



بنك المغرب
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Septembre 2008





◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Septembre 2008



LISTE DES ABREVIATIONS

BAM	:	Bank Al-Maghrib
FHADES	:	Fonds Hassan II pour le développement économique et social
FMI	:	Fond Monétaire International
CCP	:	Centre de chèques postaux
CEN	:	Caisse d'épargne nationale
D.T.S	:	Droits de Tirages Spéciaux
M	:	Agrégats de monnaie
OPCVM	:	Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
PL	:	Agrégat de Placement liquide

SOMMAIRE

Aperçu sur l'évolution monétaire.....	4
Agrégats de monnaie et de placements liquides.....	5
Agrégats de monnaie.....	6
Agrégats de placements liquides.....	7
Contreparties de M3	8
Avoirs extérieurs nets	9
Créances nettes sur l'Etat	10
Concours à l'Economie	11
Situation comptable de Bank al- Maghrib	12
Tableaux des ressources et emplois des banques	13
Évolution des agrégats de monnaie et de placements liquides	14
Évolution des contreparties de M3.....	15

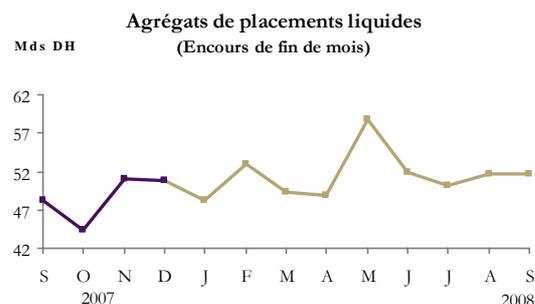
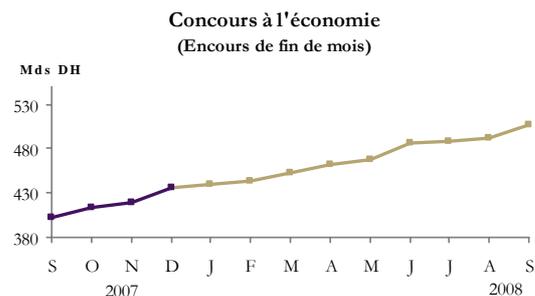
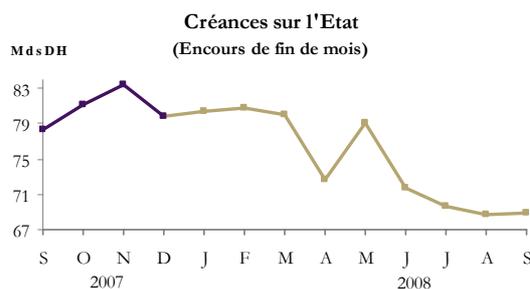
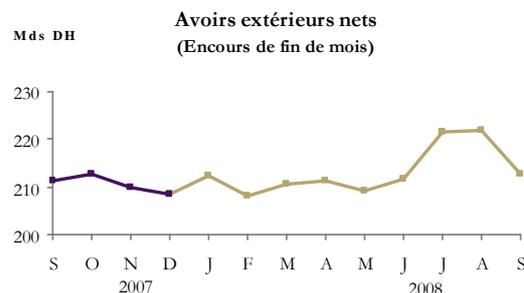
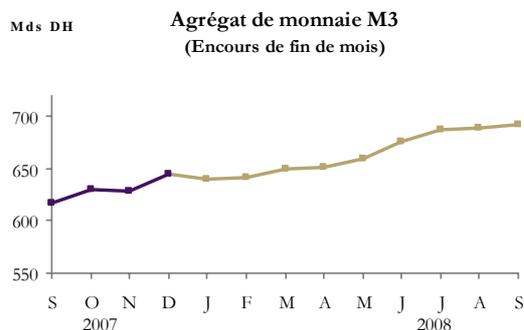
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE SEPTEMBRE 2008

En septembre 2008, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,5%, sous l'effet de l'augmentation des crédits à l'économie de 2,8% et d'une légère progression des créances nettes sur l'Etat de 0,3%, les avoirs extérieurs nets ayant, en revanche, accusé une baisse de 4,2%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau des dépôts à terme et des placements à vue qui ont enregistré des hausses respectives de 2,7% et de 1,3%. La monnaie scripturale s'est, en revanche, inscrite en baisse de 0,5%, tandis que la monnaie fiduciaire est restée quasiment inchangée d'un mois à l'autre.

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2008, les concours à l'économie ont enregistré une augmentation de 16,1%, suite à l'accroissement des différentes catégories de crédit. En effet, les crédits immobiliers ont marqué une hausse de 26,6% et ceux à la consommation de 24,2%, tandis que les prêts de trésorerie et à l'équipement se sont accrus respectivement de 19,6% et de 13,1%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont progressé de 2%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé un repli de 13,7%, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 3,6 milliards et une baisse de ses recours aux banques de 10,6%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 7,5% de l'agrégat de monnaie M3. Les agrégats de placements liquides ont, pour leur part, progressé de 1,9%, sous l'effet de l'augmentation des titres d'OPCVM monétaires et de ceux actions et diversifiés.

Sur une base annuelle, de fin septembre 2007 à fin septembre 2008, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 12,2% au lieu de 18% entre septembre 2006 et septembre 2007. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie se sont accrus de 26% et les avoirs extérieurs nets de 0,7% alors que les créances nettes sur l'Etat se sont inscrites en baisse de 11,9%. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 7,1% au lieu d'une baisse de 9,6% une année auparavant.



AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS

SEPTEMBRE 2008 (*)

	Encours à fin sept-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		9 mois 2008		9 mois 2007		12 mois	
		Sept.08 / Août 08		Sept.08/ Déc.07		Sept. 07 / Déc.06		Sept.08 / Sept.07	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	461 147	-1 588	-0,3	+13 560	+3,0	+51 425	+13,9	+38 435	+9,1
M2 - M1	77 678	+803	+1,0	+5 630	+7,8	+5 484	+8,4	+7 117	+10,1
M2 ⁽²⁾	538 825	-785	-0,1	+19 190	+3,7	+56 909	+13,0	+45 552	+9,2
M3 - M2	154 148	+4 070	+2,7	+29 018	+23,2	+5 134	+4,3	+29 853	+24,0
M3 ⁽³⁾	692 973	+3 285	+0,5	+48 208	+7,5	+62 043	+11,2	+75 405	+12,2

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	596	-25	-4,0	-121	-16,9	-3 876	-89,2	+125	+26,5
PL 2 ⁽⁵⁾	23 211	-	-	+3 799	+19,6	+2 895	+24,8	+8 630	+59,2
PL 3 ⁽⁶⁾	18 766	-	-	-3 876	-17,1	-11 287	-31,4	-5 889	-23,9
PL 4 ⁽⁷⁾	9 127	-	-	+1 161	+14,6	+2 707	+46,2	+566	+6,6
Total PL	51 700	-25	-	+963	+1,9	-9 561	-16,5	+3 432	+7,1

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	212 647	-9 319	-4,2	+4 128	+2,0	+20 351	+10,7	+1 528	+0,7
Crédit intérieur global	589 265	+13 809	+2,4	+60 128	+11,4	+64 393	+15,0	+95 917	+19,4
dont : Créances sur l'État	(68 901)	(+230)	(+0,3)	(-10 870)	(-13,6)	(+592)	(+0,8)	(-9 347)	(-11,9)
Concours à l'économie	(506 578)	(+13 579)	(+2,8)	(+70 293)	(+16,1)	(+62 597)	(+18,4)	(+104 384)	(+26,0)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾	76 873	-696	-0,9	+12 570	+19,5	+10 400	+20,8	+16 466	+27,3
Crédit intérieur à caractère monétaire	512 392	+14 505	+2,9	+47 558	+10,2	+53 993	+14,2	+79 451	+18,4

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.

Appréhendés à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire (voir renvoi 8 ci-dessous).

Renvoi :

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 (Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) .
- (5) L' agrégat PL. 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.
- (6) L' agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme).
- (7) L' agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés.
- (8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques (à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(*) Situation provisoire

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
Monnaie fiduciaire						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	118 439	123 593	127 913	130 960	129 726
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 917	1 941	1 998	2 024	2 047
Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	120 356	125 534	129 911	132 984	131 773
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>5 633</i>	<i>5 888</i>	<i>5 690</i>	<i>**</i>	<i>**</i>	<i>**</i>
Sous total (I)	108 601	114 468	119 844	123 276	125 671	125 634
Monnaie scripturale						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 039	1 789	3 456	3 243	2 748
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	296 505	316 252	325 453	323 579	322 523
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	4 014	4 016	4 556	4 556	4 556
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	**	**	**	**	**	**
Sous total (II)	262 686	308 244	327 743	339 151	337 064	335 513
TOTAL M1 (I+II)	371 287	422 712	447 587	462 427	462 735	461 147
Placements à vue (M 2 - M1)						
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	57 655	58 967	62 339	63 089	63 892
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	12 906	13 081	**	**	**
Sous total (III)	65 077	70 561	72 048	76 125	76 875	77 678
TOTAL M 2 (I+II+III)	436 364	493 273	519 635	538 552	539 610	538 825
Placements à terme (M 3 - M 2)						
. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	430	467	1 107	505	505	505
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 828	124 023	148 737	149 573	153 643
Sous total (IV)	119 161	124 295	125 130	149 242	150 078	154 148
TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 525	617 568	644 765	687 794	689 688	692 973

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(*) Chiffre révisé

(**) Chiffre provisoire

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
PL 1						
. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-	-	-*	-**
. Bons du Trésor négociables	3 070	364	620	454	566	566
. Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	-
. Bons émis par les sociétés de financement	492	107	97	82	55	30
Total PL1	4 347	471	717	536	621	596
PL 2						
. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽²⁾	11 686	14 581	19 412	20 725	23 211	23 211**
Total PL2	11 686	14 581	19 412	20 725	23 211	23 211
PL 3						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	24 655	22 642	19 654	18 766	18 766**
Total PL3	35 942	24 655	22 642	19 654	18 766	18 766
PL 4						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	8 561	7 966	9 362	9 127	9 127**
Total PL4	5 854	8 561	7 966	9 362	9 127	9 127
TOTAL PL	57 829	48 268	50 737	50 277	51 725	51 700

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

(2) *D'après l'article 4 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2062-04 du 6/12/2004, les "OPCVM monétaires" sont ceux dont la totalité de l'actif hors titres "d'OPCVM monétaires" et liquidités, est en permanence investi en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.*

(*) *Chiffre révisé*

(**) *Chiffre reconduit*

CONTREPARTIES DE M 3
SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	187 117	188 327	193 257	199 220	193 228
. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	24 002	20 192	28 419	22 746	19 419
TOTAL (I)	190 768	211 119	208 519	221 676	221 966	212 647
CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL						
A. Créances sur l'État ⁽¹⁾						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-12 067	-3 421	-9 083	-9 880	-7 038
. Créances des banques	77 259	80 615	73 490	68 375	68 309	65 697
. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 700	9 702	10 242	10 242	10 242
Sous total (A)	77 656	78 248	79 771	69 534	68 671	68 901
B. Concours à l'économie ⁽¹⁾						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 820	6 405	6 405	6 405
. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	395 368	429 465	482 269	486 594	500 173
Sous total (B)	339 597	402 194	436 285	488 674	492 999	506 578
C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾						
	11 702	12 906	13 081	13 786	13 786	13 786
TOTAL (A + B + C)	428 955	493 348	529 137	571 994	575 456	589 265
<i>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</i>	50 007	60 407	64 303	73 345	77 569	76 873
. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	7 433	10 771	10 897	15 333	14 028
. Provisions constituées par les banques	29 913	29 892	30 143	30 350	30 310	30 827
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	23 082	23 389	32 098	31 926	32 018
CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 948	432 941	464 834	498 649	497 887	512 392
TOTAL DES CONTREPARTIES (I+II)	569 716	644 060	673 353	720 325	719 853	725 039
Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 191	-26 492	-28 588	-32 531	-30 165	-32 066
Pour mémoire : Agrégat M 3	555 525	617 568	644 765	687 794	689 688	692 973

(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 12, 13 et 14

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale du royaume et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

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

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G).

Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques, page 16).

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

(7) Ecart entre les éléments du passif et d'actif du système bancaire non retenus respectivement dans la masse monétaire au sens large et ses contreparties.

(**) Chiffre reconduit.

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS
SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib						
. Avoirs en or	3 807	4 160	4 571	4 729	4 571	5 018
. Avoirs en devises convertibles	170 870	184 100	184 961	189 908	196 052	189 685
. Avoirs en D.T.S	445	297	246	194	195	198
. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 057	1 042	1 012	1 029	1 042
Sous total	176 208	189 614	190 820	195 843	201 847	195 943
B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib						
. Comptes des organismes internationaux	199	187	193	182	178	178
. Autres engagements	2 029	2 310	2 300	2 404	2 449	2 537
Sous total	2 228	2 497	2 493	2 586	2 627	2 715
I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	187 117	188 327	193 257	199 220	193 228
C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	23 028	29 009	25 479	33 154	27 825	25 515
D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	6 240	5 007	5 287	4 735	5 079	6 096
II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	24 002	20 192	28 419	22 746	19 419
TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	211 119	208 519	221 676	221 966	212 647

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

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

CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT
SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
I. Créances de Bank Al-Maghrib						
A. Créances propres de Bank Al-Maghrib						
. Avances conventionnelles ⁽¹⁾	4 500	2 500	-	-	-	-
. Facilités de caisse ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Total brut	4 500	2 500	-	-	-	-
<i>A déduire :</i>						
. Billets et monnaies détenus par les comptables publics	577 *	675 *	202 *	235 *	235 **	235 **
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	13 718	16 909	8 748	11 907	12 713	9 846
Total net	-9 795	-15 084	-8 950	-12 142	-12 948	-10 081
B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	3 017	5 529	3 059	3 068	3 043
Sous total (I)	-8 791	-12 067	-3 421	-9 083	-9 880	-7 038
II. Créances des banques						
. Portefeuille d'effets publics	77 140	80 395	73 232	68 181	67 918	65 447
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	220	258	194	391	250
Sous total (II)	77 259	80 615	73 490	68 375	68 309	65 697
III. Créances des entreprises non financières et des particuliers						
. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188 **	9 700 **	9 702 **	10 242 **	10 242 **	10 242 **
Sous total (III)	9 188	9 700	9 702	10 242	10 242	10 242
TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 656	78 248	79 771	69 534	68 671	68 901

(1) En application de la convention du 9 mai 2006 signée entre Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat, le Trésor a remboursé ces avances en cinq tranches, la dernière tranche ayant eu lieu le 24 décembre 2007.

(2) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrib, entré en vigueur en février 2006, stipule que la Banque centrale ne peut accorder des concours financiers à l'Etat que sous forme d'une facilité de caisse limitée à 5% des recettes fiscales réalisées l'exercice précédent, rémunérée au taux de base de refinancement des banques, et dont la durée d'utilisation ne peut excéder 120 jours, consécutifs ou non, au cours d'une année budgétaire.

(**) Chiffre provisoire

(*) Chiffre révisé

CONCOURS A L'ÉCONOMIE
SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2008	Août 2008	Septembre 2008
RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE						
A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽¹⁾	298 560	349 953	380 553	430 283	433 619	445 503
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	122 952	130 791	148 158	150 426	156 456
. Crédits à l'équipement	63 937	71 458	81 401	90 017	89 540	92 035
. Crédits immobiliers	72 986	92 654	104 970	128 883	129 910	132 897
. Crédits à la consommation	13 896	17 880	19 654	23 402	23 817	24 407
. Créances diverses sur la clientèle	8 017	10 343	10 426	8 865	9 015	8 044
. Créances en souffrance ⁽²⁾	35 606	34 666	33 311	30 958	30 911	31 664
B. Concours aux sociétés de financement	29 690	39 983	43 064	46 690	46 969	48 041
. Crédits	28 045	38 773	42 023	45 683	46 019	47 380
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 210	1 041	1 007	950	661
C. Portefeuille de titres des banques ⁽³⁾	3 831	5 432	5 848	5 296	6 006	6 629
I- Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	395 368	429 465	482 269	486 594	500 173
II- Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 820	6 405	6 405	6 405
TOTAL (I + II)	339 597	402 194	436 285	488 674	492 999	506 578
RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE						
. Collectivités locales	4 718	4 871	5 890	6 679	6 709	6 765
. Autres Sociétés Financières	34 003	49 164	51 592	52 605	52 794	54 424
. Sociétés non financières publiques	15 316	15 723	15 120	19 451	19 961	20 401
. Autres sociétés non financières	180 338	204 639	236 646	264 402	269 211	277 632
. Autres secteurs	105 222	127 797	127 037	145 537	144 324	147 356
TOTAL	339 597	402 194	436 285	488 674	492 999	506 578

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

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

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

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB
SEPTEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet 2007	Août 2008	Septembre 2008
ACTIF						
Avoirs extérieurs	176 208	189 614	190 820	195 843	201 847	195 943
Concours financiers à l'État	4 500	2 500	-	-	-	-
. Avances conventionnelles	4 500	2 500	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	9 401	16 903	12 533	17 153	18 309	18 595
. Créances sur les banques	1	9 000	5 002	10 000	10 004	9 005
. Avances	7 516	6 826	6 820	6 405	6 405	6 405
. Autres	1 884	1 077	711	748	1 900	3 185
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	3 017	5 529	3 059	3 068	3 043
Emploi du capital et des réserves	2 655	2 789	2 664	2 766	2 806	2 831
Divers	1 795	1 244	2 541	2 278	2 281	2 784
TOTAL	195 563	216 067	214 087	221 099	228 311	223 196
PASSIF						
Billets et monnaies en circulation	114 234	120 356	125 534	129 911	132 984	131 773
Engagements envers l'extérieur	2 228	2 497	2 493	2 586	2 627	2 715
Dépôts et autres engagements	63 728	76 206	65 484	70 013	74 440	69 296
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	13 718	16 909	8 748	11 907	12 713	9 845
. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	57 324	55 073	55 053	58 904	56 903
dont : Comptes courants des banques	(43 851)	(55 968)	(53 679)	(54 449)	(58 402)	(56 610)
Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-	-	-	-
. Autres engagements	1 741	1 973	1 663	3 053	2 822	2 548
Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 062	1 043	1 017	1 038	1 054
Capital et réserves	5 416	5 507	5 507	5 515	5 515	5 515
Divers	8 867	10 439	14 026	12 057	11 707	12 843
TOTAL	195 563	216 067	214 087	221 099	228 311	223 196

**EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES
SEPTEMBRE 2008**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Juillet * 2008	Août 2008	Septembre 2008
EMPLOIS						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	65 887	67 784	65 460	68 206	67 354
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(341)	(664)	(1 238)	(835)	(433)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(57 624)	(59 354)	(56 530)	(58 709)	(59 574)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(220)	(258)	(194)	(391)	(250)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	10 140	13 554	13 427	14 578	11 797
. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	28 668	24 815	31 916	26 990	25 082
. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	80 395	73 232	68 181	67 918	65 447
. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	388 726	422 576	475 965	479 638	492 883
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	9 265	10 812	12 131	10 704	10 542	10 872
. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 709	2 808	2 594	1 792	1 794
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	3 037	2 461	2 434	1 806	1 794	1 788
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 210	1 041	1 008	950	661
. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	5 432	5 848	5 296	6 006	6 629
. Portefeuille de titres de participation et et emplois assimilés	13 107	13 168	13 576	15 169	15 156	15 335
. Immobilisations	13 525	14 248	14 927	15 112	15 255	15 391
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES EMPLOIS	528 149	612 044	642 595	695 934	698 283	704 161
RESSOURCES						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	296 505	316 252	325 453	323 579	322 523
. Comptes de chèques	169 739	199 079	206 553	218 245	217 951	218 618
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(66 366)	(68 206)	(76 012)	(75 085)	(74 177)
. Comptes courants	68 032	80 347	88 902	82 496	82 972	81 050
. Autres dépôts	13 641	17 079	20 797	24 712	22 656	22 855
. Comptes d'épargne	53 375	57 655	58 967	62 339	63 089	63 892
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 828	124 023	148 737	149 573	153 643
. Certificats de dépôt	4 688	8 973	12 449	21 743	22 723	23 305
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(467)	(1 107)	(505)	(505)	(505)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	919	1 261	836	749	799	894
. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	21 408	23 117	28 208	28 058	25 842
. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-4 899	-3 326	-12 361	-9 895	-11 842
. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	3 746	4 451	3 986	4 280	5 202
. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 607	2 392	1 796	1 783	1 730
. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	2 928	3 171	2 818	3 019	3 134
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	9 000	5 002	10 000	10 004	9 005
. Provisions	29 913	29 892	30 143	30 350	30 310	30 827
. Fonds propres	42 825	47 780	49 049	59 630	59 628	60 060
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	11 360	16 069	12 486	11 333	15 946
TOTAL DES RESSOURCES	528 149	612 044	642 595	695 934	698 283	704 161

(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.

(*) Données révisées (situation comptable cumulée des banques définitive)

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES
SEPTEMBRE 2008

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Août 2008	Septembre 2008	1 mois 2008		9 mois 2008		9 mois 2007		12 mois	
						Sept.08 / Août 08		Sept.08 / Déc. 07		Sept. 07 / Déc.06		Sept.08 / Sept.07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	108 601	114 468	119 844	125 671	125 634	-37	-	+5 790	+4,8	+5 867	+5,4	+11 166	+9,8
Monnaie scripturale	262 686	308 244	327 743	337 064	335 513	-1 551	-0,5	+7 770	+2,4	+45 558	+17,3	+27 269	+8,8
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	2 039	1 789	3 243	2 748	-495	-15,3	+959	+53,6	-47	-2,3	+709	+34,8
. des banques dont :	251 412	296 505	316 252	323 579	322 523	-1 056	-0,3	+6 271	+2,0	+45 093	+17,9	+26 018	+8,8
.. Comptes de chèques	169 739	199 079	206 553	217 951	218 618	+667	0,3	+12 065	+5,8	+29 340	+17,3	+19 539	+9,8
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(58 063)	(66 366)	(68 206)	(75 085)	(74 177)	(-908)	-1,2	(+5 971)	(+8,8)	(+8 303)	(+14,3)	(+7 811)	(+11,8)
.. Comptes courants	68 032	80 347	88 902	82 972	81 050	-1 922	-2,3	-7 852	-8,8	+12 315	+18,1	+703	+0,9
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 700	9 702	10 242	10 242	-	-	-	-	+512	+5,6	+542	+5,6
TOTAL M 1	371 287	422 712	447 587	462 735	461 147	-1 588	-0,3	+13 560	+3,0	+51 425	+13,9	+38 435	+9,1
Placements à vue (M 2- M 1)	65 077	70 561	72 048	76 875	77 678	+803	1,0	+5 630	+7,8	+5 484	+8,4	+7 117	+10,1
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	57 655	58 967	63 089	63 892	+803	1,3	+4 925	+8,4	+4 280	+8,0	+6 237	+10,8
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 906	13 081	13 786	13 786	-	-	-	-	+1 204	+10,3	+880	+6,8
TOTAL M 2	436 364	493 273	519 635	539 610	538 825	-785	-0,1	+19 190	+3,7	+56 909	+13,0	+45 552	+9,2
Placements à terme (M3 - M2)	119 161	124 295	125 130	150 078	154 148	+4 070	2,7	+29 018	+23,2	+5 134	+4,3	+29 853	+24,0
. Certificats de dépôt	430	467	1 107	505	505	-	-	-602	-54,4	-	-	38	+8,1
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	123 828	124 023	149 573	153 643	+4 070	2,7	+29 620	+23,9	+5 097	+4,3	+29 815	+24,1
TOTAL M 3	555 525	617 568	644 765	689 688	692 973	+3 285	0,5	+48 208	+7,5	+62 043	+11,2	+75 405	+12,2
PL 1	4 347	471	717	621	596	-25	-4,0	-121	-16,9	-3 876	-89,2	+125	+26,5
PL 2	11 686	14 581	19 412	23 211	23 211	-	-	3 799	19,6	+2 895	+24,8	+8 630	+59,2
PL 3	35 942	24 655	22 642	18 766	18 766	-	-	-3 876	-17,1	-11 287	-31,4	-5 889	-23,9
PL 4	5 854	8 561	7 966	9 127	9 127	-	-	1 161	14,6	+2 707	+46,2	+566	+6,6
TOTAL PL	57 829	48 268	50 737	51 725	51 700	-25	0,0	+963	+1,9	-9 561	-16,5	+3 432	+7,1

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3
SEPTEMBRE 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Septembre 2007	Décembre 2007	Août 2008	Septembre 2008	1 mois 2008		9 mois 2008		9 mois 2007		12 mois	
						Sept.08 / Août 08		Sept.08 / Déc. 07		Sept. 07 / Déc.06		Sept.08 / Sept.07	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	187 117	188 327	199 220	193 228	-5 992	-3,0	+4 901	+2,6	+13 137	+7,6	+6 111	+3,3
. des banques	16 788	24 002	20 192	22 746	19 419	-3 327	-14,6	-773	-3,8	+7 214	+43,0	-4 583	-19,1
Total (I)	190 768	211 119	208 519	221 966	212 647	-9 319	-4,2	+4 128	+2,0	+20 351	+10,7	+1 528	+0,7
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 656	78 248	79 771	68 671	68 901	+230	0,3	-10 870	-13,6	+592	+0,8	-9 347	-11,9
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-12 067	-3 421	-9 880	-7 038	+2 842	-28,8	-3 617	+105,7	-3 276	+37,3	+5 029	-41,7
. Créances des banques	77 259	80 615	73 490	68 309	65 697	-2 612	-3,8	-7 793	-10,6	+3 356	+4,3	-14 918	-18,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 700	9 702	10 242	10 242	-	-	+540	+5,6	+512	+5,6	+542	+5,6
B/ Concours à l'économie	339 597	402 194	436 285	492 999	506 578	+13 579	2,8	+70 293	+16,1	+62 597	+18,4	+104 384	+26,0
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 820	6 405	6 405	-	-	-415	-6,1	-690	-9,2	-421	-6,2
. Concours des banques	332 081	395 368	429 465	486 594	500 173	+13 579	2,8	+70 708	16,5	+63 287	+19,1	+104 805	+26,5
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 906	13 081	13 786	13 786	-	-	+705	+5,4	+1 204	+10,3	+880	+6,8
Crédit intérieur global (A+B+C)	428 955	493 348	529 137	575 456	589 265	+13 809	2,4	+60 128	+11,4	+64 393	+15,0	+95 917	+19,4
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	50 007	60 407	64 303	77 569	76 873	-696	-0,9	+12 570	+19,5	+10 400	+20,8	+16 466	+27,3
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	378 948	432 941	464 834	497 887	512 392	+14 505	2,9	+47 558	+10,2	+53 993	+14,2	+79 451	+18,4
Total des contreparties de M3 (I+II)	569 716	644 060	673 353	719 853	725 039	+5 186	0,7	+51 686	+7,7	+74 344	+13,0	+80 979	+12,6
Balance des éléments divers	-14 191	-26 492	-28 588	-30 165	-32 066	-1 901		-3 478		-12 301		-5 574	
Pour mémoire : Agrégat M3	555 525	617 568	644 765	689 688	692 973	+3 285	0,5	+48 208	+7,5	+62 043	+11,2	+75 405	+12,2

BANK AL-MAGHRIB

Direction des Etudes et des Relations Internationales

Adresse postale : 277, Avenue Mohammed V - B.P. 445 - Rabat

Téléphone : (212) 37-20-67-68

Fax : (212) 37-70-26-26

Email : deri@bkam.ma

Web : <http://www.bkam.ma>

بنك المغرب

