



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 ◆

MARS 2008



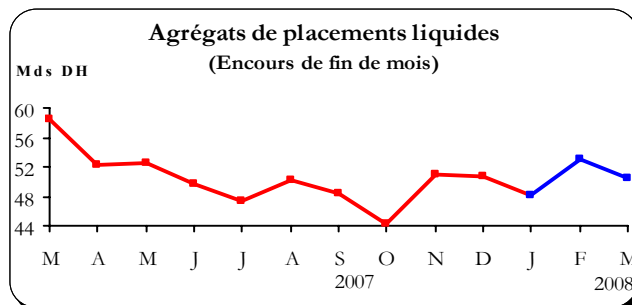
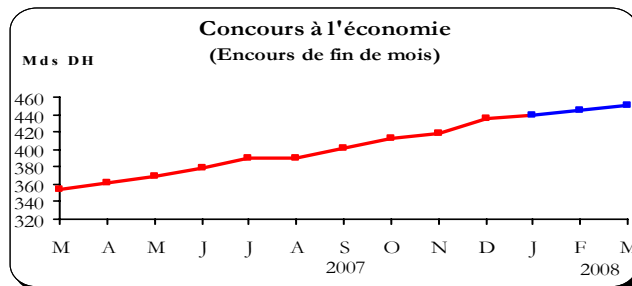
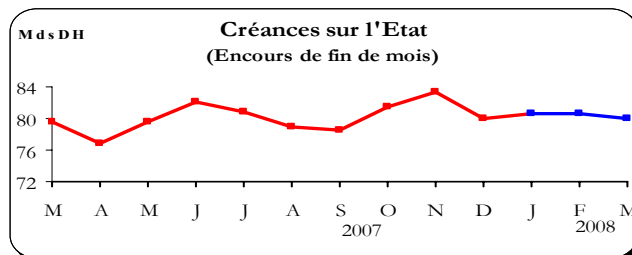
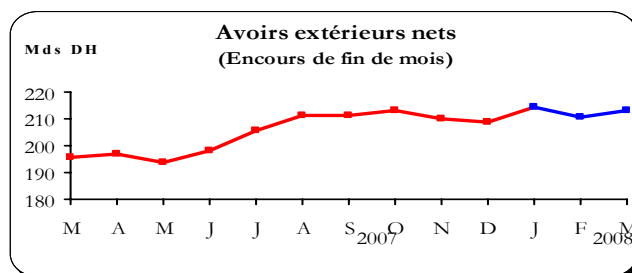
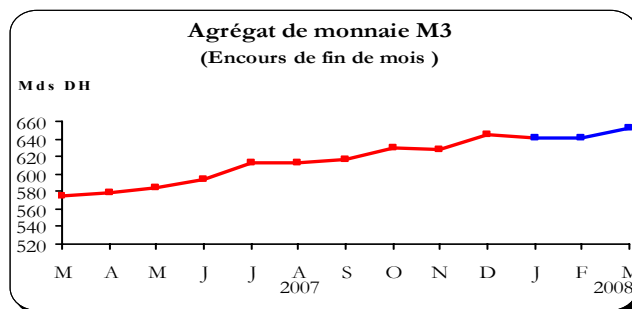
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
MARS 08

En **mars 2008**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 1,7%, en liaison avec l'expansion des crédits à l'économie de 1,2% et, plus particulièrement, ceux à l'équipement qui se sont inscrits en hausse de 6,5% et de l'accroissement de 1,3% des réserves nettes de change. Les créances nettes sur l'État ont, en revanche, accusé un repli de 1%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée essentiellement au niveau de la monnaie scripturale qui s'est accrue de 3,1%, les placements à vue et à terme ayant enregistré des progressions respectives de 0,5% et de 0,2%. Quant à la circulation fiduciaire, elle est restée quasiment inchangée d'un mois à l'autre.

Au terme des **trois premiers mois de l'année 2008**, les concours à l'économie ont connu une expansion de 13,5 milliards ou 3,1%. En effet, les crédits à l'équipement ont marqué une augmentation de 9,4% et les crédits immobiliers de 6,3%, tandis que les prêts à la consommation se sont accrues de 6,6% et ceux de trésorerie de 2,4%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 4,6 milliards de dirhams ou 2,2%. Quant aux créances nettes sur l'État, elles sont restées inchangées par rapport à leur niveau de décembre 2007.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 1,2% de l'agrégat de monnaie M3. A l'inverse, les agrégats de placements liquides ont accusé un repli de 0,7%, imputable au recul des titres d'OPCVM obligataires de 18,2%, ceux émis par les OPCVM monétaires et les OPCVM actions et diversifiés se sont accrues respectivement de 6,9% et de 22,4%.

Sur **une base annuelle**, de fin mars 2008 à fin mars 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 13,3% pour M3 et est passé à 18% pour M1, au lieu respectivement de 18,1% et de 17,7% entre mars 2006 et mars 2007. En revanche, les agrégats de placements liquides ont accusé une baisse de 13,9% au lieu d'une hausse de 24,8%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 8,8%, tandis que les concours à l'économie se sont accrues de 27% et les créances nettes sur l'État de 0,4%.



S.M.3

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MARS 2008 (*)

	Encours à fin mars-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		3 mois 2008		3 mois 2007		12 mois	
		Mars.08 / Fév. 08		Mars.08 / Fév. 08		Mars. 07 / Déc.06		Mars. 08 / Mars. 07	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	452 029	+10 048	+2.3	+4 253	+0.9	+11 798	+3.2	+68 944	+18.0
M2 - M1	73 643	+397	+0.5	+1 893	+2.6	+2 594	+4.0	+5 972	+8.8
M2 ⁽²⁾	525 672	+10 445	+2.0	+6 146	+1.2	+14 392	+3.3	+74 916	+16.6
M3 - M2	126 506	+312	+0.2	+1 376	+1.1	+5 871	+4.9	+1 474	+1.2
M3 ⁽³⁾	652 178	+10 757	+1.7	+7 522	+1.2	+20 263	+3.6	+76 390	+13.3
AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	1 369	+0	+0.0	+652	+90.9	-1 338	-30.8	-1 640	-54.5
PL 2 ⁽⁵⁾	20 756	+322	+1.6	+1 344	+6.9	+1 365	+11.7	+7 705	+59.0
PL 3 ⁽⁶⁾	18 516	-3 072	-14.2	-4 126	-18.2	-1 234	-3.4	-16 192	-46.7
PL 4 ⁽⁷⁾	9 748	+66	+0.7	+1 782	+22.4	+1 933	+33.0	+1 961	+25.2
Total PL	50 389	-2 684	-5.1	-348	-0.7	+726	+1.3	-8 166	-13.9
CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	213 089	+2 736	+1.3	+4 570	+2.2	+5 069	+2.7	+17 252	+8.8
Crédit intérieur global	542 460	+4 776	+0.9	+13 431	+2.5	+17 108	+4.0	+96 397	+21.6
dont: . Créances sur l'État	(79 941)	(-768)	(-1.0)	(-20)	(-0.0)	(+1 968)	(+2.5)	(+317)	(+0.4)
. Concours à l'économie	(449 736)	(+5 544)	(+1.2)	(+13 451)	(+3.1)	(+14 446)	(+4.3)	(+95 693)	(+27.0)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁷⁾	74 025	+2 235	+3.1	+9 722	+15.1	+2 221	+4.4	+21 797	+41.7
Crédit intérieur à caractère monétaire	468 435	+2 541	+0.5	+3 709	+0.8	+14 887	+3.9	+74 600	+18.9

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

(*) Situation provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾
MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
112 407	108 147	109 499	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	120 157	121 289
1 827	1 828	1 827	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 943	1 945
114 234	109 975	111 326	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	125 534	122 100	123 234
5 633 **	6 063 **	4 882 **	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	5 695 **	4 942 **	6 195 **
108 601	103 912	106 444	Sous total (I)	119 839	117 158	117 039
			Monnaie scripturale			
2 086	3 371	3 374	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	3 224	4 633
251 412	260 774	263 789	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	311 703	320 461
3 502	3 699	3 792	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	4 210	4 210	4 210
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
262 686	273 530	276 641	Sous total (II)	327 937	324 823	334 990
371 287	377 442	383 085	TOTAL M1 (I+II)	447 776	441 981	452 029
			Placements à vue (M 2 - M1)			
53 375	54 692	55 275	. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	60 463	60 860
11 702	12 068	12 396	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	12 783	12 783	12 783
65 077	66 760	67 671	Sous total (III)	71 750	73 246	73 643
436 364	444 202	450 756	TOTAL M 2 (I+II+III)	519 526	515 227	525 672
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
430	430	427	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	1 107	1 161	1 170
118 731	119 100	124 605	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	125 033	125 336
119 161	119 530	125 032	Sous total (IV)	125 130	126 194	126 506
555 525	563 732	575 788	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	644 656	641 421	652 178

(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⁾

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
			PL 1			
785	785	785	. Bons du Trésor à 6 mois	-	-	-
3 070	3 232	1 975	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	620*	1 287*	1 287**
-	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
492	321	249	. Bons émis par les sociétés de financement	97	82*	82
4 347	4 338	3 009	Total PL1...	717	1 369	1 369
			PL 2			
11 686	12 765	13 051	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	19 412*	20 434*	20 756
11 686	12 765	13 051	Total PL2...	19 412	20 434	20 756
			PL 3			
35 942	35 096	34 708	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642*	21 588*	18 516
35 942	35 096	34 708	Total PL3...	22 642	21 588	18 516
			PL 4			
5 854	6 646	7 787	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966*	9 682*	9 748
5 854	6 646	7 787	Total PL4...	7 966	9 682	9 748
57 829	58 845	58 555	TOTAL PL	50 737	53 073	50 389

(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

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
173 980	171 517	174 043	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 327	190 868	191 153
16 788	20 968	21 794	. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	19 485	21 936
190 768	192 485	195 837	TOTAL (I)	208 519	210 353	213 089
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-8 791	-13 481	-12 252	. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 425	-9 612	-8 348
77 259	83 760	82 398	. Créances des banques	73 490	80 425	78 393
9 188**	9 385**	9 478**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 896**	9 896**	9 896**
77 656	79 664	79 624	Sous total (A)	79 961	80 709	79 941
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 516	7 472	6 425	. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 813	5 917
332 081	340 794	347 618	. Concours des banques ⁽³⁾	429 465	437 379	443 819
339 597	348 266	354 043	Sous total (B)	436 285	444 192	449 736
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
11 702	12 068	12 396		12 783**	12 783**	12 783**
428 955	439 998	446 063	TOTAL (A + B + C)	529 029	537 684	542 460
50 007	49 148	52 228	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	64 303	71 790	74 025
1 140	1 125	2 491	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	10 771	17 798	19 056
29 913	29 781	30 786	. Provisions constituées par les banques	30 143	29 053	30 298
18 954	18 242	18 951	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	23 389	24 939	24 671
378 948	390 850	393 835	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	464 726	465 894	468 435
569 716	583 335	589 672	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	673 245	676 247	681 524
-14 191	-19 603	-13 884	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-28 589	-34 826	-29 346
555 525	563 732	575 788	Pour mémoire : Agrégat M 3	644 656	641 421	652 178

(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
MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
3 807	4 043	3 942	. Avoirs en or	4 571	5 160	4 819
170 870	168 263	170 859	. Avoirs en devises convertibles	184 961	186 916	187 579
445	442	398	. Avoirs en D.T.S	246	245	239
1 086	1 084	1 083	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 037	1 025
176 208	173 832	176 282	Sous total	190 820	193 358	193 662
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
199	196	196	. Comptes des organismes internationaux	193	190	190
2 029	2 119	2 043	. Autres engagements	2 300	2 300	2 319
2 228	2 315	2 239	Sous total	2 493	2 490	2 509
173 980	171 517	174 043	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	188 327	190 868	191 153
23 028	26 579	27 815	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	25 479	27 393	27 037
6 240	5 611	6 021	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	5 287	7 908	5 101
16 788	20 968	21 794	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	20 192	19 485	21 936
190 768	192 485	195 837	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	208 519	210 353	213 089

(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

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
			I. Créances de Bank Al-Maghrif			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrif ⁽¹⁾			
4 500	3 500	2 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
4 500	3 500	2 500	Total brut	-	-	-
14 295	** 18 981	** 17 724	A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾	** 8 954	** 15 152	** 12 887
-9 795	-15 481	-15 224	Total net	-8 954	-15 152	-12 887
1 004	2 000	2 972	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	5 540	4 539
-8 791	-13 481	-12 252	Sous total (I)	-3 425	-9 612	-8 348
			II. Créances des banques			
77 140	83 598	82 029	. Portefeuille d'effets publics	73 232	80 202	78 237
119	162	369	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	223	156
77 259	83 760	82 398	Sous total (II)	73 490	80 425	78 393
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 9 188	** 9 385	** 9 478	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 896	** 9 896	** 9 896
9 188	9 385	9 478	Sous total (III)	9 896	9 896	9 896
77 656	79 664	79 624	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	79 961	80 709	79 941

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

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE						
298 560	306 251	312 250	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	380 553	388 605	394 503
104 118	108 482	108 378	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	130 791	135 975	133 918
63 937	63 933	66 327	. Crédits à l'équipement	81 401	83 610	89 032
72 986	76 348	78 340	. Crédits immobiliers	104 970	109 497	111 536
13 896	14 439	14 975	. Crédits à la consommation	19 654	20 468	20 947
8 017	7 571	8 515	. Créances diverses sur la clientèle	10 426	8 012	7 288
35 606	35 478	35 715	. Créances en souffrance ⁽³⁾	33 311	31 043	31 782
29 690	30 559	31 240	B. Concours aux sociétés de financement	43 064	43 208	44 273
28 045	29 013	29 545	. Crédits	42 023	42 207	43 336
1 645	1 546	1 695	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 001	937
3 831	3 984	4 128	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	5 848	5 566	5 043
332 081	340 794	347 618	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	429 465	437 379	443 819
7 516	7 472	6 425	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	6 820	6 813	5 917
339 597	348 266	354 043	TOTAL (I + II)	436 285	444 192	449 736
RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE						
4 718	5 120	5 129	. Collectivités locales	5 890	6 032	6 056
34 003	36 175	37 232	. Autres Sociétés Financières	51 592	51 279	51 843
15 316	14 734	13 535	. Sociétés non financières publiques	15 120	16 581	18 228
180 338	184 077	189 793	. Autres sociétés non financières	236 646	241 342	249 389
105 222	108 160	108 354	. Autres secteurs	127 037	128 958	124 220
339 597	348 266	354 043	TOTAL	436 285	444 192	449 736

(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⁾

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007 *	Février 2008 **	Mars 2008 **
ACTIF						
176 208	173 832	176 282	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	190 820	193 358	193 662
4 500	3 500	2 500	Concours financiers à l'État	-	-	-
4 500	3 500	2 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
9 401	8 730	10 043	Opérations de crédit	12 533	20 432	19 659
1	-	-	. Créances sur les banques	5 002	13 001	13 005
7 516	7 472	6 425	. Avances	6 820	6 813	5 917
1 884	1 258	3 618	. Autres	711	618	737
1 004	2 000	2 972	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	5 529	5 540	4 539
2 655	2 687	2 695	Emploi du capital et des réserves	2 664	2 681	2 689
1 795	1 184	540	Divers	2 541	2 533	1 723
195 563	191 933	195 032	TOTAL	214 087	224 544	222 272
PASSIF						
114 234	109 975	111 326	Billets et monnaies en circulation	125 534	122 100	123 234
2 228	2 315	2 239	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 493	2 490	2 509
63 728	63 472	65 943	Dépôts et autres engagements	65 484	76 032	75 154
13 718	17 473	17 130	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	8 748	14 946	12 681
48 269	42 921	46 085	. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	58 135	59 473
(43 851)	(42 542)	(45 342)	dont : .. Comptes courant des banques	(53 679)	(57 110)	(57 379)
(4 000)	(0)	(0)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-
1 741	3 078	2 728	. Autres engagements	1 663	2 951	3 000
1 090	1 087	1 085	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 043	1 037	1 023
5 416	5 416	5 507	Capital et réserves	5 507	5 507	5 516
8 867	9 668	8 932	Divers	14 026	17 378	14 836
195 563	191 933	195 032	TOTAL	214 087	224 544	222 272

(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.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffres provisoires.

Source : BANK AL-MAGHRIB

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

MARS 2008

Décembre 2006	Février 2007	Mars 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008
EMPLOIS						
55 000	50 442	52 056	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	68 301	68 428
(571)	(374)	(362)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(321)	(421)
(48 150)	(43 364)	(44 957)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(61 126)	(60 525)
(119)	(162)	(369)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(223)	(156)
11 050	13 360	16 352	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	12 136	12 949
22 457	26 205	27 453	. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	27 072	26 616
77 140	83 598	82 029	. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	80 202	78 237
326 605	335 264	341 795	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	422 576	430 812	437 839
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
autres que les fonds d'État						
9 265	9 064	9 145	. Certificats de dépôt acquis par les banques	12 131	11 124	9 195
752	992	792	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	2 808	2 639	1 355
3 037	2 542	2 530	souscrits par les banques	2 434	1 918	1 860
1 645	1 546	1 695	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 001	937
3 831	3 984	4 128	. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 566	5 043
13 107	13 558	13 326	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	14 210	14 372
13 525	13 572	13 619	. Immobilisations	14 927	14 386	14 485
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
528 149	545 063	555 775	TOTAL DES EMPLOIS	642 595	658 243	662 121
RESSOURCES						
251 412	260 774	263 789	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	311 703	320 461
169 739	174 805	177 245	. Comptes de chèques	206 553	207 547	208 300
(58 063)	(59 010)	(59 616)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(69 127)	(69 700)
68 032	70 540	70 589	. Comptes courants	88 902	80 212	86 483
13 641	15 429	15 955	. Autres dépôts	20 797	23 944	25 678
53 375	54 692	55 275	. Comptes d'épargne	58 967	60 463	60 860
118 731	119 100	124 605	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	125 033	125 336
4 688	5 293	4 960	. Certificats de dépôt	12 449	13 494	14 432
(430)	(430)	(427)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 161)	(1 170)
Comptes créditeurs à vue et à terme en devises						
des non résidents						
919	1 133	1 323		836	765	1 193
16 588	18 757	19 902	. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	22 665	23 164
-8 893	-9 439	-7 993	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-3 326	2 191	1 684
5 321	4 478	4 698	. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	7 143	3 908
3 041	3 041	2 960	. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	2 392	1 945
3 486	3 652	3 783	. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 521	3 520
1	0	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	13 001	13 005
29 913	29 781	30 786	. Provisions	30 143	29 053	30 298
42 825	42 643	43 084	. Fonds propres	49 049	50 709	50 701
6 742	11 158	8 603	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	16 110	11 614
528 149	545 063	555 775	TOTAL DES RESSOURCES	642 595	658 243	662 121

(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

MARS 2008

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Mars 2007	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008	1 mois 2008		3 mois 2008		3 mois 2007		12 mois	
						Mars.08 / Fév. 08		Mars.08 / Déc. 07		Mars. 07 / Déc.06		Mars. 08 / Mars. 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	108 601	106 444	119 839	117 158	117 039	-119	-0.1	-2 800	-2.3	-2 157	-2.0	+10 595	+10.0
Monnaie scripturale	262 686	276 641	327 937	324 823	334 990	+10 167	+3.1	+7 053	+2.2	+13 955	+5.3	+58 349	+21.1
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	3 374	1 789	3 224	4 633	+1 409	+43.7	+2 844	+159.0	+1 288	+61.7	+1 259	+37.3
. des banques dont :	251 412	263 789	316 252	311 703	320 461	+8 758	+2.8	+4 209	+1.3	+12 377	+4.9	+56 672	+21.5
.. Comptes de chèques	169 739	177 245	206 553	207 547	208 300	+753	+0.4	+1 747	+0.8	+7 506	+4.4	+31 055	+17.5
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(58 063)	(59 616)	(68 206)	(69 127)	(69 700)	(+573)	(+0.8)	(+1 494)	(+2.2)	(+1 553)	(+2.7)	(+10 084)	(+16.9)
.. Comptes courants	68 032	70 589	88 902	80 212	86 483	+6 271	+7.8	-2 419	-2.7	+2 557	+3.8	+15 894	+22.5
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 478	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	+290	+3.2	+418	+4.4
TOTAL M 1	371 287	383 085	447 776	441 981	452 029	+10 048	+2.3	+4 253	+0.9	+11 798	+3.2	+68 944	+18.0
Placements à vue (M 2- M 1)	65 077	67 671	71 750	73 246	73 643	+397	+0.5	+1 893	+2.6	+2 594	+4.0	+5 972	+8.8
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	55 275	58 967	60 463	60 860	+397	+0.7	+1 893	+3.2	+1 900	+3.6	+5 585	+10.1
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 396	12 783	12 783	12 783	-	-	-	-	+694	+5.9	+387	+3.1
TOTAL M 2	436 364	450 756	519 526	515 227	525 672	+10 445	+2.0	+6 146	+1.2	+14 392	+3.3	+74 916	+16.6
Placements à terme (M3 - M2)	119 161	125 032	125 130	126 194	126 506	+312	+0.2	+1 376	+1.1	+5 871	+4.9	+1 474	+1.2
. Certificats de dépôt	430	427	1 107	1 161	1 170	9	0.8	63	5.7	-	-	743	+174.0
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	124 605	124 023	125 033	125 336	+303	+0.2	+1 313	+1.1	+5 874	+4.9	+731	+0.6
TOTAL M3	555 525	575 788	644 656	641 421	652 178	+10 757	+1.7	+7 522	+1.2	+20 263	+3.6	+76 390	+13.3
PL 1	4 347	3 009	717	1 369	1 369	+0	+0.0	+652	+90.9	-1 338	-30.8	-1 640	-54.5
PL 2	11 686	13 051	19 412	20 434	20 756	+322	+1.6	1 344	6.9	+1 365	+11.7	+7 705	+59.0
PL 3	35 942	34 708	22 642	21 588	18 516	-3 072	-14.2	-4 126	-18.2	-1 234	-3.4	-16 192	-46.7
PL 4	5 854	7 787	7 966	9 682	9 748	+66	+0.7	1 782	22.4	+1 933	+33.0	+1 961	+25.2
TOTAL PL	57 829	58 555	50 737	53 073	50 389	-2 684	-5.1	-348	-0.7	+726	+1.3	-8 166	-13.9

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

MARS 2008

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Mars 2007	Décembre 2007	Février 2008	Mars 2008	1 mois 2008		3 mois 2008		3 mois 2007		12 mois	
						Mars.08 / Fév. 08		Fév.08 / Déc. 07		Mars. 07 / Déc.06		Mars. 08 / Mars. 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	174 043	188 327	190 868	191 153	+285	+0.1	+2 826	+1.5	+63	+0.0	+17 110	+9.8
. des banques	16 788	21 794	20 192	19 485	21 936	+2 451	+12.6	+1 744	+8.6	+5 006	+29.8	+142	+0.7
Total (I)	190 768	195 837	208 519	210 353	213 089	+2 736	+1.3	+4 570	+2.2	+5 069	+2.7	+17 252	+8.8
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 656	79 624	79 961	80 709	79 941	-768	-1.0	-20	-0.0	+1 968	+2.5	+317	+0.4
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-12 252	-3 425	-9 612	-8 348	+1 264	-13.2	-4 923	+143.7	-3 461	+39.4	+3 904	-31.9
. Créances des banques	77 259	82 398	73 490	80 425	78 393	-2 032	-2.5	+4 903	+6.7	+5 139	+6.7	-4 005	-4.9
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 478	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	+290	+3.2	+418	+4.4
B/ Concours à l'économie	339 597	354 043	436 285	444 192	449 736	+5 544	+1.2	+13 451	+3.1	+14 446	+4.3	+95 693	+27.0
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 425	6 820	6 813	5 917	-896	-13.2	-903	-13.2	-1 091	-14.5	-508	-7.9
. Concours des banques	332 081	347 618	429 465	437 379	443 819	+6 440	+1.5	+14 354	+3.3	+15 537	+4.7	+96 201	+27.7
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 396	12 783	12 783	12 783	-	-	-	-	+694	+5.9	+387	+3.1
Crédit intérieur global (A+B+C)	428 955	446 063	529 029	537 684	542 460	+4 776	+0.9	+13 431	+2.5	+17 108	+4.0	+96 397	+21.6
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>50 007</i>	<i>52 228</i>	<i>64 303</i>	<i>71 790</i>	<i>74 025</i>	<i>+2 235</i>	<i>+3.1</i>	<i>+9 722</i>	<i>+15.1</i>	<i>+2 221</i>	<i>+4.4</i>	<i>+21 797</i>	<i>+41.7</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	378 948	393 835	464 726	465 894	468 435	+2 541	+0.5	+3 709	+0.8	+14 887	+3.9	+74 600	+18.9
Total des contreparties de M3 (I+II)	569 716	589 672	673 245	676 247	681 524	+5 277	+0.8	+8 279	+1.2	+19 956	+3.5	+91 852	+15.6
Balance des éléments divers	-14 191	-13 884	-28 589	-34 826	-29 346	+5 480	-15.7	-757	+2.6	+307		-15 462	
Pour mémoire : Agrégat M3	555 525	575 788	644 656	641 421	652 178	+10 757	+1.7	+7 522	+1.2	+20 263	-	+76 390	+13.3

Source: BANK AL-MAGHRIB