



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 ◆

Septembre 2006



APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE

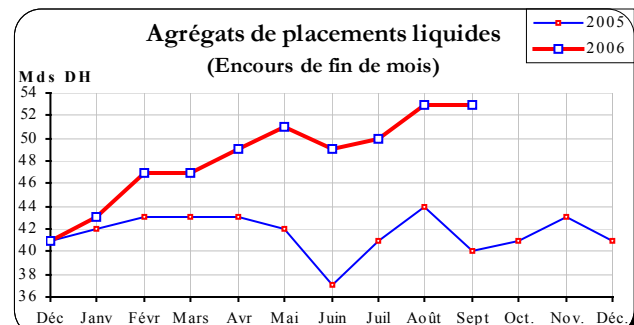
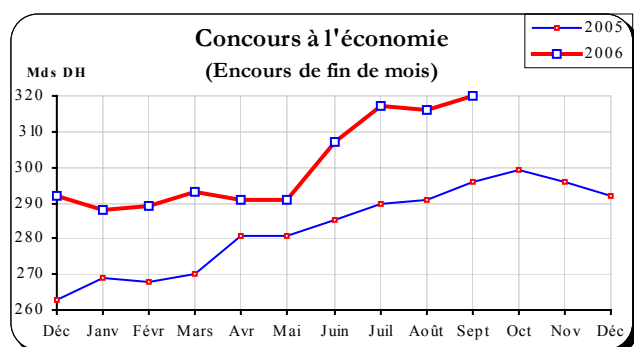
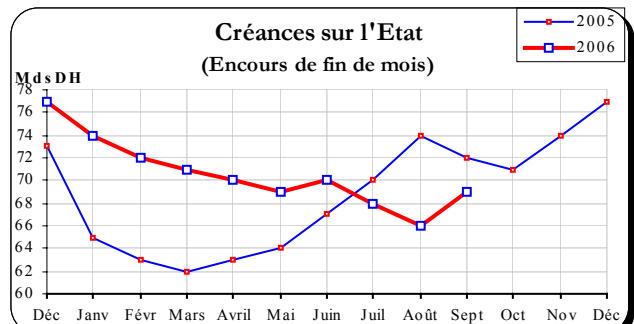
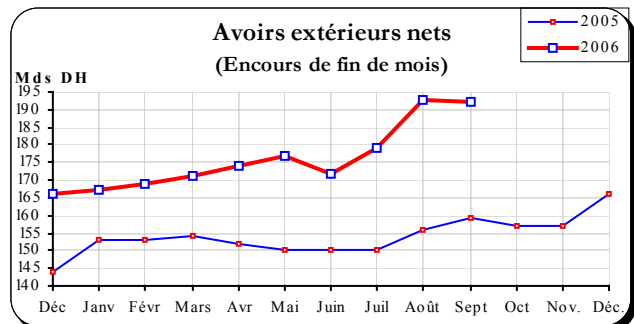
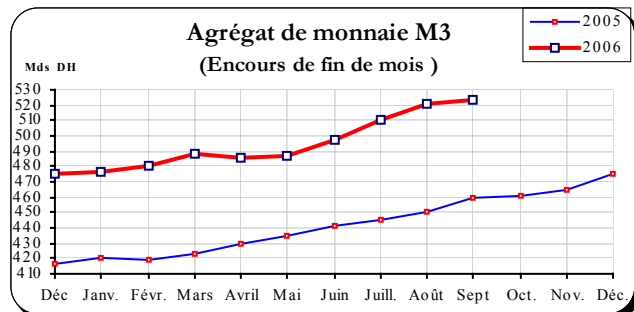
SEPTEMBRE 2006

En septembre 2006, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 0,5%, suite à l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 5,4% et des concours à l'économie de 1%, les avoirs extérieurs nets ayant baissé de 0,4%. Au niveau des composantes de la masse monétaire, les dépôts à terme ont progressé de 3%, tandis que les comptes d'épargne et la monnaie scripturale se sont accrus respectivement de 0,8% et de 0,3%. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 1,6%.

