



Sommaire

Agrégats de monnaie (M1, M2, M3)
Agrégats de placements liquides
(PL1, PL2, PL3, PL4)
Contreparties de M3
Tableaux des ressources et emplois de Bank
Al-Maghrib et des Banques

◆ STATISTIQUES MONÉTAIRES ◆

Novembre 2007



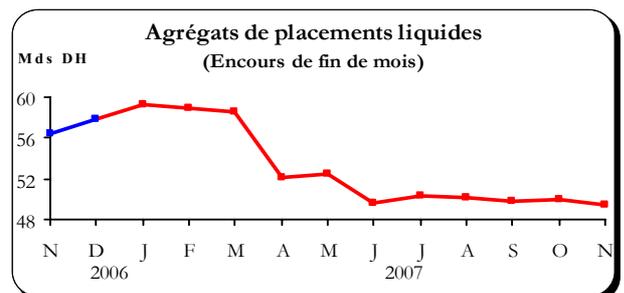
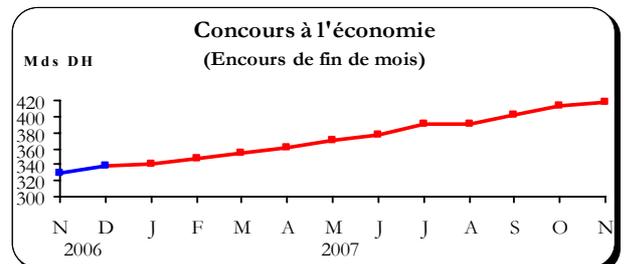
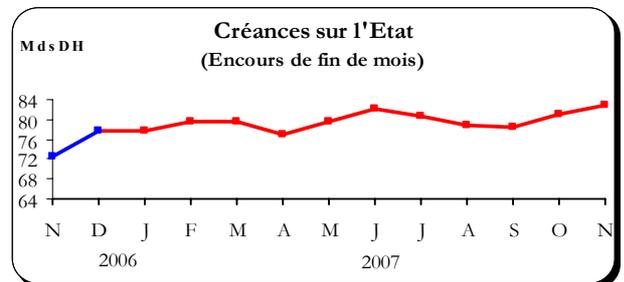
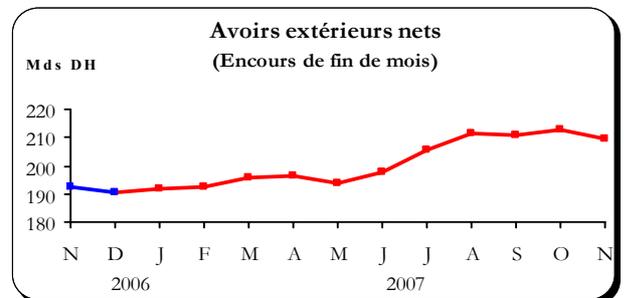
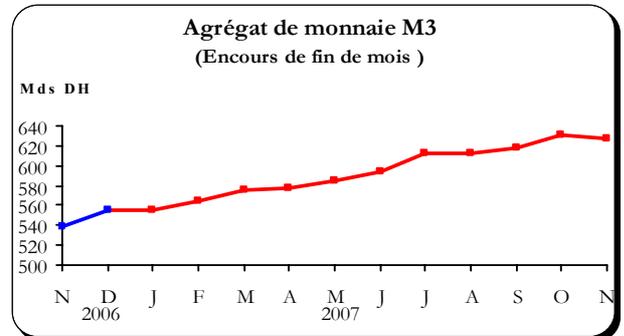
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
NOVEMBRE 2007

En **novembre 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a accusé une diminution, de 0,4%, en liaison avec la contraction de 1,4% des réserves nettes de change. Les créances nettes sur l'Etat ont, quant à elles, enregistré une augmentation de 2,4%, tandis que les crédits à l'économie se sont accrus de 1,4%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau des dépôts à terme qui ont accusé un fléchissement de 3,8%. En revanche, la circulation fiduciaire et les placements à vue ont enregistré une hausse de 0,5% et la monnaie scripturale de 0,4%.

Au terme des **onze premiers mois de l'année 2007**, les concours à l'économie ont connu une expansion de 78,9 milliards ou 23,2%, attribuable principalement à l'augmentation des facilités de trésorerie, des crédits immobiliers et des prêts à l'équipement respectivement de 24,8%, de 32,8% et de 19,3%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 19 milliards de dirhams ou 10%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont marqué une augmentation de 5,3 milliards ou 6,9%, sous l'effet principalement de la hausse des recours du Trésor aux banques de 5,1%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 12,9% de l'agrégat de monnaie M3.

Sur **une base annuelle**, de fin novembre 2006 à fin novembre 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 16,4% pour M3 et à 20,8% pour M1, au lieu respectivement de 15,9% et de 15,6% entre novembre 2005 et novembre 2006. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont accusé une baisse de 12,3% au lieu d'une hausse de 31,1%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 8,9%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 26,8% et les créances nettes sur l'Etat de 14,3%.



S.M. 11

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

NOVEMBRE 2007 (*)

	Encours à fin novembre-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		11 mois 2007		11 mois 2006		12 mois	
		Nov. 07 / Oct. 07		Nov. 07 / Déc. 06		Nov. 06 / Déc. 05		Nov. 07 / Nov. 06	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	432 837	1 974	0,5	61 550	16,6	41 720	13,2	74 540	20,8
M2 - M1	70 806	382	0,5	5 729	8,8	5 469	9,2	6 190	9,6
M2 ⁽²⁾	503 643	2 356	0,5	67 279	15,4	47 189	12,6	80 730	19,1
M3 - M2	123 766	-4 843	-3,8	4 605	3,9	17 053	17,2	7 619	6,6
M3 ⁽³⁾	627 409	-2 487	-0,4	71 884	12,9	64 242	13,5	88 349	16,4

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	616	-10	-1,6	-3 731	-85,8	-1 246	-22,5	-3 677	-85,7
PL 2 ⁽⁵⁾	12 703	-	-	1 017	8,7	4 062	43,4	-728	-5,4
PL 3 ⁽⁶⁾	28 833	-	-	-7 109	-19,8	10 926	47,4	-5 158	-15,2
PL 4 ⁽⁷⁾	7 860	-	-	2 006	34,3	1 680	54,7	3 111	65,5
Total PL	50 012	-10	-	-7 817	-13,5	15 422	37,6	-6 452	-11,4

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	209 796	-3 038	-1,4	19 028	10,0	26 744	16,1	17 153	8,9
Crédit intérieur global	514 258	7 587	1,5	85 303	19,9	34 230	9,0	99 952	24,1
dont: . Créances sur l'État	(82 994)	(1 944)	(2,4)	(5 338)	(6,9)	(-4 865)	(-6,3)	(10 384)	(14,3)
. Concours à l'économie	(418 481)	(5 643)	(1,4)	(78 884)	(23,2)	(37 985)	(13,0)	(88 467)	(26,8)
A déduire: Ressources non monétaires⁽⁸⁾	64 649	3 159	5,1	14 642	29,3	-2 258	-3,9	9 106	16,4
Crédit intérieur à caractère monétaire	449 609	4 428	1,0	70 661	18,6	36 488	11,3	90 846	25,3

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 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) 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.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
91 812	104 355	103 413	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	118 272	118 051
1 693	1 805	1 817	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 935	1 940
93 505	106 160	105 230	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	120 207	119 991
<i>4 141</i>	<i>*</i> 5 449	<i>*</i> 4 909	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	5 633	<i>*</i> 6 223	<i>*</i> 5 406
89 364	100 711	100 321	Sous total (I)	108 601	113 984	114 585
			Monnaie scripturale			
2 363	1 871	1 938	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 193	1 797
215 538	242 122	246 756	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	304 790	306 559
3 626	3 889	3 596	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	<i>*</i> 4 210	<i>*</i> 4 210
<i>*</i> 5 686	<i>*</i> 5 686	<i>*</i> 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<i>*</i> 5 686	<i>*</i> 5 686	<i>*</i> 5 686
227 213	253 568	257 976	Sous total (II)	262 686	316 879	318 252
316 577	354 279	358 297	TOTAL M1 (I+II)	371 287	430 863	432 837
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	52 658	52 934	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	57 641	58 023
10 572	11 581	11 682	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	<i>*</i> 12 783	<i>*</i> 12 783
59 147	64 239	64 616	Sous total (III)	65 077	70 424	70 806
375 724	418 518	422 913	TOTAL M 2 (I+II+III)	436 364	501 287	503 643
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	445	445	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	469	469
98 768	110 783	115 702	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	128 140	123 297
99 094	111 228	116 147	Sous total (IV)	119 161	128 609	123 766
474 818	529 746	539 060	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 525	629 896	627 409

(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 provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
			PL 1			
943	943	785	. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-
3 830	2 307	3 014	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 070	*	**
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	494	494	. Bons émis par les sociétés de financement	492	107	97
5 539	3 744	4 293	Total PL1...	4 347	626	616
			PL 2			
9 369	13 504	13 431	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	**	**
9 369	13 504	13 431	Total PL2...	11 686	12 703	12 703
			PL 3			
23 065	32 908	33 991	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	**	**
23 065	32 908	33 991	Total PL3...	35 942	28 833	28 833
			PL 4			
3 069	4 380	4 749	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	**	**
3 069	4 380	4 749	Total PL4...	5 854	7 860	7 860
41 042	54 536	56 464	TOTAL PL	57 829	50 022	50 012

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

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

(3) *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 provisoire.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	173 668	172 252	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	186 073	185 338
15 672	18 319	20 391	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	26 761	24 458
165 899	191 987	192 643	TOTAL (I)	190 768	212 834	209 796
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-10 481	-10 471	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-12 594	-8 111
75 391	71 161	73 799	. Créances des banques	77 259	83 748	81 209
**	**	**		**	**	**
9 312	9 575	9 282	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 896	9 896
77 475	70 255	72 610	Sous total (A)	77 656	81 050	82 994
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 477	7 514	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 815	6 814
284 333	318 932	322 500	. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	406 023	411 667
292 029	326 409	330 014	Sous total (B)	339 597	412 838	418 481
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
10 572	11 581	11 682		11 702	**	**
					12 783	12 783
380 076	408 245	414 306	TOTAL (A + B + C)	428 955	506 671	514 258
57 801	56 783	55 543	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 007	61 490	64 649
11 706	6 846	5 882	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	8 389	11 472
34 838	31 084	30 725	. Provisions constituées par les banques	29 913	29 655	29 604
11 257	18 853	18 936	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	23 446	23 573
322 275	351 462	358 763	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 948	445 181	449 609
488 174	543 449	551 406	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	569 716	658 015	659 405
-13 356	-13 703	-12 346	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 191	-28 119	-31 996
474 818	529 746	539 060	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 525	629 896	627 409

(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 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 591	. Avoirs en or	3 807	4 346	4 332
148 002	171 718	170 343	. Avoirs en devises convertibles	170 870	182 886	182 202
728	452	445	. Avoirs en D.T.S	445	251	247
1 321	1 099	1 087	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 052	1 046
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	175 859	174 466	Sous total	176 208	188 535	187 827
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	194	191	. Comptes des organismes internationaux	199	185	184
2 217	1 997	2 023	. Autres engagements	2 029	2 277	2 305
2 414	2 191	2 214	Sous total	2 228	2 462	2 489
150 227	173 668	172 252	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	186 073	185 338
20 213	23 456	25 306	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 028	31 746	29 441
4 541	5 137	4 915	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	4 985	4 983
15 672	18 319	20 391	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	26 761	24 458
165 899	191 987	192 643	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	212 834	209 796

(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 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
5 500	5 500	4 500	. Avances conventionnelles ⁽²⁾	4 500	1 505	1 505
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
6 302	5 500	4 500	Total brut	4 500	1 505	1 505
13 530	15 981	15 971	A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽³⁾	14 295	18 113	13 641
-7 228	-10 481	-11 471	Total net	-9 795	-16 608	-12 136
-	-	1 000	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	4 014	4 025
-7 228	-10 481	-10 471	Sous total (I)	-8 791	-12 594	-8 111
			II. Créances des banques			
75 090	70 782	73 402	. Portefeuille d'effets publics	77 140	83 601	81 017
301	379	397	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	147	192
75 391	71 161	73 799	Sous total (II)	77 259	83 748	81 209
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 9 312	** 9 575	** 9 282	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 896	** 9 896
9 312	9 575	9 282	Sous total (III)	9 188	9 896	9 896
77 475	70 255	72 610	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 656	81 050	82 994

(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.

(2) Conformément à l'article 62 du nouveau Statut, Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances ont conclu une convention prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat.

(3) 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 révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

BANK AL-MAGHRIB
DIRECTION DES ÉTUDES ET
DES RELATIONS INTERNATIONALES

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
			<u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u>			
257 433	285 348	289 079	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 560	359 630	364 775
83 542	98 509	98 525	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	129 082	129 912
53 854	60 392	61 177	. Crédits à l'équipement	63 937	73 802	76 266
56 902	69 652	71 403	. Crédits immobiliers	72 986	95 022	96 938
10 723	13 078	13 612	. Crédits à la consommation	13 896	18 679	18 849
7 121	6 078	7 191	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	8 324	8 480
45 291	37 639	37 171	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 606	34 721	34 330
23 896	29 581	29 882	B. Concours aux sociétés de financement	29 690	41 031	40 658
22 385	27 939	28 205	. Crédits	28 045	39 780	39 617
1 511	1 642	1 677	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 251	1 041
3 004	4 003	3 539	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 831	5 362	6 234
284 333	318 932	322 500	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	406 023	411 667
7 696	7 477	7 514	II/ Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 815	6 814
292 029	326 409	330 014	TOTAL (I + II)	339 597	412 838	418 481
			<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>			
4 382	4 017	4 224	. Collectivités locales	4 718	4 909	5 085
27 214	33 560	34 891	. Autres Sociétés Financières	34 003	49 702	48 773
12 535	17 073	15 998	. Sociétés non financières publiques	15 316	15 375	15 810
147 868	169 608	172 784	. Autres sociétés non financières	180 338	220 077	225 450
100 030	102 151	102 117	. Autres secteurs	105 222	122 775	123 363
292 029	326 409	330 014	TOTAL	339 597	412 838	418 481

(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**

BANK AL-MAGHRIB
DIRECTION DES ÉTUDES ET
DES RELATIONS INTERNATIONALES

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
ACTIF						
152 641	175 859	174 466	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	176 208	188 535	187 827
6 302	5 500	4 500	Concours financiers à l'État	4 500	1 505	1 505
5 500	5 500	4 500	. Avances conventionnelles	4 500	1 505	1 505
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	7 951	8 586	Opérations de crédit	9 401	19 645	17 393
1	-	-	. Créances sur les banques	1	12 000	9 800
7 696	7 477	7 514	. Avances	7 516	6 815	6 814
95	474	1 072	. Autres	1 884	830	779
-	-	1 000	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	4 014	4 025
3 009	2 700	2 719	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 793	2 799
1 074	964	971	Divers	1 795	1 253	1 257
170 818	192 974	192 242	TOTAL	195 563	217 745	214 806
PASSIF						
93 505	106 160	105 230	Billets et monnaies en circulation	114 234	120 207	119 991
2 414	2 191	2 214	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	3 549	3 580
61 495	71 027	70 230	Dépôts et autres engagements	63 728	76 426	73 107
12 990	15 335	15 325	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 718	17 438	12 966
46 123	53 934	53 065	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	57 060	58 403
(45 056)	(40 833)	(42 882)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(56 654)	(58 190)
(1 000)	(12 900)	(10 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	1 758	1 840	. Autres engagements	1 741	1 928	1 738
1 133	1 105	1 091	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 055	1 048
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 507	5 507
6 855	7 075	8 061	Divers	8 867	11 001	11 573
170 818	192 974	192 242	TOTAL	195 563	217 745	214 806

(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 , en dirhams convertibles et en dirhams , comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

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

Source : BANK AL-MAGHRIB

BANK AL-MAGHRIB
DIRECTION DES ÉTUDES ET
DES RELATIONS INTERNATIONALES

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

NOVEMBRE 2007

Décembre 2005	Octobre 2006	Novembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007
EMPLOIS						
50 983	60 357	60 379	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	65 188	66 054
(403)	(447)	(290)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(405)	(398)
(45 389)	(53 701)	(54 192)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(56 799)	(58 401)
(301)	(379)	(397)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(147)	(192)
6 507	8 130	9 756	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	10 317	9 442
19 810	23 009	25 016	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	31 341	29 043
75 090	70 782	73 402	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	83 601	81 017
279 818	313 287	317 284	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	399 410	404 392
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
13 467	9 986	9 511	autres que les fonds d'État	9 265	10 910	11 856
719	1 280	1 258	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 838	2 147
Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.						
8 233	3 061	3 037	souscrits par les banques	3 037	2 459	2 434
1 511	1 642	1 677	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 251	1 041
3 004	4 003	3 539	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	5 362	6 234
13 981	13 621	12 832	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	12 663	13 425
13 032	13 582	13 691	. Immobilisations	13 525	14 386	14 652
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	512 754	521 871	TOTAL DES EMPLOIS	528 149	627 816	629 881
RESSOURCES						
215 538	242 122	246 756	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	304 790	306 558
145 766	164 059	166 177	. Comptes de chèques	169 739	203 254	204 652
(51 108)	(56 748)	(57 224)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(67 739)	(69 094)
58 182	62 041	64 860	. Comptes courants	68 032	77 989	80 458
11 590	16 022	15 719	. Autres dépôts	13 641	23 547	21 448
48 575	52 658	52 934	. Comptes d'épargne	53 375	57 641	58 023
98 768	110 783	115 702	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	128 140	123 297
1 493	4 047	4 474	. Certificats de dépôt	4 688	10 117	12 091
(326)	(445)	(445)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(469)	(469)
Comptes créditeurs à vue et à terme en devises						
688	936	1 091	des non résidents	919	957	1 092
16 290	13 652	15 386	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	24 547	23 901
2 498	-2 618	-3 442	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-5 270	-3 752
3 853	4 201	3 824	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	4 028	3 891
4 355	3 211	3 162	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 575	2 515
4 405	3 931	3 391	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 274	3 234
1	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	12 000	9 800
34 838	31 084	30 725	. Provisions	29 913	29 655	29 604
35 863	43 340	42 762	. Fonds propres	42 825	47 781	48 942
5 523	5 407	5 106	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	7 581	10 685
472 688	512 754	521 871	TOTAL DES RESSOURCES	528 149	627 816	629 881

(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.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

NOVEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007	1 mois 2007		11 mois 2007		11 mois 2006		12 mois	
						Nov. 07 / Oct. 07	Nov. 07 / Oct. 07	Nov. 07 / Déc. 06	Nov. 07 / Déc. 06	Nov. 06 / Déc. 05	Nov. 06 / Déc. 05	Nov. 07 / Nov. 06	Nov. 07 / Nov. 06
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	100 321	108 601	113 984	114 585	601	0,5	5 984	5,5	10 957	12,3	14 264	14,2
Monnaie scripturale	227 213	257 976	262 686	316 879	318 252	1 373	0,4	55 566	21,2	30 763	13,5	60 276	23,4
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	1 938	2 086	2 193	1 797	-396	-18,1	-289	-13,9	-425	-18,0	-141	-7,3
. des banques dont :	215 538	246 756	251 412	304 790	306 559	1 769	0,6	55 147	21,9	31 218	14,5	59 803	24,2
.. Comptes de chèques	145 766	166 177	169 739	203 254	204 652	1 398	0,7	34 913	20,6	20 411	14,0	38 475	23,2
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(57 224)	(58 063)	(67 739)	(69 094)	(1 355)	(+2,0)	(11 031)	(+19,0)	(6 116)	(+12,0)	(11 870)	(+20,7)
.. Comptes courants	58 182	64 860	68 032	77 989	80 458	2 469	3,2	12 426	18,3	6 678	11,5	15 598	24,0
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 282	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	-30	-0,3	614	6,6
TOTAL M 1	316 577	358 297	371 287	430 863	432 837	1 974	0,5	61 550	16,6	41 720	13,2	74 540	20,8
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	64 616	65 077	70 424	70 806	382	0,5	5 729	8,8	5 469	9,2	6 190	9,6
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	52 934	53 375	57 641	58 023	382	0,7	4 648	8,7	4 359	9,0	5 089	9,6
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 682	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9,2	1 110	10,5	1 101	9,4
TOTAL M 2	375 724	422 913	436 364	501 287	503 643	2 356	0,5	67 279	15,4	47 189	12,6	80 730	19,1
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	116 147	119 161	128 609	123 766	-4 843	-3,8	4 605	3,9	17 053	17,2	7 619	6,6
. Certificats de dépôt	326	445	430	469	469	-	-	39	9,1	119	36,5	24	5,4
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	115 702	118 731	128 140	123 297	-4 843	-3,8	4 566	3,8	16 934	17,1	7 595	6,6
TOTAL M3	474 818	539 060	555 525	629 896	627 409	-2 487	-0,4	71 884	12,9	64 242	13,5	88 349	16,4
PL 1	5 539	4 293	4 347	626	616	-10	-1,6	-3 731	-85,8	-1 246	-22,5	-3 677	-85,7
PL 2	9 369	13 431	11 686	12 703	12 703	-	-	1 017	8,7	4 062	43,4	-728	-5,4
PL 3	23 065	33 991	35 942	28 833	28 833	-	-	-7 109	-19,8	10 926	47,4	-5 158	-15,2
PL 4	3 069	4 749	5 854	7 860	7 860	-	-	2 006	34,3	1 680	54,7	3 111	65,5
TOTAL PL	41 042	56 464	57 829	50 022	50 012	-10	-	-7 817	-13,5	15 422	37,6	-6 452	-11,4

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

NOVEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	Octobre 2007	Novembre 2007	1 mois 2007		11 mois 2007		11 mois 2006		12 mois	
						Nov. 07 / Oct. 07		Nov. 07 / Déc. 06		Nov. 06 / Déc. 05		Nov. 07 / Nov. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	172 252	173 980	186 073	185 338	-735	-0,4	11 358	6,5	22 025	14,7	13 086	7,6
. des banques	15 672	20 391	16 788	26 761	24 458	-2 303	-8,6	7 670	45,7	4 719	30,1	4 067	19,9
Total (I)	165 899	192 643	190 768	212 834	209 796	-3 038	-1,4	19 028	10,0	26 744	16,1	17 153	8,9
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	72 610	77 656	81 050	82 994	1 944	2,4	5 338	6,9	-4 865	-6,3	10 384	14,3
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-10 471	-8 791	-12 594	-8 111	4 483	-35,6	680	-7,7	-3 243	44,9	2 360	-22,5
. Créances des banques	75 391	73 799	77 259	83 748	81 209	-2 539	-3,0	3 950	5,1	-1 592	-2,1	7 410	10,0
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 282	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	-30	-0,3	614	6,6
B/ Concours à l'économie	292 029	330 014	339 597	412 838	418 481	5 643	1,4	78 884	23,2	37 985	13,0	88 467	26,8
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 514	7 516	6 815	6 814	-1	-0,0	-702	-9,3	-182	-2,4	-700	-9,3
. Concours des banques	284 333	322 500	332 081	406 023	411 667	5 644	1,4	79 586	24,0	38 167	13,4	89 167	27,6
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 682	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9,2	1 110	10,5	1 101	9,4
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	414 306	428 955	506 671	514 258	7 587	1,5	85 303	19,9	34 230	9,0	99 952	24,1
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 801	55 543	50 007	61 490	64 649	3 159	5,1	14 642	29,3	-2 258	-3,9	9 106	16,4
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	358 763	378 948	445 181	449 609	4 428	1,0	70 661	18,6	36 488	11,3	90 846	25,3
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	551 406	569 716	658 015	659 405	1 390	0,2	89 689	15,7	63 232	13,0	107 999	19,6
Balance des éléments divers	-13 356	-12 346	-14 191	-28 119	-31 996	-3 877		-17 805		1 010		-19 650	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	539 060	555 525	629 896	627 409	-2 487	-0,4	71 884	12,9	64 242	13,5	88 349	16,4

Source: BANK AL-MAGHRIB