



## 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 ◆

Décembre 2006



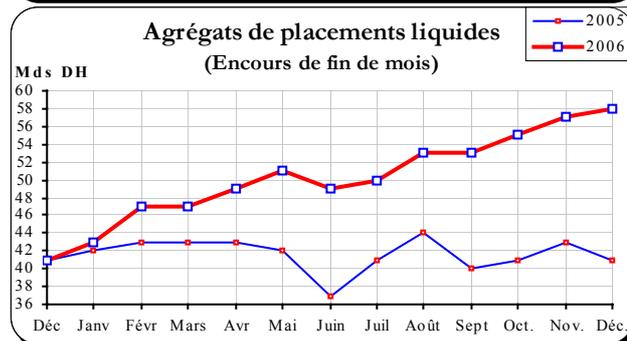
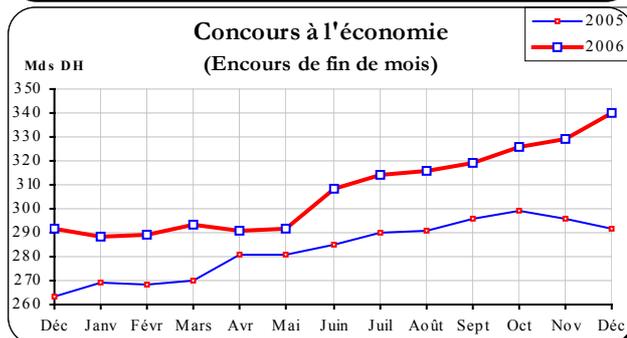
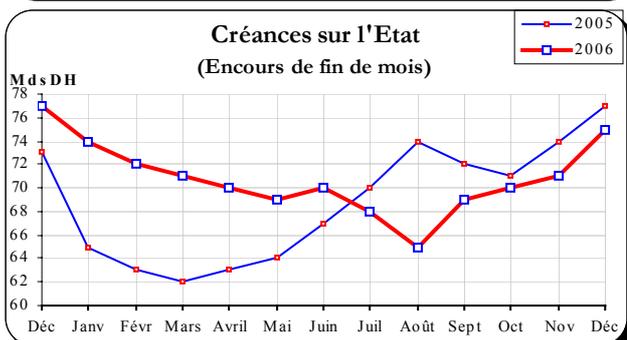
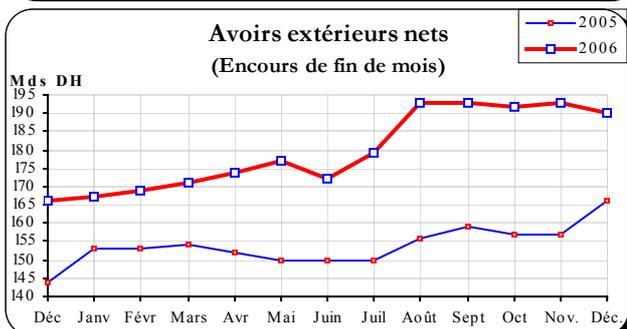
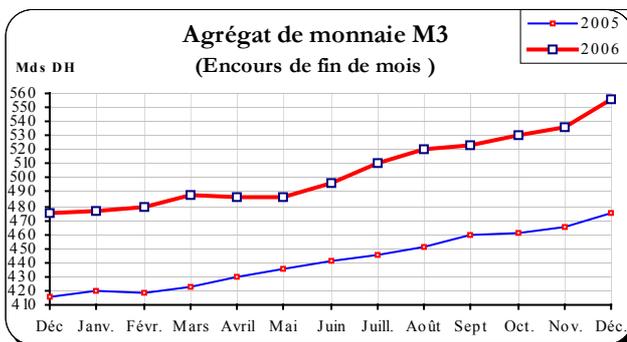
**APERÇU SUR L'EVOLUTION MONETAIRE**  
**DECEMBRE 2006**

En **décembre 2006**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse mensuelle de 3,6%, au lieu de 1,2% le mois précédent et de 2% en décembre 2005. Cette accélération s'explique par la progression des concours à l'économie de 3,3% ou près de 11 milliards, dont 6,2 milliards pour les facilités de trésorerie. Elle est également attribuable à l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 4,7 milliards. Les avoirs extérieurs nets ont, quant à eux, accusé une baisse de 2,7 milliards ou 1,4%. L'évolution de la masse monétaire s'est accompagnée d'une accélération du taux d'accroissement des composantes les plus liquides et du maintien de la tendance haussière des comptes rémunérés. En effet, la monnaie fiduciaire s'est accrue de 8,4% et la monnaie scripturale de 2,8%, tandis que les dépôts à terme et les comptes d'épargne ont marqué des hausses respectives de 3% et de 0,9%.

Au niveau des agrégats de placements liquides, leur total a augmenté de 2,3%, en liaison avec l'augmentation des titres des OPCVM obligataires et des OPCVM actions et diversifiés respectivement de 5,7% et de 23,3%.

Au terme de **l'année 2006**, les avoirs extérieurs nets ont progressé de 24,1 milliards ou 14,5%, taux comparable à celui réalisé en 2005 et ce, parallèlement à la croissance soutenue des recettes au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger, ainsi qu'à la faveur de la bonne orientation des exportations. Pour leur part, les concours à l'économie ont marqué un accroissement de 48,3 milliards ou 16,5%, au lieu de 11,1%. Cette évolution a concerné l'ensemble des catégories de crédit et particulièrement les facilités de trésorerie, avec 43% du crédit total alloué à l'économie en 2006, suivies des prêts immobiliers et des crédits à l'équipement, avec respectivement 33% et 21%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat ont accusé une baisse de 2,7%, consécutivement à la diminution des recours du Trésor aux banques de 675 millions et à l'amélioration de sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib de 1,4 milliard.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est accompagnée d'une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 17% pour M3 et à 17,7% pour M1, contre respectivement 14% et 14,8% en 2005. Dans le même temps, l'encours des agrégats de placements liquides s'est élargi de 16,9 milliards ou 41,2%, au lieu de 0,1%, suite à la progression de l'ensemble des titres des OPCVM de 33,6%, les titres de créances négociables recensés dans l'agrégat PL1 ayant, en revanche, baissé de 19,7%.



**S.M. 12**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**DECEMBRE 2006 (\*)**

	Encours à fin décembre-06 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2006		12 mois 2006		12 mois 2005		12 mois	
		Déc. 06 / Nov. 06	Déc. 06 / Déc. 05	Déc. 05 / Déc. 04	Déc. 06 / Déc. 05	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
<b>M1</b> <sup>(1)</sup>	372 480	15 548	4,4	55 903	17,7	40 806	14,8	55 903	17,7
M2 - M1	64 682	552	0,9	5 535	9,4	6 229	11,8	5 535	9,4
<b>M2</b> <sup>(2)</sup>	437 162	16 100	3,8	61 438	16,4	47 035	14,3	61 438	16,4
M3 - M2	118 364	3 400	3,0	19 270	19,4	11 353	12,9	19 270	19,4
<b>M3</b> <sup>(3)</sup>	555 526	19 500	3,6	80 708	17,0	58 388	14,0	80 708	17,0
<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
<b>PL 1</b> <sup>(4)</sup>	4 449	-2	-	-1 090	-19,7	539	10,8	-1 090	-19,7
<b>PL 2</b> <sup>(5)</sup>	11 686	-1 745	-13,0	2 317	24,7	-2 109	-18,4	2 317	24,7
<b>PL 3</b> <sup>(6)</sup>	35 942	1 951	5,7	12 877	55,8	955	4,3	12 877	55,8
<b>PL 4</b> <sup>(7)</sup>	5 854	1 105	23,3	2 785	90,7	661	27,5	2 785	90,7
<b>Total PL</b>	57 931	1 309	2,3	16 889	41,2	46	0,1	16 889	41,2
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	189 973	-2 671	-1,4	24 074	14,5	21 458	14,9	24 074	14,5
<b>Crédit intérieur global</b>	427 066	15 707	3,8	46 990	12,4	35 319	10,2	46 990	12,4
dont: . Créances sur l'État	(75 420)	(4 730)	(6,7)	(-2 055)	(-2,7)	(4 810)	(6,6)	(-2 055)	(-2,7)
. Concours à l'économie	(340 295)	(10 977)	(3,3)	(48 266)	(16,5)	(29 286)	(11,1)	(48 266)	(16,5)
<b>A déduire: Ressources non monétaires</b> <sup>(8)</sup>	50 075	-5 546	-10,0	-7 726	-13,4	687	1,2	-7 726	-13,4
<b>Crédit intérieur à caractère monétaire</b>	376 991	21 253	6,0	54 716	17,0	34 632	12,0	54 716	17,0

**Note méthodologique :**

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents. Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire ( voir renvoi 8 ci-dessous).

**Renvoi :**

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des bons du Trésor à six mois émis dans le public et des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 ( Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie ) .
- (5) L' agrégat PL 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.
- (6) L' agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme).
- (7) L' agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés.
- (8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques ( à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations. de ses titres de participation et emplois assimilés.

(\*) Situation provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**AGRÉGATS DE MONNAIE <sup>(1)</sup>**

**DECEMBRE 2006**

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
81 707	89 782	91 812	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	91 812	103 413	112 407
1 582	1 686	1 693	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 693	1 817	1 827
<b>83 289</b>	<b>91 468</b>	<b>93 505</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>93 505</b>	<b>105 230</b>	<b>114 234</b>
<b>3 574</b>	<b>4 479</b>	<b>4 141</b>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<b>4 141</b>	<b>5 063</b> *	<b>5 670</b> *
<b>79 715</b>	<b>86 989</b>	<b>89 364</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>89 364</b>	<b>100 167</b>	<b>108 564</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
1 664	2 821	2 363	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 363	1 937	2 086
185 783	210 824	215 538	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	215 538	245 546	252 548
2 923	3 679	3 626	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 626	3 596	3 596*
5 686*	5 686*	5 686*	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686*	5 686*	5 686*
<b>196 056</b>	<b>223 010</b>	<b>227 213</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>227 213</b>	<b>256 765</b>	<b>263 916</b>
<b>275 771</b>	<b>309 999</b>	<b>316 577</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>316 577</b>	<b>356 932</b>	<b>372 480</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
43 569	48 035	48 575	. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	52 779	53 331
9 349	10 483	10 572	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	10 572	11 351*	11 351*
<b>52 918</b>	<b>58 518</b>	<b>59 147</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>59 147</b>	<b>64 130</b>	<b>64 682</b>
<b>328 689</b>	<b>368 517</b>	<b>375 724</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>375 724</b>	<b>421 062</b>	<b>437 162</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
99	236	326	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	326	445	430
87 642	96 530	98 768	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	114 519	117 934
<b>87 741</b>	<b>96 766</b>	<b>99 094</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>99 094</b>	<b>114 964</b>	<b>118 364</b>
<b>416 430</b>	<b>465 283</b>	<b>474 818</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>474 818</b>	<b>536 026</b>	<b>555 526</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 provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES <sup>(1)</sup>

DECEMBRE 2006

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
			<b>PL 1</b>			
1 398	1 398	943	. Bons du Trésor à 6 mois	943	943**	943**
2 883	3 070	3 830	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 830	3 014*	3 014**
-	65	65	. Billets de trésorerie	65	-	-
719	701	701	. Bons émis par les sociétés de financement	701	494	492
<b>5 000</b>	<b>5 234</b>	<b>5 539</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>5 539</b>	<b>4 451</b>	<b>4 449</b>
			<b>PL 2</b>			
11 478	11 416	9 369	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	9 369	13 431*	11 686
<b>11 478</b>	<b>11 416</b>	<b>9 369</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>9 369</b>	<b>13 431</b>	<b>11 686</b>
			<b>PL 3</b>			
22 110	23 461	23 065	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	23 065	33 991*	35 942
<b>22 110</b>	<b>23 461</b>	<b>23 065</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>23 065</b>	<b>33 991</b>	<b>35 942</b>
			<b>PL 4</b>			
2 408	2 961	3 069	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	3 069	4 749*	5 854
<b>2 408</b>	<b>2 961</b>	<b>3 069</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>3 069</b>	<b>4 749</b>	<b>5 854</b>
<b>40 996</b>	<b>43 072</b>	<b>41 042</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>56 622</b>	<b>57 931</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

DECEMBRE 2006

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
135 401	143 755	150 227	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	150 227	172 252	172 567
9 040	13 151	15 672	. Avoirs extérieurs nets des banques	15 672	20 392	17 406
<b>144 441</b>	<b>156 906</b>	<b>165 899</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>192 644</b>	<b>189 973</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 977	-9 733	-7 228	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 228	-10 471	-8 578
72 033	73 977	75 391	. Créances des banques	75 391	71 879	74 716
8 609	9 365	9 312	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 312	9 282	9 282
<b>72 665</b>	<b>73 609</b>	<b>77 475</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 475</b>	<b>70 690</b>	<b>75 420</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
11 302	7 681	7 696	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 514	7 516
251 441	288 633	284 333	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	284 333	321 804	332 779
<b>262 743</b>	<b>296 314</b>	<b>292 029</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>292 029</b>	<b>329 318</b>	<b>340 295</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
9 349	10 483	10 572		10 572	11 351	11 351
<b>344 757</b>	<b>380 406</b>	<b>380 076</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>380 076</b>	<b>411 359</b>	<b>427 066</b>
<b>57 114</b>	<b>58 620</b>	<b>57 801</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>55 621</b>	<b>50 075</b>
15 733	13 404	11 706	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	11 706	5 793	1 145
33 572	35 163	34 838	. Provisions constituées par les banques	34 838	30 881	30 043
7 809	10 053	11 257	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	11 257	18 947	18 887
<b>287 643</b>	<b>321 786</b>	<b>322 275</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>355 738</b>	<b>376 991</b>
<b>432 084</b>	<b>478 692</b>	<b>488 174</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>488 174</b>	<b>548 382</b>	<b>566 964</b>
<b>-15 654</b>	<b>-13 409</b>	<b>-13 356</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-13 356</b>	<b>-12 356</b>	<b>-11 438</b>
<b>416 430</b>	<b>465 283</b>	<b>474 818</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>474 818</b>	<b>536 026</b>	<b>555 526</b>

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

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

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

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

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

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

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

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**DECEMBRE 2006**

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 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	2 591	2 591
132 946	141 653	148 002	. Avoirs en devises convertibles	148 002	170 343	170 673
988	727	728	. Avoirs en D.T.S	728	445	445
1 294	1 294	1 321	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 321	1 087	1 086
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>137 188</b>	<b>146 264</b>	<b>152 641</b>	<b>Sous total</b>	<b>152 641</b>	<b>174 466</b>	<b>174 795</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
192	192	197	. Comptes des organismes internationaux	197	191	199
1 595	2 317	2 217	. Autres engagements	2 217	2 023	2 029
<b>1 787</b>	<b>2 509</b>	<b>2 414</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 414</b>	<b>2 214</b>	<b>2 228</b>
<b>135 401</b>	<b>143 755</b>	<b>150 227</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>150 227</b>	<b>172 252</b>	<b>172 567</b>
<b>12 392</b>	<b>16 683</b>	<b>20 213</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>20 213</b>	<b>25 221</b>	<b>23 646</b>
<b>3 352</b>	<b>3 532</b>	<b>4 541</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>4 541</b>	<b>4 829</b>	<b>6 240</b>
<b>9 040</b>	<b>13 151</b>	<b>15 672</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>15 672</b>	<b>20 392</b>	<b>17 406</b>
<b>144 441</b>	<b>156 906</b>	<b>165 899</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>165 899</b>	<b>192 644</b>	<b>189 973</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

DECEMBRE 2006

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrif</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrif<sup>(1)</sup></b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	5 500	4 500	4 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
961	511	802	. Chèques pris à l'escompte	802	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>7 230</b>	<b>6 011</b>	<b>6 302</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 302</b>	<b>4 500</b>	<b>4 500</b>
<b>15 207</b>	<b>15 744</b>	<b>13 530</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics<sup>(3)</sup></b>	<b>13 530</b>	<b>15 971*</b>	<b>14 078*</b>
<b>-7 977</b>	<b>-9 733</b>	<b>-7 228</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 228</b>	<b>-11 471</b>	<b>-9 578</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	-	1 000	1 000
<b>-7 977</b>	<b>-9 733</b>	<b>-7 228</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 228</b>	<b>-10 471</b>	<b>-8 578</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
71 770	73 583	75 090	. Portefeuille d'effets publics	75 090	71 489	74 588
263	394	301	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	301	390	128
<b>72 033</b>	<b>73 977</b>	<b>75 391</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>75 391</b>	<b>71 879</b>	<b>74 716</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
8 609*	9 365*	9 312*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312*	9 282*	9 282*
<b>8 609</b>	<b>9 365</b>	<b>9 312</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 312</b>	<b>9 282</b>	<b>9 282</b>
<b>72 665</b>	<b>73 609</b>	<b>77 475</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 475</b>	<b>70 690</b>	<b>75 420</b>

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrif, 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-Maghrif 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-Maghrif.

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>

DECEMBRE 2006

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
227 523	261 337	257 433	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	257 433	288 984	298 780
71 107	87 454	83 542	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	83 542	98 059	104 221
47 270	53 903	53 854	. Crédits à l'équipement	53 854	60 898	63 869
45 571	55 917	56 902	. Crédits immobiliers	56 902	71 473	72 963
9 861	10 715	10 723	. Crédits à la consommation	10 723	13 649	13 899
5 644	4 931	7 121	. Créances diverses sur la clientèle	7 121	7 553	8 038
48 070	48 417	45 291	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	45 291	37 352	35 790
20 897	24 325	23 896	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	23 896	29 719	29 757
19 767	22 841	22 385	. Crédits	22 385	28 035	28 112
1 130	1 484	1 511	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 684	1 645
3 021	2 971	3 004	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 004	3 101	4 242
251 441	288 633	284 333	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	284 333	321 804	332 779
11 302	7 681	7 696	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	7 696	7 514	7 516
262 743	296 314	292 029	<b>TOTAL ( I + II )</b>	292 029	329 318	340 295
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
4 765	4 060	4 382	. Collectivités locales	4 382	4 224	4 718
24 602	26 307	27 214	. Autres Sociétés Financières	27 214	34 594	34 762
10 539	12 832	12 535	. Sociétés non financières publiques	12 535	15 852	15 445
136 274	151 172	147 868	. Autres sociétés non financières	147 868	171 876	178 199
86 563	101 943	100 030	. Autres secteurs	100 030	102 772	107 171
262 743	296 314	292 029	<b>TOTAL</b>	292 029	329 318	340 295

(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>**

**DECEMBRE 2006**

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
<b>ACTIF</b>						
137 188	146 264	152 641	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	152 641	174 466	174 795
7 230	6 011	6 302	<b>Concours financiers à l'État</b>	6 302	4 500	4 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	4 500	4 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
961	511	802	. Chèques pris à crédit immédiat	802	-	-
11 391	7 830	7 792	<b>Opérations de crédit</b>	7 792	8 586	10 350
3	-	1	. Créances sur les banques	1	-	950
11 302	7 681	7 696	. Avances	7 696	7 514	7 516
86	149	95	. Autres	95	1 072	1 884
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	-	1 000	1 000
2 959	3 100	3 009	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	3 009	2 719	2 736
4 389	1 222	1 074	<b>Divers</b>	1 074	971	1 251
<b>163 157</b>	<b>164 427</b>	<b>170 818</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>192 242</b>	<b>194 632</b>
<b>PASSIF</b>						
83 289	91 468	93 505	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	93 505	105 230	114 234
1 787	2 509	2 414	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 414	2 214	2 228
60 976	58 082	61 495	<b>Dépôts et autres engagements</b>	61 495	70 230	63 442
14 679	15 143	12 990	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	12 990	15 325	13 432
44 824	40 303	46 123	. Dépôts et engagements envers les banques	46 123	53 065	48 269
(38 952)	(40 090)	(45 056)	dont : .. Comptes courant des banques	(45 056)	(42 882)	(43 851)
(5 654)	-	(1 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(1 000)	(10 000)	(4 000)
1 473	2 636	2 382	. Autres engagements	2 382	1 840	1 741
434	434	1 133	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 133	1 091	1 090
5 325	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 416	5 416
11 346	6 518	6 855	<b>Divers</b>	6 855	8 061	8 222
<b>163 157</b>	<b>164 427</b>	<b>170 818</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>192 242</b>	<b>194 632</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**

**DECEMBRE 2006**

Décembre 2004	Novembre 2005	Décembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006
<b>EMPLOIS</b>						
49 207	46 389	50 983	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	50 983	62 085	55 320
(326)	(326)	(403)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(403)	(293)	(570)
(44 707)	(40 510)	(45 389)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(45 389)	(55 727)	(48 485)
(263)	(394)	(301)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(301)	(390)	(128)
3 114	5 051	6 507	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	6 507	9 608	11 674
12 066	16 357	19 810	. Correspondants étrangers et assimilés	19 810	24 928	23 076
71 770	73 583	75 090	. Portefeuille de bons du Trésor	75 090	71 489	74 588
247 290	284 178	279 818	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	279 818	317 019	326 892
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
12 213	13 486	13 467	autres que les fonds d'État	13 467	9 081	9 626
267	848	719	. Certificats de dépôt acquis par les banques	719	1 258	702
7 795	8 183	8 233	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	8 233	3 038	3 037
1 130	1 484	1 511	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 684	1 645
3 021	2 971	3 004	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 004	3 101	4 242
15 905	13 691	13 981	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 981	12 833	13 107
12 575	12 816	13 032	. Immobilisations	13 032	13 679	13 511
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
424 140	465 551	472 688	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	472 688	520 722	527 794
<b>RESSOURCES</b>						
185 783	210 824	215 538	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	215 538	245 546	252 548
123 594	143 114	145 766	. Comptes de chèques	145 766	165 628	169 658
(45 730)	(50 649)	(51 108)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(51 108)	(57 117)	(58 251)
49 823	54 646	58 182	. Comptes courants	58 182	64 207	68 994
12 366	13 064	11 590	. Autres dépôts	11 590	15 711	13 896
43 569	48 035	48 575	. Comptes d'épargne	48 575	52 779	53 331
87 642	96 530	98 768	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	114 519	117 934
1 191	1 409	1 493	. Certificats de dépôt	1 493	4 474	4 688
(99)	(236)	(326)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(326)	(445)	(430)
595	605	688	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	688	1 100	919
12 668	14 670	16 290	. Engagements des banques envers les autres banques	16 290	15 166	15 788
3 347	4 082	2 498	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	2 498	-3 866	-8 856
2 757	2 927	3 853	. Correspondants étrangers et assimilés	3 853	3 729	5 321
5 431	4 476	4 355	. Emprunts obligataires en dirhams	4 355	3 162	3 054
6 130	4 521	4 405	. Emprunts extérieurs à long terme	4 405	3 726	3 391
3	-	1	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	-	950
33 572	35 163	34 838	. Provisions	34 838	30 881	30 043
33 923	34 244	35 863	. Fonds propres	35 863	42 762	42 825
7 529	8 065	5 523	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 523	6 744	5 858
424 140	465 551	472 688	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	472 688	520 722	527 794

(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

DECEMBRE 2006

En millions de dirhams	Encours				Variations							
	Décembre 2004	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	1 mois 2006		12 mois 2006		12 mois 2005		12 mois	
					Déc. 06 / Nov. 06		Déc. 06 / Déc.05		Déc. 05 / Déc.04		Déc. 06 / Déc. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	79 715	89 364	100 167	108 564	8 397	8,4	19 200	21,5	9 649	12,1	19 200	21,5
<b>Monnaie scripturale</b>	196 056	227 213	256 765	263 916	7 151	2,8	36 703	16,2	31 157	15,9	36 703	16,2
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>												
. de Bank Al -Maghrib	1 664	2 363	1 937	2 086	149	7,7	-277	-11,7	699	42,0	-277	-11,7
. des banques dont :	185 783	215 538	245 546	252 548	7 002	2,9	37 010	17,2	29 755	16,0	37 010	17,2
.. Comptes de chèques	123 594	145 766	165 628	169 658	4 030	2,4	23 892	16,4	22 172	17,9	23 892	16,4
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(45 730)	(51 108)	(57 117)	(58 251)	(1 134)	(+2,0)	(7 143)	(+14,0)	(5 378)	(+11,8)	(7 143)	(+14,0)
.. Comptes courants	49 823	58 182	64 207	68 994	4 787	7,5	10 812	18,6	8 359	16,8	10 812	18,6
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 609	9 312	9 282	9 282	-	-	-30	-0,3	703	8,2	-30	-0,3
<b>TOTAL M 1</b>	<b>275 771</b>	<b>316 577</b>	<b>356 932</b>	<b>372 480</b>	<b>15 548</b>	<b>4,4</b>	<b>55 903</b>	<b>17,7</b>	<b>40 806</b>	<b>14,8</b>	<b>55 903</b>	<b>17,7</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>52 918</b>	<b>59 147</b>	<b>64 130</b>	<b>64 682</b>	<b>552</b>	<b>0,9</b>	<b>5 535</b>	<b>9,4</b>	<b>6 229</b>	<b>11,8</b>	<b>5 535</b>	<b>9,4</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	48 575	52 779	53 331	552	1,0	4 756	9,8	5 006	11,5	4 756	9,8
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	10 572	11 351	11 351	-	-	779	7,4	1 223	13,1	779	7,4
<b>TOTAL M 2</b>	<b>328 689</b>	<b>375 724</b>	<b>421 062</b>	<b>437 162</b>	<b>16 100</b>	<b>3,8</b>	<b>61 438</b>	<b>16,4</b>	<b>47 035</b>	<b>14,3</b>	<b>61 438</b>	<b>16,4</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>87 741</b>	<b>99 094</b>	<b>114 964</b>	<b>118 364</b>	<b>3 400</b>	<b>3,0</b>	<b>19 270</b>	<b>19,4</b>	<b>11 353</b>	<b>12,9</b>	<b>19 270</b>	<b>19,4</b>
. Certificats de dépôt	99	326	445	430	-15	-3,4	104	31,9	227	229,3	104	31,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 642	98 768	114 519	117 934	3 415	3,0	19 166	19,4	11 126	12,7	19 166	19,4
<b>TOTAL M3</b>	<b>416 430</b>	<b>474 818</b>	<b>536 026</b>	<b>555 526</b>	<b>19 500</b>	<b>3,6</b>	<b>80 708</b>	<b>17,0</b>	<b>58 388</b>	<b>14,0</b>	<b>80 708</b>	<b>17,0</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 000</b>	<b>5 539</b>	<b>4 451</b>	<b>4 449</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-1 090</b>	<b>-19,7</b>	<b>539</b>	<b>10,8</b>	<b>-1 090</b>	<b>-19,7</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 478</b>	<b>9 369</b>	<b>13 431</b>	<b>11 686</b>	<b>-1 745</b>	<b>-13,0</b>	<b>2 317</b>	<b>24,7</b>	<b>-2 109</b>	<b>-18,4</b>	<b>2 317</b>	<b>24,7</b>
<b>PL 3</b>	<b>22 110</b>	<b>23 065</b>	<b>33 991</b>	<b>35 942</b>	<b>1 951</b>	<b>5,7</b>	<b>12 877</b>	<b>55,8</b>	<b>955</b>	<b>4,3</b>	<b>12 877</b>	<b>55,8</b>
<b>PL 4</b>	<b>2 408</b>	<b>3 069</b>	<b>4 749</b>	<b>5 854</b>	<b>1 105</b>	<b>23,3</b>	<b>2 785</b>	<b>90,7</b>	<b>661</b>	<b>27,5</b>	<b>2 785</b>	<b>90,7</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>40 996</b>	<b>41 042</b>	<b>56 622</b>	<b>57 931</b>	<b>1 309</b>	<b>2,3</b>	<b>16 889</b>	<b>41,2</b>	<b>46</b>	<b>0,1</b>	<b>16 889</b>	<b>41,2</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

DECEMBRE 2006

En millions de dirhams	Encours				Variations							
	Décembre 2004	Décembre 2005	Novembre 2006	Décembre 2006	1 mois 2006		12 mois 2006		12 mois 2005		12 mois	
					Déc. 06 / Nov. 06		Déc. 06 / Déc.05		Déc. 05 / Déc.04		Déc. 06 / Déc. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>												
. de Bank Al-Maghrib	135 401	150 227	172 252	172 567	315	0,2	22 340	14,9	14 826	10,9	22 340	14,9
. des banques	9 040	15 672	20 392	17 406	-2 986	-14,6	1 734	11,1	6 632	73,4	1 734	11,1
<b>Total (I)</b>	<b>144 441</b>	<b>165 899</b>	<b>192 644</b>	<b>189 973</b>	<b>-2 671</b>	<b>-1,4</b>	<b>24 074</b>	<b>14,5</b>	<b>21 458</b>	<b>14,9</b>	<b>24 074</b>	<b>14,5</b>
<b>Crédit intérieur global</b>												
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>72 665</b>	<b>77 475</b>	<b>70 690</b>	<b>75 420</b>	<b>4 730</b>	<b>6,7</b>	<b>-2 055</b>	<b>-2,7</b>	<b>4 810</b>	<b>6,6</b>	<b>-2 055</b>	<b>-2,7</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 977	-7 228	-10 471	-8 578	1 893	-18,1	-1 350	18,7	749	-9,4	-1 350	18,7
. Créances des banques	72 033	75 391	71 879	74 716	2 837	3,9	-675	-0,9	3 358	4,7	-675	-0,9
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 609	9 312	9 282	9 282	-	-	-30	-0,3	703	8,2	-30	-0,3
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>262 743</b>	<b>292 029</b>	<b>329 318</b>	<b>340 295</b>	<b>10 977</b>	<b>3,3</b>	<b>48 266</b>	<b>16,5</b>	<b>29 286</b>	<b>11,1</b>	<b>48 266</b>	<b>16,5</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	7 696	7 514	7 516	2	-	-180	-2,3	-3 606	-31,9	-180	-2,3
. Concours des banques	251 441	284 333	321 804	332 779	10 975	3,4	48 446	17,0	32 892	13,1	48 446	17,0
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>9 349</b>	<b>10 572</b>	<b>11 351</b>	<b>11 351</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>779</b>	<b>7,4</b>	<b>1 223</b>	<b>13,1</b>	<b>779</b>	<b>7,4</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>344 757</b>	<b>380 076</b>	<b>411 359</b>	<b>427 066</b>	<b>15 707</b>	<b>3,8</b>	<b>46 990</b>	<b>12,4</b>	<b>35 319</b>	<b>10,2</b>	<b>46 990</b>	<b>12,4</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 114</b>	<b>57 801</b>	<b>55 621</b>	<b>50 075</b>	<b>-5 546</b>	<b>-10,0</b>	<b>-7 726</b>	<b>-13,4</b>	<b>687</b>	<b>1,2</b>	<b>-7 726</b>	<b>-13,4</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>287 643</b>	<b>322 275</b>	<b>355 738</b>	<b>376 991</b>	<b>21 253</b>	<b>6,0</b>	<b>54 716</b>	<b>17,0</b>	<b>34 632</b>	<b>12,0</b>	<b>54 716</b>	<b>17,0</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>432 084</b>	<b>488 174</b>	<b>548 382</b>	<b>566 964</b>	<b>18 582</b>	<b>3,4</b>	<b>78 790</b>	<b>16,1</b>	<b>56 090</b>	<b>13,0</b>	<b>78 790</b>	<b>16,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-15 654</b>	<b>-13 356</b>	<b>-12 356</b>	<b>-11 438</b>	<b>918</b>		<b>1 918</b>		<b>2 298</b>		<b>1 918</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>416 430</b>	<b>474 818</b>	<b>536 026</b>	<b>555 526</b>	<b>19 500</b>	<b>3,6</b>	<b>80 708</b>	<b>17,0</b>	<b>58 388</b>	<b>14,0</b>	<b>80 708</b>	<b>17,0</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB