



## 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



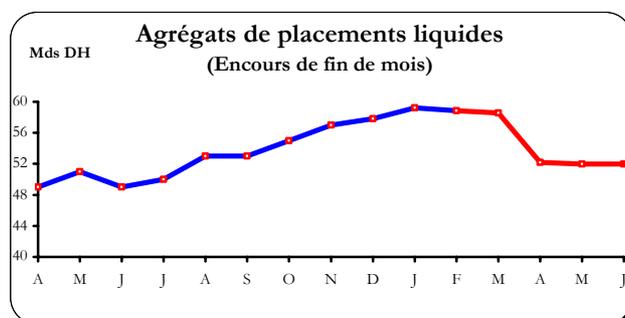
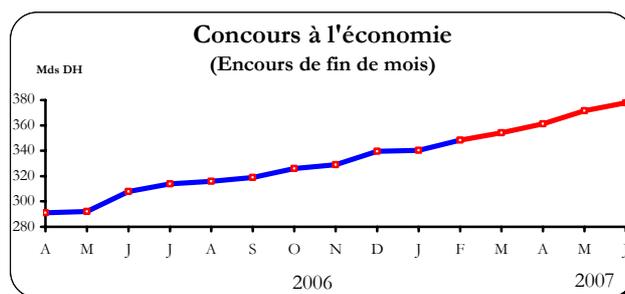
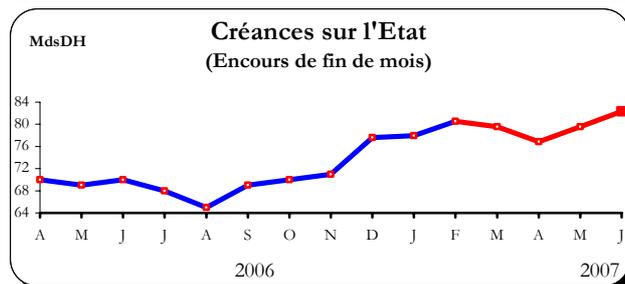
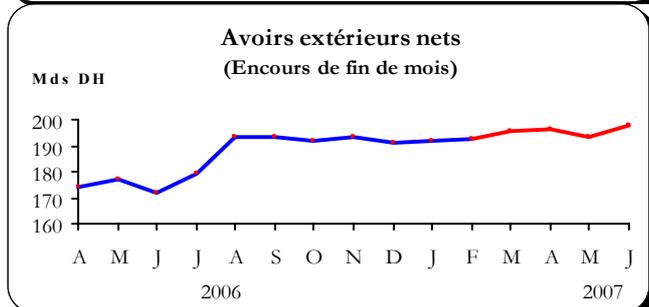
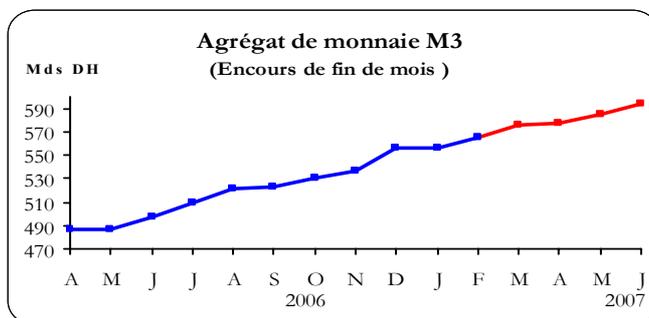
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**JUIN 2007**

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	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	593 336	9 012	1,5	37 880	6,8	22 480	4,7	96 038	19,3

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

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
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 <sup>(8)</sup></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 <sup>(1)</sup>**