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2006, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 26,4 milliards de dirhams ou 15,9%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont fléchi de 8,4 milliards ou 10,8%, consécutivement à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 5,2 milliards et à la baisse de ses recours aux banques de 3,8 milliards. S'agissant des concours à l'économie, ils ont enregistré un accroissement de 27,5 milliards ou 9,4%, reflétant principalement la hausse des prêts immobiliers et des facilités de trésorerie respectivement de 20,8% et de 12,9%. Pour leur part, les crédits à l'équipement se sont accrus de 11,3% et les concours aux sociétés de financement de 20,7%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 10,3% pour M3 et à 11,5% pour M1, au lieu de 10,2% et de 12,3% respectivement au cours de la même période de 2005. Dans le même temps, les agrégats de placements liquides ont augmenté de 28,6% contre une baisse de 1,6% un an auparavant.

Sur une base annuelle, de fin septembre 2005 à fin septembre 2006, la progression des agrégats de monnaie s'est établie à 14% pour M3 et à 13,9% pour M1 contre respectivement 13,7% et 14,3% entre septembre 2005 et septembre 2004. Parallèlement, les agrégats de placements liquides ont marqué un accroissement de 30,7% contre une baisse de 13,9%. S'agissant des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 21% et les concours à l'économie de 7,9%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont baissé de 3,8%.



S.M. 9

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

SEPTEMBRE 2006 (*)

	Encours à fin septembre-06 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2006		9 mois 2006		9 mois 2005		12 mois	
		Sept.06 / Août 06		Sept.06 / Déc.05		Sept. 05 / Déc.04		Sept.06 / Sept. 05	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	352 882	-743	-0,2	36 366	11,5	34 029	12,3	43 082	13,9
M2 - M1	63 504	513	0,8	4 357	7,4	4 234	8,0	6 352	11,1
M2 ⁽²⁾	416 386	-230	-0,1	40 723	10,8	38 263	11,6	49 434	13,5
M3 - M2	107 066	3 080	3,0	7 972	8,0	4 363	5,0	14 962	16,2
M3 ⁽³⁾	523 452	2 850	0,5	48 695	10,3	42 626	10,2	64 396	14,0
AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	4 324	-23	-0,5	-1 215	-21,9	-614	-12,3	-62	-1,4
PL 2 ⁽⁵⁾	11 671	-	-	2 302	24,6	-101	-0,9	294	2,6
PL 3 ⁽⁶⁾	32 420	-	-	9 355	40,6	-132	-0,6	10 442	47,5
PL 4 ⁽⁷⁾	4 345	-	-	1 276	41,6	210	8,7	1 727	66,0
Total PL	52 760	-23	-	11 718	28,6	-637	-1,6	12 401	30,7
CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	192 335	-759	-0,4	26 436	15,9	14 482	10,0	33 412	21,0
Crédit intérieur global	399 925	6 814	1,7	19 909	5,2	33 375	9,7	21 793	5,8
dont: . Créances sur l'État	(69 027)	(3 511)	(5,4)	(-8 387)	(-10,8)	(-910)	(-1,3)	(-2 728)	(-3,8)
. Concours à l'économie	(319 547)	(3 303)	(1,0)	(27 517)	(9,4)	(33 367)	(12,7)	(23 437)	(7,9)
<i>A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾</i>	55 519	-1 284	-2,3	-2 282	-3,9	6 853	12,0	-8 448	-13,2
Crédit intérieur à caractère monétaire	344 406	8 098	2,4	22 191	6,9	26 522	9,2	30 241	9,6

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-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(*) Situation provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
81 707	90 542	88 785	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	91 812	105 537	103 319
1 582	1 641	1 661	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 693	1 767	1 790
83 289	92 183	90 446	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	93 505	107 304	105 109
<i>3 574</i>	<i>4 348</i>	<i>3 843</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>4 201</i>	<i>5 479</i>	<i>4 890</i>
79 715	87 835	86 603	Sous total (I)	89 304	101 825	100 219
			Monnaie scripturale			
1 664	1 691	2 954	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 362	2 910	2 898
185 783	205 645	210 980	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	215 538	238 913	239 851
2 923	3 505	3 577	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 626	4 291*	4 228
**	**	**		**	**	**
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
196 056	216 527	223 197	Sous total (II)	227 212	251 800	252 663
275 771	304 362	309 800	TOTAL M1 (I+II)	316 516	353 625	352 882
			Placements à vue (M 2 - M1)			
43 569	46 286	46 885	. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	51 640	52 153
9 349	10 181	10 267	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	10 572	11 351*	11 351**
52 918	56 467	57 152	Sous total (III)	59 147	62 991	63 504
328 689	360 829	366 952	TOTAL M 2 (I+II+III)	375 663	416 616	416 386
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
99	236	236	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	326	438	445
87 642	90 001	91 868	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	103 548	106 621
87 741	90 237	92 104	Sous total (IV)	99 094	103 986	107 066
416 430	451 066	459 056	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	474 757	520 602	523 452

(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⁾

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
			PL 1			
1 398	1 398	1 398	. Bons du Trésor à 6 mois	943	** 943	** 943
2 883	2 704	2 235	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 830	* 2 864	** 2 864
-	51	51	. Billets de trésorerie	65	-	-
719	658	702	. Bons émis par les sociétés de financement	701	540	517
5 000	4 811	4 386	Total PL1...	5 539	4 347	4 324
			PL 2			
11 478	11 830	11 377	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	9 369	* 11 671	** 11 671
11 478	11 830	11 377	Total PL2...	9 369	11 671	11 671
			PL 3			
22 110	24 738	21 978	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	23 065	* 32 420	** 32 420
22 110	24 738	21 978	Total PL3...	23 065	32 420	32 420
			PL 4			
2 408	2 440	2 618	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	3 069	* 4 345	** 4 345
2 408	2 440	2 618	Total PL4...	3 069	4 345	4 345
40 996	43 819	40 359	TOTAL PL	41 042	52 783	52 760

(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

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
135 401	142 071	144 816	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	150 227	172 021	175 290
9 040	13 803	14 107	. Avoirs extérieurs nets des banques	15 672	21 073	17 045
144 441	155 874	158 923	TOTAL (I)	165 899	193 094	192 335
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 977	-6 881	-9 539	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 289	-15 064	-12 528
72 033	71 950	72 031	. Créances des banques	75 391	70 603	71 641
8 609**	9 191**	9 263**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 312**	9 977**	9 914**
72 665	74 260	71 755	Sous total (A)	77 414	65 516	69 027
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
11 302	7 662	7 680	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 474	7 492
251 441	283 134	288 430	. Concours des banques ⁽³⁾	284 333	308 770	312 055
262 743	290 796	296 110	Sous total (B)	292 030	316 244	319 547
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
9 349	10 181	10 267		10 572	11 351*	11 351**
344 757	375 237	378 132	TOTAL (A + B + C)	380 016	393 111	399 925
			A déduire : . Ressources à caractère non monétaire			
57 114	64 458	63 967	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	57 801	56 803	55 519
15 733	20 449	18 620	. Provisions constituées par les banques	11 706	7 151	5 958
33 572	35 198	36 106	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	34 838	30 483	30 815
7 809	8 811	9 241		11 257	19 169	18 746
287 643	310 779	314 165	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	322 215	336 308	344 406
432 084	466 653	473 088	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	488 114	529 402	536 741
-15 654	-15 587	-14 032	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-13 357	-8 800	-13 289
416 430	451 066	459 056	Pour mémoire : Agrégat M 3	474 757	520 602	523 452

(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

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
1 960	2 590	2 590	. Avoirs en or	2 590	2 590	2 590
132 946	139 459	142 528	. Avoirs en devises convertibles	148 002	170 341	173 356
988	836	792	. Avoirs en D.T.S	728	544	500
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 321	1 095	1 098
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
137 188	144 179	147 204	Sous total	152 641	174 570	177 544
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
192	192	192	. Comptes des organismes internationaux	197	196	194
1 595	1 916	2 196	. Autres engagements	2 217	2 353	2 060
1 787	2 108	2 388	Sous total	2 414	2 549	2 254
135 401	142 071	144 816	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	150 227	172 021	175 290
12 392	17 547	17 985	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	20 213	26 366	22 682
3 352	3 744	3 878	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	4 541	5 293	5 637
9 040	13 803	14 107	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	15 672	21 073	17 045
144 441	155 874	158 923	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	165 899	193 094	192 335

(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

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
			I. Créances de Bank Al-Maghrif			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrif ⁽¹⁾			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles ⁽²⁾	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	564	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
961	1 043	1 139	. Chèques pris à l'escompte	802	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
7 230	7 107	6 639	Total brut	6 302	5 500	5 500
15 207	13 988	16 178	A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽³⁾	13 591	20 564	18 028
-7 977	-6 881	-9 539	Total net	-7 289	-15 064	-12 528
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-	-	-
-7 977	-6 881	-9 539	Sous total (I)	-7 289	-15 064	-12 528
			II. Créances des banques			
71 770	71 678	71 590	. Portefeuille d'effets publics	75 090	70 237	71 236
263	272	441	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	301	366	405
72 033	71 950	72 031	Sous total (II)	75 391	70 603	71 641
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
8 609 [*]	9 191 [*]	9 263 [*]	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312 [*]	9 977 [*]	9 914 [*]
8 609	9 191	9 263	Sous total (III)	9 312	9 977	9 914
72 665	74 260	71 755	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 414	65 516	69 027

(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 ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
<u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u>						
227 523	257 114	261 484	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	257 433	276 137	279 020
71 107	83 756	86 418	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	83 542	94 386	94 319
47 270	55 099	55 660	. Crédits à l'équipement	53 854	58 481	59 921
45 571	53 181	54 516	. Crédits immobiliers	56 902	67 506	68 715
9 861	10 728	10 880	. Crédits à la consommation	10 723	12 527	12 889
5 644	5 943	5 781	. Créances diverses sur la clientèle	7 121	5 529	5 475
48 070	48 407	48 229	. Créances en souffrance ⁽³⁾	45 291	37 708	37 701
20 897	24 383	24 568	B. Concours aux sociétés de financement	23 896	28 495	28 842
19 767	23 338	23 456	. Crédits	22 385	26 854	27 290
1 130	1 045	1 112	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 641	1 552
3 021	1 637	2 378	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 004	4 138	4 193
251 441	283 134	288 430	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	284 333	308 770	312 055
11 302	7 662	7 680	II/ Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 474	7 492
262 743	290 796	296 110	TOTAL (I + II)	292 030	316 244	319 547
<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>						
4 765	4 279	4 161	. Collectivités locales	4 382	4 361	4 090
24 602	27 511	27 506	. Autres Sociétés Financières	27 214	32 249	32 924
10 539	12 089	14 453	. Sociétés non financières publiques	12 535	15 040	15 188
136 274	147 820	150 550	. Autres sociétés non financières	147 869	166 869	167 233
86 563	99 097	99 440	. Autres secteurs	100 030	97 725	100 112
262 743	290 796	296 110	TOTAL	292 030	316 244	319 547

(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 ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
ACTIF						
137 188	144 179	147 204	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	152 641	174 570	177 544
7 230	7 107	6 639	Concours financiers à l'État	6 302	5 500	5 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	564	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
961	1 043	1 139	. Chèques pris à crédit immédiat	802	-	-
11 391	8 844	7 836	Opérations de crédit	7 792	8 326	9 180
3	1 000	-	. Créances sur les banques	-	8	-
11 302	7 662	7 680	. Avances	7 697	7 474	7 492
86	182	156	. Autres	95	844	1 688
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-	-	-
2 959	3 059	3 076	Emploi du capital et des réserves	3 009	2 727	2 692
4 389	771	921	Divers	1 074	710	960
163 157	163 960	165 676	TOTAL	170 818	191 833	195 876
PASSIF						
83 289	92 183	90 446	Billets et monnaies en circulation	93 505	107 304	105 109
1 787	2 108	2 388	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 414	2 549	2 254
60 976	56 801	59 845	Dépôts et autres engagements	61 495	69 324	75 127
14 679	13 440	15 581	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	12 990	19 963	17 427
44 824	41 676	41 347	. Dépôts et engagements envers les banques	46 123	47 042	55 233
(38 952)	(40 297)	(41 252)	dont : .. Comptes courant des banques	(45 056)	(41 446)	(42 424)
(5 654)	(1 300)	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(1 000)	(5 000)	(12 300)
1 473	1 685	2 917	. Autres engagements	2 382	2 319	2 467
434	434	434	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 133	1 101	1 104
5 325	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 416	5 416
11 346	7 018	7 147	Divers	6 855	6 139	6 866
163 157	163 960	165 676	TOTAL	170 818	191 833	195 876

(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

SEPTEMBRE 2006

Décembre 2004	Août 2005	Septembre 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006
EMPLOIS						
49 207	47 324	46 759	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	50 983	53 806	61 438
(326)	(542)	(301)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(403)	(731)	(365)
(44 707)	(41 401)	(41 564)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(45 389)	(46 410)	(55 142)
(263)	(272)	(441)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(301)	(366)	(405)
3 114	5 785	6 115	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	6 507	8 505	7 937
12 066	17 005	17 684	. Correspondants étrangers et assimilés	19 810	25 635	22 317
71 770	71 678	71 590	. Portefeuille de bons du Trésor	75 090	70 237	71 236
247 290	280 452	284 940	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	279 818	302 991	306 310
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
12 213	11 871	12 373	autres que les fonds d'État	13 467	10 091	10 121
267	1 116	677	. Certificats de dépôt acquis par les banques	719	1 244	1 313
7 795	8 073	8 206	. Bons et obligations B.N.D.E ;C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	8 233	3 068	3 063
1 130	1 045	1 112	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 641	1 552
3 021	1 637	2 378	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 004	4 138	4 193
15 905	14 990	14 680	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 981	13 307	13 610
12 575	12 594	12 487	. Immobilisations	13 032	13 434	13 623
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
424 140	461 699	466 628	TOTAL DES EMPLOIS	472 688	498 006	506 592
RESSOURCES						
185 783	205 645	210 980	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	215 538	238 913	239 851
123 594	138 485	139 274	. Comptes de chèques	145 766	162 229	162 515
(45 730)	(49 685)	(50 323)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(51 108)	(56 885)	(55 989)
49 823	55 318	58 321	. Comptes courants	58 182	62 589	62 743
12 366	11 842	13 385	. Autres dépôts	11 590	14 095	14 593
43 569	46 286	46 885	. Comptes d'épargne	48 575	51 640	52 153
87 642	90 001	91 868	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	103 548	106 621
1 191	1 410	1 409	. Certificats de dépôt	1 493	3 735	4 047
(99)	(236)	(236)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(326)	(438)	(445)
595	732	749	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	688	879	1 015
12 668	16 906	16 652	. Engagements des banques envers les autres banques	16 290	13 646	14 937
3 347	11 162	8 805	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	2 498	-2 292	-3 618
2 757	3 012	3 129	. Correspondants étrangers et assimilés	3 853	4 414	4 622
5 431	4 685	4 622	. Emprunts obligataires en dirhams	4 355	3 351	3 301
6 130	4 544	4 697	. Emprunts extérieurs à long terme	4 405	4 039	3 986
3	1 000	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	-	8	-
33 572	35 198	36 106	. Provisions	34 838	30 483	30 815
33 923	34 038	34 068	. Fonds propres	35 863	43 221	43 255
7 529	7 080	6 658	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 524	2 421	5 607
424 140	461 699	466 628	TOTAL DES RESSOURCES	472 688	498 006	506 592

(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

SEPTEMBRE 2006

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Septembre 2005	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	1 mois 2006		9 mois 2006		9 mois 2005		12 mois	
						Sept.06 / Août 06		Sept.06 / Déc.05		Sept. 05 / Déc.04		Sept.06 / Sept. 05	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	79 715	86 603	89 304	101 825	100 219	-1 606	-1,6	10 915	12,2	6 888	8,6	13 616	15,7
Monnaie scripturale	196 056	223 197	227 212	251 800	252 663	863	0,3	25 451	11,2	27 141	13,8	29 466	13,2
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	1 664	2 954	2 362	2 910	2 898	-12	-0,4	536	22,7	1 290	77,5	-56	-1,9
. des banques dont :	185 783	210 980	215 538	238 913	239 851	938	0,4	24 313	11,3	25 197	13,6	28 871	13,7
.. Comptes de chèques	123 594	139 274	145 766	162 229	162 515	286	0,2	16 749	11,5	15 680	12,7	23 241	16,7
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(45 730)	(50 323)	(51 108)	(56 885)	(55 989)	(-896)	(-1,6)	(4 881)	(+9,6)	(4 593)	(+10,0)	(5 666)	(+11,3)
.. Comptes courants	49 823	58 321	58 182	62 589	62 743	154	0,2	4 561	7,8	8 498	17,1	4 422	7,6
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 609	9 263	9 312	9 977	9 914	-63	-0,6	602	6,5	654	7,6	651	7,0
TOTAL M 1	275 771	309 800	316 516	353 625	352 882	-743	-0,2	36 366	11,5	34 029	12,3	43 082	13,9
Placements à vue (M 2- M 1)	52 918	57 152	59 147	62 991	63 504	513	0,8	4 357	7,4	4 234	8,0	6 352	11,1
. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	46 885	48 575	51 640	52 153	513	1,0	3 578	7,4	3 316	7,6	5 268	11,2
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	10 267	10 572	11 351	11 351	-	-	779	7,4	918	9,8	1 084	10,6
TOTAL M 2	328 689	366 952	375 663	416 616	416 386	-230	-0,1	40 723	10,8	38 263	11,6	49 434	13,5
Placements à terme (M3 - M2)	87 741	92 104	99 094	103 986	107 066	3 080	3,0	7 972	8,0	4 363	5,0	14 962	16,2
. Certificats de dépôt	99	236	326	438	445	7	1,6	119	36,5	137	138,4	209	88,6
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 642	91 868	98 768	103 548	106 621	3 073	3,0	7 853	8,0	4 226	4,8	14 753	16,1
TOTAL M3	416 430	459 056	474 757	520 602	523 452	2 850	0,5	48 695	10,3	42 626	10,2	64 396	14,0
PL 1	5 000	4 386	5 539	4 347	4 324	-23	-0,5	-1 215	-21,9	-614	-12,3	-62	-1,4
PL 2	11 478	11 377	9 369	11 671	11 671	-	-	2 302	24,6	-101	-0,9	294	2,6
PL 3	22 110	21 978	23 065	32 420	32 420	-	-	9 355	40,6	-132	-0,6	10 442	47,5
PL 4	2 408	2 618	3 069	4 345	4 345	-	-	1 276	41,6	210	8,7	1 727	66,0
TOTAL PL	40 996	40 359	41 042	52 783	52 760	-23	-	11 718	28,6	-637	-1,6	12 401	30,7

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

SEPTEMBRE 2006

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Septembre 2005	Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	1 mois 2006		9 mois 2006		9 mois 2005		12 mois	
						Sept.06 / Août 06		Sept.06 / Déc.05		Sept. 05 / Déc.04		Sept.06 / Sept. 05	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	135 401	144 816	150 227	172 021	175 290	3 269	1,9	25 063	16,7	9 415	7,0	30 474	21,0
. des banques	9 040	14 107	15 672	21 073	17 045	-4 028	-19,1	1 373	8,8	5 067	56,1	2 938	20,8
Total (I)	144 441	158 923	165 899	193 094	192 335	-759	-0,4	26 436	15,9	14 482	10,0	33 412	21,0
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	72 665	71 755	77 414	65 516	69 027	3 511	5,4	-8 387	-10,8	-910	-1,3	-2 728	-3,8
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 977	-9 539	-7 289	-15 064	-12 528	2 536	-16,8	-5 239	71,9	-1 562	19,6	-2 989	31,3
. Créances des banques	72 033	72 031	75 391	70 603	71 641	1 038	1,5	-3 750	-5,0	-2	-	-390	-0,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 609	9 263	9 312	9 977	9 914	-63	-0,6	602	6,5	654	7,6	651	7,0
B/ Concours à l'économie	262 743	296 110	292 030	316 244	319 547	3 303	1,0	27 517	9,4	33 367	12,7	23 437	7,9
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	7 680	7 697	7 474	7 492	18	0,2	-205	-2,7	-3 622	-32,0	-188	-2,4
. Concours des banques	251 441	288 430	284 333	308 770	312 055	3 285	1,1	27 722	9,7	36 989	14,7	23 625	8,2
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	10 267	10 572	11 351	11 351	-	-	779	7,4	918	9,8	1 084	10,6
Crédit intérieur global (A+B+C)	344 757	378 132	380 016	393 111	399 925	6 814	1,7	19 909	5,2	33 375	9,7	21 793	5,8
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>57 114</i>	<i>63 967</i>	<i>57 801</i>	<i>56 803</i>	<i>55 519</i>	<i>-1 284</i>	<i>-2,3</i>	<i>-2 282</i>	<i>-3,9</i>	<i>6 853</i>	<i>12,0</i>	<i>-8 448</i>	<i>-13,2</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	287 643	314 165	322 215	336 308	344 406	8 098	2,4	22 191	6,9	26 522	9,2	30 241	9,6
Total des contreparties de M3 (I+II)	432 084	473 088	488 114	529 402	536 741	7 339	1,4	48 627	10,0	41 004	9,5	63 653	13,5
Balance des éléments divers	-15 654	-14 032	-13 357	-8 800	-13 289	-4 489		68		1 622		743	
Pour mémoire : Agrégat M3	416 430	459 056	474 757	520 602	523 452	2 850	0,5	48 695	10,3	42 626	10,2	64 396	14,0

Source: BANK AL-MAGHRIB