



## 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 ◆

Mars 2007



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

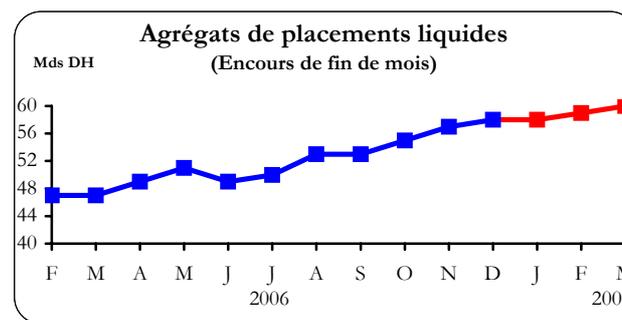
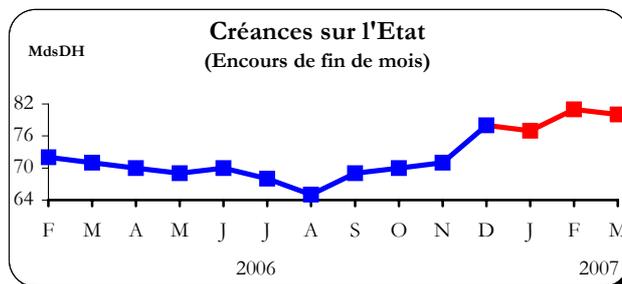
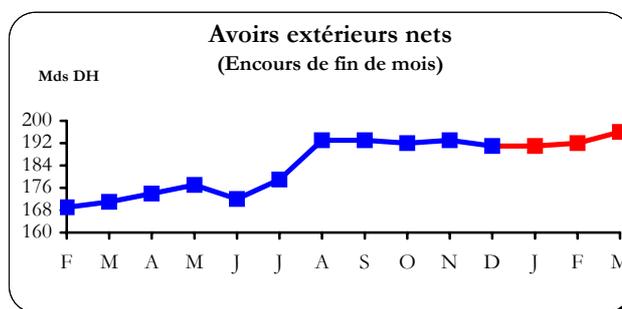
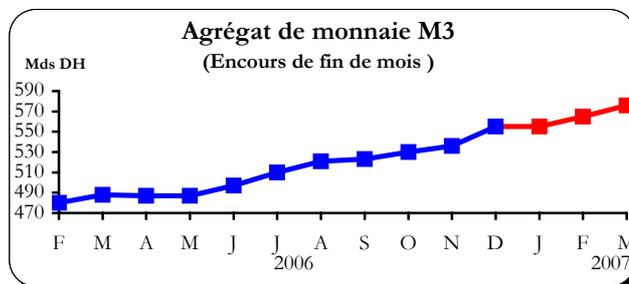
En **mars 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse sensible, de 1,9%, en liaison avec l'expansion des concours à l'économie et des avoirs extérieurs nets de 1,7%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé une baisse de 1,2%, sous l'effet de la diminution des recours du Trésor aux banques, sa position nette auprès de Bank Al-Maghrif ayant marqué un léger fléchissement. La hausse de la masse monétaire qui a concerné toutes les composantes, s'est reflétée surtout au niveau des dépôts à terme qui ont enregistré un essor de 4,6%. Pour sa part, la circulation fiduciaire s'est inscrite en hausse de 1,5%, tandis que la monnaie scripturale et les placements à vue ont augmenté de 1,1%.

Au niveau des agrégats de placements liquides, leur total a progressé de 1,7%, en liaison avec l'augmentation des titres des OPCVM actions et diversifiés et ceux monétaires respectivement de 17,2% et de 2,2%.

Au terme du **premier trimestre de l'année 2007**, les concours à l'économie ont connu une expansion de 14,4 milliards ou 4,3%. En effet, les crédits à la consommation se sont accrus de 7,8% et ceux immobiliers de 7,3%, tandis que les prêts à l'équipement et les facilités de trésorerie ont marqué des hausses respectives de 5,2% et de 4,1%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 5,1 milliards de dirhams ou 2,7%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont enregistré une augmentation de 2 milliards, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 3,4 milliards et une hausse de ses recours aux banques de 5,1 milliards.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 3,6% de l'agrégat de monnaie M3.

Sur **une base annuelle**, de fin mars 2006 à fin mars 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 18% pour M3 et à 17,6% pour M1, au lieu respectivement de 15,3% et de 15,8% entre mars 2005 et mars 2006. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 27,4% au lieu de 10,4%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 14,7%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 20,8% et les créances nettes sur l'Etat de 12,5%.



**S.M. 3**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**MARS 2007 (\*)**

	Encours à fin mars-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		3 mois 2007		3 mois 2006		12 mois	
		Mar. 07 / Fév. 07		Mar. 07 / Déc. 06		Mar. 06 / Déc. 05		Mar. 07 / Mar. 06	
		M DH	%						
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	383 033	4 729	1,3	11 816	3,2	9 030	2,9	57 426	17,6
M2 - M1	67 474	715	1,1	2 397	3,7	2 054	3,5	6 273	10,2
M2 <sup>(2)</sup>	450 507	5 444	1,2	14 213	3,3	11 084	3,0	63 699	16,5
M3 - M2	125 032	5 502	4,6	5 871	4,9	1 639	1,7	24 299	24,1
M3 <sup>(3)</sup>	575 539	10 946	1,9	20 084	3,6	12 723	2,7	87 998	18,0

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	4 266	-72	-1,7	-81	-1,9	-920	-16,6	-353	-7,6
PL 2 <sup>(5)</sup>	13 051	286	2,2	1 365	11,7	1 196	12,8	2 486	23,5
PL 3 <sup>(6)</sup>	34 708	-388	-1,1	-1 234	-3,4	4 432	19,2	7 211	26,2
PL 4 <sup>(7)</sup>	7 787	1 141	17,2	1 933	33,0	1 181	38,5	3 537	83,2
<b>Total PL</b>	<b>59 812</b>	<b>967</b>	<b>1,6</b>	<b>1 983</b>	<b>3,4</b>	<b>5 889</b>	<b>14,3</b>	<b>12 881</b>	<b>27,4</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	195 837	3 352	1,7	5 069	2,7	4 871	2,9	25 067	14,7
Crédit intérieur global	445 814	4 955	1,1	16 928	3,9	-5 204	-1,4	70 942	18,9
dont: . Créances sur l'État	(79 572)	(-954)	(-1,2)	(1 985)	(2,6)	(-6 724)	(-8,7)	(8 821)	(12,5)
. Concours à l'économie	(354 043)	(5 777)	(1,7)	(14 446)	(4,3)	(1 050)	(0,4)	(60 964)	(20,8)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>52 228</i>	<i>3 080</i>	<i>6,3</i>	<i>2 221</i>	<i>4,4</i>	<i>-10 647</i>	<i>-18,4</i>	<i>5 074</i>	<i>10,8</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	393 586	1 875	0,5	14 707	3,9	5 443	1,7	65 868	20,1

**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>**

**MARS 2007**

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007
91 812	93 547	93 942	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	108 147	109 499
1 693	1 707	1 704	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 828	1 827
<b>93 505</b>	<b>95 254</b>	<b>95 646</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>114 234</b>	<b>109 975</b>	<b>111 326</b>
<b>4 141</b>	<b>4 478</b>	<b>4 374</b>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<b>** 5 703</b>	<b>** 5 201</b>	<b>** 4 934</b>
<b>89 364</b>	<b>90 776</b>	<b>91 272</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>108 531</b>	<b>104 774</b>	<b>106 392</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 363	3 933	4 610	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	3 371	3 374
215 538	215 437	220 382	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	260 774	263 789
3 626	3 660	3 657	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	3 699	3 792
<b>** 5 686</b>	<b>** 5 686</b>	<b>** 5 686</b>	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<b>** 5 686</b>	<b>** 5 686</b>	<b>** 5 686</b>
<b>227 213</b>	<b>228 716</b>	<b>234 335</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>273 530</b>	<b>276 641</b>
<b>316 577</b>	<b>319 492</b>	<b>325 607</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 217</b>	<b>378 304</b>	<b>383 033</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
48 575	49 785	50 159	. Comptes d'épargne auprès des banques	* 53 375	54 692	55 275
10 572	10 944	11 042	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	12 067	12 199
<b>59 147</b>	<b>60 729</b>	<b>61 201</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>66 759</b>	<b>67 474</b>
<b>375 724</b>	<b>380 221</b>	<b>386 808</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 294</b>	<b>445 063</b>	<b>450 507</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
326	326	436	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	430	430	427
98 768	99 484	100 297	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	* 118 731	119 100	124 605
<b>99 094</b>	<b>99 810</b>	<b>100 733</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>119 530</b>	<b>125 032</b>
<b>474 818</b>	<b>480 031</b>	<b>487 541</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 455</b>	<b>564 593</b>	<b>575 539</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>**

**MARS 2007**

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007
			<b>PL 1</b>			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	** 785	** 785
3 830	3 467	2 926	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 070	* 3 232	** 3 232
65	65	65	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	695	685	. Bons émis par les sociétés de financement	492	321	249
<b>5 539</b>	<b>5 170</b>	<b>4 619</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>4 347</b>	<b>4 338</b>	<b>4 266</b>
			<b>PL 2</b>			
9 369	10 502	10 565	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	11 686	* 12 765	13 051
<b>9 369</b>	<b>10 502</b>	<b>10 565</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>11 686</b>	<b>12 765</b>	<b>13 051</b>
			<b>PL 3</b>			
23 065	27 632	27 497	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	* 35 096	34 708
<b>23 065</b>	<b>27 632</b>	<b>27 497</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>35 942</b>	<b>35 096</b>	<b>34 708</b>
			<b>PL 4</b>			
3 069	4 084	4 250	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	* 6 646	7 787
<b>3 069</b>	<b>4 084</b>	<b>4 250</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>5 854</b>	<b>6 646</b>	<b>7 787</b>
<b>41 042</b>	<b>47 388</b>	<b>46 931</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>58 845</b>	<b>59 812</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

MARS 2007

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006 *	Février 2007	Mars 2007
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
150 227	154 076	156 038	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	171 517	174 043
15 672	14 547	14 732	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	20 968	21 794
<b>165 899</b>	<b>168 623</b>	<b>170 770</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>192 485</b>	<b>195 837</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 228	-13 128	-11 301	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 860	-12 619	-12 304
75 391 **	75 837 **	72 709 **	. Créances des banques	77 259 **	83 760 **	82 398 **
9 312	9 346	9 343	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 188	9 385	9 478
<b>77 475</b>	<b>72 055</b>	<b>70 751</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 587</b>	<b>80 526</b>	<b>79 572</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 696	7 733	7 650	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	7 472	6 425
284 333	281 600	285 429	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	332 081	340 794	347 618
<b>292 029</b>	<b>289 333</b>	<b>293 079</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>348 266</b>	<b>354 043</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
<b>10 572</b>	<b>10 944</b>	<b>11 042</b>		<b>11 702</b>	<b>12 067</b>	<b>12 199</b>
<b>380 076</b>	<b>372 332</b>	<b>374 872</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 886</b>	<b>440 859</b>	<b>445 814</b>
<b>57 801</b>	<b>49 518</b>	<b>47 154</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>49 148</b>	<b>52 228</b>
11 706	3 885	2 215	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	1 140	1 125	2 491
34 838	31 662	30 806	. Provisions constituées par les banques	29 913	29 781	30 786
11 257	13 971	14 133	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	18 954	18 242	18 951
<b>322 275</b>	<b>322 814</b>	<b>327 718</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 879</b>	<b>391 711</b>	<b>393 586</b>
<b>488 174</b>	<b>491 437</b>	<b>498 488</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>569 647</b>	<b>584 196</b>	<b>589 423</b>
<b>-13 356</b>	<b>-11 406</b>	<b>-10 947</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 192</b>	<b>-19 603</b>	<b>-13 884</b>
<b>474 818</b>	<b>480 031</b>	<b>487 541</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 455</b>	<b>564 593</b>	<b>575 539</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.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**MARS 2007**

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	4 043	3 942
148 002	152 325	153 847	. Avoirs en devises convertibles	170 870	168 263	170 859
728	674	616	. Avoirs en D.T.S	445	442	398
1 321	1 319	1 309	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 084	1 083
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>152 641</b>	<b>156 908</b>	<b>158 362</b>	<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>173 832</b>	<b>176 282</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
197	193	193	. Comptes des organismes internationaux	199	196	196
2 217	2 639	2 131	. Autres engagements	2 029	2 119	2 043
<b>2 414</b>	<b>2 832</b>	<b>2 324</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 315</b>	<b>2 239</b>
<b>150 227</b>	<b>154 076</b>	<b>156 038</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>173 980</b>	<b>171 517</b>	<b>174 043</b>
<b>20 213</b>	<b>18 386</b>	<b>18 182</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>23 028*</b>	<b>26 579</b>	<b>27 815</b>
<b>4 541</b>	<b>3 839</b>	<b>3 450</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>5 611</b>	<b>6 021</b>
<b>15 672</b>	<b>14 547</b>	<b>14 732</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>16 788</b>	<b>20 968</b>	<b>21 794</b>
<b>165 899</b>	<b>168 623</b>	<b>170 770</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>190 768</b>	<b>192 485</b>	<b>195 837</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.

(\*) Chiffre révisé.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

MARS 2007

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	4 500	3 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	692	2 270	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>6 302</b>	<b>6 192</b>	<b>7 770</b>	<b>Total brut</b>	<b>4 500</b>	<b>3 500</b>	<b>2 500</b>
<b>13 530</b>	<b>19 320</b>	<b>19 071</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>14 364</b>	<b>18 119*</b>	<b>17 776*</b>
<b>-7 228</b>	<b>-13 128</b>	<b>-11 301</b>	<b>Total net</b>	<b>-9 864</b>	<b>-14 619</b>	<b>-15 276</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 000	2 972
<b>-7 228</b>	<b>-13 128</b>	<b>-11 301</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 860</b>	<b>-12 619</b>	<b>-12 304</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
75 090	75 448	72 196	. Portefeuille d'effets publics	77 140*	83 598	82 029
301	389	513	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119*	162	369
<b>75 391</b>	<b>75 837</b>	<b>72 709</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>83 760</b>	<b>82 398</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
9 312**	9 346**	9 343**	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188**	9 385**	9 478**
<b>9 312</b>	<b>9 346</b>	<b>9 343</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 385</b>	<b>9 478</b>
<b>77 475</b>	<b>72 055</b>	<b>70 751</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 587</b>	<b>80 526</b>	<b>79 572</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>

MARS 2007

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006 *	Février 2007	Mars 2007
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
257 433	252 892	255 634	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	298 560	306 251	312 250
83 542	84 266	85 566	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	108 482	108 378
53 854	53 605	53 482	. Crédits à l'équipement	63 937	63 933	67 244
56 902	58 796	59 918	. Crédits immobiliers	72 986	76 348	78 340
10 723	10 699	10 866	. Crédits à la consommation	13 896	14 439	14 974
7 121	6 511	7 170	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	7 571	7 599
45 291	39 015	38 632	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	35 606	35 478	35 715
23 896	24 915	25 362	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	29 690	30 559	31 240
22 385	23 487	23 933	. Crédits	28 045	29 013	29 545
1 511	1 428	1 429	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 546	1 695
3 004	3 793	4 433	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 831	3 984	4 128
284 333	281 600	285 429	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	340 794	347 618
7 696	7 733	7 650	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	7 516	7 472	6 425
292 029	289 333	293 079	<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	348 266	354 043
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
4 382	4 592	4 655	. Collectivités locales	4 718	5 120	5 129
27 214	28 758	29 745	. Autres Sociétés Financières	34 003	36 175	37 232
12 535	12 593	12 817	. Sociétés non financières publiques	15 316	14 734	13 535
147 868	150 885	153 669	. Autres sociétés non financières	180 338	184 077	189 793
100 030	92 505	92 193	. Autres secteurs	105 222	108 160	108 354
292 029	289 333	293 079	<b>TOTAL</b>	339 597	348 266	354 043

(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.

(\*) Chiffres révisés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

MARS 2007

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007
<b>ACTIF</b>						
152 641	156 908	158 362	<b>Avoirs extérieurs</b> <sup>(2)(3)</sup>	176 208	173 832	176 282
6 302	6 192	7 770	<b>Concours financiers à l'État</b>	4 500	3 500	2 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	3 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	692	2 270	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	7 814	7 719	<b>Opérations de crédit</b>	9 401	8 730	10 043
1	-	-	. Créances sur les banques	1	-	-
7 696	7 733	7 650	. Avances	7 516	7 472	6 425
95	81	69	. Autres	1 884	1 258	3 618
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 000	2 972
3 009	3 257	2 600	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 655	2 687	2 695
1 074	1 071	495	<b>Divers</b>	1 795	1 184	540
170 818	175 242	176 946	<b>TOTAL</b>	195 563	191 933	195 032
<b>PASSIF</b>						
93 505	95 254	95 646	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	114 234	109 975	111 326
2 414	2 832	2 324	<b>Engagements envers l'extérieur</b> <sup>(4)</sup>	2 228	2 315	2 239
61 495	64 141	66 886	<b>Dépôts et autres engagements</b>	63 728	63 472	65 943
12 990	18 714	18 409	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	13 718	17 473	17 130
46 123	41 620	44 906	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	42 921	46 085
(45 056)	(41 468)	(36 821)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(42 542)	(45 342)
(1 000)	-	(7 020)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	3 807	3 571	. Autres engagements	1 741	3 078	2 728
1 133	1 131	1 118	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 090	1 087	1 085
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 416	5 507
6 855	6 468	5 556	<b>Divers</b>	8 867	9 668	8 932
170 818	175 242	176 946	<b>TOTAL</b>	195 563	191 933	195 032

(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 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.

(\*) Chiffre révisé.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

**MARS 2007**

Décembre 2005	Février 2006	Mars 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006 *	Février 2007	Mars 2007
<b>EMPLOIS</b>						
50 983	46 431	48 411	<b>. Valeurs en caisse et avoirs liquides</b>	55 000	50 442	52 056
(403)	(352)	(322)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(374)	(362)
(45 389)	(40 755)	(42 993)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(43 364)	(44 957)
(301)	(389)	(513)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(162)	(369)
6 507	10 759	8 862	<b>. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques</b>	11 050	13 360	16 352
19 810	18 034	17 860	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	22 457	26 205	27 453
75 090	75 448	72 196	<b>. Portefeuille de bons du Trésor</b>	77 140	83 598	82 029
279 818	276 379	279 567	<b>. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup></b>	326 605	335 264	341 795
13 467	9 732	11 080	<b>. Portefeuille de titres de transaction et de placement autres que les fonds d'État</b>	9 265	9 064	9 145
719	1 371	2 089	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	992	792
8 233	3 140	3 129	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	3 037	2 542	2 530
1 511	1 428	1 429	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 546	1 695
3 004	3 793	4 433	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	3 984	4 128
13 981	13 424	13 859	<b>. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés</b>	13 107	13 558	13 326
13 032	12 689	12 797	<b>. Immobilisations</b>	13 525	13 572	13 619
-	-	-	<b>. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses</b>	-	-	-
<b>472 688</b>	<b>462 896</b>	<b>464 632</b>	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>528 149</b>	<b>545 063</b>	<b>555 775</b>
<b>RESSOURCES</b>						
215 538	215 437	220 382	<b>. Comptes créditeurs à vue de la clientèle</b>	251 412	260 774	263 789
145 766	147 344	148 612	. Comptes de chèques	169 739	174 805	177 245
(51 108)	(51 500)	(52 156)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(59 010)	(59 616)
58 182	55 438	59 667	. Comptes courants	68 032	70 540	70 589
11 590	12 655	12 103	. Autres dépôts	13 641	15 429	15 955
48 575	49 785	50 159	<b>. Comptes d'épargne</b>	53 375	54 692	55 275
98 768	99 484	100 297	<b>. Comptes à terme et bons à échéance fixe</b>	118 731	119 100	124 605
1 493	1 473	2 042	<b>. Certificats de dépôt</b>	4 688	5 293	4 960
(326)	(326)	(436)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(430)	(427)
688	666	740	<b>. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents</b>	919	1 133	1 323
16 290	14 650	13 143	<b>. Engagements des banques envers les autres banques</b>	16 588	18 757	19 897
2 498	-4 319	-5 215	<b>. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup></b>	-8 893	-9 439	-7 993
3 853	3 173	2 710	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	5 321	4 478	4 698
4 355	3 817	3 695	<b>. Emprunts obligataires en dirhams</b>	3 041	3 041	2 960
4 405	4 611	4 218	<b>. Emprunts extérieurs à long terme</b>	3 486	3 652	3 783
1	-	-	<b>. Recours auprès de Bank Al-Maghrib</b>	1	-	-
34 838	31 662	30 806	<b>. Provisions</b>	29 913	29 781	30 786
35 863	37 925	37 973	<b>. Fonds propres</b>	42 825	42 643	43 084
5 523	4 532	3 682	<b>. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers</b>	6 742	11 158	8 608
<b>472 688</b>	<b>462 896</b>	<b>464 632</b>	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>528 149</b>	<b>545 063</b>	<b>555 775</b>

(1) Y compris les crédits accordés aux sociétés de financement et aux établissements publics.

(2) Y compris les opérations de pensions avec les O.P.C.V.M.

(\*) Chiffres révisés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE  
ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MARS 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Mars 2006	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	1 mois 2007		3 mois 2007		3 mois 2006		12 mois	
						Mar. 07 / Fév. 07		Mar. 07 / Déc. 06		Mar. 06 / Déc. 05		Mar. 07 / Mar. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	89 364	91 272	108 531	104 774	106 392	1 618	1,5	-2 139	-2,0	1 908	2,1	15 120	16,6
<b>Monnaie scripturale</b>	227 213	234 335	262 686	273 530	276 641	3 111	1,1	13 955	5,3	7 122	3,1	42 306	18,1
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	4 610	2 086	3 371	3 374	3	0,1	1 288	61,7	2 247	95,1	-1 236	-26,8
. des banques dont :	215 538	220 382	251 412	260 774	263 789	3 015	1,2	12 377	4,9	4 844	2,2	43 407	19,7
.. Comptes de chèques	145 766	148 612	169 739	174 805	177 245	2 440	1,4	7 506	4,4	2 846	2,0	28 633	19,3
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(51 108)	(52 156)	(58 063)	(59 010)	(59 616)	(606)	(+1,0)	(1 553)	(+2,7)	(1 048)	(+2,1)	(7 460)	(+14,3)
.. Comptes courants	58 182	59 667	68 032	70 540	70 589	49	0,1	2 557	3,8	1 485	2,6	10 922	18,3
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 343	9 188	9 385	9 478	93	1,0	290	3,2	31	0,3	135	1,4
<b>TOTAL M 1</b>	<b>316 577</b>	<b>325 607</b>	<b>371 217</b>	<b>378 304</b>	<b>383 033</b>	<b>4 729</b>	<b>1,3</b>	<b>11 816</b>	<b>3,2</b>	<b>9 030</b>	<b>2,9</b>	<b>57 426</b>	<b>17,6</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>59 147</b>	<b>61 201</b>	<b>65 077</b>	<b>66 759</b>	<b>67 474</b>	<b>715</b>	<b>1,1</b>	<b>2 397</b>	<b>3,7</b>	<b>2 054</b>	<b>3,5</b>	<b>6 273</b>	<b>10,2</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 159	53 375	54 692	55 275	583	1,1	1 900	3,6	1 584	3,3	5 116	10,2
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 042	11 702	12 067	12 199	132	1,1	497	4,2	470	4,4	1 157	10,5
<b>TOTAL M 2</b>	<b>375 724</b>	<b>386 808</b>	<b>436 294</b>	<b>445 063</b>	<b>450 507</b>	<b>5 444</b>	<b>1,2</b>	<b>14 213</b>	<b>3,3</b>	<b>11 084</b>	<b>3,0</b>	<b>63 699</b>	<b>16,5</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>99 094</b>	<b>100 733</b>	<b>119 161</b>	<b>119 530</b>	<b>125 032</b>	<b>5 502</b>	<b>4,6</b>	<b>5 871</b>	<b>4,9</b>	<b>1 639</b>	<b>1,7</b>	<b>24 299</b>	<b>24,1</b>
. Certificats de dépôt	326	436	430	430	427	-3	-0,7	-3	-0,7	110	33,7	-9	-2,1
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	100 297	118 731	119 100	124 605	5 505	4,6	5 874	4,9	1 529	1,5	24 308	24,2
<b>TOTAL M3</b>	<b>474 818</b>	<b>487 541</b>	<b>555 455</b>	<b>564 593</b>	<b>575 539</b>	<b>10 946</b>	<b>1,9</b>	<b>20 084</b>	<b>3,6</b>	<b>12 723</b>	<b>2,7</b>	<b>87 998</b>	<b>18,0</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 539</b>	<b>4 619</b>	<b>4 347</b>	<b>4 338</b>	<b>4 266</b>	<b>-72</b>	<b>-1,7</b>	<b>-81</b>	<b>-1,9</b>	<b>-920</b>	<b>-16,6</b>	<b>-353</b>	<b>-7,6</b>
<b>PL 2</b>	<b>9 369</b>	<b>10 565</b>	<b>11 686</b>	<b>12 765</b>	<b>13 051</b>	<b>286</b>	<b>2,2</b>	<b>1 365</b>	<b>11,7</b>	<b>1 196</b>	<b>12,8</b>	<b>2 486</b>	<b>23,5</b>
<b>PL 3</b>	<b>23 065</b>	<b>27 497</b>	<b>35 942</b>	<b>35 096</b>	<b>34 708</b>	<b>-388</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1 234</b>	<b>-3,4</b>	<b>4 432</b>	<b>19,2</b>	<b>7 211</b>	<b>26,2</b>
<b>PL 4</b>	<b>3 069</b>	<b>4 250</b>	<b>5 854</b>	<b>6 646</b>	<b>7 787</b>	<b>1 141</b>	<b>17,2</b>	<b>1 933</b>	<b>33,0</b>	<b>1 181</b>	<b>38,5</b>	<b>3 537</b>	<b>83,2</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>46 931</b>	<b>57 829</b>	<b>58 845</b>	<b>59 812</b>	<b>967</b>	<b>1,6</b>	<b>1 983</b>	<b>3,4</b>	<b>5 889</b>	<b>14,3</b>	<b>12 881</b>	<b>27,4</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

MARS 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Mars 2006	Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	1 mois 2007		3 mois 2007		3 mois 2006		12 mois	
						Mar. 07 / Fév. 07		Mar. 07 / Déc. 06		Mar. 06 / Déc. 05		Mar. 07 / Mar. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	156 038	173 980	171 517	174 043	2 526	1,5	63	0,0	5 811	3,9	18 005	11,5
. des banques	15 672	14 732	16 788	20 968	21 794	826	3,9	5 006	29,8	-940	-6,0	7 062	47,9
<b>Total (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>170 770</b>	<b>190 768</b>	<b>192 485</b>	<b>195 837</b>	<b>3 352</b>	<b>1,7</b>	<b>5 069</b>	<b>2,7</b>	<b>4 871</b>	<b>2,9</b>	<b>25 067</b>	<b>14,7</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 475</b>	<b>70 751</b>	<b>77 587</b>	<b>80 526</b>	<b>79 572</b>	<b>-954</b>	<b>-1,2</b>	<b>1 985</b>	<b>2,6</b>	<b>-6 724</b>	<b>-8,7</b>	<b>8 821</b>	<b>12,5</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-11 301	-8 860	-12 619	-12 304	315	-2,5	-3 444	38,9	-4 073	56,4	-1 003	8,9
. Créances des banques	75 391	72 709	77 259	83 760	82 398	-1 362	-1,6	5 139	6,7	-2 682	-3,6	9 689	13,3
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 343	9 188	9 385	9 478	93	1,0	290	3,2	31	0,3	135	1,4
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>292 029</b>	<b>293 079</b>	<b>339 597</b>	<b>348 266</b>	<b>354 043</b>	<b>5 777</b>	<b>1,7</b>	<b>14 446</b>	<b>4,3</b>	<b>1 050</b>	<b>0,4</b>	<b>60 964</b>	<b>20,8</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 650	7 516	7 472	6 425	-1 047	-14,0	-1 091	-14,5	-46	-0,6	-1 225	-16,0
. Concours des banques	284 333	285 429	332 081	340 794	347 618	6 824	2,0	15 537	4,7	1 096	0,4	62 189	21,8
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>10 572</b>	<b>11 042</b>	<b>11 702</b>	<b>12 067</b>	<b>12 199</b>	<b>132</b>	<b>1,1</b>	<b>497</b>	<b>4,2</b>	<b>470</b>	<b>4,4</b>	<b>1 157</b>	<b>10,5</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>380 076</b>	<b>374 872</b>	<b>428 886</b>	<b>440 859</b>	<b>445 814</b>	<b>4 955</b>	<b>1,1</b>	<b>16 928</b>	<b>3,9</b>	<b>-5 204</b>	<b>-1,4</b>	<b>70 942</b>	<b>18,9</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>47 154</b>	<b>50 007</b>	<b>49 148</b>	<b>52 228</b>	<b>3 080</b>	<b>6,3</b>	<b>2 221</b>	<b>4,4</b>	<b>-10 647</b>	<b>-18,4</b>	<b>5 074</b>	<b>10,8</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>327 718</b>	<b>378 879</b>	<b>391 711</b>	<b>393 586</b>	<b>1 875</b>	<b>0,5</b>	<b>14 707</b>	<b>3,9</b>	<b>5 443</b>	<b>1,7</b>	<b>65 868</b>	<b>20,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>488 174</b>	<b>498 488</b>	<b>569 647</b>	<b>584 196</b>	<b>589 423</b>	<b>5 227</b>	<b>0,9</b>	<b>19 776</b>	<b>3,5</b>	<b>10 314</b>	<b>2,1</b>	<b>90 935</b>	<b>18,2</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-13 356</b>	<b>-10 947</b>	<b>-14 192</b>	<b>-19 603</b>	<b>-13 884</b>	<b>5 719</b>		<b>308</b>		<b>2 409</b>		<b>-2 937</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>474 818</b>	<b>487 541</b>	<b>555 455</b>	<b>564 593</b>	<b>575 539</b>	<b>10 946</b>	<b>1,9</b>	<b>20 084</b>	<b>3,6</b>	<b>12 723</b>	<b>2,7</b>	<b>87 998</b>	<b>18,0</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB