



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 ◆

Juin 2007



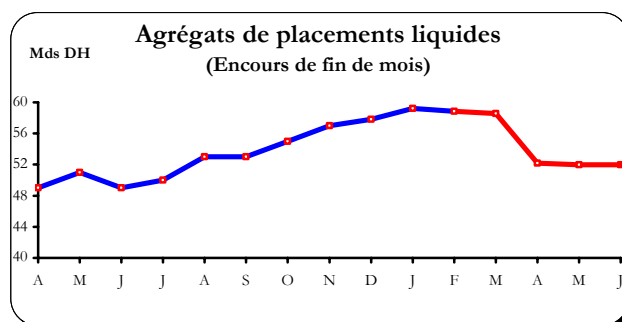
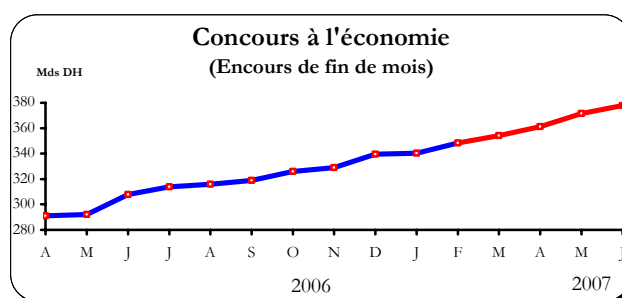
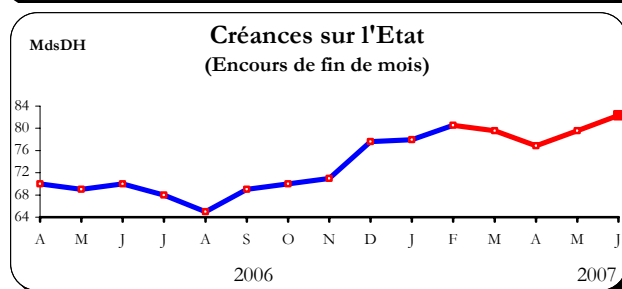
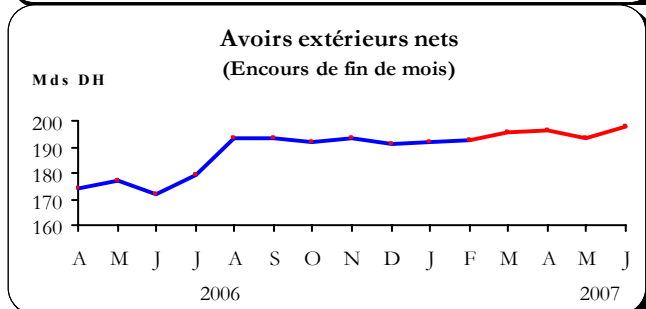
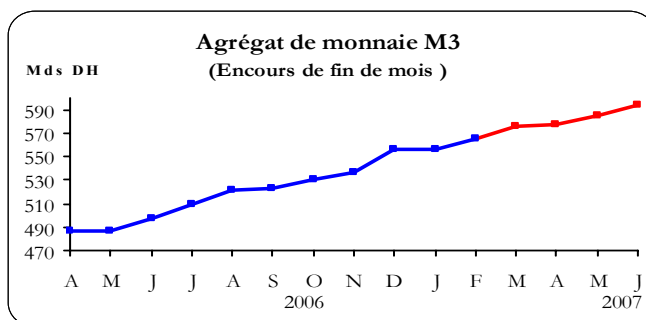
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JUIN 2007

En juin 2007, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 9 milliards ou 1,5% en liaison avec la hausse des avoirs extérieurs de 4,4 milliards ou 2,3%, l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 2,8 milliards ou 3,5% consécutivement aux recours du Trésor aux banques, et la progression des concours à l'économie de 6,4 milliards ou 1,7%. Au niveau des composantes de la masse monétaire, la monnaie scripturale a marqué une hausse de 3,4%, tandis que la circulation fiduciaire et les placements à vue se sont accrus respectivement de 1,6% et de 0,2%. Les placements à terme ont, en revanche, accusé un repli de 2,1%.

Au terme du premier semestre de l'année 2007, les concours à l'économie ont marqué une progression de 38,2 milliards ou 11,3%. Cette évolution recouvre une hausse des différentes catégories de crédit principalement les crédits immobiliers et les crédits à la consommation qui se sont accrus respectivement de 17,1% et de 18,1%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 7,1 milliards de dirhams ou 3,7%, et les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 4,8 milliards ou 6,1%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 6,8% de l'agrégat de monnaie M3 et de 8,6% de l'agrégat M1.

Sur une base annuelle, de fin juin 2006 à fin juin 2007, la progression des agrégats de monnaie a atteint 19,3% aussi bien pour M3 que pour M1, au lieu respectivement de 12,7% et de 15,2% entre juin 2005 et juin 2006. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 15%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 22,7% et les créances nettes sur l'Etat de 17,3%. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 6% au lieu de 33,6%.



S.M. 6

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JUIN 2007 (*)

	Encours à fin juin-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		6 mois 2007		6 mois 2006		12 mois	
		Juin 07 / Mai 07		Juin 07 / Déc. 06		Juin 06 / Déc. 05		Juin 07 / Juin 06	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	403 172	11 510	2,9	31 954	8,6	21 263	6,7	65 332	19,3
M2 - M1	68 575	136	0,2	3 498	5,4	2 562	4,3	6 866	11,1
M2 ⁽²⁾	471 747	11 646	2,5	35 452	8,1	23 825	6,3	72 198	18,1
M3 - M2	121 589	-2 634	-2,1	2 428	2,0	-1 345	-1,4	23 840	24,4
M3 ⁽³⁾	593 336	9 012	1,5	37 880	6,8	22 480	4,7	96 038	19,3

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	3 004	-	-	-1 343	-30,9	-1 189	-21,5	-1 346	-30,9
PL 2 ⁽⁵⁾	12 657	-	-	971	8,3	2 349	25,1	939	8,0
PL 3 ⁽⁶⁾	28 189	-	-	-7 753	-21,6	5 984	25,9	-860	-3,0
PL 4 ⁽⁷⁾	8 142	-	-	2 288	39,1	885	28,8	4 188	105,9
Total PL	51 992	-	-	-5 837	-10,1	8 029	19,6	2 921	6,0

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	197 850	4 365	2,3	7 082	3,7	6 133	3,7	25 818	15,0
Crédit intérieur global	472 681	9 218	2,0	43 795	10,2	9 171	2,4	83 434	21,4
dont: . Créances sur l'État	(82 355)	(2 801)	(3,5)	(4 768)	(6,1)	(-7 258)	(-9,4)	(12 138)	(17,3)
. Concours à l'économie	(377 840)	(6 417)	(1,7)	(38 243)	(11,3)	(15 823)	(5,4)	(69 988)	(22,7)
<i>A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾</i>	<i>57 432</i>	<i>2 978</i>	<i>5,5</i>	<i>7 425</i>	<i>14,8</i>	<i>-2 759</i>	<i>-4,8</i>	<i>2 390</i>	<i>4,3</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	415 249	6 240	1,5	36 370	9,6	11 930	3,7	81 044	24,2

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⁾

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
91 812	95 060	97 079	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	110 240	111 295
1 693	1 707	1 714	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 837	1 843
93 505	96 767	98 793	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	112 077	113 138
<i>4 141</i>	<i>4 672</i>	<i>4 582</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>5 702</i>	<i>5 665*</i>	<i>4 983*</i>
89 364	92 095	94 211	Sous total (I)	108 532	106 412	108 155
			Monnaie scripturale			
2 363	3 133	3 067	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 593	3 463
215 538	224 203	231 289	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	273 302	281 995
3 626*	3 681*	3 587*	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502*	3 669*	3 873*
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
227 213	236 703	243 629	Sous total (II)	262 686	285 250	295 017
316 577	328 798	337 840	TOTAL M1 (I+II)	371 218	391 662	403 172
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	50 537	50 531	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	55 953	56 089
10 572	11 127	11 178	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	12 486*	12 486*
59 147	61 664	61 709	Sous total (III)	65 077	68 439	68 575
375 724	390 462	399 549	TOTAL M 2 (I+II+III)	436 295	460 101	471 747
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	451	437	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	441	441*
98 768	96 425	97 312	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 782	121 148
99 094	96 876	97 749	Sous total (IV)	119 161	124 223	121 589
474 818	487 338	497 298	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 456	584 324	593 336

(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 ⁽¹⁾

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
			PL 1			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	785*	785*
3 830	2 670	2 747	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 070	2 102	2 102*
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-*
701	680	660	. Bons émis par les sociétés de financement	492	117	117*
5 539	4 293	4 350	Total PL1...	4 347	3 004	3 004
			PL 2			
9 369	13 447	11 718	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	12 657*	12 657*
9 369	13 447	11 718	Total PL2...	11 686	12 657	12 657
			PL 3			
23 065	29 669	29 049	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	28 189*	28 189*
23 065	29 669	29 049	Total PL3...	35 942	28 189	28 189
			PL 4			
3 069	3 920	3 954	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	8 142*	8 142*
3 069	3 920	3 954	Total PL4...	5 854	8 142	8 142
41 042	51 329	49 071	TOTAL PL	57 829	51 992	51 992

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

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

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

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	157 829	155 599	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	172 443	177 548
15 672	19 434	16 433	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	21 042	20 302
165 899	177 263	172 032	TOTAL (I)	190 768	193 485	197 850
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-13 116	-10 921	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 860	-9 217	-8 883
75 391*	72 325*	71 865*	. Créances des banques	77 259*	79 416*	81 679*
9 312	9 367	9 273	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 355	9 559
77 475	68 576	70 217	Sous total (A)	77 587	79 554	82 355
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 419	7 485	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 866	6 833
284 333	284 672	300 367	. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	364 557	371 007
292 029	292 091	307 852	Sous total (B)	339 597	371 423	377 840
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		*	*
10 572	11 127	11 178		11 702	12 486	12 486
380 076	371 794	389 247	TOTAL (A + B + C)	428 886	463 463	472 681
57 801	53 843	55 042	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 007	54 454	57 432
11 706	4 667	5 426	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	4 481	4 383
34 838	31 079	30 964	. Provisions constituées par les banques	29 913	30 337	29 896
11 257	18 097	18 652	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	19 636	23 153
322 275	317 951	334 205	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 879	409 009	415 249
488 174	495 214	506 237	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	569 647	602 494	613 099
-13 356	-7 876	-8 939	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 191	-18 170	-19 763
474 818	487 338	497 298	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 456	584 324	593 336

(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

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	3 874	3 804
148 002	155 609	153 392	. Avoirs en devises convertibles	170 870	169 553	180 344
728	602	600	. Avoirs en D.T.S	445	347	346
1 321	1 298	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 076	1 074
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	160 099	157 876	Sous total	176 208	174 850	185 568
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	191	196	. Comptes des organismes internationaux	199	200	197
2 217	2 079	2 081	. Autres engagements	2 029	2 207	7 823
2 414	2 270	2 277	Sous total	2 228	2 407	8 020
150 227	157 829	155 599	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	172 443	177 548
20 213	23 404	21 905	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 028	27 092	24 649
4 541	3 970	5 472	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	6 050	4 347
15 672	19 434	16 433	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	21 042	20 302
165 899	177 263	172 032	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	193 485	197 850

(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

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib⁽¹⁾			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles ⁽²⁾	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
6 302	5 500	5 500	Total brut	4 500	2 500	2 500
13 530	18 616	16 421	A déduire : Avoirs des comptables publics⁽³⁾	14 364	14 689*	14 355*
-7 228	-13 116	-10 921	Total net	-9 864	-12 189	-11 855
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
-7 228	-13 116	-10 921	Sous total (I)	-8 860	-9 217	-8 883
			II. Créances des banques			
75 090	71 894	71 495	. Portefeuille d'effets publics	77 140	79 281	81 512
301	431	370	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	135	167
75 391	72 325	71 865	Sous total (II)	77 259	79 416	81 679
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188*	9 355*	9 559*
9 312	9 367	9 273	Sous total (III)	9 188	9 355	9 559
77 475	68 576	70 217	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 587	79 554	82 355

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

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

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE						
257 433	255 719	268 541	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 560	328 652	332 357
83 542	85 678	90 899	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	116 776	118 239
53 854	52 568	56 732	. Crédits à l'équipement	63 937	66 858	68 304
56 902	62 176	64 225	. Crédits immobiliers	72 986	82 718	85 441
10 723	11 195	11 693	. Crédits à la consommation	13 896	15 817	16 418
7 121	5 682	6 497	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	11 658	9 263
45 291	38 420	38 495	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 606	34 825	34 692
23 896	25 667	27 126	B. Concours aux sociétés de financement	29 690	31 896	34 073
22 385	24 239	25 595	. Crédits	28 045	30 321	32 529
1 511	1 428	1 531	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 575	1 544
3 004	3 286	4 700	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 831	4 009	4 577
284 333	284 672	300 367	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	364 557	371 007
7 696	7 419	7 485	II/ Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 866	6 833
292 029	292 091	307 852	TOTAL (I + II)	339 597	371 423	377 840
RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE						
4 382	4 459	4 036	. Collectivités locales	4 718	5 042	4 905
27 214	29 254	31 710	. Autres Sociétés Financières	34 003	40 527	39 754
12 535	13 450	16 689	. Sociétés non financières publiques	15 316	14 210	13 958
147 868	150 318	161 858	. Autres sociétés non financières	180 338	201 723	207 382
100 030	94 610	93 559	. Autres secteurs	105 222	109 921	111 841
292 029	292 091	307 852	TOTAL	339 597	371 423	377 840

(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⁾

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
ACTIF						
152 641	160 099	157 876	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	176 208	174 850	185 568
6 302	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	4 500	2 500	2 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	8 760	9 303	Opérations de crédit	9 401	8 062	7 970
1	-	-	. Créances sur les banques	1	-	-
7 696	7 419	7 485	. Avances	7 516	6 866	6 833
95	1 341	1 818	. Autres	1 884	1 196	1 137
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 972	2 972
3 009	2 632	2 657	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 725	2 749
1 074	448	697	Divers	1 795	560	898
170 818	177 439	176 033	TOTAL	195 563	191 669	202 657
PASSIF						
93 505	96 767	98 793	Billets et monnaies en circulation	114 234	112 077	113 138
2 414	2 270	2 277	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	2 407	8 020
61 495	66 458	62 571	Dépôts et autres engagements	63 728	63 141	66 517
12 990	17 983	15 692	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 718	14 043	13 709
46 123	45 384	43 858	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	46 567	49 394
(45 056)	(40 316)	(40 765)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(46 398)	(49 196)
(1 000)	(5 000)	(3 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	3 091	3 021	. Autres engagements	1 741	2 531	3 414
1 133	1 104	1 100	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 078	1 075
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 507	5 507
6 855	5 424	5 876	Divers	8 867	7 459	8 400
170 818	177 439	176 033	TOTAL	195 563	191 669	202 657

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

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

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

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

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

Source : BANK AL-MAGHRIB

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

JUIN 2007

Décembre 2005	Mai 2006	Juin 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007
EMPLOIS						
50 983	50 581	48 729	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	53 542	57 314
(403)	(319)	(333)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(266)	(348)
(45 389)	(44 922)	(43 132)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(46 607)	(50 010)
(301)	(431)	(370)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(135)	(167)
6 507	9 775	12 051	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	14 355	12 379
19 810	23 085	21 572	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	26 826	24 301
75 090	71 894	71 495	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	79 281	81 512
279 818	279 958	294 136	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	358 973	364 886
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
13 467	10 976	11 084	autres que les fonds d'État	9 265	9 318	10 073
719	3 156	1 761	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 228	1 446
8 233	3 106	3 092	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	3 037	2 506	2 506
1 511	1 428	1 531	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 575	1 544
3 004	3 286	4 700	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	4 009	4 577
13 981	13 488	13 450	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 366	13 147
13 032	13 070	13 081	. Immobilisations	13 525	13 907	13 874
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	472 827	485 598	TOTAL DES EMPLOIS	528 149	569 568	577 486
RESSOURCES						
215 538	224 203	231 289	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	273 302	281 995
145 766	152 666	156 474	. Comptes de chèques	169 739	184 136	189 008
(51 108)	(54 393)	(55 104)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(61 543)	(63 638)
58 182	58 575	61 188	. Comptes courants	68 032	70 666	76 185
11 590	12 962	13 627	. Autres dépôts	13 641	18 500	16 802
48 575	50 537	50 531	. Comptes d'épargne	53 375	55 953	56 089
98 768	96 425	97 312	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 782	121 148
1 493	3 106	3 622	. Certificats de dépôt	4 688	5 449	8 125
(326)	(451)	(437)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(441)	(441)
688	731	859	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	919	1 083	1 162
16 290	14 939	16 655	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	18 347	18 548
2 498	-1 487	-3 353	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-5 740	-7 644
3 853	3 239	4 613	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	4 967	3 185
4 355	3 534	3 459	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 875	2 819
4 405	3 121	3 896	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 566	2 970
1	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	-	-
34 838	31 079	30 964	. Provisions	29 913	30 337	29 896
35 863	41 871	42 424	. Fonds propres	42 825	44 127	47 416
5 523	1 529	3 327	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	11 520	11 777
472 688	472 827	485 598	TOTAL DES RESSOURCES	528 149	569 568	577 486

(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

JUIN 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Juin 2006	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	1 mois 2007		6 mois 2007		6 mois 2006		12 mois	
						Juin 07 / Mai 07		Juin 07 / Déc. 06		Juin 06 / Déc. 05		Juin 07 / Juin 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	94 211	108 532	106 412	108 155	1 743	1,6	-377	-0,3	4 847	5,4	13 944	14,8
Monnaie scripturale	227 213	243 629	262 686	285 250	295 017	9 767	3,4	32 331	12,3	16 416	7,2	51 388	21,1
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	3 067	2 086	2 593	3 463	870	33,6	1 377	66,0	704	29,8	396	12,9
. des banques dont :	215 538	231 289	251 412	273 302	281 995	8 693	3,2	30 583	12,2	15 751	7,3	50 706	21,9
.. Comptes de chèques	145 766	156 474	169 739	184 136	189 008	4 872	2,6	19 269	11,4	10 708	7,3	32 534	20,8
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(55 104)	(58 063)	(61 543)	(63 638)	(2 095)	(+3,4)	(5 575)	(+9,6)	(3 996)	(+7,8)	(8 534)	(+15,5)
.. Comptes courants	58 182	61 188	68 032	70 666	76 185	5 519	7,8	8 153	12,0	3 006	5,2	14 997	24,5
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 273	9 188	9 355	9 559	204	2,2	371	4,0	-39	-0,4	286	3,1
TOTAL M 1	316 577	337 840	371 218	391 662	403 172	11 510	2,9	31 954	8,6	21 263	6,7	65 332	19,3
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	61 709	65 077	68 439	68 575	136	0,2	3 498	5,4	2 562	4,3	6 866	11,1
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 531	53 375	55 953	56 089	136	0,2	2 714	5,1	1 956	4,0	5 558	11,0
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 178	11 702	12 486	12 486	-	-	784	6,7	606	5,7	1 308	11,7
TOTAL M 2	375 724	399 549	436 295	460 101	471 747	11 646	2,5	35 452	8,1	23 825	6,3	72 198	18,1
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	97 749	119 161	124 223	121 589	-2 634	-2,1	2 428	2,0	-1 345	-1,4	23 840	24,4
. Certificats de dépôt	326	437	430	441	441	-	-	11	2,6	111	34,0	4	0,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	97 312	118 731	123 782	121 148	-2 634	-2,1	2 417	2,0	-1 456	-1,5	23 836	24,5
TOTAL M3	474 818	497 298	555 456	584 324	593 336	9 012	1,5	37 880	6,8	22 480	4,7	96 038	19,3
PL 1	5 539	4 350	4 347	3 004	3 004	-	-	-1 343	-30,9	-1 189	-21,5	-1 346	-30,9
PL 2	9 369	11 718	11 686	12 657	12 657	-	-	971	8,3	2 349	25,1	939	8,0
PL 3	23 065	29 049	35 942	28 189	28 189	-	-	-7 753	-21,6	5 984	25,9	-860	-3,0
PL 4	3 069	3 954	5 854	8 142	8 142	-	-	2 288	39,1	885	28,8	4 188	105,9
TOTAL PL	41 042	49 071	57 829	51 992	51 992	-	-	-5 837	-10,1	8 029	19,6	2 921	6,0

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

JUIN 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Juin 2006	Décembre 2006	Mai 2007	Juin 2007	1 mois 2007		6 mois 2007		6 mois 2006		12 mois	
						Juin 07 / Mai 07		Juin 07 / Déc. 06		Juin 06 / Déc. 05		Juin 07 / Juin 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	155 599	173 980	172 443	177 548	5 105	3,0	3 568	2,1	5 372	3,6	21 949	14,1
. des banques	15 672	16 433	16 788	21 042	20 302	-740	-3,5	3 514	20,9	761	4,9	3 869	23,5
Total (I)	165 899	172 032	190 768	193 485	197 850	4 365	2,3	7 082	3,7	6 133	3,7	25 818	15,0
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	70 217	77 587	79 554	82 355	2 801	3,5	4 768	6,1	-7 258	-9,4	12 138	17,3
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-10 921	-8 860	-9 217	-8 883	334	-3,6	-23	0,3	-3 693	51,1	2 038	-18,7
. Créances des banques	75 391	71 865	77 259	79 416	81 679	2 263	2,8	4 420	5,7	-3 526	-4,7	9 814	13,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 273	9 188	9 355	9 559	204	2,2	371	4,0	-39	-0,4	286	3,1
B/ Concours à l'économie	292 029	307 852	339 597	371 423	377 840	6 417	1,7	38 243	11,3	15 823	5,4	69 988	22,7
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 485	7 516	6 866	6 833	-33	-0,5	-683	-9,1	-211	-2,7	-652	-8,7
. Concours des banques	284 333	300 367	332 081	364 557	371 007	6 450	1,8	38 926	11,7	16 034	5,6	70 640	23,5
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 178	11 702	12 486	12 486	-	-	784	6,7	606	5,7	1 308	11,7
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	389 247	428 886	463 463	472 681	9 218	2,0	43 795	10,2	9 171	2,4	83 434	21,4
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 801	55 042	50 007	54 454	57 432	2 978	5,5	7 425	14,8	-2 759	-4,8	2 390	4,3
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	334 205	378 879	409 009	415 249	6 240	1,5	36 370	9,6	11 930	3,7	81 044	24,2
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	506 237	569 647	602 494	613 099	10 605	1,8	43 452	7,6	18 063	3,7	106 862	21,1
Balance des éléments divers	-13 356	-8 939	-14 191	-18 170	-19 763	-1 593		-5 572		4 417		-10 824	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	497 298	555 456	584 324	593 336	9 012	1,5	37 880	6,8	22 480	4,7	96 038	19,3

Source: BANK AL-MAGHRIB