



## 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 ◆

FEVRIER 2008



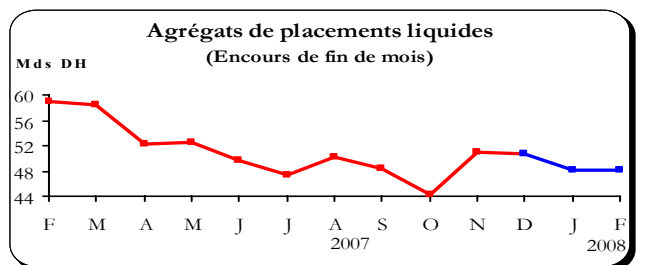
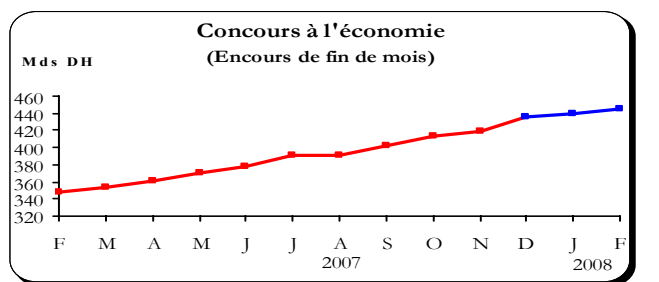
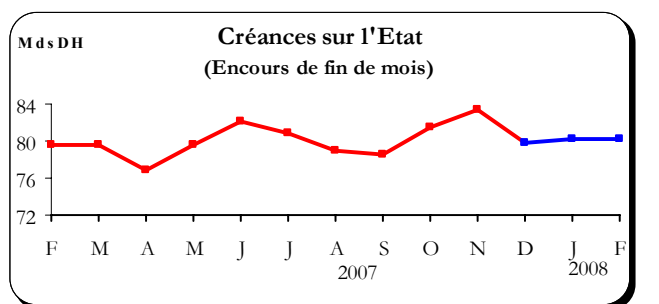
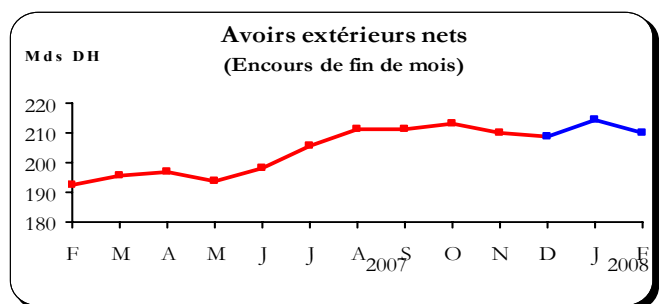
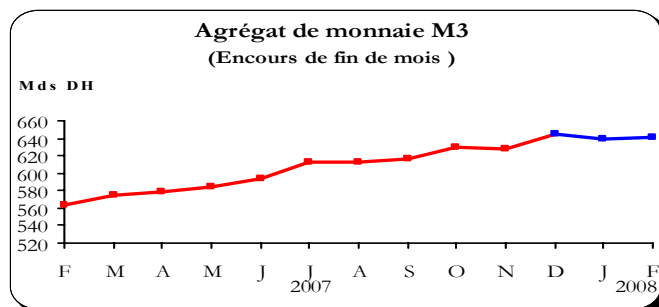
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**FEVRIER 2008**

En **février 2008**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une légère hausse de 0,1%. Cette évolution a résulté de l'effet conjugué de la baisse des réserves nettes de change du système bancaire de 2% et de l'augmentation des concours à l'économie de 1,1%, les créances nettes sur l'Etat étant restées quasiment inchangées d'un mois à l'autre. Au niveau des composantes de la masse monétaire, les placements à terme et à vue se sont accrus respectivement de 1,9% et de 0,9%, alors que la monnaie scripturale a accusé un repli de 0,5% et la circulation fiduciaire de 0,4%.

Au terme **des deux premiers mois de l'année 2008**, les concours à l'économie ont enregistré une expansion de 1,8%. En effet, les facilités de trésorerie ont augmenté de 4%, tandis que les crédits immobiliers et à l'équipement ont marqué des hausses respectives de 4,3% et de 2,7%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont progressé de 0,9%, tandis que les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 0,6%, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 6,5 milliards et une augmentation de ses recours aux banques de 9,4%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une diminution de 0,5% de l'agrégat de monnaie M3 et de 1,3% de l'agrégat M1. Parallèlement, les agrégats de placements liquides ont accusé une baisse de 5%.

Sur **une base annuelle**, de fin février 2007 à fin février 2008, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 13,8% pour M3 et à 17,1% pour M1, au lieu respectivement de 17,4% et de 18,1% entre février 2006 et février 2007. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont connu une baisse de 18,1% au lieu d'une progression de 24,2%. Au niveau des contreparties de M3, les concours à l'économie se sont accrus de 27,5%, tandis que les avoirs extérieurs nets ont progressé de 9,3% et les créances nettes sur l'Etat de 1,3%.



**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

S.M. 2

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**FÉVRIER 2008 (\*)**

	Encours à fin février-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		2 mois 2008		2 mois 2007		12 mois	
		Fév. 08 / Janv. 08		Fév. 08 / Déc. 07		Fév. 07 / Déc. 07		Fév. 08 / Fév. 07	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	441 981	-2 134	-0,5	-5 795	-1,3	6 155	1,7	64 539	17,1
M2 - M1	73 246	673	0,9	1 496	2,1	1 683	2,6	6 486	9,7
M2 <sup>(2)</sup>	515 227	-1 461	-0,3	-4 299	-0,8	7 838	1,8	71 025	16,0
M3 - M2	126 194	2 390	1,9	1 064	0,9	369	0,3	6 664	5,6
M3 <sup>(3)</sup>	641 421	929	0,1	-3 235	-0,5	8 207	1,5	77 689	13,8

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	300	-	-	-417	-58,2	-9	-0,2	-4 038	-93,1
PL 2 <sup>(5)</sup>	19 435	-	-	23	0,1	1 079	9,2	6 670	52,3
PL 3 <sup>(6)</sup>	19 602	-	-	-3 040	-13,4	-846	-2,4	-15 494	-44,1
PL 4 <sup>(7)</sup>	8 857	-	-	891	11,2	792	13,5	2 211	33,3
Total PL	48 194	-	-	-2 543	-5,0	1 016	1,8	-10 651	-18,1

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	210 293	-4 293	-2,0	1 845	0,9	1 717	0,9	17 808	9,3
Crédit intérieur global	537 684	5 078	1,0	8 365	1,6	11 043	2,6	97 686	22,2
dont : . Créances sur l'État	(80 709)	(62)	(0,1)	(458)	(0,6)	(2 008)	(2,6)	(1 045)	(1,3)
. Concours à l'économie	(444 192)	(5 016)	(1,1)	(7 907)	(1,8)	(8 669)	(2,6)	(95 926)	(27,5)
<i>A déduire: Ressources non monétaires<sup>(8)</sup></i>	71 791	5 805	8,8	7 639	11,9	-859	-1,7	22 643	46,1
Crédit intérieur à caractère monétaire	465 893	-727	-0,2	726	0,2	11 902	3,1	75 043	19,2

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

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
112 407	108 767	108 147	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 040	120 157
1 827	1 833	1 828	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 947	1 943
<b>114 234</b>	<b>110 600</b>	<b>109 975</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>125 534</b>	<b>122 987</b>	<b>122 100</b>
<i>5 633</i>	<i>5 407</i>	<i>6 063</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<i>** 5 695</i>	<i>** 5 353</i>	<i>** 4 942</i>
<b>108 601</b>	<b>105 193</b>	<b>103 912</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>119 839</b>	<b>117 634</b>	<b>117 158</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 086	2 430	3 371	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	2 738	3 224
251 412	255 777	260 774	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	313 847	311 703
3 502	3 550	3 699	. 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>267 443</b>	<b>273 530</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>327 937</b>	<b>326 481</b>	<b>324 823</b>
<b>371 287</b>	<b>372 636</b>	<b>377 442</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>447 776</b>	<b>444 115</b>	<b>441 981</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
53 375	54 353	54 692	. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	59 790	60 463
11 702	11 907	12 068	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	12 783	** 12 783	** 12 783
<b>65 077</b>	<b>66 260</b>	<b>66 760</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>71 750</b>	<b>72 573</b>	<b>73 246</b>
<b>436 364</b>	<b>438 896</b>	<b>444 202</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>519 526</b>	<b>516 688</b>	<b>515 227</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
430	430	430	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	1 107	1 161	** 1 161
118 731	116 038	119 100	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	122 643	125 033
<b>119 161</b>	<b>116 468</b>	<b>119 530</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>125 130</b>	<b>123 804</b>	<b>126 194</b>
<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>563 732</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>644 656</b>	<b>640 492</b>	<b>641 421</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>**

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
			<b>PL 1</b>			
785	785	785	. Bons du Trésor à 6 mois	-	-	-
3 070	2 765	3 232	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	620	* 218	** 218
-	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
492	487	321	. Bons émis par les sociétés de financement	97	82	** 82
<b>4 347</b>	<b>4 037</b>	<b>4 338</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>717</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
			<b>PL 2</b>			
11 686	13 302	12 765	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	19 412	* 19 435	** 19 435
<b>11 686</b>	<b>13 302</b>	<b>12 765</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>19 412</b>	<b>19 435</b>	<b>19 435</b>
			<b>PL 3</b>			
35 942	35 945	35 096	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	* 19 602	** 19 602
<b>35 942</b>	<b>35 945</b>	<b>35 096</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>22 642</b>	<b>19 602</b>	<b>19 602</b>
			<b>PL 4</b>			
5 854	5 930	6 646	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	* 8 857	** 8 857
<b>5 854</b>	<b>5 930</b>	<b>6 646</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>7 966</b>	<b>8 857</b>	<b>8 857</b>
<b>57 829</b>	<b>59 214</b>	<b>58 845</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>48 194</b>	<b>48 194</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**

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
173 980	172 697	171 517	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 256	193 314	190 868
16 788	18 810	20 968	. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	21 272	19 425
<b>190 768</b>	<b>191 507</b>	<b>192 485</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 448</b>	<b>214 586</b>	<b>210 293</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-8 791	-9 675	-13 481	. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 135	-8 529	-9 612
77 259 *	78 195 *	83 760 *	. Créances des banques	73 490 *	79 280 *	80 425 *
9 188	9 236	9 385	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 896	9 896	9 896
<b>77 656</b>	<b>77 756</b>	<b>79 664</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>80 251</b>	<b>80 647</b>	<b>80 709</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 516	7 472	7 472	. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 814	6 813
332 081	332 759	340 794	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	432 362	437 379
<b>339 597</b>	<b>340 231</b>	<b>348 266</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>439 176</b>	<b>444 192</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>11 907</b>	<b>12 068</b>		<b>* 12 783</b>	<b>* 12 783</b>	<b>* 12 783</b>
<b>428 955</b>	<b>429 894</b>	<b>439 998</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 319</b>	<b>532 606</b>	<b>537 684</b>
<b>50 007</b>	<b>46 038</b>	<b>49 148</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 152</b>	<b>65 986</b>	<b>71 791</b>
1 140	-680	1 125	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	12 146	17 798
29 913	29 978	29 781	. Provisions constituées par les banques	30 143	30 106	29 054
18 954	16 740	18 242	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 238	23 734	24 939
<b>378 948</b>	<b>383 856</b>	<b>390 850</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>465 167</b>	<b>466 620</b>	<b>465 893</b>
<b>569 716</b>	<b>575 363</b>	<b>583 335</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>673 615</b>	<b>681 206</b>	<b>676 186</b>
<b>-14 191</b>	<b>-19 999</b>	<b>-19 603</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-28 959</b>	<b>-40 714</b>	<b>-34 765</b>
<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>563 732</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 656</b>	<b>640 492</b>	<b>641 421</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**

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
3 807	3 922	4 043	. Avoirs en or	4 571	5 005	5 160
170 870	169 454	168 263	. Avoirs en devises convertibles	184 890	190 203	186 916
445	447	442	. Avoirs en D.T.S	246	247	245
1 086	1 090	1 084	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 044	1 037
<b>176 208</b>	<b>174 913</b>	<b>173 832</b>	<b>Sous total</b>	<b>190 749</b>	<b>196 499</b>	<b>193 358</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
199	199	196	. Comptes des organismes internationaux	193	193	190
2 029	2 017	2 119	. Autres engagements	2 300	2 992	2 300
<b>2 228</b>	<b>2 216</b>	<b>2 315</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>3 185</b>	<b>2 490</b>
<b>173 980</b>	<b>172 697</b>	<b>171 517</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>188 256</b>	<b>193 314</b>	<b>190 868</b>
<b>23 028</b>	<b>24 014</b>	<b>26 579</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>26 209</b>	<b>27 393</b>
<b>6 240</b>	<b>5 204</b>	<b>5 611</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>4 937</b>	<b>7 968</b>
<b>16 788</b>	<b>18 810</b>	<b>20 968</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>20 192</b>	<b>21 272</b>	<b>19 425</b>
<b>190 768</b>	<b>191 507</b>	<b>192 485</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>208 448</b>	<b>214 586</b>	<b>210 293</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.

(\*) Chiffres provisoires.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
4 500	4 500	3 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
<b>4 500</b>	<b>4 500</b>	<b>3 500</b>	<b>Total brut</b>	-	-	-
<b>14 295</b>	<b>15 175</b>	<b>18 981</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>** 8 672</b>	<b>** 14 084</b>	<b>** 15 152</b>
<b>-9 795</b>	<b>-10 675</b>	<b>-15 481</b>	<b>Total net</b>	<b>-8 672</b>	<b>-14 084</b>	<b>-15 152</b>
<b>1 004</b>	<b>1 000</b>	<b>2 000</b>	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>5 537</b>	<b>5 555</b>	<b>5 540</b>
<b>-8 791</b>	<b>-9 675</b>	<b>-13 481</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-3 135</b>	<b>-8 529</b>	<b>-9 612</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
77 140	77 998	83 598	. Portefeuille d'effets publics	73 232	79 066	80 202
119	197	162	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	214	223
<b>77 259</b>	<b>78 195</b>	<b>83 760</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>73 490</b>	<b>79 280</b>	<b>80 425</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
<b>** 9 188</b>	<b>** 9 236</b>	<b>** 9 385</b>	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	<b>** 9 896</b>	<b>** 9 896</b>	<b>** 9 896</b>
<b>9 188</b>	<b>9 236</b>	<b>9 385</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>
<b>77 656</b>	<b>77 756</b>	<b>79 664</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>80 251</b>	<b>80 647</b>	<b>80 709</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 comptes 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**



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

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
<b><u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u></b>						
298 560	299 026	306 251	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	380 553	383 278	388 605
104 118	105 134	108 482	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	130 791	131 117	135 975
63 937	63 202	63 933	. Crédits à l'équipement	81 401	82 086	83 610
72 986	74 419	76 348	. Crédits immobiliers	104 970	107 820	109 497
13 896	14 109	14 439	. Crédits à la consommation	19 654	19 970	20 468
8 017	6 236	7 571	. Créances diverses sur la clientèle	10 426	9 947	8 012
35 606	35 926	35 478	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	33 311	32 338	31 043
<b>29 690</b>	<b>29 753</b>	<b>30 559</b>	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>43 064</b>	<b>43 134</b>	<b>43 208</b>
28 045	28 191	29 013	. Crédits	42 023	42 033	42 207
1 645	1 562	1 546	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 101	1 001
<b>3 831</b>	<b>3 980</b>	<b>3 984</b>	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	<b>5 848</b>	<b>5 950</b>	<b>5 566</b>
<b>332 081</b>	<b>332 759</b>	<b>340 794</b>	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	<b>429 465</b>	<b>432 362</b>	<b>437 379</b>
7 516	7 472	7 472	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	6 820	6 814	6 813
<b>339 597</b>	<b>340 231</b>	<b>348 266</b>	<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>436 285</b>	<b>439 176</b>	<b>444 192</b>
<b><u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u></b>						
4 718	4 934	5 120	. Collectivités locales	5 890	6 035	6 032
34 003	33 668	36 175	. Autres Sociétés Financières	51 592	51 296	51 279
15 316	14 675	14 734	. Sociétés non financières publiques	15 120	15 360	16 581
180 338	180 252	184 077	. Autres sociétés non financières	236 646	238 217	241 342
105 222	106 702	108 160	. Autres secteurs	127 037	128 268	128 958
<b>339 597</b>	<b>340 231</b>	<b>348 266</b>	<b>TOTAL</b>	<b>436 285</b>	<b>439 176</b>	<b>444 192</b>

(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>**

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007 *	Janvier 2008 *	Février 2008 *
<b>ACTIF</b>						
176 208	174 913	173 832	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	190 749	196 499	193 358
4 500	4 500	3 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	-	-	-
4 500	4 500	3 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
9 401	8 103	8 730	<b>Opérations de crédit</b>	12 531	17 825	20 432
1	-	-	. Créances sur les banques	5 000	10 000	13 001
7 516	7 472	7 472	. Avances	6 820	6 814	6 813
1 884	631	1 258	. Autres	711	1 011	618
1 004	1 000	2 000	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 537	5 555	5 540
2 655	2 674	2 687	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 815	2 762	2 681
1 795	1 205	1 184	<b>Divers</b>	1 604	1 675	2 533
195 563	192 395	191 933	<b>TOTAL</b>	213 236	224 316	224 544
<b>PASSIF</b>						
114 234	110 600	109 975	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	125 534	122 987	122 100
2 228	2 216	2 315	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 493	3 185	2 490
63 728	63 703	63 472	<b>Dépôts et autres engagements</b>	65 202	76 015	76 032
13 718	14 314	17 473	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	8 466	13 878	14 946
48 269	47 034	42 921	. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	59 771	58 135
(43 851)	(46 881)	(42 542)	dont : .. Comptes courant des banques	(53 679)	(58 364)	(57 110)
(4 000)	-	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-
1 741	2 355	3 078	. Autres engagements	1 663	2 366	2 951
1 090	1 095	1 087	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 043	1 045	1 037
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 507	5 507	5 507
8 867	9 365	9 668	<b>Divers</b>	13 457	15 577	17 378
195 563	192 395	191 933	<b>TOTAL</b>	213 236	224 316	224 544

(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 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.

(\*) Chiffres provisoires.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

**FÉVRIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008
<b>EMPLOIS</b>						
55 000	53 994	50 442	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	70 090	68 301
(571)	(310)	(374)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(317)	(321)
(48 150)	(47 104)	(43 364)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(62 508)	(61 126)
(119)	(197)	(162)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(214)	(223)
11 050	11 201	13 360	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	11 443	12 136
22 457	23 704	26 205	. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	25 892	27 072
77 140	77 998	83 598	. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	79 066	80 202
326 605	327 217	335 264	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	425 311	430 812
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
9 265	9 527	9 064	autres que les fonds d'État	12 131	11 780	11 124
752	962	992	. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	2 310	2 639
3 037	3 023	2 542	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.			
1 645	1 562	1 546	souscrits par les banques	2 434	2 419	1 918
3 831	3 980	3 984	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 101	1 001
13 107	13 027	13 558	. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 950	5 566
13 525	13 639	13 572	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	13 540	14 210
-	-	-	. Immobilisations	14 927	14 546	14 386
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
528 149	530 307	545 063	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	642 595	651 668	658 243
<b>RESSOURCES</b>						
251 412	255 777	260 774	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	313 847	311 703
169 739	172 535	174 805	. Comptes de chèques	206 553	206 705	207 547
(58 063)	(58 158)	(59 010)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(68 467)	(69 127)
68 032	69 650	70 540	. Comptes courants	88 902	83 240	80 212
13 641	13 592	15 429	. Autres dépôts	20 797	23 902	23 944
53 375	54 353	54 692	. Comptes d'épargne	58 967	59 790	60 463
118 731	116 038	119 100	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	122 643	125 033
4 688	5 293	5 293	. Certificats de dépôt	12 449	12 368	13 494
(430)	(430)	(430)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 161)	(1 161)
919	773	1 133	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises			
16 588	17 008	18 757	des non résidents	836	784	765
-8 893	-11 213	-9 439	. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	23 781	22 604
5 321	4 431	4 478	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-2 440	2 191
3 041	3 027	3 041	. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	4 153	7 203
3 486	3 605	3 652	. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	2 392	2 392
1	-	-	. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 297	3 521
29 913	29 978	29 781	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 000	10 000	13 001
42 825	40 664	42 643	. Provisions	30 143	30 106	29 054
6 742	10 573	11 158	. Fonds propres	49 049	49 075	50 709
-	-	-	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 071	21 872	16 110
528 149	530 307	545 063	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	642 595	651 668	658 243

(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**

**FÉVRIER 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Février 2007	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008	1 mois 2008		2 mois 2008		2 mois 2007		12 mois	
						Fév. 08 / Janv. 08		Fév. 08 / Déc. 07		Fév. 07 / Déc. 07		Fév. 08 / Fév. 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>108 601</b>	<b>103 912</b>	<b>119 839</b>	<b>117 634</b>	<b>117 158</b>	-476	-0,4	-2 681	-2,2	-4 689	-4,3	13 246	12,7
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>262 686</b>	<b>273 530</b>	<b>327 937</b>	<b>326 481</b>	<b>324 823</b>	-1 658	-0,5	-3 114	-0,9	10 844	4,1	51 293	18,8
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	3 371	1 789	2 738	3 224	486	17,8	1 435	80,2	1 285	61,6	-147	-4,4
. des banques dont :	251 412	260 774	316 252	313 847	311 703	-2 144	-0,7	-4 549	-1,4	9 362	3,7	50 929	19,5
.. Comptes de chèques	169 739	174 805	206 553	206 705	207 547	842	0,4	994	0,5	5 066	3,0	32 742	18,7
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(58 063)	(59 010)	(68 206)	(68 467)	(69 127)	(660)	(+1,0)	(921)	(+1,4)	(947)	(+1,6)	(10 117)	(+17,1)
.. Comptes courants	68 032	70 540	88 902	83 240	80 212	-3 028	-3,6	-8 690	-9,8	2 508	3,7	9 672	13,7
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 385	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	197	2,1	511	5,4
<b>TOTAL M 1</b>	<b>371 287</b>	<b>377 442</b>	<b>447 776</b>	<b>444 115</b>	<b>441 981</b>	<b>-2 134</b>	<b>-0,5</b>	<b>-5 795</b>	<b>-1,3</b>	<b>6 155</b>	<b>1,7</b>	<b>64 539</b>	<b>17,1</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>65 077</b>	<b>66 760</b>	<b>71 750</b>	<b>72 573</b>	<b>73 246</b>	<b>673</b>	<b>0,9</b>	<b>1 496</b>	<b>2,1</b>	<b>1 683</b>	<b>2,6</b>	<b>6 486</b>	<b>9,7</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	54 692	58 967	59 790	60 463	673	1,1	1 496	2,5	1 317	2,5	5 771	10,6
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 068	12 783	12 783	12 783	-	-	-	-	366	3,1	715	5,9
<b>TOTAL M 2</b>	<b>436 364</b>	<b>444 202</b>	<b>519 526</b>	<b>516 688</b>	<b>515 227</b>	<b>-1 461</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4 299</b>	<b>-0,8</b>	<b>7 838</b>	<b>1,8</b>	<b>71 025</b>	<b>16,0</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>119 161</b>	<b>119 530</b>	<b>125 130</b>	<b>123 804</b>	<b>126 194</b>	<b>2 390</b>	<b>1,9</b>	<b>1 064</b>	<b>0,9</b>	<b>369</b>	<b>0,3</b>	<b>6 664</b>	<b>5,6</b>
. Certificats de dépôt	430	430	1 107	1 161	1 161	-	-	54	4,9	-	-	731	170,0
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	119 100	124 023	122 643	125 033	2 390	1,9	1 010	0,8	369	0,3	5 933	5,0
<b>TOTAL M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>563 732</b>	<b>644 656</b>	<b>640 492</b>	<b>641 421</b>	<b>929</b>	<b>0,1</b>	<b>-3 235</b>	<b>-0,5</b>	<b>8 207</b>	<b>1,5</b>	<b>77 689</b>	<b>13,8</b>
<b>PL 1</b>	<b>4 347</b>	<b>4 338</b>	<b>717</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-417</b>	<b>-58,2</b>	<b>-9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4 038</b>	<b>-93,1</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 686</b>	<b>12 765</b>	<b>19 412</b>	<b>19 435</b>	<b>19 435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>0,1</b>	<b>1 079</b>	<b>9,2</b>	<b>6 670</b>	<b>52,3</b>
<b>PL 3</b>	<b>35 942</b>	<b>35 096</b>	<b>22 642</b>	<b>19 602</b>	<b>19 602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 040</b>	<b>-13,4</b>	<b>-846</b>	<b>-2,4</b>	<b>-15 494</b>	<b>-44,1</b>
<b>PL 4</b>	<b>5 854</b>	<b>6 646</b>	<b>7 966</b>	<b>8 857</b>	<b>8 857</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>891</b>	<b>11,2</b>	<b>792</b>	<b>13,5</b>	<b>2 211</b>	<b>33,3</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>58 845</b>	<b>50 737</b>	<b>48 194</b>	<b>48 194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 543</b>	<b>-5,0</b>	<b>1 016</b>	<b>1,8</b>	<b>-10 651</b>	<b>-18,1</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**FÉVRIER 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Février 2007	Décembre 2007	Janvier 2008	Février 2008	1 mois 2008		2 mois 2008		2 mois 2007		12 mois	
						Fév. 08 / Janv. 08		Fév. 08 / Déc. 07		Fév. 07 / Déc. 07		Fév. 08 / Fév. 07	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	171 517	188 256	193 314	190 868	-2 446	-1,3	2 612	1,4	-2 463	-1,4	19 351	11,3
. des banques	16 788	20 968	20 192	21 272	19 425	-1 847	-8,7	-767	-3,8	4 180	24,9	-1 543	-7,4
<b>Total (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>192 485</b>	<b>208 448</b>	<b>214 586</b>	<b>210 293</b>	<b>-4 293</b>	<b>-2,0</b>	<b>1 845</b>	<b>0,9</b>	<b>1 717</b>	<b>0,9</b>	<b>17 808</b>	<b>9,3</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 656</b>	<b>79 664</b>	<b>80 251</b>	<b>80 647</b>	<b>80 709</b>	<b>62</b>	<b>0,1</b>	<b>458</b>	<b>0,6</b>	<b>2 008</b>	<b>2,6</b>	<b>1 045</b>	<b>1,3</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-13 481	-3 135	-8 529	-9 612	-1 083	12,7	-6 477	206,6	-4 690	53,4	3 869	-28,7
. Créances des banques	77 259	83 760	73 490	79 280	80 425	1 145	1,4	6 935	9,4	6 501	8,4	-3 335	-4,0
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 385	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	197	2,1	511	5,4
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>339 597</b>	<b>348 266</b>	<b>436 285</b>	<b>439 176</b>	<b>444 192</b>	<b>5 016</b>	<b>1,1</b>	<b>7 907</b>	<b>1,8</b>	<b>8 669</b>	<b>2,6</b>	<b>95 926</b>	<b>27,5</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	7 472	6 820	6 814	6 813	-1	-0,0	-7	-0,1	-44	-0,6	-659	-8,8
. Concours des banques	332 081	340 794	429 465	432 362	437 379	5 017	1,2	7 914	1,8	8 713	2,6	96 585	28,3
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>11 702</b>	<b>12 068</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>366</b>	<b>3,1</b>	<b>715</b>	<b>5,9</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>428 955</b>	<b>439 998</b>	<b>529 319</b>	<b>532 606</b>	<b>537 684</b>	<b>5 078</b>	<b>1,0</b>	<b>8 365</b>	<b>1,6</b>	<b>11 043</b>	<b>2,6</b>	<b>97 686</b>	<b>22,2</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>49 148</b>	<b>64 152</b>	<b>65 986</b>	<b>71 791</b>	<b>5 805</b>	<b>8,8</b>	<b>7 639</b>	<b>11,9</b>	<b>-859</b>	<b>-1,7</b>	<b>22 643</b>	<b>46,1</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>390 850</b>	<b>465 167</b>	<b>466 620</b>	<b>465 893</b>	<b>-727</b>	<b>-0,2</b>	<b>726</b>	<b>0,2</b>	<b>11 902</b>	<b>3,1</b>	<b>75 043</b>	<b>19,2</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>569 716</b>	<b>583 335</b>	<b>673 615</b>	<b>681 206</b>	<b>676 186</b>	<b>-5 020</b>	<b>-0,7</b>	<b>2 571</b>	<b>0,4</b>	<b>13 619</b>	<b>2,4</b>	<b>92 851</b>	<b>15,9</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-14 191</b>	<b>-19 603</b>	<b>-28 959</b>	<b>-40 714</b>	<b>-34 765</b>	<b>5 949</b>		<b>-5 806</b>		<b>-5 412</b>		<b>-15 162</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>555 525</b>	<b>563 732</b>	<b>644 656</b>	<b>640 492</b>	<b>641 421</b>	<b>929</b>	<b>0,1</b>	<b>-3 235</b>	<b>-0,5</b>	<b>8 207</b>	<b>1,5</b>	<b>77 689</b>	<b>13,8</b>

Source: **BANK AL-MAGRIB**