



## 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 ◆

Décembre 2007

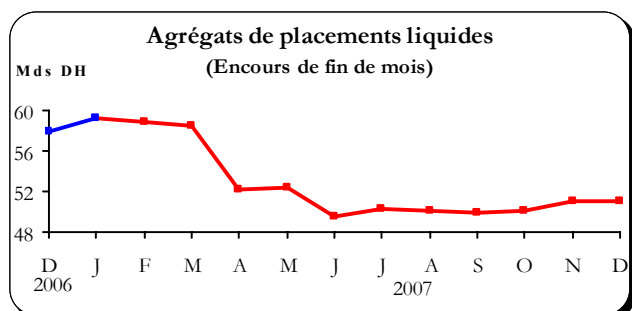
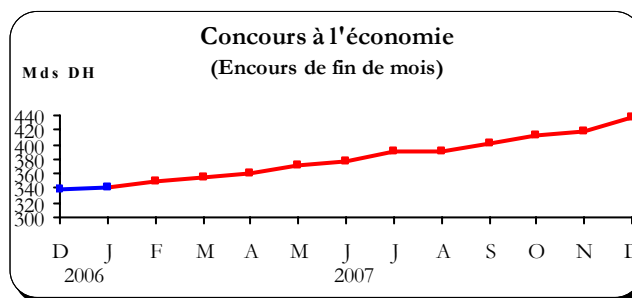
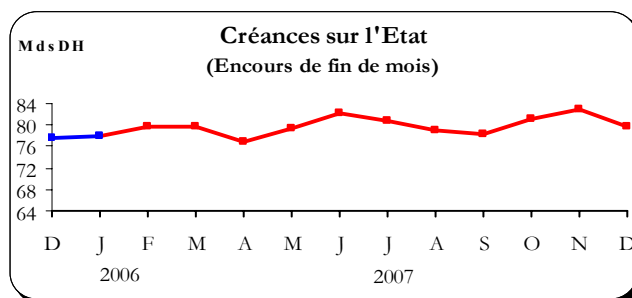
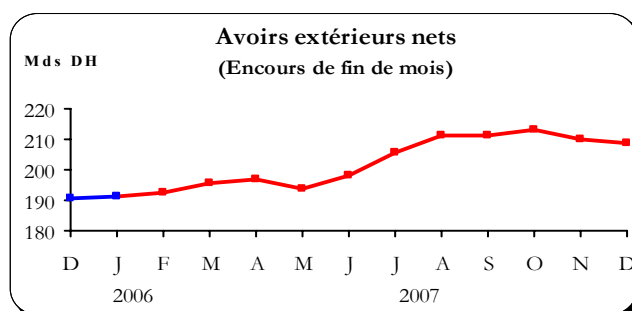
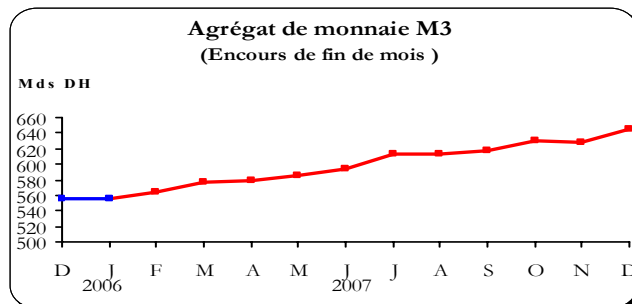


**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**DECEMBRE 2007**

En **décembre 2007**, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 2,7%, sous l'effet de l'expansion des crédits à l'économie de 4,4% et plus particulièrement ceux à l'équipement et immobiliers respectivement de 9% et de 4,8%. Les avoirs extérieurs nets ont, en revanche, accusé une baisse de 0,6%, recouvrant une augmentation des réserves nettes de change de Bank Al-Maghrib et un repli de celles des banques. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat ont marqué une contraction de 3,9%, imputable à la diminution des recours du Trésor aux banques. L'évolution de M3 s'est reflétée essentiellement au niveau de la monnaie scripturale et de la circulation fiduciaire qui se sont accrues respectivement de 3% et de 4,2% et, dans une moindre mesure, des placements à vue et à terme de 1,3% et de 1,1%.

**Au terme de l'année 2007**, les concours à l'économie se sont renforcés de 97,3 milliards ou 28,7% contre 16,3% en 2006. Cette accélération a concerné l'ensemble des catégories de crédit et plus particulièrement les crédits immobiliers, les facilités de trésorerie et les prêts à l'équipement qui ont marqué des augmentations respectives de 39,2%, de 27,8% et de 30%, contribuant ainsi pour plus des trois quart à la progression des crédits accordés par les banques. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont terminé l'année avec une augmentation de 17,7 milliards de dirhams ou 9,3% contre 15% l'année précédente, en liaison avec le creusement du déficit commercial, les recettes au titre des transferts des Marocains résidant à l'étranger continuant d'augmenter à un rythme soutenu. Quant aux créances nettes sur l'Etat, elles ont enregistré une progression de 2,1 milliards ou 2,7%, consécutivement à la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 5,2 milliards et à la baisse de ses recours aux banques de 3,8 milliards.

La forte expansion du crédit intérieur global (23,4%) ayant été compensée par l'impact négatif des ressources à caractère non monétaire, ainsi que des éléments divers, la hausse de M3 s'est limitée à 16% au lieu de 17% une année auparavant.



S.M. 12

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

DÉCEMBRE 2007 (\*)

	Encours à fin décembre-07 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2007		12 mois 2007		12 mois 2006	
		Déc. 07 / Nov. 07	Déc. 07 / Déc. 06	Déc. 06 / Déc. 05	Déc. 06 / Déc. 05	Déc. 06 / Déc. 05	Déc. 06 / Déc. 05
		M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
M1 <sup>(1)</sup>	447 307	14 470	3,3	76 020	20,5	54 710	17,3
M2 - M1	71 750	944	1,3	6 673	10,3	5 930	10,0
M2 <sup>(2)</sup>	519 057	15 414	3,1	82 693	19,0	60 640	16,1
M3 - M2	125 130	1 364	1,1	5 969	5,0	20 067	20,3
M3 <sup>(3)</sup>	644 187	16 778	2,7	88 662	16,0	80 707	17,0

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
PL 1 <sup>(4)</sup>	1 736	-	-	-2 611	-60,1	-1 192	-21,5
PL 2 <sup>(5)</sup>	12 703	-	-	1 017	8,7	2 317	24,7
PL 3 <sup>(6)</sup>	28 833	-	-	-7 109	-19,8	12 877	55,8
PL 4 <sup>(7)</sup>	7 860	-	-	2 006	34,3	2 785	90,7
Total PL	51 132	-	-	-6 697	-11,6	16 787	40,9

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
Avoirs extérieurs nets	208 467	-1 329	-0,6	17 699	9,3	24 869	15,0
Crédit intérieur global	529 495	15 237	3,0	100 540	23,4	48 879	12,9
dont: . Créances sur l'État	(79 782)	(-3 212)	(-3,9)	(2 126)	(2,7)	(181)	(0,2)
. Concours à l'économie	(436 930)	(18 449)	(4,4)	(97 333)	(28,7)	(47 568)	(16,3)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>63 901</i>	<i>-748</i>	<i>-1,2</i>	<i>13 894</i>	<i>27,8</i>	<i>-7 794</i>	<i>-13,5</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	465 594	15 985	3,6	86 646	22,9	56 673	17,6

**Note méthodologique :**

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents des 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 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 de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit 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 compte 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 dépôts 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 <sup>(1)</sup>**

**DÉCEMBRE 2007**

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
91 812	103 413	112 407	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	118 051	123 593
1 693	1 817	1 827	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 940	1 941
<b>93 505</b>	<b>105 230</b>	<b>114 234</b>	<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>4 141</b>	<b>4 909</b>	<b>5 633</b>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<b>5 633</b>	** <b>5 406</b>	** <b>6 164</b>
<b>89 364</b>	<b>100 321</b>	<b>108 601</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>108 601</b>	<b>114 585</b>	<b>119 370</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 363	1 938	2 086	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	1 797	1 789
215 538	246 756	251 412	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	306 559	316 252
3 626	3 596	3 502	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	** 4 210	** 4 210
**	**	**		**	**	**
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
<b>227 213</b>	<b>257 976</b>	<b>262 686</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>318 252</b>	<b>327 937</b>
<b>316 577</b>	<b>358 297</b>	<b>371 287</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 287</b>	<b>432 837</b>	<b>447 307</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
48 575	52 934	53 375	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	58 023	58 967
10 572	11 682	11 702	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	** 12 783	** 12 783
<b>59 147</b>	<b>64 616</b>	<b>65 077</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>70 806</b>	<b>71 750</b>
<b>375 724</b>	<b>422 913</b>	<b>436 364</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 364</b>	<b>503 643</b>	<b>519 057</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
326	445	430	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	430	469	1 107
98 768	115 702	118 731	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 297	124 023
<b>99 094</b>	<b>116 147</b>	<b>119 161</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>123 766</b>	<b>125 130</b>
<b>474 818</b>	<b>539 060</b>	<b>555 525</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 525</b>	<b>627 409</b>	<b>644 187</b>

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

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

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**DÉCEMBRE 2007**

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
			<b>PL 1</b>			
943	785	785	. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-
3 830	3 014	3 070	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 070	1 639	1 639
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	494	492	. Bons émis par les sociétés de financement	492	97	97
<b>5 539</b>	<b>4 293</b>	<b>4 347</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>4 347</b>	<b>1 736</b>	<b>1 736</b>
			<b>PL 2</b>			
9 369	13 431	11 686	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	11 686	12 703	12 703
<b>9 369</b>	<b>13 431</b>	<b>11 686</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>12 703</b>
			<b>PL 3</b>			
23 065	33 991	35 942	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	28 833	28 833
<b>23 065</b>	<b>33 991</b>	<b>35 942</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>28 833</b>
			<b>PL 4</b>			
3 069	4 749	5 854	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	7 860	7 860
<b>3 069</b>	<b>4 749</b>	<b>5 854</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 860</b>
<b>41 042</b>	<b>56 464</b>	<b>57 829</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>51 132</b>	<b>51 132</b>

(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 provisoire.*

**Source: BANK AL-MAGHRIB**

CONTREPARTIES DE M 3

DÉCEMBRE 2007

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
150 227	172 252	173 980	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	185 338	188 256
15 672	20 391	16 788	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	24 458	20 211
<b>165 899</b>	<b>192 643</b>	<b>190 768</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 467</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 228	-10 471	-8 791	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-8 111	-3 604
75 391 **	73 799 **	77 259 **	. Créances des banques	77 259 **	81 209 **	73 490 **
9 312	9 282	9 188	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 188	9 896	9 896
<b>77 475</b>	<b>72 610</b>	<b>77 656</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 656</b>	<b>82 994</b>	<b>79 782</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 696	7 514	7 516	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 814	6 820
284 333	322 500	332 081	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	332 081	411 667	430 110
<b>292 029</b>	<b>330 014</b>	<b>339 597</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>418 481</b>	<b>436 930</b>
<b>10 572</b>	<b>11 682</b>	<b>11 702</b>	<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>	<b>11 702</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
<b>380 076</b>	<b>414 306</b>	<b>428 955</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 955</b>	<b>514 258</b>	<b>529 495</b>
<b>57 801</b>	<b>55 543</b>	<b>50 007</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>64 649</b>	<b>63 901</b>
11 706	5 882	1 140	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	1 140	11 472	10 520
34 838	30 725	29 913	. Provisions constituées par les banques	29 913	29 604	30 143
11 257	18 936	18 954	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	18 954	23 573	23 238
<b>322 275</b>	<b>358 763</b>	<b>378 948</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>449 609</b>	<b>465 594</b>
<b>488 174</b>	<b>551 406</b>	<b>569 716</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>569 716</b>	<b>659 405</b>	<b>674 061</b>
<b>-13 356</b>	<b>-12 346</b>	<b>-14 191</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 191</b>	<b>-31 996</b>	<b>-29 874</b>
<b>474 818</b>	<b>539 060</b>	<b>555 525</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>627 409</b>	<b>644 187</b>

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

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

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

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

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques, page 10).

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

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**DÉCEMBRE 2007**

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
2 590	2 591	3 807	. Avoirs en or	3 807	4 332	4 571
148 002	170 343	170 870	. Avoirs en devises convertibles	170 870	182 202	184 890
728	445	445	. Avoirs en D.T.S	445	247	246
1 321	1 087	1 086	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 046	1 042
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>152 641</b>	<b>174 466</b>	<b>176 208</b>	<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>187 827</b>	<b>190 749</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
197	191	199	. Comptes des organismes internationaux	199	184	193
2 217	2 023	2 029	. Autres engagements	2 029	2 305	2 300
<b>2 414</b>	<b>2 214</b>	<b>2 228</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 489</b>	<b>2 493</b>
<b>150 227</b>	<b>172 252</b>	<b>173 980</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>173 980</b>	<b>185 338</b>	<b>188 256</b>
<b>20 213</b>	<b>25 306</b>	<b>23 028</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>23 028</b>	<b>29 441</b>	<b>25 478</b>
<b>4 541</b>	<b>4 915</b>	<b>6 240</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>4 983</b>	<b>5 267</b>
<b>15 672</b>	<b>20 391</b>	<b>16 788</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>16 788</b>	<b>24 458</b>	<b>20 211</b>
<b>165 899</b>	<b>192 643</b>	<b>190 768</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 467</b>

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

DÉCEMBRE 2007

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
5 500	4 500	4 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	4 500	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	-	-	-
<b>6 302</b>	<b>4 500</b>	<b>4 500</b>	<b>Total brut</b>	<b>4 500</b>	<b>1 505</b>	<b>-</b>
<b>13 530</b>	<b>** 15 971</b>	<b>** 14 295</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>14 295</b>	<b>13 641</b>	<b>** 9 141</b>
<b>-7 228</b>	<b>-11 471</b>	<b>-9 795</b>	<b>Total net</b>	<b>-9 795</b>	<b>-12 136</b>	<b>-9 141</b>
-	1 000	1 004	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	4 025	5 537
<b>-7 228</b>	<b>-10 471</b>	<b>-8 791</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 791</b>	<b>-8 111</b>	<b>-3 604</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
75 090	73 402	77 140	. Portefeuille d'effets publics	77 140	81 017	73 232
301	397	119	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	192	258
<b>75 391</b>	<b>73 799</b>	<b>77 259</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>81 209</b>	<b>73 490</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
** 9 312	** 9 282	** 9 188	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 896	** 9 896
<b>9 312</b>	<b>9 282</b>	<b>9 188</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>
<b>77 475</b>	<b>72 610</b>	<b>77 656</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 656</b>	<b>82 994</b>	<b>79 782</b>

(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 provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB



CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>

DÉCEMBRE 2007

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
257 433	289 079	298 560	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	298 560	364 775	381 198
83 542	98 525	104 118	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	129 912	133 068
53 854	61 177	63 937	. Crédits à l'équipement	63 937	76 266	83 112
56 902	71 403	72 986	. Crédits immobiliers	72 986	96 938	101 612
10 723	13 612	13 896	. Crédits à la consommation	13 896	18 849	19 670
7 121	7 191	8 017	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	8 480	10 425
45 291	37 171	35 606	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	35 606	34 330	33 311
23 896	29 882	29 690	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	29 690	40 658	43 064
22 385	28 205	28 045	. Crédits	28 045	39 617	42 023
1 511	1 677	1 645	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 041	1 041
3 004	3 539	3 831	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 831	6 234	5 848
284 333	322 500	332 081	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	411 667	430 110
7 696	7 514	7 516	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	7 516	6 814	6 820
292 029	330 014	339 597	<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	418 481	436 930
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
4 382	4 224	4 718	. Collectivités locales	4 718	5 085	5 889
27 214	34 891	34 003	. Autres Sociétés Financières	34 003	48 773	51 592
12 535	15 998	15 316	. Sociétés non financières publiques	15 316	15 810	15 122
147 868	172 784	180 338	. Autres sociétés non financières	180 338	225 450	236 901
100 030	102 117	105 222	. Autres secteurs	105 222	123 363	127 426
292 029	330 014	339 597	<b>TOTAL</b>	339 597	418 481	436 930

(1) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**DÉCEMBRE 2007**

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
<b>ACTIF</b>						
152 641	174 466	176 208	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	176 208	187 827	190 749
6 302	4 500	4 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	4 500	1 505	-
5 500	4 500	4 500	. Avances conventionnelles	4 500	1 505	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	8 586	9 401	<b>Opérations de crédit</b>	9 401	17 393	12 531
1	-	1	. Créances sur les banques	1	9 800	5 000
7 696	7 514	7 516	. Avances	7 516	6 814	6 820
95	1 072	1 884	. Autres	1 884	779	711
-	1 000	1 004	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	4 025	5 537
3 009	2 719	2 655	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 655	2 799	2 815
1 074	971	1 795	<b>Divers</b>	1 795	1 257	1 604
<b>170 818</b>	<b>192 242</b>	<b>195 563</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>214 806</b>	<b>213 236</b>
<b>PASSIF</b>						
93 505	105 230	114 234	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	114 234	119 991	125 534
2 414	2 214	2 228	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 228	2 489	2 493
61 495	70 230	63 728	<b>Dépôts et autres engagements</b>	63 728	74 198	65 202
12 990	15 325	13 718	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	13 718	12 966	8 466
46 123	53 065	48 269	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	59 494	55 073
(45 056)	(42 882)	(43 851)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(58 190)	(53 679)
(1 000)	(10 000)	(4 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	1 840	1 741	. Autres engagements	1 741	1 738	1 663
1 133	1 091	1 090	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 090	1 048	1 043
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 507	5 507
6 855	8 061	8 867	<b>Divers</b>	8 867	11 573	13 457
<b>170 818</b>	<b>192 242</b>	<b>195 563</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>214 806</b>	<b>213 236</b>

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib 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 avoires 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

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

**DÉCEMBRE 2007**

Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007
<b>EMPLOIS</b>						
50 983	60 379	55 000	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	66 054	67 797
(403)	(290)	(571)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(398)	(664)
(45 389)	(54 192)	(48 150)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(58 401)	(59 354)
(301)	(397)	(119)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(192)	(258)
6 507	9 756	11 050	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	9 442	16 313
19 810	25 016	22 457	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	29 043	24 814
75 090	73 402	77 140	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	81 017	73 232
279 818	317 284	326 605	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	326 605	404 392	423 221
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
13 467	9 511	9 265	autres que les fonds d'État	9 265	11 856	12 131
719	1 258	752	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	2 147	2 808
8 233	3 037	3 037	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.			
			souscrits par les banques	3 037	2 434	2 434
1 511	1 677	1 645	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 041	1 041
3 004	3 539	3 831	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	6 234	5 848
13 981	12 832	13 107	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 425	13 576
13 032	13 691	13 525	. Immobilisations	13 525	14 652	14 927
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	521 871	528 149	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	528 149	629 881	646 011
<b>RESSOURCES</b>						
215 538	246 756	251 412	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	306 558	316 252
145 766	166 177	169 739	. Comptes de chèques	169 739	204 652	206 553
(51 108)	(57 224)	(58 063)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(69 094)	(68 206)
58 182	64 860	68 032	. Comptes courants	68 032	80 458	88 902
11 590	15 719	13 641	. Autres dépôts	13 641	21 448	20 797
48 575	52 934	53 375	. Comptes d'épargne	53 375	58 023	58 967
98 768	115 702	118 731	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 297	124 023
1 493	4 474	4 688	. Certificats de dépôt	4 688	12 091	12 449
(326)	(445)	(430)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(469)	(1 107)
688	1 091	919	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises			
			des non résidents	919	1 092	836
16 290	15 386	16 588	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	23 901	30 867
2 498	-3 442	-8 893	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-8 893	-3 752	-3 577
3 853	3 824	5 321	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	3 891	4 431
4 355	3 162	3 041	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 515	2 392
4 405	3 391	3 486	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 234	3 171
1	-	1	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	9 800	5 000
34 838	30 725	29 913	. Provisions	29 913	29 604	30 143
35 863	42 762	42 825	. Fonds propres	42 825	48 942	49 049
5 523	5 106	6 742	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	10 685	12 008
472 688	521 871	528 149	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	528 149	629 881	646 011

(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

DÉCEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2005	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	1 mois 2007		12 mois 2007		12 mois 2006	
					Déc. 07 / Nov. 07		Déc. 07 / Déc. 06		Déc. 06 / Déc. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>89 364</b>	<b>108 601</b>	<b>114 585</b>	<b>119 370</b>	<b>4 785</b>	<b>4.2</b>	<b>10 769</b>	<b>9.9</b>	<b>19 237</b>	<b>21.5</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>227 213</b>	<b>262 686</b>	<b>318 252</b>	<b>327 937</b>	<b>9 685</b>	<b>3.0</b>	<b>65 251</b>	<b>24.8</b>	<b>35 473</b>	<b>15.6</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>										
. de Bank Al -Maghrib	2 363	2 086	1 797	1 789	-8	-0.4	-297	-14.2	-277	-11.7
. des banques dont :	215 538	251 412	306 559	316 252	9 693	3.2	64 840	25.8	35 874	16.6
.. Comptes de chèques	145 766	169 739	204 652	206 553	1 901	0.9	36 814	21.7	23 973	16.4
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(51 108)	(58 063)	(69 094)	(68 206)	(-888)	(-1.3)	(10 143)	(+17.5)	(6 955)	(+13.6)
.. Comptes courants	58 182	68 032	80 458	88 902	8 444	10.5	20 870	30.7	9 850	16.9
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7.7	-124	-1.3
<b>TOTAL M 1</b>	<b>316 577</b>	<b>371 287</b>	<b>432 837</b>	<b>447 307</b>	<b>14 470</b>	<b>3.3</b>	<b>76 020</b>	<b>20.5</b>	<b>54 710</b>	<b>17.3</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>59 147</b>	<b>65 077</b>	<b>70 806</b>	<b>71 750</b>	<b>944</b>	<b>1.3</b>	<b>6 673</b>	<b>10.3</b>	<b>5 930</b>	<b>10.0</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	53 375	58 023	58 967	944	1.6	5 592	10.5	4 800	9.9
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9.2	1 130	10.7
<b>TOTAL M 2</b>	<b>375 724</b>	<b>436 364</b>	<b>503 643</b>	<b>519 057</b>	<b>15 414</b>	<b>3.1</b>	<b>82 693</b>	<b>19.0</b>	<b>60 640</b>	<b>16.1</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>99 094</b>	<b>119 161</b>	<b>123 766</b>	<b>125 130</b>	<b>1 364</b>	<b>1.1</b>	<b>5 969</b>	<b>5.0</b>	<b>20 067</b>	<b>20.3</b>
. Certificats de dépôt	326	430	469	1 107	638	136.0	677	157.4	104	31.9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	118 731	123 297	124 023	726	0.6	5 292	4.5	19 963	20.2
<b>TOTAL M3</b>	<b>474 818</b>	<b>555 525</b>	<b>627 409</b>	<b>644 187</b>	<b>16 778</b>	<b>2.7</b>	<b>88 662</b>	<b>16.0</b>	<b>80 707</b>	<b>17.0</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 539</b>	<b>4 347</b>	<b>1 736</b>	<b>1 736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 611</b>	<b>-60.1</b>	<b>-1 192</b>	<b>-21.5</b>
<b>PL 2</b>	<b>9 369</b>	<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>12 703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 017</b>	<b>8.7</b>	<b>2 317</b>	<b>24.7</b>
<b>PL 3</b>	<b>23 065</b>	<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>28 833</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 109</b>	<b>-19.8</b>	<b>12 877</b>	<b>55.8</b>
<b>PL 4</b>	<b>3 069</b>	<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 860</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 006</b>	<b>34.3</b>	<b>2 785</b>	<b>90.7</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>57 829</b>	<b>51 132</b>	<b>51 132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 697</b>	<b>-11.6</b>	<b>16 787</b>	<b>40.9</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

DÉCEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2005	Décembre 2006	Novembre 2007	Décembre 2007	1 mois 2007		12 mois 2007		12 mois 2006	
					Déc. 07 / Nov. 07		Déc. 07 / Déc. 06		Déc. 06 / Déc. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	150 227	173 980	185 338	188 256	2 918	1.6	14 276	8.2	23 753	15.8
. des banques	15 672	16 788	24 458	20 211	-4 247	-17.4	3 423	20.4	1 116	7.1
<b>Total (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>190 768</b>	<b>209 796</b>	<b>208 467</b>	<b>-1 329</b>	<b>-0.6</b>	<b>17 699</b>	<b>9.3</b>	<b>24 869</b>	<b>15.0</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 475</b>	<b>77 656</b>	<b>82 994</b>	<b>79 782</b>	<b>-3 212</b>	<b>-3.9</b>	<b>2 126</b>	<b>2.7</b>	<b>181</b>	<b>0.2</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-8 791	-8 111	-3 604	4 507	-55.6	5 187	-59.0	-1 563	21.6
. Créances des banques	75 391	77 259	81 209	73 490	-7 719	-9.5	-3 769	-4.9	1 868	2.5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7.7	-124	-1.3
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>292 029</b>	<b>339 597</b>	<b>418 481</b>	<b>436 930</b>	<b>18 449</b>	<b>4.4</b>	<b>97 333</b>	<b>28.7</b>	<b>47 568</b>	<b>16.3</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 516	6 814	6 820	6	0.1	-696	-9.3	-180	-2.3
. Concours des banques	284 333	332 081	411 667	430 110	18 443	4.5	98 029	29.5	47 748	16.8
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>10 572</b>	<b>11 702</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 081</b>	<b>9.2</b>	<b>1 130</b>	<b>10.7</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>380 076</b>	<b>428 955</b>	<b>514 258</b>	<b>529 495</b>	<b>15 237</b>	<b>3.0</b>	<b>100 540</b>	<b>23.4</b>	<b>48 879</b>	<b>12.9</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>50 007</b>	<b>64 649</b>	<b>63 901</b>	<b>-748</b>	<b>-1.2</b>	<b>13 894</b>	<b>27.8</b>	<b>-7 794</b>	<b>-13.5</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>378 948</b>	<b>449 609</b>	<b>465 594</b>	<b>15 985</b>	<b>3.6</b>	<b>86 646</b>	<b>22.9</b>	<b>56 673</b>	<b>17.6</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>488 174</b>	<b>569 716</b>	<b>659 405</b>	<b>674 061</b>	<b>14 656</b>	<b>2.2</b>	<b>104 345</b>	<b>18.3</b>	<b>81 542</b>	<b>16.7</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-13 356</b>	<b>-14 191</b>	<b>-31 996</b>	<b>-29 874</b>	<b>2 122</b>		<b>-15 683</b>		<b>-835</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>474 818</b>	<b>555 525</b>	<b>627 409</b>	<b>644 187</b>	<b>16 778</b>	<b>2.7</b>	<b>88 662</b>	<b>16.0</b>	<b>80 707</b>	<b>17.0</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB