



## 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 ◆

Juillet 2006



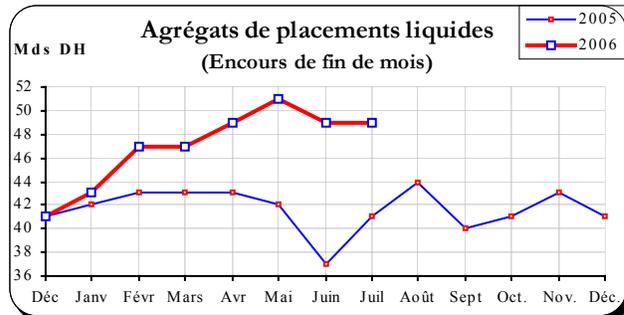
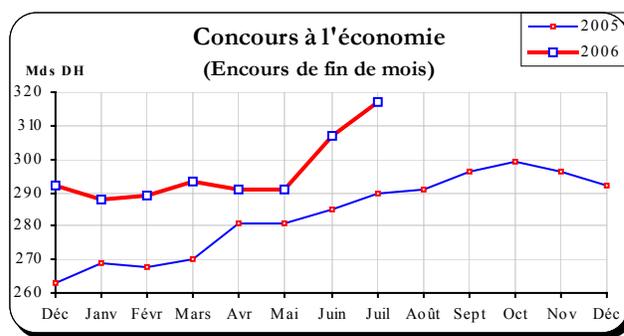
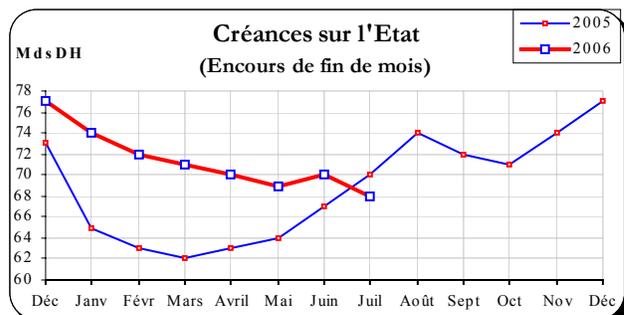
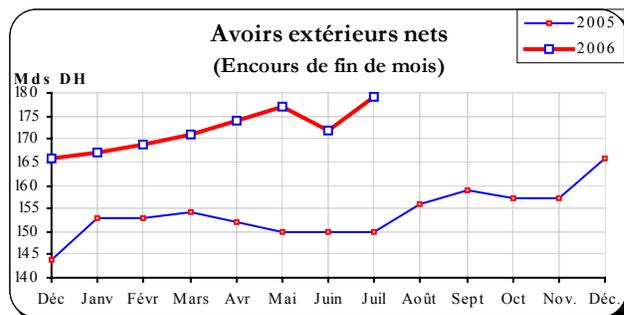
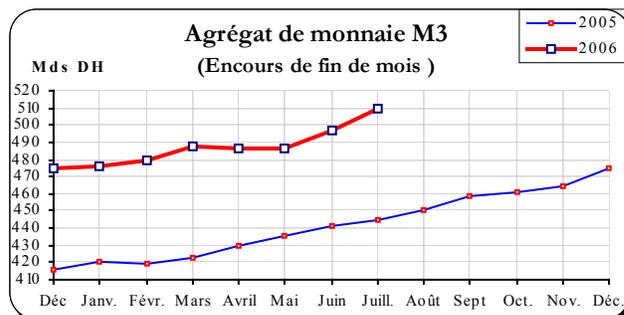
## APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE JUILLET 2006

En juillet 2006, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 12,9 milliards ou 2,6%, contre 2,1% en juin, sous l'effet de l'augmentation des concours à l'économie de 9,8 milliards ou 3,2% et des avoirs extérieurs nets de 7,4 milliards ou 4,3%, les créances nettes sur l'Etat ayant accusé un repli de 2,5 milliards. L'accélération de la création monétaire s'est reflétée principalement au niveau de la circulation fiduciaire et des dépôts à terme, en hausse respectivement de 5,3% et 4%, la monnaie scripturale ayant progressé de 1,4% et les comptes d'épargne de 0,9%.

