</b>	<b>106 860</b>	<b>105 944</b>	<b>99 340</b>	<b>916</b>	<b>7 520</b>	<b>8 865</b>	<b>0,9</b>	<b>7,6</b>	<b>9,0</b>
BAM	19 585	19 362	16 950	223	2 635	1 610	1,2	15,5	9,0
AID	87 275	86 582	82 390	693	4 886	7 255	0,8	5,9	9,1
<b>Engagements non monétaires des ID</b>	<b>41 220</b>	<b>39 492</b>	<b>33 173</b>	<b>1 728</b>	<b>8 047</b>	<b>5 531</b>	<b>4,4</b>	<b>24,3</b>	<b>15,5</b>
Dépôts exclus de M3	5 942	6 132	5 858	-190	84	53	-3,1	1,4	0,9
Crédits	7 426	7 262	10 065	164	-2 639	-4 085	2,3	-26,2	-35,5
Titres autres qu'actions exclus de M3	27 564	25 814	17 008	1 750	10 556	9 533	6,8	62,1	52,9
Autres ressources	287	284	243	4	45	30	1,3	18,5	11,5
<b>Autres postes nets</b>	<b>8 392</b>	<b>11 677</b>	<b>14 606</b>	<b>-3 285</b>	<b>-6 214</b>	<b>-12 508</b>	<b>-28,1</b>	<b>-42,5</b>	<b>-59,8</b>
<b>Total des contreparties<sup>(2)</sup></b>	<b>897 884</b>	<b>885 247</b>	<b>855 417</b>	<b>12 637</b>	<b>42 466</b>	<b>53 614</b>	<b>1,4</b>	<b>5,0</b>	<b>6,4</b>

(1) Contrepartie des actifs monétaires émis par les institutions de dépôts

(2) Total des contreparties = Avoirs extérieurs nets + Créances nettes sur l'AC + Créances sur l'économie - Ressources à caractère non monétaire - Autres postes nets

TABLEAU 6.1 : AVOIRS EXTERIEURS NETS

En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Avoirs Extérieurs Nets de BAM</b>									
<b>Créances sur les non résidents</b>	<b>181 175</b>	<b>180 391</b>	<b>197 654</b>	<b>783</b>	<b>-16 479</b>	<b>-14 857</b>	<b>0,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-7,6</b>
<b>Avoirs officiels de réserve <sup>(1)</sup></b>	<b>180 849</b>	<b>180 067</b>	<b>197 328</b>	<b>782</b>	<b>-16 479</b>	<b>-14 851</b>	<b>0,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,6</b>
Or Monétaire	10 005	9 801	8 353	203	1 652	1 671	2,1	19,8	20,0
Monnaies Étrangères	2 875	2 046	3 106	829	-231	-327	40,5	-7,4	-10,2
Dépôts et Titres inclus dans les réserves officielles	161 353	161 648	178 757	-295	-17 405	-15 570	-0,2	-9,7	-8,8
Position de réserve au FMI	905	899	907	6	-1	-14	0,7	-0,1	-1,5
Avoirs en DTS	5 711	5 673	6 206	38	-494	-610	0,7	-8,0	-9,7
<b>Autres actifs extérieurs</b>	<b>326</b>	<b>324</b>	<b>326</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>
Actions et autres titres de participation	326	324	326	2	0	-6	0,6	0,0	-1,9
<b>Engagements envers les non résidents</b>	<b>9 962</b>	<b>9 923</b>	<b>9 982</b>	<b>39</b>	<b>-20</b>	<b>-77</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,8</b>
Engagements extérieurs à court terme en monnaie étrangère	2 693	2 721	2 723	-27	-30	14	-1,0	-1,1	0,5
<b>Autres engagements extérieurs</b>	<b>7 269</b>	<b>7 203</b>	<b>7 259</b>	<b>66</b>	<b>10</b>	<b>-91</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>
Allocations de DTS	7 216	7 167	7 225	49	-10	-110	0,7	-0,1	-1,5
<b>Réserves Internationales Nettes <sup>(2)</sup></b>	<b>178 155</b>	<b>177 347</b>	<b>194 605</b>	<b>809</b>	<b>-16 449</b>	<b>-14 865</b>	<b>0,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7,7</b>
<b>Avoirs Extérieurs Nets de BAM</b>	<b>171 212</b>	<b>170 468</b>	<b>187 672</b>	<b>744</b>	<b>-16 460</b>	<b>-14 780</b>	<b>0,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>-7,9</b>
<b>Avoirs Extérieurs Nets des AID</b>									
<b>Créances sur les non résidents</b>	<b>25 807</b>	<b>25 151</b>	<b>21 849</b>	<b>655</b>	<b>3 957</b>	<b>-125</b>	<b>2,6</b>	<b>18,1</b>	<b>-0,5</b>
Avoirs en monnaies étrangères	412	658	384	-246	28	17	-37,3	7,4	4,2
Dépôts	6 534	5 907	3 912	627	2 622	-9	10,6	67,0	-0,1
Crédits	5 664	5 699	5 729	-35	-65	-892	-0,6	-1,1	-13,6
Titres autres qu'actions	2 243	1 825	2 831	419	-588	-1 090	22,9	-20,8	-32,7
Actions et autres titres de participation	10 678	10 664	8 940	14	1 737	1 638	0,1	19,4	18,1
Autres créances	275	399	52	-124	223	210	-31,1	425,8	324,4
<b>Engagements envers les non résidents</b>	<b>23 376</b>	<b>20 652</b>	<b>16 901</b>	<b>2 724</b>	<b>6 476</b>	<b>2 648</b>	<b>13,2</b>	<b>38,3</b>	<b>12,8</b>
Dépôts	21 434	19 370	13 505	2 064	7 930	4 653	10,7	58,7	27,7
Crédits <sup>(3)</sup>	1 349	745	3 102	604	-1 753	-2 259	81,0	-56,5	-62,6
Titres OPCVM monétaires	564	497	254	67	309	289	13,4	121,6	105,0
Autres engagements	29	40	39	-10	-10	-34	-26,4	-25,6	-53,9
<b>Avoirs Extérieurs Nets des AID</b>	<b>2 430</b>	<b>4 499</b>	<b>4 949</b>	<b>-2 068</b>	<b>-2 518</b>	<b>-2 774</b>	<b>-46,0</b>	<b>-50,9</b>	<b>-53,3</b>
<b>Avoirs Extérieurs Nets des ID <sup>(4)</sup></b>	<b>173 643</b>	<b>174 967</b>	<b>192 620</b>	<b>-1 324</b>	<b>-18 978</b>	<b>-17 553</b>	<b>-0,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,2</b>

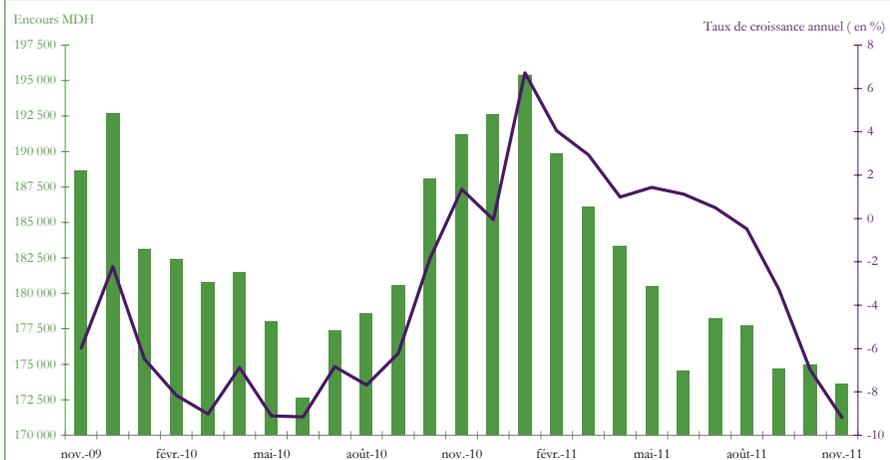
(1) Avoirs extérieurs à la disposition immédiate et sous le contrôle effectif de BAM

(2) Avoirs officiels de réserve nets des engagements à court terme de BAM envers les non résidents

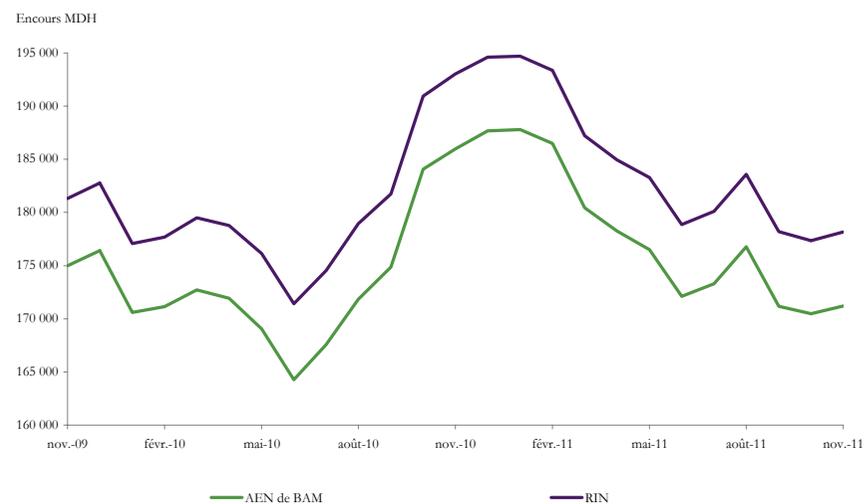
(3) Emprunts financiers et emprunts subordonnés

(4) Avoirs extérieurs nets des ID = avoires extérieurs nets de BAM + avoires extérieurs nets des AID

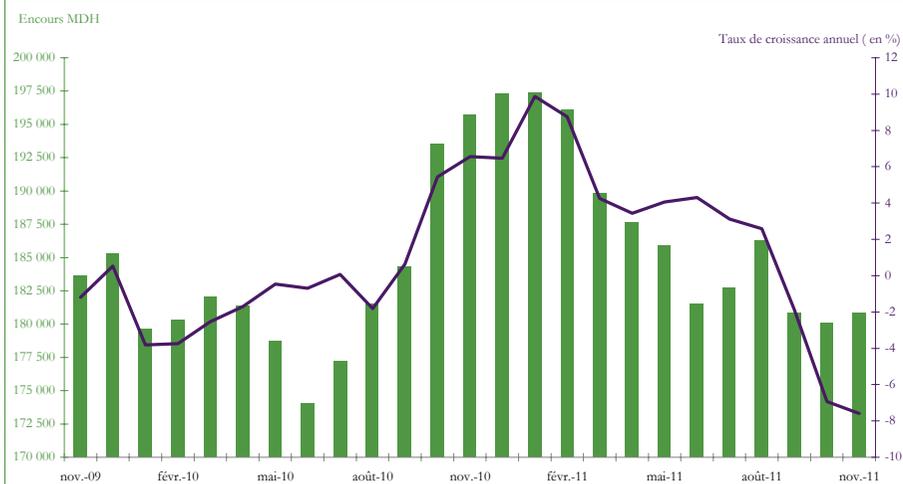
**Graphique 6.1.1 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES ID**



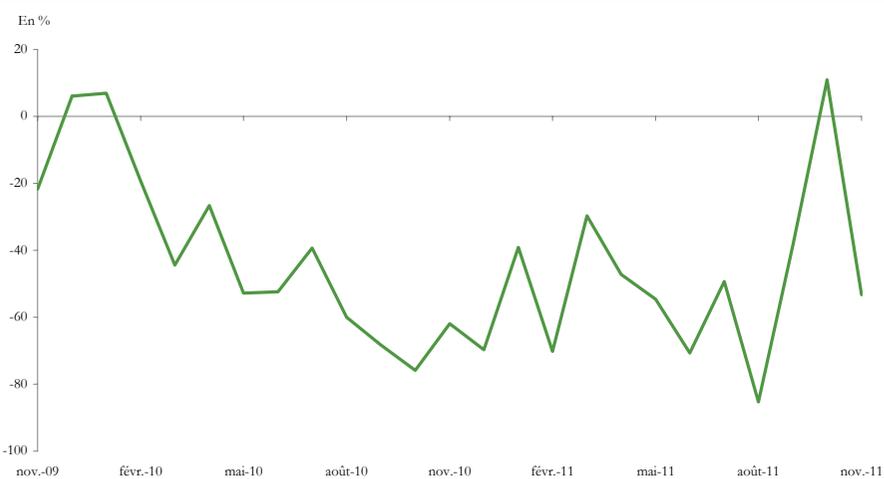
**Graphique 6.1.2 : EVOLUTION DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DE BAM ET RESERVES INTERNATIONALES NETTES**



**Graphique 6.1.3 : EVOLUTION DES AVOIRS OFFICIELS DE RESERVE**



**Graphique 6.1.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES AVOIRS EXTERIEURS NETS DES AID**



**TABLEAU 6.2 : CREANCES NETTES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE**

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct.-011	Déc.-010	Oct.-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct.-011	Déc.-010	Nov.-010
	<b>Créances nettes de BAM</b>	<b>1 647</b>	<b>1 280</b>	<b>3 524</b>	<b>368</b>	<b>-1 876</b>	<b>9</b>	<b>28,7</b>	<b>-53,2</b>
<b>Créances</b>	<b>6 170</b>	<b>6 150</b>	<b>7 486</b>	<b>20</b>	<b>-1 315</b>	<b>-917</b>	<b>0,3</b>	<b>-17,6</b>	<b>-12,9</b>
Crédits	5 360	5 340	5 696	19	-336	-390	0,4	-5,9	-6,8
Autres <sup>(1)</sup>	811	810	1 790	1	-979	-528	0,1	-54,7	-39,4
<b>Engagements</b>	<b>4 523</b>	<b>4 871</b>	<b>3 962</b>	<b>-348</b>	<b>561</b>	<b>-926</b>	<b>-7,1</b>	<b>14,2</b>	<b>-17,0</b>
Compte du FHADES	705	657	1 060	47	-355	-2 532	7,2	-33,5	-78,2
Compte courant du Trésor public	2 971	3 426	2 040	-455	932	1 656	-13,3	45,7	125,9
<b>Créances nettes des AID</b>	<b>104 299</b>	<b>101 551</b>	<b>88 440</b>	<b>2 747</b>	<b>15 859</b>	<b>22 893</b>	<b>2,7</b>	<b>17,9</b>	<b>28,1</b>
<b>Créances</b>	<b>109 873</b>	<b>107 510</b>	<b>96 526</b>	<b>2 364</b>	<b>13 347</b>	<b>21 655</b>	<b>2,2</b>	<b>13,8</b>	<b>24,5</b>
Crédits	21 480	23 608	21 776	-2 128	-296	5 578	-9,0	-1,4	35,1
Titres	83 507	79 083	69 082	4 425	14 426	15 939	5,6	20,9	23,6
Autres	4 886	4 819	5 668	67	-782	138	1,4	-13,8	2,9
<b>Engagements<sup>(2)</sup></b>	<b>5 575</b>	<b>5 958</b>	<b>8 086</b>	<b>-384</b>	<b>-2 512</b>	<b>-1 238</b>	<b>-6,4</b>	<b>-31,1</b>	<b>-18,2</b>
<b>Créances nettes des ID sur l'administration centrale</b>	<b>105 946</b>	<b>102 831</b>	<b>91 963</b>	<b>3 115</b>	<b>13 983</b>	<b>22 902</b>	<b>3,0</b>	<b>15,2</b>	<b>27,6</b>

(1) Sommes dues à l'Etat, au titre notamment des acomptes sur impôts sur les résultats et de la TVA récupérable

(2) Composés principalement des sommes dues à l'Etat, ainsi que des fonds spéciaux de garantie destinés à garantir les crédits distribués, dont le solde n'est remboursable qu'à l'extinction des crédits couverts.

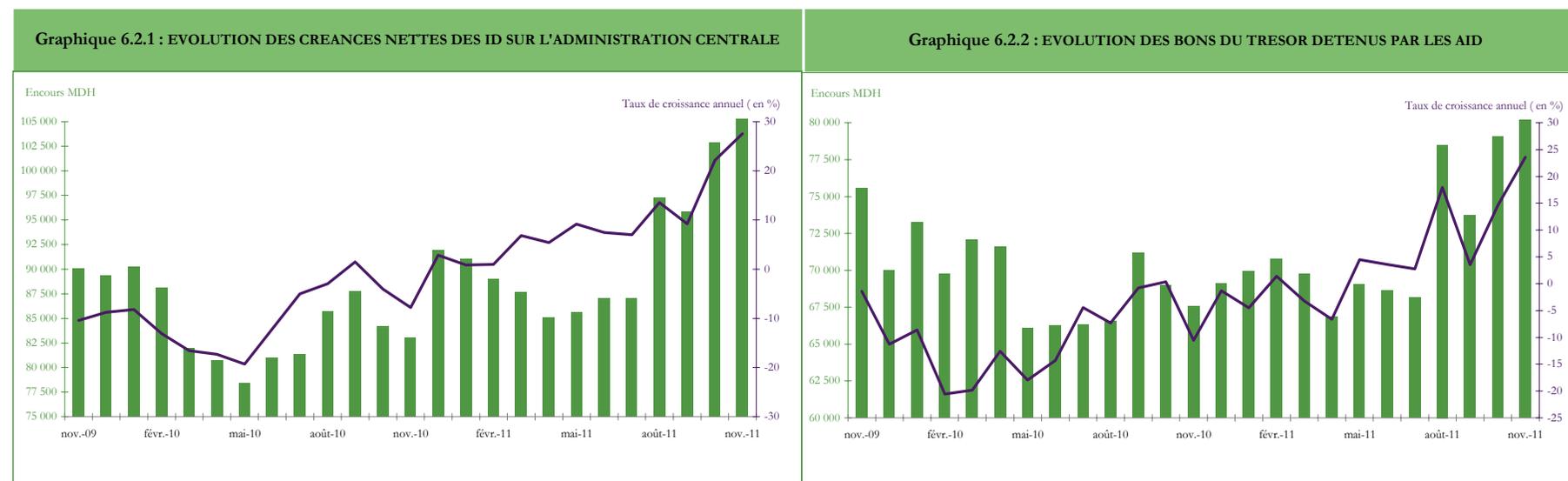


TABLEAU 6.3 : CREANCES SUR L'ECONOMIE

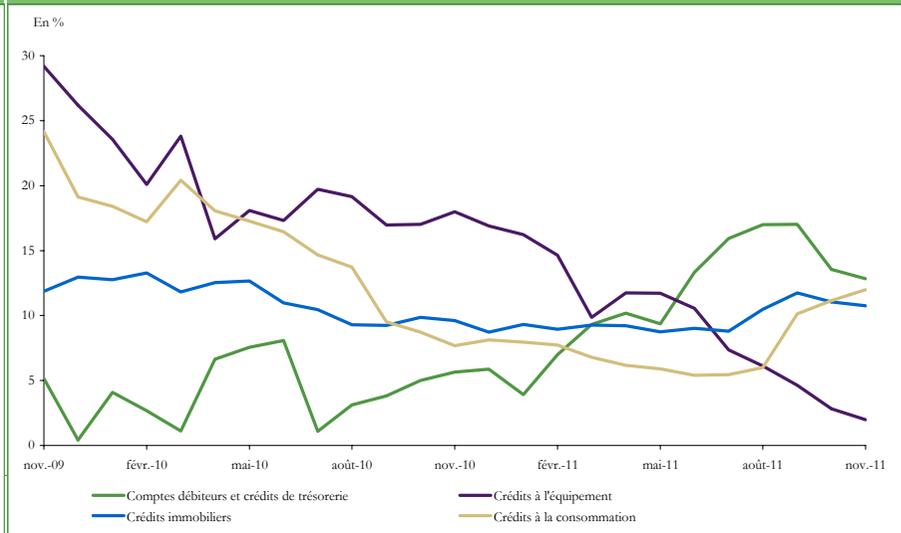
En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Créances des ID</b>	<b>774 767</b>	<b>764 563</b>	<b>717 953</b>	<b>10 204</b>	<b>56 814</b>	<b>50 153</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
<b>Créances des AID</b>	<b>773 737</b>	<b>763 481</b>	<b>716 984</b>	<b>10 256</b>	<b>56 753</b>	<b>50 009</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
<b>Crédits des AID</b>	<b>677 191</b>	<b>673 767</b>	<b>633 425</b>	<b>3 425</b>	<b>43 767</b>	<b>36 424</b>	<b>0,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>
<b>Crédits bancaires</b>	<b>666 780</b>	<b>664 732</b>	<b>621 356</b>	<b>2 049</b>	<b>45 424</b>	<b>43 144</b>	<b>0,3</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Par objet économique</b>									
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	161 010	160 133	142 983	877	18 027	18 306	0,5	12,6	12,8
Crédits à l'équipement	136 890	136 770	135 227	120	1 663	2 670	0,1	1,2	2,0
<b>Crédits immobiliers</b>	<b>208 198</b>	<b>207 111</b>	<b>188 121</b>	<b>1 087</b>	<b>20 077</b>	<b>20 205</b>	<b>0,5</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>
Crédits à l'habitat	136 198	135 174	123 876	1 024	12 322	13 871	0,8	9,9	11,3
Crédits aux promoteurs immobiliers	69 864	70 112	63 908	-249	5 956	5 493	-0,4	9,3	8,5
Crédits à la consommation	36 019	35 722	32 427	297	3 592	3 858	0,8	11,1	12,0
Créances diverses sur la clientèle	90 674	91 426	92 830	-752	-2 156	-2 336	-0,8	-2,3	-2,5
Créances en souffrance	33 988	33 568	29 768	420	4 220	440	1,3	14,2	1,3
<b>Par secteur économique</b>									
Autres sociétés financières	83 171	83 127	84 715	45	-1 543	-1 424	0,1	-1,8	-1,7
<b>Secteur public</b>	<b>33 906</b>	<b>32 075</b>	<b>25 082</b>	<b>1 831</b>	<b>8 823</b>	<b>4 435</b>	<b>5,7</b>	<b>35,2</b>	<b>15,1</b>
Administrations locales	9 728	9 548	9 758	180	-30	337	1,9	-0,3	3,6
Sociétés non financières publiques	24 178	22 527	15 325	1 650	8 853	4 098	7,3	57,8	20,4
<b>Secteur privé</b>	<b>549 703</b>	<b>549 530</b>	<b>511 559</b>	<b>173</b>	<b>38 144</b>	<b>40 133</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>
Autres sociétés non financières	321 470	321 065	294 233	405	27 238	28 020	0,1	9,3	9,5
Autres secteurs résidents	228 233	228 464	217 327	-231	10 906	12 113	-0,1	5,0	5,6
<b>Titres</b>	<b>75 505</b>	<b>69 257</b>	<b>60 892</b>	<b>6 248</b>	<b>14 612</b>	<b>14 676</b>	<b>9,0</b>	<b>24,0</b>	<b>24,1</b>
Titres autres qu'actions	20 521	17 436	14 834	3 085	5 687	5 496	17,7	38,3	36,6
Actions et autres titres de participation	54 984	51 821	46 059	3 163	8 925	9 180	6,1	19,4	20,0
<b>Autres</b>	<b>21 041</b>	<b>20 458</b>	<b>22 667</b>	<b>583</b>	<b>-1 626</b>	<b>-1 091</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-4,9</b>
<b>Créances de BAM</b>	<b>1 030</b>	<b>1 082</b>	<b>969</b>	<b>-52</b>	<b>61</b>	<b>145</b>	<b>-4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>16,4</b>
Crédits	722	716	658	7	65	64	0,9	9,8	9,8

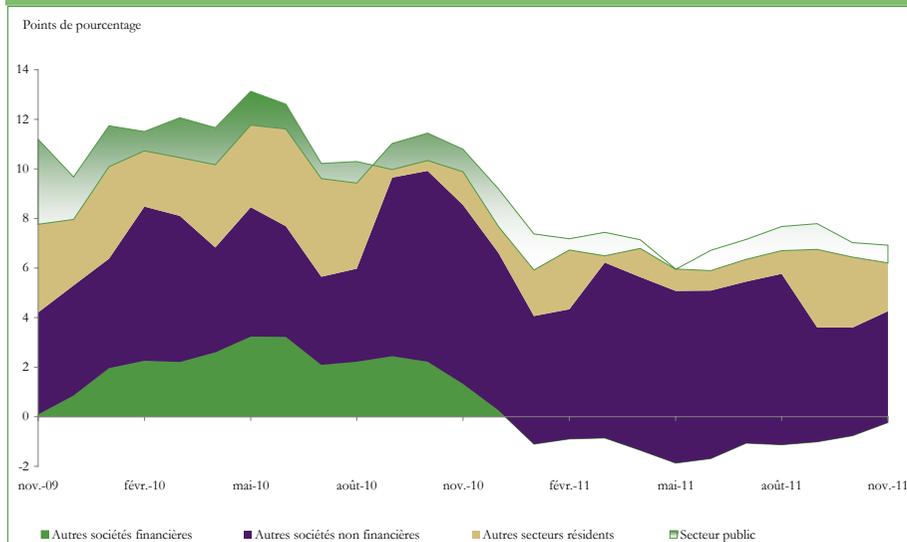
**Graphique 6.3.1 : EVOLUTION DES CREDITS BANCAIRES**



**Graphique 6.3.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES PAR OBJET ECONOMIQUE**



**Graphique 6.3.3 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DES CREDITS BANCAIRES**



**Graphique 6.3.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS DU SECTEUR PRIVE**

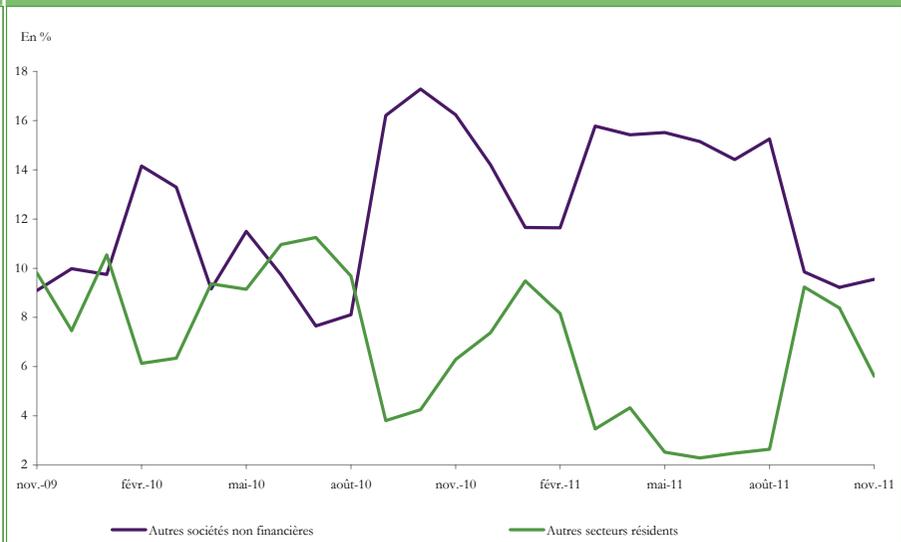


TABLEAU 7 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES SECTEURS DE L'ECONOMIE

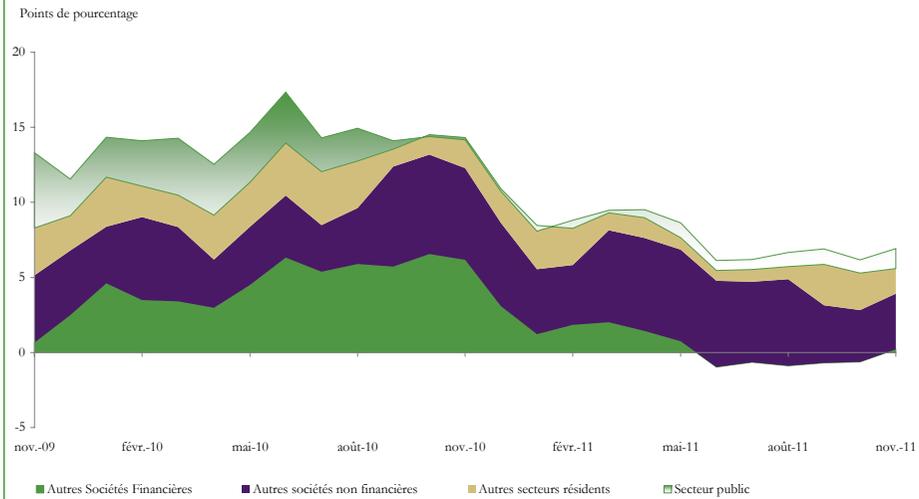
En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Créances par secteur économique</b>	<b>774 767</b>	<b>764 563</b>	<b>717 953</b>	<b>10 204</b>	<b>56 814</b>	<b>50 153</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
Autres sociétés financières	153 581	148 789	147 602	4 792	5 979	1 504	3,2	4,1	1,0
Secteur public <sup>(1)</sup>	59 126	54 589	45 538	4 538	13 589	9 612	8,3	29,8	19,4
Autres sociétés non financières	333 002	331 841	306 693	1 162	26 309	26 854	0,4	8,6	8,8
Autres secteurs résidents <sup>(2)</sup>	229 057	229 344	218 120	-288	10 937	12 184	-0,1	5,0	5,6
<b>Engagements par secteur économique</b>	<b>780 673</b>	<b>766 857</b>	<b>743 930</b>	<b>13 816</b>	<b>36 743</b>	<b>46 329</b>	<b>1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>
Autres sociétés financières	110 651	104 390	95 409	6 261	15 243	17 749	6,0	16,0	19,1
Secteur public <sup>(1)</sup>	38 791	37 996	47 525	794	-8 735	-1 977	2,1	-18,4	-4,8
Autres sociétés non financières	143 277	139 256	139 203	4 021	4 074	-1 863	2,9	2,9	-1,3
Autres secteurs résidents <sup>(2)</sup>	487 955	485 215	461 793	2 740	26 161	32 420	0,6	5,7	7,1

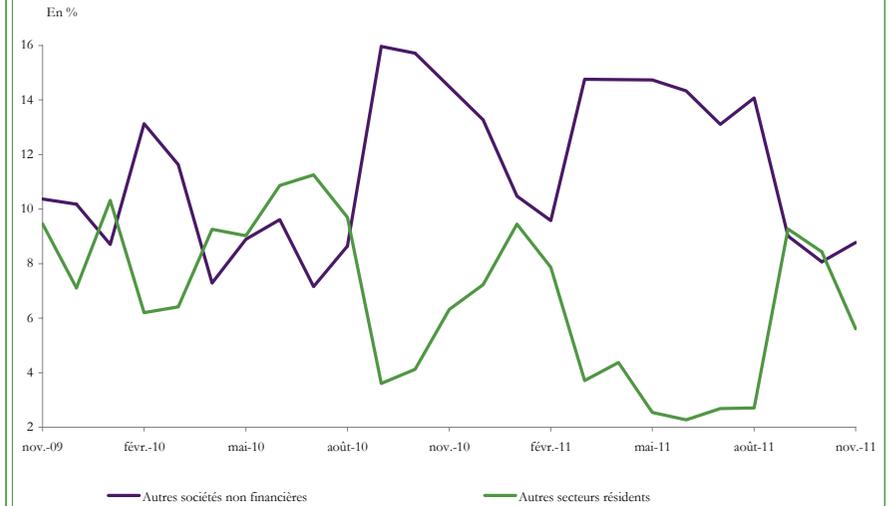
(1) Sociétés non financières publiques, administrations de sécurité sociale et administrations locales

(2) Particuliers, MRE, entrepreneurs individuels et ISBLSM

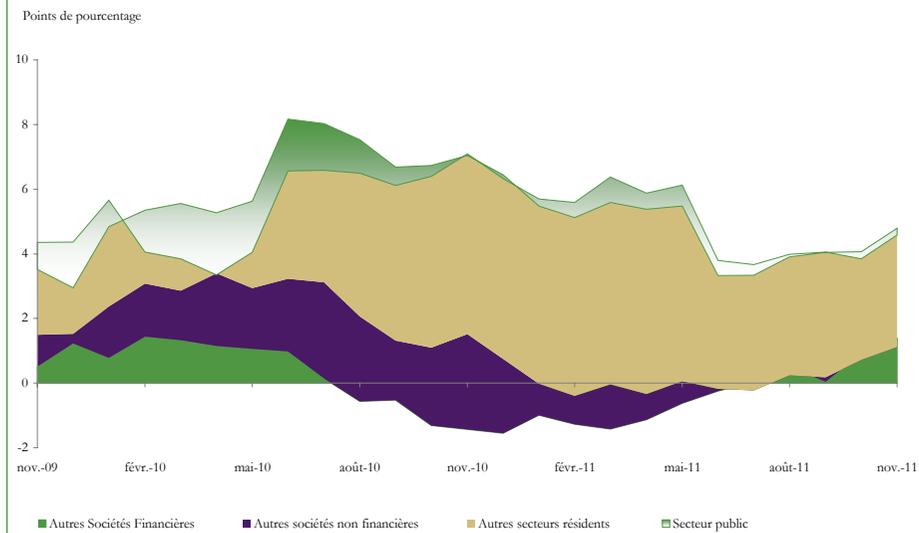
**Graphique 7.1 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DES CREAANCES SUR L'ECONOMIE**



**Graphique 7.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREAANCES DES ID SUR LE SECTEUR PRIVE**



**Graphique 7.3 : CONTRIBUTION DES DIFFERENTS SECTEURS A LA CROISSANCE ANNUELLE DE M3**



**Graphique 7.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DES ID ENVERS LE SECTEUR PRIVE**

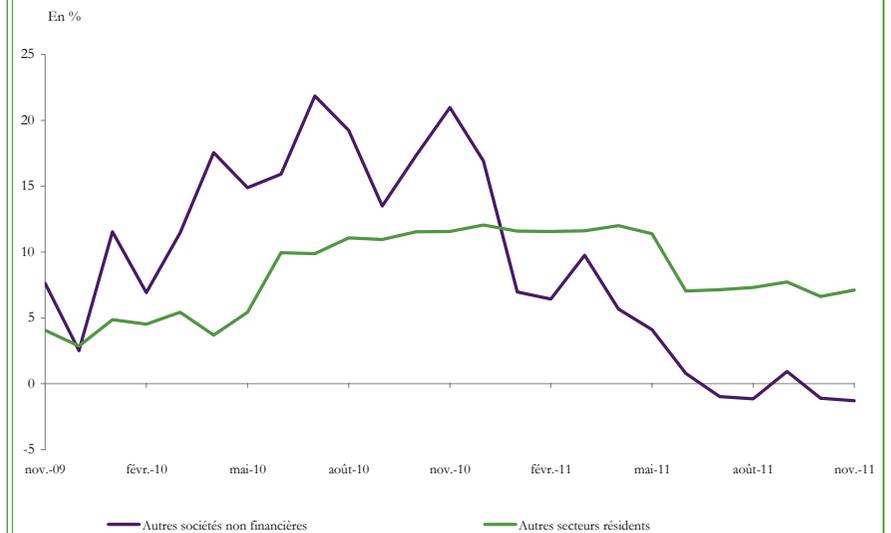


TABLEAU 7.1 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIETES FINANCIERES

En MDH

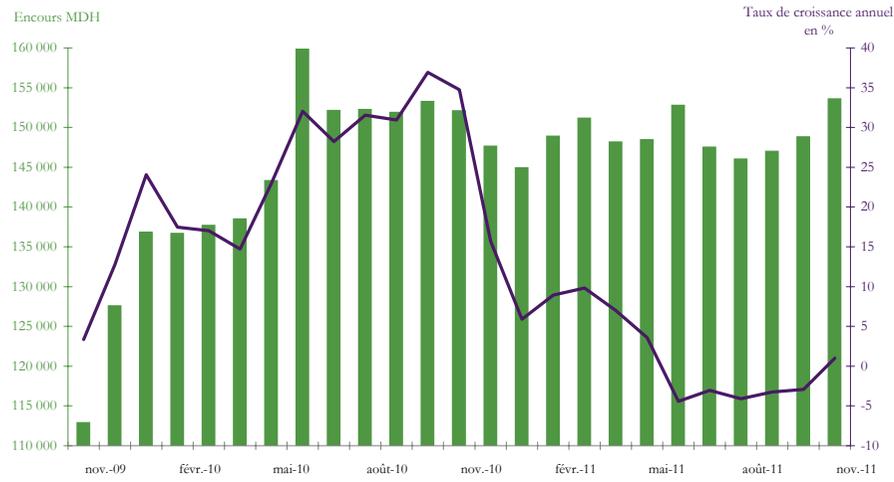
	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Créances des ID sur les ASF</b>	<b>153 581</b>	<b>148 789</b>	<b>147 602</b>	<b>4 792</b>	<b>5 979</b>	<b>1 504</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Crédits <sup>(1)</sup></b>	<b>93 583</b>	<b>92 162</b>	<b>96 783</b>	<b>1 421</b>	<b>-3 200</b>	<b>-8 144</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>-8,0</b>
<b>Titres</b>	<b>47 153</b>	<b>43 811</b>	<b>36 493</b>	<b>3 342</b>	<b>10 661</b>	<b>11 019</b>	<b>7,6</b>	<b>29,2</b>	<b>30,5</b>
Titres autres qu'actions	3 557	3 077	2 746	480	811	777	15,6	29,5	28,0
Actions et autres titres de participation	43 596	40 734	33 746	2 862	9 850	10 242	7,0	29,2	30,7
<b>Autres</b>	<b>12 845</b>	<b>12 816</b>	<b>14 327</b>	<b>29</b>	<b>-1 481</b>	<b>-1 370</b>	<b>0,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>-9,6</b>
<b>Engagements des ID envers les ASF</b>	<b>110 651</b>	<b>104 390</b>	<b>95 409</b>	<b>6 261</b>	<b>15 243</b>	<b>17 749</b>	<b>6,0</b>	<b>16,0</b>	<b>19,1</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>76 137</b>	<b>71 802</b>	<b>68 636</b>	<b>4 335</b>	<b>7 501</b>	<b>12 351</b>	<b>6,0</b>	<b>10,9</b>	<b>19,4</b>
Dépôts à vue	6 628	5 957	7 709	671	-1 081	1 193	11,3	-14,0	22,0
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	12 582	12 572	13 876	10	-1 294	163	0,1	-9,3	1,3
Autres dépôts <sup>(2)</sup>	2 347	2 327	1 887	20	460	486	0,9	24,4	26,1
Dépôts en devises	14 832	11 601	11 084	3 231	3 748	2 761	27,8	33,8	22,9
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	28 907	26 947	19 725	1 960	9 183	12 265	7,3	46,6	73,7
Titres OPCVM monétaires	7 192	6 275	7 607	917	-415	-982	14,6	-5,5	-12,0
Pensions	3 649	6 123	6 749	-2 474	-3 100	-3 535	-40,4	-45,9	-49,2
<b>Engagements non monétaires</b>	<b>34 514</b>	<b>32 588</b>	<b>26 772</b>	<b>1 926</b>	<b>7 742</b>	<b>5 398</b>	<b>5,9</b>	<b>28,9</b>	<b>18,5</b>
Dépôts <sup>(3)</sup>	138	129	353	9	-215	-184	7,0	-60,9	-57,2
Autres titres de créance	26 950	25 197	16 354	1 753	10 596	9 667	7,0	64,8	55,9

(1) Valeurs reçues en pension et prêts financiers accordés par les ID aux ASF.

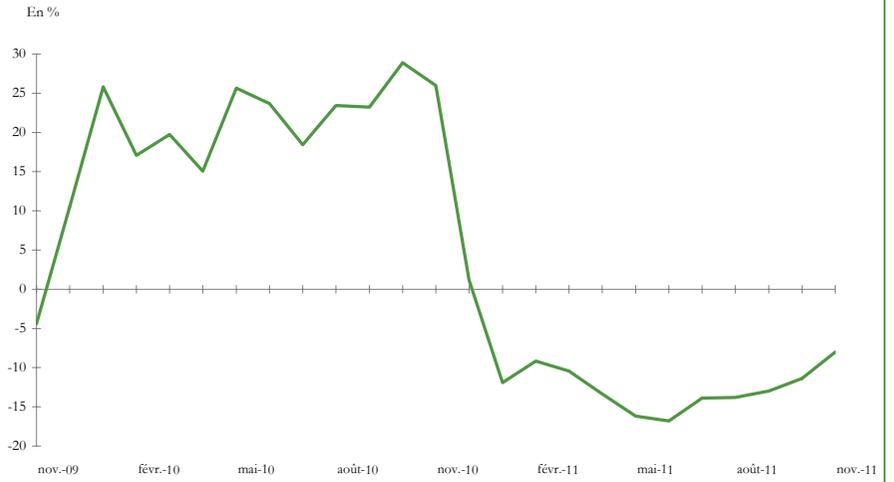
(2) Emprunts des banques auprès des ASF

(3) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

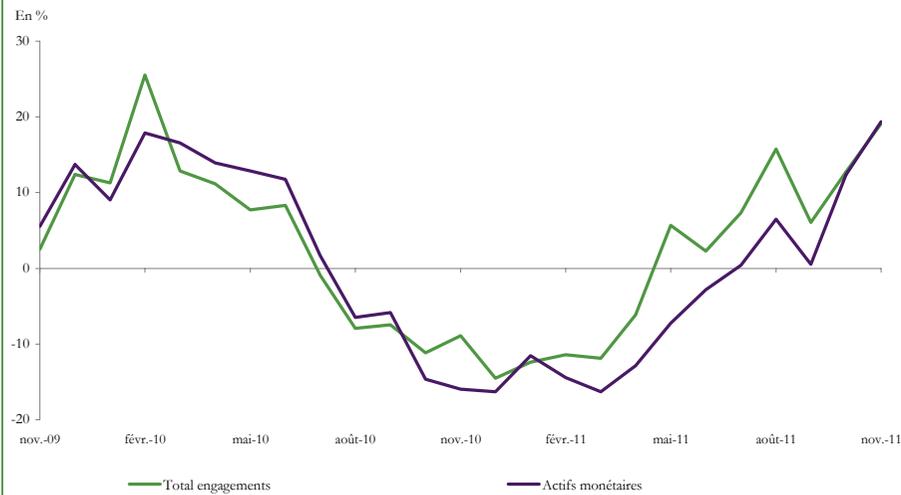
**Graphique 7.1.1 : EVOLUTION DES CREANCES DES ID SUR LES ASF**



**Graphique 7.1.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS DES ID AUX ASF**



**Graphique 7.1.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DES ID ENVERS LES ASF**



**Graphique 7.1.4 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASF A LA CROISSANCE DE M3**

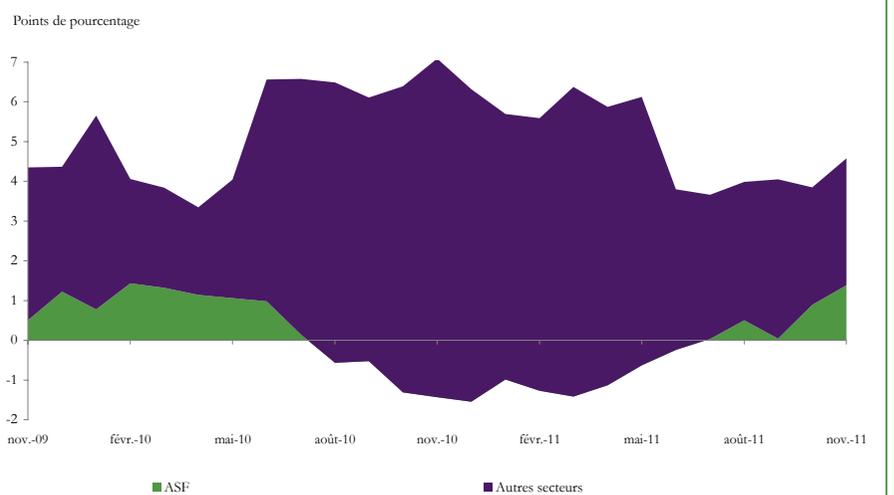
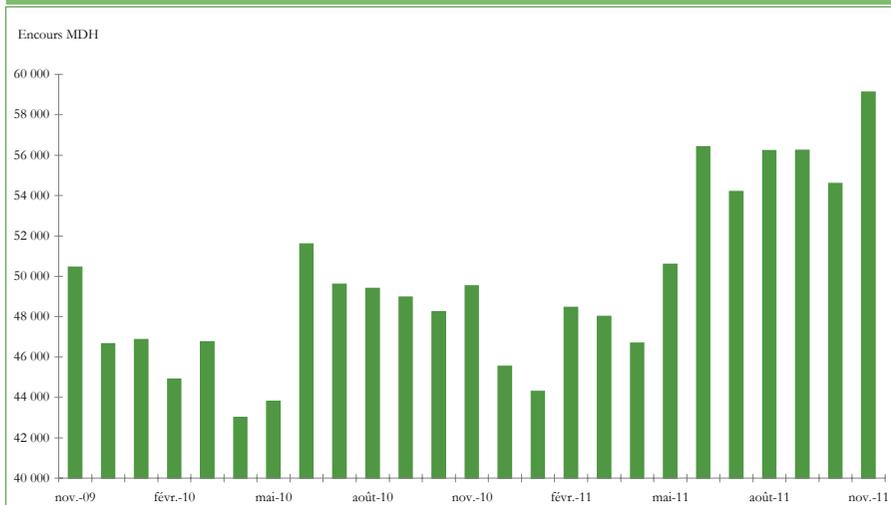


TABLEAU 7.2 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LE SECTEUR PUBLIC

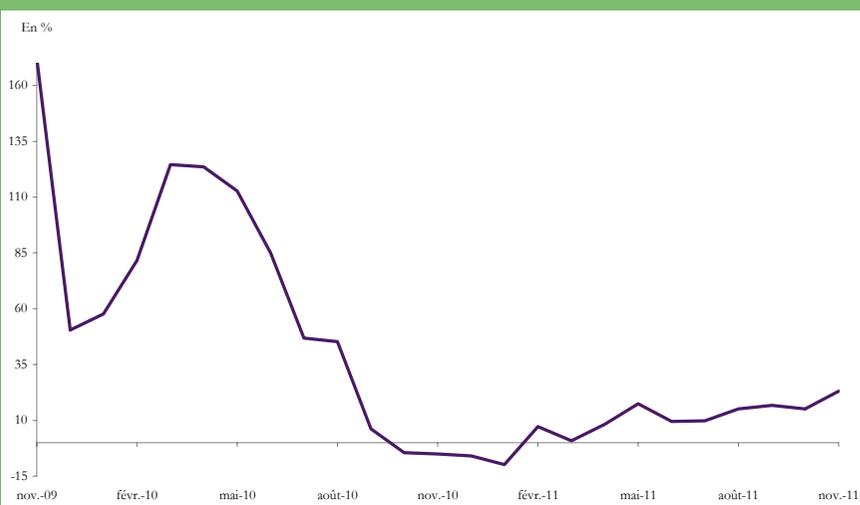
	En MDH								
	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Créances des ID sur le secteur public</b>	<b>59 126</b>	<b>54 589</b>	<b>45 538</b>	<b>4 538</b>	<b>13 589</b>	<b>9 612</b>	<b>8,3</b>	<b>29,8</b>	<b>19,4</b>
<b>Créances sur les administrations locales</b>	<b>9 728</b>	<b>9 548</b>	<b>9 758</b>	<b>180</b>	<b>-30</b>	<b>337</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,6</b>
<b>Créances sur les SNFP</b>	<b>49 398</b>	<b>45 041</b>	<b>35 780</b>	<b>4 357</b>	<b>13 618</b>	<b>9 275</b>	<b>9,7</b>	<b>38,1</b>	<b>23,1</b>
Crédits	24 178	22 527	15 325	1 650	8 853	4 098	7,3	57,8	20,4
<b>Titres</b>	<b>17 476</b>	<b>15 324</b>	<b>13 239</b>	<b>2 152</b>	<b>4 237</b>	<b>4 461</b>	<b>14,0</b>	<b>32,0</b>	<b>34,3</b>
Titres autres qu'actions	12 476	10 324	8 239	2 152	4 237	4 461	20,8	51,4	55,7
Actions et autres titres de participation	5 000	5 000	5 000	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Autres	7 745	7 190	7 217	555	528	716		7,3	10,2
<b>Engagements des ID envers le secteur public</b>	<b>38 791</b>	<b>37 996</b>	<b>47 525</b>	<b>794</b>	<b>-8 735</b>	<b>-1 977</b>	<b>2,1</b>	<b>-18,4</b>	<b>-4,8</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>38 780</b>	<b>37 985</b>	<b>47 509</b>	<b>795</b>	<b>-8 729</b>	<b>-1 908</b>	<b>2,1</b>	<b>-18,4</b>	<b>-4,7</b>
Dépôts à vue	14 120	12 535	14 164	1 585	-44	-734	12,6	-0,3	-4,9
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	14 756	16 718	22 111	-1 962	-7 355	1 135	-11,7	-33,3	8,3
Dépôts en devises	237	211	129	27	108	28	12,7	83,8	13,4
Titres OPCVM monétaires	9 666	8 521	11 105	1 145	-1 439	-2 338	13,4	-13,0	-19,5
<b>Engagements non monétaires</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-69</b>	<b>-7,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>-86,4</b>
Dépôts <sup>(1)</sup>	11	12	16	-1	-6	-69	-7,5	-33,8	-86,4

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

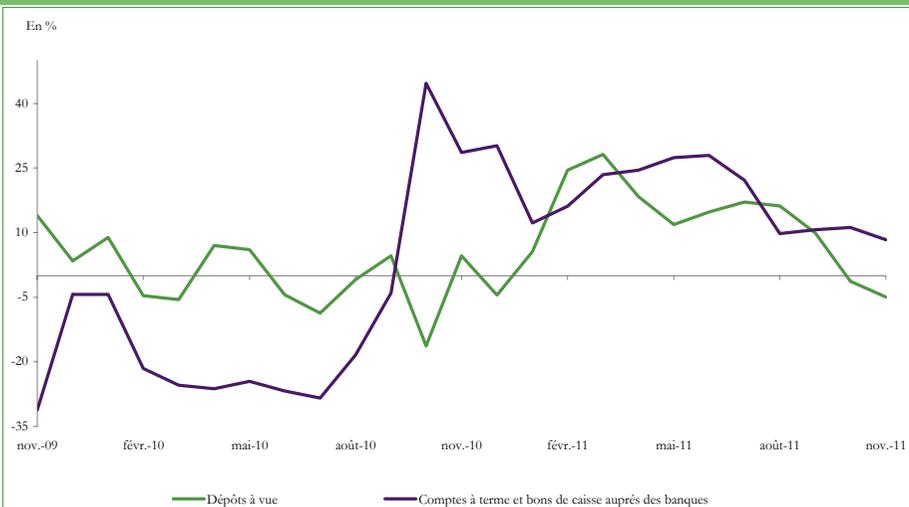
**Graphique 7.2.1 : CREANCES DES ID SUR LE SECTEUR PUBLIC (HORS AC)**



**Graphique 7.2.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREANCES DES ID SUR LES SOCIETES NON FINANCIERES PUBLIQUES**



**Graphique 7.2.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES DEPOTS DES SNFP**



**Graphique 7.2.4 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LE SECTEUR PUBLIC A LA CROISSANCE DE M3**

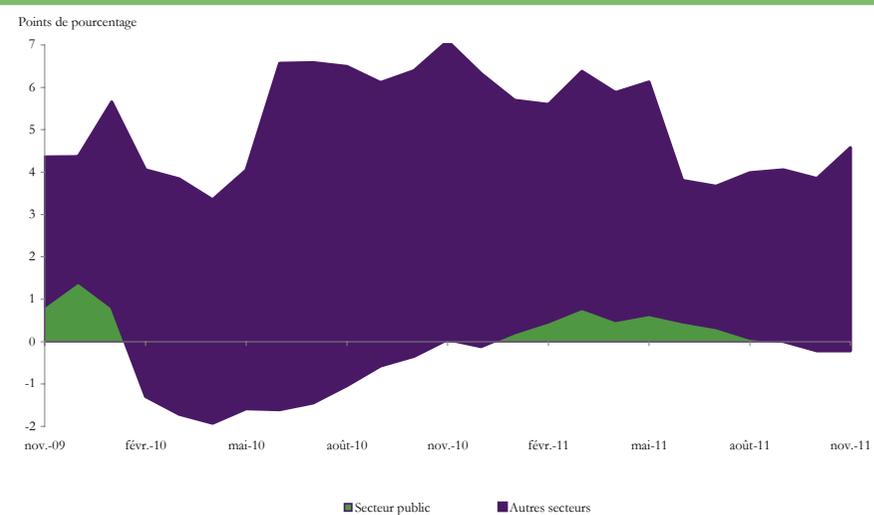


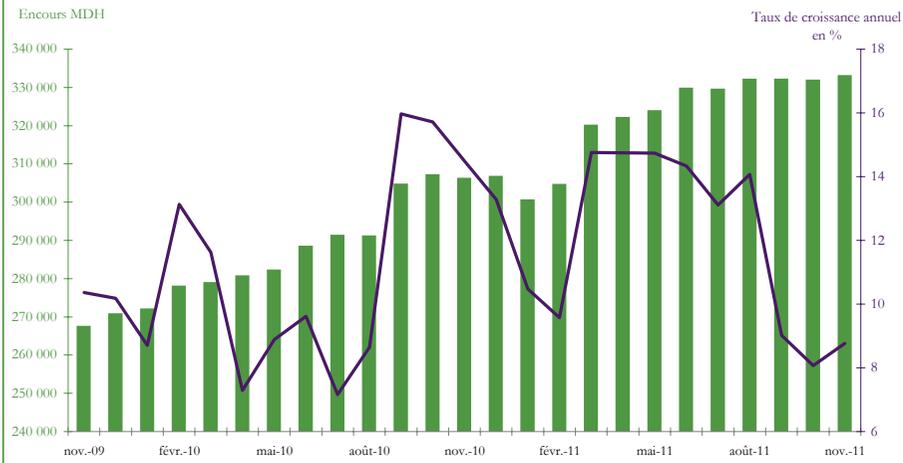
TABLEAU 7.3 : CREANCES ET ENGAGEMENTS SUR / ENVERS LES AUTRES SOCIETES NON FINANCIERES

En MDH

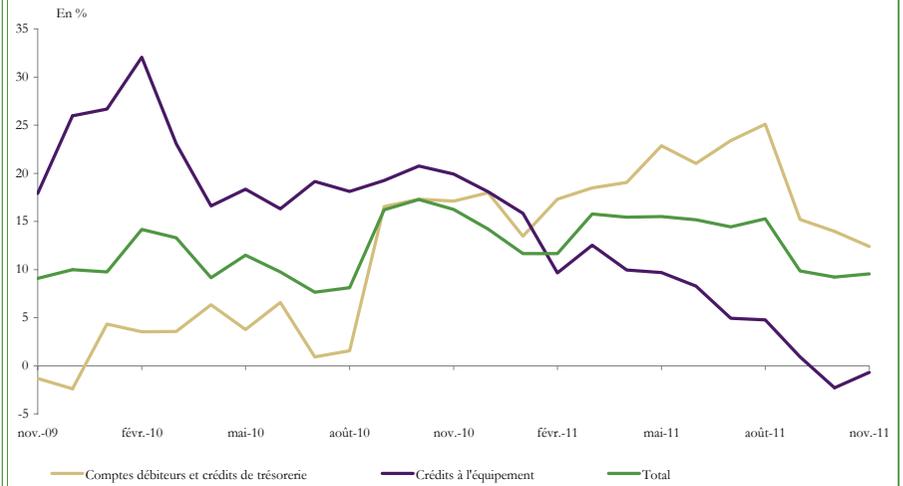
	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Créances des ID sur les ASNF</b>	<b>333 002</b>	<b>331 841</b>	<b>306 693</b>	<b>1 162</b>	<b>26 309</b>	<b>26 854</b>	<b>0,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>
<b>Crédits</b>	<b>321 470</b>	<b>321 065</b>	<b>294 233</b>	<b>405</b>	<b>27 238</b>	<b>28 020</b>	<b>0,1</b>	<b>9,3</b>	<b>9,5</b>
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	140 675	140 037	128 457	638	12 218	15 519	0,5	9,5	12,4
Crédits à l'équipement	105 047	105 442	106 717	-396	-1 671	-726	-0,4	-1,6	-0,7
Crédits immobiliers	56 338	55 883	44 597	455	11 741	11 827	0,8	26,3	26,6
Autres crédits	4 066	4 519	2 801	-453	1 264	1 049	-10,0	45,1	34,8
Créances en souffrance	15 345	15 185	11 660	160	3 685	351	1,1	31,6	2,3
<b>Titres</b>	<b>10 901</b>	<b>10 148</b>	<b>11 186</b>	<b>753</b>	<b>-285</b>	<b>-804</b>	<b>7,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>-6,9</b>
Titres autres qu'actions	4 488	4 035	3 848	452	639	258	11,2	16,6	6,1
Actions et autres titres de participation	6 413	6 112	7 338	301	-925	-1 062	4,9	-12,6	-14,2
<b>Autres</b>	<b>632</b>	<b>628</b>	<b>1 274</b>	<b>4</b>	<b>-643</b>	<b>-362</b>	<b>0,6</b>	<b>-50,4</b>	<b>-36,5</b>
<b>Engagements des ID envers les ASNF</b>	<b>143 277</b>	<b>139 256</b>	<b>139 203</b>	<b>4 021</b>	<b>4 074</b>	<b>-1 863</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,3</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>137 786</b>	<b>134 018</b>	<b>134 379</b>	<b>3 768</b>	<b>3 407</b>	<b>-2 439</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,7</b>
Dépôts à vue	69 295	68 920	74 198	375	-4 903	-462	0,5	-6,6	-0,7
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	28 202	28 730	24 565	-528	3 637	-3 691	-1,8	14,8	-11,6
Dépôts en devises	3 627	3 887	2 186	-259	1 441	859	-6,7	65,9	31,0
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	1 643	1 608	1 857	35	-214	-117	2,1	-11,5	-6,7
Titres OPCVM monétaires	34 321	30 255	30 856	4 066	3 466	969	13,4	11,2	2,9
Pensions	698	618	716	80	-18	3	13,0	-2,5	0,5
<b>Engagements non monétaires</b>	<b>5 490</b>	<b>5 238</b>	<b>4 824</b>	<b>252</b>	<b>667</b>	<b>576</b>	<b>4,8</b>	<b>13,8</b>	<b>11,7</b>
Dépôts <sup>(1)</sup>	5 084	4 822	4 245	262	840	844	5,4	19,8	19,9
Autres titres de créance	367	379	534	-13	-168	-254	-3,4	-31,4	-40,9

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

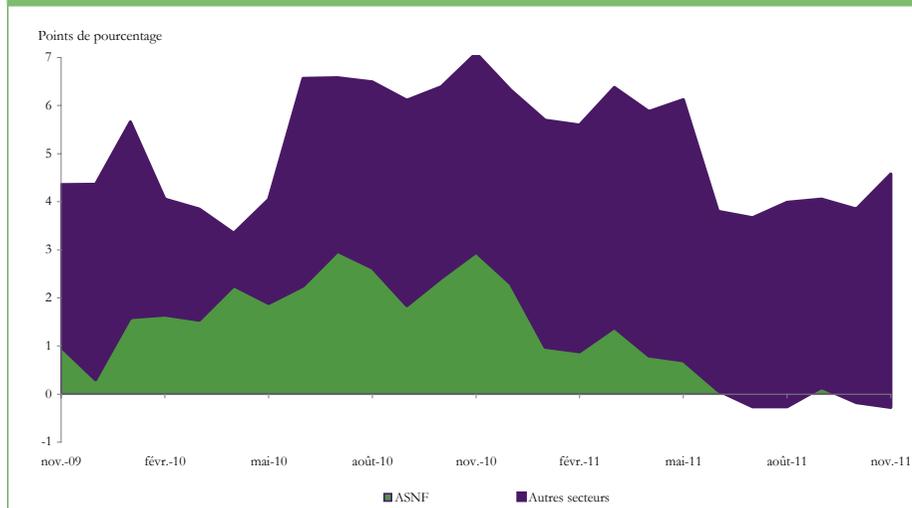
**Graphique 7.3.1 : EVOLUTION DES CREANCES DES ID SUR LES ASNF**



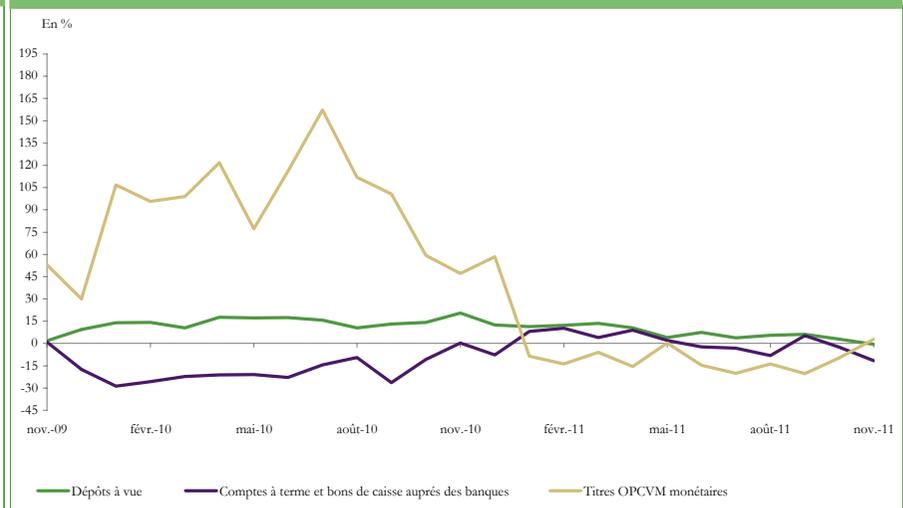
**Graphique 7.3.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES CREDITS ACCORDES AUX ASNF**



**Graphique 7.3.3 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASNF A LA CROISSANCE DE M3**



**Graphique 7.3.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASNF**



novembre-11

**TABLEAU 7.4.1 : CREANCES SUR LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS**

En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>181 589</b>	<b>181 358</b>	<b>170 491</b>	<b>231</b>	<b>11 099</b>	<b>13 978</b>	<b>0,1</b>	<b>6,5</b>	<b>8,3</b>
<b>Crédits</b>	<b>181 488</b>	<b>181 194</b>	<b>170 356</b>	<b>294</b>	<b>11 132</b>	<b>13 971</b>	<b>0,2</b>	<b>6,5</b>	<b>8,3</b>
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	8 482	8 549	8 359	-67	123	1 113	-0,8	1,5	15,1
<b>Crédits immobiliers</b>	<b>127 000</b>	<b>126 137</b>	<b>117 274</b>	<b>863</b>	<b>9 726</b>	<b>11 140</b>	<b>0,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,6</b>
Crédits à l'habitat	125 865	125 119	116 436	746	9 429	11 193	0,6	8,1	9,8
Crédits à la consommation	35 274	34 979	31 670	295	3 604	3 819	0,8	11,4	12,1
Créances en souffrance	9 699	10 398	12 046	-698	-2 347	-2 114	-6,7	-19,5	-17,9
<b>Autres</b>	<b>102</b>	<b>165</b>	<b>135</b>	<b>-63</b>	<b>-34</b>	<b>7</b>	<b>-38,2</b>	<b>-24,8</b>	<b>6,9</b>
<b>Entrepreneurs individuels</b>	<b>44 233</b>	<b>44 744</b>	<b>44 302</b>	<b>-511</b>	<b>-69</b>	<b>-1 640</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,6</b>
<b>Crédits</b>	<b>44 233</b>	<b>44 744</b>	<b>44 302</b>	<b>-511</b>	<b>-69</b>	<b>-1 640</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,6</b>
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	5 057	5 400	2 867	-343	2 190	2 227	-6,4	76,4	78,7
Crédits à l'équipement	6 402	6 546	8 520	-143	-2 118	-2 262	-2,2	-24,9	-26,1
<b>Crédits immobiliers</b>	<b>24 895</b>	<b>25 280</b>	<b>27 190</b>	<b>-385</b>	<b>-2 295</b>	<b>-2 949</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8,4</b>	<b>-10,6</b>
Crédits aux promoteurs immobiliers	24 307	24 648	26 449	-341	-2 142	-2 777	-1,4	-8,1	-10,3
Crédits à la consommation	242	245	259	-3	-17	40	-1,1	-6,7	20,0
Créances en souffrance	7 605	7 243	5 436	362	2 169	1 301	5,0	39,9	20,6
<b>ISBLSM</b>	<b>3 235</b>	<b>3 242</b>	<b>3 327</b>	<b>-8</b>	<b>-92</b>	<b>-154</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>

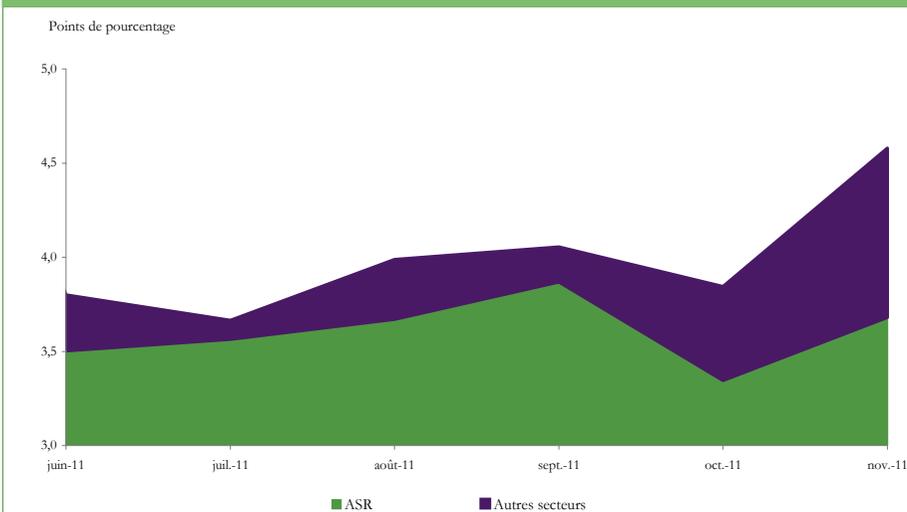
**TABLEAU 7.4.2 : ENGAGEMENTS ENVERS LES AUTRES SECTEURS RESIDENTS**

En MDH

	Encours			△			△ (%)		
	Nov.-011	Oct-011	Déc.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010	Oct-011	Déc.-010	Nov.-010
<b>Particuliers et MRE</b>	<b>459 115</b>	<b>455 261</b>	<b>437 253</b>	<b>3 854</b>	<b>21 862</b>	<b>28 263</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,6</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>458 254</b>	<b>453 939</b>	<b>436 009</b>	<b>4 315</b>	<b>22 245</b>	<b>28 689</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>
Dépôts à vue	260 434	256 884	245 876	3 550	14 558	18 426	1,4	5,9	7,6
Comptes d'épargne auprès des banques	100 931	99 827	92 768	1 104	8 163	9 105	1,1	8,8	9,9
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	87 897	88 914	87 933	-1 018	-37	1 387	-1,1	0,0	1,6
Dépôts en devises	2 374	2 450	3 544	-76	-1 170	-567	-3,1	-33,0	-19,3
Certificats de dépôt à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	1 110	1 008	415	102	696	747	10,2	167,8	206,0
Titres OPCVM monétaires	5 508	4 856	5 474	653	34	-409	13,4	0,6	-6,9
<b>Engagements non monétaires</b>	<b>861</b>	<b>1 322</b>	<b>1 244</b>	<b>-461</b>	<b>-383</b>	<b>-426</b>	<b>-34,9</b>	<b>-30,8</b>	<b>-33,1</b>
Dépôts <sup>(1)</sup>	365	838	927	-472	-562	-589	-56,4	-60,6	-61,7
Autres titres de créance	248	238	119	10	128	120	4,2	107,7	93,7
<b>Entrepreneurs individuels</b>	<b>23 089</b>	<b>24 423</b>	<b>20 250</b>	<b>-1 335</b>	<b>2 838</b>	<b>2 975</b>	<b>-5,5</b>	<b>14,0</b>	<b>14,8</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>22 749</b>	<b>24 095</b>	<b>19 940</b>	<b>-1 346</b>	<b>2 809</b>	<b>2 921</b>	<b>-5,6</b>	<b>14,1</b>	<b>14,7</b>
Dépôts à vue	19 547	19 791	16 732	-244	2 814	2 841	-1,2	16,8	17,0
Comptes d'épargne auprès des banques	1 274	1 260	1 249	14	26	22	1,1	2,0	1,8
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	1 890	3 014	1 941	-1 125	-52	35	-37,3	-2,7	1,9
Dépôts en devises	39	30	18	9	21	22	28,2	115,1	124,9
<b>Engagements non monétaires<sup>(1)</sup></b>	<b>339</b>	<b>328</b>	<b>310</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>54</b>	<b>3,4</b>	<b>9,5</b>	<b>19,1</b>
<b>ISBLSM</b>	<b>5 751</b>	<b>5 530</b>	<b>4 289</b>	<b>220</b>	<b>1 461</b>	<b>1 182</b>	<b>4,0</b>	<b>34,1</b>	<b>25,9</b>
<b>Actifs monétaires</b>	<b>5 746</b>	<b>5 526</b>	<b>4 283</b>	<b>221</b>	<b>1 464</b>	<b>1 184</b>	<b>4,0</b>	<b>34,2</b>	<b>26,0</b>
Dépôts à vue	3 380	3 417	3 108	-37	272	451	-1,1	8,7	15,4
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	2 155	1 918	1 029	237	1 127	1 097	12,4	109,5	103,6
<b>Engagements non monétaires<sup>(1)</sup></b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,9</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-38,7</b>	<b>-36,0</b>

(1) Dépôts de garantie et dépôts réglementés

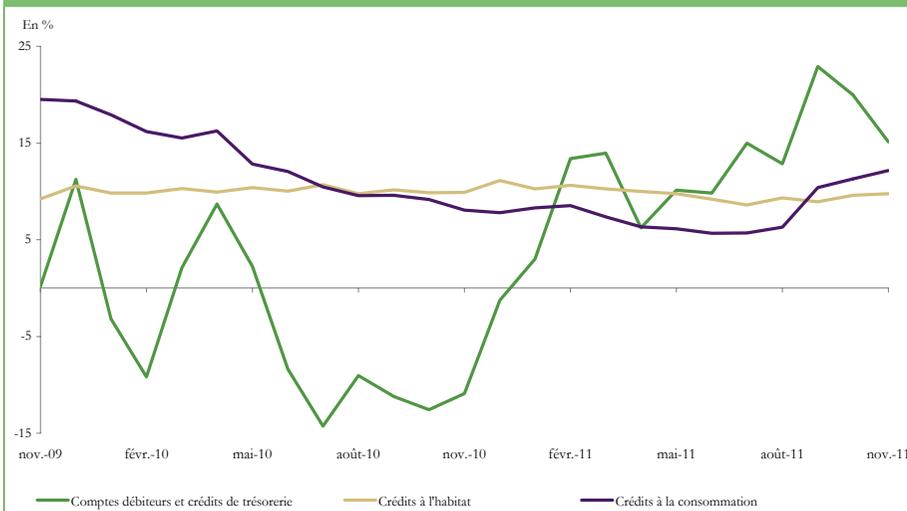
**Graphique 7.4.1 : CONTRIBUTION DES ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES ASR A LA CROISSANCE ANNUELLE DE M3**



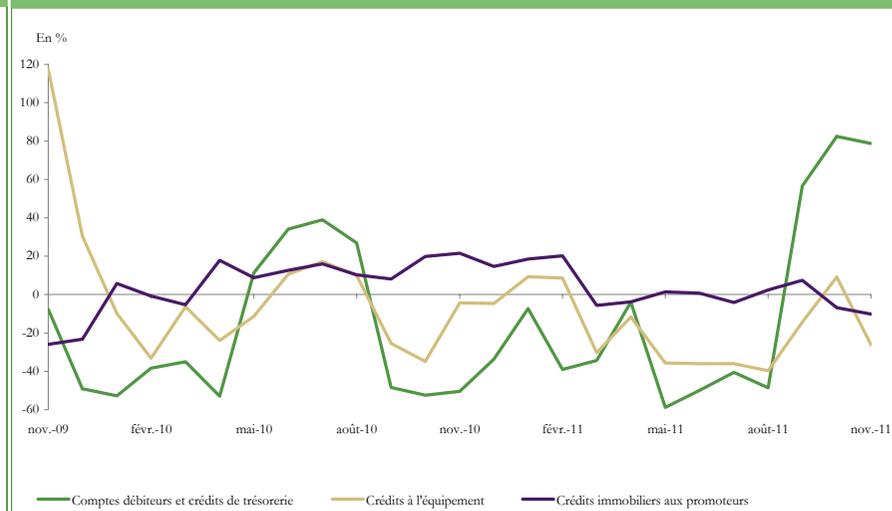
**Graphique 7.4.2 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX ACTIFS MONETAIRES DETENUS PAR LES PARTICULIERS ET LES MRE**



**Graphique 7.4.3 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX CREDITS ACCORDES AUX PARTICULIERS ET AUX MRE**



**Graphique 7.4.4 : EVOLUTION ANNUELLE DES PRINCIPAUX CREDITS ACCORDES AUX ENTREPRENEURS INDIVIDUELS**



Dépôt légal 2010 PE 0059

BANK AL-MAGHRIB

Direction des Etudes et des Relations Internationales  
277, Avenue Mohammed V - B.P. 445 - Rabat

Tél. : (212) 5 37 57 41 04/05

Fax : (212) 5 37 57 41 11

E mail : [deri@bkam.ma](mailto:deri@bkam.ma)

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

بنك المغرب  
بنك المغرب

