



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 ◆

Avril 2007



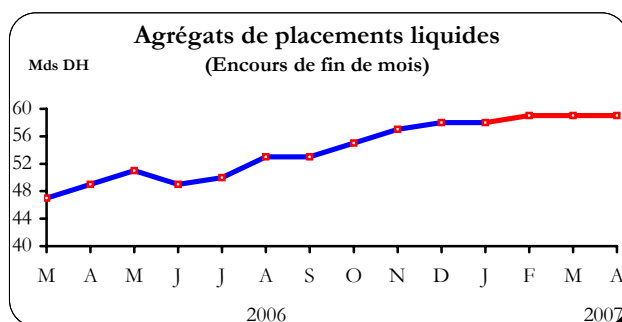
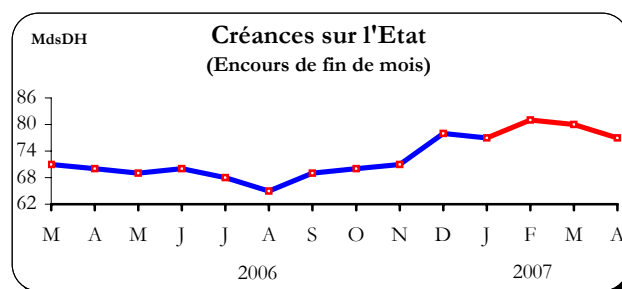
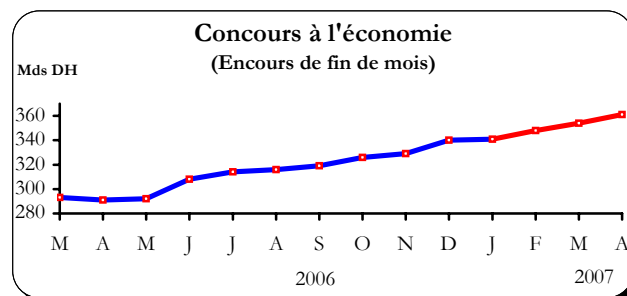
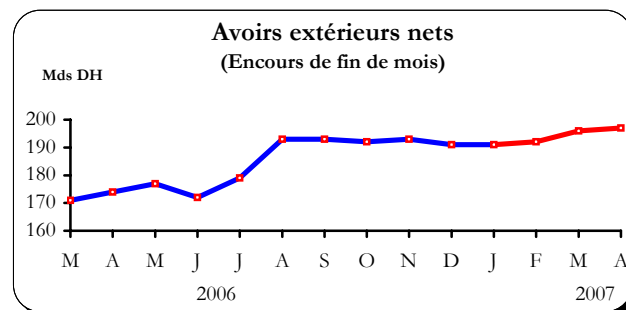
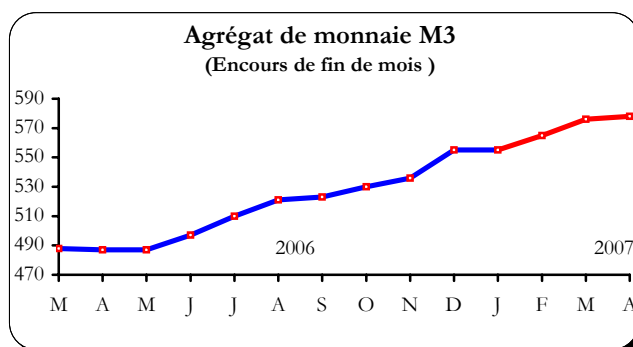
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
AVRIL 2007

En **avril 2007**, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,5%, sous l'effet de l'expansion des crédits à l'économie de 2% et de l'accroissement des avoirs extérieurs nets de 0,4%. Les créances nettes sur l'Etat ont, à l'inverse, accusé une baisse de 3,4%, imputable à la diminution des recours du Trésor aux banques. Cette orientation s'est reflétée essentiellement au niveau de la monnaie scripturale qui s'est accrue de 1,6% et, dans une moindre mesure, des placements à vue et de la circulation fiduciaire qui ont augmenté respectivement de 0,8% et de 0,2%. Quant aux dépôts à terme, ils ont accusé un fléchissement de 1,9%, alors qu'ils avaient marqué des hausses consécutives de 2,6% et de 4,6% en février et mars.

Au terme des **quatre premiers mois de l'année 2007**, les concours à l'économie se sont renforcés de 21,6 milliards ou 6,3%. Les crédits immobiliers et les facilités de trésorerie qui ont progressé respectivement de 10% et de 8% y ont contribué pour près des trois quarts. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 5,9 milliards de dirhams ou 3,1%. Les créances nettes sur l'Etat se sont, en revanche, inscrites en baisse de 719 millions ou 0,9%, consécutivement à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 2,9 milliards et à la diminution de ses recours aux banques de 1,9 milliard.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 4,1% de l'agrégat de monnaie M3.

Sur **une base annuelle**, de fin avril 2006 à fin avril 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 18,9% pour M3 et à 18,1% pour M1, au lieu respectivement de 13,3% et de 15,1% entre avril 2005 et avril 2006. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 19,7% au lieu de 14,8%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 13%, tandis que les concours à l'économie se sont accrues de 24,1% et les créances nettes sur l'Etat de 10,1%.



S.M. 4

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

AVRIL 2007 (*)

	Encours à fin avr-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		4 mois 2007		4 mois 2006		12 mois	
		Avr. 07 / Mar. 07		Avr. 07 / Déc.06		Avr. 06 / Déc.05		Avr. 07 / Avr. 06	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	387 659	+4 626	+1,2	+16 442	+4,4	+11 688	+3,7	+59 394	+18,1
M2 - M1	68 010	+536	+0,8	+2 933	+4,5	+2 334	+3,9	+6 529	+10,6
M2 ⁽²⁾	455 669	+5 162	+1,1	+19 375	+4,4	+14 022	+3,7	+65 923	+16,9
M3 - M2	122 596	-2 436	-1,9	+3 435	+2,9	-2 338	-2,4	+25 840	+26,7
M3 ⁽³⁾	578 265	+2 726	+0,5	+22 810	+4,1	+11 684	+2,5	+91 763	+18,9

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	3 196	+187	+6,2	-1 151	-26,5	-857	-15,5	-1 486	-31,7
PL 2 ⁽⁵⁾	13 051	0	0,0	+1 365	+11,7	+1 365	+27,2	+1 133	+9,5
PL 3 ⁽⁶⁾	34 708	0	0,0	-1 234	-3,4	+4 617	+20,0	+7 026	+25,4
PL 4 ⁽⁷⁾	7 787	0	0,0	+1 933	+33,0	+1 731	+56,4	+2 987	+62,2
Total PL	58 742	+187	+0,3	+913	+1,6	+8 040	+19,6	+9 660	+19,7

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	196 648	+811	+0,4	+5 880	+3,1	+8 172	+4,9	+22 577	+13,0
Crédit intérieur global	450 218	+4 404	+1,0	+21 332	+5,0	-8 058	-2,1	+78 200	+21,0
dont: . Créances sur l'État	(76 868)	(-2 704)	(-3,4)	(-719)	-0,9	(-7 679)	(-9,9)	(+7 072)	(+10,1)
. Concours à l'économie	(361 151)	(+7 108)	(+2,0)	(+21 554)	+6,3	(-899)	(-0,3)	(+70 021)	(+24,1)
<i>A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾</i>	<i>50 810</i>	<i>-1 418</i>	<i>-2,7</i>	<i>+ 803</i>	<i>+ 1,6</i>	<i>-8 693</i>	<i>-15,0</i>	<i>+ 1 702</i>	<i>+ 3,5</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	399 408	+5 822	+1,5	+20 529	+5,4	+635	+0,2	+76 498	+23,7

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'Etat 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 bons du Trésor à six mois émis dans le public et des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 (Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) .
- (5) L'agrégat PL 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.
- (6) L'agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme).
- (7) L'agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés.
- (8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques (à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(*) Situation provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
91 812	93 942	94 772	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	109 499	110 205
1 693	1 704	1 705	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 827	1 828
93 505	95 646	96 477	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	111 326	112 033
<i>4 141</i>	<i>4 374</i>	<i>4 149</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>** 5 703</i>	<i>** 4 934</i>	<i>** 5 400</i>
89 364	91 272	92 328	Sous total (I)	108 531	106 392	106 633
			Monnaie scripturale			
2 363	4 610	3 292	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	3 374	3 072
215 538	220 382	223 254	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	263 789	268 476
3 626	3 657	3 705	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	3 792	<i>** 3 792</i>
<i>** 5 686</i>	<i>** 5 686</i>	<i>** 5 686</i>	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<i>** 5 686</i>	<i>** 5 686</i>	<i>** 5 686</i>
227 213	234 335	235 937	Sous total (II)	262 686	276 641	281 026
316 577	325 607	328 265	TOTAL M1 (I+II)	371 217	383 033	387 659
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	50 159	50 389	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	55 275	55 811
10 572	11 042	11 092	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	12 199	<i>** 12 199</i>
59 147	61 201	61 481	Sous total (III)	65 077	67 474	68 010
375 724	386 808	389 746	TOTAL M 2 (I+II+III)	436 294	450 507	455 669
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	436	439	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	427	428
98 768	100 297	96 317	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	124 605	122 168
99 094	100 733	96 756	Sous total (IV)	119 161	125 032	122 596
474 818	487 541	486 502	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 455	575 539	578 265

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

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

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
			PL 1			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	785 **	785 **
3 830	2 926	3 008	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 070	1 975 *	2 294
65	65	51	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	685	680	. Bons émis par les sociétés de financement	492	249	117
5 539	4 619	4 682	Total PL1...	4 347	3 009	3 196
			PL 2			
9 369	10 565	11 918	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	13 051	13 051 **
9 369	10 565	11 918	Total PL2...	11 686	13 051	13 051
			PL 3			
23 065	27 497	27 682	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	34 708	34 708 **
23 065	27 497	27 682	Total PL3...	35 942	34 708	34 708
			PL 4			
3 069	4 250	4 800	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	7 787	7 787 **
3 069	4 250	4 800	Total PL4...	5 854	7 787	7 787
41 042	46 931	49 082	TOTAL PL	57 829	58 555	58 742

(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

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	156 038	156 338	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	174 043	173 559
15 672	14 732	17 733	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	21 794	23 089
165 899	170 770	174 071	TOTAL (I)	190 768	195 837	196 648
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-11 301	-12 174	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 860	-12 304	-11 802
75 391	72 709	72 579	. Créances des banques	77 259	82 398	79 192
**	**	**		**	**	**
9 312	9 343	9 391	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 478	9 478
77 475	70 751	69 796	Sous total (A)	77 587	79 572	76 868
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 650	7 621	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 425	6 826
284 333	285 429	283 509	. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	347 618	354 325
292 029	293 079	291 130	Sous total (B)	339 597	354 043	361 151
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
10 572	11 042	11 092		11 702	12 199	12 199**
380 076	374 872	372 018	TOTAL (A + B + C)	428 886	445 814	450 218
57 801	47 154	49 108	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 007	52 228	50 810
11 706	2 215	1 587	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	2 491	1 657
34 838	30 806	31 263	. Provisions constituées par les banques	29 913	30 786	30 323
11 257	14 133	16 258	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	18 951	18 830
322 275	327 718	322 910	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 879	393 586	399 408
488 174	498 488	496 981	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	569 647	589 423	596 056
-13 356	-10 947	-10 479	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 192	-13 884	-17 791
474 818	487 541	486 502	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 455	575 539	578 265

(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

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	3 942	3 949
148 002	153 847	154 086	. Avoirs en devises convertibles	170 870	170 859	170 461
728	616	604	. Avoirs en D.T.S	445	398	347
1 321	1 309	1 300	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 083	1 073
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	158 362	158 580	Sous total	176 208	176 282	175 830
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	193	191	. Comptes des organismes internationaux	199	196	192
2 217	2 131	2 051	. Autres engagements	2 029	2 043	2 079
2 414	2 324	2 549	Sous total	2 228	2 239	2 271
150 227	156 038	156 338	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	174 043	173 559
20 213	18 182	20 976	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 028	27 815	31 312
4 541	3 450	3 243	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	6 021	8 223
15 672	14 732	17 733	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	21 794	23 089
165 899	170 770	174 071	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	195 837	196 648

(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

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles ⁽²⁾	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	2 270	976	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
6 302	7 770	6 476	Total brut	4 500	2 500	2 500
13 530	19 071	18 650	A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾	**	**	**
			Total net	14 364	17 776	17 274
-7 228	-11 301	-12 174		-9 864	-15 276	-14 774
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
-7 228	-11 301	-12 174	Sous total (I)	-8 860	-12 304	-11 802
			II. Créances des banques			
75 090	72 196	71 996	. Portefeuille d'effets publics	77 140	82 029	79 005
301	513	583	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	369	187
75 391	72 709	72 579	Sous total (II)	77 259	82 398	79 192
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
**	**	**	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	**	**	**
9 312	9 343	9 391		9 188	9 478	9 478
9 312	9 343	9 391	Sous total (III)	9 188	9 478	9 478
77 475	70 751	69 796	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 587	79 572	76 868

(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

(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 provisoire.

Source : BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
257 433	255 634	255 292	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 560	312 250	318 904
83 542	85 566	84 079	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	108 378	112 475
53 854	53 482	54 223	. Crédits à l'équipement	63 937	67 244	66 377
56 902	59 918	60 793	. Crédits immobiliers	72 986	78 340	80 250
10 723	10 866	10 965	. Crédits à la consommation	13 896	14 974	15 295
7 121	7 170	6 432	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	7 599	9 297
45 291	38 632	38 800	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 606	35 715	35 210
23 896	25 362	25 599	B. Concours aux sociétés de financement	29 690	31 240	31 848
22 385	23 933	24 171	. Crédits	28 045	29 545	30 203
1 511	1 429	1 428	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 695	1 645
3 004	4 433	2 618	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 831	4 128	3 573
284 333	285 429	283 509	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	347 618	354 325
7 696	7 650	7 621	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	7 516	6 425	6 826
292 029	293 079	291 130	TOTAL (I + II)	339 597	354 043	361 151
			<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>			
4 382	4 655	4 529	. Collectivités locales	4 718	5 129	5 090
27 214	29 745	28 674	. Autres Sociétés Financières	34 003	37 232	39 583
12 535	12 817	13 533	. Sociétés non financières publiques	15 316	13 535	14 795
147 868	153 669	150 018	. Autres sociétés non financières	180 338	189 793	193 885
100 030	92 193	94 376	. Autres secteurs	105 222	108 354	107 798
292 029	293 079	291 130	TOTAL	339 597	354 043	361 151

(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-doutenses, créances doutenses et créances compromises, non compris les agios réservés.

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

Source: BANK AL-MAGRIB

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB ⁽¹⁾

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
ACTIF						
152 641	158 362	158 580	Avoirs extérieurs (2)(3)	176 208	176 282	175 830
6 302	7 770	6 476	Concours financiers à l'État	4 500	2 500	2 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	2 270	976	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	7 719	7 703	Opérations de crédit	9 401	10 043	10 040
1	-	-	. Créances sur les banques	1	-	2 000
7 696	7 650	7 621	. Avances	7 516	6 425	6 826
95	69	82	. Autres avances	1 884	3 618	1 214
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
3 009	2 600	2 609	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 695	2 714
1 074	495	892	Divers	1 795	540	556
170 818	176 946	176 260	TOTAL	195 563	195 032	194 612
PASSIF						
93 505	95 646	96 477	Billets et monnaies en circulation	114 234	111 326	112 033
2 414	2 324	2 242	Engagements envers l'extérieur (4)	2 228	2 239	2 271
61 495	66 886	65 041	Dépôts et autres engagements	63 728	65 943	66 259
12 990	18 409	18 073	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II(5)	13 718	17 130	16 628
46 123	44 906	43 730	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	46 085	46 763
(45 056)	(36 821)	(41 650)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(45 342)	(46 478)
(1 000)	(7 020)	(2 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	3 571	3 238	. Autres engagements	1 741	2 728	2 868
1 133	1 118	1 107	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 085	1 074
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 507	5 507
6 855	5 556	5 977	Divers	8 867	8 932	7 468
170 818	176 946	176 260	TOTAL	195 563	195 032	194 612

(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

AVRIL 2007

Décembre 2005	Mars 2006	Avril 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007
EMPLOIS						
50 983	48 411	46 684	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	52 056	51 872
(403)	(322)	(341)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(362)	(413)
(45 389)	(42 993)	(41 128)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(44 957)	(45 019)
(301)	(513)	(583)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(369)	(187)
6 507	8 862	9 908	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	16 352	14 980
19 810	17 860	20 635	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	27 453	30 899
75 090	72 196	71 996	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	82 029	79 005
279 818	279 567	279 463	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	341 795	349 107
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
13 467	11 080	10 731	autres que les fonds d'État	9 265	9 145	8 977
719	2 089	3 557	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	792	1 236
8 233	3 129	3 128	. Bons et obligations B.N.D.E ;C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	3 037	2 530	2 523
1 511	1 429	1 428	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 695	1 645
3 004	4 433	2 618	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	4 128	3 573
13 981	13 859	13 477	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 326	13 332
13 032	12 797	12 952	. Immobilisations	13 525	13 619	13 709
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	464 632	465 846	TOTAL DES EMPLOIS	528 149	555 775	561 881
RESSOURCES						
215 538	220 382	223 254	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	263 789	268 476
145 766	148 612	150 778	. Comptes de chèques	169 739	177 245	179 886
(51 108)	(52 156)	(53 152)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(59 616)	(60 415)
58 182	59 667	59 990	. Comptes courants	68 032	70 589	70 089
11 590	12 103	12 486	. Autres dépôts	13 641	15 955	18 501
48 575	50 159	50 389	. Comptes d'épargne	53 375	55 275	55 811
98 768	100 297	96 317	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	124 605	122 168
1 493	2 042	2 662	. Certificats de dépôt	4 688	4 960	5 682
(326)	(436)	(439)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(427)	(428)
688	740	858	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	919	1 323	1 187
16 290	13 143	14 832	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	19 897	18 572
2 498	-5 215	-4 283	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-7 993	-8 979
3 853	2 710	2 385	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	4 698	7 036
4 355	3 695	3 577	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 960	2 906
4 405	4 218	3 627	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 783	3 712
1	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	-	2 000
34 838	30 806	31 263	. Provisions	29 913	30 786	30 323
35 863	37 973	39 880	. Fonds propres	42 825	43 084	43 078
5 523	3 682	1 085	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	8 608	9 909
472 688	464 632	465 846	TOTAL DES RESSOURCES	528 149	555 775	561 881

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

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

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

AVRIL 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations									
	Décembre 2005	Avril 2006	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007	1 mois 2007		4 mois 2007		4 mois 2006		12 mois			
						Avr. 07 / Mar. 07	Avr. 07 / Déc.06	Avr. 06 / Déc.05	Avr. 07 / Avr. 06	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	92 328	108 531	106 392	106 633	+241	+0,2	-1 898	-1,7	+2 964	+3,3	+14 305	+15,5		
Monnaie scripturale	227 213	235 937	262 686	276 641	281 025	+4 384	+1,6	+18 339	+7,0	+8 724	+3,8	+45 088	+19,1		
Comptes créditeurs à vue auprès :															
. de Bank Al -Maghrib	2 363	3 292	2 086	3 374	3 072	-302	-9,0	+986	+47,3	+929	+39,3	-220	-6,7		
. des banques dont :	215 538	223 254	251 412	263 789	268 475	+4 686	+1,8	+17 063	+6,8	+7 716	+3,6	+45 221	+20,3		
.. Comptes de chèques	145 766	150 778	169 739	177 245	179 886	+2 641	+1,5	+10 147	+6,0	+5 012	+3,4	+29 108	+19,3		
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(53 152)	(58 063)	(59 616)	(60 415)	(+799)	(+1,3)	(+2 352)	(+4,1)	(+2 044)	(+4,0)	(+7 263)	(+13,7)		
.. Comptes courants	58 182	59 990	68 032	70 589	70 089	-500	-0,7	+2 057	+3,0	+1 808	+3,1	+10 099	+16,8		
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 391	9 188	9 478	9 478	+0	+0,0	+290	+3,2	+79	+0,8	+87	+0,9		
TOTAL M 1	316 577	328 265	371 217	383 033	387 658	+4 625	+1,2	+16 441	+4,4	+11 688	+3,7	+59 393	+18,1		
Placements à vue (M 2 - M 1)	59 147	61 481	65 077	67 474	68 010	+536	+0,8	+2 933	+4,5	+2 334	+3,9	+6 529	+10,6		
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 389	53 375	55 275	55 811	+536	+1,0	+2 436	+4,6	+1 814	+3,7	+5 422	+10,8		
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 092	11 702	12 199	12 199	+0	+0,0	+497	+4,2	+520	+4,9	+1 107	+10,0		
TOTAL M 2	375 724	389 746	436 294	450 507	455 668	+5 161	+1,1	+19 374	+4,4	+14 022	+3,7	+65 922	+16,9		
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	96 756	119 161	125 032	122 596	-2 436	-1,9	+3 435	+2,9	-2 338	-2,4	+25 840	+26,7		
. Certificats de dépôt	326	439	430	427	428	1	0,2	-2	-0,5	113	34,7	-11	-2,5		
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	96 317	118 731	124 605	122 168	-2 437	-2,0	+3 437	+2,9	-2 451	-2,5	+25 851	+26,8		
TOTAL M3	474 818	486 502	555 455	575 539	578 264	+2 725	+0,5	+22 809	+4,1	+11 684	+2,5	+91 762	+18,9		
PL 1	5 539	4 682	4 347	3 009	3 196	+187	+6,2	-1 151	-26,5	-857	-15,5	-1 486	-31,7		
PL 2	9 369	11 918	11 686	13 051	13 051	+0	+0,0	+1 365	+11,7	+2 549	+27,2	+1 133	+9,5		
PL 3	23 065	27 682	35 942	34 708	34 708	+0	+0,0	-1 234	-3,4	+4 617	+20,0	+7 026	+25,4		
PL 4	3 069	4 800	5 854	7 787	7 787	+0	+0,0	+1 933	+33,0	+1 731	+56,4	+2 987	+62,2		
TOTAL PL	41 042	49 082	57 829	58 555	58 742	+187	+0,3	+913	+1,6	+8 040	+19,6	+9 660	+19,7		

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

AVRIL 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Avril 2006	Décembre 2006	Mars 2007	Avril 2007	1 mois 2007		4 mois 2007		4 mois 2006		12 mois	
						Avr. 07 / Mar. 07		Avr. 07 / Déc.06		Avr. 06 / Déc.05		Avr. 07 / Avr. 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	156 338	173 980	174 043	173 559	-484	-0,3	-421	-0,2	+6 111	+4,1	+17 221	+11,0
. des banques	15 672	17 733	16 788	21 794	23 089	+1 295	+5,9	+6 301	+37,5	+2 061	+13,2	+5 356	+30,2
Total (I)	165 899	174 071	190 768	195 837	196 648	+811	+0,4	+5 880	+3,1	+8 172	+4,9	+22 577	+13,0
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	69 796	77 587	79 572	76 868	-2 704	-3,4	-719	-0,9	-7 679	-9,9	+7 072	+10,1
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-12 174	-8 860	-12 304	-11 802	+502	-4,1	-2 942	+33,2	-4 946	+68,4	+372	-3,1
. Créances des banques	75 391	72 579	77 259	82 398	79 192	-3 206	-3,9	+1 933	+2,5	-2 812	-3,7	+6 613	+9,1
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 391	9 188	9 478	9 478	+0	+0,0	+290	+3,2	+79	+0,8	+87	+0,9
B/ Concours à l'économie	292 029	291 130	339 597	354 043	361 151	+7 108	+2,0	+21 554	+6,3	-899	-0,3	+70 021	+24,1
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 621	7 516	6 425	6 826	+401	+6,2	-690	-9,2	-75	-1,0	-795	-10,4
. Concours des banques	284 333	283 509	332 081	347 618	354 325	+6 707	+1,9	+22 244	+6,7	-824	-0,3	+70 816	+25,0
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 092	11 702	12 199	12 199	+0	+0,0	+497	+4,2	+520	+4,9	+1 107	+10,0
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	372 018	428 886	445 814	450 218	+4 404	+1,0	+21 332	+5,0	-8 058	-2,1	+78 200	+21,0
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>57 801</i>	<i>49 108</i>	<i>50 007</i>	<i>52 228</i>	<i>50 810</i>	<i>-1 418</i>	<i>-2,7</i>	<i>+803</i>	<i>+1,6</i>	<i>-8 693</i>	<i>-15,0</i>	<i>+1 702</i>	<i>+3,5</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	322 910	378 879	393 586	399 408	+5 822	+1,5	+20 529	+5,4	+635	+0,2	+76 498	+23,7
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	496 981	569 647	589 423	596 056	+6 633	+1,1	+26 409	+4,6	+8 807	+1,8	+99 075	+19,9
Balance des éléments divers	-13 356	-10 479	-14 192	-13 884	-17 792	-3 908	+28,1	-3 600	+25,4	+2 877	-21,5	-7 313	+69,8
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	486 502	555 455	575 539	578 264	+2 725	+0,5	+22 809	+4,1	+11 684	+2,5	+91 762	+18,9

Source: BANK AL-MAGHRIB