**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
<b>93 505</b>	<b>96 767</b>	<b>98 793</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>114 234</b>	<b>112 077</b>	<b>113 138</b>
<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>
<b>89 364</b>	<b>92 095</b>	<b>94 211</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>108 532</b>	<b>106 412</b>	<b>108 155</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
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
<b>227 213</b>	<b>236 703</b>	<b>243 629</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>285 250</b>	<b>295 017</b>
<b>316 577</b>	<b>328 798</b>	<b>337 840</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 218</b>	<b>391 662</b>	<b>403 172</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
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*
<b>59 147</b>	<b>61 664</b>	<b>61 709</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>68 439</b>	<b>68 575</b>
<b>375 724</b>	<b>390 462</b>	<b>399 549</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 295</b>	<b>460 101</b>	<b>471 747</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
326	451	437	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	430	441	441*
98 768	96 425	97 312	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 782	121 148
<b>99 094</b>	<b>96 876</b>	<b>97 749</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>124 223</b>	<b>121 589</b>
<b>474 818</b>	<b>487 338</b>	<b>497 298</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 456</b>	<b>584 324</b>	<b>593 336</b>

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

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

(\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

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

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

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

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

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

(\*) Chiffre 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
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
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
<b>165 899</b>	<b>177 263</b>	<b>172 032</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>197 850</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-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 <sup>(2)</sup>	9 188	9 355	9 559
<b>77 475</b>	<b>68 576</b>	<b>70 217</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 587</b>	<b>79 554</b>	<b>82 355</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
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 <sup>(3)</sup>	332 081	364 557	371 007
<b>292 029</b>	<b>292 091</b>	<b>307 852</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>371 423</b>	<b>377 840</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>		*	*
10 572	11 127	11 178		11 702	12 486	12 486
<b>380 076</b>	<b>371 794</b>	<b>389 247</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 886</b>	<b>463 463</b>	<b>472 681</b>
<b>57 801</b>	<b>53 843</b>	<b>55 042</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>54 454</b>	<b>57 432</b>
11 706	4 667	5 426	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	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 <sup>(6)</sup>	18 954	19 636	23 153
<b>322 275</b>	<b>317 951</b>	<b>334 205</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 879</b>	<b>409 009</b>	<b>415 249</b>
<b>488 174</b>	<b>495 214</b>	<b>506 237</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>569 647</b>	<b>602 494</b>	<b>613 099</b>
-13 356	-7 876	-8 939	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 191</b>	<b>-18 170</b>	<b>-19 763</b>
<b>474 818</b>	<b>487 338</b>	<b>497 298</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 456</b>	<b>584 324</b>	<b>593 336</b>

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

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

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

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

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

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

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

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**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
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
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	-	-	-
<b>152 641</b>	<b>160 099</b>	<b>157 876</b>	<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>174 850</b>	<b>185 568</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
197	191	196	. Comptes des organismes internationaux	199	200	197
2 217	2 079	2 081	. Autres engagements	2 029	2 207	7 823
<b>2 414</b>	<b>2 270</b>	<b>2 277</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 407</b>	<b>8 020</b>
<b>150 227</b>	<b>157 829</b>	<b>155 599</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>173 980</b>	<b>172 443</b>	<b>177 548</b>
<b>20 213</b>	<b>23 404</b>	<b>21 905</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>23 028</b>	<b>27 092</b>	<b>24 649</b>
<b>4 541</b>	<b>3 970</b>	<b>5 472</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>6 050</b>	<b>4 347</b>
<b>15 672</b>	<b>19 434</b>	<b>16 433</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>16 788</b>	<b>21 042</b>	<b>20 302</b>
<b>165 899</b>	<b>177 263</b>	<b>172 032</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>197 850</b>

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

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
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib<sup>(1)</sup></b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	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	-	-	-
<b>6 302</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>	<b>Total brut</b>	<b>4 500</b>	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>
<b>13 530</b>	<b>18 616</b>	<b>16 421</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics<sup>(3)</sup></b>	<b>14 364</b>	<b>14 689*</b>	<b>14 355*</b>
<b>-7 228</b>	<b>-13 116</b>	<b>-10 921</b>	<b>Total net</b>	<b>-9 864</b>	<b>-12 189</b>	<b>-11 855</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 972	2 972
<b>-7 228</b>	<b>-13 116</b>	<b>-10 921</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 860</b>	<b>-9 217</b>	<b>-8 883</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
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
<b>75 391</b>	<b>72 325</b>	<b>71 865</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>79 416</b>	<b>81 679</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188*	9 355*	9 559*
<b>9 312</b>	<b>9 367</b>	<b>9 273</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 355</b>	<b>9 559</b>
<b>77 475</b>	<b>68 576</b>	<b>70 217</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 587</b>	<b>79 554</b>	<b>82 355</b>

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

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

(3) Billets et monnaies détenus par les 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 <sup>(1)</sup>

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
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
257 433	255 719	268 541	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	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 <sup>(3)</sup>	35 606	34 825	34 692
23 896	25 667	27 126	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	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	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 831	4 009	4 577
284 333	284 672	300 367	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	364 557	371 007
7 696	7 419	7 485	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	7 516	6 866	6 833
292 029	292 091	307 852	<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	371 423	377 840
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
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	<b>TOTAL</b>	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 <sup>(1)</sup>**

**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
<b>ACTIF</b>						
152 641	160 099	157 876	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	176 208	174 850	185 568
6 302	5 500	5 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	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	<b>Opérations de crédit</b>	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
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 972	2 972
3 009	2 632	2 657	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 655	2 725	2 749
1 074	448	697	<b>Divers</b>	1 795	560	898
<b>170 818</b>	<b>177 439</b>	<b>176 033</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>191 669</b>	<b>202 657</b>
<b>PASSIF</b>						
93 505	96 767	98 793	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	114 234	112 077	113 138
2 414	2 270	2 277	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 228	2 407	8 020
61 495	66 458	62 571	<b>Dépôts et autres engagements</b>	63 728	63 141	66 517
12 990	17 983	15 692	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	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	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 090	1 078	1 075
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 507	5 507
6 855	5 424	5 876	<b>Divers</b>	8 867	7 459	8 400
<b>170 818</b>	<b>177 439</b>	<b>176 033</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>191 669</b>	<b>202 657</b>

(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
<b>EMPLOIS</b>						
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 <sup>(1)</sup>	326 605	358 973	364 886
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
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	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	528 149	569 568	577 486
<b>RESSOURCES</b>						
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 <sup>(2)</sup>	-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	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	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	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	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
<b>Monnaie scripturale</b>	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
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. 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
<b>TOTAL M 1</b>	<b>316 577</b>	<b>337 840</b>	<b>371 218</b>	<b>391 662</b>	<b>403 172</b>	<b>11 510</b>	<b>2,9</b>	<b>31 954</b>	<b>8,6</b>	<b>21 263</b>	<b>6,7</b>	<b>65 332</b>	<b>19,3</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>59 147</b>	<b>61 709</b>	<b>65 077</b>	<b>68 439</b>	<b>68 575</b>	<b>136</b>	<b>0,2</b>	<b>3 498</b>	<b>5,4</b>	<b>2 562</b>	<b>4,3</b>	<b>6 866</b>	<b>11,1</b>
. 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
<b>TOTAL M 2</b>	<b>375 724</b>	<b>399 549</b>	<b>436 295</b>	<b>460 101</b>	<b>471 747</b>	<b>11 646</b>	<b>2,5</b>	<b>35 452</b>	<b>8,1</b>	<b>23 825</b>	<b>6,3</b>	<b>72 198</b>	<b>18,1</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>99 094</b>	<b>97 749</b>	<b>119 161</b>	<b>124 223</b>	<b>121 589</b>	<b>-2 634</b>	<b>-2,1</b>	<b>2 428</b>	<b>2,0</b>	<b>-1 345</b>	<b>-1,4</b>	<b>23 840</b>	<b>24,4</b>
. 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
<b>TOTAL M3</b>	<b>474 818</b>	<b>497 298</b>	<b>555 456</b>	<b>584 324</b>	<b>593 336</b>	<b>9 012</b>	<b>1,5</b>	<b>37 880</b>	<b>6,8</b>	<b>22 480</b>	<b>4,7</b>	<b>96 038</b>	<b>19,3</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 539</b>	<b>4 350</b>	<b>4 347</b>	<b>3 004</b>	<b>3 004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 343</b>	<b>-30,9</b>	<b>-1 189</b>	<b>-21,5</b>	<b>-1 346</b>	<b>-30,9</b>
<b>PL 2</b>	<b>9 369</b>	<b>11 718</b>	<b>11 686</b>	<b>12 657</b>	<b>12 657</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>971</b>	<b>8,3</b>	<b>2 349</b>	<b>25,1</b>	<b>939</b>	<b>8,0</b>
<b>PL 3</b>	<b>23 065</b>	<b>29 049</b>	<b>35 942</b>	<b>28 189</b>	<b>28 189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 753</b>	<b>-21,6</b>	<b>5 984</b>	<b>25,9</b>	<b>-860</b>	<b>-3,0</b>
<b>PL 4</b>	<b>3 069</b>	<b>3 954</b>	<b>5 854</b>	<b>8 142</b>	<b>8 142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 288</b>	<b>39,1</b>	<b>885</b>	<b>28,8</b>	<b>4 188</b>	<b>105,9</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>49 071</b>	<b>57 829</b>	<b>51 992</b>	<b>51 992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 837</b>	<b>-10,1</b>	<b>8 029</b>	<b>19,6</b>	<b>2 921</b>	<b>6,0</b>

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	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. 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
<b>Total (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>172 032</b>	<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>197 850</b>	<b>4 365</b>	<b>2,3</b>	<b>7 082</b>	<b>3,7</b>	<b>6 133</b>	<b>3,7</b>	<b>25 818</b>	<b>15,0</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 475</b>	<b>70 217</b>	<b>77 587</b>	<b>79 554</b>	<b>82 355</b>	<b>2 801</b>	<b>3,5</b>	<b>4 768</b>	<b>6,1</b>	<b>-7 258</b>	<b>-9,4</b>	<b>12 138</b>	<b>17,3</b>
. 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>B/ Concours à l'économie</b>	<b>292 029</b>	<b>307 852</b>	<b>339 597</b>	<b>371 423</b>	<b>377 840</b>	<b>6 417</b>	<b>1,7</b>	<b>38 243</b>	<b>11,3</b>	<b>15 823</b>	<b>5,4</b>	<b>69 988</b>	<b>22,7</b>
. 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
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>10 572</b>	<b>11 178</b>	<b>11 702</b>	<b>12 486</b>	<b>12 486</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>6,7</b>	<b>606</b>	<b>5,7</b>	<b>1 308</b>	<b>11,7</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>380 076</b>	<b>389 247</b>	<b>428 886</b>	<b>463 463</b>	<b>472 681</b>	<b>9 218</b>	<b>2,0</b>	<b>43 795</b>	<b>10,2</b>	<b>9 171</b>	<b>2,4</b>	<b>83 434</b>	<b>21,4</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>55 042</b>	<b>50 007</b>	<b>54 454</b>	<b>57 432</b>	<b>2 978</b>	<b>5,5</b>	<b>7 425</b>	<b>14,8</b>	<b>-2 759</b>	<b>-4,8</b>	<b>2 390</b>	<b>4,3</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>334 205</b>	<b>378 879</b>	<b>409 009</b>	<b>415 249</b>	<b>6 240</b>	<b>1,5</b>	<b>36 370</b>	<b>9,6</b>	<b>11 930</b>	<b>3,7</b>	<b>81 044</b>	<b>24,2</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>488 174</b>	<b>506 237</b>	<b>569 647</b>	<b>602 494</b>	<b>613 099</b>	<b>10 605</b>	<b>1,8</b>	<b>43 452</b>	<b>7,6</b>	<b>18 063</b>	<b>3,7</b>	<b>106 862</b>	<b>21,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-13 356</b>	<b>-8 939</b>	<b>-14 191</b>	<b>-18 170</b>	<b>-19 763</b>	<b>-1 593</b>		<b>-5 572</b>		<b>4 417</b>		<b>-10 824</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>474 818</b>	<b>497 298</b>	<b>555 456</b>	<b>584 324</b>	<b>593 336</b>	<b>9 012</b>	<b>1,5</b>	<b>37 880</b>	<b>6,8</b>	<b>22 480</b>	<b>4,7</b>	<b>96 038</b>	<b>19,3</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB