



بنك المغرب  
BANK AL-MAGHRIB

◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 2008





## ◆ STATISTIQUES MONETAIRES ◆

Novembre 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
Tableau des emplois et ressources des banques .....	13
Évolution des agrégats de monnaie et de placements liquides .....	14
Évolution des contreparties de M3.....	15

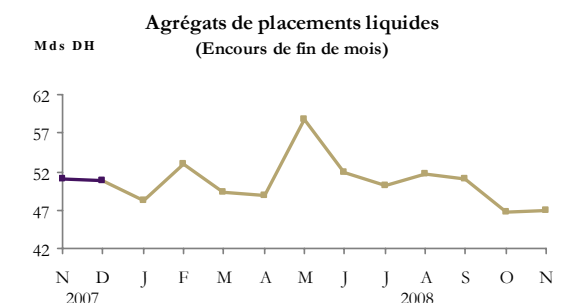
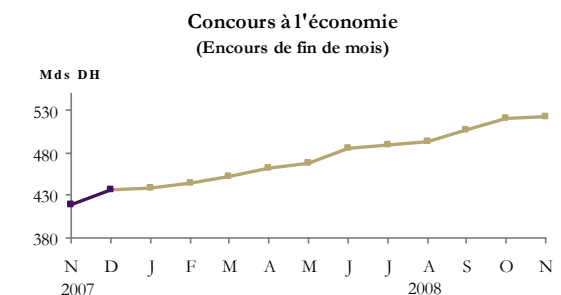
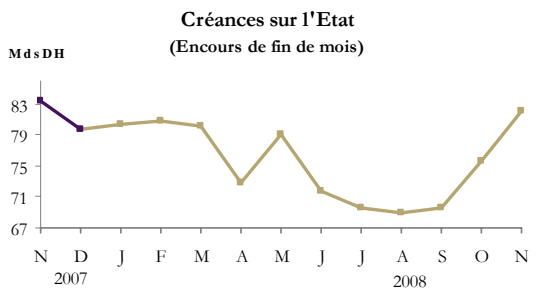
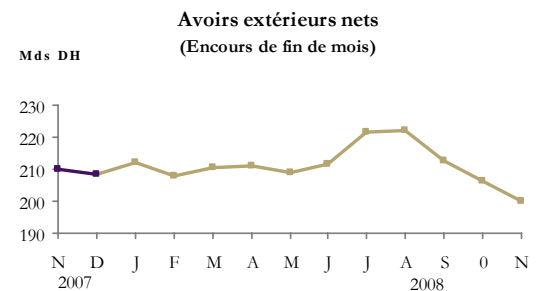
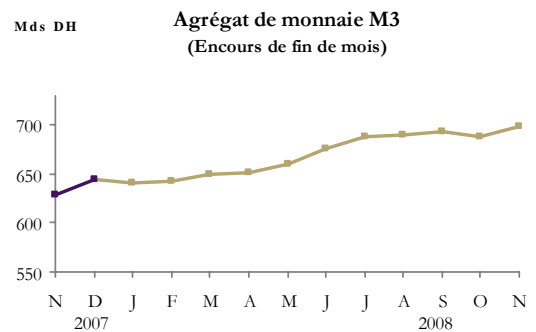
## APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE Novembre 2008

En novembre 2008, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 1,6%, sous l'effet de l'augmentation de 8,5% des créances nettes sur l'Etat et de la progression de 0,7% des concours à l'économie, les avoirs extérieurs nets ayant, en revanche, accusé une baisse de 2,9%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée principalement au niveau des placements à terme qui se sont accrus de 6,3%, la circulation fiduciaire ayant augmenté de 1,1%, tandis que la monnaie scripturale et les placements à vue ont progressé de 0,2%.

Au terme des onze premiers mois de l'année 2008, les concours à l'économie ont enregistré une augmentation de 20% suite à la hausse des différentes catégories de crédit. En effet, les crédits immobiliers ont marqué une hausse de 35,5% et ceux à la consommation de 26,6%, tandis que les prêts à l'équipement et de trésorerie se sont accrus respectivement de 18,1% et de 14,8%. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat ont progressé de 2,8% reflétant la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al Maghrib de 1,2 milliard et l'augmentation de 1,1 milliard ou 11,8% des créances des entreprises non financières et des particuliers. Quant aux avoirs extérieurs nets, ils ont, en revanche, accusé un repli de 4%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 8,4% de l'agrégat de monnaie M3. Les agrégats de placements liquides se sont, à l'inverse, inscrits en baisse de 7,3%, recouvrant principalement la diminution de 21,9% des titres d'OPCVM obligataires et de 20,6% de ceux actions et diversifiés.

Sur une base annuelle, de fin novembre 2007 à fin novembre 2008, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 11,3% pour M3 et à 8,6% pour M1, au lieu respectivement de 16,5% et de 20,9% entre novembre 2006 et novembre 2007. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont enregistré une baisse de 7,9% au lieu de 9,5%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont accusé une baisse de 4,6% et les créances nettes sur l'Etat de 1,6%, alors que les concours à l'économie se sont accrus de 25,1%.



**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS**

NOVEMBRE 2008 <sup>(\*)</sup>

	Encours à fin nov-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		11 mois 2008		11 mois 2007		12 mois	
		Nov.08 / Oct 08		Nov.08/ Déc.07		Nov. 07 / Déc.06		Nov.08 / Nov.07	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	470 415	+2 144	+0,5	+22 828	+5,1	+61 901	+16,7	+37 227	+8,6
M2 - M1	78 491	+135	+0,2	+6 443	+8,9	+5 989	+9,2	+7 425	+10,4
M2 <sup>(2)</sup>	548 906	+2 279	+0,4	+29 271	+5,6	+67 890	+15,6	+44 652	+8,9
M3 - M2	150 341	+8 917	+6,3	+25 211	+20,1	+4 605	+3,9	+26 575	+21,5
M3 <sup>(3)</sup>	699 247	+11 196	+1,6	+54 482	+8,4	+72 495	+13,0	+71 227	+11,3

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	1 700	+405	+31,3	+983	+137,1	-3 111	-71,6	+464	+37,5
PL 2 <sup>(5)</sup>	21 319	-	-	+1 907	+9,8	+4 975	+42,6	+4 658	+28,0
PL 3 <sup>(6)</sup>	17 687	-	-	-4 955	-21,9	-11 415	-31,8	-6 840	-27,9
PL 4 <sup>(7)</sup>	6 325	-	-	-1 641	-20,6	+2 812	+48,0	-2 341	-27,0
Total PL	47 031	+405	+0,9	-3 706	-7,3	-6 739	-11,7	-4 059	-7,9

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	200 170	-5 958	-2,9	-8 349	-4,0	+19 028	+10,0	-9 626	-4,6
Crédit intérieur global	619 466	+10 008	+1,6	+90 329	+17,1	+85 913	+20,0	+104 598	+20,3
dont: . Créances sur l'État	(82 035)	(+6 441)	(+8,5)	(+2 264)	(+2,8)	(+5 688)	(+7,3)	(-1 309)	(-1,6)
. Concours à l'économie	(523 487)	(+3 567)	(+0,7)	(+87 202)	(+20,0)	(+78 884)	(+23,2)	(+105 006)	(+25,1)
A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup>	79 588	-8 171	-9,3	+15 285	+23,8	+14 642	+29,3	+14 939	+23,1
Crédit intérieur à caractère monétaire	539 878	+18 179	+3,5	+75 044	+16,1	+71 271	+18,8	+89 659	+19,9

**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 ) .
- (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 <sup>(1)</sup>

NOVEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>Monnaie fiduciaire</b>						
. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	118 051	123 593	129 726	128 615	129 505
. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 940	1 941	2 047	2 063	2 071
<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>114 234</b>	<b>119 991</b>	<b>125 534</b>	<b>131 773</b>	<b>130 678</b>	<b>131 576</b>
<i>A déduire : encaisses des banques et des comptes publics</i>	<i>5 633</i>	<i>4 936</i>	<i>5 690</i>	<i>6 085</i> *	<i>5 800</i> **	<i>5 344</i> **
<b>Sous total (I)</b>	<b>108 601</b>	<b>115 055</b>	<b>119 844</b>	<b>125 688</b>	<b>124 878</b>	<b>126 232</b>
<b>Monnaie scripturale</b>						
. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	1 797	1 789	2 748	2 843	2 146
. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	306 559	316 252	322 523	329 706	331 193
. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	4 091*	4 016	5 174	5 158*	5 158**
. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686**	5 686**	5 686**	5 686**	5 686**	5 686**
<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>318 133</b>	<b>327 743</b>	<b>336 131</b>	<b>343 393</b>	<b>344 183</b>
<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 287</b>	<b>433 188</b>	<b>447 587</b>	<b>461 819</b>	<b>468 271</b>	<b>470 415</b>
<b>Placements à vue ( M 2 - M 1 )</b>						
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	58 023	58 967	63 892	64 412	64 547
. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	13 043*	13 081	13 944**	13 944**	13 944**
<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>71 066</b>	<b>72 048</b>	<b>77 836</b>	<b>78 356</b>	<b>78 491</b>
<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 364</b>	<b>504 254</b>	<b>519 635</b>	<b>539 655</b>	<b>546 627</b>	<b>548 906</b>
<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>						
. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	430	469	1 107	504	503	503
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 297	124 023	153 643	140 921	149 838
<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>123 766</b>	<b>125 130</b>	<b>154 147</b>	<b>141 424</b>	<b>150 341</b>
<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 525</b>	<b>628 020</b>	<b>644 765</b>	<b>693 802</b>	<b>688 051</b>	<b>699 247</b>

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers

(\*) Chiffre révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

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

NOVEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>PL 1</b>						
. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-	-	-	-
. Bons du Trésor négociables	3 070	1 139*	620	1 079	1 265*	1 265**
. Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	405
. Bons émis par les sociétés de financement	492	97	97	30	30	30
<b>Total PL1</b>	<b>4 347</b>	<b>1 236</b>	<b>717</b>	<b>1 109</b>	<b>1 295</b>	<b>1 700</b>
<b>PL 2</b>						
. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(2)</sup>	11 686	16 661	19 412	24 293	21 319*	21 319**
<b>Total PL2</b>	<b>11 686</b>	<b>16 661</b>	<b>19 412</b>	<b>24 293</b>	<b>21 319</b>	<b>21 319</b>
<b>PL 3</b>						
. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	24 527	22 642	17 586	17 687*	17 687**
<b>Total PL3</b>	<b>35 942</b>	<b>24 527</b>	<b>22 642</b>	<b>17 586</b>	<b>17 687</b>	<b>17 687</b>
<b>PL 4</b>						
. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	8 666	7 966	7 965	6 325*	6 325**
<b>Total PL4</b>	<b>5 854</b>	<b>8 666</b>	<b>7 966</b>	<b>7 965</b>	<b>6 325</b>	<b>6 325</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>51 090</b>	<b>50 737</b>	<b>50 953</b>	<b>46 626</b>	<b>47 031</b>

(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**

**NOVEMBRE 2008**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>						
. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	185 338	188 327	193 228	187 332	183 347
. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	24 458	20 192	19 419	18 796	16 823
<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 519</b>	<b>212 647</b>	<b>206 128</b>	<b>200 170</b>
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>						
<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>						
. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-7 642 *	-3 421	-6 984 *	-4 626 *	-2 216
. Créances des banques	77 259	81 209	73 490	65 697	69 376	73 407
. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 188 **	9 777 **	9 702 **	10 860 **	10 844 **	10 844 **
<b>Sous total (A)</b>	<b>77 656</b>	<b>83 344</b>	<b>79 771</b>	<b>69 573</b>	<b>75 594</b>	<b>82 035</b>
<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>						
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 814	6 820	6 405	6 404	6 404
. Concours des banques <sup>(3)</sup>	332 081	411 667	429 465	500 173	513 516	517 083
<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>418 481</b>	<b>436 285</b>	<b>506 578</b>	<b>519 920</b>	<b>523 487</b>
<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>						
	11 702	13 043 *	13 081	13 944 *	13 944 **	13 944 **
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 955</b>	<b>514 868</b>	<b>529 137</b>	<b>590 095</b>	<b>609 458</b>	<b>619 466</b>
<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>						
. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	50 007	64 649	64 303	76 874	87 759	79 588
. Provisions constituées par les banques	1 140	11 472	10 771	14 029	23 909	16 450
. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	29 913	29 604	30 143	30 827	30 356	30 192
	18 954	23 573	23 389	32 018	33 494	32 946
<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>450 219</b>	<b>464 834</b>	<b>513 221</b>	<b>521 699</b>	<b>539 878</b>
<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I+ II)</b>	<b>569 716</b>	<b>660 015</b>	<b>673 353</b>	<b>725 868</b>	<b>727 827</b>	<b>740 048</b>
<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 191</b>	<b>-31 995</b>	<b>-28 588</b>	<b>-32 066</b>	<b>-39 776</b>	<b>-40 801</b>
<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>628 020</b>	<b>644 765</b>	<b>693 802</b>	<b>688 051</b>	<b>699 247</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 (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 révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**NOVEMBRE 2008**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avoirs en or	3 807	4 332	4 571	5 018	4 494	5 005
. Avoirs en devises convertibles	170 870	182 202	184 961	189 685	184 370	179 793
. Avoirs en D.T.S	445	247	246	198	164	162
. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 046	1 042	1 042	1 089	1 086
<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>187 827</b>	<b>190 820</b>	<b>195 943</b>	<b>190 117</b>	<b>186 046</b>
<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>						
. Comptes des organismes internationaux	199	184	193	178	178	178
. Autres engagements	2 029	2 305	2 300	2 537	2 607	2 521
<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 489</b>	<b>2 493</b>	<b>2 715</b>	<b>2 785</b>	<b>2 699</b>
<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>173 980</b>	<b>185 338</b>	<b>188 327</b>	<b>193 228</b>	<b>187 332</b>	<b>183 347</b>
<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>23 028</b>	<b>29 441</b>	<b>25 479</b>	<b>25 515</b>	<b>24 018</b>	<b>22 861</b>
<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>4 983</b>	<b>5 287</b>	<b>6 096</b>	<b>5 222</b>	<b>6 038</b>
<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>16 788</b>	<b>24 458</b>	<b>20 192</b>	<b>19 419</b>	<b>18 796</b>	<b>16 823</b>
<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 519</b>	<b>212 647</b>	<b>206 128</b>	<b>200 170</b>

(1) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-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**

**NOVEMBRE 2008**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>						
<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>						
. Avances conventionnelles <sup>(1)</sup>	4 500	1 505	-	-	-	-
. Facilités de caisse <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Total brut</b>	<b>4 500</b>	<b>1 505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A déduire :</b>						
. Billets et monnaies détenus par les comptables publics	577	206 *	202	181 *	181 **	181 **
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	13 718	12 966	8 748	9 846	7 497	5 095
<b>Total net</b>	<b>-9 795</b>	<b>-11 667</b>	<b>-8 950</b>	<b>-10 027</b>	<b>-7 678</b>	<b>-5 276</b>
<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>1 004</b>	<b>4 025</b>	<b>5 529</b>	<b>3 043</b>	<b>3 052</b>	<b>3 060</b>
<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 791</b>	<b>-7 642</b>	<b>-3 421</b>	<b>-6 984</b>	<b>-4 626</b>	<b>-2 216</b>
<b>II. Créances des banques</b>						
. Portefeuille d'effets publics	77 140	81 017	73 232	65 447	69 016	73 106
. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	192	258	250	360	301
<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>81 209</b>	<b>73 490</b>	<b>65 697</b>	<b>69 376</b>	<b>73 407</b>
<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>						
. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188 **	9 777 **	9 702 **	10 860 **	10 844 **	10 844 **
<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 777</b>	<b>9 702</b>	<b>10 860</b>	<b>10 844</b>	<b>10 844</b>
<b>TOTAL DES CRÉANCES NETTES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 656</b>	<b>83 344</b>	<b>79 771</b>	<b>69 573</b>	<b>75 594</b>	<b>82 035</b>

(1) En application de la convention du 9 mai 2006, signée entre Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances et 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 révisé

(\*\*) Chiffre provisoire

CONCOURS A L'ÉCONOMIE

NOVEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(1)</sup></b>	298 560	364 775	380 553	445 503	457 106	459 758
. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	129 912	130 791	156 456	150 450	150 097
. Crédits à l'équipement	63 937	76 266	81 401	92 035	98 992	96 103
. Crédits immobiliers	72 986	96 938	104 970	132 897	140 673	142 266
. Crédits à la consommation	13 896	18 849	19 654	24 407	24 647	24 889
. Créances diverses sur la clientèle	8 017	8 480	10 426	8 044	10 996	15 150
. Créances en souffrance <sup>(2)</sup>	35 606	34 330	33 311	31 664	31 348	31 253
<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	29 690	40 658	43 064	48 041	49 674	50 210
. Crédits	28 045	39 617	42 023	47 380	49 014	49 558
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 041	1 041	661	660	652
<b>C. Portefeuille de titres des banques <sup>(3)</sup></b>	3 831	6 234	5 848	6 629	6 736	7 115
<b>I- Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	411 667	429 465	500 173	513 516	517 083
<b>II- Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	7 516	6 814	6 820	6 405	6 404	6 404
<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	418 481	436 285	506 578	519 920	523 487
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
. Collectivités locales	4 718	5 085	5 890	6 765	6 547	6 796
. Autres Sociétés Financières	34 003	48 773	51 592	54 424	56 756	56 322
. Sociétés non financières publiques	15 316	15 810	15 120	20 401	29 449	27 140
. Autres sociétés non financières	180 338	225 450	236 646	277 632	277 935	285 864
. Autres secteurs	105 222	123 363	127 037	147 356	149 233	147 365
<b>TOTAL</b>	339 597	418 481	436 285	506 578	519 920	523 487

(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.

## SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

NOVEMBRE 2008

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>ACTIF</b>						
Avoirs extérieurs	176 208	187 827	190 820	195 943	190 117	186 046
Concours financiers à l'État	4 500	1 505	-	-	-	-
. Avances conventionnelles	4 500	1 505	-	-	-	-
. Facilités de caisse	-	-	-	-	-	-
Opérations de crédit	9 401	17 393	12 533	18 595	20 014	28 236
. Créances sur les banques	1	9 800	5 002	9 005	12 003	20 389
. Avances	7 516	6 814	6 820	6 405	6 404	6 404
. Autres	1 884	779	711	3 185	1 607	1 443
Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	4 025	5 529	3 043	3 052	3 060
Emploi du capital et des réserves	2 655	2 799	2 664	2 831	2 858	2 863
Divers	1 795	1 257	2 541	2 784	2 642	2 640
<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>214 806</b>	<b>214 087</b>	<b>223 196</b>	<b>218 683</b>	<b>222 845</b>
<b>PASSIF</b>						
Billets et monnaies en circulation	114 234	119 991	125 534	131 773	130 678	131 576
Engagements envers l'extérieur	2 228	2 489	2 493	2 715	2 785	2 699
Dépôts et autres engagements	63 728	74 198	65 484	69 296	66 187	67 289
. Comptes courants du Trésor et du FHADES	13 718	12 966	8 748	9 845	7 497	5 095
. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	59 494	55 073	56 903	56 145	60 274
dont : Comptes courants des banques	(43 851)	(58 190)	(53 679)	(56 610)	(55 702)	(59 901)
Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-	-	-	-
. Autres engagements	1 741	1 738	1 663	2 548	2 545	1 920
Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 048	1 043	1 054	1 110	1 107
Capital et réserves	5 416	5 507	5 507	5 515	5 515	5 515
Divers	8 867	11 573	14 026	12 843	12 408	14 659
<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>214 806</b>	<b>214 087</b>	<b>223 196</b>	<b>218 683</b>	<b>222 845</b>

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

**NOVEMBRE 2008**

<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Septembre 2008	Octobre 2008	Novembre 2008
<b>EMPLOIS</b>						
. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	66 054	67 784	67 354	64 914	67 176
dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(398)	(664)	(433)	(345)	(326)
. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(58 401)	(59 354)	(59 574)	(57 510)	(60 225)
. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(192)	(258)	(250)	(360)	(301)
. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	9 519 *	13 554	11 797	11 866	12 720
. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	29 043	24 815	25 082	23 673	22 535
. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	81 017	73 232	65 447	69 016	73 106
. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	326 605	404 392	422 576	492 883	506 120	509 316
. Portefeuille de titres autres que les fonds d'État	9 265	11 856	12 131	10 872	11 357	12 003
. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	2 147	2 808	1 794	2 173	2 474
. Bons et obligations des ex OFS souscrits par les banques	3 037	2 434	2 434	1 788	1 788	1 762
. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 041	1 041	661	660	652
. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	6 234	5 848	6 629	6 736	7 115
. Portefeuille de titres de participation et et emplois assimilés	13 107	13 425	13 576	15 335	15 313	16 163
. Immobilisations	13 525	14 652	14 927	15 391	15 600	15 832
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>528 149</b>	<b>629 958</b>	<b>642 595</b>	<b>704 161</b>	<b>717 859</b>	<b>728 851</b>
<b>RESSOURCES</b>						
. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	306 558	316 252	322 523	329 706	331 193
. Comptes de chèques	169 739	204 652	206 553	218 618	216 995	216 736
dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(69 094)	(68 206)	(74 177)	(74 391)	(74 828)
. Comptes courants	68 032	80 458	88 902	81 050	83 981	82 955
. Autres dépôts	13 641	21 448	20 797	22 855	28 730	31 502
. Comptes d'épargne	53 375	58 023	58 967	63 892	64 412	64 547
. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 297	124 023	153 643	140 921	149 838
. Certificats de dépôt	4 688	12 091	12 449	23 305	26 068	26 656
dont : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(469)	(1 107)	(504)	(503)	(503)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	919	1 092	836	894	825	1 281
. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	20 771 *	23 117	25 842	22 431	23 105
. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-8 893	-3 752	-3 326	-11 842	-4 245	-11 912
. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	3 891	4 451	5 202	4 397	4 757
. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 515	2 392	1 730	1 718	1 671
. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 234	3 171	3 134	3 044	3 012
. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	9 800	5 002	9 005	12 003	20 389
. Provisions	29 913	29 604	30 143	30 827	30 356	30 192
. Fonds propres	42 825	48 942	49 049	60 060	61 750	62 289
. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	13 892 *	16 069	15 946	24 473	21 833
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>528 149</b>	<b>629 958</b>	<b>642 595</b>	<b>704 161</b>	<b>717 859</b>	<b>728 851</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.

(\*) Chiffre révisé

**ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**  
**NOVEMBRE 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Octobre 2008	Novembre 2008	1 mois 2008		11 mois 2008		11 mois 2007		12 mois	
						Nov.08 / Oct 08		Nov.08 / Déc. 07		Nov. 07 / Déc.06		Nov.08 / Nov.07	
						M DH	%			M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	108 601	115 055	119 844	124 878	126 232	+1 354	+1,1	+6 388	+5,3	+6 454	+5,9	+11 177	+9,7
Monnaie scripturale	262 686	318 133	327 743	343 393	344 183	+790	+0,2	+16 440	+5,0	+55 447	+21,1	+26 050	+8,2
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	1 797	1 789	2 843	2 146	-697	-24,5	+357	+20,0	-289	-13,9	+349	+19,4
. des banques dont :	251 412	306 559	316 252	329 706	331 193	+1 487	+0,5	+14 941	+4,7	+55 147	+21,9	+24 634	+8,0
.. Comptes de chèques	169 739	204 652	206 553	216 995	216 736	-259	-0,1	+10 183	+4,9	+34 913	+20,6	+12 084	+5,9
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(58 063)	(69 094)	(68 206)	(74 391)	(74 828)	(+437)	(+0,6)	(+6 622)	(+9,7)	(+11 031)	(+19,0)	(+5 734)	(+8,3)
.. Comptes courants	68 032	80 458	88 902	83 981	82 955	-1 026	-1,2	-5 947	-6,7	+12 426	+18,3	+2 497	+3,1
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 777	9 702	10 844	10 844	-	-	+1 142	+11,8	+589	+6,4	+1 067	+10,9
<b>TOTAL M 1</b>	<b>371 287</b>	<b>433 188</b>	<b>447 587</b>	<b>468 271</b>	<b>470 415</b>	<b>+2 144</b>	<b>+0,5</b>	<b>+22 828</b>	<b>+5,1</b>	<b>+61 901</b>	<b>+16,7</b>	<b>+37 227</b>	<b>+8,6</b>
Placements à vue (M 2- M 1)	65 077	71 066	72 048	78 356	78 491	+135	+0,2	+6 443	+8,9	+5 989	+9,2	+7 425	+10,4
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	58 023	58 967	64 412	64 547	+135	+0,2	+5 580	+9,5	+4 648	+8,7	+6 524	+11,2
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	13 043	13 081	13 944	13 944	-	-	+863	+6,6	+1 341	+11,5	+901	+6,9
<b>TOTAL M 2</b>	<b>436 364</b>	<b>504 254</b>	<b>519 635</b>	<b>546 627</b>	<b>548 906</b>	<b>+2 279</b>	<b>+0,4</b>	<b>+29 271</b>	<b>+5,6</b>	<b>+67 890</b>	<b>+15,6</b>	<b>+44 652</b>	<b>+8,9</b>
Placements à terme (M3 - M2)	119 161	123 766	125 130	141 424	150 341	+8 917	+6,3	+25 211	+20,1	+4 605	+3,9	+26 575	+21,5
. Certificats de dépôt	430	469	1 107	503	503	-	-	-604	-54,6	+39	+9,1	+34	+7,2
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	123 297	124 023	140 921	149 838	+8 917	+6,3	+25 815	+20,8	+4 566	+3,8	+26 541	+21,5
<b>TOTAL M3</b>	<b>555 525</b>	<b>628 020</b>	<b>644 765</b>	<b>688 051</b>	<b>699 247</b>	<b>+11 196</b>	<b>1,6</b>	<b>+54 482</b>	<b>+8,4</b>	<b>+72 495</b>	<b>+13,0</b>	<b>+71 227</b>	<b>+11,3</b>
PL 1	4 347	1 236	717	1 295	1 700	+405	+31,3	+983	+137,1	-3 111	-71,6	+464	+37,5
PL 2	11 686	16 661	19 412	21 319	21 319	-	-	1 907	+9,8	+4 975	+42,6	+4 658	+28,0
PL 3	35 942	24 527	22 642	17 687	17 687	-	-	-4 955	-21,9	-11 415	-31,8	-6 840	-27,9
PL 4	5 854	8 666	7 966	6 325	6 325	-	-	-1 641	-20,6	+2 812	+48,0	-2 341	-27,0
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>51 090</b>	<b>50 737</b>	<b>46 626</b>	<b>47 031</b>	<b>405</b>	<b>+0,9</b>	<b>-3 706</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6 739</b>	<b>-11,7</b>	<b>-4 059</b>	<b>-7,9</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**  
**NOVEMBRE 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	Octobre 2008	Novembre 2008	1 mois 2008		11 mois 2008		11 mois 2007		12 mois	
						Nov.08 / Oct 08		Nov.08 / Déc. 07		Nov. 07 / Déc.06		Nov.08 / Nov.07	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	185 338	188 327	187 332	183 347	-3 985	-2,1	-4 980	-2,6	+11 358	+6,5	-1 991	-1,1
. des banques	16 788	24 458	20 192	18 796	16 823	-1 973	-10,5	-3 369	-16,7	+7 670	+45,7	-7 635	-31,2
<b>Total (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 519</b>	<b>206 128</b>	<b>200 170</b>	<b>-5 958</b>	<b>-2,9</b>	<b>-8 349</b>	<b>-4,0</b>	<b>+19 028</b>	<b>+10,0</b>	<b>-9 626</b>	<b>-4,6</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 656</b>	<b>83 344</b>	<b>79 771</b>	<b>75 594</b>	<b>82 035</b>	<b>+6 441</b>	<b>+8,5</b>	<b>+2 264</b>	<b>+2,8</b>	<b>+5 688</b>	<b>+7,3</b>	<b>-1 309</b>	<b>-1,6</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-7 642	-3 421	-4 626	-2 216	+2 410	-52,1	+1 205	-35,2	+1 149	-13,1	+5 426	-71,0
. Créances des banques	77 259	81 209	73 490	69 376	73 407	+4 031	+5,8	-83	-0,1	+3 950	+5,1	-7 802	-9,6
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 777	9 702	10 844	10 844	-	-	+1 142	+11,8	+589	+6,4	+1 067	+10,9
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>339 597</b>	<b>418 481</b>	<b>436 285</b>	<b>519 920</b>	<b>523 487</b>	<b>+3 567</b>	<b>+0,7</b>	<b>+87 202</b>	<b>+20,0</b>	<b>+78 884</b>	<b>+23,2</b>	<b>+105 006</b>	<b>+25,1</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 814	6 820	6 404	6 404	-	-	-416	-6,1	-702	-9,3	-410	-6,0
. Concours des banques	332 081	411 667	429 465	513 516	517 083	+3 567	+0,7	+87 618	+20,4	+79 586	+24,0	+105 416	+25,6
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>11 702</b>	<b>13 043</b>	<b>13 081</b>	<b>13 944</b>	<b>13 944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+863</b>	<b>+6,6</b>	<b>+1 341</b>	<b>+11,5</b>	<b>+901</b>	<b>+6,9</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>428 955</b>	<b>514 868</b>	<b>529 137</b>	<b>609 458</b>	<b>619 466</b>	<b>+10 008</b>	<b>+1,6</b>	<b>+90 329</b>	<b>+17,1</b>	<b>+85 913</b>	<b>+20,0</b>	<b>+104 598</b>	<b>+20,3</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>64 649</b>	<b>64 303</b>	<b>87 759</b>	<b>79 588</b>	<b>-8 171</b>	<b>-9,3</b>	<b>+15 285</b>	<b>+23,8</b>	<b>+14 642</b>	<b>+29,3</b>	<b>+14 939</b>	<b>+23,1</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>450 219</b>	<b>464 834</b>	<b>521 699</b>	<b>539 878</b>	<b>+18 179</b>	<b>+3,5</b>	<b>+75 044</b>	<b>+16,1</b>	<b>+71 271</b>	<b>+18,8</b>	<b>+89 659</b>	<b>+19,9</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>569 716</b>	<b>660 015</b>	<b>673 353</b>	<b>727 827</b>	<b>740 048</b>	<b>+12 221</b>	<b>+1,7</b>	<b>+66 695</b>	<b>+9,9</b>	<b>+90 299</b>	<b>+15,8</b>	<b>+80 033</b>	<b>+12,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-14 191</b>	<b>-31 995</b>	<b>-28 588</b>	<b>-39 776</b>	<b>-40 801</b>	<b>-1 025</b>		<b>-12 213</b>		<b>-17 804</b>		<b>-8 806</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>555 525</b>	<b>628 020</b>	<b>644 765</b>	<b>688 051</b>	<b>699 247</b>	<b>+11 196</b>	<b>+1,6</b>	<b>+54 482</b>	<b>+8,4</b>	<b>+72 495</b>	<b>+13,0</b>	<b>+71 227</b>	<b>+11,3</b>



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

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

بنك المغرب

