



## 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 ◆

JUIN 2008



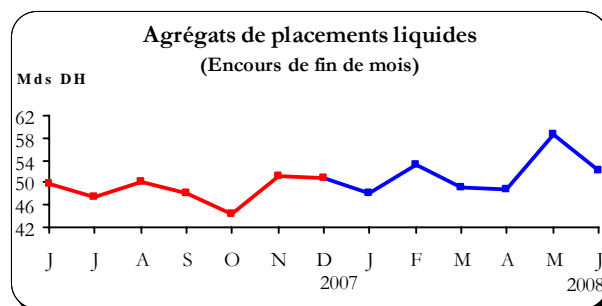
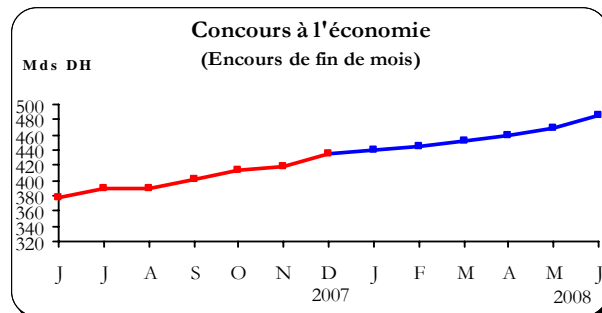
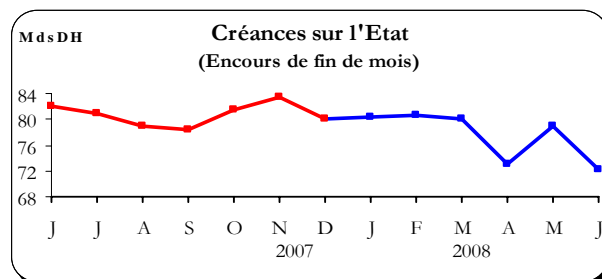
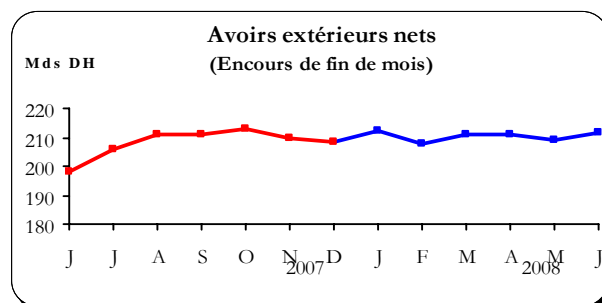
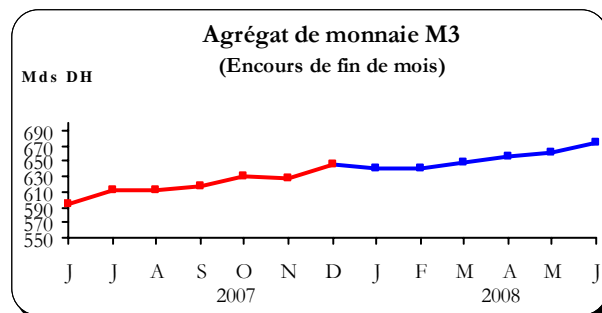
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**JUIN 2008**

En juin 2008, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 2,1%, attribuable à l'expansion, de 3,8%, des crédits à l'économie et, dans une moindre mesure, à l'augmentation des avoirs extérieurs nets de 1,2%, les créances nettes sur l'Etat ayant, en revanche, accusé une baisse de 8,5%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau de l'ensemble de ses composantes mais à des degrés différents. En effet, les dépôts à vue ont augmenté de 2,6% et ceux à terme de 2,7%, tandis que la circulation fiduciaire et les placements à vue ont progressé respectivement de 1,1% et de 0,3%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont accusé une contraction de 11,1%, sous l'effet, principalement, de la baisse des titres d'OPCVM obligataires de 26,5%.

Au terme du premier semestre de l'année 2008, les concours à l'économie ont enregistré une augmentation de 11,3%, suite à la hausse des différentes catégories de crédit. En effet, les prêts immobiliers ont marqué un accroissement de 19,9% et ceux de trésorerie de 13,4%, tandis que les crédits à l'équipement et à la consommation se sont accrus respectivement de 10% et de 15,4%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont marqué une progression de 1,5%, sous l'effet de l'augmentation de 3,6% des réserves nettes de change de Bank Al-Maghrif. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé un repli de 9,7%, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 6,3 milliards et une baisse de ses recours aux banques de 1,5 milliard de dirhams.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 4,6% de l'agrégat de monnaie M3. Les agrégats de placements liquides ont, pour leur part, progressé de 2,9%, sous l'effet essentiellement de l'augmentation des titres d'OPCVM monétaires.

Sur une base annuelle, de fin juin 2007 à fin juin 2008, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 13,7% au lieu de 19,3% entre juin 2006 et juin 2007. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 7% et les concours à l'économie de 28,5%, alors que les créances nettes sur l'Etat se sont inscrites en baisse de 12,2%. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 4,8% au lieu de 1,5% une année auparavant.



**S.M.6**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JUIN 2008 (\*)**

	Encours à fin juin-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		6 mois 2008		6 mois 2007		12 mois	
		Juin.08 / Mai. 08		Juin.08/ Déc.07		Juin. 07 / Déc.06		Juin. 08 / Juin. 07	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	457 473	+9 847	+2,2	+9 692	+2,2	+31 693	+8,5	+54 493	+13,5
M2 - M1	75 030	+230	+0,3	+2 981	+4,1	+3 606	+5,5	+6 347	+9,2
M2 <sup>(2)</sup>	532 503	+10 077	+1,9	+12 673	+2,4	+35 299	+8,1	+60 840	+12,9
M3 - M2	142 361	+3 742	+2,7	+17 231	+13,8	+2 473	+2,1	+20 727	+17,0
M3 <sup>(3)</sup>	674 864	+13 819	+2,1	+29 904	+4,6	+37 772	+6,8	+81 567	+13,7

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	767	+0	+0,0	+50	+7,0	-4 153	-95,5	+573	+295,4
PL 2 <sup>(5)</sup>	22 801	+1 144	+5,3	+3 389	+17,5	+1 625	+13,9	+9 490	+71,3
PL 3 <sup>(6)</sup>	19 516	-7 031	-26,5	-3 126	-13,8	-7 617	-21,2	-8 809	-31,1
PL 4 <sup>(7)</sup>	9 125	-630	-6,5	+1 159	+14,5	+2 111	+36,1	+1 160	+14,6
<b>Total PL</b>	<b>52 209</b>	<b>-6 517</b>	<b>-11,1</b>	<b>+1 472</b>	<b>2,9</b>	<b>-8 034</b>	<b>-13,9</b>	<b>+2 414</b>	<b>+4,8</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	211 610	+2 500	+1,2	+3 091	+1,5	+7 082	+3,7	+13 760	+7,0
Crédit intérieur global	571 015	+11 288	+2,0	+41 683	+7,9	+43 712	+10,2	+98 348	+20,8
dont: . Créances sur l'État	(72 180)	(-6 683)	(-8,5)	(-7 785)	(-9,7)	(+4 507)	(+5,8)	(-9 983)	(-12,2)
. Concours à l'économie	(485 753)	(+17 971)	(+3,8)	(+49 468)	(+11,3)	(+38 313)	(+11,3)	(+107 843)	(+28,5)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(7)</sup></i>	<i>76 726</i>	<i>+ 6 418</i>	<i>+ 9,1</i>	<i>+12 423</i>	<i>+19,3</i>	<i>+ 7 450</i>	<i>+14,9</i>	<i>+19 269</i>	<i>+33,5</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	494 289	+4 870	+1,0	+29 260	+6,3	+36 262	+9,6	+79 079	+19,0

**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 (avoids extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire ( voir renvoi 6 ci-dessous).

**Renvoi :**

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des 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 <sup>(1)</sup>**  
**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
112 407	110 240	111 295	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 176	123 053
1 827	1 837	1 843	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 959	1 971
<b>114 234</b>	<b>112 077</b>	<b>113 138</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>125 534</b>	<b>123 135</b>	<b>125 024</b>
<b>5 633</b> **	<b>5 694</b> **	<b>5 175</b> **	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<b>5 690</b> **	<b>5 018</b> **	<b>5 568</b> **
<b>108 601</b>	<b>106 383</b>	<b>107 963</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>119 844</b>	<b>118 117</b>	<b>119 456</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 086	2 593	3 463	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	3 730	3 709
251 412	273 302	281 995	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	315 883	324 412
3 502	3 669	3 873	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 210 **	4 210 **	4 210 **
5 686 **	5 686 **	5 686 **	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 **	5 686 **	5 686 **
<b>262 686</b>	<b>285 250</b>	<b>295 017</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>327 937</b>	<b>329 509</b>	<b>338 017</b>
<b>371 287</b>	<b>391 633</b>	<b>402 980</b>	<b>TOTAL M1 (I+II)</b>	<b>447 781</b>	<b>447 626</b>	<b>457 473</b>
			<b>Placements à vue (M 2 - M1)</b>			
53 375	55 953	56 089	. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	61 718	61 948
11 702	12 486	12 594	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	13 082 **	13 082 **	13 082 **
<b>65 077</b>	<b>68 439</b>	<b>68 683</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>72 049</b>	<b>74 800</b>	<b>75 030</b>
<b>436 364</b>	<b>460 072</b>	<b>471 663</b>	<b>TOTAL M 2 (I+II+III)</b>	<b>519 830</b>	<b>522 426</b>	<b>532 503</b>
			<b>Placements à terme (M 3 - M 2)</b>			
430	441	486	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	1 107	1 007 *	505
118 731	123 769	121 148	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	137 612	141 856
<b>119 161</b>	<b>124 210</b>	<b>121 634</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>125 130</b>	<b>138 619</b>	<b>142 361</b>
<b>555 525</b>	<b>584 282</b>	<b>593 297</b>	<b>TOTAL M 3 (I+II+III+IV)</b>	<b>644 960</b>	<b>661 045</b>	<b>674 864</b>

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

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

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
			<b>PL 1</b>			
785	785	0	. Bons du Trésor à 6 mois	-	-	-
3 070	2 102	77	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	620*	685*	685**
-	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
492	117	117	. Bons émis par les sociétés de financement	97	82*	82
<b>4 347</b>	<b>3 004</b>	<b>194</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>717</b>	<b>767</b>	<b>767</b>
			<b>PL 2</b>			
11 686	12 703	13 311	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	19 412	21 657	22 801
<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>13 311</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>19 412</b>	<b>21 657</b>	<b>22 801</b>
			<b>PL 3</b>			
35 942	28 833	28 325	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	26 547	19 516
<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>28 325</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>22 642</b>	<b>26 547</b>	<b>19 516</b>
			<b>PL 4</b>			
5 854	7 860	7 965	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	9 755	9 125
<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 965</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>7 966</b>	<b>9 755</b>	<b>9 125</b>
<b>57 829</b>	<b>52 400</b>	<b>49 795</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>58 726</b>	<b>52 209</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 révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CONTREPARTIES DE M 3**

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
173 980	172 443	177 548	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 327	192 911	195 190
16 788	21 042	20 302	. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	16 199	16 420
<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>197 850</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>209 110</b>	<b>211 610</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-8 791	-9 246	-9 075	. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-6 196	-9 726
77 259	79 416	81 679	. Créances des banques	73 490	75 163	72 010
9 188**	9 355**	9 559**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 896**	9 896**	9 896**
<b>77 656</b>	<b>79 525</b>	<b>82 163</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>79 965</b>	<b>78 863</b>	<b>72 180</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 516	6 866	6 833	. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 411	6 413
332 081	363 269	371 077	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	461 371	479 340
<b>339 597</b>	<b>370 135</b>	<b>377 910</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>467 782</b>	<b>485 753</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
11 702	12 486	12 594		13 082**	13 082**	13 082**
<b>428 955</b>	<b>462 146</b>	<b>472 667</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 332</b>	<b>559 727</b>	<b>571 015</b>
50 007	53 166	57 457	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>70 308</b>	<b>76 726</b>
1 140	3 193	4 408	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	13 516	13 507
29 913	30 337	29 896	. Provisions constituées par les banques	30 143	30 618	30 928
18 954	19 636	23 153	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	26 174	32 291
<b>378 948</b>	<b>408 980</b>	<b>415 210</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>465 029</b>	<b>489 419</b>	<b>494 289</b>
<b>569 716</b>	<b>602 465</b>	<b>613 060</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>673 548</b>	<b>698 529</b>	<b>705 899</b>
<b>-14 191</b>	<b>-18 183</b>	<b>-19 763</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-28 588</b>	<b>-37 484</b>	<b>-31 035</b>
<b>555 525</b>	<b>584 282</b>	<b>593 297</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 960</b>	<b>661 045</b>	<b>674 864</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**  
**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
3 807	3 874	3 804	. Avoirs en or	4 571	4 601	4 815
170 870	169 553	180 344	. Avoirs en devises convertibles	184 961	189 630	191 731
445	347	346	. Avoirs en D.T.S	246	195	194
1 086	1 076	1 074	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 028	1 015
<b>176 208</b>	<b>174 850</b>	<b>185 568</b>	<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>195 454</b>	<b>197 755</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
199	200	197	. Comptes des organismes internationaux	193	195	185
2 029	2 207	7 823	. Autres engagements	2 300	2 348	2 380
<b>2 228</b>	<b>2 407</b>	<b>8 020</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>2 543</b>	<b>2 565</b>
<b>173 980</b>	<b>172 443</b>	<b>177 548</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>188 327</b>	<b>192 911</b>	<b>195 190</b>
<b>23 028</b>	<b>27 092</b>	<b>24 649</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>21 596</b>	<b>21 519</b>
<b>6 240</b>	<b>6 050</b>	<b>4 347</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>5 397</b>	<b>5 099</b>
<b>16 788</b>	<b>21 042</b>	<b>20 302</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>16 199</b>	<b>16 420</b>
<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>197 850</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>208 519</b>	<b>209 110</b>	<b>211 610</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**

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrif</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrif <sup>(1)</sup></b>			
4 500	2 500	2 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
4 500	2 500	2 500	<b>Total brut</b>	-	-	-
14 295	14 718	14 547	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(2)</sup></b>	8 950	9 238 **	12 777 **
-9 795	-12 218	-12 047	<b>Total net</b>	-8 950	-9 238	-12 777
1 004	2 972	2 972	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	3 042	3 051
-8 791	-9 246	-9 075	<b>Sous total (I)</b>	-3 421	-6 196	-9 726
			<b>II. Créances des banques</b>			
77 140	79 281	81 512	. Portefeuille d'effets publics	73 232	75 017	71 827
119	135	167	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	146	183
77 259	79 416	81 679	<b>Sous total (II)</b>	73 490	75 163	72 010
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
**	**	**	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 896 **	9 896 **	9 896 **
9 188	9 355	9 559	<b>Sous total (III)</b>	9 896	9 896	9 896
77 656	79 525	82 163	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	79 965	78 863	72 180

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrif, 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) 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-Maghrif.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB



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

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
298 560	327 364	332 357	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	380 553	410 940	427 660
104 118	116 776	118 239	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	130 791	138 759	148 328
63 937	66 858	68 304	. Crédits à l'équipement	81 401	88 720	89 539
72 986	82 718	85 441	. Crédits immobiliers	104 970	121 499	125 853
13 896	15 817	16 418	. Crédits à la consommation	19 654	22 155	22 687
8 017	10 370	9 263	. Créances diverses sur la clientèle	10 426	8 218	9 249
35 606	34 825	34 692	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	33 311	31 589	32 004
29 690	31 896	34 073	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	43 064	44 135	45 245
28 045	30 321	32 529	. Crédits	42 023	43 171	44 281
1 645	1 575	1 544	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	964	964
3 831	4 009	4 647	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	5 848	6 296	6 435
332 081	363 269	371 077	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	429 465	461 371	479 340
7 516	6 866	6 833	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	6 820	6 411	6 413
339 597	370 135	377 910	<b>TOTAL ( I + II )</b>	436 285	467 782	485 753
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
4 718	5 042	4 905	. Collectivités locales	5 890	6 104	6 493
34 003	39 240	39 754	. Autres Sociétés Financières	51 592	49 604	49 927
15 316	14 210	13 958	. Sociétés non financières publiques	15 120	17 726	19 242
180 338	201 722	207 452	. Autres sociétés non financières	236 646	255 027	269 757
105 222	109 921	111 841	. Autres secteurs	127 037	139 321	140 334
339 597	370 135	377 910	<b>TOTAL</b>	436 285	467 782	485 753

(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>**

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
<b>ACTIF</b>						
176 208	174 850	185 568	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	190 820	195 454	197 755
4 500	2 500	2 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	-	-	-
4 500	2 500	2 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
9 401	8 062	7 970	<b>Opérations de crédit</b>	12 533	12 200	8 155
1	-	-	. Créances sur les banques	5 002	5 001	-
7 516	6 866	6 833	. Avances	6 820	6 411	6 413
1 884	1 196	1 137	. Autres	711	788	1 742
1 004	2 972	2 972	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	3 042	3 051
2 655	2 725	2 749	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 664	2 727	2 747
1 795	560	898	<b>Divers</b>	2 541	1 752	2 268
<b>195 563</b>	<b>191 669</b>	<b>202 657</b>	<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>215 175</b>	<b>213 976</b>
<b>PASSIF</b>						
114 234	112 077	113 138	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	125 534	123 135	125 024
2 228	2 407	8 020	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 493	2 543	2 565
63 728	63 141	66 517	<b>Dépôts et autres engagements</b>	65 484	72 697	68 016
13 718	14 043	13 709	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	8 748	9 032	12 571
48 269	46 567	49 394	. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	60 055	52 156
(43 851)	(46 398)	(49 196)	dont : .. Comptes courant des banques	(53 679)	(59 828)	(51 485)
(4 000)	-	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-
1 741	2 531	3 414	. Autres engagements	1 663	3 610	3 289
1 090	1 078	1 075	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 043	1 026	1 020
5 416	5 507	5 507	<b>Capital et réserves</b>	5 507	5 515	5 516
8 867	7 459	8 400	<b>Divers</b>	14 026	10 259	11 835
<b>195 563</b>	<b>191 669</b>	<b>202 657</b>	<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>215 175</b>	<b>213 976</b>

(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

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

**JUIN 2008**

Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008
<b>EMPLOIS</b>						
55 000	53 542	57 314	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	68 769	64 449
(571)	(266)	(348)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(302)	(545)
(48 150)	(46 607)	(50 010)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(62 507)	(57 442)
(119)	(135)	(167)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(146)	(183)
11 050	14 355	12 379	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	12 269	17 078
22 457	26 826	24 301	. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	21 294	20 974
77 140	79 281	81 512	. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	75 017	71 827
326 605	357 685	364 886	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	454 111	471 941
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
9 265	9 318	10 143	autres que les fonds d'État	12 131	11 073	11 130
752	1 228	1 446	. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	1 978	1 910
			. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.			
3 037	2 506	2 506	souscrits par les banques	2 434	1 835	1 821
1 645	1 575	1 544	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	964	964
3 831	4 009	4 647	. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	6 296	6 435
13 107	13 366	13 147	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	15 090	15 134
13 525	13 907	13 874	. Immobilisations	14 927	14 634	14 857
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
528 149	568 280	577 556	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	642 595	672 257	687 390
<b>RESSOURCES</b>						
251 412	273 302	281 995	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	315 883	324 412
169 739	184 136	189 008	. Comptes de chèques	206 553	211 171	216 361
(58 063)	(61 543)	(63 638)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(71 175)	(72 891)
68 032	70 666	76 185	. Comptes courants	88 902	82 419	83 908
13 641	18 500	16 802	. Autres dépôts	20 797	22 293	24 143
53 375	55 953	56 089	. Comptes d'épargne	58 967	61 718	61 948
118 731	123 769	121 148	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	137 612	141 856
4 688	5 449	8 125	. Certificats de dépôt	12 449	21 228	22 065
(430)	(441)	(486)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 007)	(505)
919	1 083	1 162	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	659	836
16 588	18 360	18 548	. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	26 603	33 147
-8 893	-7 028	-7 574	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-9 640	-10 834
5 321	4 967	3 185	. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	4 738	4 263
3 041	2 875	2 819	. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 868	1 812
3 486	3 566	2 970	. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 045	2 879
1	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	5 001	-
29 913	30 337	29 896	. Provisions	30 143	30 618	30 928
42 825	44 127	47 416	. Fonds propres	49 049	53 110	59 513
6 742	11 520	11 777	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	19 814	14 565
528 149	568 280	577 556	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	642 595	672 257	687 390

(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**

**JUIN 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Juin 2007	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008	1 mois 2008		6 mois 2008		6 mois 2007		12 mois	
						Juin.08 / Mai. 08		Juin.08 / Déc. 07		Juin. 07 / Déc.06		Juin. 08 / Juin. 07	
						M DH	%			M DH	%	M DH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>108 601</b>	<b>107 963</b>	<b>119 844</b>	<b>118 117</b>	<b>119 456</b>	<b>+1 339</b>	<b>+1,1</b>	<b>-388</b>	<b>-0,3</b>	<b>-638</b>	<b>-0,6</b>	<b>+11 493</b>	<b>+10,6</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>262 686</b>	<b>295 017</b>	<b>327 937</b>	<b>329 509</b>	<b>338 017</b>	<b>+8 508</b>	<b>+2,6</b>	<b>+10 080</b>	<b>+3,1</b>	<b>+32 331</b>	<b>+12,3</b>	<b>+43 000</b>	<b>+14,6</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	3 463	1 789	3 730	3 709	-21	-0,6	+1 920	+107,3	+1 377	+66,0	+246	+7,1
. des banques dont :	251 412	281 995	316 252	315 883	324 412	+8 529	+2,7	+8 160	+2,6	+30 583	+12,2	+42 417	+15,0
.. Comptes de chèques	169 739	189 008	206 553	211 171	216 361	+5 190	+2,5	+9 808	+4,7	+19 269	+11,4	+27 353	+14,5
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(58 063)	(63 638)	(68 206)	(71 175)	(72 891)	(+1 716)	(+2,4)	(+4 685)	(+6,9)	(+5 575)	(+9,6)	(+9 253)	(+14,5)
.. Comptes courants	68 032	76 185	88 902	82 419	83 908	+1 489	+1,8	-4 994	-5,6	+8 153	+12,0	+7 723	+10,1
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 559	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	+371	+4,0	+337	+3,5
<b>TOTAL M 1</b>	<b>371 287</b>	<b>402 980</b>	<b>447 781</b>	<b>447 626</b>	<b>457 473</b>	<b>+9 847</b>	<b>+2,2</b>	<b>+9 692</b>	<b>+2,2</b>	<b>+31 693</b>	<b>+8,5</b>	<b>+54 493</b>	<b>+13,5</b>
<b>Placements à vue (M 2 - M 1)</b>	<b>65 077</b>	<b>68 683</b>	<b>72 049</b>	<b>74 800</b>	<b>75 030</b>	<b>+230</b>	<b>+0,3</b>	<b>+2 981</b>	<b>+4,1</b>	<b>+3 606</b>	<b>+5,5</b>	<b>+6 347</b>	<b>+9,2</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	56 089	58 967	61 718	61 948	+230	+0,4	+2 981	+5,1	+2 714	+5,1	+5 859	+10,4
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 594	13 082	13 082	13 082	-	-	-	-	+892	+7,6	+488	+3,9
<b>TOTAL M 2</b>	<b>436 364</b>	<b>471 663</b>	<b>519 830</b>	<b>522 426</b>	<b>532 503</b>	<b>+10 077</b>	<b>+1,9</b>	<b>+12 673</b>	<b>+2,4</b>	<b>+35 299</b>	<b>+8,1</b>	<b>+60 840</b>	<b>+12,9</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>119 161</b>	<b>121 634</b>	<b>125 130</b>	<b>138 619</b>	<b>142 361</b>	<b>+3 742</b>	<b>+2,7</b>	<b>+17 231</b>	<b>+13,8</b>	<b>+2 473</b>	<b>+2,1</b>	<b>+20 727</b>	<b>+17,0</b>
. Certificats de dépôt	430	486	1 107	1 007	505	-502	-49,9	-602	-54,4	-	-	19	+3,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	121 148	124 023	137 612	141 856	+4 244	+3,1	+17 833	+14,4	+2 417	+2,0	+20 708	+17,1
<b>TOTAL M3</b>	<b>555 525</b>	<b>593 297</b>	<b>644 960</b>	<b>661 045</b>	<b>674 864</b>	<b>+13 819</b>	<b>+2,1</b>	<b>+29 904</b>	<b>+4,6</b>	<b>+37 772</b>	<b>+6,8</b>	<b>+81 567</b>	<b>+13,7</b>
<b>PL 1</b>	<b>4 347</b>	<b>194</b>	<b>717</b>	<b>767</b>	<b>767</b>	<b>+0</b>	<b>+0,0</b>	<b>+50</b>	<b>+7,0</b>	<b>-4 153</b>	<b>-95,5</b>	<b>+573</b>	<b>+295,4</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 686</b>	<b>13 311</b>	<b>19 412</b>	<b>21 657</b>	<b>22 801</b>	<b>+1 144</b>	<b>+5,3</b>	<b>3 389</b>	<b>17,5</b>	<b>+1 625</b>	<b>+13,9</b>	<b>+9 490</b>	<b>+71,3</b>
<b>PL 3</b>	<b>35 942</b>	<b>28 325</b>	<b>22 642</b>	<b>26 547</b>	<b>19 516</b>	<b>-7 031</b>	<b>-26,5</b>	<b>-3 126</b>	<b>-13,8</b>	<b>-7 617</b>	<b>-21,2</b>	<b>-8 809</b>	<b>-31,1</b>
<b>PL 4</b>	<b>5 854</b>	<b>7 965</b>	<b>7 966</b>	<b>9 755</b>	<b>9 125</b>	<b>-630</b>	<b>-6,5</b>	<b>1 159</b>	<b>14,5</b>	<b>+2 111</b>	<b>+36,1</b>	<b>+1 160</b>	<b>+14,6</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>49 795</b>	<b>50 737</b>	<b>58 726</b>	<b>52 209</b>	<b>-6 517</b>	<b>-11,1</b>	<b>+1 472</b>	<b>2,9</b>	<b>-8 034</b>	<b>-13,9</b>	<b>+2 414</b>	<b>+4,8</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**JUIN 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Juin 2007	Décembre 2007	Mai 2008	Juin 2008	1 mois 2008		6 mois 2008		6 mois 2007		12 mois	
						Juin.08 / Mai. 08		Juin.08 / Déc. 07		Juin. 07 / Déc.06		Juin. 08 / Juin. 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	177 548	188 327	192 911	195 190	+2 279	+1,2	+6 863	+3,6	+3 568	+2,1	+17 642	+9,9
. des banques	16 788	20 302	20 192	16 199	16 420	+221	+1,4	-3 772	-18,7	+3 514	+20,9	-3 882	-19,1
<b>Total (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>197 850</b>	<b>208 519</b>	<b>209 110</b>	<b>211 610</b>	<b>+2 500</b>	<b>+1,2</b>	<b>+3 091</b>	<b>+1,5</b>	<b>+7 082</b>	<b>+3,7</b>	<b>+13 760</b>	<b>+7,0</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 656</b>	<b>82 163</b>	<b>79 965</b>	<b>78 863</b>	<b>72 180</b>	<b>-6 683</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7 785</b>	<b>-9,7</b>	<b>+4 507</b>	<b>+5,8</b>	<b>-9 983</b>	<b>-12,2</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-9 075	-3 421	-6 196	-9 726	-3 530	+57,0	-6 305	+184,3	-284	+3,2	-651	+7,2
. Créances des banques	77 259	81 679	73 490	75 163	72 010	-3 153	-4,2	-1 480	-2,0	+4 420	+5,7	-9 669	-11,8
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 559	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	+371	+4,0	+337	+3,5
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>339 597</b>	<b>377 910</b>	<b>436 285</b>	<b>467 782</b>	<b>485 753</b>	<b>+17 971</b>	<b>+3,8</b>	<b>+49 468</b>	<b>+11,3</b>	<b>+38 313</b>	<b>+11,3</b>	<b>+107 843</b>	<b>+28,5</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 833	6 820	6 411	6 413	+2	+0,0	-407	-6,0	-683	-9,1	-420	-6,1
. Concours des banques	332 081	371 077	429 465	461 371	479 340	+17 969	+3,9	+49 875	+11,6	+38 996	+11,7	+108 263	+29,2
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>11 702</b>	<b>12 594</b>	<b>13 082</b>	<b>13 082</b>	<b>13 082</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+892</b>	<b>+7,6</b>	<b>+488</b>	<b>+3,9</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>428 955</b>	<b>472 667</b>	<b>529 332</b>	<b>559 727</b>	<b>571 015</b>	<b>+11 288</b>	<b>+2,0</b>	<b>+41 683</b>	<b>+7,9</b>	<b>+43 712</b>	<b>+10,2</b>	<b>+98 348</b>	<b>+20,8</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>57 457</b>	<b>64 303</b>	<b>70 308</b>	<b>76 726</b>	<b>+ 6 418</b>	<b>+ 9,1</b>	<b>+ 12 423</b>	<b>+ 19,3</b>	<b>+ 7 450</b>	<b>+ 14,9</b>	<b>+ 19 269</b>	<b>+ 33,5</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>415 210</b>	<b>465 029</b>	<b>489 419</b>	<b>494 289</b>	<b>+4 870</b>	<b>+1,0</b>	<b>+29 260</b>	<b>+6,3</b>	<b>+36 262</b>	<b>+9,6</b>	<b>+79 079</b>	<b>+19,0</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>569 716</b>	<b>613 060</b>	<b>673 548</b>	<b>698 529</b>	<b>705 899</b>	<b>+7 370</b>	<b>+1,1</b>	<b>+32 351</b>	<b>+4,8</b>	<b>+43 344</b>	<b>+7,6</b>	<b>+92 839</b>	<b>+15,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-14 191</b>	<b>-19 763</b>	<b>-28 588</b>	<b>-37 484</b>	<b>-31 035</b>	<b>+6 449</b>		<b>-2 447</b>		<b>-5 572</b>		<b>-11 272</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>555 525</b>	<b>593 297</b>	<b>644 960</b>	<b>661 045</b>	<b>674 864</b>	<b>+13 819</b>	<b>+2,1</b>	<b>+29 904</b>	<b>+4,6</b>	<b>+37 772</b>	<b>+6,8</b>	<b>+81 567</b>	<b>+13,7</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB