



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 ◆

Mai 2007



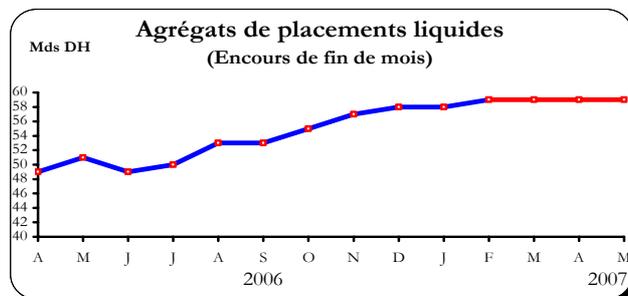
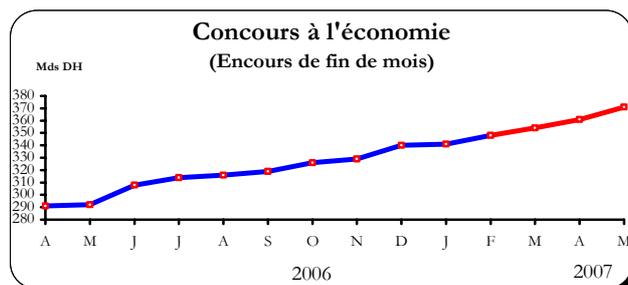
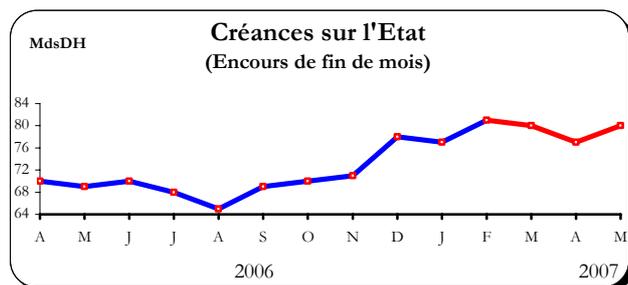
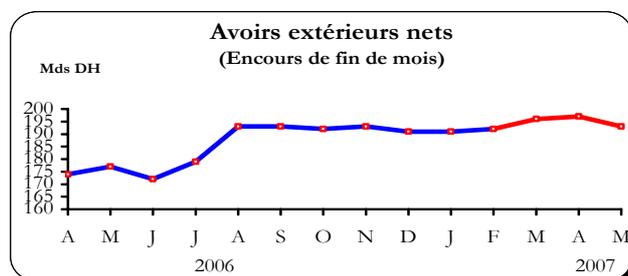
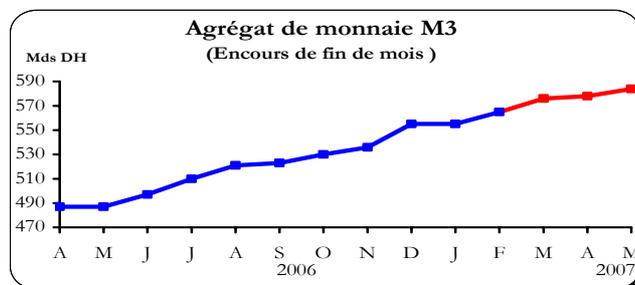
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
MAI 2007

En **mai 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 6,3 milliards ou 1,1% en liaison, d'une part, avec la poursuite de l'expansion des concours à l'économie qui ont enregistré un accroissement de 10,3 milliards ou 2,8% après celui de 1,7% en mars et de 2% en avril et, d'autre part, avec l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 2,7 milliards ou 3,5%, sous l'effet principalement de la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib. Les avoirs extérieurs nets ont, en revanche, accusé une contraction de 3,2 milliards ou 1,6%. Au niveau des composantes de la masse monétaire, la monnaie scripturale a marqué une hausse de 1,5%, tandis que les placements à terme et à vue se sont accrus respectivement de 1,3% et de 1%. La circulation fiduciaire a, à l'inverse, accusé un repli de 0,2%.

Au terme **des cinq premiers mois de l'année 2007**, les concours à l'économie ont enregistré un essor de 31,8 milliards ou 9,4%. En effet, les facilités de trésorerie ont augmenté de 12,2%, tandis que les crédits immobiliers et à la consommation ont marqué des hausses respectives de 13,3% et de 13,8%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 2,7 milliards de dirhams ou 1,4%, tandis que les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 2 milliards ou 2,5%, consécutivement à l'augmentation des recours des banques au Trésor de 2,8%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 5,2% de l'agrégat de monnaie M3 et de 5,5% de l'agrégat M1.

Sur **une base annuelle**, de fin mai 2006 à fin mai 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 19,9% pour M3 et à 19,1% pour M1, au lieu respectivement de 11,9% et de 14,5% entre mai 2005 et mai 2006. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 14,6% au lieu de 23,3%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 9,2%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 27,2% et les créances nettes sur l'Etat de 16%.



AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MAI 2007 (*)

	Encours à fin mai-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		5 mois 2007		5 mois 2006		12 mois	
		Mai 07 / Avr. 07	Mai 07 / Déc. 06	Mai 06 / Déc. 05	Mai 07 / Mai 06	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	391 662	4 026	1,0	20 444	5,5	12 221	3,9	62 864	19,1
M2 - M1	68 439	654	1,0	3 362	5,2	2 517	4,3	6 775	11,0
M2 ⁽²⁾	460 101	4 680	1,0	23 806	5,5	14 738	3,9	69 639	17,8
M3 - M2	124 223	1 626	1,3	5 062	4,2	-2 218	-2,2	27 347	28,2
M3 ⁽³⁾	584 324	6 306	1,1	28 868	5,2	12 520	2,6	96 986	19,9

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	3 004	-192	-6,0	-1 343	-30,9	-1 246	-22,5	-1 289	-30,0
PL 2 ⁽⁵⁾	13 302	-	-	1 616	13,8	4 078	43,5	-145	-1,1
PL 3 ⁽⁶⁾	34 708	-	-	-1 234	-3,4	6 604	28,6	5 039	17,0
PL 4 ⁽⁷⁾	7 787	-	-	1 933	33,0	851	27,7	3 867	98,6
Total PL	58 801	-192	-0,3	972	1,7	10 287	25,1	7 472	14,6

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	193 485	-3 164	-1,6	2 717	1,4	11 364	6,8	16 222	9,2
Crédit intérieur global	463 463	13 492	3,0	34 577	8,1	-8 282	-2,2	91 669	24,7
dont: . Créances sur l'État	(79 554)	(2 708)	(3,5)	(1 967)	(2,5)	(-8 899)	(-11,5)	(10 978)	(16,0)
. Concours à l'économie	(371 423)	(10 272)	(2,8)	(31 826)	(9,4)	(62)	(0,0)	(79 332)	(27,2)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾	54 454	3 645	7,2	4 447	8,9	-3 958	-6,8	611	1,1
Crédit intérieur à caractère monétaire	409 009	9 847	2,5	30 130	8,0	-4 324	-1,3	91 058	28,6

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-Maghrif), 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.

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
91 812	94 772	95 060	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	110 205	110 240
1 693	1 705	1 707	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 828	1 837
93 505	96 477	96 767	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	112 033	112 077
4 141	4 149	4 672	A déduire: encaisses des banques et des comptes publics	5 702	** 5 401	** 5 665
89 364	92 328	92 095	Sous total (I)	108 532	106 632	106 412
			Monnaie scripturale			
2 363	3 292	3 133	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	3 072	2 593
215 538	223 254	224 203	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	268 476	273 302
3 626	3 705	3 681	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	*	3 669
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
227 213	235 937	236 703	Sous total (II)	262 686	281 004	285 250
316 577	328 265	328 798	TOTAL M1 (I+II)	371 218	387 636	391 662
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	50 389	50 537	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	55 811	55 953
10 572	11 092	11 127	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	*	12 486
59 147	61 481	61 664	Sous total (III)	65 077	67 785	68 439
375 724	389 746	390 462	TOTAL M 2 (I+II+III)	436 295	455 421	460 101
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	439	451	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	429	441
98 768	96 317	96 425	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	122 168	123 782
99 094	96 756	96 876	Sous total (IV)	119 161	122 597	124 223
474 818	486 502	487 338	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 456	578 018	584 324

(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 ⁽¹⁾

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
			PL 1			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	*	*
3 830	3 008	2 670	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 070	2 294	2 102
65	51	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	680	680	. Bons émis par les sociétés de financement	492	117	117
5 539	4 682	4 293	Total PL1...	4 347	3 196	3 004
			PL 2			
9 369	11 918	13 447	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	*	*
9 369	11 918	13 447	Total PL2...	11 686	13 302	13 302
			PL 3			
23 065	27 682	29 669	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	*	*
23 065	27 682	29 669	Total PL3...	35 942	34 708	34 708
			PL 4			
3 069	4 800	3 920	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	*	*
3 069	4 800	3 920	Total PL4...	5 854	7 787	7 787
41 042	49 082	51 329	TOTAL PL	57 829	58 993	58 801

(1) *Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers.*

(2) *Encours des emprunts nationaux et des bons du Trésor émis par adjudication .*

(3) *D'après l'article 4 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2062-04 du 6/12/2004, les "OPCVM monétaires" sont ceux dont la totalité de l'actif, hors titres "d'OPCVM monétaires" et liquidités, est en permanence investi en titres de créances.*

De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

(*) *Chiffre provisoire.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	156 338	157 829	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	173 560	172 443
15 672	17 733	19 434	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	23 089	21 042
165 899	174 071	177 263	TOTAL (I)	190 768	196 649	193 485
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-12 174	-13 116	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 860	-11 802	-9 217
75 391	72 579	72 325	. Créances des banques	77 259	79 192	79 416
9 312	9 391	9 367	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 456	9 355
77 475	69 796	68 576	Sous total (A)	77 587	76 846	79 554
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 621	7 419	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 866
284 333	283 509	284 672	. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	354 325	364 557
292 029	291 130	292 091	Sous total (B)	339 597	361 151	371 423
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		*	
10 572	11 092	11 127		11 702	11 974	12 486
380 076	372 018	371 794	TOTAL (A + B + C)	428 886	449 971	463 463
57 801	49 108	53 843	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 007	50 809	54 454
11 706	1 587	4 667	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	1 657	4 481
34 838	31 263	31 079	. Provisions constituées par les banques	29 913	30 323	30 337
11 257	16 258	18 097	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	18 829	19 636
322 275	322 910	317 951	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 879	399 162	409 009
488 174	496 981	495 214	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	569 647	595 811	602 494
-13 356	-10 479	-7 876	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 191	-17 793	-18 170
474 818	486 502	487 338	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 456	578 018	584 324

(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 révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	3 949	3 874
148 002	154 086	155 609	. Avoirs en devises convertibles	170 870	170 461	169 553
728	604	602	. Avoirs en D.T.S	445	347	347
1 321	1 300	1 298	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 073	1 076
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	158 580	160 099	Sous total	176 208	175 830	174 850
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	191	191	. Comptes des organismes internationaux	199	192	200
2 217	2 051	2 079	. Autres engagements	2 029	2 078	2 207
2 414	2 242	2 270	Sous total	2 228	2 270	2 407
150 227	156 338	157 829	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	173 560	172 443
20 213	20 976	23 404	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 028	31 312	27 092
4 541	3 243	3 970	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	8 223	6 050
15 672	17 733	19 434	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	23 089	21 042
165 899	174 071	177 263	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	196 649	193 485

(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

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 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	976	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
6 302	6 476	5 500	Total brut	4 500	2 500	2 500
13 530	18 650	18 616	A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽³⁾	14 364	17 274*	14 689*
-7 228	-12 174	-13 116	Total net	-9 864	-14 774	-12 189
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
-7 228	-12 174	-13 116	Sous total (I)	-8 860	-11 802	-9 217
			II. Créances des banques			
75 090	71 996	71 894	. Portefeuille d'effets publics	77 140	79 005	79 281
301	583	431	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	187	135
75 391	72 579	72 325	Sous total (II)	77 259	79 192	79 416
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
9 312*	9 391*	9 367*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188*	9 456*	9 355*
9 312	9 391	9 367	Sous total (III)	9 188	9 456	9 355
77 475	69 796	68 576	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 587	76 846	79 554

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrib, entré en vigueur en février 2006, stipule que la Banque centrale ne peut accorder des concours financiers à l'Etat que sous forme d'une facilité de caisse limitée à 5% des recettes fiscales réalisées l'exercice précédent, rémunérée au taux de base de refinancement des banques, et dont la durée d'utilisation ne peut excéder 120 jours, consécutifs ou non, au cours d'une année budgétaire.

(2) Conformément à l'article 62 du nouveau Statut, Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances ont conclu une convention prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat.

(3) Billets et monnaies détenus par les comptables publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril * 2007	Mai 2007
RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE						
257 433	255 292	255 719	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 560	318 904	328 652
83 542	84 079	85 678	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	112 475	116 776
53 854	54 223	52 568	. Crédits à l'équipement	63 937	66 016	66 858
56 902	60 793	62 176	. Crédits immobiliers	72 986	80 250	82 718
10 723	10 965	11 195	. Crédits à la consommation	13 896	15 295	15 817
7 121	6 432	5 682	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	9 297	11 658
45 291	38 800	38 420	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 606	35 571	34 825
23 896	25 599	25 667	B. Concours aux sociétés de financement	29 690	31 848	31 896
22 385	24 171	24 239	. Crédits	28 045	30 203	30 321
1 511	1 428	1 428	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 645	1 575
3 004	2 618	3 286	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 831	3 573	4 009
284 333	283 509	284 672	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	354 325	364 557
7 696	7 621	7 419	II/ Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 866
292 029	291 130	292 091	TOTAL (I + II)	339 597	361 151	371 423
RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE						
4 382	4 529	4 459	. Collectivités locales	4 718	5 090	5 042
27 214	28 674	29 254	. Autres Sociétés Financières	34 003	39 576	40 527
12 535	13 533	13 450	. Sociétés non financières publiques	15 316	14 721	14 210
147 868	150 018	150 318	. Autres sociétés non financières	180 338	194 196	201 723
100 030	94 376	94 610	. Autres secteurs	105 222	107 568	109 921
292 029	291 130	292 091	TOTAL	339 597	361 151	371 423

(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 ⁽¹⁾

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
ACTIF						
152 641	158 580	160 099	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	176 208	175 830	174 850
6 302	6 476	5 500	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	976	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	7 703	8 760	Opérations de crédit	9 401	10 040	8 062
1	-	-	. Créances sur les banques	1	2 000	-
7 696	7 621	7 419	. Avances	7 516	6 826	6 866
95	82	1 341	. Autres	1 884	1 214	1 196
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
3 009	2 609	2 632	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 715	2 725
1 074	892	448	Divers	1 795	555	560
170 818	176 260	177 439	TOTAL	195 563	194 612	191 669
PASSIF						
93 505	96 477	96 767	Billets et monnaies en circulation	114 234	112 033	112 077
2 414	2 242	2 270	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	2 270	2 407
61 495	65 041	66 458	Dépôts et autres engagements	63 728	66 259	63 141
12 990	18 073	17 983	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 718	16 628	14 043
46 123	43 730	45 384	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	46 763	46 567
(45 056)	(41 650)	(40 316)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(46 478)	(46 398)
(1 000)	(2 000)	(5 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	3 238	3 091	. Autres engagements	1 741	2 868	2 531
1 133	1 107	1 104	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 074	1 078
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 507	5 507
6 855	5 977	5 424	Divers	8 867	7 469	7 459
170 818	176 260	177 439	TOTAL	195 563	194 612	191 669

(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

MAI 2007

Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007
EMPLOIS						
50 983	46 684	50 581	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	51 872	53 542
(403)	(341)	(319)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(413)	(266)
(45 389)	(41 128)	(44 922)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(45 019)	(46 607)
(301)	(583)	(431)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(187)	(135)
6 507	9 908	9 775	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	14 980	14 355
19 810	20 635	23 085	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	30 899	26 826
75 090	71 996	71 894	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	79 005	79 281
279 818	279 463	279 958	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	349 107	358 973
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
13 467	10 731	10 976	autres que les fonds d'État	9 265	8 977	9 318
719	3 557	3 156	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 236	1 228
8 233	3 128	3 106	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	3 037	2 523	2 506
1 511	1 428	1 428	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 645	1 575
3 004	2 618	3 286	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	3 573	4 009
13 981	13 477	13 488	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 332	13 366
13 032	12 952	13 070	. Immobilisations	13 525	13 709	13 907
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	465 846	472 827	TOTAL DES EMPLOIS	528 149	561 881	569 568
RESSOURCES						
215 538	223 254	224 203	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	268 476	273 302
145 766	150 778	152 666	. Comptes de chèques	169 739	179 886	184 136
(51 108)	(53 152)	(54 393)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(60 415)	(61 543)
58 182	59 990	58 575	. Comptes courants	68 032	70 089	70 666
11 590	12 486	12 962	. Autres dépôts	13 641	18 501	18 500
48 575	50 389	50 537	. Comptes d'épargne	53 375	55 811	55 953
98 768	96 317	96 425	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	122 168	123 782
1 493	2 662	3 106	. Certificats de dépôt	4 688	5 682	5 449
(326)	(439)	(451)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(428)	(441)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises						
688	858	731	des non résidents	919	1 187*	1 083
16 290	14 832	14 939	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	18 576	18 347
2 498	-4 283	-1 487	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-8 979	-5 740
3 853	2 385	3 239	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	7 036	4 967
4 355	3 577	3 534	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 906	2 875
4 405	3 627	3 121	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 712	3 566
1	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	2 000	-
34 838	31 263	31 079	. Provisions	29 913	30 323	30 337
35 863	39 880	41 871	. Fonds propres	42 825	43 078*	44 127
5 523	1 085	1 529	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	9 905	11 520
472 688	465 846	472 827	TOTAL DES RESSOURCES	528 149	561 881	569 568

(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.

(*) Chiffre révisé.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE
ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MAI 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Mai 2006	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	1 mois 2007		5 mois 2007		5 mois 2006		12 mois	
						Mai 07 / Avr. 07		Mai 07 / Déc. 06		Mai 06 / Déc. 05		Mai 07 / Mai 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	92 095	108 532	106 632	106 412	-220	-0,2	-2 120	-2,0	2 731	3,1	14 317	15,5
Monnaie scripturale	227 213	236 703	262 686	281 004	285 250	4 246	1,5	22 564	8,6	9 490	4,2	48 547	20,5
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	3 133	2 086	3 072	2 593	-479	-15,6	507	24,3	770	32,6	-540	-17,2
. des banques dont :	215 538	224 203	251 412	268 476	273 302	4 826	1,8	21 890	8,7	8 665	4,0	49 099	21,9
.. Comptes de chèques	145 766	152 666	169 739	179 886	184 136	4 250	2,4	14 397	8,5	6 900	4,7	31 470	20,6
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(54 393)	(58 063)	(60 415)	(61 543)	(1 128)	(+1,9)	(3 480)	(+6,0)	(3 285)	(+6,4)	(7 150)	(+13,1)
.. Comptes courants	58 182	58 575	68 032	70 089	70 666	577	0,8	2 634	3,9	393	0,7	12 091	20,6
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 367	9 188	9 456	9 355	-101	-1,1	167	1,8	55	0,6	-12	-0,1
TOTAL M 1	316 577	328 798	371 218	387 636	391 662	4 026	1,0	20 444	5,5	12 221	3,9	62 864	19,1
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	61 664	65 077	67 785	68 439	654	1,0	3 362	5,2	2 517	4,3	6 775	11,0
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 537	53 375	55 811	55 953	142	0,3	2 578	4,8	1 962	4,0	5 416	10,7
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 127	11 702	11 974	12 486	512	4,3	784	6,7	555	5,2	1 359	12,2
TOTAL M 2	375 724	390 462	436 295	455 421	460 101	4 680	1,0	23 806	5,5	14 738	3,9	69 639	17,8
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	96 876	119 161	122 597	124 223	1 626	1,3	5 062	4,2	-2 218	-2,2	27 347	28,2
. Certificats de dépôt	326	451	430	429	441	12	2,8	11	2,6	125	38,3	-10	-2,2
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	96 425	118 731	122 168	123 782	1 614	1,3	5 051	4,3	-2 343	-2,4	27 357	28,4
TOTAL M3	474 818	487 338	555 456	578 018	584 324	6 306	1,1	28 868	5,2	12 520	2,6	96 986	19,9
PL 1	5 539	4 293	4 347	3 196	3 004	-192	-6,0	-1 343	-30,9	-1 246	-22,5	-1 289	-30,0
PL 2	9 369	13 447	11 686	13 302	13 302	-	-	1 616	13,8	4 078	43,5	-145	-1,1
PL 3	23 065	29 669	35 942	34 708	34 708	-	-	-1 234	-3,4	6 604	28,6	5 039	17,0
PL 4	3 069	3 920	5 854	7 787	7 787	-	-	1 933	33,0	851	27,7	3 867	98,6
TOTAL PL	41 042	51 329	57 829	58 993	58 801	-192	-0,3	972	1,7	10 287	25,1	7 472	14,6

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

MAI 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Mai 2006	Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	1 mois 2007		5 mois 2007		5 mois 2006		12 mois	
						Mai 07 / Avr. 07		Mai 07 / Déc. 06		Mai 06 / Déc. 05		Mai 07 / Mai 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	157 829	173 980	173 560	172 443	-1 117	-0,6	-1 537	-0,9	7 602	5,1	14 614	9,3
. des banques	15 672	19 434	16 788	23 089	21 042	-2 047	-8,9	4 254	25,3	3 762	24,0	1 608	8,3
Total (I)	165 899	177 263	190 768	196 649	193 485	-3 164	-1,6	2 717	1,4	11 364	6,8	16 222	9,2
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	68 576	77 587	76 846	79 554	2 708	3,5	1 967	2,5	-8 899	-11,5	10 978	16,0
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-13 116	-8 860	-11 802	-9 217	2 585	-21,9	-357	4,0	-5 888	81,5	3 899	-29,7
. Créances des banques	75 391	72 325	77 259	79 192	79 416	224	0,3	2 157	2,8	-3 066	-4,1	7 091	9,8
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 367	9 188	9 456	9 355	-101	-1,1	167	1,8	55	0,6	-12	-0,1
B/ Concours à l'économie	292 029	292 091	339 597	361 151	371 423	10 272	2,8	31 826	9,4	62	0,0	79 332	27,2
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 419	7 516	6 826	6 866	40	0,6	-650	-8,6	-277	-3,6	-553	-7,5
. Concours des banques	284 333	284 672	332 081	354 325	364 557	10 232	2,9	32 476	9,8	339	0,1	79 885	28,1
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 127	11 702	11 974	12 486	512	4,3	784	6,7	555	5,2	1 359	12,2
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	371 794	428 886	449 971	463 463	13 492	3,0	34 577	8,1	-8 282	-2,2	91 669	24,7
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 801	53 843	50 007	50 809	54 454	3 645	7,2	4 447	8,9	-3 958	-6,8	611	1,1
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	317 951	378 879	399 162	409 009	9 847	2,5	30 130	8,0	-4 324	-1,3	91 058	28,6
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	495 214	569 647	595 811	602 494	6 683	1,1	32 847	5,8	7 040	1,4	107 280	21,7
Balance des éléments divers	-13 356	-7 876	-14 191	-17 793	-18 170	-377		-3 979		5 480		-10 294	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	487 338	555 456	578 018	584 324	6 306	1,1	28 868	5,2	12 520	2,6	96 986	19,9

Source: BANK AL-MAGHRIB