Au terme des sept premiers mois de l'année 2006, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 13,5 milliards ou 8,1%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont fléchi de 9,6 milliards ou 12,4%, suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Mghrib de 4,2 milliards et à la baisse de ses recours aux banques de 5,3 milliards. S'agissant des concours à l'économie, ils ont progressé de 24,6 milliards ou 8,4%, en liaison avec les fortes hausses enregistrées en juin et juillet. En effet, les facilités de trésorerie, ont augmenté de 12 milliards, les prêts immobiliers de 8,6 milliards et les concours aux sociétés de financement de 4 milliards, les crédits à l'équipement ayant marqué une hausse plus modérée de 2,3 milliards.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 7,5% pour M3 et à 9,4% pour M1, au lieu de 6,9% et 8,4% respectivement au cours de la même période de 2005. Dans le même temps, les agrégats de placements liquides ont augmenté de 19,4% alors qu'ils avaient accusé une baisse de 0,3% un an auparavant.

Sur une base annuelle, de fin juillet 2005 à fin juillet 2006, la progression des agrégats de monnaie s'est élevée à 14,6% pour M3 et à 15,9% pour M1 contre respectivement 11,4% et 11,8% entre juillet 2004 et juillet 2005. Parallèlement, les agrégats de placements liquides ont marqué un accroissement de 19,8% contre une baisse de 5,4%. S'agissant des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 19,4% et les concours à l'économie de 9,2%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont baissé de 3,2%.



**S.M. 7**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JUILLET 2006 (\*)**

	Encours à fin juillet-06 (en millions de dirhams)	Variations								
		1 mois 2006		7 mois 2006		7 mois 2005		12 mois		
		Jul. 06 / Juin 06		Jul. 06 / Déc. 05		Jul. 05 / Déc.04		Jul. 06 / Juil. 05		
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%	
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>										
M1 <sup>(1)</sup>	346 411	8 442	2,5	29 895	9,4	23 102	8,4	47 538	15,9	
M2 - M1	62 260	552	0,9	3 113	5,3	2 956	5,6	6 386	11,4	
M2 <sup>(2)</sup>	408 671	8 994	2,3	33 008	8,8	26 058	7,9	53 924	15,2	
M3 - M2	101 694	3 945	4,0	2 600	2,6	2 845	3,2	11 108	12,3	
M3 <sup>(3)</sup>	510 365	12 939	2,6	35 608	7,5	28 903	6,9	65 032	14,6	
<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>										
PL 1 <sup>(4)</sup>	4 268	-82	-1,9	-1 271	-22,9	867	17,3	-1 599	-27,3	
PL 2 <sup>(5)</sup>	11 718	-	-	2 349	25,1	-1 345	-11,7	1 585	15,6	
PL 3 <sup>(6)</sup>	29 049	-	-	5 984	25,9	277	1,3	6 662	29,8	
PL 4 <sup>(7)</sup>	3 954	-	-	885	28,8	98	4,1	1 448	57,8	
Total PL	48 989	-82	-0,2	7 947	19,4	-103	-0,3	8 096	19,8	
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>										
Avoirs extérieurs nets	179 385	7 353	4,3	13 486	8,1	5 847	4,0	29 097	19,4	
Crédit intérieur global	395 666	7 290	1,9	15 650	4,1	25 438	7,4	25 471	6,9	
dont: . Créances sur l'État	(67 825)	(-2 520)	(-3,6)	(-9 589)	(-12,4)	(-2 583)	(-3,6)	(-2 257)	(-3,2)	
. Concours à l'économie	(316 663)	(9 810)	(3,2)	(24 633)	(8,4)	(27 280)	(10,4)	(26 640)	(9,2)	
<i>A déduire: Ressources non monétaires</i> <sup>(8)</sup>	56 596	2 283	4,2	-1 205	-2,1	3 301	5,8	-3 819	-6,3	
Crédit intérieur à caractère monétaire	339 070	5 007	1,5	16 855	5,2	22 137	7,7	29 290	9,5	

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

**JUILLET 2006**

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
81 707	84 074	87 811	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	91 812	97 079	102 346
1 582	1 604	1 617	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 693	1 714	1 735
<b>83 289</b>	<b>85 678</b>	<b>89 428</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>93 505</b>	<b>98 793</b>	<b>104 081</b>
<i>3 574</i>	<i>3 772</i>	<i>3 718</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<i>4 201</i>	<i>4 453</i>	<i>4 782</i>
<b>79 715</b>	<b>81 906</b>	<b>85 710</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>89 304</b>	<b>94 340</b>	<b>99 299</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
1 664	1 857	1 824	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 362	3 067	2 544
185 783	200 344	202 118	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	215 538	231 289	235 295
2 923	3 365	3 535	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 626	*	**
**	**	**		**	**	**
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
<b>196 056</b>	<b>211 252</b>	<b>213 163</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>227 212</b>	<b>243 629</b>	<b>247 112</b>
<b>275 771</b>	<b>293 158</b>	<b>298 873</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>316 516</b>	<b>337 969</b>	<b>346 411</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
43 569	45 608	45 784	. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 530	51 082
9 349	10 050	10 090	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	10 572	*	**
<b>52 918</b>	<b>55 658</b>	<b>55 874</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>59 147</b>	<b>61 708</b>	<b>62 260</b>
<b>328 689</b>	<b>348 816</b>	<b>354 747</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>375 663</b>	<b>399 677</b>	<b>408 671</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
99	236	236	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	326	437	437
87 642	92 261	90 350	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	97 312	101 257
<b>87 741</b>	<b>92 497</b>	<b>90 586</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>99 094</b>	<b>97 749</b>	<b>101 694</b>
<b>416 430</b>	<b>441 313</b>	<b>445 333</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>474 757</b>	<b>497 426</b>	<b>510 365</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>

JUILLET 2006

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
			<b>PL 1</b>			
1 398	1 398	1 398	. Bons du Trésor à 6 mois	943	** 943	** 943
2 883	2 507	3 756	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 830	* 2 747	** 2 747
-	51	51	. Billets de trésorerie	65	-	-
719	714	662	. Bons émis par les sociétés de financement	701	660	578
<b>5 000</b>	<b>4 670</b>	<b>5 867</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>5 539</b>	<b>4 350</b>	<b>4 268</b>
			<b>PL 2</b>			
11 478	8 928	10 133	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	9 369	* 11 718	** 11 718
<b>11 478</b>	<b>8 928</b>	<b>10 133</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>9 369</b>	<b>11 718</b>	<b>11 718</b>
			<b>PL 3</b>			
22 110	20 873	22 387	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	23 065	* 29 049	** 29 049
<b>22 110</b>	<b>20 873</b>	<b>22 387</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>23 065</b>	<b>29 049</b>	<b>29 049</b>
			<b>PL 4</b>			
2 408	2 258	2 506	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	3 069	* 3 954	** 3 954
<b>2 408</b>	<b>2 258</b>	<b>2 506</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>3 069</b>	<b>3 954</b>	<b>3 954</b>
<b>40 996</b>	<b>36 729</b>	<b>40 893</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>49 071</b>	<b>48 989</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**

**JUILLET 2006**

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
135 401	133 968	135 650	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	150 227	155 599	161 107
9 040	15 901	14 638	. Avoirs extérieurs nets des banques	15 672	16 433	18 278
<b>144 441</b>	<b>149 869</b>	<b>150 288</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>172 032</b>	<b>179 385</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 977	-13 093	-10 121	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 289	-10 793	-11 493
72 033	71 502	70 982	. Créances des banques	75 391	71 865	70 045
8 609**	9 051**	9 221**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 312**	9 273**	9 273**
<b>72 665</b>	<b>67 460</b>	<b>70 082</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 414</b>	<b>70 345</b>	<b>67 825</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
11 302	7 686	7 703	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 485	7 494
251 441	277 776	282 320	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	284 333	299 368	309 169
<b>262 743</b>	<b>285 462</b>	<b>290 023</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>292 030</b>	<b>306 853</b>	<b>316 663</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
9 349	10 050	10 090		10 572	11 178*	11 178**
<b>344 757</b>	<b>362 972</b>	<b>370 195</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>380 016</b>	<b>388 376</b>	<b>395 666</b>
			<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>			
57 114	56 291	60 415	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	57 801	54 313	56 596
15 733	13 254	17 121	. Provisions constituées par les banques	11 706	4 697	6 966
33 572	34 810	35 091	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	34 838	30 964	30 660
7 809	8 227	8 203		11 257	18 652	18 970
<b>287 643</b>	<b>306 681</b>	<b>309 780</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>322 215</b>	<b>334 063</b>	<b>339 070</b>
<b>432 084</b>	<b>456 550</b>	<b>460 068</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>488 114</b>	<b>506 095</b>	<b>518 455</b>
<b>-15 654</b>	<b>-15 237</b>	<b>-14 735</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-13 357</b>	<b>-8 669</b>	<b>-8 090</b>
<b>416 430</b>	<b>441 313</b>	<b>445 333</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>474 757</b>	<b>497 426</b>	<b>510 365</b>

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G.). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques, page 10).

(6) Excédent des fonds propres (capital et réserves) sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**JUILLET 2006**

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
1 960	2 590	2 590	. Avoirs en or	2 590	2 590	2 590
132 946	131 281	133 120	. Avoirs en devises convertibles	148 002	153 392	159 221
988	897	835	. Avoirs en D.T.S	728	600	545
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 321	1 294	1 296
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>137 188</b>	<b>136 062</b>	<b>137 839</b>	<b>Sous total</b>	<b>152 641</b>	<b>157 876</b>	<b>163 652</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
192	196	196	. Comptes des organismes internationaux	197	196	196
1 595	1 898	1 993	. Autres engagements	2 217	2 081	2 349
<b>1 787</b>	<b>2 094</b>	<b>2 189</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 414</b>	<b>2 277</b>	<b>2 545</b>
<b>135 401</b>	<b>133 968</b>	<b>135 650</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>150 227</b>	<b>155 599</b>	<b>161 107</b>
<b>12 392</b>	<b>20 051</b>	<b>19 034</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>20 213</b>	<b>21 905</b>	<b>23 857</b>
<b>3 352</b>	<b>4 150</b>	<b>4 396</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>4 541</b>	<b>5 472</b>	<b>5 579</b>
<b>9 040</b>	<b>15 901</b>	<b>14 638</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>15 672</b>	<b>16 433</b>	<b>18 278</b>
<b>144 441</b>	<b>149 869</b>	<b>150 288</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>165 899</b>	<b>172 032</b>	<b>179 385</b>

(1) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

(2) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrib, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoirs extérieurs.

(3) Il s'agit essentiellement des comptes créditeurs des correspondants étrangers auprès des banques et des comptes créditeurs à vue et à terme des non résidents.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

JUILLET 2006

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
			<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>	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
961	1 307	694	. Chèques pris à l'escompte	802	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>7 230</b>	<b>6 807</b>	<b>6 194</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 302</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>
<b>15 207</b>	<b>19 900</b>	<b>16 315</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>13 591</b>	<b>16 293</b>	<b>16 993</b>
<b>-7 977</b>	<b>-13 093</b>	<b>-10 121</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 289</b>	<b>-10 793</b>	<b>-11 493</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	-	-	-
<b>-7 977</b>	<b>-13 093</b>	<b>-10 121</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 289</b>	<b>-10 793</b>	<b>-11 493</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
71 770	71 223	70 738	. Portefeuille d'effets publics	75 090	71 495	69 662
263	279	244	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	301	370	383
<b>72 033</b>	<b>71 502</b>	<b>70 982</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>75 391</b>	<b>71 865</b>	<b>70 045</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
8 609*	9 051*	9 221*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312*	9 273*	9 273*
<b>8 609</b>	<b>9 051</b>	<b>9 221</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 312</b>	<b>9 273</b>	<b>9 273</b>
<b>72 665</b>	<b>67 460</b>	<b>70 082</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 414</b>	<b>70 345</b>	<b>67 825</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 provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>

JUILLET 2006

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
<b><u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u></b>						
227 523	254 083	257 150	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	257 433	268 757	274 703
71 107	84 369	85 842	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	83 542	92 043	95 506
47 270	53 876	54 391	. Crédits à l'équipement	53 854	55 805	56 109
45 571	50 187	51 606	. Crédits immobiliers	56 902	64 225	65 454
9 861	10 597	10 742	. Crédits à la consommation	10 723	11 693	12 270
5 644	6 101	6 015	. Créances diverses sur la clientèle	7 121	6 495	7 191
48 070	48 953	48 554	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	45 291	38 496	38 173
20 897	22 742	24 041	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	23 896	26 758	27 911
19 767	21 648	22 953	. Crédits	22 385	25 226	26 264
1 130	1 094	1 088	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 532	1 647
3 021	951	1 129	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 004	3 853	6 555
251 441	277 776	282 320	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	284 333	299 368	309 169
11 302	7 686	7 703	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	7 697	7 485	7 494
262 743	285 462	290 023	<b>TOTAL ( I + II )</b>	292 030	306 853	316 663
<b><u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u></b>						
4 765	4 490	4 353	. Collectivités locales	4 382	4 036	4 214
24 602	26 456	27 618	. Autres Sociétés Financières	27 214	31 211	32 469
10 539	11 111	11 788	. Sociétés non financières publiques	12 535	16 717	15 858
136 274	145 901	149 378	. Autres sociétés non financières	147 869	161 329	169 075
86 563	97 504	96 886	. Autres secteurs	100 030	93 560	95 047
262 743	285 462	290 023	<b>TOTAL</b>	292 030	306 853	316 663

(1) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

(2) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(3) Créances pré douteuses, créances douteuses et créances compromises, non compris les agios réservés.

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

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**JUILLET 2006**

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
<b>ACTIF</b>						
137 188	136 062	137 839	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	152 641	157 876	163 652
7 230	6 807	6 194	<b>Concours financiers à l'État</b>	6 302	5 500	5 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
961	1 307	694	. Chèques pris à crédit immédiat	802	-	-
11 391	10 873	12 304	<b>Opérations de crédit</b>	7 792	9 303	9 472
3	3 000	4 500	. Créances sur les banques	-	-	1 000
11 302	7 686	7 703	. Avances	7 697	7 485	7 494
86	187	101	. Autres	95	1 818	978
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	-	-	-
2 959	3 038	3 036	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	3 009	2 657	2 698
4 389	631	605	<b>Divers</b>	1 074	697	706
<b>163 157</b>	<b>157 411</b>	<b>159 978</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>176 033</b>	<b>182 028</b>
<b>PASSIF</b>						
83 289	85 678	89 428	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	93 505	98 793	104 081
1 787	2 094	2 189	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 414	2 277	2 545
60 976	57 232	55 787	<b>Dépôts et autres engagements</b>	61 495	62 571	62 967
14 679	19 342	15 757	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	12 990	15 692	16 392
44 824	36 183	38 345	. Dépôts et engagements envers les banques	46 123	43 858	44 074
(38 952)	(35 949)	(38 173)	dont : .. Comptes courant des banques	(45 056)	(40 765)	(43 987)
(5 654)	-	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(1 000)	(3 000)	-
1 473	1 707	1 685	. Autres engagements	2 382	3 021	2 501
434	434	434	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 133	1 100	1 103
5 325	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 416	5 416
11 346	6 557	6 724	<b>Divers</b>	6 855	5 876	5 916
<b>163 157</b>	<b>157 411</b>	<b>159 978</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>176 033</b>	<b>182 028</b>

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

(2) Avoirs en or, droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

(3) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves

(4) Engagements en devises , en dirhams convertibles et en dirhams , comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(5) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source : BANK AL-MAGHRIB

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

**JUILLET 2006**

Décembre 2004	Juin 2005	Juillet 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006
<b>EMPLOIS</b>						
49 207	40 656	42 074	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	50 983	48 729	50 562
(326)	(260)	(558)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(403)	(333)	(966)
(44 707)	(35 976)	(37 067)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(45 389)	(43 132)	(43 759)
(263)	(279)	(244)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(301)	(370)	(383)
3 114	10 165	6 603	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	6 507	12 051	8 730
12 066	19 791	18 476	. Correspondants étrangers et assimilés	19 810	21 572	22 891
71 770	71 223	70 738	. Portefeuille de bons du Trésor	75 090	71 495	69 662
247 290	275 731	280 103	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	279 818	293 983	300 967
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
12 213	11 936	11 914	autres que les fonds d'État	13 467	10 209	12 524
267	1 863	1 680	. Certificats de dépôt acquis par les banques	719	1 759	1 243
7 795	8 028	8 017	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	8 233	3 065	3 079
1 130	1 094	1 088	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 532	1 647
3 021	951	1 129	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 004	3 853	6 555
15 905	15 368	15 290	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 981	13 450	13 471
12 575	12 375	12 509	. Immobilisations	13 032	13 081	13 293
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
424 140	457 245	457 707	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	472 688	484 570	492 100
<b>RESSOURCES</b>						
185 783	200 344	202 118	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	215 538	231 289	235 295
123 594	129 157	135 488	. Comptes de chèques	145 766	156 474	159 846
(45 730)	(48 883)	(50 145)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(51 108)	(55 104)	(57 198)
49 823	57 070	54 308	. Comptes courants	58 182	61 188	61 482
12 366	14 117	12 322	. Autres dépôts	11 590	13 627	13 967
43 569	45 608	45 784	. Comptes d'épargne	48 575	50 530	51 082
87 642	92 261	90 350	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	97 312	101 257
1 191	1 410	1 410	. Certificats de dépôt	1 493	3 622	3 622
(99)	(236)	(236)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(326)	(437)	(437)
595	729	827	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	688	859	877
12 668	19 619	16 206	. Engagements des banques envers les autres banques	16 290	16 655	12 697
3 347	3 525	7 276	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	2 498	-4 192	-2 427
2 757	3 421	3 569	. Correspondants étrangers et assimilés	3 853	4 613	4 702
5 431	4 827	4 780	. Emprunts obligataires en dirhams	4 355	3 459	3 412
6 130	5 591	5 571	. Emprunts extérieurs à long terme	4 405	4 004	4 039
3	3 000	4 500	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	-	-	1 000
33 572	34 810	35 091	. Provisions	34 838	30 964	30 660
33 923	33 592	33 622	. Fonds propres	35 863	42 424	43 016
7 529	8 508	6 603	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 524	3 031	2 868
424 140	457 245	457 707	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	472 688	484 570	492 100

(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

JUILLET 2006

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Juillet 2005	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006	1 mois 2006		7 mois 2006		7 mois 2005		12 mois	
						Juil. 06 / Juin 06		Juil. 06 / Déc. 05		Juil. 05 / Déc.04		Juil. 06 / Juil. 05	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	79 715	85 710	89 304	94 340	99 299	4 959	5,3	9 995	11,2	5 995	7,5	13 589	15,9
<b>Monnaie scripturale</b>	196 056	213 163	227 212	243 629	247 112	3 483	1,4	19 900	8,8	17 107	8,7	33 949	15,9
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	1 664	1 824	2 362	3 067	2 544	-523	-17,1	182	7,7	160	9,6	720	39,5
. des banques dont :	185 783	202 118	215 538	231 289	235 295	4 006	1,7	19 757	9,2	16 335	8,8	33 177	16,4
.. Comptes de chèques	123 594	135 488	145 766	156 474	159 846	3 372	2,2	14 080	9,7	11 894	9,6	24 358	18,0
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(45 730)	(50 145)	(51 108)	(55 104)	(57 198)	(2 094)	(+3,8)	(6 090)	(+11,9)	(4 415)	(+9,7)	(7 053)	(+14,1)
.. Comptes courants	49 823	54 308	58 182	61 188	61 482	294	0,5	3 300	5,7	4 485	9,0	7 174	13,2
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 609	9 221	9 312	9 273	9 273	-	-	-39	-0,4	612	7,1	52	0,6
<b>TOTAL M 1</b>	<b>275 771</b>	<b>298 873</b>	<b>316 516</b>	<b>337 969</b>	<b>346 411</b>	<b>8 442</b>	<b>2,5</b>	<b>29 895</b>	<b>9,4</b>	<b>23 102</b>	<b>8,4</b>	<b>47 538</b>	<b>15,9</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>52 918</b>	<b>55 874</b>	<b>59 147</b>	<b>61 708</b>	<b>62 260</b>	<b>552</b>	<b>0,9</b>	<b>3 113</b>	<b>5,3</b>	<b>2 956</b>	<b>5,6</b>	<b>6 386</b>	<b>11,4</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	45 784	48 575	50 530	51 082	552	1,1	2 507	5,2	2 215	5,1	5 298	11,6
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	10 090	10 572	11 178	11 178	-	-	606	5,7	741	7,9	1 088	10,8
<b>TOTAL M 2</b>	<b>328 689</b>	<b>354 747</b>	<b>375 663</b>	<b>399 677</b>	<b>408 671</b>	<b>8 994</b>	<b>2,3</b>	<b>33 008</b>	<b>8,8</b>	<b>26 058</b>	<b>7,9</b>	<b>53 924</b>	<b>15,2</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>87 741</b>	<b>90 586</b>	<b>99 094</b>	<b>97 749</b>	<b>101 694</b>	<b>3 945</b>	<b>4,0</b>	<b>2 600</b>	<b>2,6</b>	<b>2 845</b>	<b>3,2</b>	<b>11 108</b>	<b>12,3</b>
. Certificats de dépôt	99	236	326	437	437	-	-	111	34,0	137	138,4	201	85,2
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 642	90 350	98 768	97 312	101 257	3 945	4,1	2 489	2,5	2 708	3,1	10 907	12,1
<b>TOTAL M 3</b>	<b>416 430</b>	<b>445 333</b>	<b>474 757</b>	<b>497 426</b>	<b>510 365</b>	<b>12 939</b>	<b>2,6</b>	<b>35 608</b>	<b>7,5</b>	<b>28 903</b>	<b>6,9</b>	<b>65 032</b>	<b>14,6</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 000</b>	<b>5 867</b>	<b>5 539</b>	<b>4 350</b>	<b>4 268</b>	<b>-82</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1 271</b>	<b>-22,9</b>	<b>867</b>	<b>17,3</b>	<b>-1 599</b>	<b>-27,3</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 478</b>	<b>10 133</b>	<b>9 369</b>	<b>11 718</b>	<b>11 718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 349</b>	<b>25,1</b>	<b>-1 345</b>	<b>-11,7</b>	<b>1 585</b>	<b>15,6</b>
<b>PL 3</b>	<b>22 110</b>	<b>22 387</b>	<b>23 065</b>	<b>29 049</b>	<b>29 049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 984</b>	<b>25,9</b>	<b>277</b>	<b>1,3</b>	<b>6 662</b>	<b>29,8</b>
<b>PL 4</b>	<b>2 408</b>	<b>2 506</b>	<b>3 069</b>	<b>3 954</b>	<b>3 954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>885</b>	<b>28,8</b>	<b>98</b>	<b>4,1</b>	<b>1 448</b>	<b>57,8</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>40 996</b>	<b>40 893</b>	<b>41 042</b>	<b>49 071</b>	<b>48 989</b>	<b>-82</b>	<b>-0,2</b>	<b>7 947</b>	<b>19,4</b>	<b>-103</b>	<b>-0,3</b>	<b>8 096</b>	<b>19,8</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**JUILLET 2006**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Juillet 2005	Décembre 2005	Juin 2006	Juillet 2006	1 mois 2006		7 mois 2006		7 mois 2005		12 mois	
						Juil. 06 / Juin 06		Juil. 06 / Déc. 05		Juil. 05 / Déc.04		Juil. 06 / Juil. 05	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	135 401	135 650	150 227	155 599	161 107	5 508	3,5	10 880	7,2	249	0,2	25 457	18,8
. des banques	9 040	14 638	15 672	16 433	18 278	1 845	11,2	2 606	16,6	5 598	61,9	3 640	24,9
<b>Total (I)</b>	<b>144 441</b>	<b>150 288</b>	<b>165 899</b>	<b>172 032</b>	<b>179 385</b>	<b>7 353</b>	<b>4,3</b>	<b>13 486</b>	<b>8,1</b>	<b>5 847</b>	<b>4,0</b>	<b>29 097</b>	<b>19,4</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>72 665</b>	<b>70 082</b>	<b>77 414</b>	<b>70 345</b>	<b>67 825</b>	<b>-2 520</b>	<b>-3,6</b>	<b>-9 589</b>	<b>-12,4</b>	<b>-2 583</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2 257</b>	<b>-3,2</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 977	-10 121	-7 289	-10 793	-11 493	-700	6,5	-4 204	57,7	-2 144	26,9	-1 372	13,6
. Créances des banques	72 033	70 982	75 391	71 865	70 045	-1 820	-2,5	-5 346	-7,1	-1 051	-1,5	-937	-1,3
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 609	9 221	9 312	9 273	9 273	-	-	-39	-0,4	612	7,1	52	0,6
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>262 743</b>	<b>290 023</b>	<b>292 030</b>	<b>306 853</b>	<b>316 663</b>	<b>9 810</b>	<b>3,2</b>	<b>24 633</b>	<b>8,4</b>	<b>27 280</b>	<b>10,4</b>	<b>26 640</b>	<b>9,2</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	7 703	7 697	7 485	7 494	9	0,1	-203	-2,6	-3 599	-31,8	-209	-2,7
. Concours des banques	251 441	282 320	284 333	299 368	309 169	9 801	3,3	24 836	8,7	30 879	12,3	26 849	9,5
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>9 349</b>	<b>10 090</b>	<b>10 572</b>	<b>11 178</b>	<b>11 178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>606</b>	<b>5,7</b>	<b>741</b>	<b>7,9</b>	<b>1 088</b>	<b>10,8</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>344 757</b>	<b>370 195</b>	<b>380 016</b>	<b>388 376</b>	<b>395 666</b>	<b>7 290</b>	<b>1,9</b>	<b>15 650</b>	<b>4,1</b>	<b>25 438</b>	<b>7,4</b>	<b>25 471</b>	<b>6,9</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 114</b>	<b>60 415</b>	<b>57 801</b>	<b>54 313</b>	<b>56 596</b>	<b>2 283</b>	<b>4,2</b>	<b>-1 205</b>	<b>-2,1</b>	<b>3 301</b>	<b>5,8</b>	<b>-3 819</b>	<b>-6,3</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>287 643</b>	<b>309 780</b>	<b>322 215</b>	<b>334 063</b>	<b>339 070</b>	<b>5 007</b>	<b>1,5</b>	<b>16 855</b>	<b>5,2</b>	<b>22 137</b>	<b>7,7</b>	<b>29 290</b>	<b>9,5</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>432 084</b>	<b>460 068</b>	<b>488 114</b>	<b>506 095</b>	<b>518 455</b>	<b>12 360</b>	<b>2,4</b>	<b>30 341</b>	<b>6,2</b>	<b>27 984</b>	<b>6,5</b>	<b>58 387</b>	<b>12,7</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-15 654</b>	<b>-14 735</b>	<b>-13 357</b>	<b>-8 669</b>	<b>-8 090</b>	<b>579</b>		<b>5 267</b>		<b>919</b>		<b>6 645</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>416 430</b>	<b>445 333</b>	<b>474 757</b>	<b>497 426</b>	<b>510 365</b>	<b>12 939</b>	<b>2,6</b>	<b>35 608</b>	<b>7,5</b>	<b>28 903</b>	<b>6,9</b>	<b>65 032</b>	<b>14,6</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB