

# 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-Maghrib et des banques

NOVEMBRE 2005

Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

---

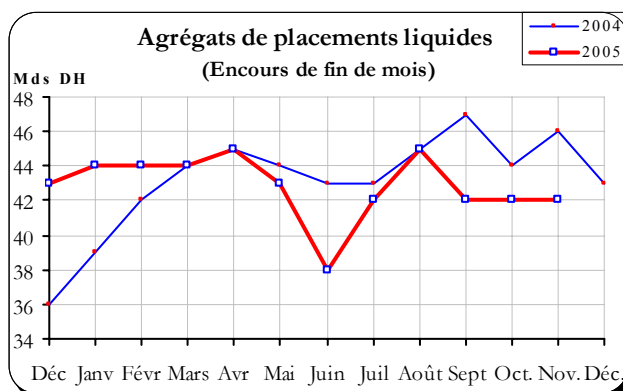
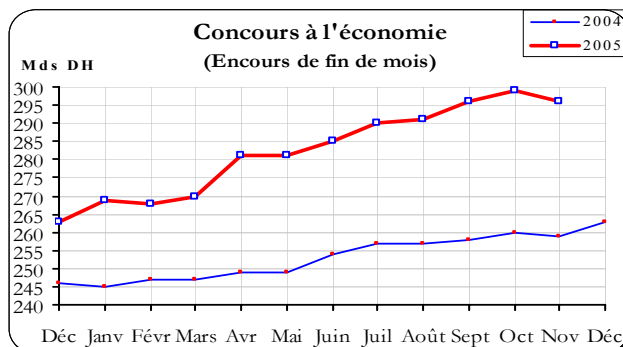
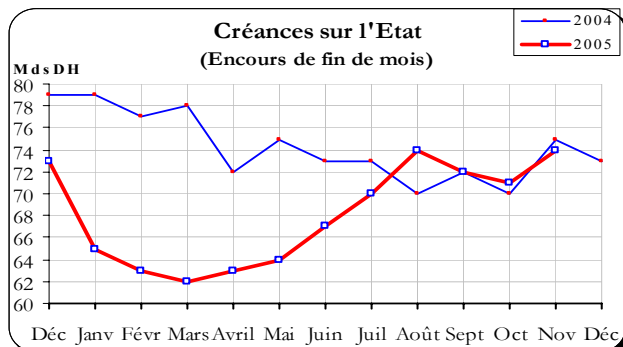
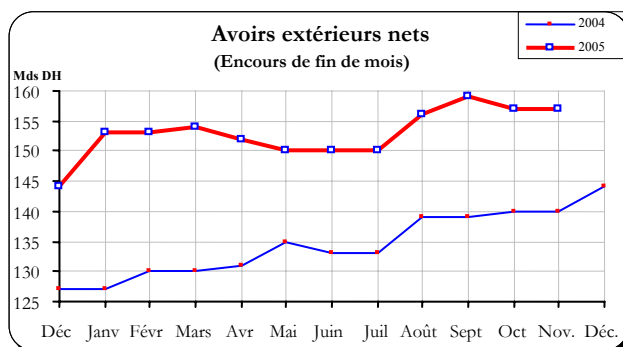
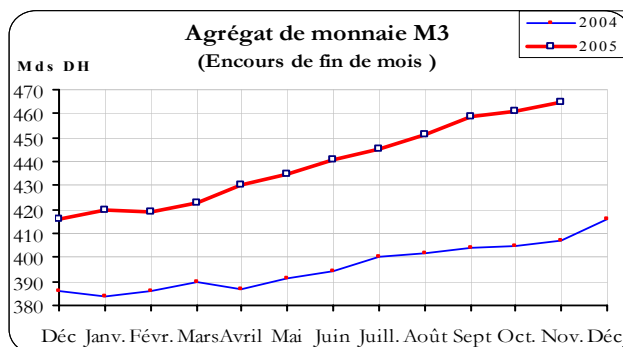
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**Novembre 2005**

En **novembre 2005**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 1%, sous l'effet de l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 4,4% et de l'accroissement des avoirs extérieurs nets de 0,2%. Les concours à l'économie ont, en revanche, accusé une baisse de 0,9%. L'évolution de la masse monétaire recouvre une expansion de la monnaie scripturale de 1,5% et une progression des placements à terme et à vue respectivement de 1,4% et de 1,1%. La circulation fiduciaire a, à l'inverse, accusé une baisse de 0,8%.

Au terme des **onze premiers mois de l'année 2005**, les avoirs extérieurs nets, tirés par une croissance soutenue des recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger, ont progressé de 12,5 milliards ou 8,6%. Pour leur part, les concours à l'économie ont connu un accroissement de 33,6 milliards ou 12,8%. Les facilités de trésorerie ont augmenté de 23% et les prêts immobiliers de 22,7%, tandis que les crédits à l'équipement et à la consommation se sont accrus respectivement de 14% et de 8,7%. Concernant les créances nettes sur l'Etat, elles ont marqué une hausse de 987 millions ou 1,4%, attribuable à l'augmentation de 1,9 milliard des recours du Trésor aux banques, sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib s'étant améliorée de 1,7 milliard.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est accompagnée d'une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 11,7% pour M3 et à 12,4% pour M1. Dans le même temps, l'encours des agrégats de placements liquides s'est réduit de 0,6% à la suite de la contraction de 9,9% du portefeuille des titres de créances négociables, ceux des titres d'OPCVM obligataires et des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés ayant augmenté respectivement de 1,2% et de 0,6%.

Sur **une base annuelle**, de fin novembre 2004 à fin novembre 2005, le rythme de progression des agrégats de monnaie s'est élevé à 14,3% pour M3 et à 14,6% pour M1, au lieu respectivement de 8% et de 10,4% entre novembre 2003 et novembre 2004. Parallèlement, les agrégats de placements liquides se sont inscrits en repli de 7,5% au lieu d'une hausse de 10,1% précédemment. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 17,3 milliards de dirhams ou 12,4% et les concours à l'économie de 36,9 milliards ou 14,2%, alors que les créances nettes sur l'Etat ont fléchi de 1,6 milliard ou 2,2%.



**S.M. 11**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**NOVEMBRE 2005 <sup>(\*)</sup>**

	Encours à fin nov-05 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2005		11 mois 2005		11 mois 2004		12 mois	
		Nov. 05 / Oct. 05		Nov. 05 / Déc. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 05 / Nov. 04	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	310 042	+2 509	+0,8	+34 271	+12,4	+19 417	+7,7	+39 488	+14,6
M2 - M1	58 518	+626	+1,1	+5 600	+10,6	+4 701	+9,8	+5 974	+11,4
M2 <sup>(2)</sup>	368 560	+3 135	+0,9	+39 871	+12,1	+24 118	+8,1	+45 462	+14,1
M3 - M2	96 766	+1 311	+1,4	+9 025	+10,3	-3 248	-3,7	+12 654	+15,0
M3 <sup>(3)</sup>	465 326	+4 446	+1,0	+48 896	+11,7	+20 870	+5,4	+58 116	+14,3

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	5 884	0	0,0	-648	-9,9	-1 386	-17,1	-823	-12,3
PL 2 <sup>(5)</sup>	34 111	0	0,0	+394	+1,2	+10 542	+39,9	-2 854	-7,7
PL 3 <sup>(5)</sup>	2 423	0	0,0	+15	+0,6	+437	+24,9	+234	+10,7
<b>Total PL</b>	<b>42 418</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-239</b>	<b>-0,6</b>	<b>+9 593</b>	<b>+26,5</b>	<b>-3 443</b>	<b>-7,5</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	156 906	+281	+0,2	+12 465	+8,6	+12 455	+9,8	+17 258	+12,4
Crédit intérieur global	380 449	+436	+0,1	+35 692	+10,4	+11 244	+3,4	+36 464	+10,6
dont: . Créances sur l'État	(73 652)	(+3 094)	(+4,4)	(+987)	(+1,4)	(-3 244)	(-4,1)	(-1 641)	(-2,2)
. Concours à l'économie	(296 314)	(-2 771)	(-0,9)	(+33 571)	(+12,8)	(+13 438)	(+5,5)	(+36 868)	(+14,2)
<i>A déduire: Ressources non monétaires<sup>(6)</sup></i>	<i>58 620</i>	<i>-3 149</i>	<i>-5,1</i>	<i>+ 1 506</i>	<i>+2,6</i>	<i>+ 1 024</i>	<i>+ 1,8</i>	<i>-910</i>	<i>-1,5</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	321 829	+3 585	+1,1	+34 186	+11,9	+10 220	+3,7	+37 374	+13,1

**Note méthodologique :**

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents. Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire ( voir renvoi 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 <sup>(1)</sup>**

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
77 019	81 562	81 580	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	81 707	89 927	89 782
1 486	1 581	1 614	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 582	1 674	1 686
<b>78 505</b>	<b>83 143</b>	<b>83 194</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>83 289</b>	<b>91 601</b>	<b>91 468</b>
** 3 615	** 3 673	** 4 235	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	3 574	** 3 872	** 4 436
<b>74 890</b>	<b>79 470</b>	<b>78 959</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>79 715</b>	<b>87 729</b>	<b>87 032</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
1 194	1 620	1 514	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 664	2 804 *	2 821
166 454	179 413	181 505	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	185 783	207 579	210 824
2 913	2 910	2 890	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 923 **	* 3 735 **	3 679 **
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
<b>176 247</b>	<b>189 629</b>	<b>191 595</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>196 056</b>	<b>219 804</b>	<b>223 010</b>
<b>251 137</b>	<b>269 099</b>	<b>270 554</b>	<b>TOTAL M1 (I+II)</b>	<b>275 771</b>	<b>307 533</b>	<b>310 042</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
39 647	43 146	43 298	. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	47 522	48 035
8 196	9 211	9 246	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	9 349	* 10 370	10 483
<b>47 843</b>	<b>52 357</b>	<b>52 544</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>52 918</b>	<b>57 892</b>	<b>58 518</b>
<b>298 980</b>	<b>321 456</b>	<b>323 098</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>328 689</b>	<b>365 425</b>	<b>368 560</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
215	14	99	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	99	236	236
87 145	83 045	84 013	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 642	95 219	96 530
<b>87 360</b>	<b>83 059</b>	<b>84 112</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>87 741</b>	<b>95 455</b>	<b>96 766</b>
<b>386 340</b>	<b>404 515</b>	<b>407 210</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>416 430</b>	<b>460 880</b>	<b>465 326</b>

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable.

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

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirbams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
			<b>PL 1</b>			
2 998	2 930	2 930	. Bons du Trésor à 6 mois	** 2 930	** 2 930	** 2 930
4 374	2 663	3 047	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	2 883	* 2 188	** 2 188
0	0	0	. Billets de trésorerie	0	65	65
721	720	730	. Bons émis par les sociétés de financement	719	701	701
<b>8 093</b>	<b>6 313</b>	<b>6 707</b>	<b>Total PL1</b>	<b>6 532</b>	<b>5 884</b>	<b>5 884</b>
			<b>PL 2</b>			
26 423	35 963	36 965	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	33 717	* 34 111	** 34 111
<b>26 423</b>	<b>35 963</b>	<b>36 965</b>	<b>Total PL2</b>	<b>33 717</b>	<b>34 111</b>	<b>34 111</b>
			<b>PL 3</b>			
1 752	2 113	2 189	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	2 408	* 2 423	** 2 423
<b>1 752</b>	<b>2 113</b>	<b>2 189</b>	<b>Total PL3</b>	<b>2 408</b>	<b>2 423</b>	<b>2 423</b>
<b>36 268</b>	<b>44 389</b>	<b>45 861</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>42 657</b>	<b>42 418</b>	<b>42 418</b>

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

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

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CONTREPARTIES DE M 3**

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
122 083	131 495	129 663	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	135 401	144 409	143 755
5 110	8 645	9 985	. Avoirs extérieurs nets des banques	9 040	12 216	13 151
<b>127 193</b>	<b>140 140</b>	<b>139 648</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>144 441</b>	<b>156 625</b>	<b>156 906</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 185	-8 833	-5 297	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 977	-10 931	-9 690
77 123	70 573	72 014	. Créances des banques	72 033	72 068	73 977
**	**	**		**	**	**
8 599	8 596	8 576	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	8 609	9 421	9 365
<b>78 537</b>	<b>70 336</b>	<b>75 293</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>72 665</b>	<b>70 558</b>	<b>73 652</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
11 477	11 177	11 177	. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	7 652	7 681
234 531	248 412	248 269	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	251 441	291 433	288 633
<b>246 008</b>	<b>259 589</b>	<b>259 446</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>262 743</b>	<b>299 085</b>	<b>296 314</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
8 196	9 211	9 246		9 349	10 370*	10 483
<b>332 741</b>	<b>339 136</b>	<b>343 985</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>344 757</b>	<b>380 013</b>	<b>380 449</b>
<b>58 506</b>	<b>56 858</b>	<b>59 530</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 114</b>	<b>61 769</b>	<b>58 620</b>
20 768	17 272	19 386	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	15 733	16 396*	13 404
29 235	33 643	33 497	. Provisions constituées par les banques	33 572	36 033	35 163
8 503	5 943	6 647	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	7 809	9 340	10 053
<b>274 235</b>	<b>282 278</b>	<b>284 455</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>287 643</b>	<b>318 244</b>	<b>321 829</b>
<b>401 428</b>	<b>422 418</b>	<b>424 103</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>432 084</b>	<b>474 869</b>	<b>478 735</b>
<b>-15 088</b>	<b>-17 903</b>	<b>-16 893</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-15 654</b>	<b>-13 989</b>	<b>-13 409</b>
<b>386 340</b>	<b>404 515</b>	<b>407 210</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>416 430</b>	<b>460 880</b>	<b>465 326</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.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
1 960	1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	2 590	2 590
119 029	128 962	127 192	. Avoirs en devises convertibles	132 946	142 147	141 653
983	1 007	998	. Avoirs en D.T.S	988	723	727
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
<b>123 266</b>	<b>133 223</b>	<b>131 444</b>	<b>Sous total</b>	<b>137 188</b>	<b>146 754</b>	<b>146 264</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
200	191	191	. Comptes des organismes internationaux	192	192	192
983	1 537	1 590	. Autres engagements	1 595	2 153	2 317
<b>1 183</b>	<b>1 728</b>	<b>1 781</b>	<b>Sous total</b>	<b>1 787</b>	<b>2 345</b>	<b>2 509</b>
<b>122 083</b>	<b>131 495</b>	<b>129 663</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>135 401</b>	<b>144 409</b>	<b>143 755</b>
<b>8 713</b>	<b>12 139</b>	<b>13 557</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>12 392</b>	<b>16 016</b>	<b>16 683</b>
<b>3 603</b>	<b>3 494</b>	<b>3 572</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>3 352</b>	<b>3 800</b>	<b>3 532</b>
<b>5 110</b>	<b>8 645</b>	<b>9 985</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>9 040</b>	<b>12 216</b>	<b>13 151</b>
<b>127 193</b>	<b>140 140</b>	<b>139 648</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>144 441</b>	<b>156 625</b>	<b>156 906</b>

(1) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

(2) 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.

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

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances à l'État <sup>(1)</sup>	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	769	0	0
1 116	389	1 123	. Chèques pris à l'escompte	961	567	511
0	0	0	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	0	0	0
<b>6 616</b>	<b>5 889</b>	<b>6 623</b>	<b>Total brut</b>	<b>7 230</b>	<b>6 067</b>	<b>6 011</b>
*	*	*	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(2)</sup></b>	<b>15 207</b>	<b>16 998</b>	<b>15 701</b>
<b>13 801</b>	<b>14 722</b>	<b>11 920</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 977</b>	<b>-10 931</b>	<b>-9 690</b>
<b>-7 185</b>	<b>-8 833</b>	<b>-5 297</b>	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 977</b>	<b>-10 931</b>	<b>-9 690</b>
<b>-7 185</b>	<b>-8 833</b>	<b>-5 297</b>				
			<b>II. Créances des banques</b>			
76 466	70 291	71 733	. Portefeuille d'effets publics	71 770	71 733	73 583
657	282	281	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	263	335	394
<b>77 123</b>	<b>70 573</b>	<b>72 014</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>72 033</b>	<b>72 068</b>	<b>73 977</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	*	*	*
8 599	8 596	8 576	<b>Sous total (III)</b>	<b>8 609</b>	<b>9 421</b>	<b>9 365</b>
<b>8 599</b>	<b>8 596</b>	<b>8 576</b>				
<b>78 537</b>	<b>70 336</b>	<b>75 293</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>72 665</b>	<b>70 558</b>	<b>73 652</b>

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

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

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB



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

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
214 968	225 652	224 959	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	227 523	262 339	261 337
68 848	71 825	71 168	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	71 107	87 940	87 454
47 789	45 974	45 735	. Crédits à l'équipement	47 270	54 589	53 903
39 472	44 880	45 300	. Crédits immobiliers	45 571	55 169	55 917
9 492	9 978	9 890	. Crédits à la consommation	9 861	10 829	10 715
6 143	4 506	4 078	. Créances diverses sur la clientèle	5 644	5 435	4 931
43 224	48 489	48 788	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	48 070	48 377	48 417
17 191	20 177	20 622	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	20 897	24 681	24 325
16 302	19 093	19 512	. Crédits	19 767	23 501	22 841
889	1 084	1 110	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 130	1 180	1 484
2 372	2 583	2 688	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 021	4 413	2 971
234 531	248 412	248 269	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	251 441	291 433	288 633
11 477	11 177	11 177	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	11 302	7 652	7 681
246 008	259 589	259 446	<b>TOTAL ( I + II )</b>	262 743	299 085	296 314

(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.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB <sup>(1)</sup>**

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
<b>ACTIF</b>						
123 266	133 223	131 444	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	137 188	146 754	146 264
6 616	5 889	6 623	<b>Concours financiers à l'État</b>	7 230	6 067	6 011
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Facilités de caisse	0	0	0
0	0	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	769	0	0
1 116	389	1 123	. Chèques pris à crédit immédiat	961	567	511
11 550	11 238	11 239	<b>Opérations de crédit</b>	11 391	7 730	7 830
0	2	5	. Créances sur les banques	3	0	0
11 477	11 177	11 177	. Avances	11 302	7 652	7 681
73	59	57	. Autres avances	86	78	149
0	0	0	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	0	0	0
2 914	2 898	2 907	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 959	3 079	3 100
2 056	1 011	956	<b>Divers</b>	4 389	952	1 222
146 402	154 259	153 169	<b>TOTAL</b>	163 157	164 582	164 427
<b>PASSIF</b>						
78 505	83 143	83 194	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	83 289	91 601	91 468
1 183	1 728	1 781	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	1 787	2 345	2 509
49 914	53 395	52 110	<b>Dépôts et autres engagements</b>	60 976	58 361	58 082
122	1 397	611	. Comptes courants du Trésor	1	3 334	1
12 874	12 520	10 504	. Comptes courants du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	14 678	13 106	15 142
35 700	37 853	39 476	. Dépôts et engagements envers les banques	44 824	39 243	40 303
(30 460)	(29 722)	(29 750)	dont : .. Comptes courant des banques	(38 952)	(39 024)	(40 090)
(5 200)	(8 130)	(9 725)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(5 654)	( 0)	( 0)
1 218	1 625	1 519	. Autres engagements	1 473	2 678	2 636
434	434	434	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	434	434	434
5 369	5 415	5 415	<b>Capital et réserves</b>	5 325	5 416	5 416
10 997	10 144	10 235	<b>Divers</b>	11 346	6 425	6 518
146 402	154 259	153 169	<b>TOTAL</b>	163 157	164 582	164 427

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrif est élaborée sur la base du nouveau plan comptable .

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

(3) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves

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

(5) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**NOVEMBRE 2005**

Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005
<b>EMPLOIS</b>						
40 448	42 813	44 690	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	49 207	43 861	46 389
( 345)	( 322)	( 304)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	( 326)	( 422)	( 326)
(35 826)	(38 392)	(39 720)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(44 707)	(38 566)	(40 510)
( 657)	( 282)	( 281)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	( 263)	( 335)	( 394)
3 495	4 196	5 076	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 114	7 424	5 051
8 368	11 817	13 253	. Correspondants étrangers et assimilés	12 066	15 594	16 357
76 466	70 291	71 733	. Portefeuille de bons du Trésor	71 770	71 733	73 583
231 270	244 745	244 471	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	247 290	285 840	284 178
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
10 964	11 708	11 834	autres que les fonds d'État	12 213	14 662	13 486
295	295	265	. Certificats de dépôt acquis par les banques	267	760	848
<b>Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.</b>						
7 408	7 746	7 771	souscrits par les banques	7 795	8 309	8 183
889	1 084	1 110	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 130	1 180	1 484
2 372	2 583	2 688	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 021	4 413	2 971
14 902	21 653	21 216	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	15 905	14 564	13 691
11 532	11 021	11 326	. Immobilisations	12 575	12 538	12 816
0	0	0	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0	0
397 445	418 244	423 599	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	424 140	466 216	465 551
<b>RESSOURCES</b>						
166 454	179 413	181 505	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	185 783	207 579	210 824
109 515	121 212	122 007	. Comptes de chèques	123 594	141 159	143 114
(40 252)	(45 071)	(45 086)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(45 730)	(49 982)	(50 649)
46 039	46 888	46 979	. Comptes courants	49 823	54 307*	54 646
10 900	11 313	12 519	. Autres dépôts	12 366	12 113	13 064
39 647	43 146	43 298	. Comptes d'épargne	43 569	47 522	48 035
87 145	83 045	84 013	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 642	95 219	96 530
2 204	958	1 191	. Certificats de dépôt	1 191	1 409	1 409
( 215)	( 14)	( 99)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	( 99)	( 236)	( 236)
<b>Comptes créditeurs à vue et à terme en devises</b>						
881	646	634	des non résidents	595	791	605
12 633	13 559	14 612	. Engagements des banques envers les autres banques	12 668	17 697*	14 670
1 558	2 267	4 333	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	3 347	6 747	4 082
2 722	2 848	2 938	. Correspondants étrangers et assimilés	2 757	3 009	2 927
6 702	5 702	5 651	. Emprunts obligataires en dirhams	5 431	4 532	4 476
10 814	8 654	8 575	. Emprunts extérieurs à long terme	6 130	4 704	4 521
0	2	5	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	3	0	0
29 235	33 643	33 497	. Provisions	33 572	36 033	35 163
32 482	36 100	36 681	. Fonds propres	33 923	34 105	34 244
4 968	8 261	6 666	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	7 529	6 869	8 065
397 445	418 244	423 599	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	424 140	466 216	465 551

(1) Y compris les crédits accordés aux sociétés de financement et aux établissements publics.

(2) Y compris les opérations de pensions avec les O.P.C.V.M.

(\*) Chiffre révisé.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**NOVEMBRE 2005**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2003	Novembre 2004	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005	1 mois 2005		11 mois 2005		11 mois 2004		12 mois	
						Nov. 05 / Oct. 05		Nov. 05 / Déc. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 05 / Nov. 04	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>74 890</b>	<b>78 959</b>	<b>79 715</b>	<b>87 729</b>	<b>87 032</b>	<b>-697</b>	<b>-0,8</b>	<b>+7 317</b>	<b>+9,2</b>	<b>+4 069</b>	<b>+5,4</b>	<b>+8 073</b>	<b>+10,2</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>176 247</b>	<b>191 595</b>	<b>196 056</b>	<b>219 804</b>	<b>223 010</b>	<b>+3 206</b>	<b>+1,5</b>	<b>+26 954</b>	<b>+13,7</b>	<b>+15 348</b>	<b>+8,7</b>	<b>+31 415</b>	<b>+16,4</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	1 194	1 514	1 664	2 804	2 821	+17	+0,6	+1 157	+69,5	+320	+26,8	+1 307	+86,3
. des banques dont :	166 454	181 505	185 783	207 579	210 824	+3 245	+1,6	+25 041	+13,5	+15 051	+9,0	+29 319	+16,2
.. Comptes de chèques	109 515	122 007	123 594	141 159	143 114	+1 955	+1,4	+19 520	+15,8	+12 492	+11,4	+21 107	+17,3
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(40 252)	(45 086)	(45 730)	(49 982)	(50 649)	(+667)	(+1,3)	(+4 919)	(+10,8)	(+4 834)	(+12,0)	(+5 563)	(+12,3)
.. Comptes courants	46 039	46 979	49 823	54 307	54 646	+339	+0,6	+4 823	+9,7	+940	+2,0	+7 667	+16,3
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 599	8 576	8 609	9 421	9 365	-56	-0,6	+756	+8,8	-23	-0,3	+789	+9,2
<b>TOTAL M 1</b>	<b>251 137</b>	<b>270 554</b>	<b>275 771</b>	<b>307 533</b>	<b>310 042</b>	<b>+2 509</b>	<b>+0,8</b>	<b>+34 271</b>	<b>+12,4</b>	<b>+19 417</b>	<b>+7,7</b>	<b>+39 488</b>	<b>+14,6</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>47 843</b>	<b>52 544</b>	<b>52 918</b>	<b>57 892</b>	<b>58 518</b>	<b>+626</b>	<b>+1,1</b>	<b>+5 600</b>	<b>+10,6</b>	<b>+4 701</b>	<b>+9,8</b>	<b>+5 974</b>	<b>+11,4</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	39 647	43 298	43 569	47 522	48 035	+513	+1,1	+4 466	+10,3	+3 651	+9,2	+4 737	+10,9
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	8 196	9 246	9 349	10 370	10 483	+113	+1,1	+1 134	+12,1	+1 050	+12,8	+1 237	+13,4
<b>TOTAL M 2</b>	<b>298 980</b>	<b>323 098</b>	<b>328 689</b>	<b>365 425</b>	<b>368 560</b>	<b>+3 135</b>	<b>+0,9</b>	<b>+39 871</b>	<b>+12,1</b>	<b>+24 118</b>	<b>+8,1</b>	<b>+45 462</b>	<b>+14,1</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>87 360</b>	<b>84 112</b>	<b>87 741</b>	<b>95 455</b>	<b>96 766</b>	<b>+1 311</b>	<b>+1,4</b>	<b>+9 025</b>	<b>+10,3</b>	<b>-3 248</b>	<b>-3,7</b>	<b>+12 654</b>	<b>+15,0</b>
. Certificats de dépôt	215	99	99	236	236	0	0,0	+137	+138,4	-116	-54,0	+137	+138,4
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 145	84 013	87 642	95 219	96 530	+1 311	+1,4	+8 888	+10,1	-3 132	-3,6	+12 517	+14,9
<b>TOTAL M3</b>	<b>386 340</b>	<b>407 210</b>	<b>416 430</b>	<b>460 880</b>	<b>465 326</b>	<b>+4 446</b>	<b>+1,0</b>	<b>+48 896</b>	<b>+11,7</b>	<b>+20 870</b>	<b>+5,4</b>	<b>+58 116</b>	<b>+14,3</b>
<b>PL 1</b>	<b>8 093</b>	<b>6 707</b>	<b>6 532</b>	<b>5 884</b>	<b>5 884</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-648</b>	<b>-9,9</b>	<b>-1 386</b>	<b>-17,1</b>	<b>-823</b>	<b>-12,3</b>
<b>PL 2</b>	<b>26 423</b>	<b>36 965</b>	<b>33 717</b>	<b>34 111</b>	<b>34 111</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+394</b>	<b>+1,2</b>	<b>+10 542</b>	<b>+39,9</b>	<b>-2 854</b>	<b>-7,7</b>
<b>PL 3</b>	<b>1 752</b>	<b>2 189</b>	<b>2 408</b>	<b>2 423</b>	<b>2 423</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+15</b>	<b>+0,6</b>	<b>+437</b>	<b>+24,9</b>	<b>+234</b>	<b>+10,7</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>36 268</b>	<b>45 861</b>	<b>42 657</b>	<b>42 418</b>	<b>42 418</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-239</b>	<b>-0,6</b>	<b>+9 593</b>	<b>+26,5</b>	<b>-3 443</b>	<b>-7,5</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**NOVEMBRE 2005**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2003	Novembre 2004	Décembre 2004	Octobre 2005	Novembre 2005	1 mois 2005		11 mois 2005		11 mois 2004		12 mois	
						Nov. 05 / Oct. 05		Nov. 05 / Déc. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 05 / Nov. 04	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	122 083	129 663	135 401	144 409	143 755	-654	-0,5	+8 354	+6,2	+7 580	+6,2	+14 092	+10,9
. des banques	5 110	9 985	9 040	12 216	13 151	+935	+7,7	+4 111	+45,5	+4 875	+95,4	+3 166	+31,7
<b>Total (I)</b>	<b>127 193</b>	<b>139 648</b>	<b>144 441</b>	<b>156 625</b>	<b>156 906</b>	<b>+281</b>	<b>+0,2</b>	<b>+12 465</b>	<b>+8,6</b>	<b>+12 455</b>	<b>+9,8</b>	<b>+17 258</b>	<b>+12,4</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>78 537</b>	<b>75 293</b>	<b>72 665</b>	<b>70 558</b>	<b>73 652</b>	<b>+3 094</b>	<b>+4,4</b>	<b>+987</b>	<b>+1,4</b>	<b>-3 244</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1 641</b>	<b>-2,2</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 185	-5 297	-7 977	-10 931	-9 690	+1 241	-11,4	-1 713	+21,5	+1 888	-26,3	-4 393	+82,9
. Créances des banques	77 123	72 014	72 033	72 068	73 977	+1 909	+2,6	+1 944	+2,7	-5 109	-6,6	+1 963	+2,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 599	8 576	8 609	9 421	9 365	-56	-0,6	+756	+8,8	-23	-0,3	+789	+9,2
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>246 008</b>	<b>259 446</b>	<b>262 743</b>	<b>299 085</b>	<b>296 314</b>	<b>-2 771</b>	<b>-0,9</b>	<b>+33 571</b>	<b>+12,8</b>	<b>+13 438</b>	<b>+5,5</b>	<b>+36 868</b>	<b>+14,2</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 477	11 177	11 302	7 652	7 681	+29	+0,4	-3 621	-32,0	-300	-2,6	-3 496	-31,3
. Concours des banques	234 531	248 269	251 441	291 433	288 633	-2 800	-1,0	+37 192	+14,8	+13 738	+5,9	+40 364	+16,3
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>8 196</b>	<b>9 246</b>	<b>9 349</b>	<b>10 370</b>	<b>10 483</b>	<b>+113</b>	<b>+1,1</b>	<b>+1 134</b>	<b>+12,1</b>	<b>+1 050</b>	<b>+12,8</b>	<b>+1 237</b>	<b>+13,4</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>332 741</b>	<b>343 985</b>	<b>344 757</b>	<b>380 013</b>	<b>380 449</b>	<b>+436</b>	<b>+0,1</b>	<b>+35 692</b>	<b>+10,4</b>	<b>+11 244</b>	<b>+3,4</b>	<b>+36 464</b>	<b>+10,6</b>
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>58 506</i>	<i>59 530</i>	<i>57 114</i>	<i>61 769</i>	<i>58 620</i>	<i>-3 149</i>	<i>-5,1</i>	<i>+1 506</i>	<i>+2,6</i>	<i>+1 024</i>	<i>+1,8</i>	<i>-910</i>	<i>-1,5</i>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>274 235</b>	<b>284 455</b>	<b>287 643</b>	<b>318 244</b>	<b>321 829</b>	<b>+3 585</b>	<b>+1,1</b>	<b>+34 186</b>	<b>+11,9</b>	<b>+10 220</b>	<b>+3,7</b>	<b>+37 374</b>	<b>+13,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>401 428</b>	<b>424 103</b>	<b>432 084</b>	<b>474 869</b>	<b>478 735</b>	<b>+3 866</b>	<b>+0,8</b>	<b>+46 651</b>	<b>+10,8</b>	<b>+22 675</b>	<b>+5,6</b>	<b>+54 632</b>	<b>+12,9</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-15 088</b>	<b>-16 893</b>	<b>-15 654</b>	<b>-13 989</b>	<b>-13 409</b>	<b>+580</b>		<b>+2 245</b>		<b>-1 805</b>		<b>+3 484</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>386 340</b>	<b>407 210</b>	<b>416 430</b>	<b>460 880</b>	<b>465 326</b>	<b>+4 446</b>	<b>+1,0</b>	<b>+48 896</b>	<b>+11,7</b>	<b>+20 870</b>	<b>+5,4</b>	<b>+58 116</b>	<b>+14,3</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB