



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 2009





## ◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 2009



## LISTE DES ABREVIATIONS

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

## SOMMAIRE

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

## APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE Novembre 2009

En Novembre 2009, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une légère hausse de 0,2%, attribuable principalement à l'augmentation des concours à l'économie de 0,4%. De même, les créances nettes sur l'Etat se sont appréciées de 0,6% ; l'accroissement des recours du Trésor aux banques ayant été quasiment compensé par l'amélioration de sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib. Les avoirs extérieurs ont, en revanche, maintenu leur trend baissier, affichant ainsi un recul de 1,6%.

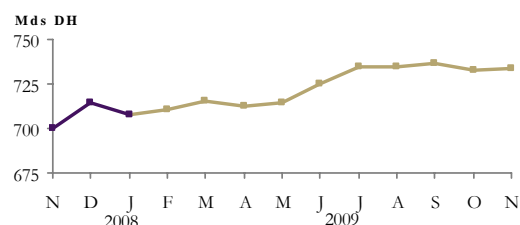
La hausse de la masse monétaire s'est reflétée principalement au niveau de la monnaie fiduciaire qui a vu sa part augmenter de 4,3%. Cette évolution trouve son origine dans les sorties massives de liquidité à l'occasion de la fête d'Aïd Al Adha. Les dépôts à vue et à terme se sont, quant à eux, contractés respectivement de 0,9% et de 0,7%. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils ont progressé de 3,1%, suite au renforcement essentiellement des titres d'OPCVM monétaires.

Au terme des onze premiers mois de l'année 2009, les concours à l'économie ont marqué une hausse de 7,6%, en net ralentissement par rapport à la même période de l'année précédente. La ventilation par objet économique révèle une décélération du rythme de progression annuel de l'ensemble des catégories de crédits, à l'exception des crédits à l'équipement qui se sont accrus de 22,9% contre 16,2% un an auparavant. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat ont progressé de 6%, tandis que les avoirs extérieurs nets ont accusé un repli de 5%, imputable à la contraction des réserves nettes de change tant de la banque centrale que des banques.

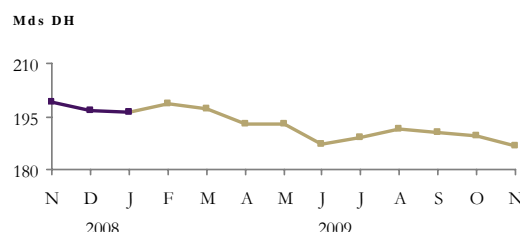
Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression de la masse monétaire de 2,7% contre 8,5% enregistrée une année auparavant. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont augmenté de 36,4%, suite à l'accroissement de l'ensemble des catégories d'OPCVM à l'exception des OPCVM actions et diversifiés.

En glissement annuel, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 4,9% au lieu de 11,4%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont augmenté de 32,1% contre une baisse de 13,4% auparavant. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie ont progressé de 10,3% et les créances nettes sur l'Etat de 3,9%. Les avoirs extérieurs nets se sont, à l'inverse, inscrits en repli de 6,3%.

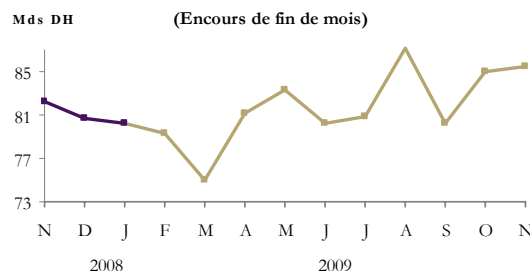
**Agrégat de monnaie M3**  
(Encours de fin de mois)



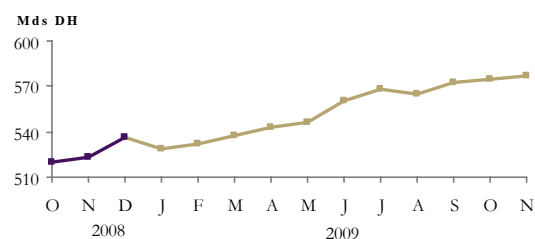
**Avoirs extérieurs nets**  
(Encours de fin de mois)



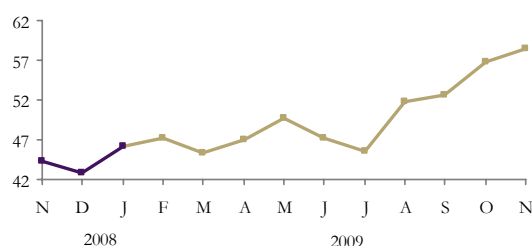
**Créances sur l'Etat**  
(Encours de fin de mois)



**Concours à l'économie**  
(Encours de fin de mois)



**Agrégats de placements liquides**  
(Encours de fin de mois)



**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**  
NOVEMBRE 2009 (\*)

	Encours à fin nov-09 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2009		11 mois 2009		11 mois 2008		12 mois	
		Nov. 09 / Oct. 09		Nov.09 / Dec 08		Nov.08 / Dec 07		Nov. 09 /Nov. 08	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	497 812	+2 430	+0,5	+16 286	+3,4	+22 987	+5,1	+27 238	+5,8
M2 - M1	85 698	+179	+0,2	+6 330	+8,0	+6 593	+9,2	+7 057	+9,0
M2 <sup>(2)</sup>	583 510	+2 609	+0,4	+22 616	+4,0	+29 580	+5,7	+34 295	+6,2
M3 - M2	150 290	-1 099	-0,7	-3 484	-2,3	+25 215	+20,2	-55	-0,0
M3 <sup>(3)</sup>	733 800	+1 510	+0,2	+19 132	+2,7	+54 795	+8,5	+34 240	+4,9

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	2 199	+20	0,9	+1 174	+114,5	+666	+92,9	+816	+59,0
PL 2 <sup>(5)</sup>	27 783	+1 565	6,0	+7 271	+35,4	+800	+4,1	+7 571	+37,5
PL 3 <sup>(6)</sup>	24 877	+493	2,0	+8 351	+50,5	-5 503	-24,3	+7 738	+45,1
PL 4 <sup>(7)</sup>	3 591	-335	-8,5	-1 213	-25,2	-2 461	-30,9	-1 914	-34,8
Total PL	58 450	+1 743	3,1	+15 583	+36,4	-6 498	-12,8	+14 211	+32,1

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	186 559	-2 987	-1,6	-9 895	-5,0	-8 413	-4,1	-12 504	-6,3
Crédit intérieur global	677 450	+3 012	+0,4	+46 512	+7,4	+90 636	+17,1	+57 677	+9,3
dont: . Créances sur l'État	(85 376)	(+487)	(+0,6)	(+4 755)	(+5,9)	(+2 423)	(+3,0)	(+3 182)	(+3,9)
. Concours à l'économie	(577 209)	(+2 525)	(+0,4)	(+41 009)	(+7,6)	(+87 200)	(+20,0)	(+53 724)	(+10,3)
A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup>	86 436	-2 261	-2,5	+2 830	+3,4	+15 579	+24,2	+6 554	+8,2
Crédit intérieur à caractère monétaire	591 014	+5 273	+0,9	+43 682	+8,0	+75 057	+16,1	+51 123	+9,5

**Note méthodologique :**

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents.

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

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

**Renvoi :**

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

(\*) Situation provisoire, les données sont mises à jour au niveau de la version dynamique à l'adresse suivante: [www.bkam.ma](http://www.bkam.ma)

AGRÉGATS DE MONNAIE <sup>(1)</sup>

NOVEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	129 505	132 692	139 291	137 751	144 746
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	2 071	2 080	2 179	2 193	2 198
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	125 534	131 576	134 772	141 470	139 944	146 944
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptables publics</i>	5 690	5 357	6 895	7 016 *	5 907 *	7 144 **
<b>Sous total (I)</b>	119 844	126 219	127 877	134 454	134 037	139 800
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	2 146	2 403	3 364	3 145	2 746
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	331 193	340 194	343 021	346 453	343 519
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 016	5 330	5 366	5 941	6 061	**
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **	5 686 **
<b>Sous total (II)</b>	327 743	344 355	353 649	358 012	361 345	358 012
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	447 587	470 574	481 526	492 466	495 382	497 812
<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	64 547	65 251	70 086	70 654	70 833
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	13 081	14 094	14 117	14 865	14 865 **	14 865 **
<b>Sous total (III)</b>	72 048	78 641	79 368	84 951	85 519	85 698
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	519 635	549 215	560 894	577 417	580 901	583 510
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	1 107	507	501	484	481	481 **
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	149 838	153 273	158 843	150 908	149 809
<b>Sous total (IV)</b>	125 130	150 345	153 774	159 327	151 389	150 290
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	644 765	699 560	714 668	736 744	732 290	733 800

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

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

NOVEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>PL 1</b>						
. Bons du Trésor négociables	620	749	365	1 868	1 438 *	1 438 **
. Billets de trésorerie	-	405	405	405	405	405 **
. Bons émis par les sociétés de financement	97	30	30	20	20	20 **
. Titres émis par les OPCVM contractuels <sup>(2)</sup>	-	199	225	235	316 *	336
<b>Total PL1</b>	717	1 383	1 025	2 528	2 179	2 199
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires	19 412	20 212	20 512	21 359	26 218 *	27 783
<b>Total PL2</b>	19 412	20 212	20 512	21 359	26 218	27 783
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	17 139	16 526	23 855	24 384 *	24 877
<b>Total PL3</b>	22 642	17 139	16 526	23 855	24 384	24 877
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	5 505	4 804	4 784	3 926 *	3 591
<b>Total PL4</b>	7 966	5 505	4 804	4 784	3 926	3 591
<b>TOTAL PL</b>	50 737	44 239	42 867	52 526	56 707	58 450

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

(2) D'après l'article 5 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1670-07 du 24/08/2007, les « OPCVM contractuels » sont les OPCVM dont l'engagement de l'établissement de gestion du fonds commun de placement ou de la société d'investissement à capital variable, selon le cas, porte contractuellement sur un résultat concret exprimé en termes de performance et/ou de garantie en montant investi par le souscripteur. En contrepartie de cette garantie, l'établissement de gestion du fonds commun de placement ou la société d'investissement à capital variable peut exiger du souscripteur, des engagements portant sur le montant investi et/ou la durée de détention des titres de l'OPCVM par ce dernier.

(\*\*) Chiffre provisoire

(\*) Chiffre révisé



**CONTREPARTIES DE M 3**

**NOVEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	187 284	182 240	180 797	173 574	173 980	174 094
. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	16 823	15 656	16 876	15 566	12 465
<b>TOTAL (I)</b>	<b>207 476</b>	<b>199 063</b>	<b>196 453</b>	<b>190 450</b>	<b>189 546</b>	<b>186 559</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-2 229	-1 260	-6 778 *	-1 731 *	-6 161 **
. Créances des banques	73 490	73 407	70 829	75 346	74 873	79 790
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 702 **	11 016 **	11 052 **	11 627 **	11 747 **	11 747 **
<b>Sous total (A)</b>	<b>79 771</b>	<b>82 194</b>	<b>80 621</b>	<b>80 195</b>	<b>84 889</b>	<b>85 376</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 404	6 404	6 042	6 047	6 032
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	517 081	529 796	566 895	568 637	571 177
<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>523 485</b>	<b>536 200</b>	<b>572 937</b>	<b>574 684</b>	<b>577 209</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>	13 081	14 094	14 117	14 865	14 865 **	14 865 **
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 137</b>	<b>619 773</b>	<b>630 938</b>	<b>667 997</b>	<b>674 438</b>	<b>677 450</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>79 882</b>	<b>83 606</b>	<b>87 722</b>	<b>88 697</b>	<b>86 436</b>
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	16 744	17 012	18 290	19 498	17 694
. Provisions constituées par les banques	30 143	30 192	29 841	28 497	28 514	28 706
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	32 946	36 753	40 935	40 685	40 036
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>539 891</b>	<b>547 332</b>	<b>580 275</b>	<b>585 741</b>	<b>591 014</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>672 310</b>	<b>738 954</b>	<b>743 785</b>	<b>770 725</b>	<b>775 287</b>	<b>777 573</b>
Solde des éléments divers <sup>(7)</sup>	-27 545	-39 394	-29 117	-33 981	-42 997	-43 773
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 765</b>	<b>699 560</b>	<b>714 668</b>	<b>736 744</b>	<b>732 290</b>	<b>733 800</b>

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie dans les tableaux ci-après.

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

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

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir tableau des emplois et ressources des banques).

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

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

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**NOVEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	4 571	5 005	4 962	5 514	5 687	6 302
. Avoirs en devises convertibles	184 961	179 793	178 351	170 793	171 002	170 527
. Avoirs en D.T.S	246	162	156	6 010	5 962	5 963
. Souscription au F.M.I - Tranche de réserve	1 042	1 086	1 055	1 053	1 046	1 046
<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>186 046</b>	<b>184 524</b>	<b>183 370</b>	<b>183 697</b>	<b>183 838</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	193	178	184	189	189	188
. Allocations de droits de tirage spéciaux <sup>(1)</sup>	1 043	1 107	1 069	6 913	6 857	6 859
. Autres engagements	2 300	2 521	2 474	2 694	2 671	2 697
<b>Sous total</b>	<b>3 536</b>	<b>3 806</b>	<b>3 727</b>	<b>9 796</b>	<b>9 717</b>	<b>9 744</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>187 284</b>	<b>182 240</b>	<b>180 797</b>	<b>173 574</b>	<b>173 980</b>	<b>174 094</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques<sup>(2)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>22 861</b>	<b>21 156</b>	<b>22 611</b>	<b>23 864</b>	<b>21 971</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques<sup>(3)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>6 038</b>	<b>5 500</b>	<b>5 735</b>	<b>8 298</b>	<b>9 506</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>16 823</b>	<b>15 656</b>	<b>16 876</b>	<b>15 566</b>	<b>12 465</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>207 476</b>	<b>199 063</b>	<b>196 453</b>	<b>190 450</b>	<b>189 546</b>	<b>186 559</b>

*(1) Les allocations de droits de tirage spéciaux ont été reclassées au niveau des engagements extérieurs. Ce changement de comptabilisation vise à harmoniser les statistiques monétaires avec la méthodologie préconisée par la 6ème édition du Manuel de la balance des paiements.*

*(2) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chf à 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.*

**CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT**

**NOVEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>						
<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>						
. Facilités de caisse <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Total brut</b>	-	-	-	-	-	-
<b>A déduire :</b>						
. Billets et monnaies détenus par les comptables publics	202	194	214	244*	281*	281**
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	5 095	4 115	6 534	1 450	5 880
<b>Total net</b>	-8 950	-5 289	-4 329	-6 778	-1 731	-6 161
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	3 060	3 069	-	-	-
<b>Sous total (I)</b>	-3 421	-2 229	-1 260	-6 778	-1 731	-6 161
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	73 232	73 106	70 663	75 050	74 594	79 538
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	301	166	296	279	252
<b>Sous total (II)</b>	73 490	73 407	70 829	75 346	74 873	79 790
<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>						
. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702**	11 016**	11 052**	11 627**	11 747**	11 747**
<b>Sous total (III)</b>	9 702	11 016	11 052	11 627	11 747	11 747
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	79 771	82 194	80 621	80 195	84 889	85 376

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

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

CONCOURS A L'ÉCONOMIE

NOVEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(1)</sup></b>	<b>380 553</b>	<b>459 758</b>	<b>467 736</b>	<b>506 051</b>	<b>505 935</b>	<b>508 363</b>
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	115 896	137 944	141 451	144 912	142 769	141 689
. Crédits à l'équipement	81 401	94 603	96 888	116 415	118 273	119 121
. Crédits immobiliers	119 865	152 919	152 811	168 103	169 224	170 769
. Crédits à la consommation	19 654	24 889	25 086	29 167	29 414	29 680
. Créances diverses sur la clientèle	10 426	18 150	20 324	16 863	15 614	15 922
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	33 311	31 253	31 176	30 591	30 641	31 182
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>43 064</b>	<b>50 210</b>	<b>52 232</b>	<b>52 512</b>	<b>51 500</b>	<b>51 470</b>
. Crédits	42 023	49 558	51 580	51 822	50 706	50 556
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	652	652	690	794	914
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 848</b>	<b>7 113</b>	<b>9 828</b>	<b>8 332</b>	<b>11 202</b>	<b>11 344</b>
<b>I- Total des concours des banques (A + B + C)</b>	<b>429 465</b>	<b>517 081</b>	<b>529 796</b>	<b>566 895</b>	<b>568 637</b>	<b>571 177</b>
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>6 820</b>	<b>6 404</b>	<b>6 404</b>	<b>6 042</b>	<b>6 047</b>	<b>6 032</b>
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>436 285</b>	<b>523 485</b>	<b>536 200</b>	<b>572 937</b>	<b>574 684</b>	<b>577 209</b>
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	5 890	6 796	7 227	7 946	8 194	8 210
. Autres Sociétés Financières	51 592	56 322	58 515	57 588	56 933	57 883
. Sociétés non financières publiques	15 120	27 141	27 829	35 196	35 641	35 609
. Autres sociétés non financières	236 646	285 861	296 480	308 865	309 718	311 644
. Autres secteurs	127 037	147 365	146 149	163 342	164 198	163 863
<b>TOTAL</b>	<b>436 285</b>	<b>523 485</b>	<b>536 200</b>	<b>572 937</b>	<b>574 684</b>	<b>577 209</b>

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

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

(3) Souscriptions des banques aux titres autres que les fonds d'Etat et autres que les titres émis par le secteur bancaire.

(\*) Chiffre révisé

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB  
NOVEMBRE 2009

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	190 820	186 046	184 524	183 370	183 697	183 838
Concours financiers à l'État	-	-	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	12 533	28 236	25 025	31 630	17 721	26 844
. Créances sur les banques	5 002	20 389	15 010	22 015	10 003	20 009
. Avances	6 820	6 404	6 404	6 042	6 047	6 032
. Autres	711	1 443	3 611	3 573	1 671	803
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	3 060	3 069	-	-	-
Emploi du capital et des réserves	2 664	2 863	2 853	3 118	3 148	3 185
Divers	2 541	2 640	3 138	2 825	2 827	3 146
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>222 845</b>	<b>218 609</b>	<b>220 943</b>	<b>207 393</b>	<b>217 013</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	125 534	131 576	134 772	141 470	139 944	146 944
Engagements envers l'extérieur	3 536	3 806	3 727	9 796	9 717	9 744
Dépôts et autres engagements	65 484	67 289	59 603	51 279	38 193	39 629
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	8 748	5 095	4 115	6 534	1 450	5 880
. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	60 274	53 334	41 572	33 790	31 193
dont : Comptes courants des banques	(53 679)	(59 901)	(52 946)	(41 213)	(33 496)	(30 876)
. Autres engagements	1 663	1 920	2 154	3 173	2 953	2 556
Capital et réserves	5 507	5 515	5 515	5 521	5 521	5 521
Divers	14 026	14 659	14 992	12 877	14 018	15 175
<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>222 845</b>	<b>218 609</b>	<b>220 943</b>	<b>207 393</b>	<b>217 013</b>

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

**NOVEMBRE 2009**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Septembre 2009	Octobre 2009	Novembre 2009
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	67 176	62 715	51 037	41 047	38 172
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(326)	(504)	(476)	(355)	(535)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(60 225)	(54 416)	(42 077)	(33 739)	(29 388)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(301)	(166)	(296)	(279)	(252)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	12 720	11 572	15 522	13 749	17 078
. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	22 535	20 652	22 135	23 509	21 436
. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	73 106	70 663	75 050	74 594	79 538
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	509 316	519 317	557 873	556 641	558 919
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	12 131	12 001	14 245	12 286	15 752	15 795
. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	2 474	2 003	1 606	2 098	1 895
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	2 434	1 762	1 762	1 658	1 658	1 642
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	652	652	690	794	914
. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	7 113	9 828	8 332	11 202	11 344
. Portefeuille de titres de participation et emplois et emplois assimilés	13 576	16 163	17 290	24 957	25 002	25 840
. Immobilisations	14 927	15 832	15 881	16 317	16 486	16 287
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>642 595</b>	<b>728 849</b>	<b>732 335</b>	<b>775 177</b>	<b>766 780</b>	<b>773 065</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	331 193	340 194	343 021	346 453	343 519
. Comptes de chèques	206 553	216 736	218 583	225 233	225 443	224 796
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(74 828)	(73 522)	(78 367)	(78 484)	(79 010)
. Comptes courants	88 902	82 955	90 561	84 938	89 145	88 593
. Autres dépôts	20 797	31 502	31 050	32 850	31 865	30 130
. Comptes d'épargne	58 967	64 547	65 251	70 086	70 654	70 833
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	149 838	153 273	158 843	150 908	149 809
. Certificats de dépôt	12 449	26 656	26 996	30 175	29 051	29 622
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(507)	(501)	(484)	(481)	(481)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	1 281	843	1 026	1 024	971
. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	22 805	20 395	18 261	20 601	23 694
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-11 614	-12 508	-13 375	-10 547	-12 841
. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	4 757	4 657	4 709	7 274	8 535
. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 671	1 592	1 391	1 394	1 381
. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 012	3 436	2 189	2 179	1 908
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	20 389	15 010	22 015	10 003	20 009
. Provisions	30 143	30 192	29 841	28 497	28 514	28 706
. Fonds propres	49 049	62 289	67 262	79 806	79 800	79 827
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	21 833	16 093	28 533	29 472	27 092
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>642 595</b>	<b>728 849</b>	<b>732 335</b>	<b>775 177</b>	<b>766 780</b>	<b>773 065</b>

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

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

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

**NOVEMBRE 2009**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Octobre 2009	Novembre 2009	1 mois 2009		11 mois 2009		11 mois 2008		12 mois	
						Nov. 09 / Oct. 09		Nov.09 / Dec 08		Nov.08 / Dec 07		Nov. 09 /Nov. 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	119 844	126 219	127 877	134 037	139 800	+5 763	+4,3	+11 923	+9,3	+6 375	+5,3	+13 581	+10,8
Monnaie scripturale	327 743	344 355	353 649	361 345	358 012	-3 333	-0,9	+4 363	+1,2	+16 612	+5,1	+13 657	+4,0
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	1 789	2 146	2 403	3 145	2 746	-399	-12,7	+343	+14,3	+357	+20,0	+600	+28,0
. des banques dont :	316 252	331 193	340 194	346 453	343 519	-2 934	-0,8	+3 325	+1,0	+14 941	+4,7	+12 326	+3,7
.. Comptes de chèques	206 553	216 736	218 583	225 443	224 796	-647	-0,3	+6 213	+2,8	+10 183	+4,9	+8 060	+3,7
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(68 206)	(74 828)	(73 522)	(78 484)	(79 010)	(+526)	(+0,7)	(+5 488)	(+7,5)	(+6 622)	(+9,7)	(+4 182)	(+5,6)
.. Comptes courants	88 902	82 955	90 561	89 145	88 593	-552	-0,6	-1 968	-2,2	-5 947	-6,7	+5 638	+6,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 702	11 016	11 052	11 747	11 747	-	-	+695	+6,3	+1 314	+13,5	+731	+6,6
<b>TOTAL M 1</b>	<b>447 587</b>	<b>470 574</b>	<b>481 526</b>	<b>495 382</b>	<b>497 812</b>	<b>+2 430</b>	<b>+0,5</b>	<b>+16 286</b>	<b>+3,4</b>	<b>+22 987</b>	<b>+5,1</b>	<b>+27 238</b>	<b>+5,8</b>
Placements à vue (M 2- M 1)	72 048	78 641	79 368	85 519	85 698	+179	+0,2	+6 330	+8,0	+6 593	+9,2	+7 057	+9,0
. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	64 547	65 251	70 654	70 833	+179	+0,3	+5 582	+8,6	+5 580	+9,5	+6 286	+9,7
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	13 081	14 094	14 117	14 865	14 865	-	-	+748	+5,3	+1 013	+7,7	+771	+5,5
<b>TOTAL M 2</b>	<b>519 635</b>	<b>549 215</b>	<b>560 894</b>	<b>580 901</b>	<b>583 510</b>	<b>+2 609</b>	<b>+0,4</b>	<b>+22 616</b>	<b>+4,0</b>	<b>+29 580</b>	<b>+5,7</b>	<b>+34 295</b>	<b>+6,2</b>
Placements à terme (M3 - M2)	125 130	150 345	153 774	151 389	150 290	-1 099	-0,7	-3 484	-2,3	+25 215	+20,2	-55	-0,0
. Certificats de dépôt	1 107	507	501	481	481	-	-	-20	-4,0	-600	-54,2	-26	-5,1
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	124 023	149 838	153 273	150 908	149 809	-1 099	-0,7	-3 464	-2,3	+25 815	+20,8	-29	-0,0
<b>TOTAL M3</b>	<b>644 765</b>	<b>699 560</b>	<b>714 668</b>	<b>732 290</b>	<b>733 800</b>	<b>+1 510</b>	<b>+0,2</b>	<b>+19 132</b>	<b>+2,7</b>	<b>+54 795</b>	<b>+8,5</b>	<b>+34 240</b>	<b>+4,9</b>
PL 1	717	1 383	1 025	2 179	2 199	20	+0,9	+1 174	+114,5	+666	+93	+816	+59,0
PL 2	19 412	20 212	20 512	26 218	27 783	1 565	+6,0	+7 271	+35,4	+800	+4,1	+7 571	+37,5
PL 3	22 642	17 139	16 526	24 384	24 877	493	+2,0	+8 351	+50,5	-5 503	-24,3	+7 738	+45,1
PL 4	7 966	5 505	4 804	3 926	3 591	-335	-8,5	-1 213	-25,2	-2 461	-30,9	-1 914	-34,8
<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>44 239</b>	<b>42 867</b>	<b>56 707</b>	<b>58 450</b>	<b>1 743</b>	<b>+3,1</b>	<b>+15 583</b>	<b>+36,4</b>	<b>-6 498</b>	<b>-12,8</b>	<b>+14 211</b>	<b>+32,1</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3  
NOVEMBRE 2009**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2007	Novembre 2008	Décembre 2008	Octobre 2009	Novembre 2009	1 mois 2009		11 mois 2009		11 mois 2008		12 mois	
						Nov. 09 / Oct. 09		Nov.09 / Dec 08		Nov.08 / Dec 07		Nov. 09 /Nov. 08	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	187 284	182 240	180 797	173 980	174 094	+114	+0,1	-6 704	-3,7	-5 044	-2,7	-8 146	-4,5
. des banques	20 192	16 823	15 656	15 566	12 465	-3 101	-19,9	-3 191	-20,4	-3 369	-16,7	-4 358	-25,9
<b>Total (I)</b>	<b>207 476</b>	<b>199 063</b>	<b>196 453</b>	<b>189 546</b>	<b>186 559</b>	<b>-2 987</b>	<b>-1,6</b>	<b>-9 895</b>	<b>-5,0</b>	<b>-8 413</b>	<b>-4,1</b>	<b>-12 504</b>	<b>-6,3</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>79 771</b>	<b>82 194</b>	<b>80 621</b>	<b>84 889</b>	<b>85 376</b>	<b>+487</b>	<b>+0,6</b>	<b>+4 755</b>	<b>+5,9</b>	<b>+2 423</b>	<b>+3,0</b>	<b>+3 182</b>	<b>+3,9</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 421	-2 229	-1 260	-1 731	-6 161	-4 430	+255,9	-4 901	+389,0	+1 192	-34,8	-3 932	+176,4
. Créances des banques	73 490	73 407	70 829	74 873	79 790	+4 917	+6,6	+8 961	+12,7	-83	-0,1	+6 383	+8,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 702	11 016	11 052	11 747	11 747	-	-	+695	+6,3	+1 314	+13,5	+731	+6,6
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>436 285</b>	<b>523 485</b>	<b>536 200</b>	<b>574 684</b>	<b>577 209</b>	<b>+2 525</b>	<b>+0,4</b>	<b>+41 009</b>	<b>+7,6</b>	<b>+87 200</b>	<b>+20,0</b>	<b>+53 724</b>	<b>+10,3</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 404	6 404	6 047	6 032	-15	-0,2	-372	-5,8	-416	-6,1	-372	-5,8
. Concours des banques	429 465	517 081	529 796	568 637	571 177	+2 540	+0,4	+41 381	+7,8	+87 616	+20,4	+54 096	+10,5
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>13 081</b>	<b>14 094</b>	<b>14 117</b>	<b>14 865</b>	<b>14 865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+748</b>	<b>+5,3</b>	<b>+1 013</b>	<b>+7,7</b>	<b>+771</b>	<b>+5,5</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>529 137</b>	<b>619 773</b>	<b>630 938</b>	<b>674 438</b>	<b>677 450</b>	<b>+3 012</b>	<b>+0,4</b>	<b>+46 512</b>	<b>+7,4</b>	<b>+90 636</b>	<b>+17,1</b>	<b>+57 677</b>	<b>+9,3</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>79 882</b>	<b>83 606</b>	<b>88 697</b>	<b>86 436</b>	<b>-2 261</b>	<b>-2,5</b>	<b>+2 830</b>	<b>+3,4</b>	<b>+15 579</b>	<b>+24,2</b>	<b>+6 554</b>	<b>+8,2</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>464 834</b>	<b>539 891</b>	<b>547 332</b>	<b>585 741</b>	<b>591 014</b>	<b>+5 273</b>	<b>+0,9</b>	<b>+43 682</b>	<b>+8,0</b>	<b>+75 057</b>	<b>+16,1</b>	<b>+51 123</b>	<b>+9,5</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>672 310</b>	<b>738 954</b>	<b>743 785</b>	<b>775 287</b>	<b>777 573</b>	<b>+2 286</b>	<b>+0,3</b>	<b>+33 787</b>	<b>+4,5</b>	<b>+66 644</b>	<b>+9,9</b>	<b>+38 619</b>	<b>+5,2</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-27 545</b>	<b>-39 394</b>	<b>-29 117</b>	<b>-42 997</b>	<b>-43 773</b>	<b>-776</b>		<b>-14 655</b>		<b>-11 849</b>		<b>-4 379</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>644 765</b>	<b>699 560</b>	<b>714 668</b>	<b>732 290</b>	<b>733 800</b>	<b>+1 510</b>	<b>+0,2</b>	<b>+19 132</b>	<b>+2,7</b>	<b>+54 795</b>	<b>+8,5</b>	<b>+34 240</b>	<b>+4,9</b>



**BANK AL-MAGHRIB**

**Direction des Etudes et des Relations Internationales**

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

**Téléphone :** (212) 5-37-70-66-45

**Fax :** (212) 5-37-20-67-68

**Email :** [deri@bkam.ma](mailto:deri@bkam.ma)

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

بنك المغرب

